

锂电新一轮扩产启动 设备商持续受益

——机械设备

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 申万机械本周下跌 2.83%, 位列 28 个一级子行业第 12 位; PE (TTM) 27.67 倍; PB (LF) 3.01 倍。

每周一谈: 锂电新一轮扩产启动 设备商持续受益

事件背景

- 9月13日, 宁德时代发布公告, 公司拟在江西省宜春市投资建设宁德时代新型锂电池生产制造基地(宜春)项目, 项目总投资不超过人民币135亿元, 项目建设期预计不超过30个月, 项目规划用地面积约1300亩。

动力电池装机量创新高 产能供应紧张

- 根据中国汽车工业协会数据, 我国8月新能源汽车产销量达32.1万辆, 同比增长193%, 动力电池装车量12.6GWh, 同比上升144.9%, 环比上升11.2%; 1-8月我国新能源车累计销量178.55万辆, 累计同比增长209.7%, 动力电池装车量累计76.3GWh, 同比累计上升176.3%。
- 根据宁德时代2021年半年度报告, 公司现有产能65.45GWh, 在建产能92.5GWh, 产能利用率为92.2%, 产能供应已略显紧张。

龙头厂商纷纷扩产 设备空间广阔

- 2020年下半年至今年年初, 各大锂电厂商纷纷宣布扩产计划, 扩产投资规模超千亿。
- 2020全球锂电池设备市场规模为532亿元, 同比增长4%。预计2021-2023年全球新增锂电池产能分别为208GWh、316GWh和365GWh, 对应年的锂电池设备市场规模分别为545亿元、765亿元和912亿元, 近三年平均年复合增长率为19.68%。
- 我国2021-2023年锂电设备市场规模预计为360亿元、396亿元和512亿元, 近三年平均年复合增长率为24.5%。

我们认为, 宁德时代发布的扩产公告象征着新一轮锂电扩产周期的开始, 锂电设备商将持续受益, 建议关注与龙头动力电池厂商紧密合作的设备供应商。

投资策略: 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位, 相关领域设备采购理论需求空间较大。

重点标的: 三一重工、恒立液压、先导智能、杭可科技、利元亨、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

风险提示: 制造业景气度下滑; 原材料价格大幅上涨; 汇率波动风险。

评级

增持(维持)

2021年09月21日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com

黄程保

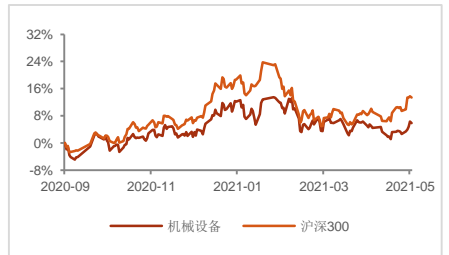
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121020003
huangchengbao@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	434
行业平均市盈率	26.67
市场平均市盈率	8.64

行业表现走势图



资料来源: Wind、申港证券研究所

相关报告

- 《机械设备行业研究周报: 动力电池产能成稀缺资源 利好设备商》2021-09-12
- 《机械设备行业研究周报: 机械行业2021年中报总结: 强力复苏》2021-09-06
- 《机械设备行业研究周报: 机床工具行业持续向好》2021-08-23

内容目录

1. 每周一谈：锂电新一轮扩产启动 设备商持续受益	4
1.1 事件背景	4
1.2 动力电池装机量创新高 产能供应紧张	4
1.3 龙头厂商纷纷扩产 设备空间广阔	4
2. 行情回顾	6
2.1 本周观点	6
2.2 周涨跌幅	6
3. 数据跟踪	8
3.1 大宗商品	8
3.2 对外贸易	8
3.3 制造业景气度	9
3.4 固定资产投资	10
3.5 房地产开发与销售	10
3.6 子行业跟踪	11

图表目录

图 1：我国动力电池装机量 (GWh)	4
图 2：2017-2025 年全球锂电池新增产能及设备规模预测	5
图 3：2016-2023 年全球及中国锂电池设备市场规模及预测 (亿元)	5
图 4：申万一级子行业周涨跌幅 (%)	6
图 5：申万一级子行业年涨跌幅 (%)	7
图 6：申万机械设备近三年 PE (TTM)	7
图 7：申万机械设备近三年 PB (LF)	7
图 8：PPI	8
图 9：钢材 (板材) 价格指数	8
图 10：秦皇岛动力煤 (Q5500) 价格 (元/吨)	8
图 11：布伦特原油期货结算价格 (美元/桶)	8
图 12：美元兑人民币中间价	8
图 13：美元指数	8
图 14：PMI	9
图 15：PMI：生产	9
图 16：PMI：新订单	9
图 17：PMI：原材料库存	9
图 18：PMI：从业人员	9
图 19：基础设施建设投资累计同比增速 (%)	10
图 20：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)	10
图 21：房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)	10
图 22：房屋新开工面积累计同比增速 (%)	10
图 23：房屋竣工面积累计同比增速 (%)	10
图 24：工业机器人产量累计同比增速 (%)	11
图 25：工业机器人产量单月同比增速 (%)	11
图 26：我国挖掘机当月销量 (台)	11
图 27：我国起重机当月销量同比增速 (%)	11

图 28: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)11

图 29: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)11

1. 每周一谈：锂电新一轮扩产启动 设备商持续受益

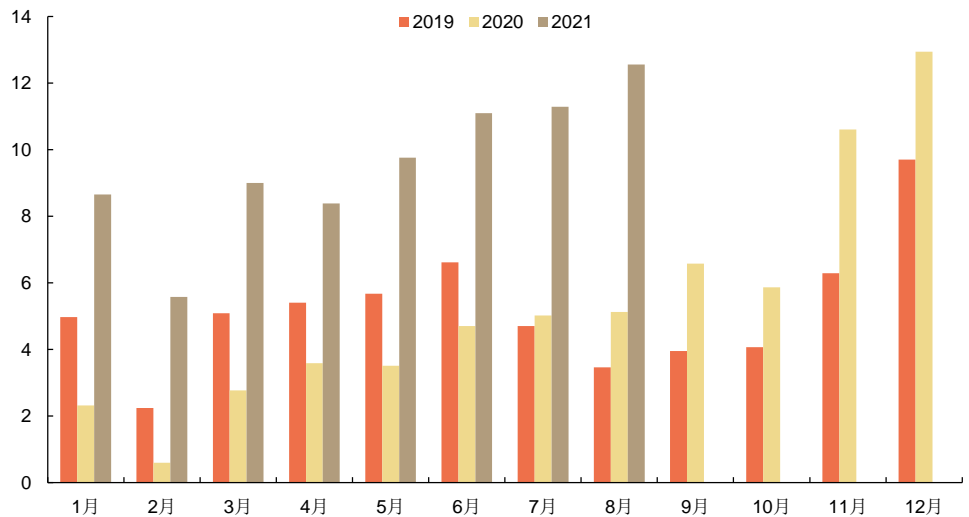
1.1 事件背景

9月13日，宁德时代发布公告，公司拟在江西省宜春市投资建设宁德时代新型锂电池生产制造基地（宜春）项目，项目总投资不超过人民币135亿元，项目建设期预计不超过30个月，项目规划用地面积约1300亩。

1.2 动力电池装机量创新高 产能供应紧张

动力电池装机量创新高。根据中国汽车工业协会数据，我国8月新能源汽车产销量达32.1万辆，同比增长193%，动力电池装车量12.6GWh，同比上升144.9%，环比上升11.2%；1-8月我国新能源车累计销量178.55万辆，累计同比增长209.7%，动力电池装车量累计76.3GWh，同比累计上升176.3%。

图1：我国动力电池装机量（GWh）



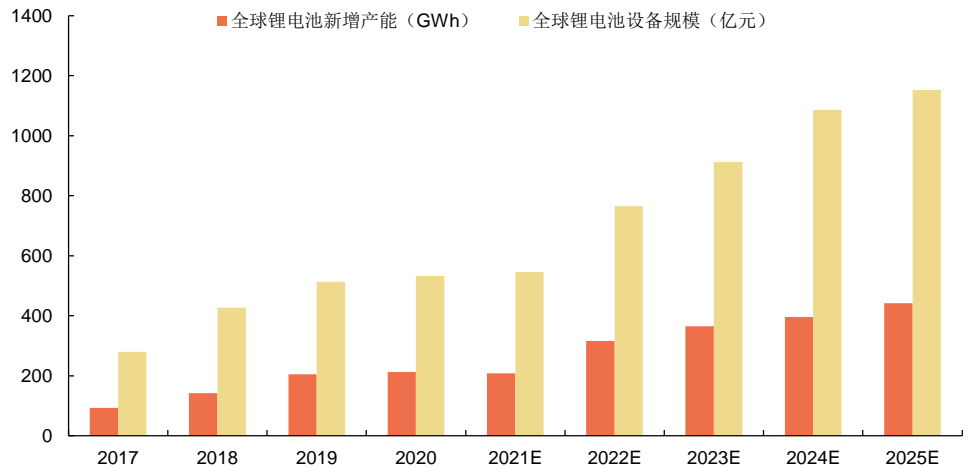
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟、申港证券研究所

根据宁德时代2021年半年度报告，公司现有产能65.45GWh，在建产能92.5GWh，产能利用率为92.2%，产能供应已略显紧张。

1.3 龙头厂商纷纷扩产 设备空间广阔

2020年下半年至今年年初，各大锂电厂商纷纷宣布扩产计划，扩产投资规模超千亿元。根据起点研究院数据，2020全球锂电池设备市场规模为532亿元，同比增长4%。其预计2021-2023年全球新增锂电池产能分别为208GWh、316GWh和365GWh，对应年的锂电池设备市场规模分别为545亿元、765亿元和912亿元，近三年平均年复合增长率为19.68%。

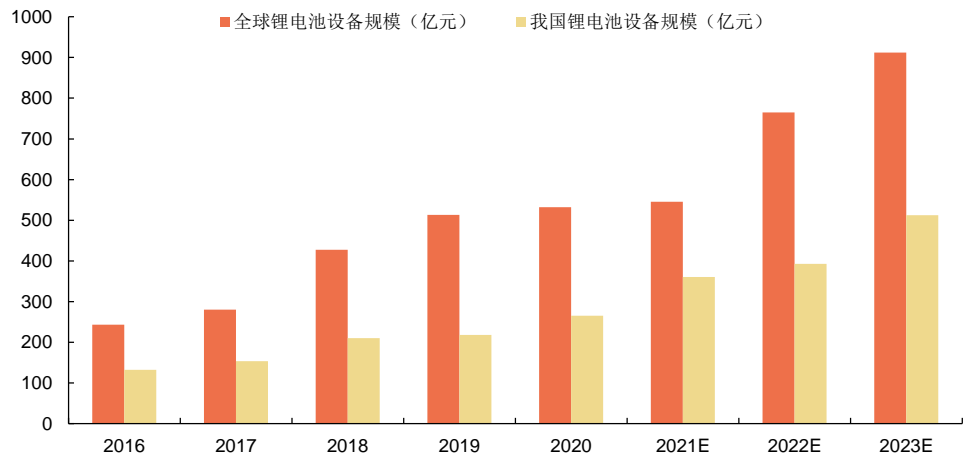
图2：2017-2025 年全球锂电池新增产能及设备规模预测



资料来源：起点研究院、申港证券研究所

我国 2021-2023 年锂电设备市场规模预计为 360 亿元、396 亿元和 512 亿元，近三年平均年复合增长率为 24.5%。

图3：2016-2023 年全球及中国锂电池设备市场规模及预测（亿元）



资料来源：起点研究院、申港证券研究所

我们认为，宁德时代发布的扩产公告象征着新一轮锂电扩产周期的开始，锂电设备商将持续受益，建议关注与龙头动力电池厂商紧密合作的设备供应商。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

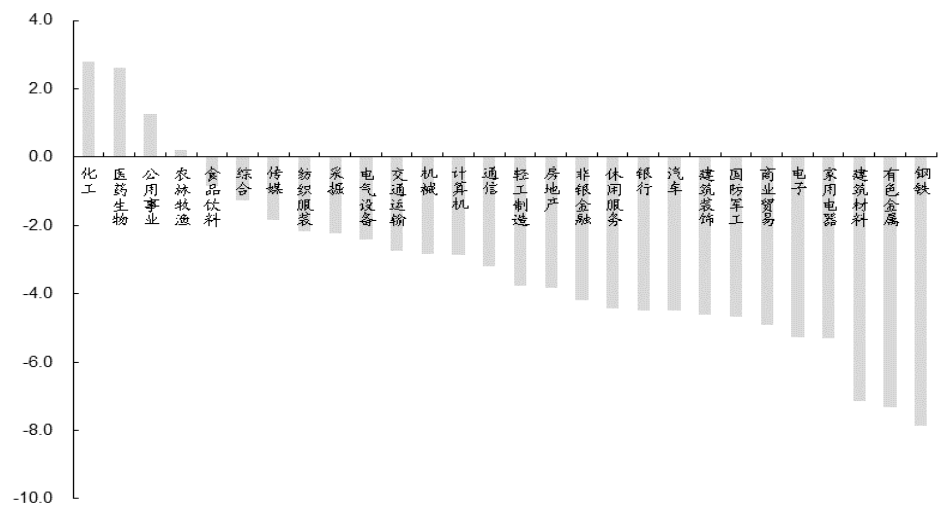
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

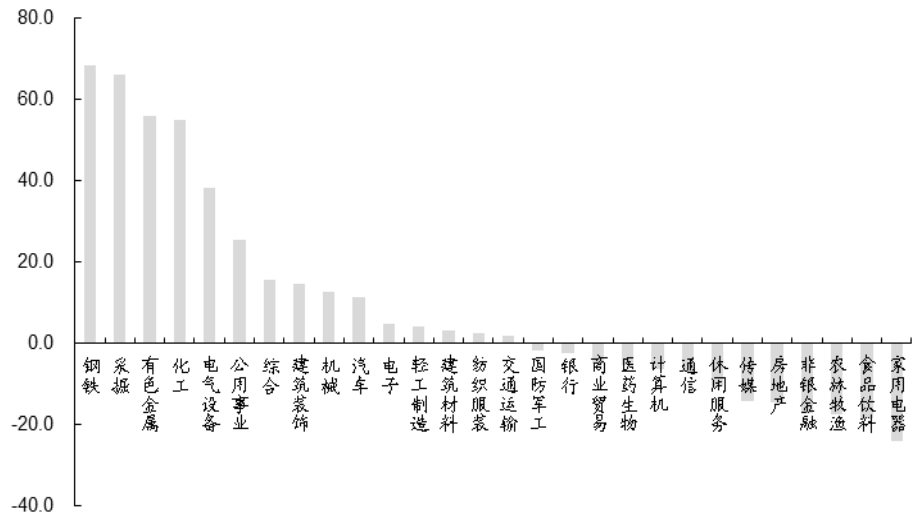
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 4 个，下跌 24 个。其中，涨幅居前一级子行业为化工，周涨幅为 2.8%；跌幅居前一级子行业为钢铁，周跌幅为 7.87%。机械设备行业周涨跌幅为 -2.83%，位列 28 个一级子行业第 12 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 15 个，下跌 13 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅为 68.44%；涨幅落后一级子行业为家用电器，年跌幅分别为 24.16%。机械设备行业年涨跌幅为 12.83%，位列 28 个一级子行业第 9 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 27.67 倍，近三年均值为 27.88 倍；PB (LF) 为 3.01 倍，近三年均值为 2.28 倍。

图4：申万一级子行业周涨跌幅（%）



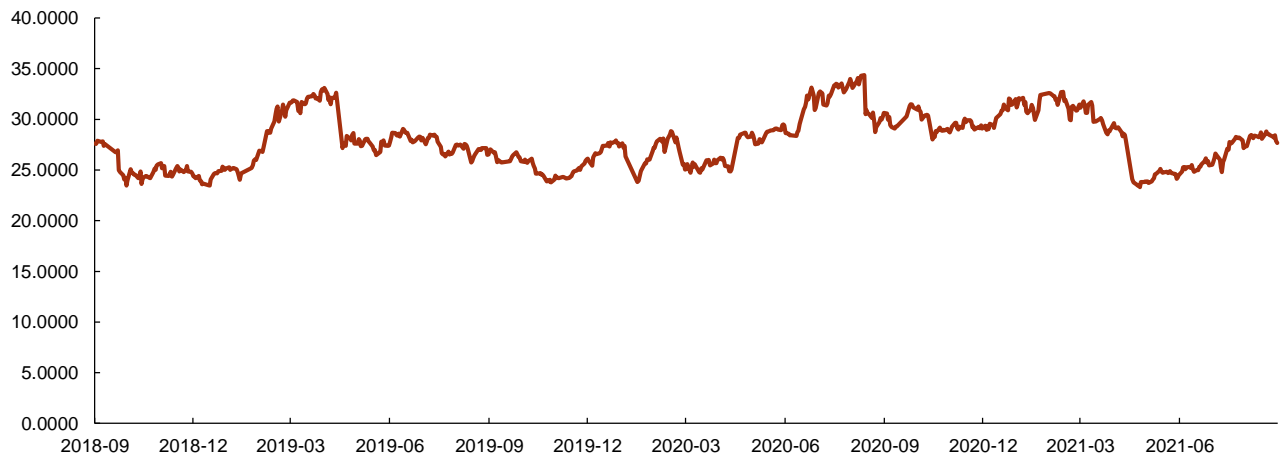
资料来源：Wind、申港证券研究所

图5：申万一级子行业年涨跌幅（%）



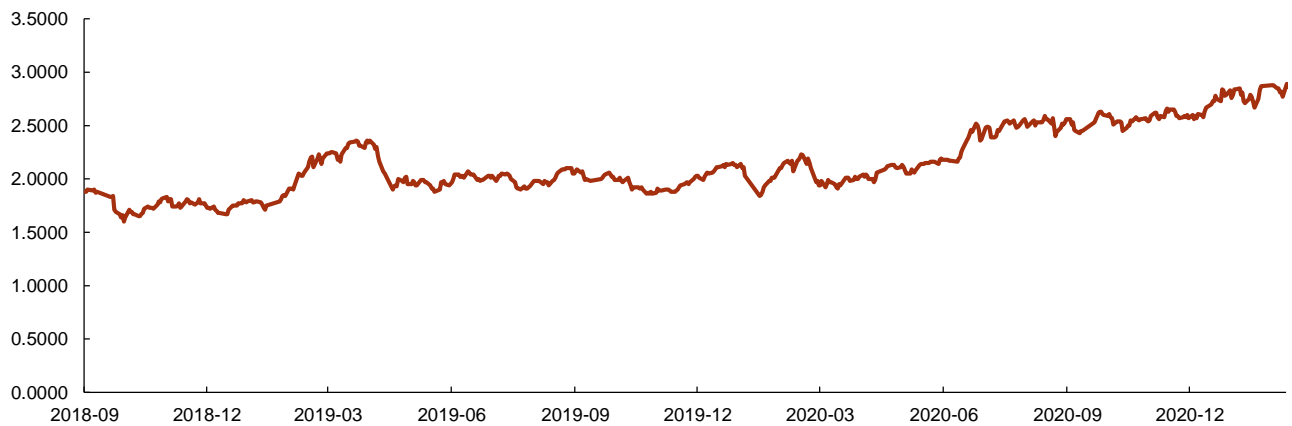
资料来源：Wind、申港证券研究所

图6：申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源：Wind、申港证券研究所

图7：申万机械设备近三年 PB (LF)

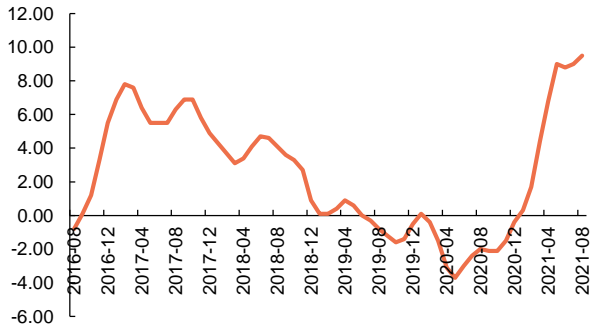


资料来源：Wind、申港证券研究所

3. 数据跟踪

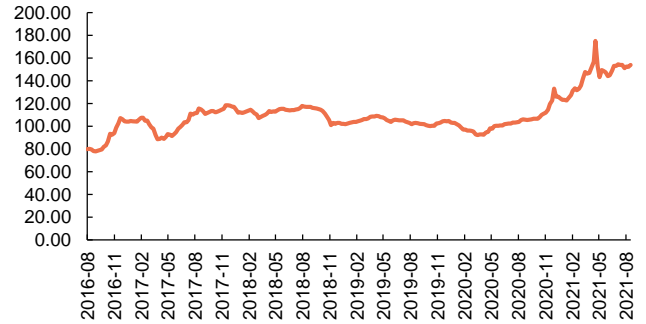
3.1 大宗商品

图8: PPI



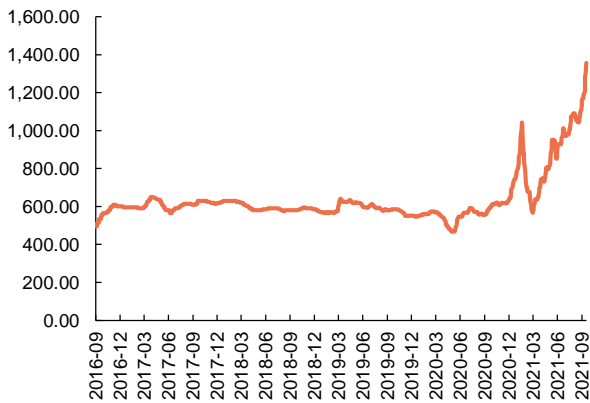
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图9: 钢材(板材)价格指数



资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图10: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图11: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

3.2 对外贸易

图12: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

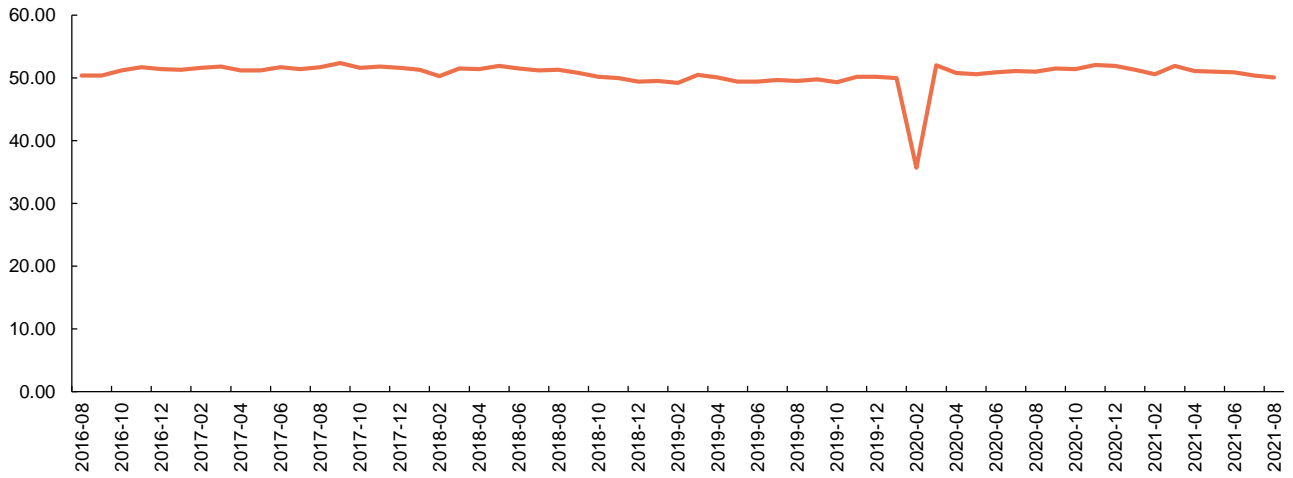
图13: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

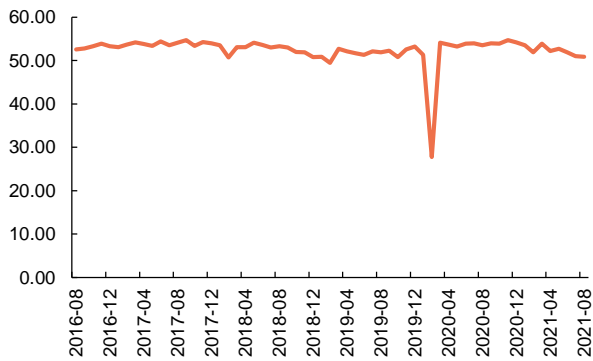
3.3 制造业景气度

图14: PMI



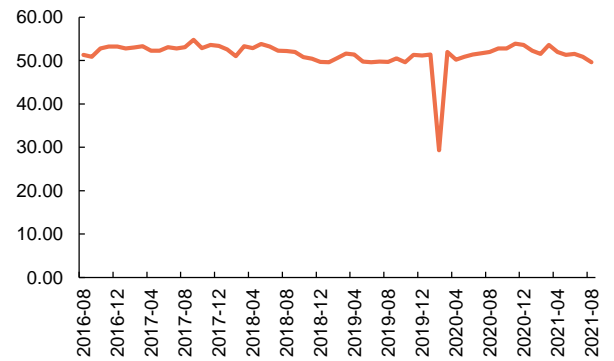
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图15: PMI: 生产



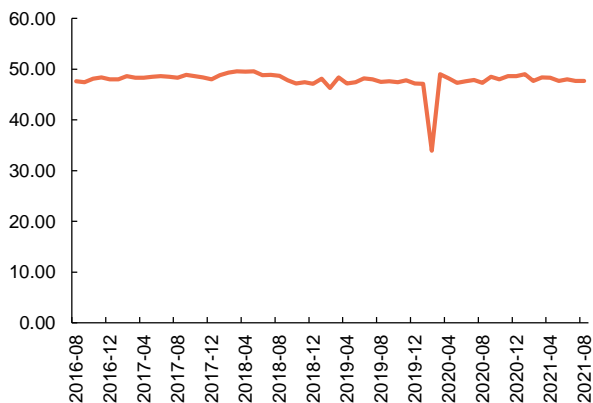
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图16: PMI: 新订单



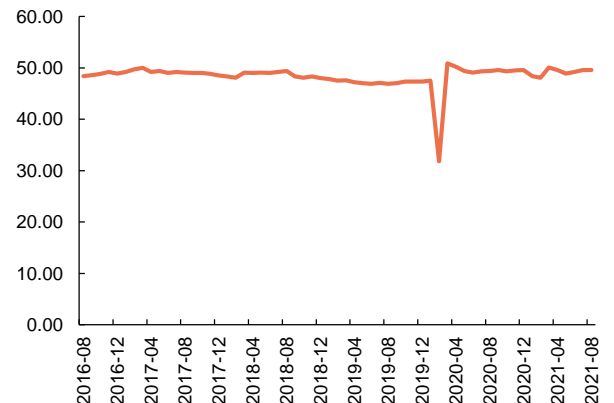
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图17: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

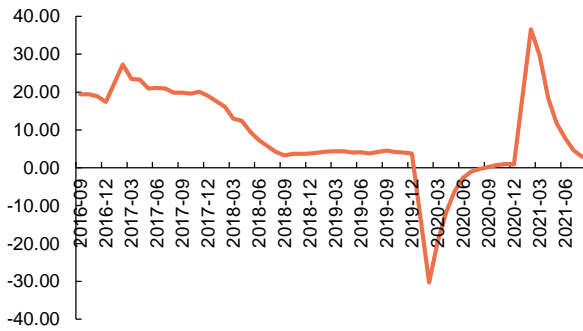
图18: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

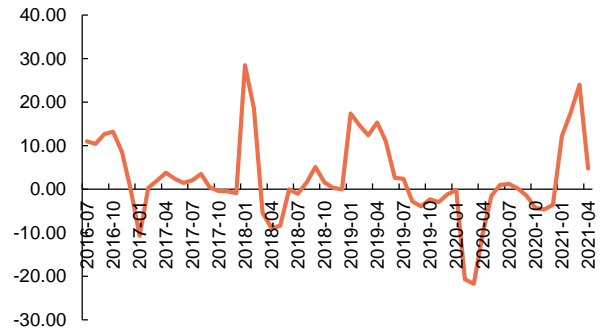
3.4 固定资产投资

图19: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

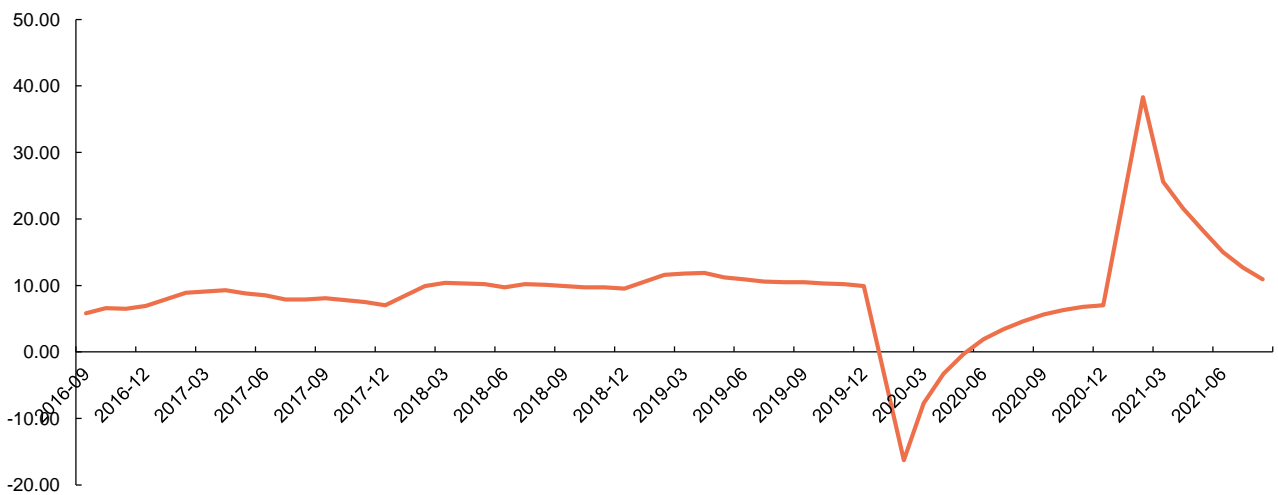
图20: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

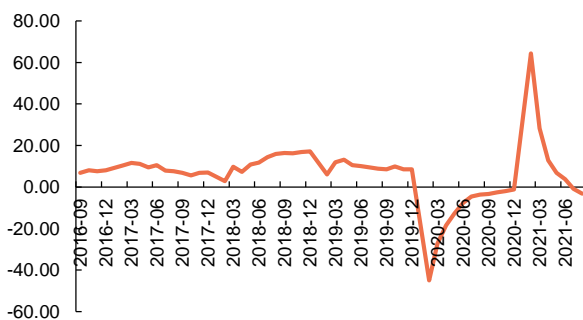
3.5 房地产开发与销售

图21: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



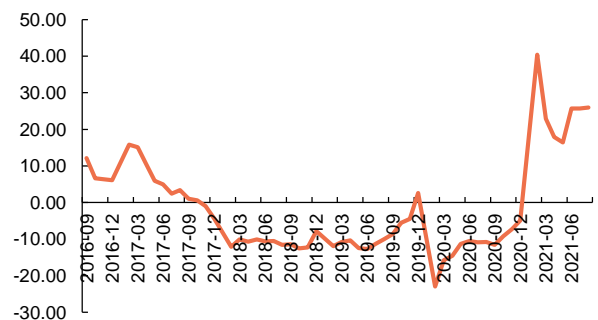
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图22: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

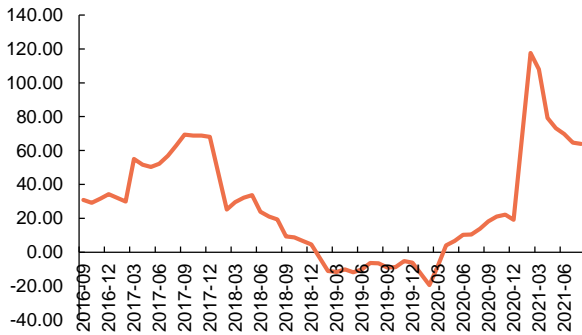
图23: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

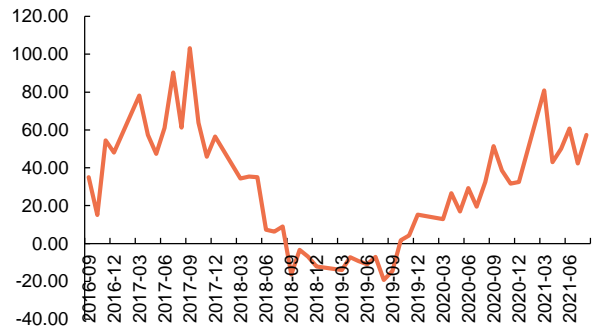
3.6 子行业跟踪

图24：工业机器人产量累计同比增速（%）



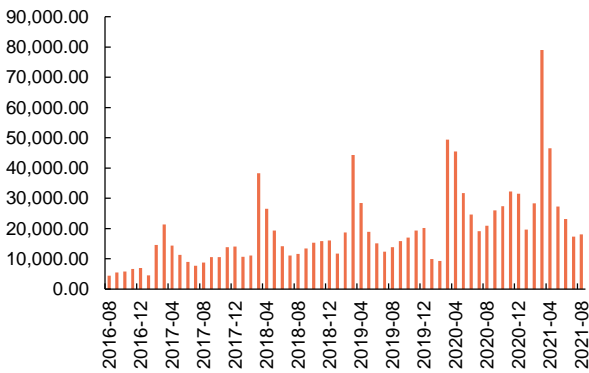
资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图25：工业机器人产量单月同比增速（%）



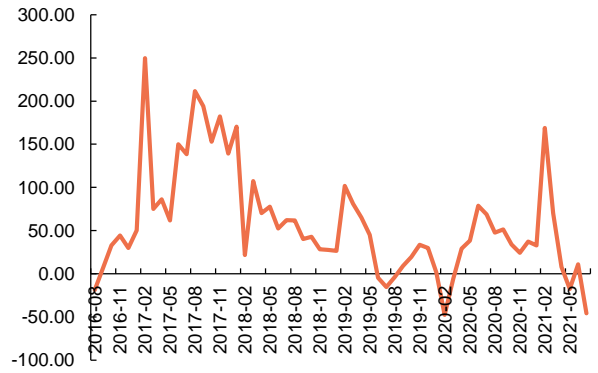
资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图26：我国挖掘机当月销量（台）



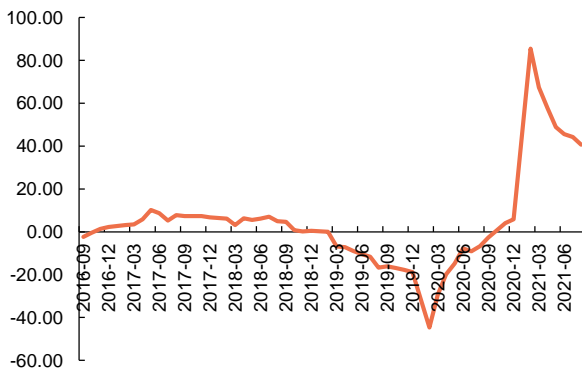
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图27：我国起重机当月销量同比增速（%）



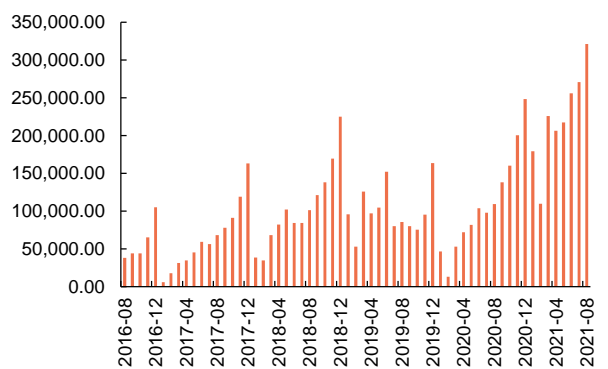
资料来源：中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图28：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局、申港证券研究所

图29：我国新能源汽车销量当月值（辆）



资料来源：中国汽车工业协会、申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

黄程保，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上