



“大国重器”系列 04：锂电 设备 超长景气



投资建议

受益于新能源汽车渗透率提升及电池技术进步，我们预计锂电设备需求将在较长周期维持景气，我们重申推荐业内龙头先导智能、杭可科技，建议关注海目星、先惠技术、利元亨、联赢激光(四家均未覆盖)、科达利等。理由 2021~2025 年锂电设备需求总额超过 5,000 亿元。自上而下，结合新能源汽车动力电池需求增长及存量产能更新需求，我们测算 2023 年全球锂电设备市场规模约为 1,198 亿元,2025 年约为 1431 亿元,2021-2025 年合计市场规模超 5,000 亿元。自下而上角度，我们统计了国内 CATL、BYD 及国外 LG 化学、三星、SKI 等 13 家全球龙头电池厂，截至 2020 年底已有产能合计为 435GWh，规划新增产能接近 2TWh，其中大部分新增产能将于 2023 年之前投产,我们测算新增设备投资额合计超 5,000 亿元。

锂电设备厂商规模企业数量有限，当前面临产能短缺。锂电设备属于非标定制化设备，具备规模化生产能力的设备商需要有卓越的管理能力和研发能力，头部企业优势明显。2020 年，锂电设备营业收入超过 10 亿元的企业仅 4 家:先导智能、杭可科技、赢合科技、利元亨。具备规模化供应能力的锂电设备商数量有限，当前行业普遍存在产能紧缺的情况，供需矛盾明显。电芯制程中后道设备对电芯制造良率、效率至关重要。电芯制程包括涂布、模切、卷绕/叠片、分容化成、检测等环节，其中模切、卷绕/叠片和分容化成技术要求高，龙头企业优势明显。我们预计 2025 年全球电芯制程设备需求将超过 1,400 亿元，持续推荐先导智能、杭可科技，建

议关注海目星、利元亨、联赢激光等。

模派自动化率亟待提升,头部供应商优势明显。模派自动化可提高电池企业上下料、测试、清洗、焊接、组装等环节的自动化程度,有助于电池厂或整车厂缩短制造时间、提升效率、保障安全。但当前我国电池企业模组、PACK 段自动化率仍低,具备长足发展空间,我们测算 2025 年模派自动化设备需求将超过 370 亿元。重点关注先惠技术、利元亨。

电池结构件增长同步于电池装机,头部企业强者恒强。电池结构件不同于其他设备依赖 CAPEX 投入,而依赖电池厂 OPEX 增长,长期成长动力充足。我们预计 2025 年全球锂电池结构件需求超 300 亿元,关注与 C 客户深度合作、市场拓展能力强的科达利,此外还有斯莱克、震裕科技(均未覆盖)。

盈利预测与估值

维持对先导智能、杭可科技的盈利预测和目标价,重申跑赢行业评级。

风险下游需求不及预期。

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_32818

