

2025年01月13日

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

证券分析师

张帆远 S0630524070002
zfy@longone.com.cn

联系人

赵敏敏
zmmmin@longone.com.cn



相关研究

1. 自然资源部发布海上风电用海管理通知，硅片、电池片价格上涨——新能源电力行业周报（2024/12/30-2025/01/03）
2. 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）

电车销量优异，储能价格年内波动较大

——电池及储能行业周报（2025/01/06-2025/01/12）

投资要点：

➤ **市场表现：**本周（1/6-1/12）申万电池板块整体下跌2.27%，跑输沪深300指数1.14个百分点。主力净流入前五为宁德时代、禾望电气、湖南裕能、万润新能、曼恩斯特；净流出前五为雄韬股份、阳光电源、蔚蓝锂芯、科士达、科华数据。

➤ 电池板块

（1）电车销量优异，行业景气度向好。乘联分会：12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。2024年1-12月零售1089.9万辆，同比增长40.7%。2025年春节较早，相关单位设备维护和假期安排提前，结合当前处于政策过渡期，终端消费者持观望态势，预计2025年1月整体车市销量承压。基于当前政策延续测算，预计2025年全年新能源汽车销量达1500万辆，同比增长20%+。

（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；3) 负极材料：石墨化需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小；4) 隔膜：本周隔膜市场需求稳定，储能和数码淡季影响整体可控，月度排产持平；5) 电解液：整体需求稳定，本周六氟磷酸锂价格平稳运行。

建议关注：宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2024年出货480GWh，全年利润约505亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨，江西项目约3万吨，可满足60GWh电池生产。**特锐德：**公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

➤ 储能板块

（1）本周新增9个招标项目，10个中标项目。本周（截止1月10日）储能招标市场有所回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为3.14GW/34.79GWh，其中招标项目规模为2.05GW/4.22GWh；中标项目规模为1.09GW/30.57GWh；中标价格方面，本周储能EPC及储能系统均价均有所下滑。

（2）国内储能需求有望持续景气，价格端年内波动较大。2024年国内储能市场共计完成储能采招59.24GW/191.26GWh；技术路线来看，仍以磷酸铁锂储能为主，采招需求占比近95%；项目类型主要为独立储能，占比超五成；价格端来看，2小时储能系统全年平均报价为0.628元/Wh，较2023年均价下降43%；2小时储能EPC全年均价为1.181元/Wh，年内波动较大。近期安徽省、四川省分别发布《安徽省新型储能推广应用实施方案》《四川省发展和改革委员会、四川省能源局关于促进新型储能积极健康发展的通知》，明确2027年全省新型储能装机目标；十四五收官背景下，政策加码有望推动国内储能市场持续景气。

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。

风险提示：全球市场竞争加剧风险；新能源汽车产销量不及预期风险。

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	8
4. 行业动态	11
4.1. 行业新闻	11
4.2. 公司要闻	11
4.3. 上市公司公告	11
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 2025/01/10）	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
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 2 小时储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	11
图 18 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	11
表 1 关注标的池估值表 20250110（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 2025/01/10）	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 本周行业新闻	11
表 1 本周行业公司要闻	11
表 2 本周上市公司重要公告	12

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 电车销量优异，行业景气度向好

乘联分会：12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。2024年1-12月零售1089.9万辆，同比增长40.7%。2025年春节较早，相关单位设备维护和假期安排提前，结合当前处于政策过渡期，终端消费者持观望态势，预计2025年1月整体车市销量承压。基于当前政策延续测算，预计2025年全年新能源汽车销量达1500万辆，同比增长20%+。

(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，后续三元材料价格可能仍将震荡运行；3) 负极材料：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：本周隔膜市场需求稳定，储能和数码淡季影响整体可控，月度排产持平；5) 电解液：电解液整体需求稳定，本周六氟磷酸锂价格平稳运行。

建议关注：

宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2024年出货480GWh，全年利润约505亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨(预计贡献超1万吨，成本约15-20万元/吨)，江西项目约3万吨(预计全年贡献2万吨量，成本约10万+/吨)，可满足60GWh电池生产。

特锐德：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。充电桩运营市场广阔，公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

1.2.储能板块

(1) 本周新增9个招标项目，10个中标项目

本周(截止1月10日)储能招标市场有所回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为3.14GW/34.79GWh，其中招标项目规模为2.05GW/4.22GWh；中标项目规模为1.09GW/30.57GWh；中标价格方面，本周储能EPC及储能系统均价均有所下滑。

(2) 国内储能需求有望持续景气，价格端年内波动较大

2024年国内储能市场共计完成储能采招59.24GW/191.26GWh；技术路线来看，仍以磷酸铁锂储能为主，采招需求占比近95%；项目类型主要为独立储能，占比超五成；价格端来看，2小时储能系统全年平均报价为0.628元/Wh，较2023年均价下降43%；2小时储能EPC全年均价为1.181元/Wh，年内波动较大。近期安徽省、四川省分别发布《安徽省新型储能推广应用实施方案》《四川省发展和改革委员会、四川省能源局关于促进新型储能积极健康发展的通知》，明确2027年全省新型储能装机目标；十四五收官背景下，政策加码有望推动国内储能市场持续景气。

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。

表1 关注标的池估值表 20250110 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	2023 年				2024 年归				2025 年归			
			市值	归母净利润	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE		
电动 车& 锂电 池	300750.SZ	宁德时代	10832.53	441.21	43.58%	24.55	514.17	16.53%	21.07	626.34	21.82%	17.30		
	300014.SZ	亿纬锂能	877.61	40.50	15.42%	21.67	44.93	10.93%	19.53	57.47	27.91%	15.27		
	688005.SH	容百科技	141.43	5.81	-57.07%	24.35	2.51	-56.87%	56.45	6.09	143.01%	23.23		
	002340.SZ	格林美	321.93	9.34	-27.89%	34.45	15.09	61.48%	21.33	21.48	42.32%	14.99		
	300769.SZ	德方纳米	88.85	-16.36	-168.74%	-5.43	-6.18	62.23%	-14.38	2.85	146.12%	31.17		
	300568.SZ	星源材质	120.87	5.76	-19.87%	20.97	4.88	-15.25%	24.75	6.05	23.89%	19.97		
	001301.SZ	尚太科技	165.40	7.23	-43.94%	22.88	7.72	6.81%	21.42	9.59	24.17%	17.25		
储能	300037.SZ	新宙邦	272.15	10.11	-42.50%	26.92	10.88	7.62%	25.01	15.01	37.93%	18.13		
	300827.SZ	上能电气	160.04	2.86	250.48%	55.98	5.42	89.67%	29.52	8.32	53.46%	19.23		
	300693.SZ	盛弘股份	87.38	4.03	80.20%	21.69	4.38	8.83%	19.93	5.82	32.73%	15.02		
	688390.SH	固德威	92.30	8.52	31.24%	10.83	2.82	-66.89%	32.72	7.21	155.76%	12.79		
	688248.SH	南网科技	166.42	2.81	36.71%	59.17	4.33	53.85%	38.46	6.12	41.42%	27.19		
	002518.SZ	科士达	129.72	8.45	28.79%	15.34	5.57	-34.16%	23.30	7.64	37.22%	16.98		
	601222.SH	林洋能源	138.03	10.31	20.48%	13.38	11.82	14.60%	11.68	13.59	15.00%	10.16		

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (1/6-1/12) 申万电池板块整体下跌 2.27%，跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点。主力净流入前五为宁德时代、禾望电气、湖南裕能、万润新能、曼恩斯特；净流出前五为雄韬股份、阳光电源、蔚蓝锂芯、科士达、科华数据。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/10)

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	14,906.21	-2.27%	-6.68%	-6.68%	27.71	28%	18%
上证指数	3,168.52	-1.34%	-5.47%	-5.47%	13.78	67%	51%
深证成指	9,795.94	-1.02%	-5.94%	-5.94%	23.38	26%	25%
创业板指	1,975.30	-2.02%	-7.76%	-7.76%	30.74	22%	14%

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 2025/01/10)

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	27868.17	锂电池	002733.SZ	雄韬股份	-37827.14	蓄电池及其他电池
603063.SH	禾望电气	11623.30	风电零部件	300274.SZ	阳光电源	-20338.97	逆变器
301358.SZ	湖南裕能	4880.33	电池化学品	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-17535.65	锂电池
688275.SH	万润新能	4121.95	电池化学品	002518.SZ	科士达	-13640.96	其他电源设备Ⅲ
301325.SZ	曼恩斯特	3216.28	锂电专用设备	002335.SZ	科华数据	-13560.28	其他电源设备Ⅲ
002534.SZ	西子洁能	2853.73	火电设备	300068.SZ	南都电源	-11459.47	蓄电池及其他电池

300568.SZ	星源材质	2735.41	电池化学品	688676.SH	金盘科技	-9581.41	输变电设备
300432.SZ	富临精工	2600.05	电池化学品	605117.SH	德业股份	-7807.93	逆变器
688390.SH	固德威	2144.19	逆变器	300014.SZ	亿纬锂能	-6425.63	锂电池
301217.SZ	铜冠铜箔	1150.83	锂电池	002580.SZ	圣阳股份	-5687.53	蓄电池及其他电池

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) 1月10日分别报价 0.35 元/Wh、0.445 元/Wh、0.34 元/Wh。

2) 锂盐: 锂盐本周价格仍然震荡运行。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 1月10日报价 7.21 万元/吨(周度环比-0.14%)、7.62 万元/吨(周度环比-0.13%)。电池级氢氧化锂 1月10日报价 7.01 万元/吨。

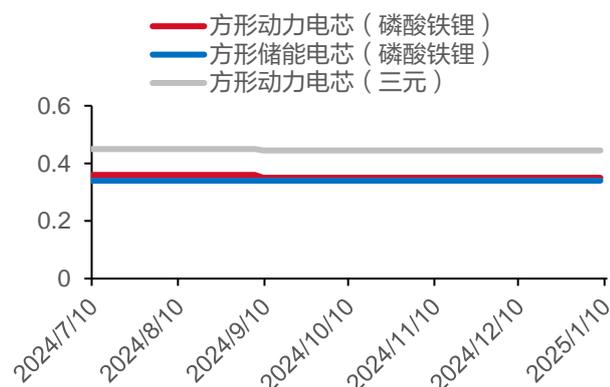
3) 正极材料: **三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 1月10日分别报价 11.3 万元/吨、14.25 万元/吨。**三元前驱体:** 523 型、622 型、811 型 1月10日报价 6.3 万元/吨、6.7 万元/吨、7.9 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 1月10日报价 3.37 万元/吨, 正磷酸铁 1月10日报价 1.07 万元/吨。

4) 负极材料: 本周负极价格稳定运行, 价格周环比持平。负极石墨化(高端)价格 1月10日报价高端 1 万元/吨; 人造石墨高端、中端 1月10日报价分别为 4.85 万元/吨、3.05 万元/吨。

5) 隔膜: 本周基膜价格环比持平。5 μ m 湿法基膜、16 μ m 干法基膜 1月10日报价分别为 1.62 元/平米、0.42 元/平米; 7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜 1月10日报价分别为 1.03 元/平米、0.975 元/平米。

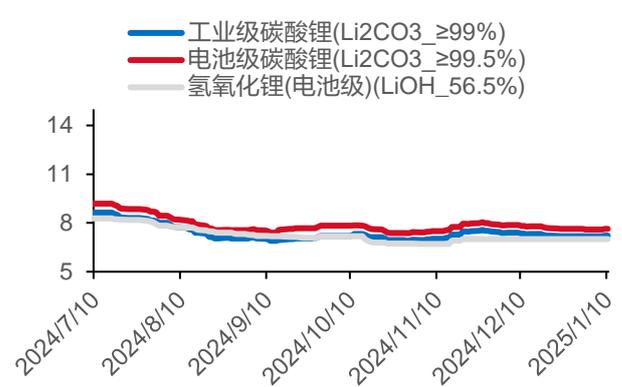
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。1月10日三元高电压(4.4V)电解液报价 4.54 万元/吨; 1月10日六氟磷酸锂报价 6.25 万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



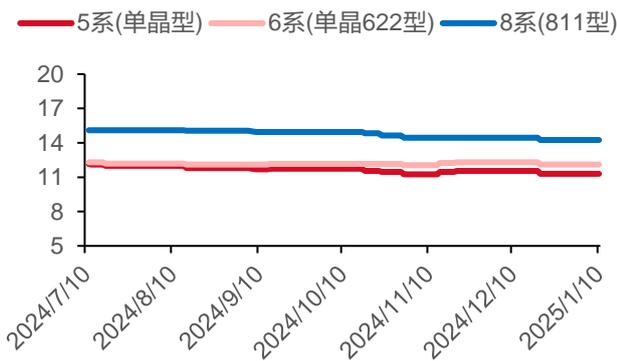
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



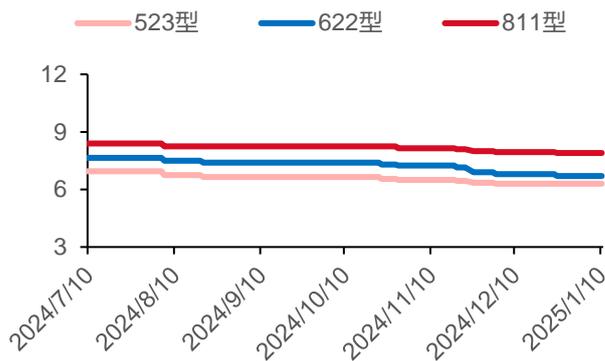
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



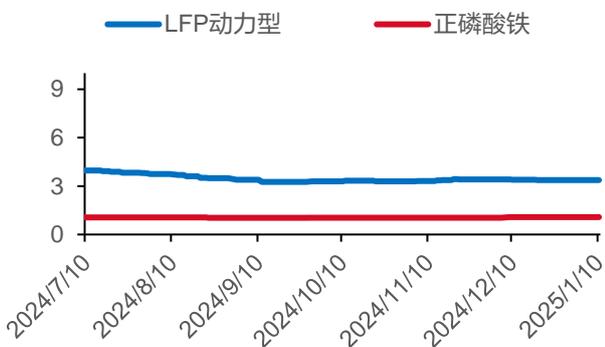
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



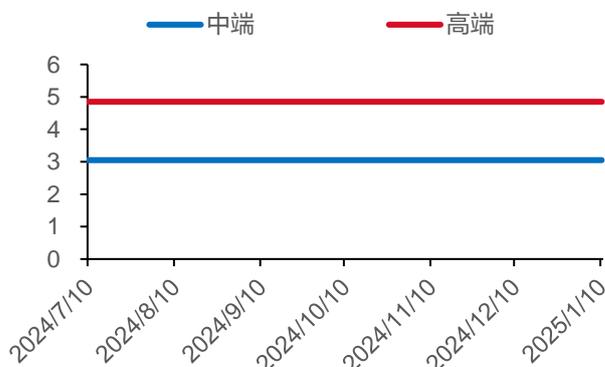
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



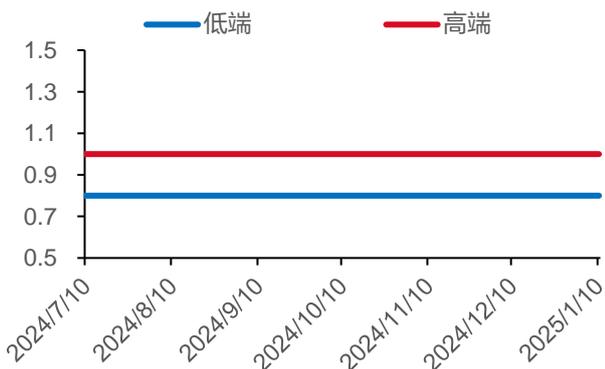
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



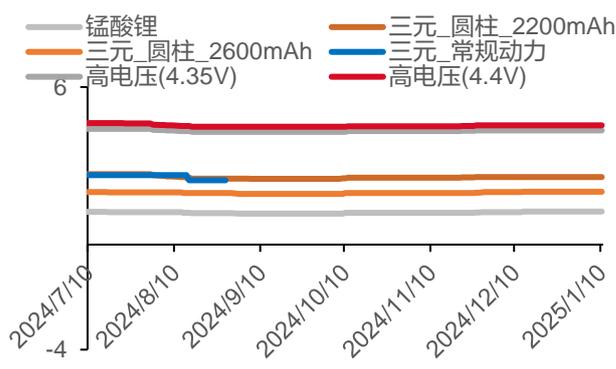
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

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）



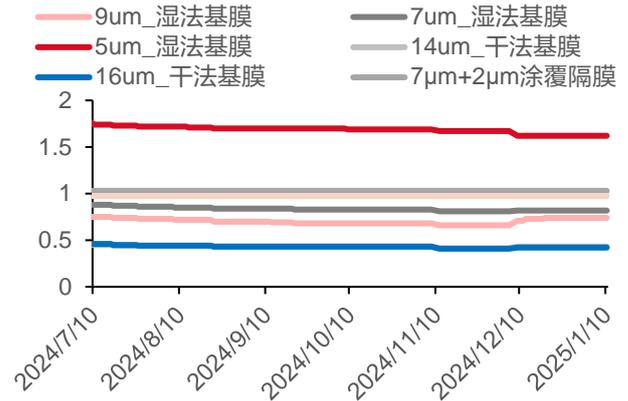
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2025-01-06	2025-01-07	2025-01-08	2025-01-09	2025-01-10	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	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35		0.00%	0.00%	-18.60%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.34	0.34	0.34	0.34	0.34		0.00%	0.00%	-22.73%
电芯: 方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445		0.00%	0.00%	-13.69%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	11.3	11.3	11.3	11.3	11.3		0.00%	0.00%	-15.04%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4		0.00%	0.00%	-12.66%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1		0.00%	0.00%	-10.04%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25		0.00%	0.00%	-10.66%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37		0.00%	0.00%	-23.41%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07		0.00%	0.00%	-2.73%
前驱体: 三元523	万元/t	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3		0.00%	0.00%	-9.35%
前驱体: 三元622	万元/t	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7		0.00%	0.00%	-13.55%
前驱体: 三元811	万元/t	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9		0.00%	0.00%	-7.06%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05		0.00%	0.00%	-7.88%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85		0.00%	0.00%	-4.90%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8		0.00%	0.00%	-11.11%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1	1	1	1	1		0.00%	0.00%	-9.09%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m²	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74		0.00%	0.00%	-32.73%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m²	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82		0.00%	0.00%	-31.67%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m²	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62		0.00%	0.00%	-16.92%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m²	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43		0.00%	0.00%	-4.44%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m²	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42		0.00%	0.00%	-34.38%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m²	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03		0.00%	0.00%	-30.41%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m²	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975		0.00%	0.00%	-29.09%
电解液: 锰酸锂	万元/t	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26		0.00%	0.00%	-22.70%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01		0.00%	0.00%	-20.55%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	4.54	4.54	4.54	4.54	4.54		0.00%	0.00%	-1.94%
溶质: 六氟磷酸锂,国产	万元/t	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25		0.00%	0.00%	-10.71%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	7.23	7.22	7.21	7.21	7.21		-0.14%	-0.14%	-15.08%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	7.64	7.63	7.62	7.62	7.62		-0.13%	-0.13%	-24.55%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01		0.00%	0.00%	-18.49%

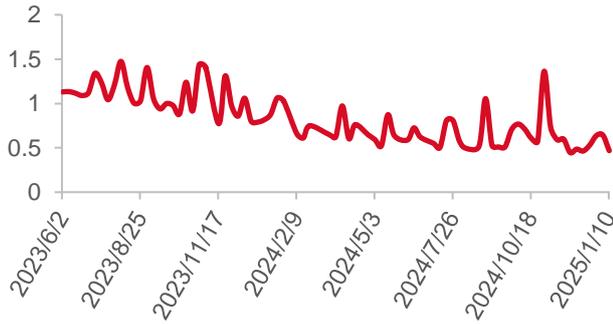
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 9 个, 包含 4 个储能系统、3 个储能 EPC 和 2 个储能 PC 项目; 招标规模为 2.05GW/4.22GWh, 环比回落。

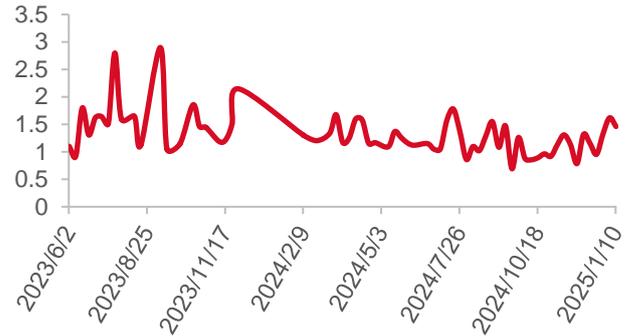
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 10 个, 项目规模为 1.09GW/30.57GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.46 元/Wh, 环比-9.8%; 储能系统中标均价约 0.47 元/Wh, 环比-27.5%。

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
中国电建昆明院云南麻栗坡县储能项目	100MW/200MWh	云南	储能系统	中电建昆明勘测设计研究院
中山市古镇镇独立储能电站项目（一期）	100MW/200MWh	广东	储能 EPC	电投（中山）智慧能源有限公司
国信溧阳 10 万千瓦/20 万千瓦时储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能系统	江苏新能常储科技有限公司
淮安市洪泽区润湖热力储能电站项目	50MW/100MWh	江苏	储能 PC	淮安市洪泽区润湖热力发展有限公司
睿特新能源灵寿县灵活性共享储能项目	1000MW/2000MWh	河北	储能系统	北京国网电力技术股份有限公司河北分公司
泰州电子信息产业园及周边分布式储能电站项目	120MW/360MWh	江苏	储能 EPC	泰州鑫泰集团有限公司
泰安市宁阳县伏山镇电网侧电化学储能项目	400MW/800MWh	山东	储能系统	华夏智慧(浙江)能源有限公司
衢州智慧绿电共享储能示范项目	80MW/160MWh	浙江	储能 EPC	浙江交安能源有限公司
协合高邮周山镇储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能 PC	高邮聚鑫能源科技有限公司

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

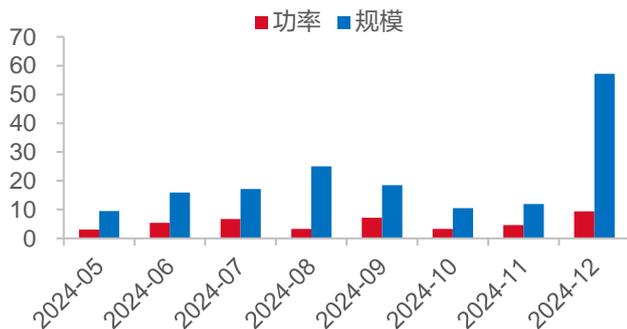
项目名称	规模	省份	内容	中标人	中标单价
华润电力桦川一期 150MW 风电项目配套储能项目	15MW/30MWh	黑龙江	储能 EPC	中车株洲电力机车研究所、湘能楚天电力科技公司、长江勘测规划设计研究公司	0.872 元/Wh
				楚能新能源股份有限公司、山东思迪普电气有限公司、辽宁加城电力有限公司	0.956 元/Wh
林州凤源独立共享新型储能项目	300MW/1000MWh	河南	储能 EPC	山东电力建设第三工程公司、液流储能科技公司、中电东北电力设计院	1.763 元/Wh
				中建五局第三建设公司、河南同力电力设计公司	1.781 元/Wh
中电普安储能电站项目（一期）	100MW/200MWh	贵州	储能 EPC	中建五局电力能源公司、华电郑州机械设计研究院	1.763 元/Wh
				山东中电新能源工程有限公司 中电建贵州工程有限公司	0.69 元/Wh 0.691 元/Wh

深圳市龙岗区灵芝变电站电化学独立储能电站项目	250MW/500MWh	广东	储能 EPC	中建六局建设发展有限公司、北京鑫实路桥建设有限公司	1.145 元/Wh
				深圳中埔信科技集团有限公司	1.157 元/Wh
				深圳中瑞建工集团有限公司	1.164 元/Wh
国投云顶湄洲湾（莆田）新能源有限公司东乌坨 A 区 100MW 渔光互补光伏电站项目	10MW/20MWh	福建	储能系统	厦门科华数能科技有限公司	0.52 元/Wh
				浙江南都电源动力股份有限公司	0.51 元/Wh
				中车株洲电力机车研究所	0.53 元/Wh
清远市粤新能源科技有限公司独立储能项目	300MW/600MWh	广东	储能 EPC	中电建华东勘测设计研究院、中建第二工程局	1.6962 元/Wh
				上海市政工程设计研究总院、中铁电气化局西安电气化工程公司	1.7132 元/Wh
				中国水利水电第九工程局	1.6958 元/Wh
中广核日照莒县储能项目	100MW/200MWh	山东	储能 EPC	中国华电科工集团有限公司、中广核山河环境工程有限公司	0.815 元/Wh
				中国能源建设集团安徽省电力设计院	0.798 元/Wh
				山东瑞科电气有限公司	0.818 元/Wh
中国电建 2025-2026 年度储能系统设备框架入围集中采购项目	16000MWh	-	储能系统	-	0.469 元/Wh
中核汇能及新华发电 2025-2026 年度储能集中采购	12000MWh	-	储能系统	-	0.466 元/Wh
靖远粤电 10 万千瓦风电项目储能系统集成采购	10MW/20MWh	甘肃	储能系统	-	0.655 元/Wh

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

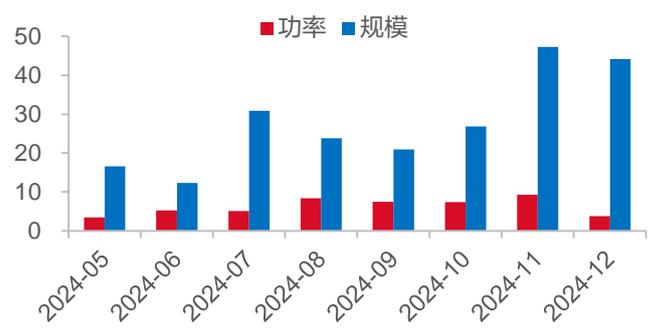
2024 年 12 月储能招标市场略有回落。2024 年 12 月全国共计发布储能招标项目 68 个，规模总计 3.77GW/44.13GWh，环比-6.6%；共有 57 个中标项目，规模总计 9.41GW/57.17 GWh；中标价格方面，2 小时储能系统中标均价为 0.70 元/Wh，环比有所抬升；2 小时储能 EPC 价格亦回升，12 月份均价为 1.24 元/Wh，环比+9.5%。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



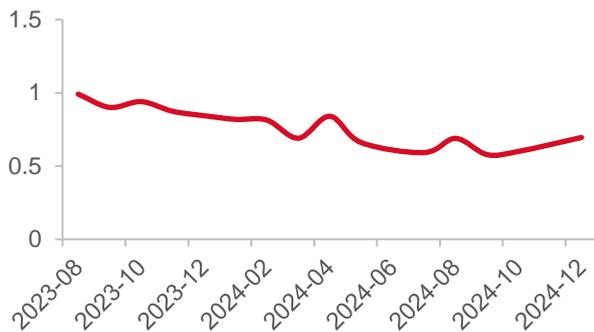
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



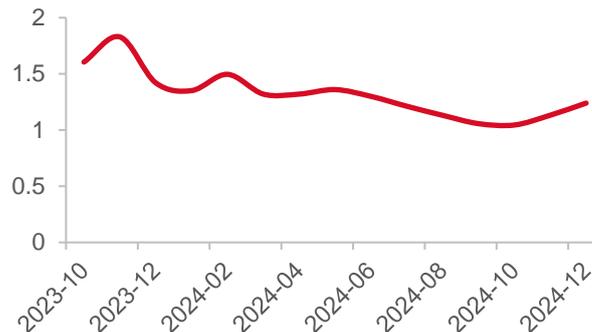
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图17 2小时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

表5 本周行业新闻

名称	要闻内容
《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》	提出通过调节能力的建设优化，支撑 2025—2027 年年均新增 2 亿千瓦以上新能源的合理消纳利用，全国新能源利用率不低于 90%。鼓励煤电企业结合市场需求自主配置调频储能，改造或建设一批调度机构统一调度的新型储能电站，推动具备条件的存量新能源配建储能实施改造，由电力调度机构统一调度运行，提升调用水平。优化新型储能调度运行，发挥移峰填谷和顶峰发电作用，增强本地电力供应保障能力，实现应用尽用，在新能源消纳困难时段优先调度新型储能，实现日内应调尽调，减少弃风弃光。
《怀集县碳达峰实施方案》	指出到 2025 年，电网初步具备削峰能力，达到最高负荷 3%，到 2030 年达到 5%左右。增强电力供给侧灵活调节能力，因地制宜开展新型储能电站示范及规模化应用，大力推进“新能源+储能”项目建设，按照省、市新型储能电站发展规划要求，新建成新能源发电项目配置储能。到 2030 年，风电、光伏发电和生物质发电装机规模要分别达到 10 万千瓦、105 万千瓦和 2.8 万千瓦。

资料来源：公开资料整理，东海证券研究所

4.2.公司要闻

表1 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
海辰储能	与三星物产在厦门签署全球合作协议，未来双方将在全球范围内实现总容量约 10GWh 的储能系统项目合作。
阿特斯	旗下储能子公司 e-STORAGE 与哥本哈根基础设施合作伙伴公司 CIP 签订合同，子公司将向其提供约 450 个 SolBank 3.0 电池储能单元，合计规模约 2GWh。
比亚迪	中标沙特电力公司电池储能系统（BESS）项目，公司将负责该项目电池系统的设计、供应、安装监督、测试与调试以及后续维护，中标总容量 2.5GW/12.5GWh。

资料来源：各公司官网，东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表2 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
01-09	星源材质	公司为进一步发挥公司在材料领域研发、生产和销售的优势，与株式会社 RSTechnologies 达成《战略合作框架协议》，建立长期战略合作关系，共同致力于半导体材料领域协同公关、科技成果转化、科技服务生态等方面的合作交流，推动双方互利共赢。
01-10	龙蟠科技	控股孙公司锂源(亚太)与 BlueOval 签署了《供应协议》。协议约定，由锂源(亚太)向 BlueOval 销售磷酸铁锂正极材料，为期五年，具体单价由双方根据本协议条款逐月确定。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

5.风险提示

- 1、全球市场竞争加剧风险：储能及电池行业竞争日趋激烈，若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品，将对相关企业盈利能力造成不利影响。
- 2、新能源汽车产销量不及预期风险：如果全球新能源汽车产销量不及预期，则会影响锂电池行业整体出货水平，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