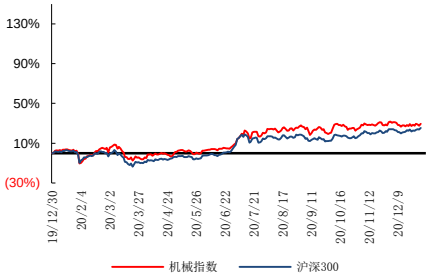
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-12-30
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

宁德时代投资扩产超预期，看好锂电设备行业需求

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《烯烃投资持续向上，石化专用设备及材料受益》--2020/12/26

《中央经济工作会议规划 2021 重点，自主可控、光伏设备等受益》--2020/12/20

《光伏装机景气持续向上，提振光伏设备需求》--2020/12/12

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

12 月 30 日，宁德时代（CATL）发布公告，公司拟在四川省宜宾市临港经济技术开发区内投资扩建动力电池宜宾制造基地项目，项目总投资不超过 100 亿元；拟在福建省宁德市福鼎市投资建设动力电池生产基地，项目总投资不超过 170 亿元；拟在江苏省溧阳市中关村高新区内投资建设江苏时代动力及储能锂电池研发与生产项目（四期），项目总投资不超过 120 亿元。

点评

宁德时代大幅加码产能，四季度设备需求明显增长。

宁德时代此次三地扩产投资共计 390 亿元，宁德时代 2020Q3 全部固定资产 228 亿元(加上在建工程)，预计新增 100GWH 以上，我们认为宁德此次扩产超出预期，同时，四季度以来，各家设备公司订单均非常饱满，CATL、比亚迪、国轩、中航锂电等积极扩产，我们预计行业将迎来新一轮扩产周期。

设备龙头强者恒强。

从设备角度，格局日渐清晰，大型厂家基本确立前、中、后段主力供应商，中小客户对于整线需求较为明显，对于设备厂家得资金、产能都有较大的考验，在经历 2017 年到 2019 年后，设备行业已经逐步出清，行业格局较为清晰，龙头设备厂家无论技术、资金、产能优势巨大。

未来 3 年皆为行业大年。

从欧洲来看，受益于政府补贴以及碳排放惩罚制度，欧洲新能源汽车市场强势增长，目前欧洲 1-11 月累计销量预计为 110 万辆，远超过去年全年 55 万辆，11 月欧洲主要八国新能源汽车销量达到 13.3 万辆，同比上涨 227%。主要市场德国、法国等电动化率达到 20.5%、8.9%，对于电动车接受度非常高，预计欧洲今年、明年将会持续爆发增长。国内 1-11 月新能源车销量为 110.9 万辆，同比增长 3.9%，11 月份销量突破 20 万辆，同比增加 105%。

我们认为随着销量的恢复，锂电池设备需求在下半年有望释放，并进入一轮景气周期。根据我们对于行业整体分析（参见前期发布得行业深度报告《锂电设备行业报告：趋势已成，放量在即》），我们仍然认为未来三年将会是行业订单的大年，疫情仅仅影响节奏，国内将逐步恢复，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%，其中国内市场 2019-2022 年复合增速为 12.47%，海外市场

2019-2022 年复合增速为 50.5%。

投资建议：重点推荐锂电设备龙头企业先导智能、赢合科技、杭可科技等，以及新能源汽车空调管路龙头克来机电。建议关注福能东方、海目星、联赢激光等。

风险提示：行业竞争加剧、新能源汽车销量增长不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。