



新能源板块行业专题报告： 21 年 H1 电动车板块归母净 利同比高增



21 年 H1 收入同比增 79.92%，归母净利润同比增长 242.18%。我们根据新能源汽车上中下游产业链，将锂、钴、设备、正极、负极、隔膜、电解液、结构件以及锂电池 9 大板块主要的 32 家上市公司进行分类汇总；21 年 H1 合计收入 1835.00 亿元，同比增长 79.92%；毛利率 24.50%，同比增长 2.44 个百分点；21 年 H1 行业净利率 10.33%，同比增长 4.90 个百分点；21 年行业归母净利润 189.63 亿元，同比增长 242.18%。

21 年 H1 正极、负极、结构件行业收入增速较好；钴、锂、正极、负极等归母净利润增速较高。分行业看，正极、负极、结构件收入增速较快，21 年 H1 结构件行业两大公司合计收入 30.14 亿元，同比增长 122.96%；两大负极公司 21 年 H1 合计收入 47.46 亿元，同比增长 110.71%；三大正极企业 21 年 H1 合计收入 271.58 亿元，同比增长 122.15%。几大领域 21 年上半年归母净利润同比基本实现正增长，其中钴板块 21 年 H1 归母净利润 26.24 亿元，同比增长 303.11%；锂板块 21 年 H1 归母净利润 20.14 亿元，同比扭亏为盈；设备板块归母净利润 6.74 亿元，同比增长 35.22%；正极板块归母净利润 18.94 亿元，同比增长 294.92%；负极板块归母净利润 9.34 亿元，同比增长 264.25%；电解液板块归母净利润 18.98 亿元，同比增长 112.47%；结构件板块 21 年 H1 归母净利润 4.29 亿元，同比增长 128.99%；隔膜板块归母净利润 13.94 亿元，同比增长 181.02%；锂电池板块归母净利润 71.01 亿元，同比增长 185.75%。

21 年 Q2 收入同比增 82.39%，归母净利润同比增长 199.31%。21

年 Q2 新能源汽车行业 9 大板块 32 家公司合计收入 1034.54 亿元，同比增长 82.39%；毛利率 24.71%，同比增长 2.32 个百分点；净利率 10.75%，同比增长 4.20 个百分点；21 年 Q2 合计归母净利润 111.20 亿元，同比增长 199.31%。

21 年 Q2 锂、钴、负极、锂电池、隔膜板块归母净利润同比高增。分行业看，21 年 Q2 收入同比增速较快的板块包括结构件 (+122.71%)、正极 (+121.20%)、负极 (+111.36%)、锂电池 (+93.79%)；而归母净利润同比增长较高的板块主要为：锂板块归母净利润 16.34 亿元，同比增长 1523.63%；钴板块归母净利润 15.23 亿元，同比增长 367.00%；负极板块归母净利润 5.32 亿元，同比增长 286.40%；锂电池板块归母净利润 26.28 亿元，同比增长 154.86%；隔膜板块归母净利润 7.90 亿元，同比增长 152.64%。

21 年 H1 新能源汽车产量同比增长 200.6%，动力电池装机量增长 200.3%。根据汽车纵横公众号援引中汽协数据，21 年上半年国内新能源汽车产量 121.5 万辆，同比增长 200.6%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，我国动力电池装车量累计 52.5GWh，同比累计上升 200.3%。其中三元电池装车量累计 30.2GWh，占总装车量 57.5%，同比累计上升 139.0%；磷酸铁锂电池装车量累计 22.2GWh，占总装车量 42.3%，同比累计上升 368.5%.....

投资建议：1) 战略性标的：我们认为未来新能源汽车替代传统燃油车

大势所趋，相较于传统车，新能源汽车单车价值增量最大的板块为动力电池；我们认为未来三元动力电池将配套高端乘用车型，磷酸铁锂电池配套中低端车型，建议关注宁德时代、亿纬锂能、比亚迪。2) 格局较好、壁垒高的行业：我们认为在锂电池产业链中负极材料、湿法隔膜行业格局较好，三元高镍正极壁垒较高，磷酸铁锂正极空间较大，建议关注恩捷股份、星源材质、璞泰来、长远锂科、容百科技等。

风险提示：新能源汽车行业政策风险，技术路线变化风险。

关键词: 5G 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_34900

