

新型储能容量电价有望加速落地

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 新型储能容量电价有望加速落地

背景: 连续两年, 来自储能界的全国两会代表接连提出“新型储能容量电价”的相关建议, 这是储能产业界对“新型储能容量电价需求”的真实映照。

我国的电价机制: 销售电价=输配电价+线损折价+政府基金及附加+上网电价。销售电价是电力用户最终用电价格。输配电价补偿电网企业电能传输成本, 包括电能传输过程中的损耗。政府基金及附加由国务院批准, 为通过电价征收的非税收入, 用于补贴可再生能源发电、重大水利工程建设、水电站库区移民等。上网电价是指电网购买发电企业的电力和电量, 在发电企业接入主网架那一点的计量价格。简而言之, 就是发电厂卖给电网公司的电力价格。

两部制电价和容量电价的含义: 两部制电价是指发电方的上网电价或用电方的用电电价由两部分组成, 分别为容量电价、电量电价。对发电企业而言:

- 容量电价根据发电站装机容量计算, 无论电网采购多少, 容量电价是固定的。以抽水蓄能为例, (不含税) 容量电价=年平均收入÷覆盖电站机组容量。
 - 电量电价根据实际发电量或电网采购量计算, 电量电费=电量电价×实际电量。
- 新型储能电站呼吁容量电价的根本原因是疏导成本, 提高收益。**容量电价机制是对发电企业的装机容量或可用容量进行直接补偿以刺激发电投资的方法。然而, 以电化学储能为主的新型储能项目**成本高—约 0.82 元/kWh**, 且往往由新能源企业单一市场主体承担, 影响了项目投资积极性。

新型储能容量电价有望加速落地。3月1日, 全国首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动。会上发布了《湖南省新型储能容量市场化交易试点方案》, 方案明确了新型储能交易独立市场地位, 对新交易品种、交易方式进行了说明。首批交易容量 63 万千瓦, 全年预计疏导储能成本 2 亿元, 单位疏导成本 32 万/MW/年。此外, 国家能源局对十三届全国人大代表第 BH0108 号建议的答复中提到, “我局高度重视并推进健全新型储能价格和市场机制”。因此我们认为, 容量电价有望加速落地。这不仅将推动新型储能进入容量市场交易, 有效提升新型储能利用水平, 也将促进风光发电消纳, 提升风光发电和储能的盈利水平。

投资策略:

容量电价加速落地利好电化学储能产业链发展, 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。

市场回顾:

- 电力设备行业本周涨跌幅为-5.9%, 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-0.21%, 0.63%, -1.44%和-3.24%。
- 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-2.47%, -4.66%, -8.38%, -5.06%、-6.7%和-0.84%。

行业热点:

雅迪携手华宇发布第一代钠离子电池。

风险提示:

容量电价机制落地不及预期, 储能项目建设不及预期。

评级

增持(维持)

2023 年 03 月 19 日

曹旭特

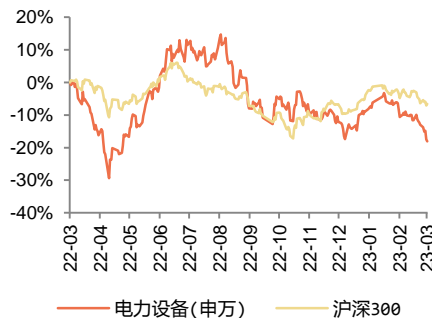
分析师

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	25.29
市场平均市盈率	11.91

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: 2023 年 2 月动力电池装车简析》2023-03-12
- 2、《电力设备行业研究周报: 通向完全可持续之路 储能空间广阔》2023-03-05
- 3、《电力设备行业研究周报: 看好固态电池发展》2023-02-20

内容目录

1. 每周一谈：新型储能容量电价有望加速落地.....	3
1.1 我国的电价机制.....	3
1.2 什么是两部制电价和容量电价.....	3
1.3 新型储能为何需要容量电价.....	3
1.4 新型储能容量电价有望加速落地.....	4
2. 电新行业本周市场行情回顾.....	4
3. 锂电行业重点材料价格数据.....	5
4. 行业重要新闻事件.....	6
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 本周各行业涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	5
图 3： 电力设备板块周涨跌幅.....	5
图 4： 电池板块周涨幅前五.....	5
图 5： 电池板块周跌幅前五.....	5
图 6： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（万元/吨）.....	6
图 9： 六氟磷酸锂价格（万元/吨）.....	6
图 10： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 11： 电解液价格（万元/吨）.....	6

1. 每周一谈：新型储能容量电价有望加速落地

背景：去年，全国政协委员、宁德时代董事长曾毓群曾在全国两会提案中建议，应该参照抽水蓄能建立适用新型储能特点的容量电价政策，给企业形成稳定合理的收益空间。今年，来自储能企业界龙头企业代表“接力”，连续提出“新型储能容量电价”建议，这也是储能产业界关于“新型储能容量电价需求”的映照。

1.1 我国的电价机制

我国的电价可以用如下公式表示：

销售电价=输配电价+线损折价+政府基金及附加+上网电价

销售电价是电力用户最终用电价格。根据用电类别分别制定大工业、一般工商业及其他、居民、农业四类销售电价。

销售电价中又有分时电价机制。分时电价机制是基于电能时间价值设计的，不同时间，电能供需情况，发电成本会不同；又可进一步分为峰谷电价机制、季节性电价机制等。峰谷电价机制是将一天划分为高峰、平段、低谷等。季节性电价机制是将峰平谷时段按夏季、非夏季等作差别化安排。对各时段分别制定不同的电价水平，使分时段电价水平更加接近电力系统的供电成本，以充分发挥电价信号作用，引导电力用户尽量在高峰时段少用电、低谷时段多用电，从而保障电力系统安全稳定运行，提升系统整体利用效率、降低社会总体用电成本。

输配电价补偿电网企业电能传输成本，包括电能传输过程中的损耗；政府基金及附加由国务院批准，为通过电价征收的非税收入，用于补贴可再生能源发电、重大水利工程建设、水电站库区移民等。

上网电价是指电网购买发电企业的电力和电量，在发电企业接入主网架那一点的计量价格。简而言之，就是发电厂卖给电网公司的电力价格。在电力改革过渡时期，上网电价主要实行两部制电价，即容量电价和电量电价。

1.2 什么是两部制电价和容量电价

两部制电价是指发电方的上网电价或用电方的用电电价由两部分组成，分别为容量电价、电量电价。对发电企业而言：

- ◆ 容量电价根据发电站装机容量计算，无论电网采购多少，容量电价是固定的。以抽水蓄能为例，（不含税）容量电价=年平均收入÷覆盖电站机组容量。
- ◆ 电量电价根据实际发电量或电网采购量计算，电量电费=电量电价×实际电量。

1.3 新型储能为何需要容量电价

新型储能电站呼吁容量电价的根本原因是疏导成本，提高收益。容量电价机制是对发电企业的装机容量或可用容量进行直接补偿以刺激发电投资的方法。然而，以电化学储能为主的新型储能项目**成本高—约 0.82 元/kWh**，且往往由新能源企业单一

市场主体承担，影响了项目投资积极性。

1.4 新型储能容量电价有望加速落地

3月1日，全国首个新型储能容量市场交易试点在湖南启动。会上发布《湖南省新型储能容量市场化交易试点方案》，方案明确了新型储能交易独立市场地位，对新交易品种、交易方式进行了说明。首批交易容量 63 万千瓦，全年预计疏导储能成本 2 亿元，单位疏导成本 32 万/MW/年。此外，国家能源局对十三届全国人大代表第 BH0108 号建议的答复中提到，“我局高度重视并推进健全新型储能价格和市场机制”。

因此我们认为，容量电价有望加速落地。这不仅将推动新型储能进入容量市场交易，有效提升新型储能利用水平，也将促进风光发电消纳，提升风光发电和储能的盈利水平。

投资建议：容量电价加速落地利好电化学储能产业链发展，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**-5.9%**，在申万 31 个一级行业中，排在最后一位。

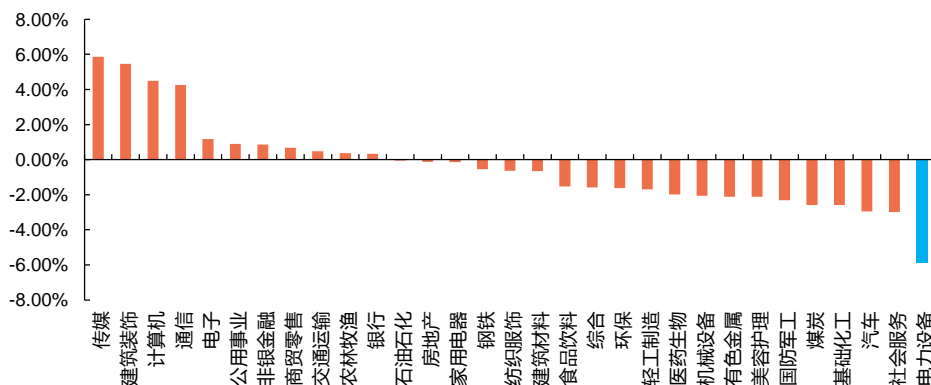
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.21%，0.63%，-1.44%和-3.24%。

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-2.47%，-4.66%，-8.38%，-5.06%、-6.7%和-0.84%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：先惠技术，容百科技，诺德股份，长远锂科，中伟股份。

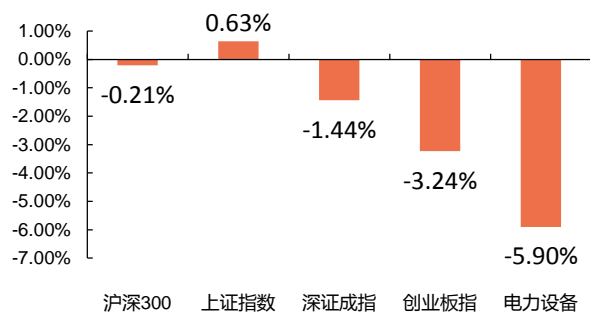
电池版块周跌幅前五个股分别为：杭可科技，中科电气，丰元股份，派能科技，鹏辉能源。

图1：本周各行业涨跌幅



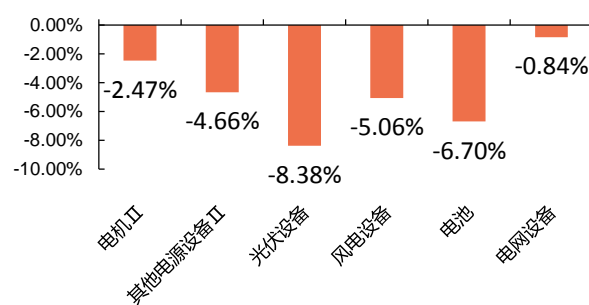
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



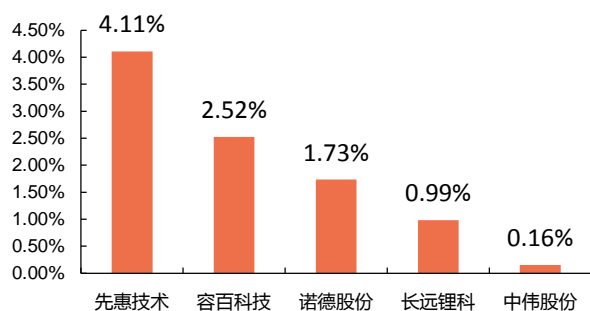
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：电力设备板块周涨跌幅



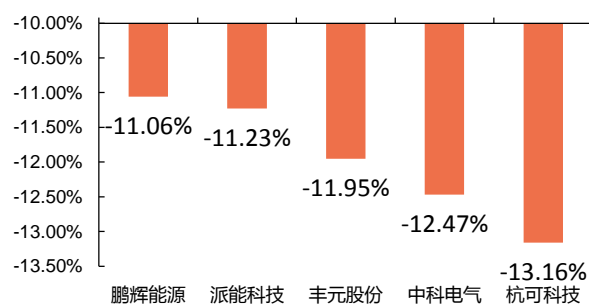
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

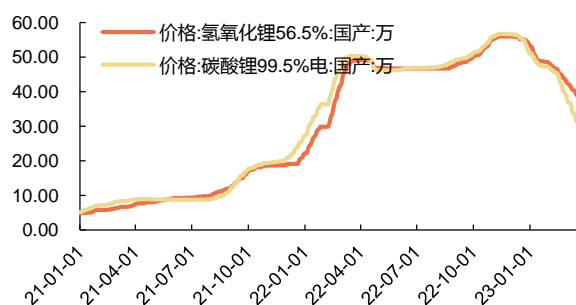
图5：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

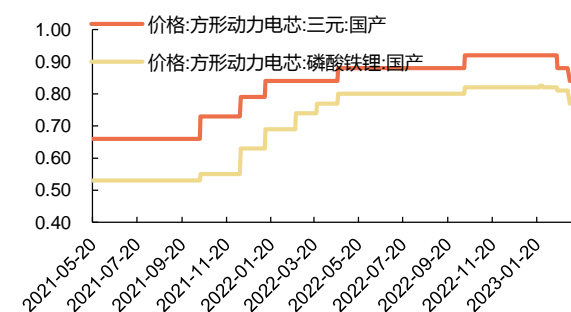
3. 锂电行业重点材料价格数据

图6：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



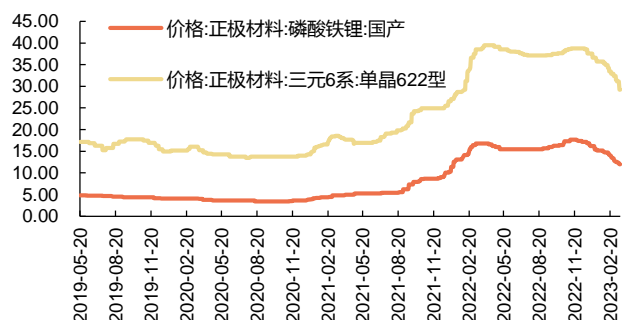
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



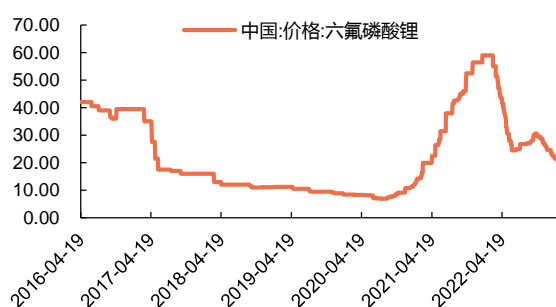
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：正极材料价格（万元/吨）



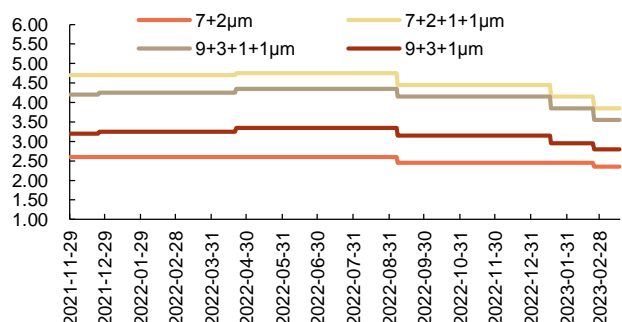
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



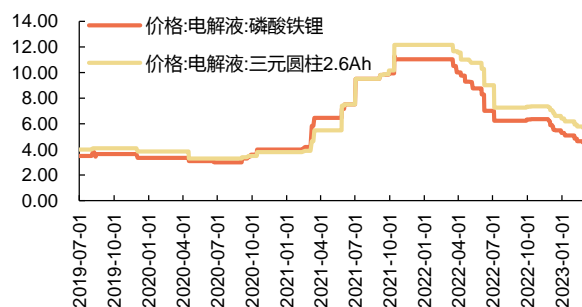
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：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11：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

雅迪携手华宇发布第一代钠离子电池。据电池中国消息，3月17日，雅迪科技集团携手旗下华宇新能源联合宣布，成立现阶段以钠离子电池为主要业务的新公司，并发布的第一代钠离子电池“极钠1号”，以及首款装配钠离子电池的电动车“极钠S9”。

据华宇新能源研究院院长陈建介绍，“极钠1号”具有六大性能优势：双重安全防护设计，超高安全性，可以通过针刺测试，不冒烟、不燃烧、不爆炸；超快充电，能量短时补给强，最高达到10min充至80%电量；高能量密度，电芯能量密度超145 Wh/kg，电池模组超110Wh/kg；超耐低温，-40℃放电保持率超85%，-20℃保持率超95%，-10℃以上无明显容量衰减；超长寿命，常温循环寿命超3000次，3年换新；超凡动力，倍率性能好，具备3C以上放电能力。

雅迪和华宇新能源联合发布极钠S9电动车，表明钠离子电池商业化更进一步，我们继续看好钠离子电池的发展。

5. 风险提示

容量电价机制落地不及预期，储能项目建设不及预期。

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