



锂电设备行业深度：新一轮扩产周期下 锂电设备龙头乘风起



核心观点

锂电设备已经基本实现国产替代且竞争格局较为集中。国产锂电设备配套服务完善，性价比优势突出，在国内市场已占据绝对优势；根据高工锂电数据，2017年前段、中段、后段设备的国产替代率分别为88%、90%、95%。锂电设备行业竞争格局较为集中，前段核心设备涂布机在2018年的国产占有率已达到88%，其中CR5高达60%以上；中段工序核心设备卷绕机在2018年的CR5的市占率高达90%；后段工序核心设备充放电机2018年的国产设备占有率达到90%，其中CR10的市占率为60%。

电动化趋势下，传统车企加速转型，而且电池厂也在大幅扩张产能。全球汽车电动化已成为潮流，根据《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，在2025/2035/2050年中国新能源汽车渗透率将分别达到约20%/40%/50%。在补贴和税收减免等政策的刺激下，欧美主流车企纷纷布局新能源汽车。锂离子动力电池厂均推出中长期扩产计划，预计宁德时代、比亚迪、中航锂电等在2021~2023年均将累计新增100GWh以上的产能。据我们测算，预计2021/2022/2023年国内锂电设备市场规模分别为705.0/680.2/575.2亿元，2021~2023年的平均市场规模为653.5亿元。

龙头锂电设备厂商优势将扩大，市占率有望进一步提升。锂电池厂商竞争格局较为集中，2019年宁德时代占据国内锂离子动力电池市场半壁江山，市占率达到50.6%。国内锂离子动力电池市场走向集中，根据赛迪产

业研究院，2019年CR2/CR5/CR10的装机量占比分别为67.9%/79.1%/87.9%，分别同比提高了4/1.4/5.3pct。2014年6月~2021年6月，锂离子动力电池价格由2.8元/瓦时持续下降至0.6元/瓦时，下降幅度达78.6%。盈利能力下滑和产能差距变大使二线电池厂面临较大运营压力，而头部电池厂市场份额有望继续扩大。锂电设备是非标准化产品，一般是配合下游电池企业进行定制化设计，电池企业不会轻易更换设备供应商。随着锂离子动力电池行业竞争格局集中程度上升，与头部电池厂深度绑定的锂电设备厂商市场份额预计会持续提升。

投资建议

在头部锂电池厂商主导的新一轮扩产周期下，锂电设备龙头企业将率先受益，而且领先优势将扩大。建议关注平台型企业先导智能、赢合科技等，以及具有较强锂电专机实力的杭可科技、利元亨等。

风险提示

锂离子电池厂扩产不及预期；新能源汽车销量不及预期；锂离子电池

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_38247

