

锂电设备行业点评报告

宁德时代投资 90 亿扩充产能，全球电动化加速推进

增持（维持）

2019 年 04 月 26 日

证券分析师 陈显帆

执业证号：S0600515090001

chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

13915521100

zhouersh@dwzq.com.cn

事件 1: 4 月 24 日，宁德时代拟投资建设湖西锂离子电池扩建项目，总投资不超过人民币 46.24 亿元。

事件 2: 4 月 24 日，宁德时代与中国一汽签署合同，拟共同合资设立时代一汽，开展动力电池生产和销售业务，项目总投资人民币 44 亿元。

投资要点

■ 宁德时代持续扩产，投资总额 90 亿，设备需求可达 72 亿

这次的两个项目主要用于扩充锂离子动力电池的产能，产能周期均为 3 年，预计湖西基地扩建项目产能约 15GWh，时代一汽项目产能约 14GWh，公司预计到 2022 年动力电池总产能将达到 187GWh。两个项目合计总投资约 90 亿元，以设备投资占总投资 80% 估算，对应设备投资可达 72 亿元。

宁德时代一季度业绩预告显示其净利润同比增长 140%-170%，宁德时代去年与北汽、上汽、广汽等汽车企业建立合资公司，对于其在一季度的业绩大幅增长起到了关键作用。这次公司又与中国一汽强强联合，设立子公司时代一汽，坚定不移继续实施与汽车企业直接合作的计划。而最近公布的这两个项目也巩固了其动力电池的龙头地位。

■ 全球汽车巨头全面开启电动化，设备需求依旧强劲

大众、宝马、通用等国际车企巨头均提出电动汽车规划，而国内主要车企对未来几年也进行了战略规划，全球汽车电动化渐行渐近。根据国际龙头电池厂到 2020 年底规划的产能和龙头车企到 2025 年的销量目标，我们预计，到 2025 年，电池产能仍有 339GWh 的供需缺口，而龙头电池厂的设备需求超千亿。按照涂布机、卷绕机、检测设备占比 20%、25%、20% 计算，2025 年三者合计设备需求额达到 660 亿元。先导智能作为进入全球龙头电池厂供应体系（松下，LG 三星，宁德时代，比亚迪）的设备公司，有望抵消国内电动车行业短周期波动影响，中长期受益于全球电动化大趋势。

■ 稳居全球动力锂电龙头，宁德时代向世界诠释中国锂电速度

2011 年 CATL 成立，聚焦于动力锂电池方向，一开始即与宝马合作开发动力锂电项目，研发设计按照全球最高标准，也抓住中国电动车市场爆发的机会，2016/2017/2018 年销量分别为 6.80/11.84/21.18GWh，位列国内前三，2017 年超越松下成为全球第一，2018 年继续保持领先地位，乘用车市场启动时即确立绝对优势地位。

■ 近期国际龙头车企、电池企业布局接连落地，设备订单将进入高峰期

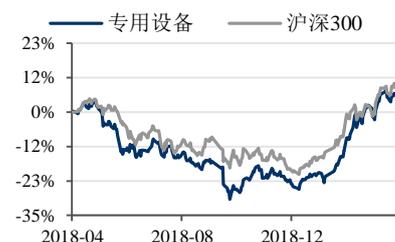
电动车工厂落地（T-5 年）到车型推出（T-3 年）到电池采购（T-3 年）到电池厂扩产（T-3 年）到设备招标（T 年），我们预计整个过程需要 5 年。所以根据预测 2025-2030 年电动车渗透率达到 25% 来测算。新车厂的落地将会集中在 2020 年左右，进入龙头车企供应链体系的电池厂也会从 2018 年起开始扩产进一步提速，2023-2025 年将会是龙头电池厂的扩产高峰。

■ 盈利预测与投资建议：重点推荐全球领先的锂电设备龙头【先导智能】：

我们预计 2019-2020 年净利润为 11.6 亿/15.2 亿，对应 PE 为 26/20 倍，维持“买入”评级。2、【科恒股份】正极材料产能持续扩充+浩能科技订单充足锂电涂布设备龙头。3、【璞泰来】核心设备+关键材料，协同效应领跑锂电行业上游。建议关注：动力锂电池回收稀缺标的【天奇股份】，第三方锂电 PACK 龙头【东方精工】。

■ 风险提示：新能源汽车销量低于预期，电池厂扩产速度低于预期。

行业走势



相关研究

- 1、《锂电设备行业深度报告：锂电池龙头竞逐无补贴时代，锂电设备行业进入超级景气周期》2019-03-10
- 2、《电梯行业点评：住宅新规+竣工面积增速回升将拉动电梯需求》2019-02-26
- 3、《光伏设备：光伏新规促平价，技术迭代利好设备企业》2019-02-21

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

