

电动车产业链向好发展，储能需求有望快速释放

电力设备与新能源行业

事件概述：

据中国政府网，中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作；会议指出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。

分析与判断：

► 新能源车销量逐步恢复，优质供给推动景气度提升

根据中汽协数据，2023年3月国内新能源汽车销量达65.3万辆，同环比分别上升34.8%、24.4%，2023年以来呈现逐月向上的趋势。从渗透率的角度来看，2023年3月新能源汽车月度销量渗透率为26.64%，同比提升4.98pct，电动化率提升态势有望延续。从政策层面来看，国家和地方政策多维度持续优化。从市场层面来看，新能源车型不断推出，是车企角逐的重点战略方向，据高工锂电统计，近期上海车展中首发新能源车型展出占比超过新车型的2/3。我们认为，随着原材料价格回归以及优质供给的增加推动电动车性价比不断提升，国内将进入电动化加速渗透阶段，渗透率提高的空间仍较为广阔，有望不断带动全产业链需求增长。

► 市场与政策双轮驱动，充换电设施建设将不断完善

从市场端来看，根据中国充电联盟、公安部数据，截至2022年底，国内公共+私人桩保有量为521.0万台，以2022年底国内新能源汽车保有量1310万辆计算，车桩比为2.5:1，与2021年底的3.0:1相比，国内充电基础设施建设持续优化。

政策持续出台支持新能源汽车配套设施不断完善，例如：2023年1月30日，工业和信息化部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，其中提及“新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1”的目标。

我们认为，整车和充电设施的发展相辅相成，互为促进；未来在新能源汽车保有量不断增加以及政策的推动下，国内充换电等基础设施建设有望持续优化。

► 需求提升+成本下探，储能装机量有望持续提高

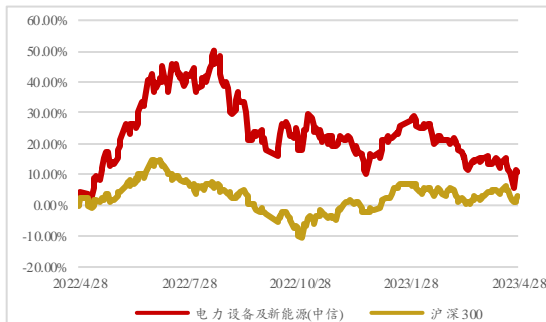
在政策支持、新能源消纳需求提升以及商业模式优化的背景下，储能行业进入快速发展期。根据CNESA，2022年我国新型储能累计装机规模达到13.1GW，同比增长128%；新增装机规模达到7.3GW，同比增长200%。根据GGII，23Q1公开的储能中标项目（包括EPC总包、储能系统集成等项目）总容量达8.5GWh，超过22年上半年总和。我们认为，储能市场的高景气度持续，装机量有望不断增长。

上游价格下行，有望推动储能需求释放。根据鑫椏锂电，2023年4月27日电池级碳酸锂均价为19.15万元/吨，方形储能电芯（磷酸铁锂）的均价为0.76元/Wh，与2023年1月3日相比

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

分析师：李唯嘉

邮箱：liwj1@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520070008

联系电话：010-5977 5349

研究助理：哈成家

邮箱：hacc@hx168.com.cn

联系电话：021-5038 0388

价格分别下降 62.3%、20.8%。原材料价格走低的背景下，近期储能系统价格也出现明显下降，根据 GGII，2023 年 3 月，国内储能系统采购的单价在 1.16-1.31 元/Wh 的范围内，均价为 1.22 元/Wh，较 2 月下月滑 0.23 元/Wh。我们认为，原材料价格的降低是推动储能系统成本下降的重要因素之一，成本端带来的收益率改善有望促进装机需求释放。

► 电网投资持续增长，特高压&电网智能化有望加速

电网转型升级需求下预计投资规模将继续加大。据国家电网公司董事长、党组书记辛保安表示，国家电网 2022 年全年电网投资超 5000 亿元；2023 年，国家电网的电网投资额将超 5200 亿元，有望再创历史新高。

在新型电力系统构建的背景下，1) 特高压建设预计持续推进。截至 2022 年底，国家电网累计建成 33 项特高压工程，新能源外送等需求和供需错配下，“十四五”期间特高压和各级电网网架建设升级有望持续推进；2) 电网智能化、数字化转型有望加速。在电动汽车、分布式能源、储能等交互式用能设备广泛应用的情形下，电网智能化数字化转型有望加速。

投资建议：

电动车产业链方面，我们持续看好：

- 1) 具备平台化优势、格局清晰、受益海外增量等环节/公司。
- 2) 围绕快充、续航、安全性等核心性能方面的技术升级，具备技术领先优势的企业将加固自身护城河。
- 3) 钠电、复合集流体、硅负极、碳纳米管导电剂等新技术。
- 4) 原材料价格回归合理，驱动电池端盈利能力不断修复。
- 5) 储能、两轮车等具备结构性机遇的细分环节，以及持续完善的充换电设施环节。

受益标的：宁德时代、科达利、璞泰来、天奈科技、宝明科技、骄成超声、双星新材、鼎胜新材、万顺新材、亿纬锂能、当升科技、容百科技、振华新材、诺德股份、恩捷股份、星源材质、德方纳米、天赐材料、华友钴业、炬华科技、道通科技、绿能慧充、英杰电气、通合科技等

储能方面，我们持续看好：

- 1) 逆变器技术领先和具备渠道优势的企业。
- 2) 在系统优化、效率管理、应用经验具备优势的供应商。
- 3) 高压级联技术具备成本和效率的双重优势，在电网侧大储和工商业侧储能中有望迎来机遇。
- 4) 具备技术及成本优势并率先完成技术认证和具备海外销售渠道的公司。

受益标的：科华数据、阳光电源、盛弘股份、科士达、智光电气、金盘科技、德业股份、上能电气、锦浪科技、鹏辉能源、派能科技、同力日升、华宝新能等

电网方面，我们持续看好：

- 1) 电网投资持续增长背景下，电网相关一次设备、二次设备等设备厂商有望受益。
- 2) 特高压建设持续推进，相关环节/公司有望受益。
- 3) 电网数字化转型持续推进，布局电网智能化环节的企业有望受益。

受益标的：国电南瑞、思源电气、海兴电力、智洋创新、中国西电、平高电气、许继电气、特变电工等。

风险提示

新能源汽车行业发展不达预期；储能行业发展不达预期；充电

桩建设不达预期；电网投资或建设不及预期；产品价格大幅下降风险等。

分析师与研究助理简介

杨睿，华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。

2021年新浪财经金麒麟电力设备与新能源行业新锐分析师第一名。

李唯嘉，中国农业大学硕士，曾任民生证券研究院电力设备与新能源行业分析师，2020年加入华西证券研究所。2021年新浪财经金麒麟电力设备与新能源行业新锐分析师第一名团队成员。

哈成宸，美国康奈尔大学硕士，2022年加入华西证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。