行业研究
行业定期研究
证券研究报告

电力设备及新能源行业周报

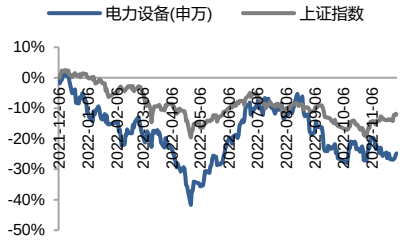
国内政策强调新能源发展重要性及确定性，重点关注硅料价格下降节奏及大储装机

强于大市（维持评级）

投资要点：

- **新能源汽车和锂电板块核心观点：动力电池龙头仍具备马太效应，新技术紧锣密鼓推进中。1）11月抢装交付加速：**11月我国新能源乘用车批发销量达72.8万辆，同+70%，环+8%，渗透率达36.3%，打破此前市场对年底抢装需求不足的悲观预期。11月动力电池产量达63.4GWh，同+125%，环+1%，锂价高企下电池库存逐步去化。**2）动力电池龙头效应增强：**11月我国共42家动力电池企业实现装车配套，同比减少1家，CR3/CR5分别为82.5%/88.7%，其中宁德时代份额重回50%以上。**3）新技术推进紧锣密鼓：**钠离子电池当前电芯能量密度可做到140-160Wh/kg之间，考虑pack结构件后，预计系统能量密度也将满足低端车型装车需求。
- **光伏板块核心观点：国内政策端强调新能源发展的重要性及确定性，明年需求旺盛趋势明确，短期应重点关注硅料价格下降节奏以及下游排产拐点。1）本周国内政策端强调新能源发展的重要性及确定性：**中海峰会倡导建立能源合作新格局，其中提及加强风光储氢及智能电网等领域的合作；发改委强调稳步推进碳中和、落实“1+N”政策体系及推动大型风电光伏基地项目建设。**2）产业方面，各大厂商12月硅料长单迟迟未签订，下游压价意愿强，价格下降趋势明确；**展望后续，需求旺盛已成共识，短期应重点关注硅料价格下降节奏以及下游排产拐点。
- **储能板块核心观点：储能政策再推进，上游边际改善下，关注大型电站储能装机。国内：**多地区持续推进电力市场政策，储能电站参与电力市场及辅助服务收入获政策确认；上游光伏产业链降价逐步落地，大型地面电站装机加速，配套国内大储放量；储能等市场主体放开参与电力现货交易，国内大储经济性增强，关注大储建设周期及装机。**欧洲：**欧洲电力期货价格反弹，明后年居民电价仍高，户储经济确定性增强，坚定看好欧洲户储市场长期景气度。
- **电力设备及工控板块核心观点：两部门发文积极开展光储直柔新型配电系统建设，青海开展新一年绿电交易，关注新型电力系统建设配电网、电力交易平台和虚拟电厂等环节机会。**1）两部门印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》，积极开展光储直柔新型配电系统等关键技术研究。2）青海开展23年省内绿电交易，全国省内绿电交易累计交易量为200.1亿kWh。青海电力交易中心发布关于开展2023年省内绿色电力交易的通知。
- **风险提示：**1）光伏行业装机不及预期，行业政策变化，国际贸易风险加剧；2）新能源车销量不达预期，上游锂、钴、镍价格大幅上涨；3）上游资源供需波动，海外工厂落地不确定性等；4）电网投资进度不及预期；政策落地不及预期。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号：S0210522050005
邮箱： dw3787@hfzq.com.cn

研究助理 游宝来
邮箱： ybl3804@hfzq.com.cn

研究助理 钟俊杰
邮箱： zjj3909@hfzq.com.cn

研究助理 柴泽阳
邮箱： czy3900@hfzq.com.cn

相关报告

1、《硅料价格见顶回落趋势明确，国内大储及海外户储双端发力，电车降本新技术进程加快》-2022.12.04

2、《电力现货启动提升大储需求确定性，继续看好电池领域 0-1 细分赛道》-2022.11.27

3、《关注工控、低压电器等顺周期板块底部布局机会，美中期选举落地，电车、光伏、储能需求边际改善》-2022.11.14

正文目录

一、 新能源汽车和锂电板块观点 3
二、 新能源发电板块观点 4
三、 储能板块观点 6
四、 电力设备与工控板块观点 7
五、 风险提示 8

一、 新能源汽车和锂电板块观点

电车电池周观点：动力电池龙头仍具备马太效应，新技术紧锣密鼓推进中

11 月抢装交付加速：11 月我国新能源乘用车批发销量达 72.8 万辆，同+70%，环+8%，渗透率达 36.3%，1-11 月累计达 574 万辆，同+105%；零售量达 59.8 万辆，同+58%，环+8%，1-11 月累计 503 万辆，同+100%。11 月新能源车产销量分别达到 76.8/78.6 万辆，同+66%/73%，累计分别达 625.3/606.7 万辆。打破此前市场对年底抢装需求不足的悲观预期。11 月动力电池产量达 63.4GWh，同+125%，环+1%；其中出口量已经达到 22.6GWh，其中铁锂 16.8GWh；装车 34.3GWh，同+65%，环+12%，体现锂价高企下电池库存逐步去化。

动力电池龙头效应增强：11 月我国共 42 家动力电池企业实现装车配套，同比减少 1 家，CR3/CR5 分别为 82.5%/88.7%，其中宁德时代份额重回 50%以上，体现动力电池门槛仍旧处于较高水平，马太效应明显。12 月 8 日，宁德时代公告与本田汽车下属采购公司签署 123GWh 锂离子电池模组订单（2024-2030 年），且出货形式为电池模组而非仅为电芯，再度紧密合作海外又一龙头客户。

新技术推进紧锣密鼓：钠离子电池当前电芯能量密度可做到 140-160Wh/kg 之间，考虑 pack 结构件后，预计系统能量密度也将满足低端车型装车需求。11 月我国纯电动乘用车系统能量密度在 125Wh/kg 以下的占比达到 13.3%，该细分市场应用空间广阔。孚能科技 12 月 5 日表示公司钠电池已处于集中送样阶段，已满足 A0 级车需求，目标 2024 年满足 A 级车需求，并已与多家知名两轮、乘用车企开展合作。计划 2023 年全面进入产业化阶段，拟将赣州工厂部分三元电池产能转为钠电池产能。锂电池传统龙头企业积极参与钠电产业链建设，将更有效带动中上游产业链形成规模配套。

重点关注：

极具估值性价比锂电龙头：【宁德时代】【亿纬锂能】等。钠电：【孚能科技】【维科技术】【传艺科技】【振华新材】【百合花】【美联新材】【元力股份】【圣泉集团】【丰山集团】等；复合铜箔：【宝明科技】【胜利精密】【东威科技】【骄成超声】等。

二、 新能源发电板块观点

光伏板块周观点：国内政策端强调新能源发展的重要性及确定性，明年需求旺盛趋势明确，短期应重点关注硅料价格下降节奏以及下游排产拐点

核心观点：本周国内政策端强调新能源发展的重要性及确定性：中海峰会倡导建立能源合作新格局，其中提及加强风光储氢及智能电网等领域的合作；发改委强调稳步推进碳中和、落实“1+N”政策体系及推动大型风电光伏基地项目建设。**产业方面，各大厂商 12 月硅料长单迟迟未签订，下游压价意愿强，价格下降趋势明确；展望后续，需求旺盛已成共识，短期应重点关注硅料价格下降节奏以及下游排产拐点。**降价周期产业链利润再分配，我们首先推荐量利齐升的一体化组件环节，然后是盈利稳定、享受新技术溢价的电池环节，再来是技术工艺领先、供应链管理水平卓越、高纯石英砂保供的硅片龙头，还有受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及辅材环节。

本周重点事件：本周国内政策端强调新能源发展的重要性及确定性。

1、12 月 9 日首届中国－海湾阿拉伯国家合作委员会峰会召开，倡导建立能源合作新格局。1）习近平发表题为《继往开来，携手奋进共同开创中海关系美好未来》的主旨讲话，提出“构建能源立体合作新格局”，其中提到“加强氢能、储能、风电光伏、智能电网等清洁低碳能源技术合作和新能源设备本地化生产合作”。2)峰会上，中国代表团与沙特针对能源、安全、投资等方面共签订了 20 多个协议，总计价值约 1100 亿里亚尔（约合 300 亿美元），其中晶科能源与当地龙头电力企业签署了谅解备忘录，将为后者提供 4GW 全新高效 Tiger Neo 组件。

2、12 月 9 日，国家发展改革委员会发布《深入学习贯彻党的二十大精神 以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴》的通知。通知称：1）要积极稳妥推进碳达峰碳中和，持续完善碳达峰碳中和“1+N”政策体系。完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度“双控”制度；2）加快规划建设新型能源体系，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点规划建设大型风电光伏基地项目；加快发展方式绿色转型，加快推动能源结构调整优化，完善绿色技术创新体系，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式；3）要强化国家战略科技力量，打造新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎。

产业链边际变化：

1、硅料：12 月长单目前暂无主流订单签单，市场转为买方市场状态，下游硅片厂对硅料的采购积极性整体欠佳，硅料厂开始有累库现象，价格下跌趋势明显；

2、硅片：目前硅片相对电池片供应过剩，行业累库情况明显，同时硅料价格下跌给硅片让出了更多利润空间，预计后续硅片价格或将继续走跌；

3、电池片：大尺寸电池片供需偏紧，电池环节的“抗跌”属性凸显；

4、组件：国内电站对组件压价心态明显，海外长单陆续签订明年需求旺盛明确，但 12 月组件产量预计环比有较大幅度的下降，累库状态明显，价格走跌；

5、胶膜：本周 EVA 光伏料价格继续下调，主要是由于供给增加，同时发泡线缆料需求疲软，产线切换光伏料动力增强，同时组件排产增量不足，因此 EVA 价格持续下跌；胶膜价格也下调但相对滞后。

投资建议：

需求旺盛已成共识，重点关注硅料价格逐步下降后利润向中下游各环节的传导情况：1）量利齐升的一体化组件：隆基绿能、晶澳科技、晶科能源；2）盈利稳定、有望享受新技术溢价的电池环节：爱旭股份、钧达股份、正业科技等；3）竞争优势显著、具备高纯石英砂保供的硅片龙头：TCL 中环；4）受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及辅材环节：阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、福斯特、海优新材、福莱特、中信博、意华股份、石英股份、通灵股份、宇邦新材等；

三、 储能板块观点

储能周观点：储能政策再推进，上游边际改善下，关注大型电站储能装机

本周核心观点：国内：多地区持续推进电力市场政策，储能电站参与电力市场及辅助服务收入获政策确认；上游光伏产业链降价逐步落地，大型地面电站装机加速，配套国内大储放量；储能等市场主体放开参与电力现货交易，国内大储经济性增强，关注大储建设周期及装机。**欧洲：**欧洲电力期货价格反弹，明后年居民电价仍高，户储经济确定性增强，坚定看好欧洲户储市场长期景气度。

多省、地区等政策落实储能电站盈利模式：①12 月 1 日，国家能源局西北监管局发布关于公开征求《西北电网灵活调节容量市场运营规则（征求意见稿）》《西北区域电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》《西北区域电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》意见建议的通知。②12 月 9 日，国家能源局华中监管局发布《重庆电力调频辅助服务市场运营规则》，容量 5MW* 2h 以上的独立储能电站及储能装置可为市场提供调频辅助服务，调频里程申报价格上、下限分别暂定为 15 元/兆瓦、6 元/兆瓦。

储能电站参与电力市场及辅助服务经济性增强：①本次西北监管局“两个细则”征求意见稿将进一步推动储能电站辅助服务盈利模式落实，在此前南方局（22 年 6 月正式印发）、华东局（22 年 9 月模拟运行）、华北局（22 年 7 月征求意见）等各地区基础上，进一步扩大储能参与范围。②此外，西北局对容量市场明确了运营细则，电网灵活调节资源容量，包括调峰容量、顶峰容量、调频容量、爬坡容量、转动惯量等。但现阶段仅开展调峰容量市场、顶峰容量市场。

投资建议：

Q4 国内大储装机规模放量，盈利模式逐步落实推动国内大储长期发展，欧洲户储市场需求旺盛，美国大储及户储装机规模保持快速增长，便携式储能市场方兴未艾，持续看好国内大储与海外户储市场需求共振。建议重点关注：科士达、南都电源、阳光电源、派能科技、德业股份、鹏辉能源、锦浪科技、科华数据、科信技术、南网科技、固德威、昱能科技、禾迈股份、金盘科技、四方股份、上能电气、盛弘股份、智光电气、林洋能源、新风光、宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科、欣旺达、铭利达等。

四、 电力设备与工控板块观点

电力设备与工控周观点：两部门发文积极开展光储直柔新型配电系统建设，青海开展新一年绿电交易，关注新型电力系统建设配电网、电力交易平台和虚拟电厂等环节机会。

两部门印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》，积极开展光储直柔新型配电系统等关键技术研究。12 月 7 日，科技部、住房城乡建设部发布关于印发《“十四五”城镇化与城市发展科技创新专项规划》的通知。《规划》指出，以建筑领域积极落实碳达峰碳中和目标为导向，面向城镇能源系统发展目标，从单纯追求能源消费侧的节能减量转变为以低碳发展为导向的能源消费侧革命，积极开展城镇低碳发展表征评价方法与监测系统、城市低碳能源系统、光储直柔新型配电系统、市政基础设施低碳减排与提质增效、城市生态修复与功能完善、零碳建筑、绿色消纳等关键技术与装备研究，推进零碳零排放城市示范。其中，“光储直柔”系统指集光伏发电、储能、直流配电、柔性用电于一体的“光储直柔”新型系统。其中，直流配电网线损小，可靠性高、无需相频控制、接纳分布式电源能力强，适合分布式电源端配合光伏和储能的协同发展，有望在未来分布式光伏和储能高速发展下协同发展。配网环节建设不但有利于解决分布式新能源的消纳问题还能提升电力系统的灵活性。电网建设的重点向配电端倾斜的趋势势不可挡，建议持续关注。

青海开展 23 年省内绿电交易，全国省内绿电交易累计交易量为 200.1 亿 kWh。青海电力交易中心发布关于开展2023年省内绿色电力交易的通知。通知称，计划 2023 年省内年度绿电开始时间为 2022 年 12 月 15 日。2022 年 1-10 月，全国省内绿电交易累计交易量为 200.1 亿 kWh。各地绿电交易市场建设正在不断完善，在市场交易体系下，电力的商品属性将进一步被挖掘，有望调动市场的各界资源投入到新型电力系统各环节，如储能、分布式新能源发电、配电网和虚拟电厂等。建议关注，电力市场交易平台建设环节和协同分布式新能源发展的虚拟电厂等环节机会。

投资建议：电网投资方面，维持年末加速的观点，在投资总量增长下寻找结构化机会。配网智能化和特高压环节将是确定性最强环节。建议关注①配网智能，良信股份、南网科技、杭州柯林、炬华科技、林洋能源、金盘科技、国网信通、亿嘉和、新风光等。以及②稳增长新基建环节的特高压相关标投资机会，如国电南瑞、四方股份、许继电气、平高电气、派瑞股份等。③工控板块，短期：传统工业景气度正逐步筑底，风光锂储新一轮资本开支有望驱动工控 OEM 需求反弹；中长期：制造业整体资本开支进入繁荣期，人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。建议关注汇川技术、雷赛智能、鸣志电器、信捷电气等。

五、 风险提示

1）光伏行业装机不及预期，行业政策变化，国际贸易风险加剧;

2）新能源车销量不达预期，上游锂、钴、镍价格大幅上涨;

3）上游资源供需波动，海外工厂落地不确定性等;

4）电网投资进度不及预期；政策落地不及预期。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所　上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn