

通向完全可持续之路 储能空间广阔

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 通向完全可持续之路 储能空间广阔

背景: 近日, 特斯拉举办了 2023 年投资者日活动。在本次活动上, 特斯拉宣布了万众期待的宏图第三篇章 (Master Plan 3) ——地球通向完全可持续能源之路。

可持续能源经济时代正在接近, 储能是重要条件。 特斯拉认为可持续能源经济运行所需条件如下:

- ◆ 240 TWh 储能;
- ◆ 30 TW 风光发电;
- ◆ \$10T 制造领域投资, 约为 2022 年 GDP 的 10%;
- ◆ 通过效率的提高, 可持续能源时代总的能量需求为化石燃料时代的一半;
- ◆ 占地面积<0.2%的地球陆地面积;
- ◆ 难以获得的资源为 0。

具体工作主要分为以下 5 个方面:

- ◆ 用可再生能源为现有电网供电 (替代 35%化石能源);
- ◆ 转向电动汽车 (替代 21%化石能源);
- ◆ 在家庭、企业和工业中转向用热泵 (替代 22%化石能源);
- ◆ 高温热传递电动化以及在工业生产中使用氢 (替代 17%化石能源);
- ◆ 轮船和飞机使用可持续能源 (替代 5%化石能源)。

有望于 2050 年实现完全可持续能源。 特斯拉认为, 如果在 2030 年实现光伏与风电装机量是 2022 年的 3 倍, 动力与储能电池产量是 2022 年的 29 倍, 电动汽车产量是 2022 年的 11 倍, 那么就能在 2050 年实现完全可持续能源。其中, 2022-2030 年, 动力与储能电池产量 CAGR=52%, 增速非常可观。

投资策略:

建议特斯拉电池供应商宁德时代, 以及磷酸铁锂材料龙头德方纳米。

市场回顾:

- ◆ 电力设备行业本周涨跌幅为-1.63%, 在申万 31 个一级行业中, 排在最后一位。
- ◆ 电力设备行业本周跑输沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.71%, 1.87%, 0.55%和-0.27%。
- ◆ 在细分版块中, 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-1.43%, -0.39%, -2.92%, -2%、-1.44%和-0.08%。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为: 昆工科技, 科达利, 丰元股份, 亿华通-U, 长远锂科。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为: 博力威, 恩捷股份, 利元亨, 骄成超声, 天际股份。

行业热点:

南都电源中标国电投 100MWh 集中式储能项目。

风险提示:

新能源车销量不及预期, 风光装机不及预期。

评级

增持 (维持)

2023 年 03 月 05 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	330
行业平均市盈率	28.09
市场平均市盈率	12.16

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《电力设备行业研究周报: 看好磷酸锰铁锂发展》2023-02-26
- 2、《电力设备行业研究周报: 看好固态电池发展》2023-02-20
- 3、《电力设备行业研究周报: 2023 年 1 月动力电池装机简析》2023-02-12

内容目录

1. 每周一谈：通向完全可持续之路 储能空间广阔.....	3
2. 电新行业本周市场行情回顾	5
3. 锂电行业重点材料价格数据	6
4. 行业重要新闻事件	7
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 特斯拉可持续能源经济展望	3
图 2： 特斯拉化石能源取代计划.....	4
图 3： 实现完全可持续时间节点与所需产能.....	4
图 4： 本周各行业涨跌幅	5
图 5： 重点指数周涨跌幅	5
图 6： 电力设备板块周涨跌幅	5
图 7： 电池板块周涨幅前五.....	6
图 8： 电池板块周跌幅前五.....	6
图 9： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	6
图 10： 电池价格（元/Wh）	6
图 11： 正极材料价格（万元/吨）	6
图 12： 负极材料价格（万元/吨）	6
图 13： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	7
图 14： 电解液价格（万元/吨）	7
 表 1： 动力与储能电池有望快速增长	4

1. 每周一谈：通向完全可持续之路 储能空间广阔

背景：近日，特斯拉举办了 2023 年投资者日活动。在本次活动上，特斯拉宣布了万众期待的宏图第三篇章（Master Plan 3）——**地球通向完全可持续能源之路。**

可持续能源经济时代正在接近，储能是重要条件。特斯拉认为可持续能源经济运行所需条件如下：

- ◆ 240 TWh 储能；
- ◆ 30 TW 风光发电；
- ◆ \$10T 制造领域投资，约为 2022 年 GDP 的 10%；
- ◆ 通过效率的提高，可持续能源时代总的能量需求为化石燃料时代的一半；
- ◆ 占地面积<0.2%的地球陆地面积；
- ◆ 难以获得的资源为 0。

具体工作主要分为以下 5 个方面：

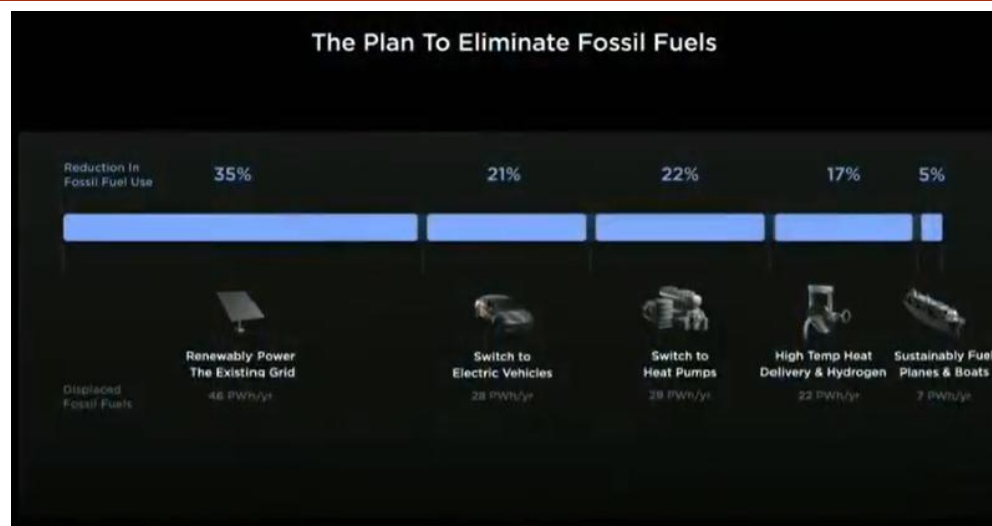
- ◆ 用可再生能源为现有电网供电（替代 35%化石能源）；
- ◆ 转向电动汽车（替代 21%化石能源）；
- ◆ 在家庭、企业和工业中转向用热泵（替代 22%化石能源）；
- ◆ 高温热传递电动化以及在工业生产中使用氢（替代 17%化石能源）；
- ◆ 轮船和飞机使用可持续能源（替代 5%化石能源）。

图1：特斯拉可持续能源经济展望



资料来源：特斯拉发布会，申港证券研究所

图2：特斯拉化石能源取代计划



资料来源：特斯拉发布会，申港证券研究所

有望于 2050 年实现完全可持续能源。特斯拉认为，如果在 2030 实现光伏与风电装机量是 2022 年的 3 倍，动力与储能电池产量是 2022 年的 29 倍，电动汽车产量是 2022 年的 11 倍，那么就能在 2050 年实现完全可持续能源。其中，2022-2030 年，动力与储能电池产量 CAGR=52%，增速非常可观。

图3：实现完全可持续时间节点与所需产能



资料来源：特斯拉发布会，申港证券研究所

表1：动力与储能电池有望快速增长

	2022	2030	CAGR
风光装机量	1	3	15%
动力与储能电池产量	1	29	52%
电动汽车产量	1	11	35%

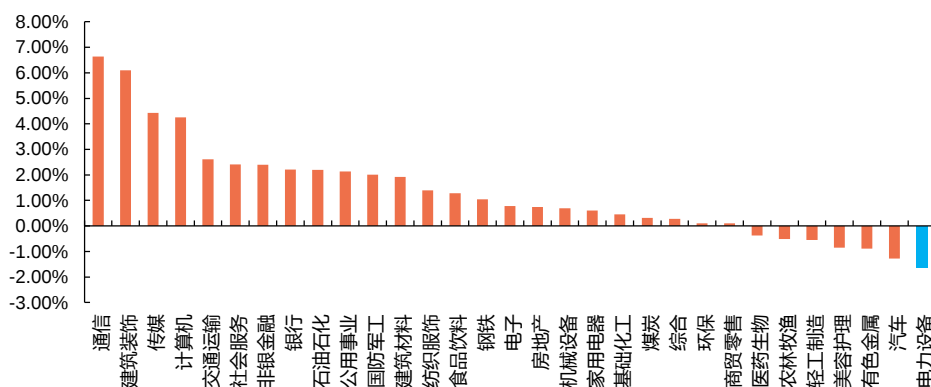
资料来源：特斯拉发布会，申港证券研究所

投资建议：建议关注特斯拉电池供应商宁德时代；另外，储能电池对电池寿命要求较高，建议关注磷酸铁锂正极材料在寿命性能方面有优势的企业，比如德方纳米。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为-1.63%，在申万 31 个一级行业中，排在最后一位。

图4：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

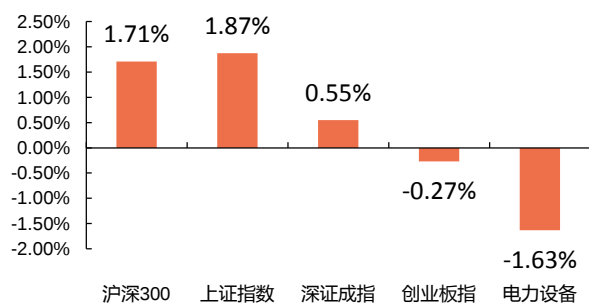
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.71%，1.87%，0.55%和-0.27%。

在细分版块中，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-1.43%，-0.39%，-2.92%，-2%、-1.44%和-0.08%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：昆工科技，科达利，丰元股份，亿华通-U，长远锂科。

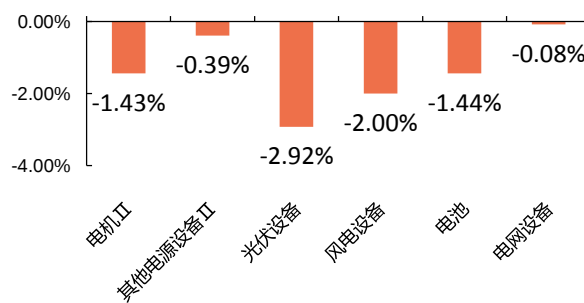
电池版块周跌幅前五个股分别为：博力威，恩捷股份，利元亨，骄成超声，天际股份。

图5：重点指数周涨跌幅



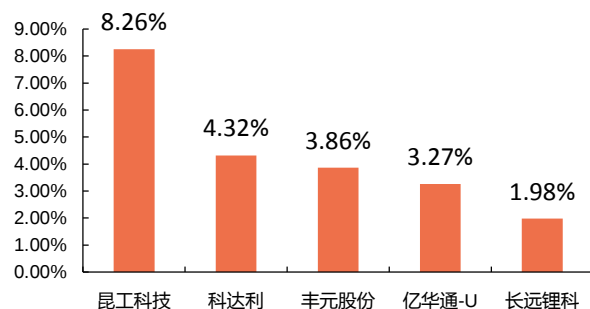
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：电力设备版块周涨跌幅



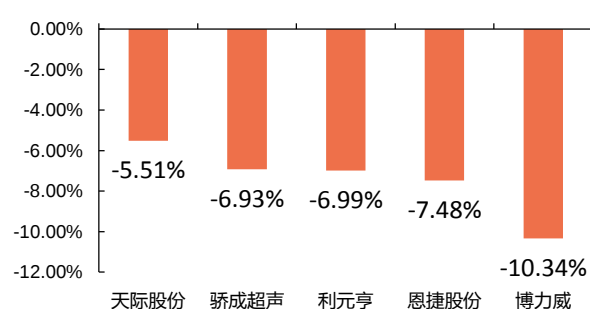
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

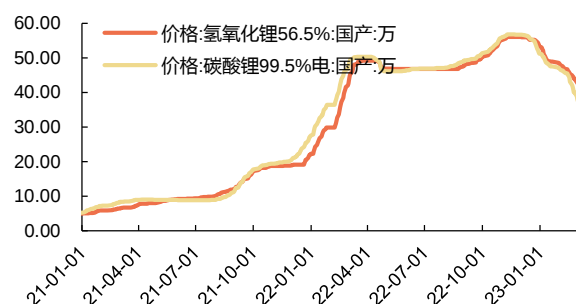
图8：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

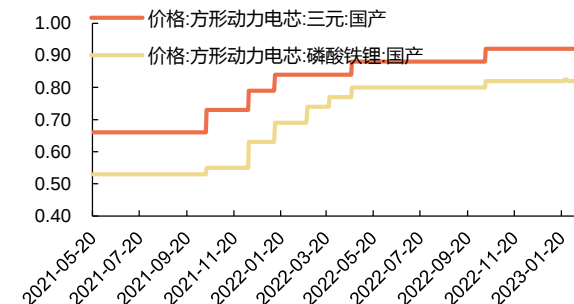
3. 锂电行业重点材料价格数据

图9：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



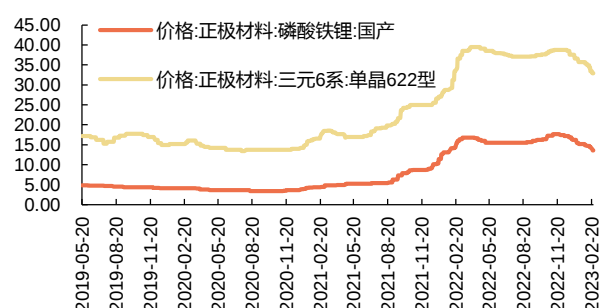
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：电池价格（元/Wh）



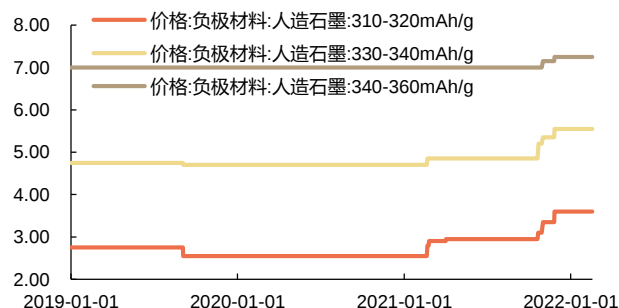
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：正极材料价格（万元/吨）



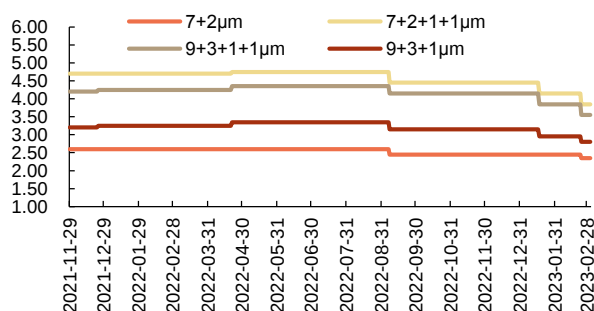
资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：负极材料价格（万元/吨）



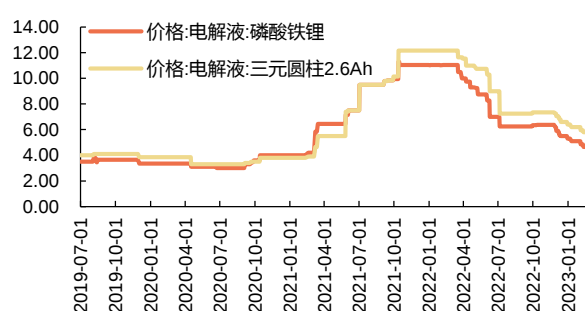
资料来源：Wind，申港证券研究所

图13: 国产中端不同规格隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 电解液价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

南都电源中标国电投 100MWh 集中式储能项目。近期,南都电源收到国家电力投资集团有限公司湖北分公司的中标通知书,中标国家电投南都(鄂州)50MW/100MWh 集中式储能项目,中标金额为 1.39 亿元。南都电源是全球最早参与储能项目的企业之一,引领和推进了储能行业的发展。在全球“碳达峰、碳中和”大背景下,全球能源结构加速转型,推动了可再生能源的广泛应用,为储能大规模市场化发展提供了广阔空间。本次中标国电投湖北分公司储能系统项目,是南都电源多年深耕储能领域的优势积累结果。我们继续看好储能行业和公司的发展。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期,风光装机不及预期。

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，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，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

市场基准指数为沪深 300 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