



广发机械“解惑”系列之十六： 动力电池供不应求 现有产能 缺口几何？



锂电设备作为生产工艺设备，直接决定了电池的品质和一致性。电池生产工艺大体上其工艺流程可分为前端工序（极片制作）、中端工序（电芯制作）以及后端工序（化成分容及电池组装）。前、中、后段设备的价值量占比分别约为 35%、30%、35%。其中前、中、后段工艺最核心、价值量也最高的设备分别为涂布机、卷绕/叠片机、化成分容柜。

动力电池产能供给端：龙头加速扩产，国内锂电企业迎新一轮发展。

我们认为本轮扩产在产业更加成熟的背景下，从一线到二线扩产更趋理性和积极。国内主流电池企业产能规划总和在确定性较高的 2021/2022/2023 年将会分别达到 717/1045/1436GWh，年新增产能将会分别达到 268/329/391GWh，对应新增设备投资规模分别为 537/657/782 亿元，扩产加速明显。国内外主流电池企业今年相对去年的设备订单预计将有较大规模的增量，明年依然保持较高增速，短中长期都将有较大设备订单需求。

动力电池产能缺口测算：未来数年全球动力电池均处于供给紧张状态，势必催生动力电池厂商更多的扩产计划。从静态产能缺口角度看，2022-2025 年全球动力电池将会出现 30/273/628/1151GWh 的产能缺口；即便从考虑了每年新增扩产的动态产能缺口角度看，2021/2022/2024/2025 年全球动力电池仍然将会分别出现 17/30/45/370GWh 的产能缺口。这就为未来全球动力电池产能的持续性扩张打下了牢固基础，促使动力电池企业在今后数年内都将持续推动产能

爬坡。

产品供不应求，设备企业产能为王。目前锂电设备供不应求，设备公司主要考虑：(1) 产品覆盖范围及产品力，产业链覆盖越全则受益程度越大。从产品力来讲，目前技术实力领先的公司会进一步受益于扩产浪潮。(2) 产能为王，订单快速增长的情况下，产能=硬实力=受益度，具备产能弹性的公司优先受益。从员工人数角度看，根据 Wind 数据，先导智能 20H1/20H2 分别为 6759/8215 人；杭可科技 20H1/20H2 为 1611/1819 人；利元亨 19H2/20H2 为 2232/4583 人。预计这些公司在 21H2 会进一步增加员工人数，为产能扩张和业绩放量提供有力支撑。

投资建议：当前下游供需进入新阶段，电池龙头加速扩产，设备企业明显受益。国产锂电设备已具备全球竞争力，优先推荐龙头设备公司。我们建议重点关注产品力突出、研发储备前瞻、成本管理能力强、客户结构持续优化的优秀锂电设备公司先导智能、杭可科技、利元亨等。

风险提示：新能源汽车发展不及预期；下游锂电池行业投资变化；国家新能源汽车产业政策变化；市场竞争加剧的风险等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32954

