



锂电设备深度(二): 2022年 是本轮锂电设备的扩产高峰 吗?



核心观点:

终端高景气，新能源车渗透率快速提升，带来 TWh 级电池需求。根据中汽协数据，21 年全年，新能源汽车渗透率为 13.40%，新能源乘用车累计渗透率 15.52%，分别同比提升 8pct 与 9.34pct。全球来看，根据彭博，21 年 1-9 月各月销量渗透率基本同比提升 3-7pct 左右。根据广发电新组 2022 年度策略报告，预计 22-25 年未来新能源汽车销量 GAGR 达 47%，在 2025 年对电池的需求规模在 2000GWh 以上。

新产能规划持续涌现，为锂电设备带来千亿市场空间。根据下游各电池厂公告与高工锂电、电池网、各公司官网等统计的扩产计划，预计全球 22-25 年落地的电池产能分别为 1137/1921/2686/3290GWh，对应的设备采购规模分别为 1354/1877/1839/1485 亿元，且扩产规划尚未有放缓趋势，为锂电设备厂商带来长期较大的发展空间。

存量供需对比，电池年均扩产规模需达 700GWh。考虑未来产能冗余，假设电池行业产能利用率为 70%，我们测算得出 2025 年（对应 2024 年年底落地产能），全球动力电池产能需达到 2871GWh，而 2021 年年底全球产能为 573GWh，则 2022-2024 年扩产需求规模为 2298GWh，平均每年新扩产能规模需达到 700GWh 以上。

增量供需对比，电池产能缺口长存，扩产规划或持续涌现。从每年电池增量需求的角度，2021-2024 年理论新增电池需求对应的年度产能扩张规模分别为 438/529/574/777GWh，对比当前电池厂产能规划的年度增

量与增量需求的差异，在 2022-2025 年产能缺口长期存在，静态缺口分别为 417/383/174/186GWh，未来电池厂扩产规划或持续。

扩产高点探讨，纳入锂电设备供给因素，22 年扩产远未达峰值水平。

在设备产能不足的情况下，当年电池扩产规模由供给能力决定，在设备产能充足的情况下，则由需求决定。我们将锂电设备行业产能增速与实际设备采购规模进行敏感性分析，若未来锂电设备产能增速达到 65%，则能够满足电池产能建设需求，扩产高峰将出现在 2024 年；若未来三年产能增速能达到 80%以上，23 年与 24 年为相近的峰值水平。

投资建议：本轮锂电池产能扩张为全球性浪潮，锂电设备厂商从一线到二线全面受益。我们建议三条线索把握投资机会：(1) 具备整线的龙头，例如先导智能、利元亨，关注赢合科技等；(2) 在核心工艺设备占据较高市场份额的设备企业，例如杭可科技、联赢激光，关注海目星等；(3) 具备产能承接头部企业溢出订单的自动化企业，建议关注科瑞技术，博众精工，瀚川智能等。

风险提示：新能源汽车销量不及预期，下游锂电池行业产能过剩。

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_36610

