

## 电气设备

2021年10月20日

## 刚性需求+政策落地，预计2022年行业快速增长

——行业点评报告

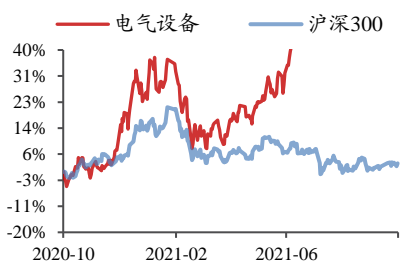
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-市场主线将回归长期成长，进一步关注后周期》-2021.10.17

《行业周报-论新能源目前的投资阶段和最新研究框架》-2021.10.10

《行业周报-短期或重回成长，继续重视后周期逻辑》-2021.9.26

### ● 建立健全绿色低碳循环经济，国内外储能利好频传

为贯彻落实《国务院关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，多个省市市政府下发具体实施措施的通知。内蒙古通知指出推进“光伏+生态治理”“光伏+生态修复”项目和基地建设，加快新能源分布式开发利用；贵州省要求加快基础设施绿色升级，依托大型水电站和现有火电厂富余通道，建设一批风光水火储一体化项目，实现多能互补。

海外方面同样重视储能设施设备建设，2021年10月16日，华为数字能源成功签约全球最大储能项目——沙特红海新城储能项目。该项目储能规模达1.3GWh，是沙特“2030”愿景规划的重点项目，EPC总承包方是山东电建三公司。红海新城采用离网储能的模式（以户用自发自用为主），未来整座城市的电力将全部来自新能源。该项目的成功实践为全球储能行业发展提供重要经验和有力支撑。华为预计为项目提供储能电气系统，自供PCS、EMS等，外购电芯、电池包。目前国内和华为合作最紧密的储能电池厂商为亿纬锂能、欣旺达、国轩高科。伴随华为全球积极开拓大型储能基建项目，上述企业有望直接受益。

### ● 能源供给日趋紧张，储能市场前景广阔

2021年9月以来，欧洲爆发了近年来最为严重的能源紧缺，主要系欧洲减少了对煤炭的依赖，对天然气等低排放能源的需求不断增加，使得天然气供需错配加剧，价格持续攀升，传统能源紧缺倒逼欧洲加快推进清洁能源系统建设。国内同样在能耗双控的政策指引下，加大力度发展清洁能源的发展。未来能源低碳甚至零碳场景下，光伏、风电发电占比大幅提高，储能的配套使用能够实现电网系统稳定性，同时有效降低光伏、风电成本，具有明显经济性。

截至2020年底，全球储能累计装机191.1GW，同比增长3.52%，电化学储能累计规模达14.25GW；国内储能累计装机35.6GW，同比增长9.88%，电化学储能累计规模达3.27GW。储能发展“东风”已来，我们预计2025年国内新增电网侧储能装机量有望达到27.49GWh（复合增速约31%），发电侧装机量有望达到51.63GWh（复合增速约76%），全球2025年新增储能装机量有望达到180GWh（复合增速约38%）。储能行业高速增长，相关企业业绩兑现确定性较强。

### ● 储能发展趋势明确，储能企业抓住机遇实现突破

华为签约沙特红海项目为全球储能参与者提供良好示范，明确未来清洁能源结合储能的发展趋势，着力推动集中式储能和分布式储能装机规模不断扩大。储能行业景气度上行，三类储能企业有望享受红利。受益标的：（1）电池端企业：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、鹏辉能源、派能科技（海外户用储能深度受益）；（2）储能项目开发商、集成商：永福股份、中国电建；（3）储能配套设备企业（核心设备以逆变器为例）：阳光电源、科陆电子、盛弘股份、锦浪科技、固德威、德业股份、星云股份。

● 风险提示：储能领域竞争加剧、产品利润率不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn