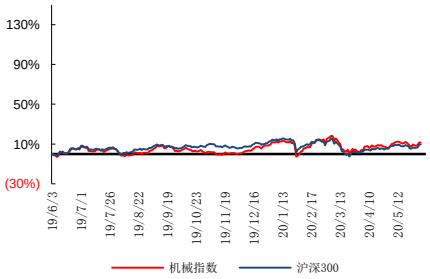
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-11
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

新能源汽车趋势显现，看好锂电设备需求爆发

■ 走势比较



相关研究报告：

《机器视觉助力智能化升级，终端应用及底层技术共同成长》--2020/06/06

《低油价时代炼化投资活跃，公司将显著受益》--2020/06/03

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

昨日，在美股盘前交易，特斯拉股价大涨 5%左右，创下股价新高，收盘涨幅达到 8.97%，市值达到 1900 亿美元。

点评

短期影响已过，国内、海外销量重回高增长阶段。

疫情影响逐步收敛，海外国内需求均在回暖。国内来看，5 月新能源乘用车销量达到 7 万辆，同比下滑 25%，环比增长 9.7%，5 月国内 model3 销量 11095 台，环比增长 205%，随着供给端优质车型推出，我们认为国内需求将进一步回升，行业低点已过。欧洲新能源汽车 2020Q1 销量达到 22.86 万辆，同比增长 80%以上，渗透率大幅提升，德国渗透率从去年 5 月 2%提升至 7.3%，尽管疫情对于 4 月份欧洲市场有所影响，随着法国、德国、欧盟（绿色经济复苏计划，200 亿欧元清洁能源汽车采购计划）等对于新能源汽车补贴得加强，预计欧洲将持续兑现高增长得趋势。

锂电设备行业值得重点关注。

2020 情况来看，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%。CATL 扩产已经得到验证，而后续比亚迪、国轩、亿纬锂能、欣旺达、长城蜂巢等均有大规模规划，海外 LG、三星、SKI、松下我们预计未来皆有比较大的动作。

投资建议：总体而言，我们认为锂电设备同时受益于海外、国内市场超预期，我们看好跟随国内、海外优质客户的设备企业，建议关注先导智能、璞泰来、克来机电、赢合科技、杭可科技、科恒股份、诺力股份（无锡中鼎）、科瑞技术等。

风险提示：行业销量产量低于预期；国内行业分化加剧，账款风险；海外电动化进展不及预期。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





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。