

锂电设备

锂电设备未来3年高成长

预计锂电设备未来5年复合增速超过30%

2016年新能源乘用车销量达32.9万辆,同比增长86%,比亚迪位列销量第一,吉利和北汽位列第二和第三。2016年中国锂电产量约70GWh(包含动力锂电和数码锂电,不考虑储能),同比大幅增长48%,其中动力锂电产能为28.8GWh,同比增长81%;动力锂电占比由2014年的19%迅速上升到2016年的43%。得益于国内新能源汽车产业迅猛发展,动力电池已成为锂电重要组成部分。我们预计,2017年新能源乘用车的产销量可以达到75万辆。

按照动力锂电每GWh设备投资额5亿元,数码锂电每GWh设备投资额3亿元计算,2016年中国锂电设备行业约92亿元的行业规模,其中动力锂电设备为85亿元,占比92%。我们认为,新能源汽车仍然是未来10年的新兴产业,未来5年中国锂电设备行业的复合增长率将超过30%,2020年中国动力锂电设备行业规模约350亿元。

电池行业集中度提高是大趋势,未来龙头电池厂将会强者恒强。工信部连续出台政策均支持电池龙头企业的发展——包括锂离子动力电池单体企业年产能能力不低于8GWh(2016年11月)和单个国际龙头

企业2020年产能超过40GWh(2017年3月),表明了设备厂商将进入两极分化期。随着对车企推广政策和动力电池厂商产能政策的陆续出台,下游电池行业集中度提升趋势已定。小厂商和走低端技术路线的将面临淘汰和被收购。绑定大电池厂的设备商将受益锂电行业集中度快速提升,龙头设备商的增速将比整个行业增速更高。

我们认为,锂电设备2016~2017业绩增长主要逻辑在于电池厂商扩产。2018年开始的业绩增长主要在于集中度提升。随着成本降至1元/瓦时以下,很多小厂商会退出,龙头企业现在产能还没达到国家要求,市场担心的设备厂商从2018年开始没有增量需求导致业绩断档的情况就不会出现。我们认为,未来电池厂商将会迎来几大变化:1.大厂商继续扩产能。2016年达到6GWh的出货量的仅有CATL(6.72)和比亚迪(7.35),2017年预计能够达到8GWh产能的有CATL,比亚迪、国轩高科、沃特玛。2.小厂商面临被收购或者退出竞争的压力。锂电价格下降的趋势面前,没有核心竞争力和没有上规模的企业,面临补贴下降和锂电池价格下降的双重挤压,将会被市场淘汰。

锂电设备行业进口替代空间大,国产厂商迎来发展大机遇

锂电设备分为——前道设备(占比35%):涂布机国产化率高达70%~80%;中道设备(占比40%):高端卷绕机市场依然被日韩(CKD和KOEM)垄断,先导是打破垄断者;后道设备(占比25%):国产化率较低,设备商的进口替代空间大。

日韩企业起步早技术优势明显,但国产设备后发制人,在性价比和服务响应上远优于日韩企业。目前国内约七成锂电设备已实现国产化,但基本是中低端设备,在核心设备上仍依赖于日韩进口设备(前中道环节的涂布卷绕机器的高端产品仍然依赖进口)。

相比于日韩锂电设备,同等国产设备性价比优势明显:售价仅为其1/3到1/2。以涂布机为例:目前进口的涂布机一台1500万,而国产的新嘉拓和浩能科技的仅500万左右,目前基本实现中低端的完全国产化。快速反应服务能力强:锂电设备多为高速加工机床,国产品牌可以对客户生产过程中的问题做出快速反应,从而大大缩减了售后服务的时间和提高生产效率。

全球新能源汽车爆发性增长或许刚刚开始,技术领先的优质国内设备企业有望受益。市场认为,中国是新能源汽车的主要市场,锂电设备投资高峰过后将面临大幅下滑。我们认为,国内锂电设备未来3年高增长仍然

确定,而全球新能源汽车爆发性增长或许刚刚开始。特斯拉MODEL3订单需求超过50万辆,锂电池需求超过35GWh,随着电池成本不断降低,大众、通用、宝马预计将会加大电动车的投入并推出类似MODEL3的爆款车,未来全球锂电设备需求空间巨大。预计优秀的国内设备企业如先导智能将有希望加入全球锂电设备竞争格局中。目前特斯拉的电池成本占了车价的40%,随着动力电池技术革新,成本降低和能力密度的提高,锂电池的降价是大趋势。

特斯拉的Gigafactory在2017年要正式量产,锂电池产能需求超过35GWh,而作为特斯拉目前唯一的电池供应商,松下电器自有的设备产能预计严重不足,大概率将采用外协设备来满足快速发展的需求,国内龙头企业将面临较大机会。

建议关注投资组合:持续重点推荐先导智能:预计未来三年业绩增速50%以上,内生外延将有望持续超预期,样机已供货松下,有望进入特斯拉全球供应链。其余建议关注:东方精工(收购标的普莱德绑定北汽业绩超预期),科恒股份(收购标的浩能科技是涂布机龙头),赢合科技(国产卷绕机领先,未来有望做整线)。

东吴证券

智能手机

手机产业链下一个风口

在信息时代,人们几乎已离不开手机。对手机巨大需求也创造出巨大的商机,使得手机产业链频频出现一些十倍牛股。那么,随着手机产业链的变革,以后哪些环节最可能出现十倍牛股呢?

上市公司只有顺应行业趋势,才能一直站在风口。在目前全球智能手机市场渐趋饱和的背景下,变革尤其重要。那么,手机产业链下一个风口在哪呢?综合多家券商研报分析,手机后盖、5G等领域较受关注。

关于手机后盖,平安证券认为,智能手机升级换代,陶瓷材料大有可为。目前手机盖板主要分为塑料、玻璃、金属、陶瓷四类,其中80%左右的手机使用金属后盖,但在5G技术下金属后盖因对信号屏蔽作用较大而难以胜任,玻璃、陶瓷材质等非电磁屏蔽材料迎来重大机遇。玻璃后盖具备制作工艺简单,成本低等优点,但陶瓷后盖硬度、抗弯强度、散热性能等综合性能远优于玻璃后盖。陶瓷后盖工艺门槛高,目前还处于应用初期阶段。随着陶瓷后盖的工艺逐渐成熟,以及规模效应显现,其价格将具备与玻璃后盖竞争的优势,未来陶瓷后盖的市场前景将非常广阔。个股方面,平安证券建议关注三环集团,随着手机领域陶瓷材料应用的普及,公司作为龙头将最为受益。

此外,摄像头也被券商看好。东兴证券认为,摄像头将是智能手机产业链景气度最高的方向。双摄像头从去年开始成为智能手机创新的一个重要方向,国内外手机厂商纷纷推出双摄像头手机产品。摄像头的机遇并不仅仅在双摄,虹膜识别也是重要的催化器。虹膜识别将在前置摄像头的基础上再加一个红外摄像头,这是摄像头的另一个重大机遇。推荐舜宇光学科技、欧菲光等。

国金证券则认为,在5G的带动下,智能手机将迎来新一轮发展黄金期,手机射频器件发展前景极其广阔。5G时代,天线及射频业务大有可为;信维通信在高端天线方面具有核心竞争能力。

中财

分类广告

分类广告:包含多个子版块如“注销公告”、“遗失声明”、“债权债务”等,涉及多家公司的法律公告。

分类广告:包含多个子版块如“注销公告”、“遗失声明”、“债权债务”等,涉及多家公司的法律公告。

分类广告:包含多个子版块如“注销公告”、“遗失声明”、“债权债务”等,涉及多家公司的法律公告。

分类广告:包含多个子版块如“注销公告”、“遗失声明”、“债权债务”等,涉及多家公司的法律公告。