



锂电池行业 2021 年报及 2022 年一季报综述：2021 年业绩全面爆发 2022Q1 中游承压



投资要点:

新能源汽车高速发展带动锂电池行业业绩规模显著增长。锂电池行业 2021 年实现营收 3705.54 亿元, 同比增长 125.53%, 归母净利润 429.17 亿元, 同比增长 223.26%, 扣非后归母净利润 363.74 亿元, 同比增长 275.02%, 整体毛利率为 24.22%, 同比上升 0.08pct; 净利率为 12.37%, 同比上升 3.86pct; ROE-摊薄为 14.58%, 同比上升 8.29pct; 2022Q1 实现营收 1359.04 亿元, 同比增长 128.09%; 归母净利润 118.17 亿元, 同比增长 93.3%; 扣非后归母净利润 106.4 亿元, 同比增长 93.85%; 整体毛利率为 20%, 同比下降 5.1pct; 净利率为 9.22%, 同比下降 2.03pct; ROE-摊薄为 3.83%, 同比上升 1.05pct。

锂电产业链细分领域 2021 年业绩高增长, 2022Q1 中游承压。动力电池:

动力电池行业 2021 年营收同比增长 138.4%, 归母净利润同比增长 155.64%; 2022Q1 营收同比增长 151.64%, 环比下降 11.21%, 归母净利润同比下降 25.12%, 环比下降 77.44%。电解液: 电解液行业 2021 年营收同比增长 112.53%, 归母净利润同比增长 396.79%; 2022Q1 营收同比增长 124.8%, 环比增长 8.42%, 归母净利润同比增长 341.99%, 环比增长 53.22%。正极: 正极行业 2021 年营收同比增长 128.99%, 归母净利润同比增长 620.72%; 2022Q1 营收同比增长 129.01%, 环比增长 15.12%, 归母净利润同比增长 154.27%, 环比增长 34.07%。负极: 负极

行业 2021 年营收同比增长 121.73%，归母净利润同比增长 447.22%；2022Q1 营收同比增长 52.18%，环比增长 6.13%，归母净利润同比增长 122.14%，环比增长 29.61%。隔膜：隔膜行业 2021 年营收同比增长 87.5%，归母净利润同比增长 142.61%；2022Q1 营收同比增长 74.59%，环比增长 2.11%，归母净利润同比增长 119.32%，环比增长 4.89%。锂电设备：隔膜行业 2021 年营收同比增长 87.5%，归母净利润同比增长 142.61%；2022Q1 营收同比增长 124.81%，环比下降 20.01%，归母净利润 5.64 亿元，同比增长 62.68%，环比下降 28.71%。

投资建议：随着锂电材料产能加速释放，上游原材料价格开始出现回落迹象，有利于中游环节缓解成本压力。新能源汽车市场景气度高企，我国锂电池产业链有望继续享受全球汽车电动化红利，近期人民币汇率大幅波动，有利于出口业务盈利增强。建议重点关注成本压力有望逐步缓解的中游电池环节：宁德时代（300750）、亿纬锂能（300014），以及在中游需求保持旺盛带动下，产能持续释放有望带动业绩保持高增长的锂电材料环节核心标的：天赐材料（002709）、德方纳米（300769）、璞泰来（603659）、恩捷股份（002812）、关注新宙邦（300037）、当升科技（300073）、中

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_41843

