



锂电池行业 2021 年中报综述： 电动车高景气 锂电产业链 21Q2 业绩继续高增



投资要点:

锂电池行业整体 2021H1 盈利同比大幅增长。2021H1 中国新能源汽车销量 120.6 万辆, 同比+207%, 渗透率达 9.4%, 较 2020 年全年的 5.4% 明显提升。2021H1 欧洲新能源汽车累计销量约 102 万辆, 同比+184%, 渗透率提升至 16%。2021H1 美国新能源汽车销量 27.3 万辆, 同比+115%, 渗透率提升至 3.2%。在全球新能源汽车销量火爆的背后, 对动力电池的需求也在爆发。2021H1 全球动力电池装车量为 114.1GWh, 同比+153.7%。

其中, 中国动力电池装车量为 52.5GWh, 同比+200.3%。锂电池行业 2021H1 实现营收 2409.04 亿元, 同比+96.5%; 归母净利润 198.92 亿元, 同比+270.67%。2021H1 整体毛利率为 20%, 同比上升 5.07pct; 净利率为 9.21%, 同比上升 4.17pct。锂电池行业 2021Q2 实现营收 1335.33 亿元, 同比+101.23%, 环比+24.37%; 归母净利润 121.23 亿元, 同比+235.07%, 环比+56%。2021Q2 整体毛利率为 20.24%, 同比上升 2.29pct, 环比上升 0.48pct; 净利率为 10%, 同比上升 3.83pct, 环比上升 1.77pct。

产业链各环节 2021Q2 业绩继续高增长。动力电池行业 2021Q2 实现营收 326.73 亿元, 同比+127.06%, 环比+31.51%; 归母净利润 33.91 亿元, 同比+164.39%, 环比+34.15%。钴行业 2021Q2 实现营收 555.18 亿元, 同比+83.62%, 环比+14.6%; 归母净利润 26.63 亿元, 同比+240.5%, 环比+45.29%。锂行业 2021Q2 实现营收 53.98 亿元, 同比+71.64%, 环

比+55.23%；归母净利润 15.37 亿元，同比+1720%，环比+399%。电解液行业 2021Q2 实现营收 71.84 亿元，同比+104%，环比+27.54%；归母净利润 13.51 亿元，同比+238.54%，环比+76%。正极行业 2021Q2 实现营收 215.5 亿元，同比+104.26%，环比+27.63%；归母净利润 15 亿元，同比+209%，环比+34.6%。负极行业 2021Q2 实现营收 88.52 亿元，同比+160%，环比+42.25%；归母净利润 10.12 亿元，同比+193%，环比+40%。隔膜行业 2021Q2 实现营收 23.59 亿元，同比+113.69%，环比+26.46%；归母净利润 6.68 亿元，同比+179.93%，环比+35.22%。

投资建议：全球新能源汽车市场共振向上，渗透率将持续提升，带动锂电池产业链维持高景气。我国汽车电动化产业链布局完善，将能充分享受全球汽车电动化红利。目前行业仍处于下游需求旺盛、上游产能紧张格局，产业链价格维持高位运行，预计三季度业绩保持快速增长。建议重点关注产业链中供需紧俏带来业绩弹性较大的环节；以及业绩增长确定性高的细分龙头：宁德时代、亿纬锂能、赣锋锂业、新宙邦、多氟多、德方纳米、容百科技、当升科技、璞泰来、恩捷股份。

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_34915

