



电气设备行业周报：2022 年全球储能市场景气跟踪VI：欧洲电价机制改革进展梳理



周专题：欧洲电价机制改革进展梳理

欧盟自 8 月以来开始推动能源价格机制改革，前期已经落地的是非天然气发电机组 0.18 欧元/KWh 的价格上限，近期欧盟天然气价格上限（草案 0.275 欧元/KWh）、德国居民电价补贴（补贴价格为 0.4 欧元/KWh）以及德国针对发电企业的暴利税（草案设定为 0.13 欧元/KWh）也相继推进。对于批发电价而言，德国 2023、2024、2025 年的期货电价分别为 0.35、0.25、0.18 欧元/KWh，欧盟批发电价会限制在 0.19 欧元/KWh，对 2023-2024 年的市场价有一定影响；对于居民电价而言，按德国的居民电价补贴政策，2023 年德国居民电价约 0.42 欧元/KWh，较最高点有所回落，但仍远高于 2022H1 以前。在此电价下，户储的投资回收期在 6-7 年，仍有非常突出的经济性，且能源短缺下居民用电安全意识提升，将支撑户储需求。2022Q3 光伏、风电 PPA 分别上涨至 0.068、0.078 欧元/KWh，仍远低于限价或暴利税的征收范围，欧洲的可再生能源投资是有足够经济性的，限价政策对可再生能源建设积极性影响不大。

风光储：资金博弈影响情绪，旺季强势静待催化光伏方面，近期板块持续调整，我们认为主要受市场风格轮动、资金博弈的影响，实则基本面依然强势。需求端，国内地面电站加速启动，海外强势亦得以延续，美国政策举动频频向好，欧洲方面近期库存去化。供给端，11 月硅料年化供给已超 110 万吨，本周主产业链价格整体松动，同时 12 月组件排产整体水平强于往年。基本面强势下，近期产业链价格变动及新技术进展或构成行

情催化。风电方面，我们认为前期海上风电大会体现出产业对于海风行业的积极态度，并且上海启动 800MW 海风项目竞配，前期多地海风规划陆续出台，进一步强化海风赛道高景气，继续推荐。储能方面，欧洲户储基本面依旧强劲，且估值已具备安全边际，继续推荐电池及逆变器白马；美国大储、国内大储呈现积极变化，需求及盈利拐点有望呈现，推荐弹性的 EPC、温控环节。

新能源车：估值位于底部区间，绝对收益配置窗口受年末产业链部分环节或出现减产的影响，锂电板块近期再度出现调整，我们理解本轮行业景气度走弱更多是季节性波动，而不是系统性下修，因此板块调整本质上是基本面左侧情况下的情绪波动。近期一些积极信号也开始出现，例如欧洲供应瓶颈缓解，国内车企降价支撑销量，美国 IRA 修正案等。考虑到锂电板块估值已降到历史底部区间，对应 2023 年电池 20 倍出头、材料 15 倍左右，维持板块处于绝对收益配置窗口的判断。

电力设备：特高压直流有望迎集中落地，重视制造业景气拐点电网方面，1-10 月电网投资同比增长 3%，增速有所放缓预计主要因疫情影响，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49397

