



新能源与电力设备行业周报： 电动车中游继续紧盯 6 中军与 5 缺口 关注上游



电动车板块自 3 月份以来，总体表现都比较强劲，主流企业多数都已经创新高，我们的核心观点不变：由于芯片与电池供应链卡脖子，2 季度环比销售不宜预期太高，但 4 季度环比表现大概率会再起来，对中长期机构来讲，4-9 月份应该是中上游好的建仓机会。从投资方向与个股选择上，今年重点的资产负债表扩张较快的企业，明年大部分环节的供需紧张会告一段落主线将回归阿尔法探讨，仍然建议关注 6 大中军与 5 个供应链缺口；从产业链贯通来看，上游环节下半年机会好于上半年，建议多关注上游锂/稀土/镍机会。

守望 Q4 机会：由于 Q2 供应链跟不上（芯片、电池及其上游六氟、VC 等环节），全球终端销售短期有天花板，自 4 月份开始，我们大致预判全球终端销售再次显著超 3 月份可能要到 8 月份之后，Q4 的全球月销售情况，也将给一个相对比较容易让人信服的明年全球增长指引，这个守候时期应该是可以接受的。近期板块波动在加大，主要是交易博弈，建议着眼于 Q4 继续布局。

寻找有显著且难以复制的优势的“中军”。去年行业的主要矛盾是行业供需状态改变产生的利润率反转，今年年底中游涨价基本接近尾声（成本拉动的不算），主要矛盾应该是立足于个体企业产能与负债表扩张情况判断未来量的增长态势，预计到明年下半年，不少材料环节的供需会有所恶化，因此重心还是回归个体企业的竞争力判断。我们综合锂电池的产品差异，锂电材料主要企业的技术与成本竞争力，筛选出 6 家中军公司，一方

面今明年有强的增长，另一方面，都具有显著且难以复制的竞争优势，这六家企业是：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、华友钴业（有色联合），天赐静默期无建议。

继续关注供应链 5 缺口。另一方面，我们针对锂电供应链，先后挖掘出 5 个缺口型环节，分别是六氟磷酸锂、VC 添加剂、磷酸铁锂上游、PVDF、负极石墨化。市场对前三个环节反应比较充分，但对 PVDF、石墨化的理解和判断还不充分，后续我们计划继续跟进和做深度的产业剖析。

多关注上游环节：在 Q2，在产业拜访与基本面复盘与推演中，我们清晰的感受到一个转变，就是贯穿资源-冶炼-材料-电池产业链来看，行业演变在当前阶段对上游变得更有利，主要包括：上游长单滚动业绩持续增长、当前供需吃紧可能继续涨价、冶炼与资源采掘扩产周期长其供需紧张持续周期更长、电池/整车也参与上游资源争夺、新的正极与六氟等公司的采购与库存需求，此外，我们分析盐湖提锂等自身有很多进步和边际变化。

电动车中游推荐与关注：宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、璞泰来、华友钴业（有色联合）、容百科技/当升科技/中伟股份（有色联合）、中国宝安、天际股份/多氟多（化工联合）、厦门钨业（招商有色）、蔚蓝锂芯、嘉元科技/诺德股份（有色联合）、新宙邦、星源材质/精达股份/永太科技/奥克（化工联合）、宏发股份、德方纳米、东岳集团（招商化工）。

上游推荐与关注（招商有色推荐）：赣锋锂业、盛新锂能、天齐锂业、北方稀土、五矿稀土、雅化/川能/永兴材料/江特电机、西藏矿业、西藏珠

峰、藏格控股、冠农股份、新化股份（招商化工）、久吾高科/蓝晓科技（招商中小盘）/东华科技等。

风险提示：新能源车销量低于预期、光伏与风电板块政策扰动与竞争加剧。

关键词：光伏 新能源 涨价 芯片 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_32874

