

# 绿色发展坚定不移 电力系统新周期更明晰

——电力设备行业研究周报



评级 增持（维持）

2025年11月11日

刘宁 分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

## 投资摘要:

### 每周一谈：绿色发展坚定不移 电力系统新周期更明晰

11月8日，国务院新闻办公室8日发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。白皮书指出，我国将碳达峰碳中和作为国家战略，广泛深入开展碳达峰行动，加快经济社会发展全面绿色转型，坚定不移推进碳达峰碳中和，我国能源绿色低碳转型取得显著成效：

- 中国构建了全球最系统完备的碳减排政策体系—碳达峰碳中和“1+N”政策体系，明确时间表、路线图、施工图。
- 推进非化石能源消费比重由2020年的16.0%增至2024年的19.8%，年均提高近1个百分点。
- 截至2025年8月底，风电、光伏发电装机规模突破16.9亿千瓦，达到2020年的3倍以上，贡献了2020年以来约80%的新增电力装机，风光发电量占比以年均提高2.2个百分点的速度稳步攀上新台阶。
- 截至2025年8月底，常规水电装机容量约3.8亿千瓦、抽水蓄能装机容量6236.5万千瓦。
- 截至2025年8月底，中国运行、在建、核准待建核电机组共112台、装机容量1.25亿千瓦，居世界第一。
- 截至2024年底，绿色氢能产能超15万吨/年，居世界第一。
- 截至2025年8月底，生物质发电装机容量达4688万千瓦，是2020年的1.6倍。
- 化石能源消费比重由2020年的84.0%降至2024年的80.2%。
- 电力系统综合调节能力持续提升，积极发展“新能源+储能”，截至2024年底，新型储能装机达到7376万千瓦/1.68亿千瓦时，是2020年的20倍，装机规模占全球总装机比例超过40%。
- 完善中国碳排放权交易市场制度体系，增强绿证绿电市场活力。中国的绿证已经实现可再生能源电力全覆盖，截至2025年8月底，中国累计核发绿证69.24亿个，其中可交易绿证46.56亿个。中国于2021年9月正式启动绿电交易市场，截至2025年8月底，中国各电力交易中心完成绿色电力交易2050亿千瓦时，同比增长43.3%。

中国是全球气候治理的坚定行动派、重要贡献者，面向未来，中国愿与国际社会一道，同筑生态文明之基，同走绿色发展之路，携手应对全球气候挑战，守护好绿色地球家园，建设更加清洁、美丽的世界。

## 投资策略:

“储能+新型电力系统”的长周期建设更加明晰，建议关注有望受益于“储能+新型电力系统”建设、企业技术实力较强、出货量领先和盈利能力突出的头部企业，比如宁德时代、阳光电源。

## 风险提示:

市场需求不及预期、技术进步不及预期。

## 行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

## 内容目录

1. 每周一谈：绿色发展坚定不移 电力系统新周期更明晰.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

## 图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	6

## 1. 每周一谈：绿色发展坚定不移 电力系统新周期更明晰

11月8日，国务院新闻办公室8日发布《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书。白皮书指出，我国将碳达峰碳中和作为国家战略，广泛深入开展碳达峰行动，加快经济社会发展全面绿色转型，坚定不移推进碳达峰碳中和，我国能源绿色低碳转型取得显著成效：

- ◆ 中国构建了全球最系统完备的碳减排政策体系—碳达峰碳中和“1+N”政策体系，明确时间表、路线图、施工图。
- ◆ 推进非化石能源消费比重由2020年的16.0%增至2024年的19.8%，年均提高近1个百分点。
- ◆ 截至2025年8月底，风电、光伏发电装机规模突破16.9亿千瓦，达到2020年的3倍以上，贡献了2020年以来约80%的新增电力装机，风光发电量占比以年均提高2.2个百分点的速度稳步攀上新台阶。
- ◆ 截至2025年8月底，常规水电装机容量约3.8亿千瓦、抽水蓄能装机容量6236.5万千瓦。
- ◆ 截至2025年8月底，中国运行、在建、核准待建核电机组共112台、装机容量1.25亿千瓦，居世界第一。
- ◆ 截至2024年底，绿色氢能产能超15万吨/年，居世界第一。
- ◆ 截至2025年8月底，生物质发电装机容量达4688万千瓦，是2020年的1.6倍。
- ◆ 化石能源消费比重由2020年的84.0%降至2024年的80.2%。
- ◆ 电力系统综合调节能力持续提升，积极发展“新能源+储能”，截至2024年底，新型储能装机达到7376万千瓦/1.68亿千瓦时，是2020年的20倍，装机规模占全球总装机比例超过40%。
- ◆ 完善中国碳排放权交易市场制度体系，增强绿证绿电市场活力。中国的绿证已经实现可再生能源电力全覆盖，截至2025年8月底，中国累计核发绿证69.24亿个，其中可交易绿证46.56亿个。中国于2021年9月正式启动绿电交易市场，截至2025年8月底，中国各电力交易中心完成绿色电力交易2050亿千瓦时，同比增长43.3%。

中国是全球气候治理的坚定行动派、重要贡献者，面向未来，中国愿与国际社会一道，同筑生态文明之基，同走绿色发展之路，携手应对全球气候挑战，守护好绿色地球家园，建设更加清洁、美丽的世界。

**投资建议：“储能+新型电力系统”的长周期建设更加明晰**，建议关注有望受益于“储能+新型电力系统”建设、企业技术实力较强、出货量领先和盈利能力突出的头部企业，比如宁德时代、阳光电源。

## 2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **4.98%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 1 位。

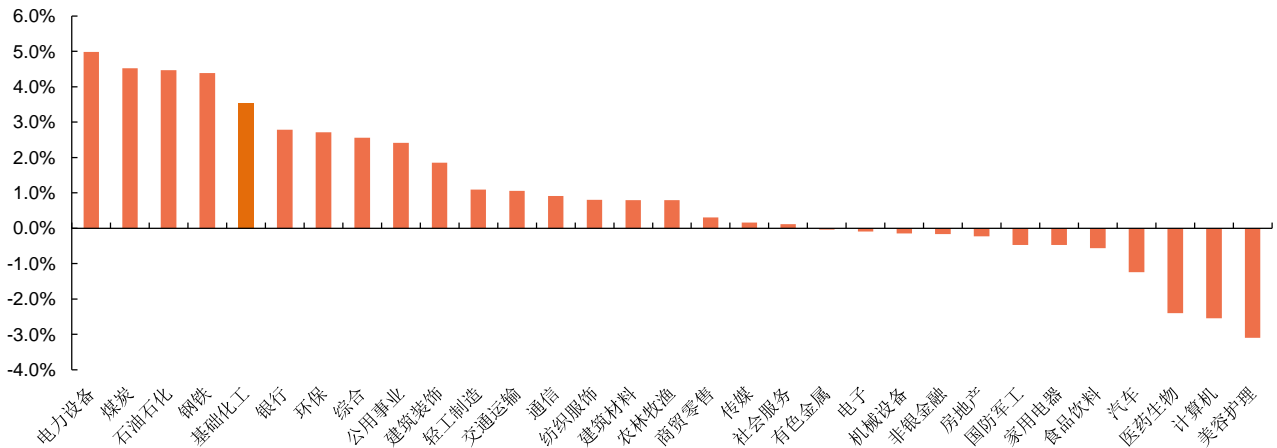
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.08%、0.82%、0.19%、0.65%。

在细分行业中，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-2.07%、6.06%、6.77%、0.51%、2.08%、12.46%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：中能电气、华盛锂电、海陆重工、摩恩电气、阿特斯。

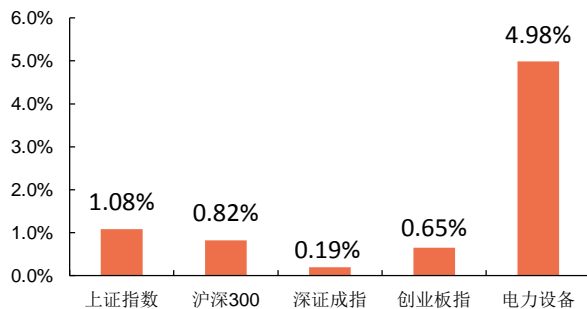
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：通合科技、科达利、纳科诺尔、南网科技、先导智能。

图1：各行业周涨跌幅



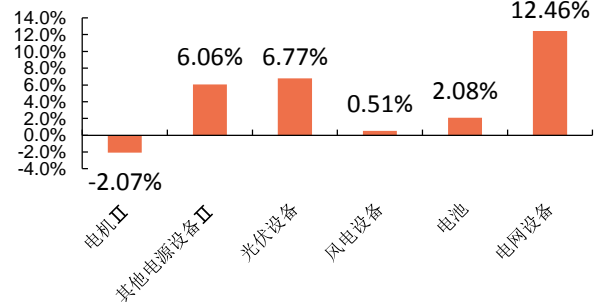
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



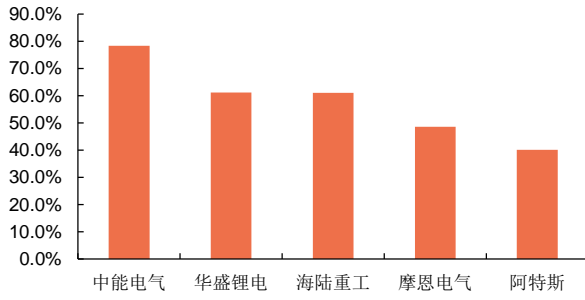
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



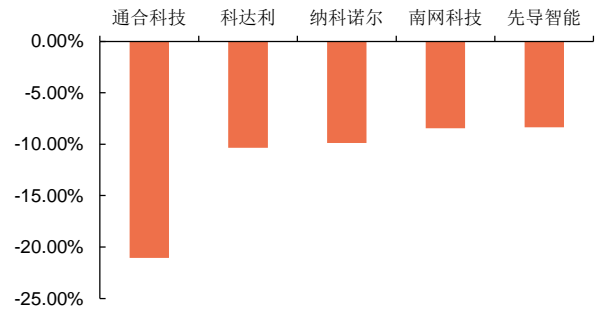
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

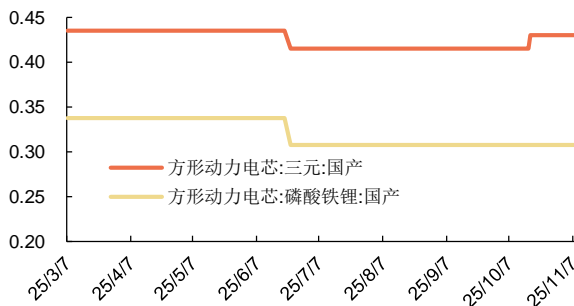
### 3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



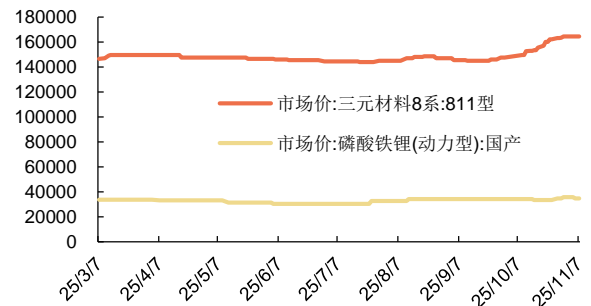
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



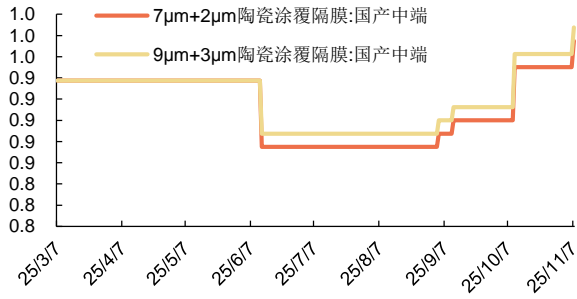
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



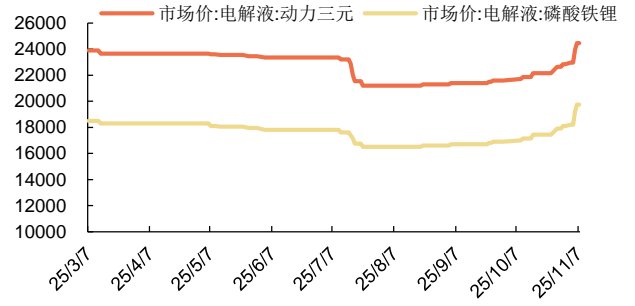
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

## 4. 风险提示

市场需求不及预期、技术进步不及预期。

### 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，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。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及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

### 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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）