



# 锂电设备行业：新阶段需要新逻辑



新阶段需要新逻辑：锂电设备的投资逻辑正在发生转变，行业需求二阶导向下背景下，需要重视：1)未来扩产的结构特征更加明显；2)利润端弹性和远期成长空间理应更受重视。我们认为，应该从短、中、长期景气共振的方向把握锂电设备下一阶段的投资思路。

锂电设备千亿市场：供给端的促进因素推动新能源汽车大规模普及转向内生驱动，预计 2025 年全球渗透率 21%，对应动力电池装机量 1189GWh。

中短期看，基于动力电池产能需求测算 2021-2025 年锂电设备年均需求超千亿元。稳态下，我们测算仅产能折旧更新年需求也有望达千亿元。

扩产结构性加速度：全球一二线电池厂均加速扩产，但是受到订单、产能、融资、疫情等因素的影响，不同电池厂的扩产速度不同，部分厂商未来扩产有望加快，行业或出现结构性加速度。宁德/亿纬锂能/中航/蜂巢/孚能/国轩/LG 新能源/SKI/Northvolt 等国内外电池厂扩产或将提速。

经营质量大幅改善：2021Q3，先导、杭可、联赢单季度净利率环比提升 4.2pcts、6.5pcts 和 4.2pcts，表明行业盈利能力拐点或已出现。展望未来，部分公司经营质量有望大幅改善：1)设备投资额稳定；2)设备持续处于卖方市场；3)费用前置下规模效应有望体现；4)成本因素有望缓解。

新技术带来新需求：我们认为，电池制造技术温和迭代属性较强，看好两个技术迭代受益路径：绑定头部客户享受预研红利+微创新带来的增量

需求。目前，两个方向较为明确：1)若大圆柱电池渗透率提高，激光焊接等环节有望显著受益；2)PET 铜箔普及推动镀铜设备需求爆发。

不止步于锂电设备：受益行业发展红利后，有望迎来第二成长曲线：

1)大行业孕育大公司，锂电设备是专用设备中少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，先导智能平台化布局逐步清晰；2) 机械加工、电力电子技术迁移性较强，关注相关公司在电化学储能和激光加工等领域增长的延续。

相关标的：从扩产结构性加速度、经营质量大幅改善、新技术带来新需求和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，受益标的包括先导智能、杭可科技、联赢激光、华自科技、星云股份、东威科技等。

风险提示：新能源汽车渗透率提升不及预期、下游电池厂扩产进度不及预期、电池新技术渗透率提升不及预期、锂电设备更新迭代不及预期。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情

**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\\_37919](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37919)

