



电新行业 2021 中报总结： 景气依然 风光渐好



电力设备与新能源行业 2021H1 业绩景气高位: 我们共统计了 195 家上市公司 2021H1 及 2021Q2 的经营情况。整体来看, 受益于板块整体高景气, 2021H1 共实现营收 7957.73 亿元, YoY+48.22%, 增速显著超越去年同期; 单二季度来看, 195 家公司实现营收 4087.53 亿元, YoY+40.60%。归母净利润方面, 21H1 电新板块 195 家公司共实现 856.61 亿元, YoY+98.14%; 若剔除疫情低基数影响, 以 2019H1 为基数, 两年年均复合增长率为 53.75%, 延续 2020H2 以来的高增趋势。其中 2021Q2 归母净利为 461.55 亿元, 同比增长 69.98%。各细分领域营收及净利分化明显, 电动车产业链中锂钴镍、铜箔等环节, 以及新能源发电板块中的硅料、EVA 粒子等环节, 在供需格局偏紧的情况下量价齐升, 实现营收、净利同比显著高增; 而支架受原材料价格和海运费飙升、海外开工延迟等因素影响, 短期盈利承压。

电动车板块 21H1 业绩井喷式增长, 细分环节表现亮眼: 2021H1, 统计的 71 家上市公司合计实现营收 3466 亿元, YoY+64%; 归母净利 323 亿元, YoY+138%。其中 21Q2 行业合计营收 1,576 亿元, YoY+66%; 归母净利 184 亿元, YoY+137%。从细分领域看, 21H1 营收增速最高的 2 个环节依次为铜箔、正负极, 同比分别增长 120%和 168%; 归母净利增速最高的依次为铜箔、锂钴镍, 21H1 增速分别为 1017%、312%。

新能源发电板块业绩整体繁荣, 部分环节显著分化。新能源发电板块共有 70 家上市公司列入统计, 包括光伏 44 家, 风电 17 家以及储能 9 家。

21H1 新能源发电板块合计营收 3,481 亿元，YoY+51.77%，其中 Q1 和 Q2 分别实现营收 1,498 亿元和 1,984 亿元，同比分别增长 62.78%和 44.40%。2021H1 共实现归母净利 453.25 亿元，YoY+105.57%；其中 21Q2 归母净利合计 230.15 亿元，同比增长 75.73%。在产业链价格普涨的背景下，各环节联动特质被放大，盈利基本反映了供需格局变化导致的利润再分配现象。

电力设备与工控板块 2021 年上半年业绩同比高增。电力设备与工控板块共有 68 家上市公司列入统计，从经营业绩来看，去年疫情的异常因素影响逐渐拉平，2021H1 板块营收和净利分别实现 1,716 亿元和 191 亿元，增速维持在 26%和 56%的较高水平。细分领域间比较来看，21H1 营收全部实现正增长，增速最高的子领域分别为工控、电缆与附件、充电桩、低压电器。归母净利润增速最高的子领域分别为特高压、电表、工控、配网。

投资建议：我们认为，电力设备与新能源板块在全球碳中和目标加速建设的过程中将持续受益，整个板块具有高成长性；行业涌现出一大批优质企业，面对原材料涨价、供需紧张等问题时展现出极强的供应链管理能力和发展韧性，带动整个板块实现“景气依然，风光渐好”。

新能源汽车：第二轮造车盛宴下，全球市场共振，电动化加速推进，中游产业链供需格局持续改善。目前行业各环节集中度呈现上升趋势，中国产业链价值持续凸显，部分细分领域有望形成供需紧平衡局面，建议对电动车板块超配。重点推荐高景气的上游资源环节【锂】，中游存在涨价预

期的【隔膜】和【铜箔】及竞争格局好的各环节龙头。

新能源发电：光伏方面，短期价格博弈不改需求向上趋势，基本面存在强支撑。

主辅材多个环节价格出现小幅提涨，反映出下半年的装机旺季叠加年内刚性需求向上传导，中游库存或处低位。近期公示的组件集采中标价格反映终端对组件价格接受度尚有空间。从海内外需求情况来看，1-7 月国内新增光伏装机和户用装机，以及组件和逆变器出口数据稳定增长，多向验证光伏景气度逐渐递增，基本面存在强支撑。重点推荐：1) 存在涨价预期的【EVA 粒子】、【胶膜】、【玻璃环节】；2) 当前排产显著恢复、明年量利齐升的【一体化组件环节】；3) 整县推进如火如荼，户用赛道方兴未艾，推荐【户用逆变器】和【整县开发龙头】；4) 中长期受益于产品渗透率提升以及国产替代的【跟踪支架】；5) 【储能】6) HJT 布局进程加快，建议关注【设备商】、【电池制造商】、【银浆】和【靶材】。

风电方面，长期来看，在“碳中和”、“碳达峰”的背景下“十四五”期间风电行业装机预计将处于稳步有升趋势，三北地区以及海上风电可开

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_34904

