

# 西葡大停电 强化电力系统升级需求

——电力设备行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

每周一谈: 西葡大停电 强化电力系统升级需求

据新华社消息, 西班牙和葡萄牙近日遭遇了大范围停电, 范围之广“极其罕见”, 与此同时, 两国的供电系统没有采取足够的应急措施, 导致了停电耗时特别长。从当地时间周一中午观测到电量消失后, 一直到周二凌晨, 一些地方陆续恢复供电, 最长时间达到了 16 个小时。

暴露的欧洲深层次问题:

- ◆ 电网设备陈旧老化: 欧洲电网类的各条线路有 40% 的线路已接近它最终的使用寿命。
- ◆ 绿色转型与用电安全平衡未解决: 像西班牙、葡萄牙这些国家, 在欧洲内部属于在绿色转型方面走得比较快的国家, 如何保障用电安全问题, 实际上并没有得到充分解决。
- ◆ 内部合作与互联互通不足: 供电安全后面是能源安全问题。从目前情况来看, 尽管欧洲需要加强自身供电安全, 要加强自身电网建设, 但是和外部的无论是能源联系、还是供电合作, 现在在一些政治因素影响下, 欧洲都出现了一个比较停滞不前的状况。
- ◆ 电网改造投资滞后: 在欧盟看来, 未来二三十年内, 它需要投资超过 5000 亿欧元, 来全面升级和改造它目前的电网。但是在目前欧洲多数国家普遍财政比较紧张的情况下, 这笔开支的投入大大滞后。

电力系统升级需求有望强化, 强化储能系统的建设需求:

- ◆ 平衡新能源波动性: 可再生能源的波动性、间歇性和随机性, 易造成发电功率不稳定, 冲击电网。此次停电事件中, 西班牙电网负荷的骤降可能就与新能源出力大幅波动有关。储能系统可以平衡可再生能源的波动性, 在发电过剩时储存电能, 在发电不足时释放电能, 稳定电网频率和电压, 提高电网运行的稳定性。
- ◆ 提供应急电力支持: 在电网出现异常或停电时, 储能系统能够为关键负荷提供应急电力支持, 减少停电对社会生活和经济的影响。

**电网升级改造:** 此次事件凸显了欧洲电网的脆弱性, 有望促使欧洲必须尽快对老旧电网设备进行更新改造, 淘汰超期服役的设备, 提升电网的稳定性和可靠性

## 投资策略:

建议关注有望受益于电力系统建设的公司, 比如阳光电源、德业股份。

## 行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为-0.54%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 17 位。

电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.49%、-0.43%、-0.17%、0.04%。

在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.20%、-0.23%、-0.23%、-0.36%、-0.87%、-0.98%。

## 风险提示:

电力系统建设不及预期。

评级

增持 (维持)

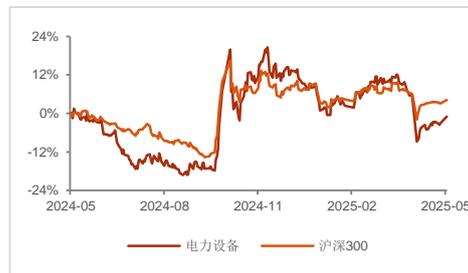
2025 年 05 月 06 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 内容目录

1. 每周一谈：西葡大停电 强化电力系统升级需求.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	6

## 1. 每周一谈：西葡大停电 强化电力系统升级需求

据新华社消息，西班牙和葡萄牙近日遭遇了大范围停电，范围之广“极其罕见”，与此同时，两国的供电系统没有采取足够的应急措施，导致了停电耗时特别长。从当地时间周一中午观测到电量消失后，一直到周二凌晨，一些地方陆续恢复供电，最长时间达到了 16 个小时。

暴露的欧洲深层次问题：

- ◆ 电网设备陈旧老化：欧洲电网类的各条线路有 40% 的线路已接近它最终的使用寿命。
- ◆ 绿色转型与用电安全平衡未解决：像西班牙、葡萄牙这些国家，在欧洲内部属于在绿色转型方面走得比较快的国家，如何保障用电安全问题，实际上并没有得到充分解决。
- ◆ 内部合作与互联互通不足：供电安全后面是能源安全问题。从目前情况来看，尽管欧洲需要加强自身供电安全，要加强自身电网建设，但是和外部的无论是能源联系、还是供电合作，现在在一些政治因素影响下，欧洲都出现了一个比较停滞不前的状况。
- ◆ 电网改造投资滞后：在欧盟看来，未来二三十年内，它需要投资超过 5000 亿欧元，来全面升级和改造它目前的电网。但是在目前欧洲多数国家普遍财政比较紧张的情况下，这笔开支的投入大大滞后。

电力系统升级需求有望强化，**强化储能系统的建设需求：**

- ◆ 平衡新能源波动性：可再生能源的波动性、间歇性和随机性，易造成发电功率不稳定，冲击电网。此次停电事件中，西班牙电网负荷的骤降可能就与新能源出力大幅波动有关。储能系统可以平衡可再生能源的波动性，在发电过剩时储存电能，在发电不足时释放电能，稳定电网频率和电压，提高电网运行的稳定性。
- ◆ 提供应急电力支持：在电网出现异常或停电时，储能系统能够为关键负荷提供应急电力支持，减少停电对社会生活和经济的影响。

**电网升级改造：**此次事件凸显了欧洲电网的脆弱性，有望促使欧洲必须尽快对老旧电网设备进行更新改造，淘汰超期服役的设备，提升电网的稳定性和可靠性

**投资建议：**建议关注有望受益于电力系统建设的公司，比如阳光电源、德业股份。

## 2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-0.54%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 17 位。

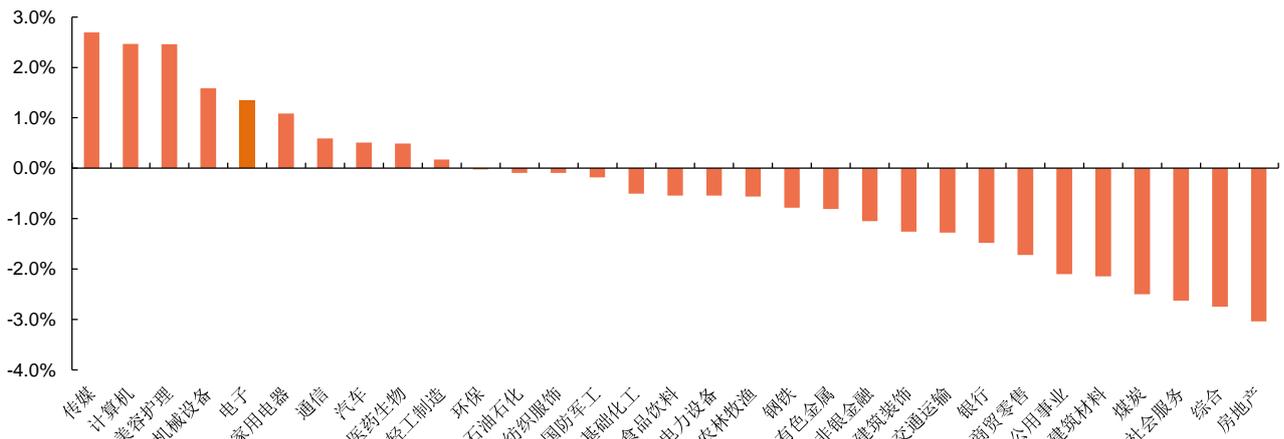
电力设备行业本周**跑输**沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.49%、-0.43%、-0.17%、0.04%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 3.20%、-0.23%、-0.23%、-0.36%、-0.87%、-0.98%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：华民股份、恒润股份、利元亨、振江股份、博力威。

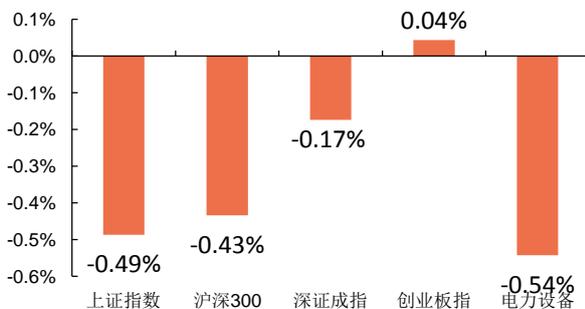
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：ST 合纵、昇辉科技、\*ST 沐邦、ST 华西、海泰新能。

图1：各行业周涨跌幅



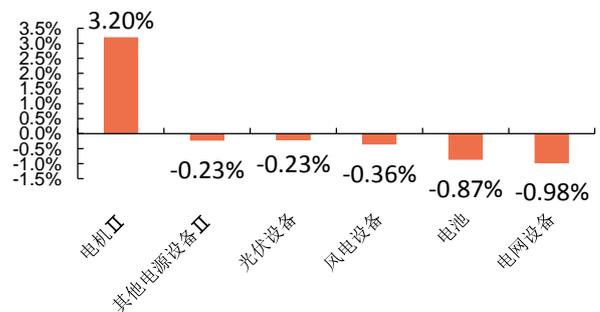
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



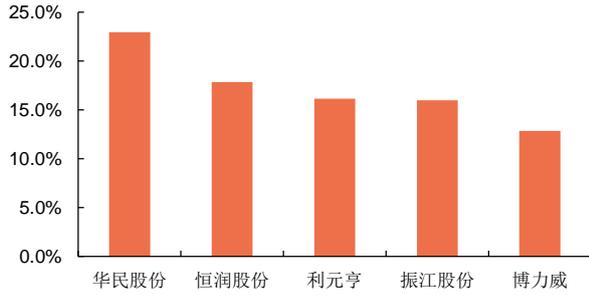
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



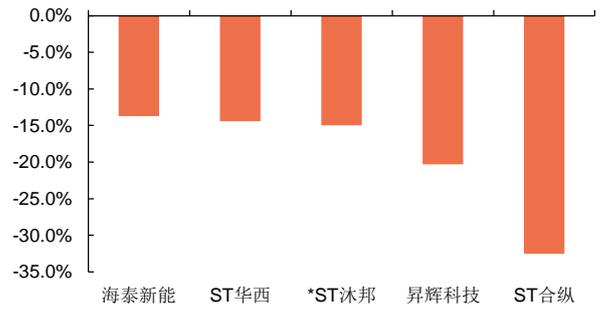
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

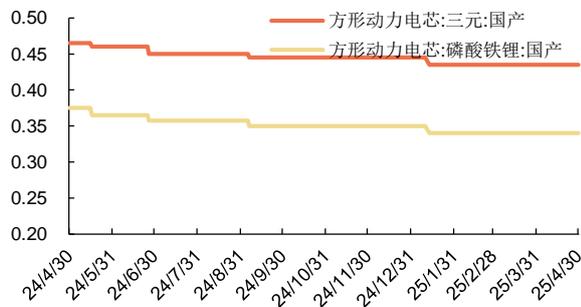
### 3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



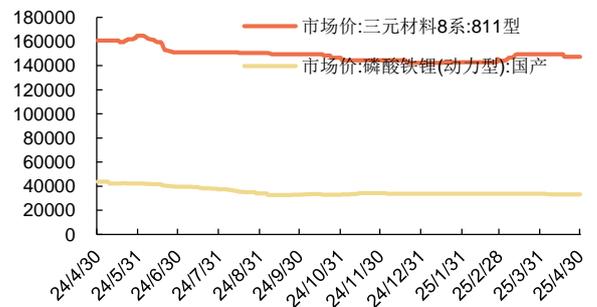
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



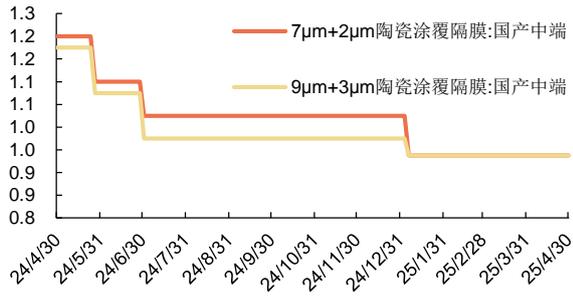
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



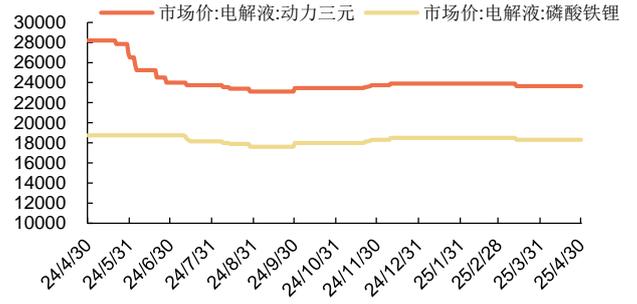
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

## 4. 风险提示

电力系统建设不及预期。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）