

扩大内需战略下 新能源有望维持高景气

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 扩大内需战略下 新能源有望维持高景气

- ◆ 近日, 中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要(2022—2035年)》, 国家发改委也随之印发了《“十四五”扩大内需战略实施方案》。《纲要》和《方案》中均重点提及了新能源消费。
- ◆ 随着防疫政策的调整, 国家的工作重心将向发展经济, 恢复和发展消费转移。我们认为, 目前新能源行业相对增速依然较高, 发展空间依然很广阔, 随着后续细化支持政策的出台, **新能源行业高景气仍将延续。**
- ◆ 新能源车 2022 年 11 月销量 78.63 万辆, 同比增长 75%, 渗透率 33.8%, 1-11 月新能源车销量 605.8 万辆, 渗透率 24.9%。预计今年新能源车销量 688 万辆。假设明年新能源车月平均销量为 78 万辆, 则明年全年销量为 936 万辆, 依然有约 36% 的同比增速。
- ◆ 截至 11 月底, 2022 年风电累计装机 22.48 GW, 同比增长-4%, 主要是由于去年年末风电装机高增速影响。扣除 11 月, 1-10 月新增装机同比增速约为 16%。
- ◆ 1-11 月光伏新增装机同比增长 92%。全年均维持在高增速。预计随着硅料价格的下降, 光伏发电技术的进步, 光伏发电成本会逐渐降低, 光伏发电的经济性和收益会越来越吸引人, 光伏行业仍将快速发展。
- ◆ 目前风力和光伏发电占比仍然较低。风电和光伏(太阳能)发电装机容量占比分别为 14%, 15%, 仍有很大发展空间
- ◆ 当前电力设备与新能源板块估值严重偏低。目前电力设备 PE-TTM 为 25.93, 5 年 PE 百分位为 15%。我们认为, 新能源板块高景气度仍将延续, **当下机会远大于风险。**

投资策略:

建议关注业务快速增长, 估值相对较低的企业, 比如电解液龙头天赐材料(002709.SZ)。

市场回顾:

- ◆ 电力设备行业本周涨跌幅为-6.03%, 在申万 31 个一级行业中, 排在末位。
- ◆ 电力设备行业本周跑输大盘。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.19%, -3.85%, -3.94%和-3.69%。
- ◆ 在细分板块中, 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-6.03%, -5.94%, -7.5%, -3.87%、-5.23%和-6.12%。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为: 万里股份(12.35%), 雄韬股份(8.6%), ST 时万(2.89%), 新宙邦(2.01%), 金银河(-0.21%)。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为: 紫建电子(-15.28%), 博力威(-14.72%), 南都电源(-14.2%), 珠海冠宇(-13.22%), 派能科技(-12.38%)。

行业热点:

宁德时代与 Gresham House 达成全球战略合作, 共同推动 10 GWh 储能应用落地。

风险提示:

新能源车销量不及预期。

评级

增持(维持)

2022 年 12 月 25 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	320
行业平均市盈率	25.93
市场平均市盈率	11.21

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: 2022 年 11 月动力电池装机简析》2022-12-11

内容目录

1. 每周一谈：扩大内需战略下 新能源有望维持高景气	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： 新能源汽车渗透率（左轴）以及销量同比增速（右轴）	4
图 2： 动力电池装车量（GWh）及同比增速（%）	4
图 3： 风电新增装机及同比增速	4
图 4： 光伏新增装机及同比增速	4
图 5： 发电装机构成	4
图 6： 电力设备 PE—TTM	5
图 7： 本周各行业涨跌幅	5
图 8： 重点指数周涨跌幅	6
图 9： 电力设备版块周涨跌幅	6
图 10： 电池版块周涨幅前五	6
图 11： 电池版块周跌幅前五	6
图 12： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	6
图 13： 电池价格（元/Wh）	6
图 14： 正极材料价格（万元/吨）	7
图 15： 负极材料价格（万元/吨）	7
图 16： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	7
图 17： 电解液价格（万元/吨）	7

1. 每周一谈：扩大内需战略下 新能源有望维持高景气

近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，国家发改委也随之印发了《“十四五”扩大内需战略实施方案》。《纲要》和《方案》中均重点提及了新能源消费。

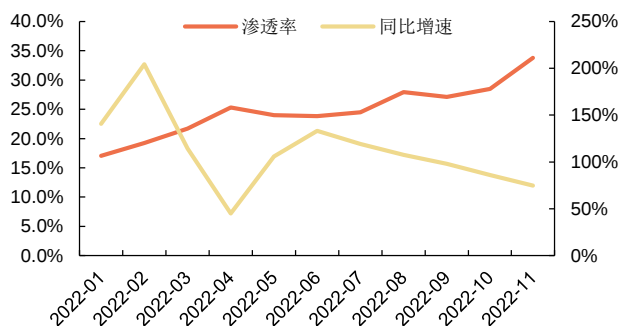
- ◆ 推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，**加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。**
- ◆ 积极发展绿色低碳消费市场。健全绿色低碳产品生产和推广机制。**大力发展节能低碳建筑。**完善绿色采购制度，加大政府对低碳产品采购力度。建立健全绿色产品标准、标识、认证体系和生态产品价值实现机制。
- ◆ 加强能源基础设施建设。大幅提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点**加快建设大型风电、光伏基地。**有序推进**氢能**基础设施建设，因地制宜发展**生物质能、地热能、海洋能**应用。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。
- ◆ 加大生态环保设施建设力度。全面推进资源高效利用，**建设促进提高清洁能源利用水平、降低二氧化碳排放的生态环保设施。**
- ◆ 壮大战略性新兴产业。深入推进国家战略性新兴产业集群发展，建设国家级战略性新兴产业基地。**发展壮大新能源产业。**

随着防疫政策的调整，国家的工作重心将向发展经济，恢复和发展消费转移。我们认为，目前新能源行业相对增速依然较高，发展空间依然很广阔，随着后续细化支持政策的出台，**新能源行业高景气仍将延续。**

- ◆ 新能源车 2022 年 11 月销量 78.63 万辆，同比增长 75%，渗透率 33.8%，1-11 月新能源车销量 605.8 万辆，渗透率 24.9%。预计今年新能源车销量 688 万辆。假设明年新能源车月平均销量为 78 万辆，则明年全年销量为 936 万辆，依然有约 36%的同比增速。
- ◆ 截至 11 月底，2022 年风电累计装机 22.48 GW，同比增长-4%，主要是由于去年年末风电装机高增速影响。扣除 11 月，1-10 月新增装机同比增速约为 16%。
- ◆ 1-11 月光伏新增装机同比增长 92%。全年均维持在高增速。预计随着硅料价格的下降，光伏发电技术的进步，光伏发电成本会逐渐降低，光伏发电的经济性和收益会越来越吸引人，光伏行业仍将快速发展。
- ◆ 目前风力和光伏发电占比仍然较低。风电和光伏（太阳能）发电装机容量占比分别为 14%，15%，仍有很大发展空间

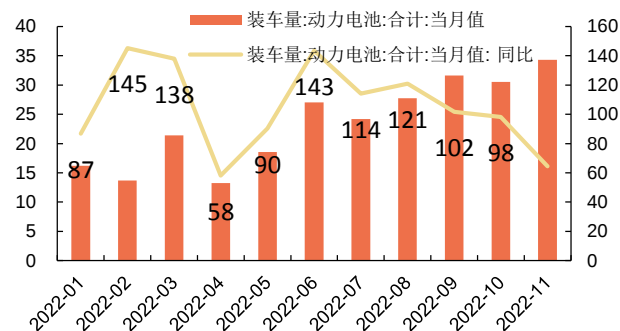
当前电力设备与新能源板块估值严重偏低。目前电力设备 PE-TTM 为 25.93，5 年 PE 百分位为 15%。我们认为，新能源板块高景气度仍将延续，当下机会远大于风险。

图1: 新能源汽车渗透率(左轴)以及销量同比增速(右轴)



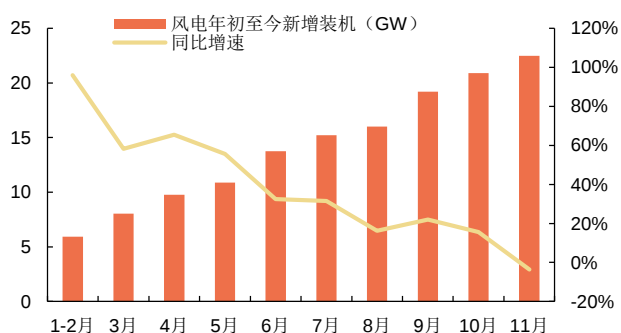
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图2: 动力电池装车量(GWh)及同比增速(%)



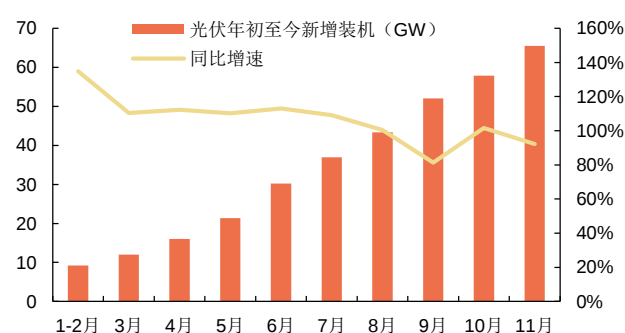
资料来源: Wind, 中国汽车动力电池产业创新联盟, 申港证券研究所

图3: 风电新增装机及同比增速



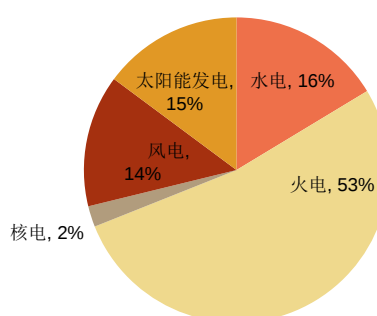
资料来源: Wind, 国家能源局, 申港证券研究所

图4: 光伏新增装机及同比增速



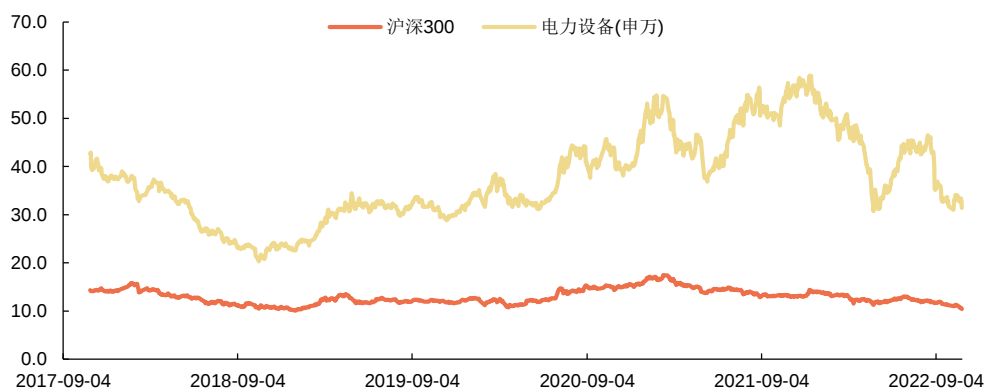
资料来源: Wind, 国家能源局, 申港证券研究所

图5: 发电装机构成



资料来源: 国家能源局, 申港证券研究所

图6：电力设备 PE—TTM

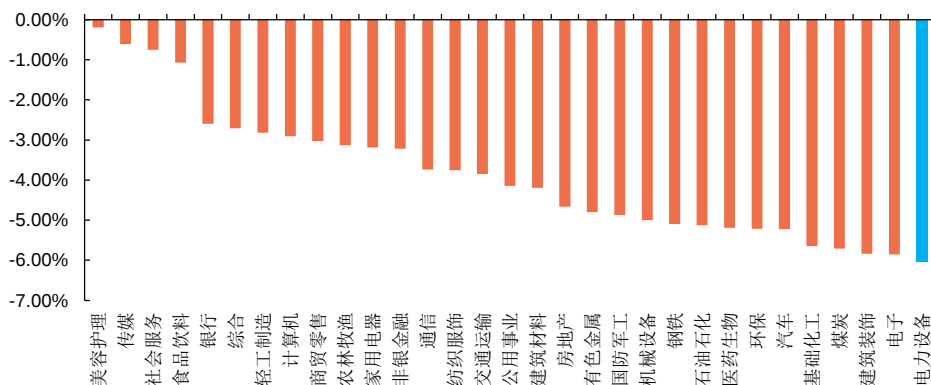


资料来源：Wind，申港证券研究所

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-6.03%，在申万 31 个一级行业中，排在 31 位。

图7：本周各行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

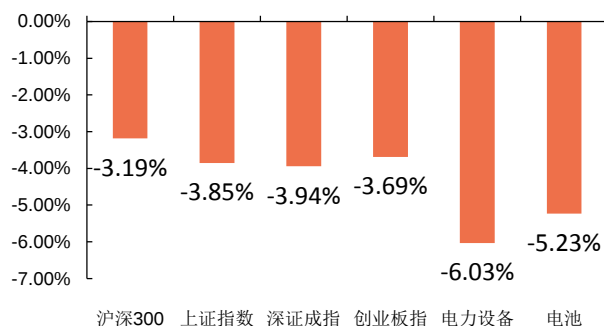
电力设备行业本周跑输大盘。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-3.19%，-3.85%，-3.94%和-3.69%。

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-6.03%，-5.94%，-7.5%，-3.87%、-5.23%和-6.12%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：万里股份（12.35%），雄韬股份（8.6%），ST 时万（2.89%），新宙邦（2.01%），金银河（-0.21%）。

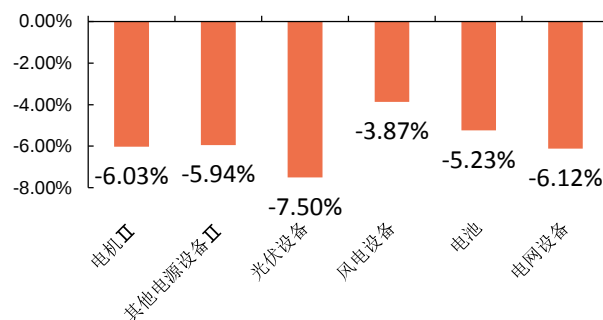
电池版块周跌幅前五个股分别为：紫建电子（-15.28%），博力威（-14.72%），南都电源（-14.2%），珠海冠宇（-13.22%），派能科技（-12.38%）。

图8：重点指数周涨跌幅



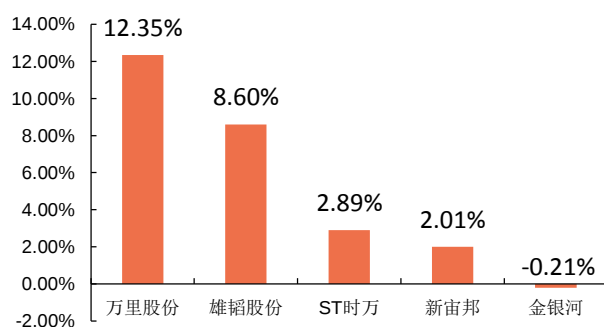
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：电力设备板块周涨跌幅



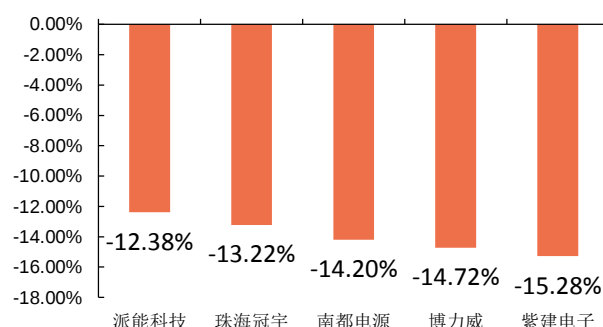
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

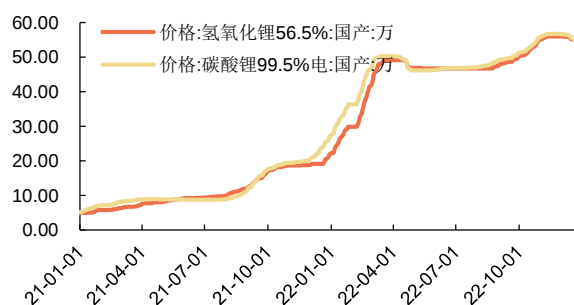
图11：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

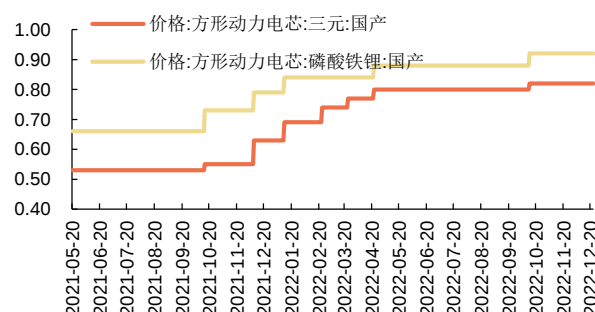
3. 锂电行业重点材料价格数据

图12：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）

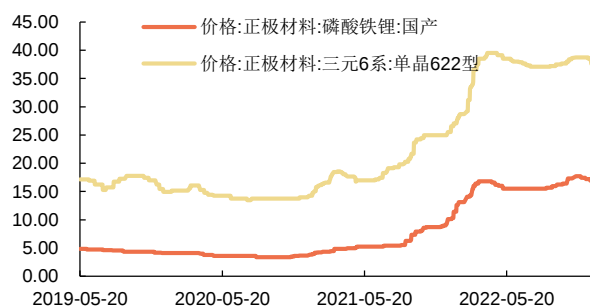


资料来源：Wind，申港证券研究所

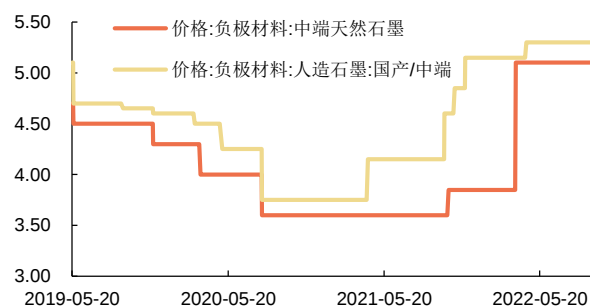
图13：电池价格（元/Wh）



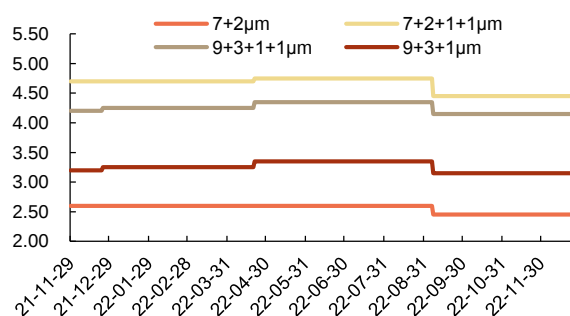
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：正极材料价格（万元/吨）


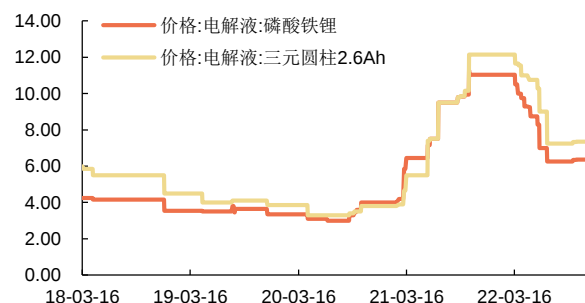
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：负极材料价格（万元/吨）


资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：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17：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

宁德时代与 Gresham House 达成全球战略合作，共同推动 10 GWh 储能应用落地。此次战略合作是宁德时代首次与运营储能项目的资产管理公司直接合作，开创了行业合作新模式。Gresham House plc 是一家专业的另类资产管理集团，致力于以 ESG 为核心的多行业实物投资。其子公司 Gresham House 储能基金公司聚焦可再生能源转型，是英国最大的投资公用事业规模电池储能系统的基金。作为各自领域的领导者，双方建立互利共赢的长期战略合作伙伴关系，将进一步加速电池储能这一关键技术的大规模应用，助力全球能源转型，为实现全球碳中和目标贡献绿色力量。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期。

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