



2024年01月22日

## 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. 光伏产业链价格企稳，风电招投标量持续高增 —— 新能源电力行业周报（2024/01/08-2024/01/14）
2. 电车行业需求稳定，工商储市场突破 —— 电池及储能行业周报（20240108-20240114）
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）

## 储能行业竞争加剧，落后产能加速出清

—— 电池及储能行业周报（2024/01/15-2024/01/21）

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（01/15-01/21）申万电池板块整体下跌3.27%，跑输沪深300指数2.83个百分点。主力净流入前五为宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、中国宝安、东方电气；净流出前五为德业股份、锦浪科技、阳光电源、南都电源、固德威。

## ➤ 电池板块

**（1）销量淡季不淡，行业需求向好。**需求端：乘联会预计2024年国内1月新能源车零售80万辆，已经超过2023年1、2月之和，销量淡季不淡。供给端：春节将至，二线电池厂陆续进入停工状态，盈利探底；预计节后稼动率逐步恢复，各环节盈利有望改善。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，中汽协预计2023年电动车销量约940万辆，同比+36.5%，2024年全年新能源汽车销量达1150万辆，同比+20.0%。

**（2）行业供给端有序调整，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，价格震荡下行；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；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，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡。

**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）本周新增10个招标项目，4个中标项目。**本周（截止1月19日）储能招标市场回暖，从容量上看，储能项目招中标总规模为0.98GW/4.18GWh，其中招标项目规模为0.77GW/3.85GWh；中标项目规模为0.21GW/0.32GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价1.06元/Wh，环比+21.1%。

**（2）行业竞争加剧，落后产能加速出清。**据储能与电力市场数据，2023年2小时、4小时储能系统全年平均报价分别为1.109元/Wh、0.971元/Wh，同比分别下降29%、35%。储能市场需求正逐步由政策驱动转向市场驱动，业主方对产品性能的要求将会提升，预计过往可因价格战进入市场的劣质产品将会逐步出清，投标价格有望向行业正常水平收敛，市场有望逐步回归理性。

**建议关注：盛弘股份：**工商业储能与充电桩业务双轮驱动。1) 储能业务：聚焦储能PCS，产能布局领先，2022年储能PCS出货量全球前十。2) 充电桩业务：产品矩阵丰富，涵盖交/直流充电桩及充电模块等产品，并已顺利通过海外市场认证，成功进入英国石油、德国exxon供应链，公司充电桩产品加速出海，收入有望快速放量。

➤ **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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 电池板块 .....	4
1.2. 储能板块 .....	4
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
3.1. 锂电产业链价格跟踪 .....	6
3.2. 储能行业跟踪 .....	8
<b>4. 行业动态</b> .....	<b>10</b>
4.1. 行业新闻 .....	10
4.2. 公司要闻 .....	10
4.3. 上市公司公告 .....	10
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 20240119）	5
图 2 电芯价格（元/Wh）	6
图 3 锂盐价格（万元/吨）	6
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）	7
图 9 电解液价格（万元/吨）	7
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
表 1 核心标的池估值表 20240119（单位：亿元）	5
表 2 本周电池及储能行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）（截至 20240119）	5
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	10
表 6 本周上市公司重要公告	10

# 1.投资要点

## 1.1.电池板块

### (1) 销量淡季不淡，行业需求向好

需求端：乘联会预计 2024 年国内 1 月新能源车零售 80 万辆，已经超过 2023 年 1、2 月之和，销量淡季不淡。供给端：春节将至，二线电池厂陆续进入停工状态，盈利探底；预计节后稼动率逐步恢复，各环节盈利有望改善。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，中汽协预计 2023 年电动车销量约 940 万辆，同比+36.5%，2024 年全年新能源汽车销量达 1150 万辆，同比+20.0%。

### 2) 行业供给端有序调整，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，价格震荡下行；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。

### 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，中游正负极材料、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 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) 本周新增 10 个招标项目，4 个中标项目

本周（截止 1 月 19 日）储能招标市场回暖，从容量上看，储能项目招中标总规模为 0.98GW/4.18GWh，其中招标项目规模为 0.77GW/3.85GWh；中标项目规模为 0.21GW/0.32GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价 1.06 元/Wh，环比+21.1%。

### (2) 行业竞争加剧，落后产能加速出清

据储能与电力市场数据，2023 年电池级碳酸锂价格下降 83%，上游原材料降价影响叠加行业新参与者不断涌入，储能市场价格战打响，2023 年 2 小时、4 小时储能系统全年平均报价分别为 1.109 元/Wh、0.971 元/Wh，同比分别下降 29%、35%。过往政策强配背景下，配置储能主要目的在于新能源项目顺利并网，故对业主方来讲，储能作为成本项，相较于产品性能，其对价格更为敏感；而随着储能盈利模式不断丰富，储能市场需求正逐步由政策驱动转向市场驱动，业主方对产品性能的要求将会提升，预计过往可因价格战进入市场的劣质产品将会逐步出清，投标价格有望向行业正常水平收敛，市场有望逐步回归理性。

## 建议关注:

**盛弘股份:** 工商业储能与充电桩业务双轮驱动。1) 储能业务: 聚焦储能 PCS, 产能布局领先, 2022 年储能 PCS 出货量全球前十。2) 充电桩业务: 产品矩阵丰富, 涵盖交/直流充电桩及充电模块等产品, 并已顺利通过海外市场认证, 成功进入英国石油、德国 elxon 供应链, 公司充电桩产品加速出海, 收入有望快速放量。

表1 核心标的池估值表 20240119 (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	823.81	35.09	20.76%	23.48	46.68	33.02%	17.65	66.51	42.49%	12.39
	688005.SH	容百科技	167.11	13.53	48.54%	12.35	9.50	-29.79%	17.59	13.91	46.43%	12.01
	002340.SZ	格林美	258.83	12.96	40.36%	19.97	11.73	-9.46%	22.06	19.17	63.40%	13.50
	300769.SZ	德方纳米	151.74	23.80	188.36%	6.38	-4.80	-120.16%	-31.63	16.54	444.84%	9.17
	300568.SZ	星源材质	177.15	7.19	154.25%	24.63	9.68	34.54%	18.31	12.87	33.03%	13.76
储能	001301.SZ	尚太科技	87.07	12.89	137.26%	6.75	8.20	-36.37%	10.61	10.19	24.16%	8.55
	300037.SZ	新宙邦	329.75	17.58	34.57%	18.75	11.76	-33.12%	28.04	16.88	43.55%	19.53
	300827.SZ	上能电气	98.82	0.82	38.46%	121.15	4.08	400.57%	24.20	6.40	56.84%	15.43
	300693.SZ	盛弘股份	93.78	2.24	97.04%	41.95	3.88	73.62%	24.16	5.54	42.62%	16.94
	688390.SH	固德威	217.84	6.49	132.27%	33.55	13.76	112.00%	15.83	19.97	45.07%	10.91
	688248.SH	南网科技	125.19	2.06	43.82%	60.86	3.95	92.13%	31.68	6.09	54.12%	20.55
	002518.SZ	科士达	151.30	6.56	75.90%	23.05	9.84	49.83%	15.38	13.38	36.03%	11.31
	601222.SH	林洋能源	126.91	8.56	-8.00%	14.83	11.60	35.55%	10.94	15.64	34.75%	8.12

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (01/15-01/21) 申万电池板块整体下跌 3.27%, 跑输沪深 300 指数 2.83 个百分点。主力净流入前五为宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、中国宝安、东方电气; 净流出前五为德业股份、锦浪科技、阳光电源、南都电源、固德威。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 20240119)

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	12,641.45	-3.27%	-6.95%	-6.95%	18.25	1%	0%
上证指数	2,832.28	-1.72%	-4.80%	-4.80%	12.02	7%	15%
深证成指	8,787.02	-2.33%	-7.74%	-7.74%	19.35	2%	15%
创业板指	1,715.44	-2.60%	-9.30%	-9.30%	25.28	0%	0%

资料来源: Wind, 东海证券研究所

表2 本周电池及储能行业主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元) (截至 20240119)

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
300750.SZ	宁德时代	13186.19	锂电池	605117.SH	德业股份	-31954.74	逆变器
300014.SZ	亿纬锂能	5807.50	锂电池	300763.SZ	锦浪科技	-14713.46	逆变器
300207.SZ	欣旺达	1973.09	锂电池	300274.SZ	阳光电源	-10272.39	逆变器
000009.SZ	中国宝安	1773.05	电池化学品	300068.SZ	南都电源	-6588.78	蓄电池及其他电池
600875.SH	东方电气	1635.78	综合电力设备商	688390.SH	固德威	-5702.43	逆变器

603063.SH	禾望电气	1121.69	风电零部件	300438.SZ	鹏辉能源	-4472.49	锂电池
688772.SH	珠海冠宇	1024.75	锂电池	688063.SH	派能科技	-3669.51	锂电池
600406.SH	国电南瑞	1017.01	电网自动化设备	002812.SZ	恩捷股份	-3168.21	电池化学品
002850.SZ	科达利	984.48	锂电池	300769.SZ	德方纳米	-3111.81	电池化学品
603026.SH	胜华新材	884.11	电池化学品	688348.SH	昱能科技	-3003.11	逆变器

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) 1月19日分别报价 0.38 元/Wh、0.475 元/Wh、0.43 元/Wh (周环比-2.27%)。

**2) 锂盐:** 锂盐本周价格环比小幅上升。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 1月19日报价 8.3 万元/吨(周环比 0.61%)、9.83 万元/吨(周环比 0.31%)。电池级氢氧化锂 1月19日报价 8.3 万元/吨。

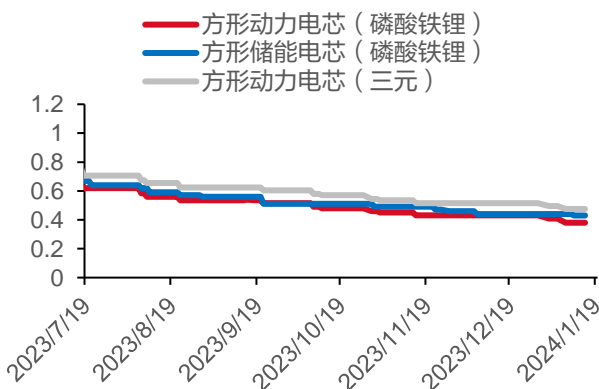
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 1月19日分别报价 13.3 万元/吨、15.95 万元/吨。**三元前驱体:** 111 型、622 型、811 型 1月19日报价 6.6 万元/吨、7.75 万元/吨、8.5 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 1月19日报价 4.35 万元/吨, 正磷酸铁 1月19日报价 1.065 万元/吨(周环比-3.18%)。

**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 1月19日报价高端 1.1 万元/吨; 人造石墨高端、中端 1月19日报价分别为 5.1 万元/吨、3.3 万元/吨。

**5) 隔膜:** 本周基膜价格环比均持平。5 $\mu$ m 湿法基膜、16 $\mu$ m 干法基膜 1月19日报价分别为 1.95 元/平米、0.59 元/平米; 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m 涂覆隔膜 1月19日报价分别为 1.425 元/平米、1.325 元/平米。

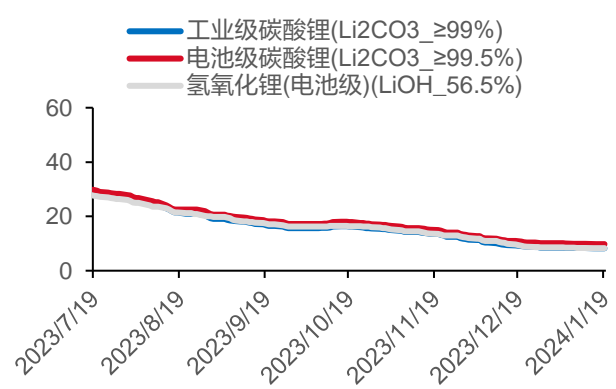
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比小幅下滑。1月19日磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨; 1月19日六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



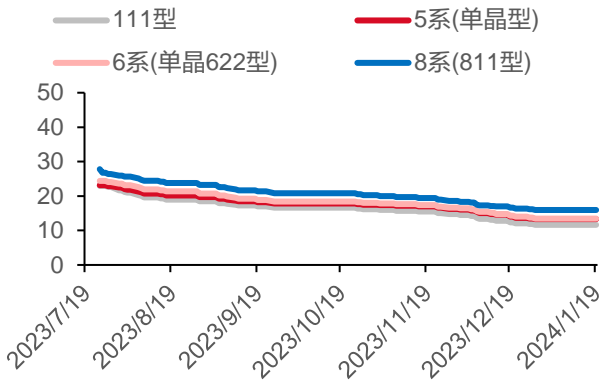
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



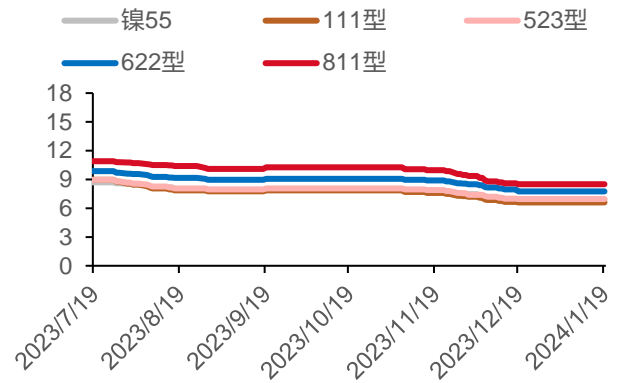
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



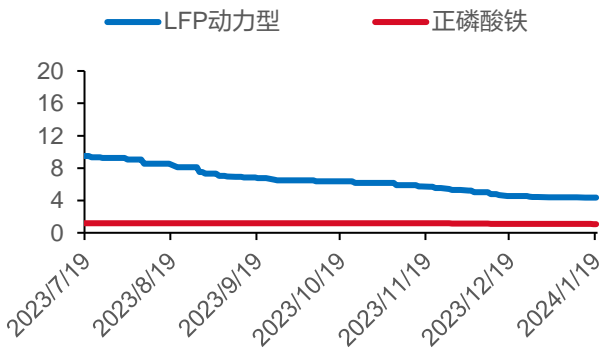
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



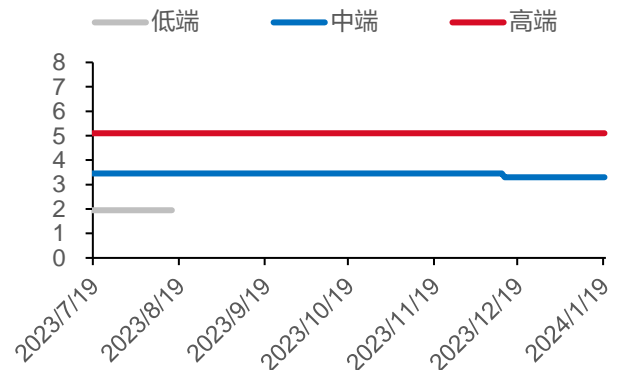
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



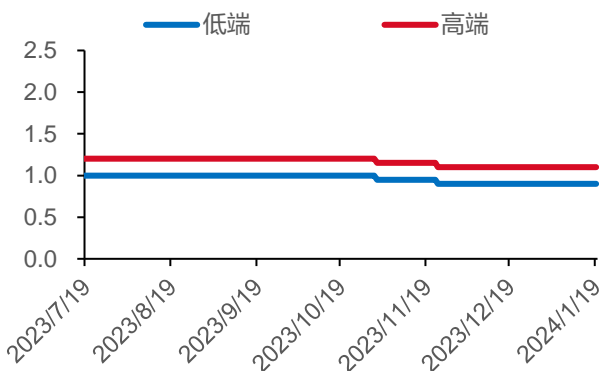
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



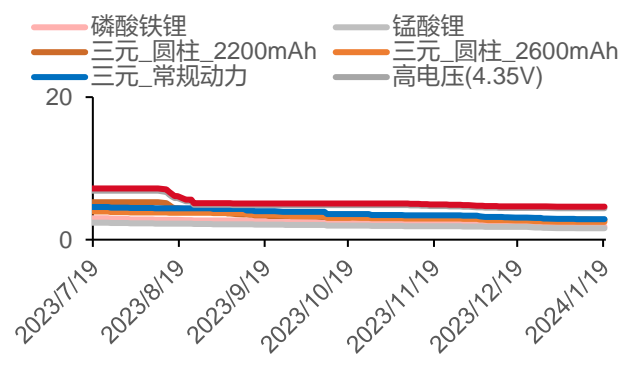
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



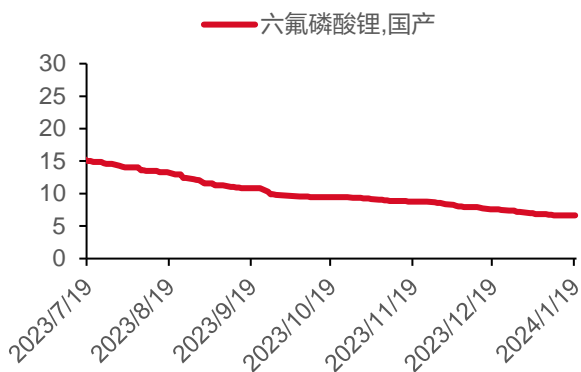
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



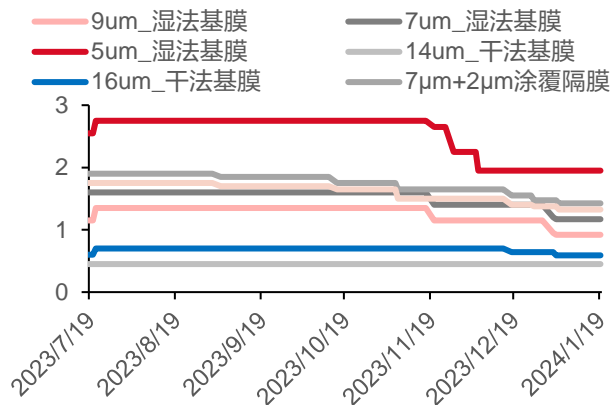
资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图11 隔膜价格（元/平方米）



资料来源：鑫椏资讯，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	2024-01-15	2024-01-16	2024-01-17	2024-01-18	2024-01-19	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯：方形动力电池（磷酸铁锂）	元/Wh	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	13.16%	-11.63%
电芯：方形储能电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	0.44	0.44	0.43	0.43	0.43		-2.27%	-2.27%	-2.27%
电芯：方形动力电池（三元）	元/Wh	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475		0.00%	0.00%	-7.27%
正极：三元111型	万元/t	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65		0.00%	0.00%	0.00%
正极：三元5系(单晶型)	万元/t	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3		0.00%	0.00%	0.00%
正极：三元5系(镍55型)	万元/t	10.75	10.75	10.75	10.75	10.75		0.00%	0.00%	0.00%
正极：三元6系(单晶622型)	万元/t	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45		0.00%	0.00%	0.00%
正极：三元8系(811型)	万元/t	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95		0.00%	0.00%	0.00%
正极：磷酸铁锂（动力型）	万元/t	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35		0.00%	0.00%	-1.14%
正极：正磷酸铁	万元/t	1.1	1.1	1.1	1.065	1.065		-3.18%	-3.18%	-3.18%
前驱体：三元镍55	万元/t	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体：三元111	万元/t	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体：三元523	万元/t	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体：三元622	万元/t	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体：三元811	万元/t	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5		0.00%	0.00%	0.00%
负极：人造石墨（中端）	万元/t	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3		0.00%	0.00%	0.00%
负极：人造石墨（高端）	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1		0.00%	0.00%	0.00%
负极：石墨化（低端）	万元/t	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	0.00%	0.00%
负极：石墨化（高端）	万元/t	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：9um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92		0.00%	0.00%	-3.16%
隔膜：7um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17		0.00%	0.00%	-2.80%
隔膜：5um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：14um_干法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜：16um_干法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59		0.00%	0.00%	-7.81%
隔膜：7um+2um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.425	1.425	1.425	1.425	1.425		0.00%	0.00%	-3.39%
隔膜：9um+3um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.325	1.325	1.325	1.325	1.325		0.00%	0.00%	-3.64%
电解液：磷酸铁锂	万元/t	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85		0.00%	0.00%	-1.33%
电解液：锰酸锂	万元/t	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6		0.00%	0.00%	-1.84%
电解液：三元_圆柱_2200mAh	万元/t	2.785	2.785	2.785	2.785	2.785		0.00%	0.00%	-1.07%
电解液：三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5		0.00%	0.00%	-0.99%
电解液：三元_常规动力	万元/t	2.875	2.875	2.875	2.875	2.875		0.00%	0.00%	-0.86%
电解液：高电压(4.35V)	万元/t	4.405	4.405	4.405	4.405	4.405		0.00%	0.00%	0.00%
溶质：六氟磷酸锂,国产	万元/t	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65		0.00%	0.00%	-5.00%
锂盐：工业级碳酸锂	万元/t	8.25	8.3	8.3	8.3	8.3		0.61%	0.61%	-2.35%
锂盐：电池级碳酸锂	万元/t	9.8	9.83	9.83	9.83	9.83		0.31%	0.31%	-2.87%
锂盐：氢氧化锂(电池级)	万元/t	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3		0.00%	0.00%	-3.49%

资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

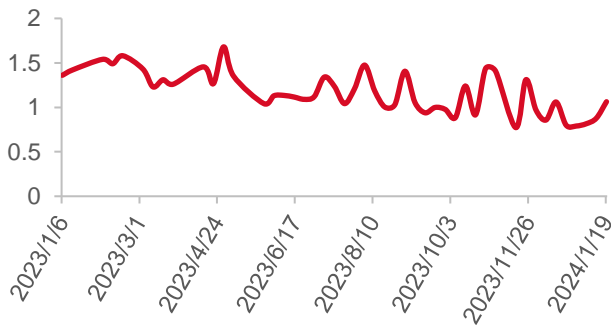
### 3.2. 储能行业跟踪

1) 储能项目招标：本周储能项目招标数量共计 10 个，包含 3 个储能系统、6 个储能 EPC 和 1 个钒电池电解液租赁招标项目；招标规模为 0.77GW/3.85GWh，环比回升，其中规模最大为龙源电力第三批储能电站液冷电池系统框架采购公开招标项目，总规模为 1500MWh。

2) 储能项目中标：本周储能项目中标数量共计 4 个，项目规模为 0.21GW/0.32GWh。中标价格方面，本周储能系统中标均价约 1.06 元/Wh，环比+21.1%；储能 EPC 中标均价约 1.05 元/Wh，环比-13.1%。

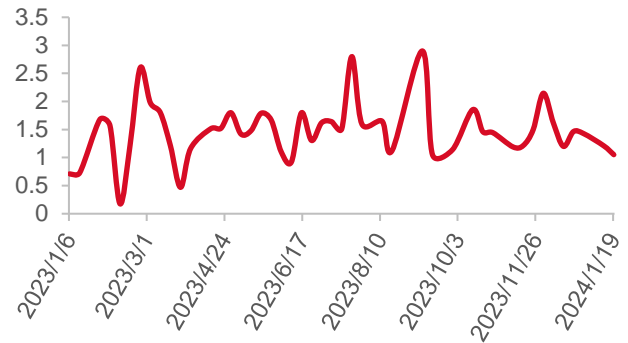


图13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）



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 本周储能项目招标详情

项目名称	规模	省份	内容	招标人
河南省投智慧能源有限公司豫龙同力储能项目（一期）总承包（EPC）	6.67MW/20MWh	河南	储能 EPC	河南省投智慧能源有限公司
国信盐城 10 万千瓦/20 万千瓦时储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	江苏国信盐城生物质发电有限公司
山东潍坊滨海储能电站项目一期	100MW/200MWh	山东	储能 EPC	潍坊合方新能源有限公司
荻港海螺 3MW/18MWh 全钒液流电池电解液租赁服务	3MW/18MWh	安徽	钒电池电解液租赁	芜湖鸠兹海螺新能源有限责任公司
洛阳孟津区独立共享储能电站项目	400MW/800MWh	河南	储能 EPC	河南聚义能源管理有限公司
阜康华能 100 万光伏+压缩空气储能项目	100MW/1000MWh	新疆	储能系统	华能(阜康)新能源科技有限公司
华润肇庆怀集润洲 100MW 复合光伏电站项目	10MW / 10MWh	广东	储能 EPC	华润（肇庆）太阳能发电有限公司
海南华电定安共享储能项目	50MW/100MWh	海南	储能 EPC	定安华电福新能源有限公司
德州交投光伏项目配套储能设备采购项目	3.36MW/6.72MWh	山东	储能系统	德州交投新能源有限责任公司
龙源电力第三批储能电站液冷电池系统框架采购公开招标	1500MWh	-	储能系统	龙源电力集团共享储能技术（北京）有限公司

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

表4 本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
华润电力泰州戴南储能系统 EPC 工程	55MW/110MWh	江苏	储能 EPC	许继电气股份有限公司	1.067 元/Wh
中国能建 645kW/1.56MWh 级联式储能系统集成采购项目	0.645MW/1.56MWh	-	储能系统	中能建安徽省电力设计院	1.037 元/Wh
西台 20 万千瓦源网荷储一体化应用示范项目	51MW/160.8MWh	青海	储能系统	南京瑞科特电气有限责任公司	1.574 元/Wh
山西翼城县独立混合调频储能电站建设项目	100MW/50.43MWh	山西	储能 EPC	华油飞达集团有限公司	1.631 元/Wh
				成都特隆美储能技术有限公司	1.741 元/Wh
				南京南瑞继保工程技术有限公司	0.99 元/Wh
				海南金盘智能科技股份有限公司	1.088 元/Wh
				江苏林洋亿纬储能科技有限公司	1.095 元/Wh
				中国葛洲坝集团电力有限责任公司	-
				中能建广东火电工程有限公司	-
				山东电力建设第三工程有限公司	-

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

## 4.行业动态

### 4.1.行业新闻

#### 安徽省经济和信息化局发布关于征求《关于加快建设先进光伏和新型储能产业集群的实施方案(征求意见稿)》

明确到 2025 年，全市先进光伏和新型储能产业营收突破 400 亿元，力争达到 500 亿元；新型储能方面，加快形成以锂离子电池储能为主导，钠离子电池储能、液流电池储能、氢储能等多元储能技术协同推进的产业布局；有序开展集中式、分布式光伏电站和电源侧、电网侧、用户侧储能电站建设，探索站房式储能电站应用，支持风光储一体化等多能互补项目应用。

(信息来源：宿州市经济和信息化局)

#### 深圳市宝安区人民政府印发宝安区关于促进新能源产业高质量发展若干措施的通知

提出支持开展新型储能示范项目，稳步拓宽先进储能项目示范应用，优化构建储能商业模式，鼓励企业开展电网侧和用户侧储能融合项目示范，对已并网投运且实际投入 500 万元以上的电化学储能项目，储能配置时长不低于 2 小时的，按照储能设施装机规模给予 200 元/千瓦时的补贴，对单个项目最高补贴 300 万元。

(信息来源：深圳市宝安区人民政府)

### 4.2.公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
比亚迪	与西班牙 Grenergy 公司达成储能系统采购协议，比亚迪将向其提供 2136 个魔方储能系统 Cube (共计 1.1GWh)。
海辰储能	与美国 Powin, LLC 达成 5GWh 储能电池框架采购合作协议，公司将向其提供 300Ah 电力储能专用电池产品。

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
1/16	南都电源	子公司南都能源科技与康晟佳智慧能源(浙江)有限公司签署《采购合同》，供货内容主要为锂电池储能系统，项目容量为 200MWh，合同金额约为 2.12 亿元(含税)。
1/16	钒钛股份	子公司成都钒钛贸易与大连融科签订《2024 年钒储能原料合作年度框架协议》，成都钒钛贸易将优先向大连融科供应钒储能原料多钒酸铵，年度总数量折五氧化二钒 16000 吨，交易总金额约为 15.68 亿元。
1/17	智光电气	子公司智光储能中标南方电网储能股份有限公司 2023-2024 年储能电站设备框架采购(组合电器舱、开关舱、二次设备、通信、电池储能系统)项目，中标金额为 2.58 亿元，约占公司最近一期经审计营业收入的 10.97%。
1/18	南都电源	子公司南都能源科技与长沙宇迈工程管理有限公司签署《采购合同》，供货内容主要为 200MWh 锂电池储能系统，合同金额预计为 1.6 亿元(含税)。

1/18 南都电源 同意将公司 2015 年非公开发行募投项目“年产 1000 万 kWh 新能源电池项目”结项，并将前述项目节余募集资金用于投建“年产 4GWh 储能电池及集成项目”，项目建设主体为子公司酒泉南都，该项目固定资产投资预计为 10 亿元，将组成电芯、PACK 及集成系统智造产线。

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