

生态环境部加快推进碳排放交易市场建设

——电力设备行业周观点(03.13-03.19)

强于大市(维持)

2023年03月20日

行业核心观点:

2023.3.13-2023.3.17: 电新行业一周跌幅为 5.90%, 同期沪深 300 跌幅为 0.21%, 跑输沪深 300 指数 5.69pct。在申万 31 个行业板块中位列第 31 位。

投资要点:

- **光伏产业链:** 3月13日, 山东发改委印发《关于山东电力现货市场价格上下限规制有关事项的通知(征求意见稿)》的公告, 根据文件, 为贯彻落实国家深化电力体制改革决策部署, 平稳推进山东电力市场化改革, 决定进一步加强对山东电力现货市场价格上下限规制管理。其中, 对市场电能量申报设置价格上限和下限, 其中上限为每千瓦时 1.30 元, 下限为每千瓦时 -0.08 元。对市场电能量出清设置价格上限和下限, 其中上限为每千瓦时 1.50 元, 下限为每千瓦时 -0.10 元。
- **新能源车:** 3月13日, 《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》正式发布, 《意见》将引导支持成都整车企业开展纯电、氢燃料电池整车集成技术创新, 鼓励引导整车企业与国内国际相关领域优势企业合作研制新能源汽车。根据规划, 到 2025 年, 成都市新能源汽车产业竞争力将明显增强, 产业规模将突破 1500 亿元, 产量达到 25 万辆; 力争新能源汽车保有量达到 80 万辆, 公共领域车辆电动化比例达到 80%; 建成各类充换电站 3000 座、充电桩 16 万个。
- **电力:** 3月15日, 为加快推进全国碳排放权交易市场建设, 中国生态环境部编制了《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案(发电行业)》。本着坚持服务大局、坚持稳中求进、坚持政策导向的编写原则, 该方案明确了总体要求、机组分类、配额核算与分配方法、配额总量、配额发放、配额调整、配额清缴、配额结转、重点排放单位出现合并、分立、关停或搬迁情况时的配额处理。
- **风险因素:** 光伏发电项目建设进度不及预期; 新能源汽车推广进度不及预期; 绿电工程建设进度不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

广州推动新能源汽车增量扩展
宁夏印发能源领域碳达峰实施方案
广东加快推动农村能源转型发展

分析师:

执业证书编号:
电话:
邮箱:

黄星

S0270522070002
13929126885
huangxing@wlzq.com.cn

正文目录

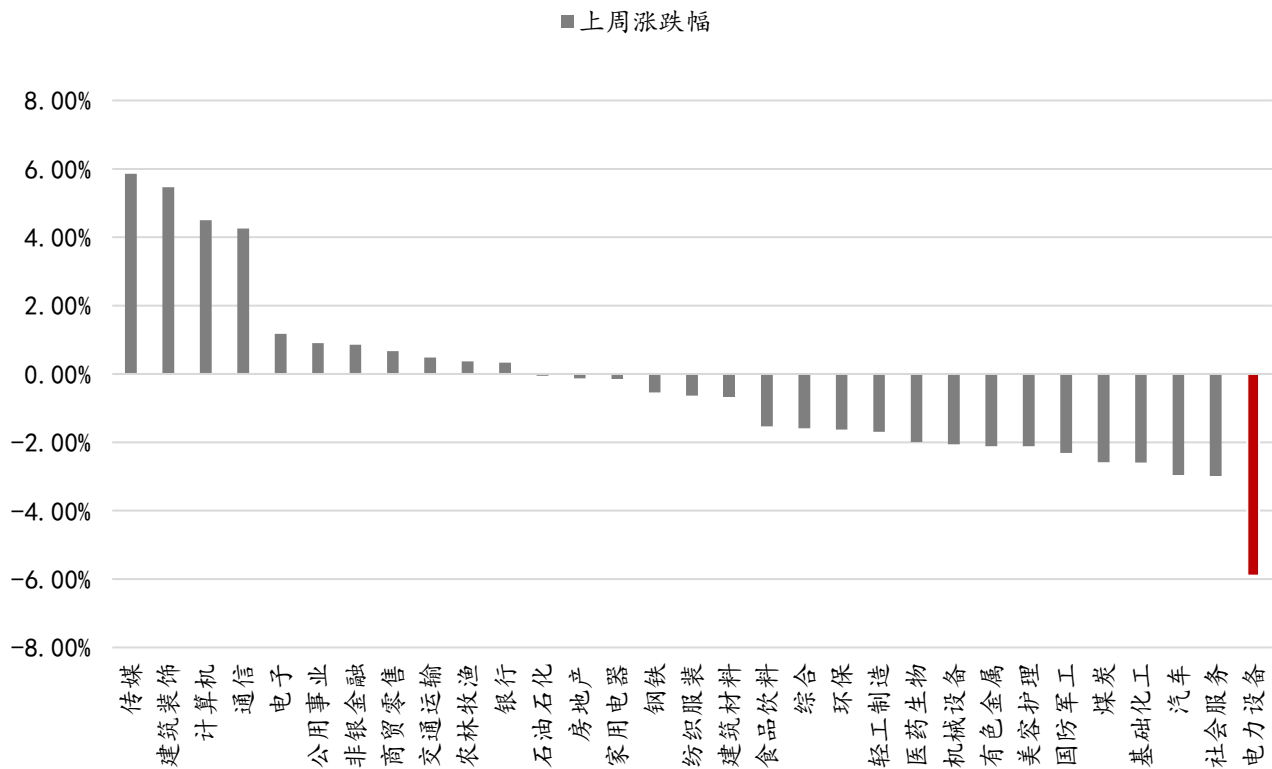
1 上周市场回顾	3
1.1 电气设备行业.....	3
1.2 电气设备子行业.....	3
1.3 电气设备个股.....	4
2 上周行业热点	4
2.1 新能源汽车.....	4
2.2 新能源发电.....	6
3 公司动态	8
4 投资策略及重点推荐	9
4.1 光伏产业链.....	9
4.2 新能源车.....	9
4.3 电力.....	9
5 风险因素	9
图表 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	3
图表 2: 申万电气设备各子行业涨跌情况.....	3
图表 3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%).....	4
图表 4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨).....	4
图表 6: 一年内电解液材料价格走势 (万元/吨).....	5
图表 7: 一年内锂电隔膜材料价格走势 (元/m ²).....	5
图表 8: 最近一年锂盐价格走势 (万元/吨).....	5
图表 9: 四氧化三钴、硫酸钴价格走势 (万元/吨).....	5
图表 10: 光伏产业链各环节一周报价.....	6
图表 11: 硅料价格走势 (元/吨).....	7
图表 12: 硅片价格走势 (元).....	7
图表 13: 电池片价格走势 (元/瓦).....	7
图表 14: 组件价格走势 (元/瓦).....	7
图表 15: 玻璃价格走势 (元/平方米).....	8

1 上周市场回顾

1.1 电气设备行业

上周市场小幅下跌，电力设备跌幅为5.90%，同期沪深300指数跌幅为0.21%，电力设备行业相对沪深300指数跑输5.69pct。从板块排名来看，电气设备行业上周在申万31个一级行业板块中位列第31位，总体表现不佳。

图表1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

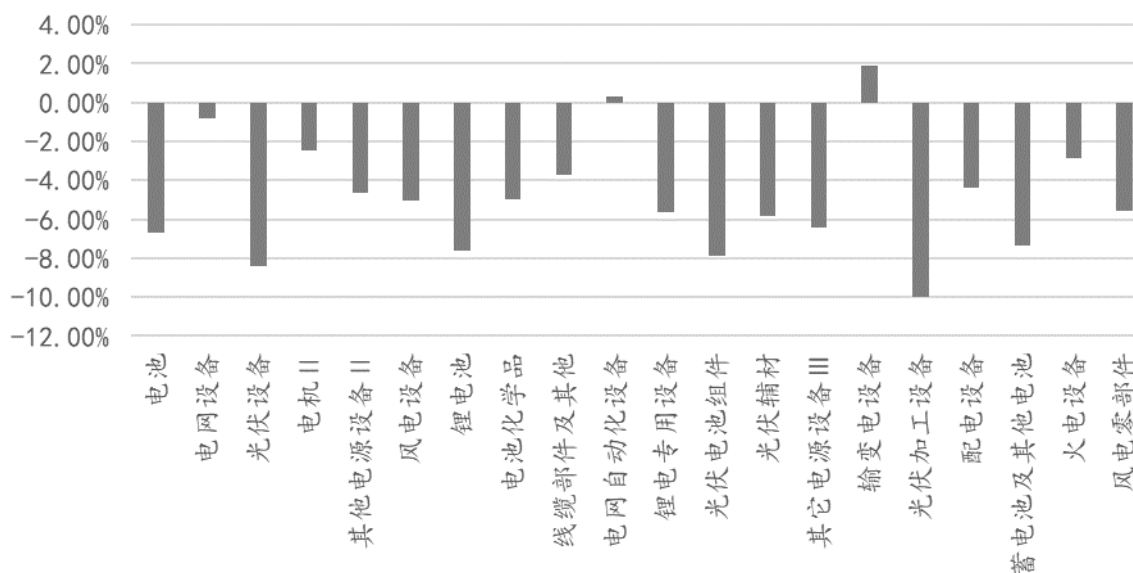
1.2 电气设备子行业

从子行业来看，申万电气设备子行业涨跌不一。二级行业中，电网设备跌幅最小，下跌幅度为0.84%；三级行业中，输变电设备涨幅最大，上涨幅度为1.87%。二级行业电池/电网设备/光伏设备/电机II/其他电源设备II/风电设备涨跌幅分别为

-6.70%/-0.84%/-8.38%/-2.47%/-4.66%/-5.06%。

三级行业中锂电池/电池化学品/线缆部件及其他/电网自动化设备/锂电专用设备/光伏电池组件/光伏辅材/其它电源设备/输变电设备/光伏加工设备/配电设备/蓄电池及其他电池/火电设备/风电零部件/电工仪器仪表涨跌幅分别为-7.60%/-5.00%/-3.69%/0.35%/-5.64%/-7.85%/-5.86%/-6.43%/1.87%/-9.99%/-4.35%/-7.36%/-2.85%/-5.54%/-4.15%。

图表2: 申万电气设备各子行业涨跌情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

1.3 电气设备个股

从个股来看, 上周申万电力设备行业挂牌的246只个股中上涨27只, 平收1只, 下跌218只, 跑赢大盘的有29只股票。表现最好的是华光环能, 涨幅为17.97%; 表现最差的是红相股份, 跌幅为22.14%。

图表3: 申万电力设备个股周涨跌幅 (%)

涨幅前五	一周涨幅 (%)	跌幅前五	一周跌幅 (%)
华光环能	17.97	红相股份	-22.14
中国西电	16.09	阳光电源	-15.63
声光电科	14.09	捷佳伟创	-14.88
麦克奥迪	11.74	盛弘股份	-13.91
上海电气	7.86	华自科技	-13.05

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2 上周行业热点

2.1 新能源汽车

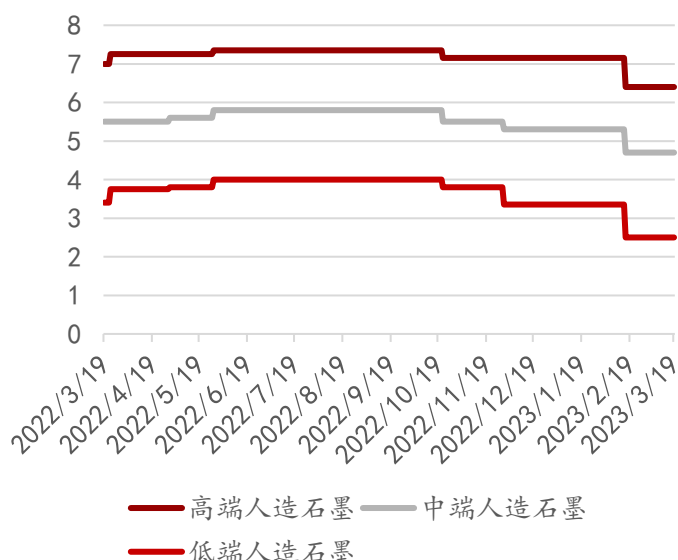
2.1.1 行业价格跟踪

图表4: 一年内锂电正极材料价格走势 (万元/吨)

图表5: 一年内锂电负极材料价格走势 (万元/吨)

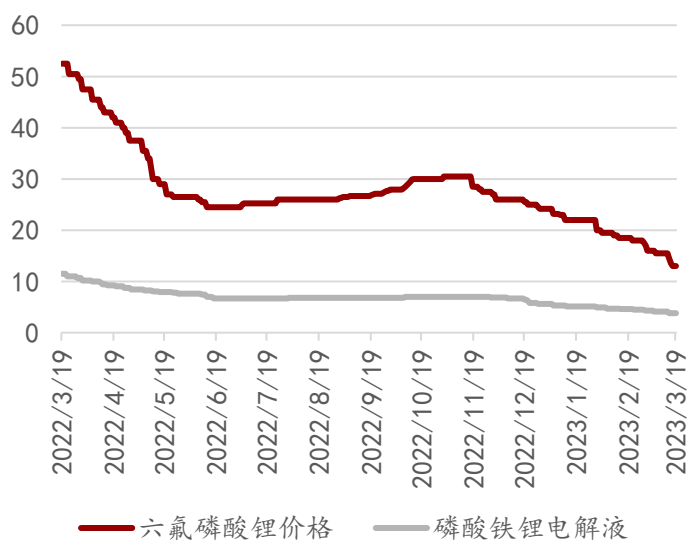


资料来源：百川资讯，万联证券研究所



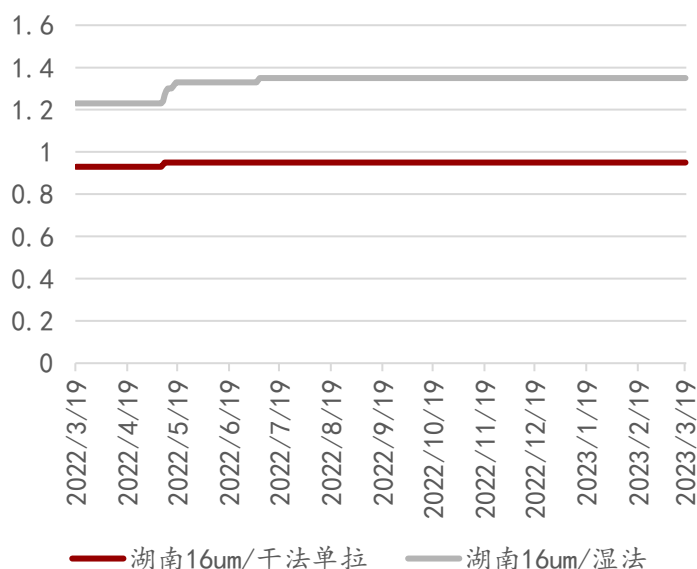
资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表6：一年内电解液材料价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

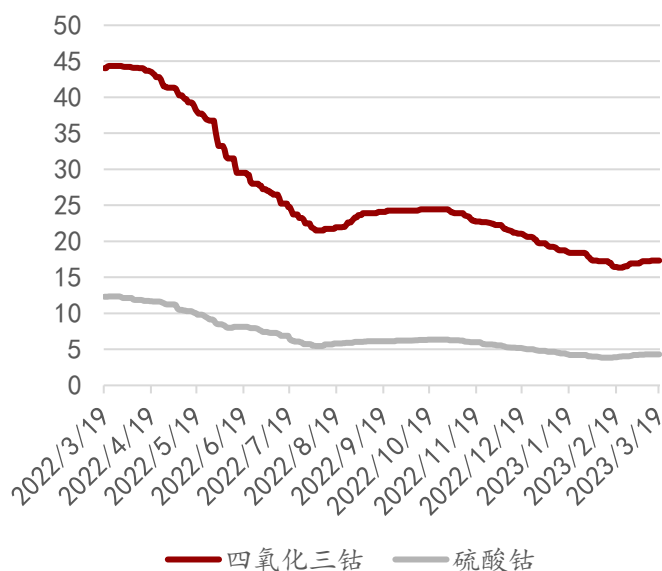
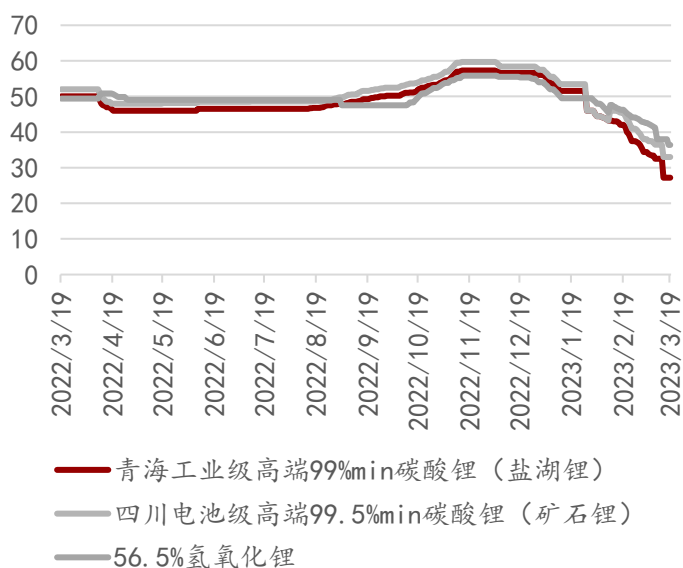
图表7：一年内锂电隔膜材料价格走势（元/m2）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

图表8：最近一年锂盐价格走势（万元/吨）

图表9：三氧化二钴、硫酸钴价格走势（万元/吨）



资料来源：百川资讯，万联证券研究所

资料来源：百川资讯，万联证券研究所

2.2 新能源发电

2.2.1 行业价格跟踪

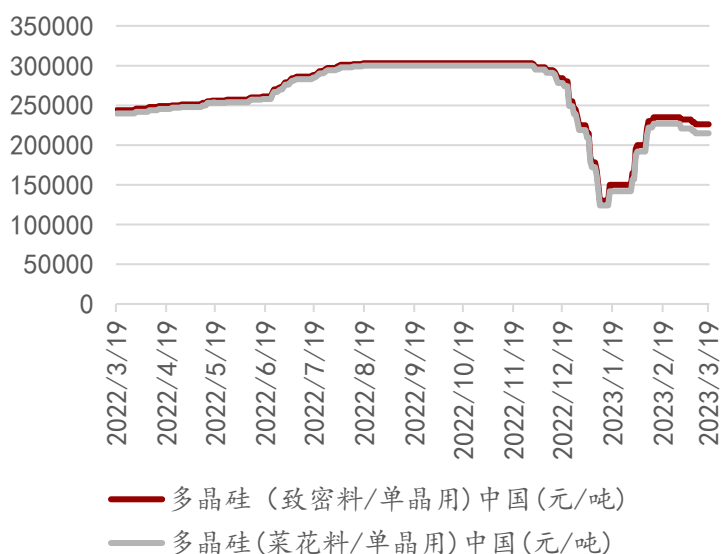
图表10: 光伏产业链各环节一周报价

	高价	低价	均价	涨跌幅 (%)
多晶硅 (kg)				
多晶硅致密料 (RMB)	237	192	220	-1.8
硅片 (pc)				
单晶硅片-182mm/150 μm (USD)	0.846	0.807	0.830	2.6
单晶硅片-182mm/150 μm (RMB)	6.500	6.200	6.380	2.6
单晶硅片-210mm/150 μm (USD)	1.067	1.066	1.067	
单晶硅片-210mm/150 μm (RMB)	8.200	8.190	8.200	
电池片 (W)				
单晶 PERC 电池片 - 182mm/23.0%+ (USD)	0.220	0.143	0.144	1.4
单晶 PERC 电池片 - 182mm/23.0%+ (RMB)	1.090	1.070	1.080	
单晶 PERC 电池片 - 210mm/23.0%+ (USD)	0.146	0.145	0.146	0.7
单晶 PERC 电池片 - 210mm/23.0%+ (RMB)	1.100	1.100	1.100	
单面单玻组件 (W)				
182mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.360	0.210	0.220	
182mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.650	1.730	
210mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0	0.210	0.220	
210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.820	1.630	1.740	
双面双玻组件 (W)				

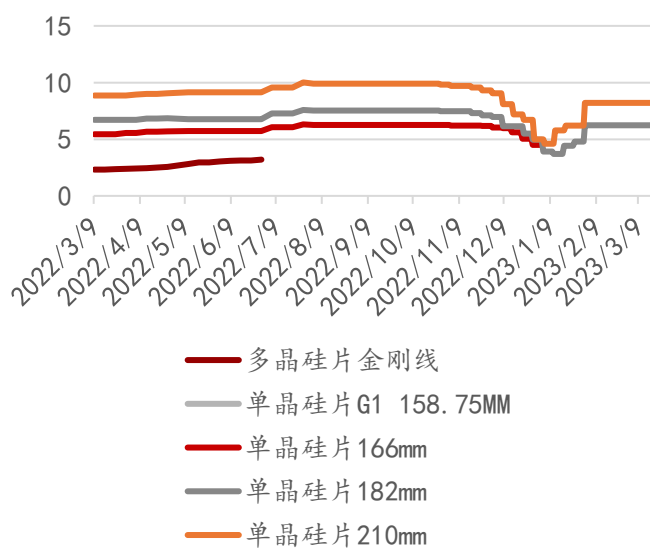
182mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.370	0.210	0.220	
182mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.850	1.670	1.750	
210mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.370	0.220	0.225	
210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	1.830	1.680	1.760	
组件辅材(m ²)				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26.50	25.00	25.50	
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	19.50	17.50	18.50	

来源: PVInfoLink, 万联证券研究所。数据截止日期: 2023-03-17

图表11: 硅料价格走势 (元/吨)



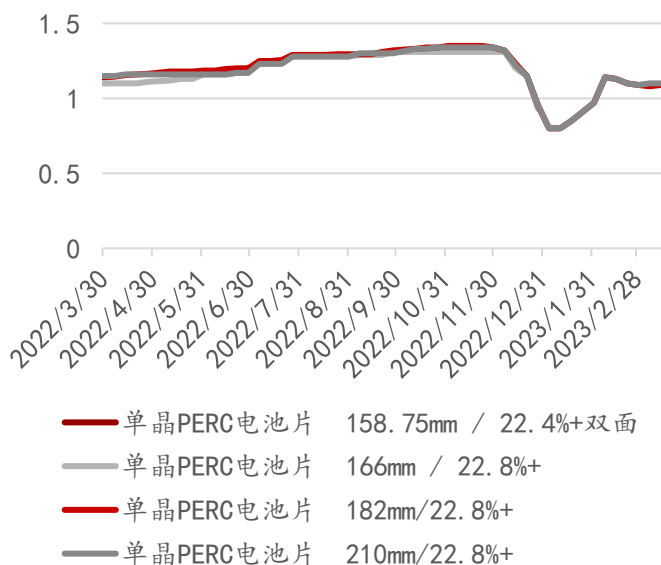
图表12: 硅片价格走势 (元)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

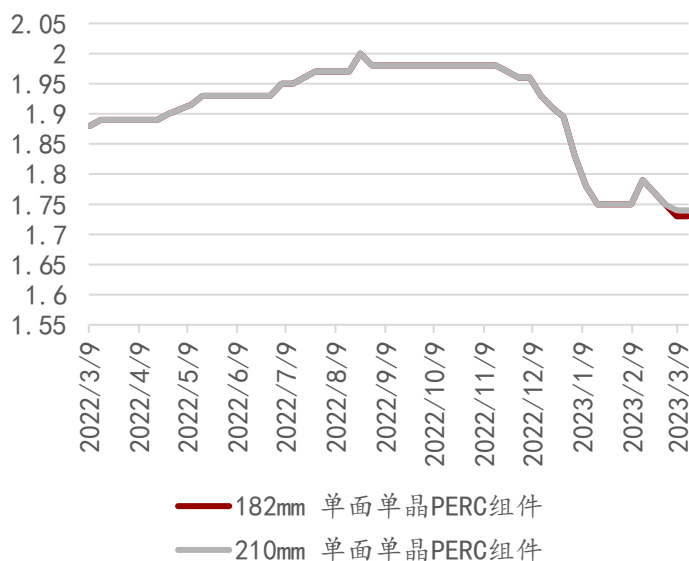
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表13: 电池片价格走势 (元/瓦)



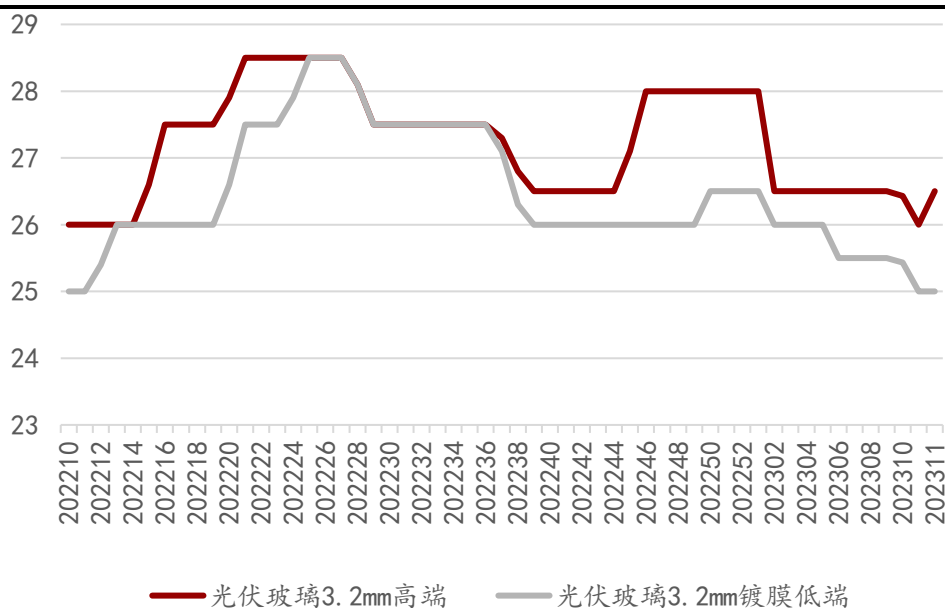
资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表14: 组件价格走势 (元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 万联证券研究所

图表15: 玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: 百川资讯, 万联证券研究所

3 公司动态

当升科技: 3月15日, 公司发布2022年度业绩快报, 公司实现营业总收入212.64亿元, 同比增长157.50%; 归母净利润22.56亿元, 同比增长106.82%; 扣非归母净利润23.23亿元, 同比增长181.96%。业绩快速增长的主要原因是: 公司国际、国内市场不断扩大, 营业收入大幅增加; 多款新产品实现规模化销售, 下一代产品开发取得成功并完成市场导入, 公司核心竞争力进一步增强; 管理水平提高促进生产效率持续提升, 使得公司盈利能力和利润水平继续保持行业领先。

威星智能: 3月13日, 威星智能发布公告, 拟对外投资江西赛酷新材料有限公司1.6亿元, 获得江西赛酷20.10%的股权。威星智能表示, 随着国家“双碳”政策的实施, 新能源车及其动力领域成为国家“双碳”战略的关键。本次交易的标的公司系一家专业从事锂电池回收再利用相关的新能源企业, 经过公司管理层审慎调研和讨论, 旨在通过本次投资探索新能源领域的业务机会, 为公司创造新的利润增长点。

丰元股份: 3月16日, 公司发布2022年度业绩报告: 公司全年实现营收17.36亿元, 同比增长116.14%; 归属于上市公司股东的净利润1.51亿元, 同比增长184.24%。受益于新能源行业的迅速发展, 公司锂电池正极材料业务继续保持业绩高增长。根据年报披露数据, 公司建成的锂电池正极材料产能规模已达14万吨, 其中磷酸铁锂产能12.5万吨, 常规三元0.5万吨, 高镍三元示范线0.2万吨且0.8万吨正在设备调试中, 公司产能规模优势逐渐凸显。

4 投资策略及重点推荐

4.1 光伏产业链

3月13日，山东发改委印发《关于山东电力现货市场价格上下限规制有关事项的通知（征求意见稿）》的公告，根据文件，为贯彻落实国家深化电力体制改革决策部署，平稳推进山东电力市场化改革，决定进一步加强对山东电力现货市场价格上下限规制管理。其中，对市场电能量申报设置价格上限和下限，其中上限为每千瓦时1.30元，下限为每千瓦时-0.08元。对市场电能量出清设置价格上限和下限，其中上限为每千瓦时1.50元，下限为每千瓦时-0.10元。

4.2 新能源车

3月13日，《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》正式发布，《意见》将引导支持成都整车企业开展纯电、氢燃料电池整车集成技术创新，鼓励引导整车企业与国内国际相关领域优势企业合作研制新能源汽车。根据规划，到2025年，成都市新能源汽车产业竞争力将明显增强，产业规模将突破1500亿元，产量达到25万辆；力争新能源汽车保有量达到80万辆，公共领域车辆电动化比例达到80%；建成各类充换电站3000座、充电桩16万个。

4.3 电力

3月15日，为加快推进全国碳排放权交易市场建设，中国生态环境部编制了《2021、2022年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》。本着坚持服务大局、坚持稳中求进、坚持政策导向的编写原则，该方案明确了总体要求、机组分类、配额核算与分配方法、配额总量、配额发放、配额调整、配额清缴、配额结转、重点排放单位出现合并、分立、关停或搬迁情况时的配额处理。

5 风险因素

光伏发电项目建设进度不及预期；新能源汽车推广进度不及预期；绿电工程建设进度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场