

欧盟《净零工业法案》简析

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：欧盟《净零工业法案》简析

欧盟发布《净零工业法案》提案，旨在强力扶持绿色产业。3月16日，欧盟发布《净零工业法案》(Net Zero Industry Act, 后文简称《法案》)提案，旨在加快本土清洁能源制造业发展，确保供应链安全稳定，也是对标美国的《通胀削减法案》。

《法案》设定了基本目标——到2023年，“净零技术制造能力”至少能够满足欧盟2030年气候与能源目标的40%的年度需求。目前，欧盟约1/4的电动汽车和电池、以及几乎全部的光伏组件都源自进口，其中大部分来自中国。

被列入《法案》的战略净零技术包括以下8项：光伏与光热、陆风与海上可再生能源、电池/储能、热泵和地热、电解槽和燃料电池、可持续的生物气/生物甲烷、碳捕获与存储(CCS)、电网技术。净零技术不仅指最终的产品或组件，还包括各技术核心部分的主要上游部件，例如光伏用逆变器、硅锭、硅片；电池正负极等。欧盟还要求成员国于今年6月提交各自相应的计划(NECPs)，预计到时会有更详细的计划出台。

中国目前市场份额较大，需要提前考虑应对措施。《法案》中的战略净零技术，在项目审批、融资贷款、补贴等方面都会获得支持，这些领域在全球层面将会面临更激烈的竞争。中国在光伏和动力电池领域目前占据至少60%的份额，而这也是欧盟欲重点投资的对象，中国相关企业需要提前考虑应对措施。

投资策略：

建议关注技术实力领先的动力电池企业，比如宁德时代。

市场回顾：

- ◆ 电力设备行业本周涨跌幅为3.18%，在申万31个一级行业中，排在第5位。
- ◆ 电力设备行业本周跑赢沪深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1.72%，0.46%，3.16%和3.34%。
- ◆ 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4.93%，3.78%，2.29%，1.66%、4.69%和1.61%。
- ◆ 电池版块周涨幅前五个股分别为：昆工科技，蔚蓝锂芯，紫建电子，国轩高科，亿纬锂能。
- ◆ 电池版块周跌幅前五个股分别为：骄成超声，丰元股份，长远锂科，长虹能源，诺德股份。

行业热点：

安徽最大储能电站纳入电网统一调度。

风险提示：

新能源车销量不及预期，地缘政治风险。

评级

增持(维持)

2023年03月26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	25.94
市场平均市盈率	11.98

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：新型储能容量电价有望加速落地》2023-03-20
- 2、《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
- 3、《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

内容目录

1. 每周一谈：欧盟《净零工业法案》简析	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： 目前中国相关净零技术制造能力与份额	4
图 2： 本周各行业涨跌幅	5
图 3： 重点指数周涨跌幅	5
图 4： 电力设备板块周涨跌幅	5
图 5： 电池板块周涨幅前五	6
图 6： 电池板块周跌幅前五	6
图 7： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）	6
图 8： 电池价格（元/Wh）	6
图 9： 正极材料价格（万元/吨）	6
图 10： 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	6
图 11： 国产中端不同规格隔膜价格（元/平方米）	7
图 12： 电解液价格（万元/吨）	7
表 1： 《法案》提出的 8 大战略净零技术及本土化生产目标	3
表 2： 欧盟目前制造能力与期望目标	4



1. 每周一谈：欧盟《净零工业法案》简析

欧盟发布《净零工业法案》提案，旨在强力扶持绿色产业。3月16日，欧盟发布《净零工业法案》(Net Zero Industry Act, 后文简称《法案》)提案，旨在加快本土清洁能源制造业发展，确保供应链安全稳定，也是对标美国的《通胀削减法案》。

《法案》设定了基本目标——到2023年，“净零技术制造能力”至少能够满足欧盟2030年气候与能源目标的40%的年度需求。目前，欧盟约1/4的电动汽车和电池、以及几乎全部的光伏组件都源自进口，其中大部分来自中国。

被列入《法案》的战略净零技术包括以下8项：光伏与光热、陆风与海上可再生能源、电池/储能、热泵和地热、电解槽和燃料电池、可持续的生物气/生物甲烷、碳捕获与存储(CCS)、电网技术。净零技术不仅指最终的产品或组件，还包括各技术核心部分的主要上游部件，例如光伏用逆变器，硅锭，硅片；电池正负极等。欧盟还要求成员国于今年6月提交各自相应的计划(NECPs)，预计到时会有更详细的计划出台。

表1：《法案》提出的8大战略净零技术及本土化生产目标

8大战略净零技术	2030 欧盟本土产能目标
光伏与光热	至少 30 GW (光伏, DC)
陆风与海上可再生能源	36 GW (风能)
电池/储能	550 GWh (电池), 欧洲电池年需求的 90%
热泵和地热	31 GW (热泵)
电解槽和燃料电池	1 千万吨氢气, 100 GW 电解槽
生物气/生物甲烷	/
碳捕获与存储 (CCS)	5 千万吨/年 注入能力
电网	/

资料来源：欧盟官网，申港证券研究所

欧盟目前制造能力与期望目标相差较大。《法案》中设定的5大技术份额和产能目标如下：

- ◆ 为了增加欧盟光伏产业链的竞争力和提高光伏供应链安全性，到2030年光伏产能至少要达到30GW（直流功率），等价于欧盟光伏需求的45%，目标产能是现有产能的24倍。
- ◆ 欧盟的风能和热泵制造商欲巩固他们的竞争优势，并想于2030年扩大其市场份额到85%和60%。
- ◆ 关于电池技术，欧盟2030本土化的目标是90%，目标产能是现有产能的732%。此外电池所需的投资最大，约占5项技术总投资的77%。
- ◆ 对于电解槽，欧盟的目标是100%本土化生产。
- ◆ 达到以上产能，这5项技术约需投资888.5亿欧元。

表2：欧盟目前制造能力与期望目标

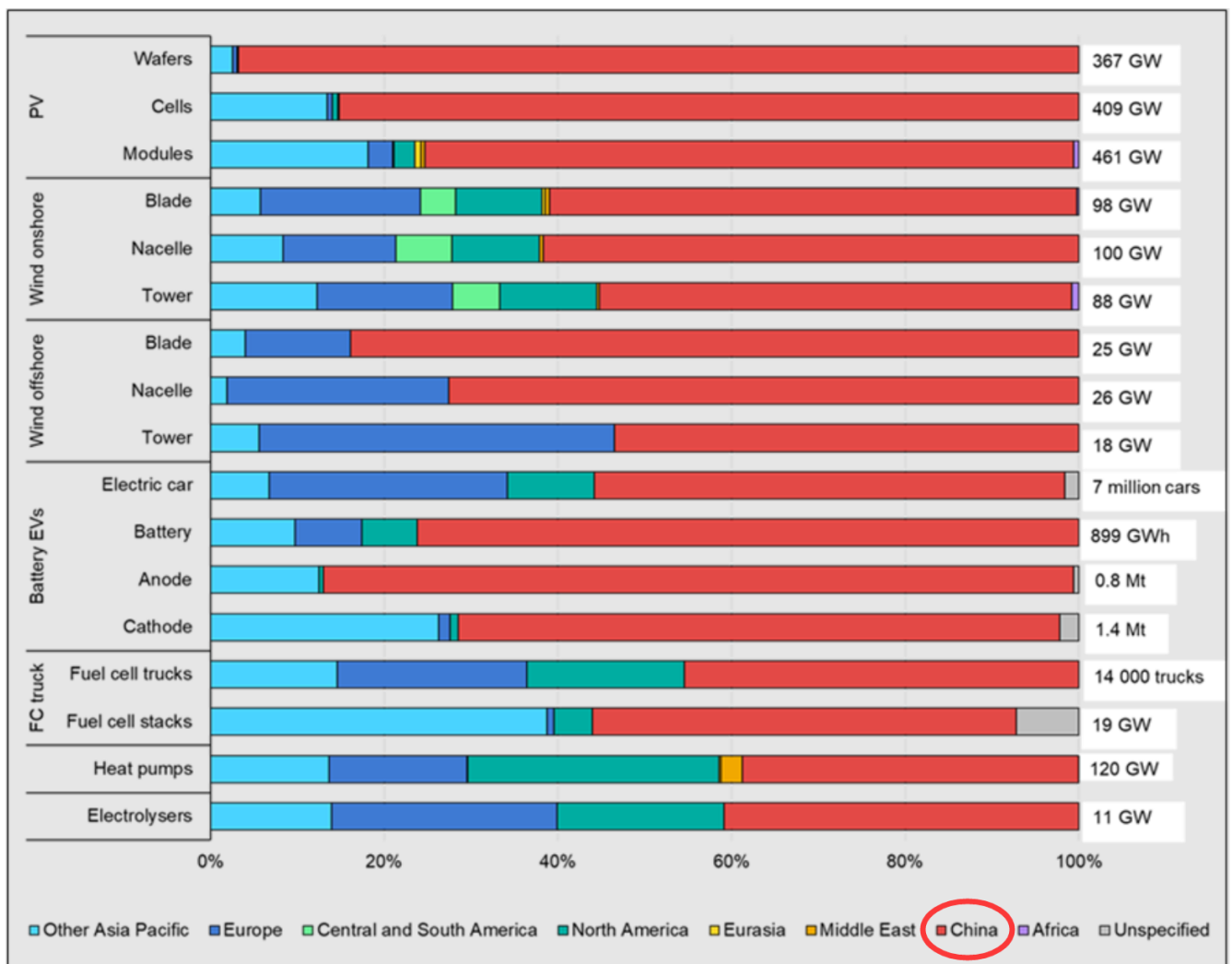
技术	2030 年需求	目前欧盟制造能力	2030 欧盟本土生产目标份额	2030 欧盟本土制造产能目标	需新增加的产能	目标产能/现有产能	需要的投资 (亿欧元)	占总投资比例
风力	42	13	85%	36	23	277%	60.73	7%
光伏	53	1	45%	24	22	2400%	75.79	9%
热泵	51	14	60%	31	17	221%	56.24	6%
电池	610	75	90%	549	474	732%	682.44	77%
电解槽	25	2.3	100%	22	22	957%	13.32	1%
合计							888.52	100%

资料来源：欧盟官网，申港证券研究所

注：电池的产能单位是 GWh/y，其他技术产能单位是 GW/y，此处光伏产能是以交流功率表示，24GW 交流功率相当于约 30GW 的直流功率

中国目前市场份额较大，需要提前考虑应对措施。《法案》中的战略净零技术，在项目审批、融资贷款、补贴等方面都会获得支持，这些领域在全球层面将会面临更激烈的竞争。中国在光伏和动力电池领域目前占据至少 60% 的份额，而这也是欧盟欲重点投资的对象，中国相关企业需要提前考虑应对措施。

图1：目前中国相关净零技术制造能力与份额



资料来源：欧盟官网，申港证券研究所

投资建议：建议关注技术实力领先的动力电池企业，比如宁德时代。

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 3.18%，在申万 31 个一级行业中，排在第 5 位。

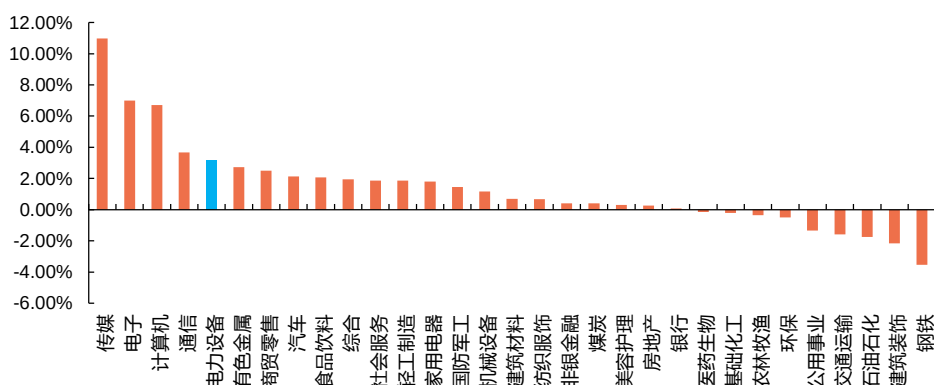
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.72%，0.46%，3.16%和 3.34%。

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4.93%，3.78%，2.29%，1.66%、4.69%和1.61%。

电池版块周涨幅前五个股分别为：昆工科技，蔚蓝锂芯，紫建电子，国轩高科，亿纬锂能。

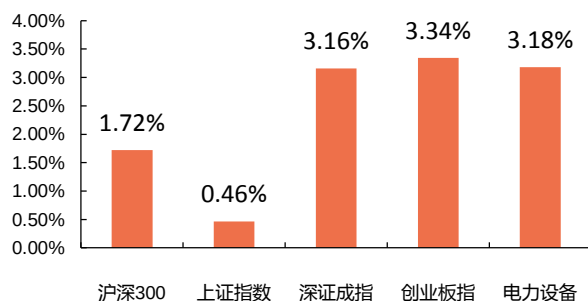
电池版块周跌幅前五个股分别为：骄成超声，丰元股份，长远锂科，长虹能源，诺德股份。

图2: 本周各行业涨跌幅



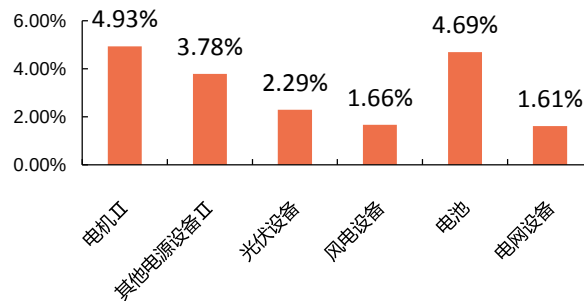
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图3: 重点指数周涨跌幅



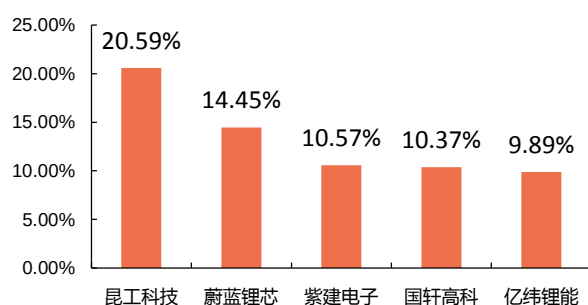
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4: 电力设备版块周涨跌幅



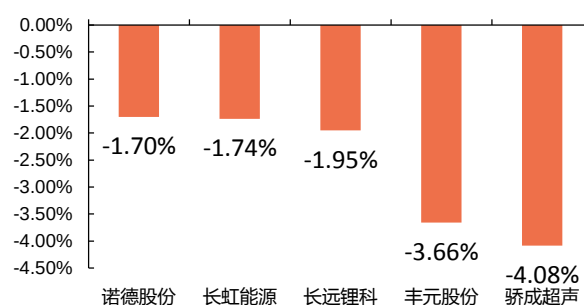
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：电池板块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

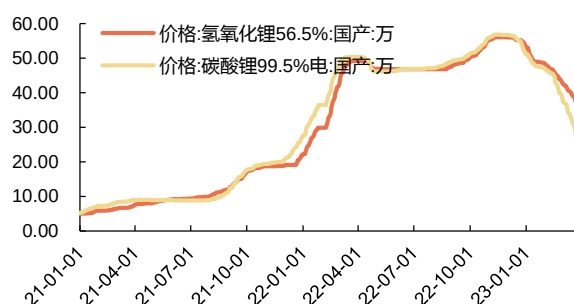
图6：电池板块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

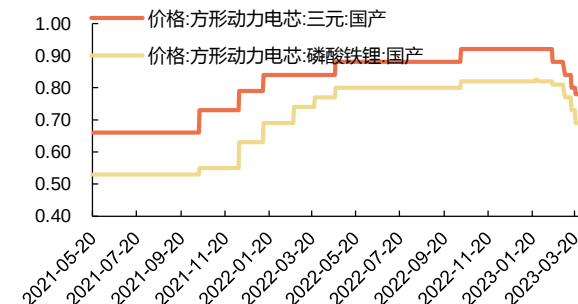
3. 锂电行业重点材料价格数据

图7：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



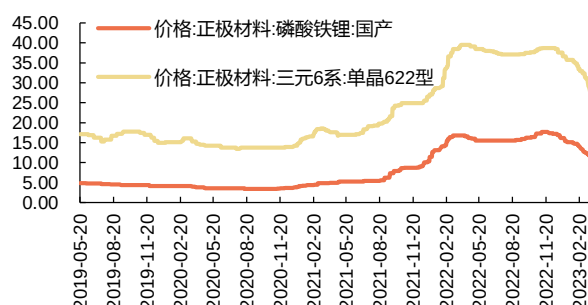
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：电池价格（元/Wh）



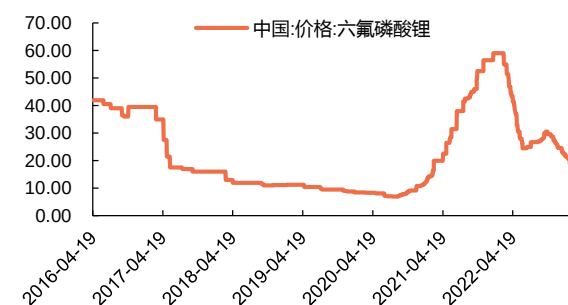
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：正极材料价格（万元/吨）



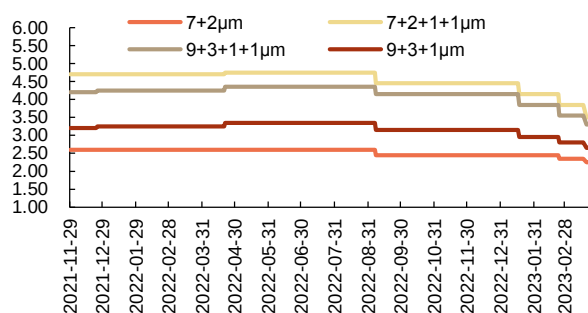
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



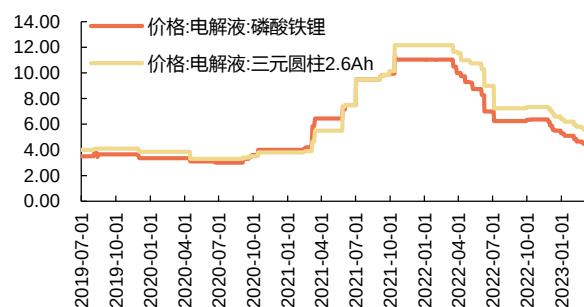
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11: 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12: 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

安徽最大储能电站纳入电网统一调度。近日, 国网淮北供电公司数字化工作部完成安徽最大的储能电站——皖能储能电站调度电话的环网运行接入工作。这意味着该电站正式接入国家电网统一指挥和统一调度系统。皖能储能电站位于淮北市烈山区宋疃镇, 一期工程于2023年2月7日正式投运, 是目前安徽省规模最大的电网侧大容量独立共享储能电站。该电站通过220kV 升压站接入安徽电网, 对于提升新能源发电的配置空间, 促进皖北地区新能源消纳、降低电网负荷压力、助力省内保供保电发挥着重要作用。通过环网接入后, 皖能储能电站进行负荷调控时, 可以安全可靠地与国安电厂、虎山电厂、平山电厂等省内电厂及国家电网电力调度进行直接沟通, 接受国家电网统一调度, 参与电网调峰、调频、有功无功动态响应、应急备用电源等多项服务。

5. 风险提示

新能源车销量不及预期, 地缘政治风险。

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