



标配

证券分析师

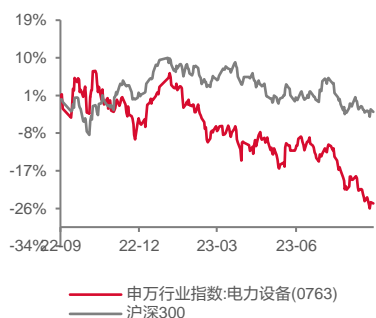
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
zfy@longone.com.cn

联系人

赵敏敏
zmmmin@longone.com.cn



相关研究

1. 光伏年末装机高峰将至，风电新增装机容量同比高增 —— 新能源电力行业周报（2023/09/22-2023/09/24）
2. 电力现货市场规则发布，独立储能将迎发展机遇期 —— 电池及储能行业周报（2023/09/18-2023/09/24）
3. 光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复 —— 电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02）

分时电价机制完善，储能市场持续景气

—— 电池及储能行业周报（2023/09/25-2023/10/01）

投资要点:

➤ **市场表现:** 9月25日至9月28日申万电池板块整体下跌1.94%，跑输沪深300指数0.62个百分点。主力净流入前五为阳光电源、欣旺达、赢合科技、固德威、亿纬锂能；净流出前五为锦浪科技、天赐材料、上海电气、上能电气、格林美。

➤ 电池板块

(1) 消费旺季表现优异，行业需求向好。9月国内新势力厂商表现出强劲增长态势。蔚来交付15641辆，同比+43.8%，今年累计交付109993辆；小鹏交付15310辆，同比+81%，环比+12%，连续三个月交付破万辆，今年累计交付81443辆；理想交付36060辆，同比+212.7%，环比+3.3%，创单月交付量新高，今年累计交付244225辆。“金九”车市温和增长，“银十”值得期待，预计全年电动车销量将超900万辆。

(2) 行业排产向好，供给端有序调整，价格趋稳。1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格基本稳定。2) 正极材料：磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘。3) 负极材料：当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度。4) 隔膜：本周隔膜市场需求向好，行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，电解液厂商排产小幅增加。

建议关注: 亿纬锂能: 积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务增长快。2) 公司在各环节与业内知名企业合资建厂，强化盈利能力。**国轩高科:** 动力、储能加速放量，海外布局领先。1) 公司是大众SSP平台全球独家定点供应商。2) 公司为美国IRA法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业。3) 原材料布局加速，预计今年公司碳酸锂产能约4万吨，自供比例超40%。

➤ 储能板块

(1) 分时电价机制完善，国内储能招标市场持续景气。进入10月国内大部分地区取消尖峰电价、共有17个省市最大峰谷价差超0.7元/KWh。9月新疆、云南分别发布分时电价相关政策，随着各地分时电价政策不断完善，峰谷价差拉大将提升储能项目盈利空间。9月全国储能项目累计招标量约2.68GW/13.37GWh，同比+157.8%、环比+75.5%，国内储能招标市场持续景气。

(2) 9月最后一周新增9个招标项目，5个中标项目。截止9月29日，储能招标市场景气，从容量上看，储能项目招中标总规模为0.93GW/6.54GWh，环比+45.2%，其中招标项目规模为0.47GW/5.19GWh，环比+317.4%；中标项目规模为0.46GW/1.35GWh，环比-58.6%；中标价格方面，本周储能系统中标均价环比略有下降、储能EPC中标均价为1.14元/Wh。

建议关注: 上能电气: 已实现储能业务全产业链布局，充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。**科士达:** 1) 已形成“储能逆变器+光储充系统”的储能产品矩阵，业务模式为“自有品牌+ODM”；2) 携手宁德时代共建储能PACK产线(规划4GWh, 已建2GWh)；3) 切入海外户用龙头SolarEdge供应商体系，海外市场加速开拓。

风险提示: 全球宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；储能装机不及预期风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 电池板块	4
1.2. 储能板块	4
2. 行情回顾	5
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 锂电产业链价格跟踪	6
3.2. 储能行业跟踪	9
4. 行业动态	10
4.1. 行业新闻	10
4.2. 公司要闻	11
4.3. 上市公司公告	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/09/28）	5
图 2 电芯价格（元/Wh）	7
图 3 锂盐价格（万元/吨）	7
图 4 三元正极材料价格（万元/吨）	7
图 5 三元前驱体价格（万元/吨）	7
图 6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）	7
图 7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）	7
图 8 负极石墨化价格（万元/吨）	8
图 9 电解液价格（万元/吨）	8
图 10 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	8
图 11 隔膜价格（元/平方米）	8
图 12 锂电产业链价格情况汇总	8
图 13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	9
图 14 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	9
图 15 储能项目中标规模（GW/GWh）	10
图 16 储能项目招标规模（GW/GWh）	10
图 17 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	10
图 18 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	10
表 1 核心标的池估值表 20230928（单位：亿元）	5
表 2 上周电池及储能行主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）（截至 2023/09/28） ..	6
表 3 本周储能项目招标详情	9
表 4 本周储能项目中标详情	9
表 5 本周行业公司要闻	11
表 6 本周上市公司重要公告	12

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 消费旺季表现优异，行业需求向好

9月国内新势力厂商表现出强劲增长态势。蔚来交付 15641 辆，同比+43.8%，今年累计交付 109993 辆；小鹏交付 15310 辆，同比+81%，环比+12%，连续三个月交付破万辆，今年累计交付 81443 辆；理想交付 36060 辆，同比+212.7%，环比+3.3%，创单月交付量新高，今年累计交付 244225 辆。“金九”车市温和增长，“银十”值得期待，预计全年电动车销量将超 900 万辆。

(2) 行业排产向好，供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格基本稳定。需求端：本周碳酸锂价格现货价格持稳，材料厂采购平稳，但是考虑近期材料厂准备新一轮补货，预计短期内锂盐价格有望震荡回升。供给端：碳酸锂现货价格持续下滑，部分青海锂盐厂挺价意愿强烈，不愿意低价出货。预期短期内价格博弈仍将持续，近期价格或持续小幅震荡运行。**2) 正极材料：**磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；三元材料本周价格平稳，但市场价格博弈情绪仍然较浓，后续三元价格仍将震荡运行。**3) 负极材料：**当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度。原材料端：石墨化企业开工率上升，需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小。**4) 隔膜：**本周隔膜市场需求向好，干法隔膜仍受益于储能需求，接下来产销量有望进一步提升，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡。**5) 电解液：**电解液需求恢复较好，电解液厂商排产小幅增加。

建议关注：

亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，预计到 2025 年公司大圆柱产能约 30GWh；储能业务迅速增长，2022 年公司储能出货约 10GWh。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，降低公司成本，强化盈利能力。

国轩高科：动力、储能加速放量，海外布局领先。1) 公司是大众 SSP 平台全球独家定点供应商，合肥高新工厂对应大众，一期 20GWh 于 2023Q3 投产。2) 公司为美国 IRA 法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业，投资额达 24 亿美元。3) 原材料布局加速，预计今年公司碳酸锂产能约 4 万吨，自供比例超 40%。

1.2.储能板块

(1) 分时电价机制完善，国内储能招标市场持续景气

全国各地最新代理购电价格公布，进入 10 月国内大部分地区取消尖峰电价、共有 17 个省市最大峰谷价差超 0.7 元/KWh，其中峰谷电价差最高地区为广东珠三角五市，峰谷价差为 1.3632 元/KWh。9 月新疆、云南分别发布分时电价相关政策，新疆自治区自 2023 年 10 月起扩大峰谷浮动比例，在平段电价基础上，高峰、低谷电价上下浮动幅度扩大至 75%；云南省自 2024 年起尖峰时段电价可在当月高峰时段电价基础上上浮 20%~30%，随着各地分时电价政策不断完善，峰谷价差拉大将提升储能项目盈利空间。9 月全国储能项目累计招标量约 2.68GW/13.37GWh，同比+157.8%、环比+75.5%，国内储能招标市场持续景气。

(2) 9月最后一周新增9个招标项目, 5个中标项目

截止9月29日, 储能招标市场景气, 从容量上看, 储能项目招中标总规模为0.93GW/6.54GWh, 环比+45.2%, 其中招标项目规模为0.47GW/5.19GWh, 环比+317.4%; 中标项目规模为0.46GW/1.35GWh, 环比-58.6%; 中标价格方面, 本周储能系统中标均价环比略有下降、储能EPC中标均价为1.14元/Wh。

建议关注:

上能电气: 1) 公司储能业务已实现全产业链布局, 包括上游储能逆变器、中游储能电池PACK产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势, 实现光储一体化布局, 储能产品市场持续开拓, 中标多个大额储能项目, 储能逆变器出货量国内领先。

科士达: 1) 公司已形成包括储能变流器和光储充系统在内的储能系统产品, 以“自有品牌+ODM”双模式开展储能业务。2) 与宁德时代成立合资公司, 深度绑定头部电池厂, 目前规划储能电池PACK产能4GWh(其中已建成2GWh)。3) 成功切入海外户用龙头SolarEdge供应商体系, 海外市场加速开拓中。

表1 核心标的池估值表 20230928 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	2022年归母净利润	YoY%	PE	2023年归母净利润 E	YoY%	PE	2024年归母净利润 E	YoY%	PE
电动 车& 锂电 池	300014.SZ	亿纬锂能	923.03	35.09	20.76%	26.30	51.37	46.38%	17.97	75.57	47.12%	12.21
	688005.SH	容百科技	203.25	13.53	48.54%	15.02	12.74	-5.85%	15.95	18.03	41.53%	11.27
	002340.SZ	格林美	312.76	12.96	40.36%	24.13	15.09	16.43%	20.73	22.28	47.68%	14.04
	300769.SZ	德方纳米	213.79	23.80	188.36%	8.98	5.02	-78.89%	42.55	22.90	355.79%	9.34
	300568.SZ	星源材质	167.52	7.19	154.25%	23.29	10.30	43.21%	16.26	13.91	35.08%	12.04
	001301.SZ	尚太科技	125.84	12.89	137.26%	9.76	10.16	-21.23%	12.39	13.33	31.27%	9.44
储能	300037.SZ	新宙邦	328.48	17.58	34.57%	18.68	13.01	-26.04%	25.26	18.79	44.48%	17.48
	300827.SZ	上能电气	107.32	0.82	38.46%	131.57	4.20	415.19%	25.54	6.76	60.85%	15.88
	300693.SZ	盛弘股份	94.40	2.24	97.04%	42.23	3.74	67.19%	25.26	5.33	42.62%	17.71
	688390.SH	固德威	228.54	6.49	132.27%	35.20	16.49	153.93%	13.86	23.72	43.86%	9.64
	688248.SH	南网科技	160.26	2.06	43.82%	77.90	4.26	106.98%	37.64	6.69	57.08%	23.96
	002518.SZ	科士达	168.52	6.56	75.90%	25.67	10.55	60.64%	15.98	14.65	38.91%	11.50
	601222.SH	林洋能源	147.51	8.56	-8.00%	17.23	11.64	35.98%	12.67	15.84	36.08%	9.31

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

9月25日至9月28日申万电池板块整体下跌1.94%, 跑输沪深300指数0.62个百分点。主力净流入前五为阳光电源、欣旺达、赢合科技、固德威、亿纬锂能; 净流出前五为锦浪科技、天赐材料、上海电气、上能电气、格林美。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至2023/09/28)

板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值		
		WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	
电池	15,389.67	-1.94%	-10.17%	-22.05%	21.46		0%	0%
上证指数	3,110.48	-0.70%	-0.30%	0.69%	13.07		45%	38%
深证成指	10,109.53	-0.68%	-2.96%	-8.23%	22.19		9%	23%
创业板指	2,003.91	-0.47%	-4.69%	-14.61%	29.37		5%	2%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表2 上周电池及储能行主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）（截至 2023/09/28）

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
300274.SZ	阳光电源	16585.29	逆变器	300763.SZ	锦浪科技	-6430.62	逆变器
300207.SZ	欣旺达	14675.71	锂电池	002709.SZ	天赐材料	-2471.78	电池化学品
300457.SZ	赢合科技	5461.23	锂电专用设备	601727.SH	上海电气	-2063.87	综合电力设备商
688390.SH	固德威	3689.54	逆变器	300827.SZ	上能电气	-1369.52	逆变器
300014.SZ	亿纬锂能	3540.42	锂电池	002340.SZ	格林美	-1215.35	电池化学品
300693.SZ	盛弘股份	2277.15	其他电源设备Ⅲ	300490.SZ	华自科技	-1202.79	锂电专用设备
300068.SZ	南都电源	2266.16	蓄电池及其他电池	000982.SZ	中银绒业	-967.74	电池化学品
002335.SZ	科华数据	2154.99	其他电源设备Ⅲ	688248.SH	南网科技	-835.06	电网自动化设备
000009.SZ	中国宝安	2090.15	电池化学品	002805.SZ	丰元股份	-795.29	电池化学品
002518.SZ	科士达	1486.03	其他电源设备Ⅲ	300750.SZ	宁德时代	-662.81	锂电池

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

1) **电芯**：方形动力电芯（铁锂）、方形动力电芯（三元）、方形储能电芯（铁锂）9月28日分别报价 0.54 元/Wh、0.625 元/Wh、0.56 元/Wh。

2) **锂盐**：锂盐本周价格小幅下滑。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 9月28日报价 15.65 万元/吨、17.25 万元/吨。电池级氢氧化锂 9月28日报价 16.25 万元/吨。

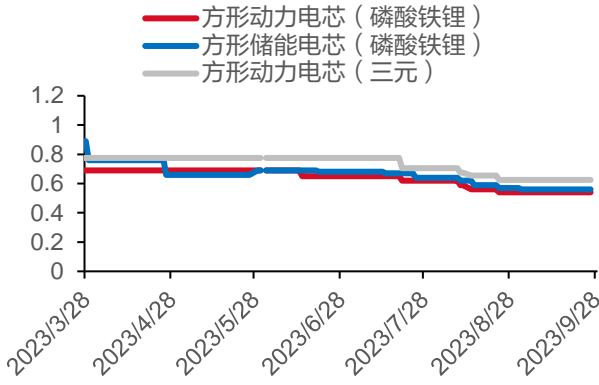
3) **正极材料**：**三元材料**：三元 5 系单晶型、8 系（811 型）9月28日分别报价 17.85 万元/吨、20.85 万元/吨。**三元前驱体**：111 型、622 型、811 型 9月28日报价 7.85 万元/吨、9.05 万元/吨、10.25 万元/吨，周环比持平。**磷酸铁锂**：磷酸铁锂（动力型）9月28日报价 6.5 万元/吨，正磷酸铁 9月28日报价 1.2 万元/吨。

4) **负极材料**：本周负极价格稳定运行，价格周环比基本持平。负极石墨化(高端)价格 9月28日报价高端 1.2 万元/吨；人造石墨高端、中端 9月28日报价分别为 5.1 万元/吨、3.45 万元/吨。

5) **隔膜**：本周隔膜价格环比均持平。5μm 湿法基膜、16μm 干法基膜 9月28日报价分别为 2.75 元/平米、0.7 元/平米；7μm+2μm、9μm+3μm 涂覆隔膜 9月28日报价分别为 1.85 元/平米、1.7 元/平米。

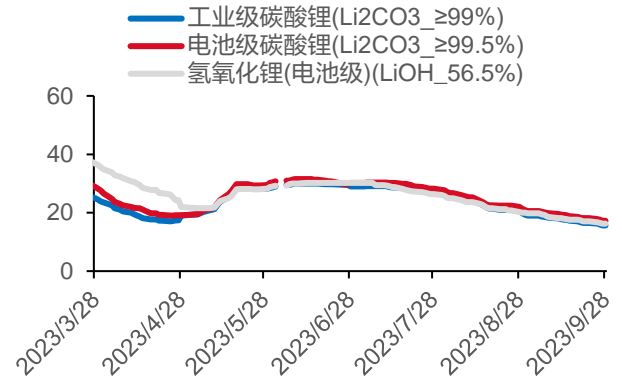
6) **电解液**：本周电解液价格环比小幅下降。9月28日磷酸铁锂电液报价 2.45 万元/吨；9月28日六氟磷酸锂报价 9.8 万元/吨。

图2 电芯价格 (元/Wh)



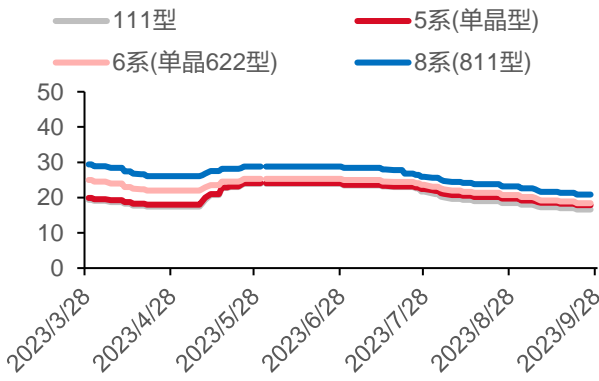
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格 (万元/吨)



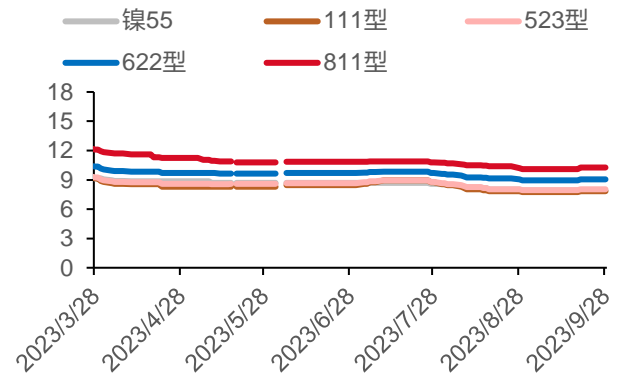
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



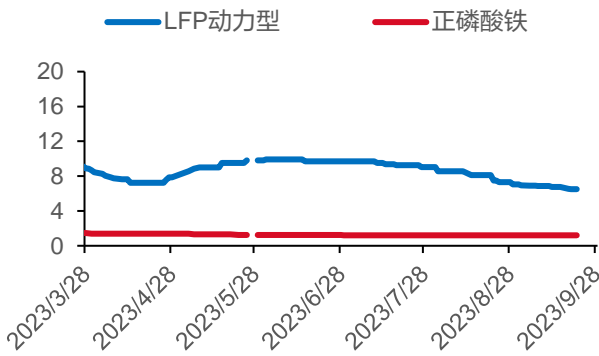
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



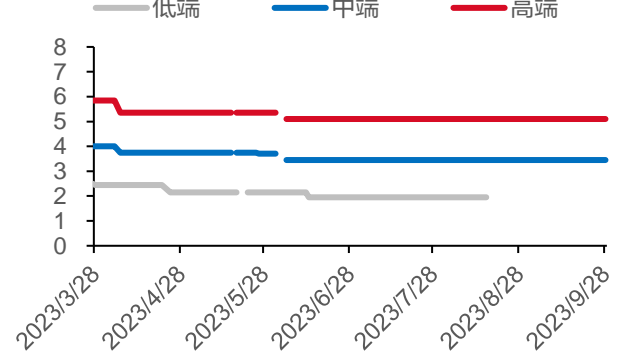
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



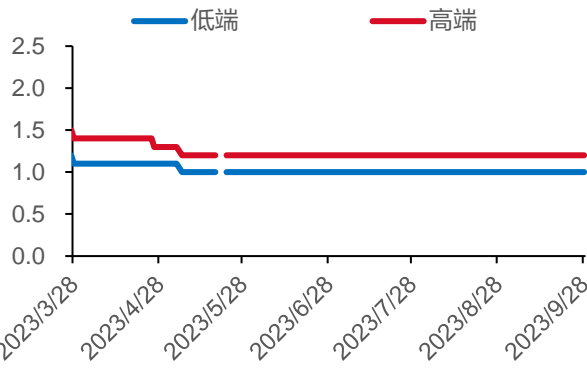
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



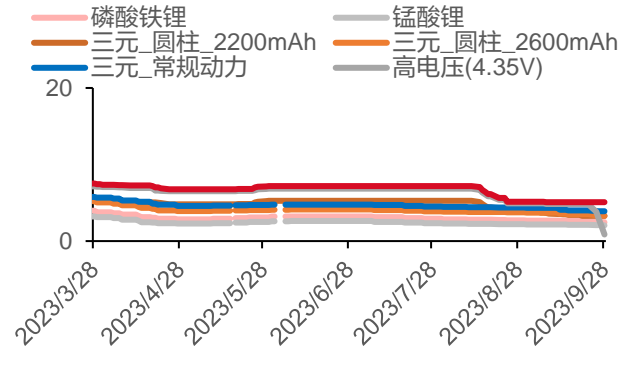
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



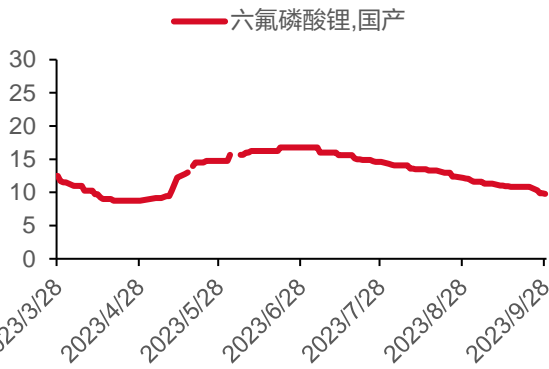
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



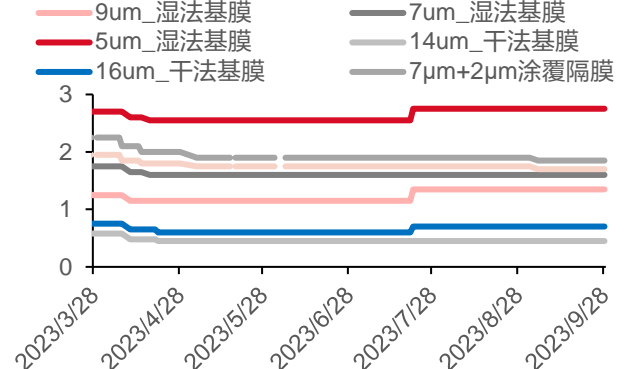
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图12 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2023-09-25	2023-09-26	2023-09-27	2023-09-28	2023-09-29	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯: 方形动力电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.54	0.54	0.54	0.54	-		0.00%	0.00%	-34.55%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.56	0.56	0.56	0.56	-		0.00%	0.00%	-41.67%
电芯: 方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.625	0.625	0.625	0.625	-		0.00%	0.00%	-32.07%
正极: 三元111型	万元/t	16.6	16.6	16.6	16.6	-		0.00%	0.00%	-52.44%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	17.85	17.85	17.85	17.85	-		0.00%	0.00%	-49.00%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	15.65	15.65	15.65	15.65	-		0.00%	0.00%	-51.92%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	18.4	18.4	18.4	18.4	-		0.00%	0.00%	-51.06%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	20.85	20.85	20.85	20.85	-		0.00%	0.00%	-47.88%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	6.55	6.5	6.5	6.5	-		-0.76%	-0.76%	-59.88%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.2	1.2	1.2	1.2	-		0.00%	0.00%	-46.43%
前驱体: 三元镍55	万元/t	7.9	7.9	7.9	7.9	-		0.00%	0.00%	-22.55%
前驱体: 三元111	万元/t	7.85	7.85	7.85	7.85	-		0.00%	0.00%	-23.04%
前驱体: 三元523	万元/t	8.05	8.05	8.05	8.05	-		0.00%	0.00%	-21.84%
前驱体: 三元622	万元/t	9.05	9.05	9.05	9.05	-		0.00%	0.00%	-21.65%
前驱体: 三元811	万元/t	10.25	10.25	10.25	10.25	-		0.00%	0.00%	-21.15%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.45	3.45	3.45	3.45	-		0.00%	0.00%	-28.13%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	-		0.00%	0.00%	-20.93%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	1	1	1	1	-		0.00%	0.00%	-28.57%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.2	1.2	1.2	1.2	-		0.00%	0.00%	-25.00%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m ²	1.35	1.35	1.35	1.35	-		0.00%	0.00%	3.85%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	1.6	1.6	1.6	1.6	-		0.00%	0.00%	-13.51%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	2.75	2.75	2.75	2.75	-		0.00%	0.00%	-1.79%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.45	-		0.00%	0.00%	-25.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m ²	0.7	0.7	0.7	0.7	-		0.00%	0.00%	-12.50%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m ²	1.85	1.85	1.85	1.85	-		0.00%	0.00%	-24.49%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m ²	1.7	1.7	1.7	1.7	-		0.00%	0.00%	-20.93%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	2.55	2.5	2.5	2.45	-		-3.92%	-3.92%	-53.77%
电解液: 锰酸锂	万元/t	2.1	2.08	2.08	2.05	-		-2.38%	-2.38%	-50.60%
电解液: 三元_圆柱_2200mAh	万元/t	3.305	3.305	3.305	3.305	-		0.00%	0.00%	-44.92%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	3.4	3.35	3.35	3.28	-		-3.53%	-3.53%	-48.75%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	3.93	3.9	3.9	3.9	-		-0.76%	-0.76%	-44.68%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	3.86	2.86	1.86	0.86	-		-77.72%	-77.72%	-91.18%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	10.3	9.9	9.9	9.8	-		-4.85%	-4.85%	-57.85%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	16.25	15.95	15.65	15.65	-		-3.69%	-3.69%	-67.90%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	17.85	17.55	17.25	17.25	-		-3.36%	-3.36%	-66.01%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	16.75	16.48	16.25	16.25	-		-2.99%	-2.99%	-69.05%

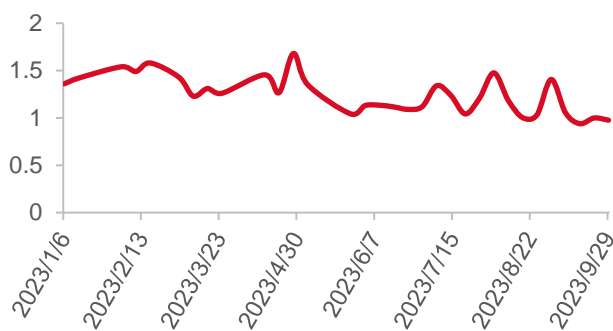
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

3.2. 储能行业跟踪

1) **储能项目招标**: 9月最后一周储能项目招标数量共计9个, 包含3个储能系统、5个储能EPC和1个储能容量租赁项目; 招标规模为0.47GW/5.19GWh, 环比+317.4%, 其中规模最大为华能集团2023-2024年储能系统框架协议采购项目, 总规模为4.1GWh。

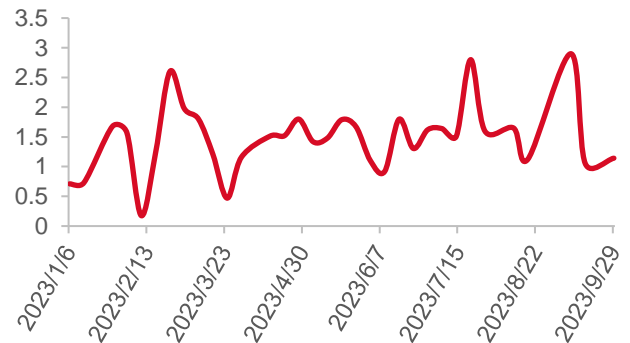
2) **储能项目中标**: 9月最后一周储能项目中标数量共计5个, 规模为0.46GW/1.35GWh, 环比-58.6%。中标价格方面, 储能系统中标最低价为0.89元/Wh、最高价为1.299元/Wh, 中标均价约0.98元/Wh, 环比-2.3%; 储能EPC中标最低价为0.973元/Wh、最高价为1.56元/Wh, 中标均价约1.14元/Wh。

图13 储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源: 北极星储能网, 国际能源网, 东海证券研究所

图14 储能EPC加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源: 北极星储能网, 国际能源网, 东海证券研究所

表3 9月最后一周储能项目招标详情

项目名称	规模	省份	内容	招标人
中国交建独立混合储能项目	100MW/50.43MWh	-	储能系统	中国交通信息科技集团
白银景泰陇鲁100万千瓦租赁储能容量项目	100MW/400MWh	甘肃	储能容量租赁	白银景泰陇鲁发展新能源有限公司
金塔汇升新能源有限公司光伏项目配储工程	100MW/200MWh	甘肃	储能EPC	中核汇能有限公司
上海电能南京南钢用户侧储能项目	61MW/123MWh	江苏	储能EPC	三峡电能南京分公司
黑龙江华永共享储能项目EPC	50MW/200MWh	黑龙江	储能EPC	哈尔滨华永储能科技有限公司
华能集团2023-2024年储能系统框架协议采购	4.1GWh	-	储能系统	华能能源交通产业控股有限公司
华润新能源佳木斯市富锦风电项目配套储能系统EPC总承包	15MW/30MWh	黑龙江	储能EPC	华润新能源(富锦)风能有限公司
上海世博洲际酒店分布式储能电站项目	1MW/2MWh	天津	储能EPC	天津绿动经开能源投资集团有限公司
上海发电设备成套设计研究院2023年第48批招标(锂电池储能系统集成供货)	43.5MW/87MWh	宁夏	储能系统	上海发电设备成套设计研究院有限责任公司

资料来源: 北极星储能网, 东海证券研究所

表4 9月最后一周储能项目中标详情

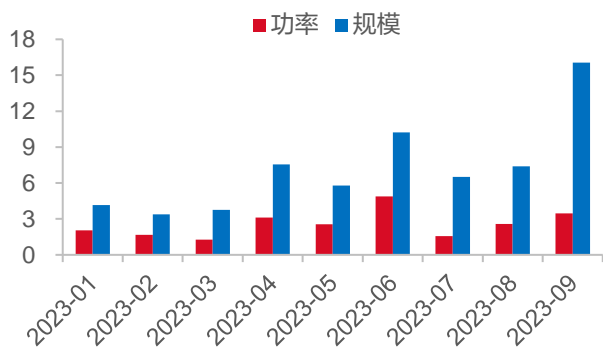
项目名称	规模	省份	内容	中标人	中标单价
华能河北构网型设备项目	40MW/80MWh	河北	储能系统	南京南瑞继保工程技术有限公司	1.169元/Wh
				中国华能集团清洁能源技术研究院	1.299元/Wh
华能西乡塘一期集中式化学储能项目EPC	100MW/200MWh	广西	储能EPC	中能建广西电力设计研究院	1.56元/Wh
				中能建安徽省电力设计院	1.26元/Wh

湖北能源集中式储能电站 EPC 总承包项目	36MW/72MWh	湖北	储能 EPC	中电建华东勘测设计研究院	1.27 元/Wh
				湖北省电力规划设计研究院	1.28 元/Wh
				华自科技股份有限公司	1.3 元/Wh
深能疏勒 200 万千瓦光储一体化项目一期	125MW/500MWh	新疆	储能 EPC	西北电力建设第三工程有限公司	0.995 元/Wh
				中电工顾问集团西北电力设计院	0.973 元/Wh
				中能建西北电力建设甘肃工程有限公司	1.078 元/Wh
华能雅江 2023 年第一、三批光伏项目跟网型配套储能系统集采	157.5MW/498MWh	-	储能系统	中国华能集团清洁能源技术研究院	0.98 元/Wh
				江苏天合储能有限公司	0.89 元/Wh

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

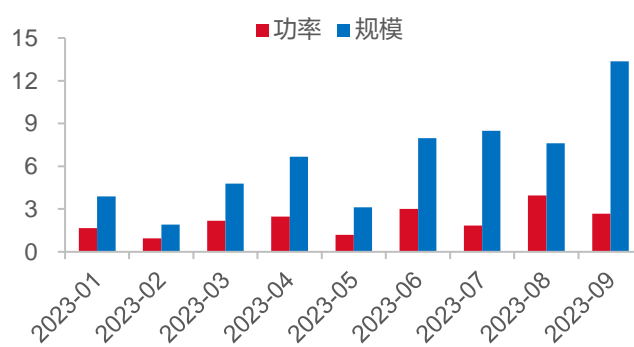
9 月储能市场招标持续景气。2023 年 9 月全国共计发布储能招标项目 28 个，规模总计 2.68GW/13.37GWh，同比+157.8%、环比+75.5%。9 月共有 22 个中标项目，规模总计 3.45GW/16.06GWh，环比+117.5%；中标价格方面，2 小时、4 小时储能系统中标均价分别为 0.90 元/Wh、0.88 元/Wh，环比分别-9.2%、-22.7%；储能 EPC 价格均有所下降，2 小时储能 EPC 均价为 0.90 元/Wh，环比-33.3%，4 小时储能 EPC 均价为 1.00 元/Wh，环比-20.8%。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



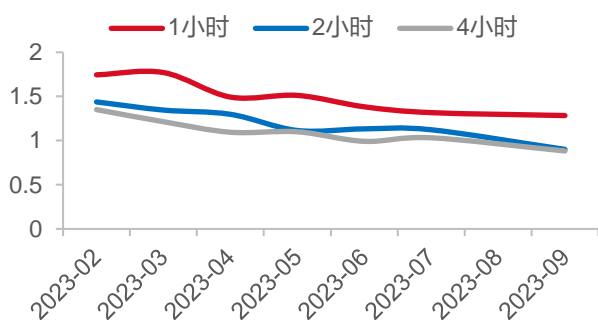
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



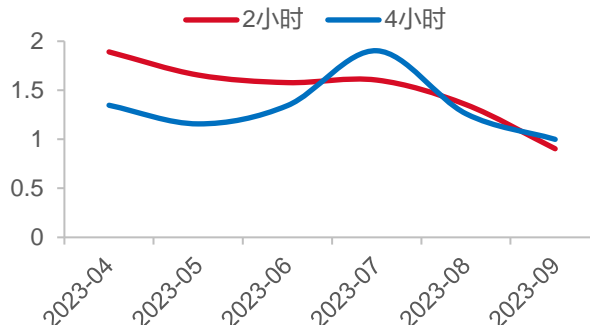
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图17 储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图18 储能 EPC 加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

山东省人民政府印发山东省扩大内需三年行动计划（2023—2025 年）的通知

提到要推广能量型锂电池、盐穴压缩空气等先进储能技术，力争每年新开工项目 100 万千瓦以上、新增规模 100 万千瓦左右，到 2025 年新型储能规模达到 600 万千瓦左右；梯次推进抽水蓄能电站开发，到 2025 年抽水蓄能在运规模达到 400 万千瓦、在建规模达到 700 万千瓦。

（信息来源：山东省人民政府办公厅）

宿迁市人民政府印发《宿迁市支持新型储能产业发展若干政策措施的通知》

提出要重点招引新型储能领域制造业企业，对新招引的能为全市储能产业发展起支撑性作用的行业龙头企业和重要补链企业，按照认定设备投资额给予不超过 10% 的补贴（当期设备投资超亿元），单个企业最高 2000 万元；推进储能规模化应用，光伏发电市场化并网项目应按照功率 10% 的比例，通过自建、合建或者购买等方式配套新型储能。

（信息来源：宿迁市人民政府）

江门市印发江门市加快推动新型储能企业高质量发展的若干措施的通知

提出对新型储能产业领域电池产品及相关材料，按不超过已投入产业化费用 30% 的标准予以补助，单个项目补助最高不超过 1000 万元；对新型储能企业缴纳短期出口信用保险保费金额的 10% 给予支持，每家企业每年获得的短期进出口信用保险支持资金最高不超过 100 万元；对新型储能企业购买中国出口信用保险公司资信服务所支付的资信调查费、资信报告费等给予 50% 的补贴。

（信息来源：江门市工业和信息化局）

国家发改委发布《电力需求侧管理办法（2023 年版）》

提出电网企业应做到节约用电，当年电力、电量节约指标不低于其售电营业区内上年最大用电负荷的 0.3%、上年售电量的 0.3%；提升需求响应能力，到 2025 年各省需求响应能力达到最大用电负荷的 3%-5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过 40% 的省份达到 5% 或以上；有序用电，开展负荷精准调控，各地负荷监测能力应逐步达到本地区最大用电负荷的 70% 以上，负荷控制能力应逐步达到本地区最大用电负荷的 20% 以上。

（信息来源：国家发展改革委）

国家发改委发布《电力负荷管理办法（2023 年版）》

指明：有序用电方案规模应不低于本地区历史最高负荷的 30%；若无法满足以上条件，应将本地区所有重点保障用电以外的负荷全部纳入方案；各级电力运行主管部门应指导电网企业统筹推进本地区新型电力负荷管理系统建设，制定负荷资源接入年度目标，逐步实现 10 千伏（6 千伏）及以上高压用户全覆盖，负荷聚合商、虚拟电厂应接入新型电力负荷管理系统。

（信息来源：国家发展改革委）

4.2. 公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
昊威新能源	拟投资 100 亿元在重庆潼南区建设年产 30GWh 固态方形钠离子电池生产线项目，该项目一期投资 40 亿元，实现年产 10GWh，包含固态钠离子电芯 4 条、Pack 产线 3 条。
赣锋锂电	拟新建年产 20GWh 的储能 Pack 电池研发产线。

三星 SDI	公司计划向旗下的美国密歇根州 (Michigan) 动力电池工厂增设第二条生产线, 以使该厂产能提高一倍。
比亚迪	公司将与乌兹别克斯坦国有控股汽车集团 Uzavtosanoat JSC 设立合资企业“比亚迪乌兹别克斯坦工厂”, 生产电动和混合动力汽车。该投资项目一、二期计划产量均为 5 万辆, 三期建成后产量将达到 30 万辆。
Northvolt	公司将在加拿大魁北克省建立一座动力电池工厂, 该工厂年产能将达到 60GWh, 第一阶段的建设工作将于今年开始, 计划于 2026 年正式投运。该项目预计投资 52 亿美元, 其中 Northvolt 投资 32 亿美元, 魁北克政府与加拿大联邦政府各出资 10 亿美元。

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表6 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
09/25	南网储能	与云南省丽江市人民政府签订《推进丽江永胜抽水蓄能电站项目合作协议》, 双方将推进丽江永胜抽水蓄能项目开发建设, 该项目初拟规划装机规模 180 万千瓦、静态投资约 90 亿元。
09/25	格林美	1) 公司计划由子公司福安青美及子公司新展国际共同在印尼设立青美能源材料有限公司, 在印尼中苏拉威西省摩洛哇丽投资建设印尼第一条年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目, 项目总投资为 10.95 亿元。2) 子公司格林美香港和新展国际、格林美新加坡与 MBM 子公司 PTS 及目标公司 PTESG 签署了《关于建设新能源用红土镍矿湿法冶炼项目 (镍中间体) (30000 吨镍 / 年) 的合资协议》, 项目投资不超过 6 亿美元。
09/26	骆驼股份	公司 2023 年 1 至 8 月实现营业收入同比增长约 7%、归属于上市公司股东的净利润同比增长约 40%。
09/26	厦钨新能	公司拟通过全资子公司欧洲厦钨新能与 Orano 全资子公司 OranoCAM 在法国合资新设法国厦钨新能, 合资设立控股子公司建设年产 40000 吨三元材料项目, 项目投资总金额: 39.6 亿元。
09/26	中国天楹	子公司江苏能楹与新疆粤水电签订《战略合作协议》, 双方约定争取在三年内, 在国内共同合作开发不低于 2GWh 重力储能项目、5GW 风光发电项目。
09/26	南网储能	与大姚县人民政府签订抽水蓄能电站、新型储能综合开发建设项目框架协议, 公司将为大姚县投资开发抽水蓄能项目, “十五五”期间大姚县初拟规划装机规模 120 万千瓦。
09/27	特变电工	控股公司甘特公司拟投资建设平山湖 200MW 风储项目, 建设内容主要包括 200MW 风力发电机组及配套设施、110kV 升压站, 30MW/120MWh 储能系统, 110kV 送出线路及检修道路等, 工程工期为 8 个月, 项目总投资约 10.83 亿元。
09/27	杉杉股份	子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司在芬兰设立项目公司, 并投资建设年产 10 万吨锂离子电池负极材料一体化项目。
09/28	德方纳米	公司拟与深圳市深汕特别合作区管理委员会签订《年产 50 万吨新型磷酸盐系正极材料项目投资合作协议》, 在深圳市深汕特别合作区辖区内建设“年产 50 万吨新型磷酸盐系正极材料项目”, 项目固定资产投资约人民币 80 亿元。

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

5. 风险提示

- 1、全球宏观经济波动风险: 下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响;
- 2、上游原材料价格波动风险: 行业相关原材料价格若发生不利变动, 将对下游企业盈利能力产生较大影响;

3、储能装机不及预期风险：全球储能装机量不及预期，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089