



电气设备行业周报：三元正极 环节 Q2 业绩超预期 多因素提 升盈利能力



锂电：三元正极环节 Q2 业绩超预期，多因素提升盈利能力，未来维持高盈利水平。本周，当升科技、容百科技和长远锂科发布 2022 年上半年业绩预告，三元正极体现超强盈利能力，三元正极企业半年度归母净利润同比增速范围达到 101.33%到 148.77%，远超市场预期。三元正极材料定价模式为原料+加工费，加工费为盈利根本来源，我们预判今年下半年盈利将维持高位，原因是：1) 供需格局，预计下半年镍钴价格大概率下行，利好三元成本下降，此外 6 系中镍高电压为中镍带来新增长动力，龙头公司供应紧张满产满销，高镍产品预计 2023 年大规模放量，供需相对紧张的格局不支持大幅调整加工费；2) 碳酸锂周期性价格波动带来额外收益，预计碳酸锂价格下半年大概率持续上行，给三元正极企业带来额外收益；3) 客户结构优化，海外出货占比持续增加，人民币汇率贬值和金属钴价格倒挂利好单吨净利；4) 产品结构优化，2023 年 4680 电池和麒麟电池放量，高镍/超高镍三元产品占比将快速提升，高镍盈利强于中镍，盈利中枢提升。

我们预计今年三元正极需求将达到 62.90 万吨，同比增速达到 38.2%，在原材料价格剧烈波动的情况下，头部一体化企业的优势更加突出，叠加头部企业在中镍高电压和超高镍的技术领先，有利于头部三元正极企业出货和市占率进一步提高。

光伏：国网即将下发可再生能源补贴，产业链博弈持续，依然坚定看好光伏成长性。7 月 15 日，国家电网发布 2022 年第一批可再生能源电价附加补助资金拨付情况公告，总金额合计约 399 亿元，其中光伏约 261 亿

元，有望缓解运营商现金流压力。产业链价格方面，本周硅料最高成交价达 30.5 万元/吨，产业链下游电池、组件报价依然坚挺，需求端或将受到扰动。我们继续坚定看好光伏行业需求向好的成长逻辑，参考去年产业链博弈情况，尽管在发展过程也出现了短期波动，最终装机需求仍然达到 175GW,我们对今年的光伏需求判断仍然维持 245GW，全年需求增速超 40%。

氢能：燃料电池汽车示范城市群的落地助推氢燃料电池汽车销量强劲增长。根据中汽协数据，2022 年 6 月氢燃料电池汽车销量为 455 辆，同比增长 67.3%，环比增长 342%；2022 年 1-6 月燃料电池汽车累计销量为 1390 辆，同比增长 190%。2022 年是燃料电池汽车示范城市群政策落地第一年，示范城市群内燃料电池车辆补贴政策将推动燃料电池汽车销售持续放量，当前燃料电池核心零部件技术不断成熟，国产化进度超预期，下半年随着疫情缓解,燃料电池车辆预计将迎来新的增长期。

风电：本周大宗铁矿石价格创新低，截至 7 月 15 日日间收盘，国内铁矿石期货主力合约大跌 10%，报收 645 元/吨，创年内新低，月环比已下跌约 25.6%。同时招标需求端持续高增，据不完全统计，截至 6 月底，风电项目招标规模达 53.46GW，同比增长 71%。大宗价格持续下跌，下半年原材料进入下降通道，叠加需求端风电招标强劲放量，政策驱动下半年风电项目开工建设提速，“原材料下降+需求高增+开工增长”三重因素驱动风电企业将迎来“量利齐升”，其中原材料占比较高的零部件企业更

为受益。

投资建议：锂电行业推荐上游资源具备前瞻性布局，盈利能力确定性修复的电池龙头宁德时代、亿纬锂能，以及受益能源价格上涨，装机和成本传导具备确定性的海外户储标的派能科技、鹏辉能源；推荐中游材料环节具备强 α 属性的中科电气和容百科技，以及技术迭代中具备研发优势，技术抢先布局的细分环节龙头恩捷股份、中伟股份、嘉元科技、璞泰来，建议关注天赐材料（化工组覆盖）、科达利、贝特瑞、诺德股份；光伏行业中高需求支撑产品价格高水位，推荐新型电池放量的一体化龙头隆基股份、晶科能源、天合光能、晶澳科技，推荐有储能加持且海外需求确定性较强的逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份，建议关注德业股份、昱能科技，推荐持续分享行业增长红利的胶膜龙头福斯特（化工组联合覆盖）、光伏玻璃龙头福莱特（建材组联合覆盖），高需求支撑产品价格持续高位的硅料环节推荐通威股份、大全能源；风电行业估值处于历史低点，随着下半年行业开工增加，推荐成本控制及传导能力较好的企业，建议关注东方电缆、明阳智能、运达股份、大金重工、天顺风能；氢能行业中氢燃料电池汽车产业化拐点已出现，建议关注科威尔、美锦能源、亿华

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_44186

