

英大证券研究所

电力能源行业事件分析

市场数据

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3186.8	-0.82
深证成指	11568.2	-1.60
创业板指	2466.8	-2.25
科创50	964.8	-2.98
上证 50	2882.3	-0.41
沪深 300	4139.7	-0.96

研究员：刘杰

执业编号：S0990521100001

电话：0755-83007043

E-mail: liujie@ydzq.sgcc.com.cn

事件 1：4 月 11 日晚间，恩捷股份（002812）发布年度报告称，2021 年公司实现营收 79.82 亿元，同比增长 86.37%；实现净利润 27.18 亿元，同比增长 143.60%。受益于新能源汽车和储能领域市场的快速增长，恩捷股份锂电池电隔膜业务的收入规模和盈利能力大幅提升，2021 年公司锂电池隔膜出货量超 30 亿平方米，市场份额保持行业领先水平，2021 年上海恩捷营业收入为 64.37 亿元，归属上市公司的净利润为 24.52 亿元。

点评：根据 EVTank 数据显示，2021 年，中国锂离子电池隔膜出货量为 80.6 亿平方米，同比大幅增长 108.3%。从企业竞争格局来看，上海恩捷仍然排名第一，且其市场份额相比 2020 年进一步提升。

随着新能源汽车和储能领域市场的快速增长，锂电池厂商产能和产量不断扩大，下游客户对隔膜企业产能要求不断提高，根据公司主要下游客户的公告及公开信息，公司现有主要客户到 2025 年产能将达到 1396GWh，比 2020 年末增长超过 1000GWh，对应新增每年超过 150 亿平方米隔膜需求。恩捷股份具备稳定可靠的产能，将承接下游客户大规模订单，从而进一步提升市场份额。

事件 2：根据《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》(发改价格规〔2021〕1455 号)，经研究，现就宁绍、酒湖、锡泰特高压直流工程输电价格有关事项通知如下：

一、宁绍特高压直流输电价格为每千瓦时 4.88 分(含税，含输电环节线损，线损率 4.26%)。二、酒湖特高压直流输电价格为每千瓦时 6.37 分(含税，含输电环节线损，线损率 4.14%)。三、锡泰特高压直流输电价格为每千瓦时 4.83 分(含税，含输电环节线损，线损率 3.32%)。四、上述工程实际运行中输电线损率超过定价线损率带来的风险由电网企业承担，低于核价线损率产生的收益由电网企业和电力用户各分享 50%。

点评：相比前期核定价格，宁绍线电价格下调了 31.69%，线损率下调了 2.24%，酒湖线下调了 9.13%，线损率下调了 2.36 个百分点。从核定的价格看，锡泰工程与宁东-绍兴±800 千伏特高压直流输电工程里程相近，最终定为每千瓦时 4.83 分，且线损率 3.32%。伴随电力改革进一步深入，其他特高压工程输电价格可能也将面临调整。



事件 3：近日，北京银行通州绿色支行客户北京天德泰科技股份有限公司的 CCER（国家核证自愿减排量）质押贷款日前成功发放，此业务是北京市首单 CCER 质押贷款。

点评：CCER（Chinese Certified Emission Reduction）全程是国家核证自愿减排量，是我国碳交易市场标的之一。CCER 质押贷款是符合条件的出质人质押手中的 CCER 以获取资金的行为。通过碳资产质押融资，企业可以盘活碳资产，更加灵活地管理碳资产，提前变现，减少资金占用压力。

事件 4：上海静止！波及储能产业链。从 3 月 28 日起，上海采取全域静态管理措施。随后，江苏徐州、无锡、苏州、南通等长三角地区相继采取了区域封闭等静态管理措施，吉林、河北等地市也进入了静态管控或封控管理状态，强化疫情防控力度。作为新能源产业的重镇，上海及周边聚集了派能、采日等储能企业，天合、远景、上海电气等新能源企业，特斯拉、上汽、蔚来等新能源汽车企业。

点评：当前的静止状态无疑给储能、新能源、新能源汽车等行业的生产、出货和物料运输造成了直接影响。作为此次疫情爆发的核心区域，吉林和上海的特斯拉、蔚来、上汽、一汽、大众、通用等车企受影响颇大。



国网英大集团

STATE GRID YINGDA GROUP

英大证券有限责任公司

YINGDA SECURITIES CO., LTD.

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。