



电力设备行业 2021 年半年报 综述：新能源布局深入推进 光 风储板块景气高涨



投资要点

行业维持高景气，光伏设备、电池板块增速领先。受益于新能源布局深入推进，电力设备行业 21H1 实现营业收入 7570.4 亿元，较去年同期大幅增长 43.2%，光伏设备、电池产业同比增速分别为 50.1%和 81.7%，显著领先。在 237 家标的公司中，超过三分之一的企业营业收入实现 50%以上高速增长，较去年同期改善明显。

归母净利同比增长超七成，25%的公司业绩翻倍。行业整体业绩较好，上半年实现归母净利润超过 630.9 亿元，同比增长 72.2%，但受二季度原材料价格快速上涨等因素影响，21Q2 实现净利润 350.6 亿元，环比增 25.1%。整体来看，业内企业净利负增长企业数量显著减少，同比业绩翻倍公司占比超过四分之一，显著优于去年同期水平。

毛利率水平基本稳定，费用管控加强，净利率水平明显提升。电力设备行业毛利率水平基本稳定，受原材料价格上升影响 21H1 毛利率较去年同期小幅下降 0.4 个百分点至 21.1%。近年来企业加强费用管控，期间费用占营业收入的比重持续下降，从 18H1 的 13.2%下降至 21H1 的 8.1%，降幅明显。受益于费用管控加强，行业 21H1 净利率水平提升至 8.9%，较去年同期提升 1.6 个百分点。电力设备行业并未开展大规模外延式并购，行业内商誉规模较小，并呈现逐年下降的态势。

光伏设备加工净利率超 20%，但光伏电池组件出现亏损。2021 年上半年，光伏发电完成装机 13GW，同比增长 28.2%，光伏产业蓬勃发展，

对光伏设备的需求持续高涨，对应的光伏加工设备的毛利率较去年同期出现提升，净利率水平提升更加明显，为最近三年同期水平的最高值，达到20.7%。但是光伏电池组件领域，受钢材等原材料价格大幅提升的影响，70%的企业出现亏损，行业的整体净利率为-0.4%。

风电设备依然延续增长态势，但同比增幅显著回落。2021年上半年，全国风电新增并网装机10.8GW，较去年同期大幅增长71.5%，2021H1风电设备行业实现营业收入620.2亿元，同比增长12.5%，实现归母净利润60.4亿元，同比增长54.9%，虽然依旧维持较高的增长速度，但是同比增幅有明显回落。

电池行业实现高速增长，净利率提升3.3个百分点。在新能源汽车渗透率提升助推下，锂电池及锂电专用设备行业高速增长，带动整个电池子行业实现业绩爆发。21H1电池行业实现营收2026.8亿元，同比增长81.7%；实现归母净利润177.2亿元，同比增长169.8%。行业的净利率达到9.6%，较去年同期大幅提升3.3个百分点。

投资建议：新能源行业正在由前期的政策引导支持逐步向市场化转型，全球共同低碳减排为行业发展营造优越发展环境，新能源发电和汽车电动化是实现碳中和的重要抓手，建议重点关注光伏设备、风电设备以及电池三个板块。

硅料龙头新增产能逐步释放、分布式装机推进将促进光伏装机需求，提振光伏设备业绩。虽然前期光伏产业链价格的快速提升影响了行业的表

现，后期伴随着国内各大硅料龙头企业的新增产能在年底或明年年初的逐步释放，叠加整县屋顶分布式光伏开发的推进，下游装机需求将逐步回暖，光伏设备行业将延续高景气。

风电基地化和“风电下乡”驱动下游装机需求，风电设备板块业绩有望持续增长。风力发电作为主要的清洁能源之一，在风电基地化、规范化开发以及“风电下乡”等政策驱动下，装机需求十分旺盛，行业空间潜力巨大，风电设备业绩有望维持较高增长。

全球汽车电动化加速推进，电池厂商将持续受益。当前伴随美国和欧洲等国家和地区电动化政策加速，新能源汽车渗透率有望进一步提升，同时我国新能源车已经脱离补贴驱动的约束，长期发展确定性高，电池特别是锂电行业业绩预期不断向好。

风险提示：新能源发电装机不及预期，原材料价格波动超预期。

关键词：光伏 新能源 新能源汽车 锂电池

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_27283

