



# 电力设备及新能源：高景气 趋势不改 中游环节盈利有 所分化



2022 上半年新能源汽车需求保持强劲，疫情、供应链短缺、地缘政治等多方面扰动因素不改行业高景气趋势。2022H1 国内/欧洲（十四国）/美国电动车销量分别为 224.3/102.7/47.2 万辆，分别同比 +120.8%/+6.6%/+67.2%。

碳酸锂涨价幅度高，成本逐步向终端完成传导。受供需错配影响，上游锂资源涨价幅度最高，22 年 H1 末碳酸锂价格达到 46.90 万元/吨，同比+433.0%，锂价上涨推动电池成本走高，铁锂、三元电池单价分别同比上涨 50.9%、33.3%；年初补贴退坡叠加电池成本上涨，车企在上半年进行了 1-3 轮的涨价。

业绩整体同比高增，上游资源端弹性最大。整体来看，电动车行业板块 2022H1 营业收入达 11421.76 亿元，同比+33.68%，环比+5.02%，扣非归母净利润 719.15 亿元，同比+129.95%，环比+91.16%。细分板块来看，2022H1 营收同比增幅前三为磷酸铁锂正极（+331.46%）、上游材料（+226.19%）、电池（+125.03%）。

扣非归母净利润同比增幅前三为上游材料（+1075.55%）、磷酸铁锂正极（+395.25%）、铝箔（+391.08%）。

各环节盈利水平有所分化。Q2 由于成本传导顺利，电池环节整体盈利环比修复；格局较优的隔膜环节盈利同比、环比均有增长；正极环节，由于 Q2 库存收益缩小，铁锂正极盈利环比正常回落，三元正极则由于一体化布局深化，相对平稳；负极、铜箔、电解液的六氟与溶剂、结构件由

于原材料涨价或售价回落，盈利环比均有下滑；铝箔供给相对偏紧，加工费相对稳定，由于盈利能力更强的电池箔产品占比提升，铝箔公司盈利能力整体提升。

投资建议：2022 下半年传统旺季+今年国补地补抢装，预计全年电动车销量超 650 万辆，下半年电池及材料环节排产环比有望大幅提升，行业维持超高景气度。建议关注：1) 动力电池：宁德时代；2) 铁锂正极：德方纳米、富临精工、龙蟠科技；3) 三元正极：容百科技、厦钨新能、长远锂科、当升科技、振华科技；4) 负极：贝特瑞、中科电气、璞泰来、杉杉股份；5) 隔膜：星源材质、恩捷股份；6) 电解液：新宙邦、天赐材料；7) 铜箔：中一科技、嘉元科技；8) 铝箔：鼎胜新材；9) 结构件：科达利、震裕科技；10) 导电剂：天奈科技、道氏技术。

风险提示：下游需求不及预期、原材料价格上涨过快削弱企业盈利、行业扩产过快加剧行业竞争、地缘政治、贸易摩擦阻碍海外供应链、安全事故影响企业生产安排。

**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\\_46680](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46680)

