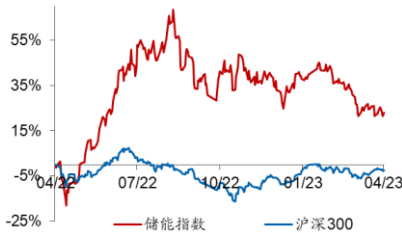


## 本周碳酸锂价格持续下跌，各地市持续构建新型储能系统

行业评级：增 持

报告日期：2023-04-16

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

### 相关报告

1. 华安证券电力设备与新能源行业周报：本周储能招标项目增加，特斯拉超级储能工厂落沪 2023-04-10
2. 华安证券电力设备行业周报：储能电站经济性提升，各地市持续推进储能电站建设 2023-04-03
3. 电力设备深度报告：工商业储能收益持续走高 国内市场临近爆发 2023-04-12

### 主要观点：

#### ● 本周储能新增 7 个招标项目，6 个中标项目

本周 6 个项目发布中标结果，7 个项目进行招标，数量较上周略有下降，涉及独立储能、配储、工商业储能等不同项目。

**中标情况：**本周中标规模合计 228.2MW/443.4MWh，环比下跌 68.97%，包括 5 个储能 EPC 项目，1 个检修、运维项目。报价区间为 1.37 元/Wh-2.48 元/Wh，其中独立储能 EPC 加权平均报价 1.61 元/Wh，与 3 月储能项目 EPC 的中标平均单价相比下降 13.90%，下降明显。

**招标情况：**本周招标规模合计 422MW/854.6MWh，环比降低 61.92%，招标内容包括 EPC、系统调试与测试辅助服务。其中，本周储能招标项目中包含一项工商业储能项目，是今年首次招标的工业园区储能项目，珠海冠宇总部基地(一期)2MW/4.6MWh 储能电站项目，建设资金来自自筹，项目出资比例为 100%，为充分利用广州恒运储能科技有限公司(招标人)电力配电容量，实现招标人综合用电成本的降低，项目对冠宇总部两个厂区规划建设了储能电站，总部厂区配置 2MW/4.6MWh 储能系统。

#### ● 本周储能指数小幅上涨，易事特领跑涨幅榜

本周上证综指上涨 0.32%，深证成指下跌 1.40%，创业板指下跌 0.77%，储能指数上涨 0.54%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块回调 0.04%。储能指数 50 支个股中，上涨的个股数量为 26，其中，易事特领跑涨幅榜，涨幅为 11.48%。

#### ● 碳酸锂价格跌破 20 万元/吨

4 月 13 日市场报价显示，碳酸锂 19.5 万元/吨，下跌 4000 元/吨，下跌 2.01%；氢氧化锂 27.5 万元/吨，下跌 10000 元/吨，下跌 3.51%；磷酸铁锂 7.75 万元/吨，下跌 4000 元/吨，下跌 4.91%。碳酸锂报价跌破 20 万元/吨，锂电池正极材料包括氢氧化锂、磷酸铁锂等均呈下跌趋势。

#### ● 3 月储能招标市场价格下降，收益率抬升

在碳酸锂价格快速下降的背景下，3 月储能招投标市场中各企业的投标报价也屡创新低。3 月储能招标规模为 1.77GW/4.24GWh，涉及独立储能电站、可再生能源配置储能等不同类型，以 MWh 计算，集采、配储和独立储能占比分别为 37.68%、31.84%和 30.38%，报价区间为 1.39 元/Wh-2.12 元/Wh，其中独立储能 EPC 加权平均报价 1.99 元/Wh，环比下降 2.46%，工商业招标则仍然较为清淡。3 月独立储能和工商业部分省份收益率分别达到 6.74%、11.49%，收益曲线进一步抬升。

#### ● 风险提示

原材料价格超预期上涨；汇率大幅波动风险；政策不及预期风险。

## 正文目录

1 本周行情回顾 .....	4
1.1 本周储能指数迎来小幅上涨 .....	4
1.2 本周储能板块个股最高涨幅 11.48%，最大跌幅 5.83%.....	4
2 行业数据 .....	5
2.1 国内招投标信息 .....	5
2.2 电价数据.....	6
2.3 招标价格跟踪.....	7
2.4 招标规模跟踪.....	8
2.5 经济性测算 .....	8
2.5.1 独立储能项目 .....	8
2.5.2 工商业储能项目 .....	9
3 本周储能主题事件.....	10
3.1 国内市场动态.....	10
3.1.1 山东新增 2 个储能电站参与电力现货市场.....	10
3.1.2 广东潮州：“十四五”初步建成光伏、储能深度参与的新型电力系统.....	10
3.1.3 江西 2023 风光申报：应通过 10%/2 小时储能或火电灵活性改造落实调峰能力 .....	10
3.1.4 昆明：规划 4 个 200MWh 储能项目，多个锂电生产项目 .....	10
3.1.5 甘肃平川区召开独立共享储能项目推进会议.....	11
3.1.6 碳酸锂价格跌破 20 万元/吨.....	11
3.1.7 深圳：先进储能示范项目给予最高 1000 万元财政支持.....	11
3.1.8 国家能源局：强调储能建设 .....	11
3.2 国外市场动态.....	12
3.2.1 威斯康辛州三家能源开发商计划合作部署大型太阳能+储能项目 .....	12
3.2.2 Scale Microgrids 公司为加州印第安社区部署微电网项目 .....	12
3.3 公司重大事件.....	12
4 下周重要事情提醒.....	15
5 建议关注标的情况.....	16
6 风险提示 .....	16

## 图表目录

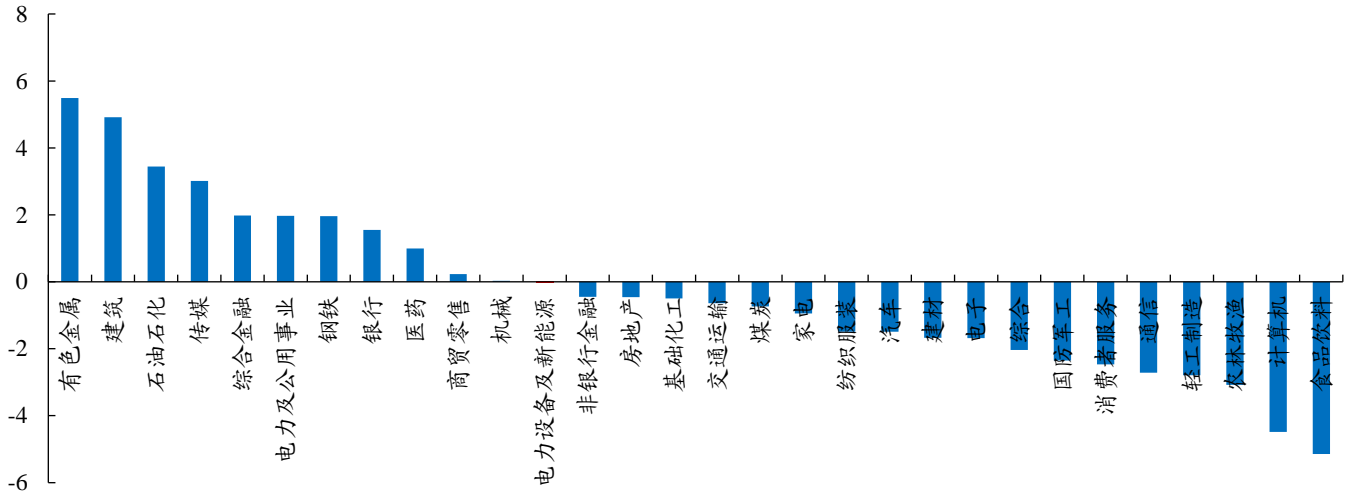
图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 1.84%（单位：%） .....	4
图表 2 易事特领跑涨幅榜（单位：%） .....	4
图表 3 本周储能招标项目 .....	5
图表 4 本周 6 个储能中标项目 .....	5
图表 5 4 月代理购电价格差（单位：元/KWH） .....	6
图表 6 3 月储能系统和储能项目 EPC 招标价格均出现下降 .....	7
图表 7 3 月独立储能 EPC 价格下降（单位：元/WH） .....	7
图表 8 3 月储能项目中标规模同比持平，环比上升 .....	8
图表 9 储能电站经济性测算核心假设 .....	9
图表 10 3 月储能电站 IRR 有所回升 .....	9
图表 11 下周 9 家公司进行业绩披露 .....	15
图表 12 相关建议关注公司估值表 .....	16

# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周储能指数迎来小幅上涨

本周（2023年4月10日-2023年4月16日）上证综指上涨0.32%，深证成指下跌1.40%，创业板指下跌0.77%，储能指数上涨0.54%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块回调0.04%。

图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 1.84%（单位：%）

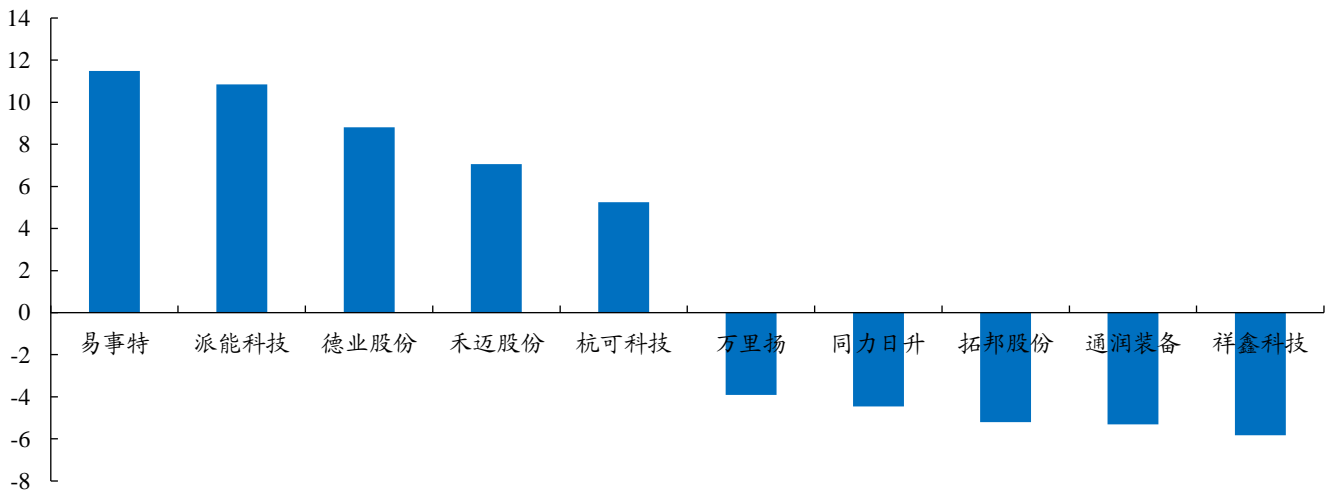


资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.2 本周储能板块个股最高涨幅 11.48%，最大跌幅 5.83%

本周（2023年4月10日-2023年4月16日）储能指数50支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为26、0、24，占比分别为52%、0%、48%。其中，涨幅板块分析来看，易事特领跑涨幅榜，涨幅为11.48%。

图表 2 易事特领跑涨幅榜（单位：%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

## 2 行业数据

### 2.1 国内招标投标信息

本周（2023年4月10日-2023年4月16日）新增7个招标项目，招标规模合计422MW/854.6MWh，招标规模环比降低61.92%，招标内容包括EPC、系统调试与测试辅助服务。其中，招标项目规模最大的之一是吴忠市板桥200兆瓦/400兆瓦时共享储能电站项目，该项目位于宁夏回族自治区吴忠市利通区，项目资金来源为自筹资金72000万元，招标人为吴忠市牛首山能源科技有限公司。本周储能招标项目中包含一项工商业储能项目，是**今年首次招标的工业园区储能项目**，珠海冠宇总部基地(一期)2MW/4.6MWh储能电站项目，建设资金来自自筹，项目出资比例为100%，为充分利用广州恒运储能科技有限公司（招标人）电力配电容量，实现招标人综合用电成本的降低，项目对冠宇总部两个厂区规划建设了储能电站，总部厂区配置2MW/4.6MWh储能系统。新增储能系统主要用于电力削峰填谷，实现峰谷价差套利；并预置储能参与电力需求侧响应、电力调峰等功能模式，可在市场允许时快速实现功能的扩展应用，增加储能系统的综合收益。

图表3 本周储能招标项目

发布时间	项目名称	项目类别	规模 (MW)	容量 (MWh)	省份	招标内容	预计开标时间	招标单位
4/10	吴忠市时代光伏发电储能项目	配储	20	40	宁夏	EPC	5/4	吴忠市红寺堡区时代光伏发电有限公司
4/11	左云县100MW光伏发电+10MWh储能项目	配储		10	山西	PC	4/18	上海能源科技发展有限公司
4/12	吴忠市板桥200兆瓦/400兆瓦时共享储能电站项目	独立储能	200	400	宁夏	EPC	5/5	吴忠市牛首山能源科技有限公司
4/12	珠海冠宇总部基地(一期)2MW/4.6MWh储能电站项目	工商业储能	2	4.6	广东	EPC	5/5	广州恒运储能科技有限公司
4/12	储能电站系统调试及测试辅助服务框架					系统调试与测试辅助服务		
4/14	中核垣曲200MW/400MWh现代自动化独立储能项目	独立储能	200	400	山西	EPC	5/5	中核汇能有限公司
4/12	AGC混合储能辅助调频EPC项目	调频			广东	EPC	4/20	南方电网电力科技股份有限公司

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，中国招标投标公共服务平台，华安证券研究所

本周（2023年4月10日-2023年4月16日）新增6个中标项目，中标规模合计228.2MW/443.4MWh，环比下跌68.97%，包括5个储能EPC项目，1个检修、运维项目。报价区间为1.37元/Wh-2.48元/Wh，其中独立储能EPC加权平均报价1.61元/Wh，与3月储能项目EPC的中标平均单价相比下降13.90%，保持在较低水平，工商业招标则仍然较为清淡。

图表4 本周6个储能中标项目

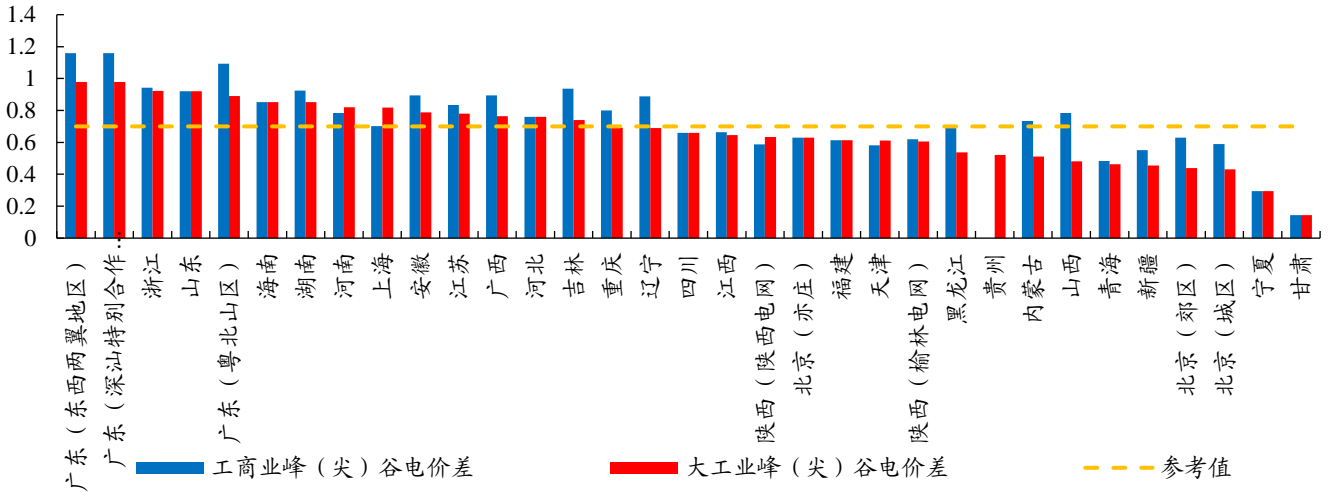
发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容	规模(MW)	容量(MWh)	中标价格(万元)	中标单价(元/Wh)	中标单位
4/10	广西百色田阳区头塘100MW/200MWh 共享储能项目	广西	独立储能	EPC	100	200	35333.097	1.77	北京京能国际综合智慧能源有限公司
4/10	华电国际山西朔州热电8MW 混合储能辅助调频电站	山西	调频	检修、运维	8		204	/	华电国际电力股份有限公司朔州热电分公司
4/11	妈湾资源场站源网荷储虚拟电厂一体化项目	广东	独立储能	EPC		3	743.44	2.48	深能智慧能源科技有限公司
4/11	重庆两江龙盛储能电站项目	重庆	独立储能	EPC	100	200	28992.136	1.45	重庆两江综合能源服务有限公司
4/12	大岭三期 50MW 风电项目 (5MW/10MWh) +小横岭 52MW 风电项目 (5.2MW/10.4MWh)	河南	配储	EPC	10.2	20.4	2794.9203	1.37	国家能源集团发布河南公司济源新能源分公司
4/12	若羌 100MW 风电项目 配套 20MWh 储能 EPC 总承包项目	新疆	配储	EPC	10	20	3323.15	1.66	国电库尔勒发电有限公司

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，中国招标投标公共服务平台，华安证券研究所

## 2.2 电价数据

2023年4月各地代理购电价格整体情况未发生重大变化。以220(330)千伏及以上大工业电价(两部制工商业电价)作为分析对象,峰(尖)谷电价差最大的地区是广东(东西两翼地区),最高峰(尖)谷电价差为0.98元/kW,峰(尖)谷电价差超过0.7元/kWh以上的地区达到14个。一般工商业峰(尖)谷电价差最大的是广东(深汕特别合作区),最高峰(尖)谷电价差为1.16元/Wh,峰(尖)谷电价差超过0.7元/kWh以上的地区达到19个。

图表 5 4月代理购电价格差(单位:元/kWh)

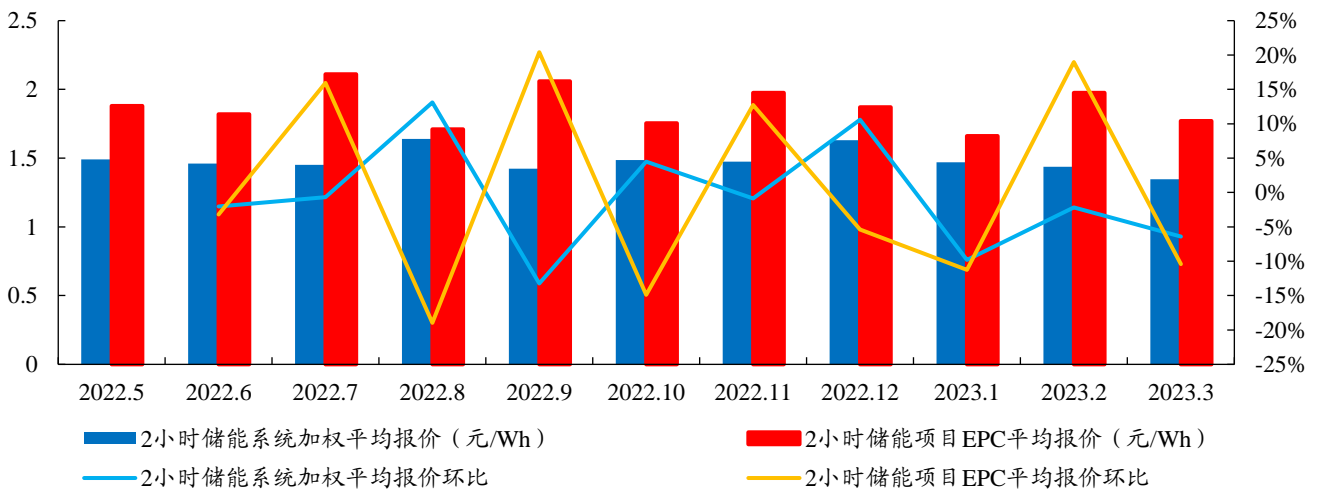


资料来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 华安证券研究所

### 2.3 招标价格跟踪

在碳酸锂价格快速下降的背景下, 3月储能招投标市场中各企业的投标报价也屡创新低。2023年3月, 2小时储能系统加权平均报价1.35元/Wh, 环比下降6.4%, 最低报价低至1.16元/Wh, 2小时储能项目EPC加权平均报价1.77元/Wh, 环比下降10.43%, 最低报价低至1.50元/Wh。

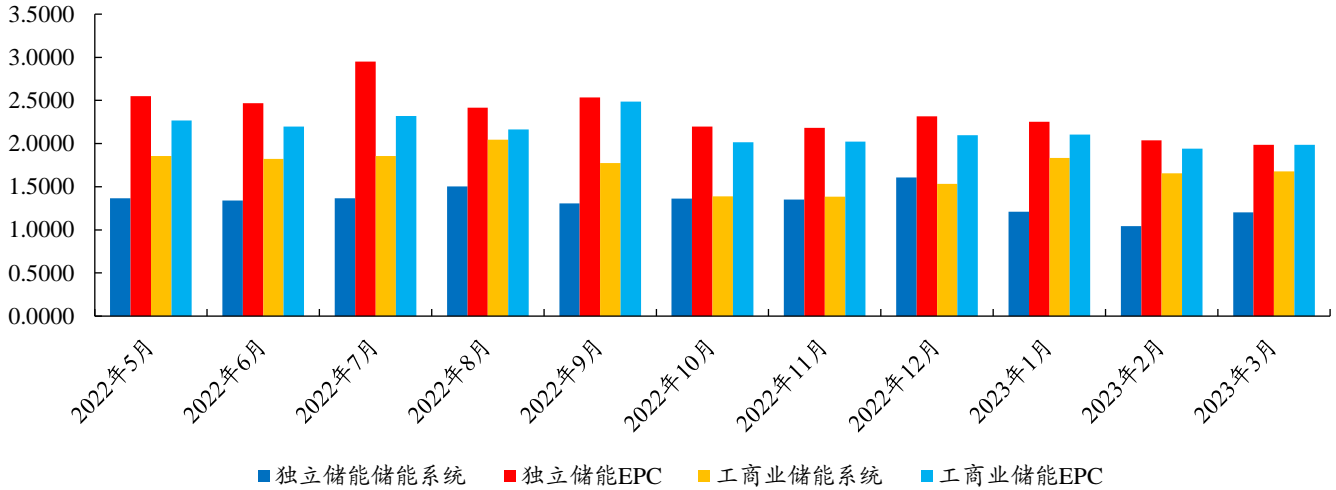
图表 6 3月储能系统和储能项目 EPC 招标价格均出现下降



资料来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 华安证券研究所

图表 7 3月独立储能 EPC 价格下降 (单位: 元/Wh)





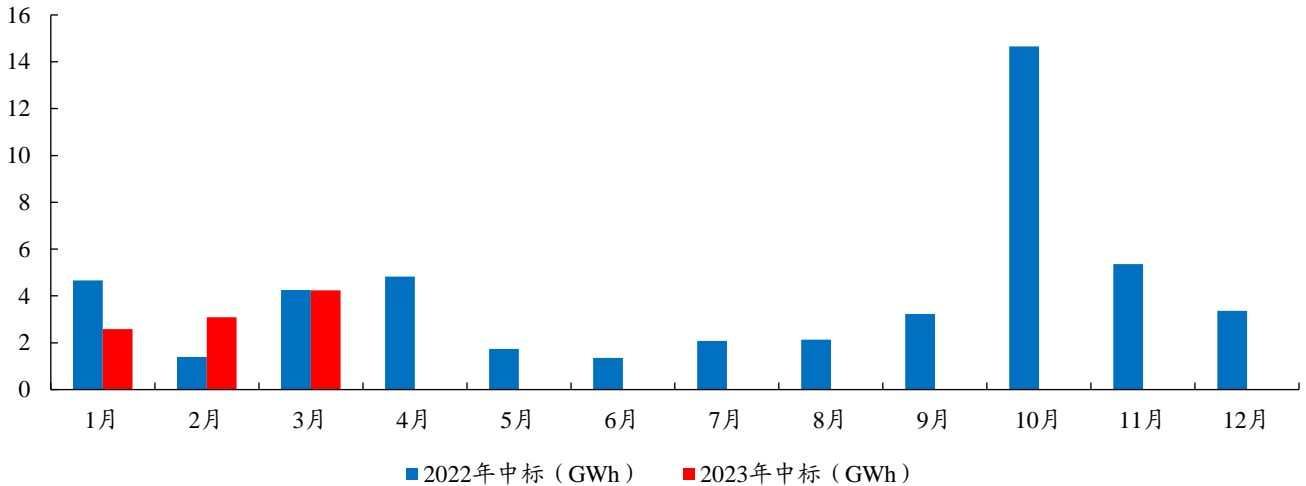
注：部分数据根据当月配储环比增速推算估计

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

## 2.4 招标规模跟踪

3月储能项目招投标市场升温迅速。2023年3月，中标规模同比持平，环比上升，储能项目中标规模达1.77GW/4.24GWh，涉及独立式储能电站、可再生能源储能、用户侧、集采等不同类型。集采项目、可再生能源储能和独立式储能电站基本三分天下，以MWh计算，分别占总规模的37.68%、31.84%和30.36%。

图表 8 3月储能项目中标规模同比持平，环比上升



资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

## 2.5 经济性测算

### 2.5.1 独立储能项目



以独立储能先锋省份山东省为例，目前山东独立储能电站享有共享租赁、现货套利和容量电价补偿三种收益模式。目前山东独立储能已经进入电力现货市场，其峰谷价差大，为独立储能电站创造更大盈利空间。假设 100MW/200MWh 的独立储能电站初始贷款比例为 70%，储能单位成本 2200 元/kWh，每日充放电 2 次，10 年生命周期。采用山东省 4 月代理购电价格，该模式下 100MW/200MWh 独立储能电站每年有望获得现货套利收益约 1500 万元、共享租赁收益约 900 万元，以及电网侧调频服务收益约 1050 万元。在总投资约 4.4 亿元，融资成本 4.65% 的基础上，项目 IRR 可以实现 6.74%。

### 2.5.2 工商业储能项目

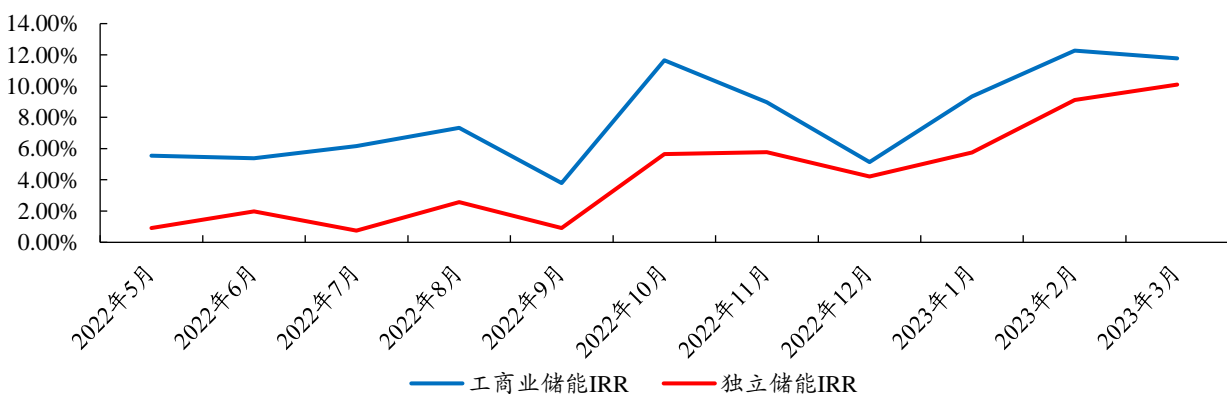
以电价差靠前的浙江省为例，目前工商业储能电站享有现货套利收益。假设 3MW/6MWh 的独立储能电站初始贷款比例为 70%，储能单位成本 1900 元/kWh，每日充放电 2 次，10 年生命周期。采用浙江省 4 月代理购电价格，该模式下 3MW/6MWh 独立储能电站每年有望获得现货套利收益约 170 万元。在总投资约 1100 万元，融资成本 4.65% 的基础上，项目 IRR 可以实现 11.49%。

图表 9 储能电站经济性测算核心假设

参数名称	独立储能电站设置值	工商业储能电站设置值
储能容量(kWh)	200	6
储能寿命末端容量(%)	79.62%	79.62%
充放循环寿命(次)	6000	6000
每天充放次数(次)	2	2
年工作天数(天)	300	300
DoD(%)	90%	90%
系统单价(元/kWh)	2200	1900
折旧率	2.5%	2.5%
运维费费用	1%	1.5%

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 10 3 月储能电站 IRR 有所回升



资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

## 3 本周储能主题事件

### 3.1 国内市场动态

#### 3.1.1 山东新增 2 个储能电站参与电力现货市场

4 月 7 日，山东电力交易中心对申请注册的 2 家独立储能设施主体信息进行了完整性校验，予以公示，4 月 13 日公示结束。新增夏镇国投储能电站、归昌中核储能电站 2 个储能电站进入电力现货市场。本次参与电力现货市场的包含微山博思储能科技有限公司、郯城县中能新能源有限公司两家市场主体，容量共计 **200MW/400MWh**。自 2021 年以来，山东省累计公示 6 批独立储能参与电力现货市场主体名单，已有 **10** 个独立储能电站进入电力现货市场，总规模达到 **912MW/1904MWh**。

#### 3.1.2 广东潮州：“十四五”初步建成光伏、储能深度参与的新型电力系统

统

4 月 11 日，广东省潮州市人民政府发布《潮州市“十四五”光伏发展规划》。规划中提到**初步建成光伏、储能深度参与的新型电力系统**；重点任务中要求分布式光伏开发**配置储能容量不低于总装机容量 10%**。发展目标为“十四五”期间分布式光伏项目规划装机规模为 1360 兆瓦，远期规划装机规模为 2250 兆瓦。集中式光伏示范项目规划装机规模为 1000 兆瓦，远期规划装机规模为 2000 兆瓦。初步建成光伏、储能深度参与的新型电力系统。提升光伏在新能源中的占比，建设配套新型储能电站，初步建成以源网荷储互动与多能互补为支撑，具有清洁低碳、安全可控、智能高效的新型电力系统。“十四五”期间新建光伏项目配套储能电站容量不少于 50 兆瓦。

#### 3.1.3 江西 2023 风光申报：应通过 10%/2 小时储能或火电灵活性改造落

实调峰能力

4 月 13 日，江西省能源局印发《江西省能源局关于做好 2023 年风电、光伏发电竞争优选工作的通知》（以下简称“通知”）。通知中指出，为便于电网接入，申报竞争优选的项目应同步落实调峰能力（火电灵活性改造，10%/2 小时储能等）。需要新建接网工程的项目，其接网工程应已纳入江西省电网发展规划项目库。**项目单体规模原则上不超过 10 万千瓦**。风电项目应在发布竞争优选结果之日起 3 年内建成；光伏发电项目应在发布竞争优选结果之日起一年内建成。逾期未建成的项目，不再保证其接网消纳。

#### 3.1.4 昆明：规划 4 个 200MWh 储能项目，多个锂电生产项目

4 月 10 日，昆明市人民政府办公厅发布了《昆明市电力高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》。根据该计划，**2023 年，新型储能装机 100MW 以上，2025 年，新型储能装机达 400MW 以上**。鼓励储能电池企业建设独立或共享储能电站，促进绿色能源与制造业深度融合，推进储能产业链上下游融合发展。力争 2023 年内建成 1 个储能示范项目，到 2025 年建成 3 个以上新型储能项目。行动计划还规划有多个锂电池产业链项目，包括：**欣旺达年产 60GWh 动力电池项目、蜂巢能源 20GWh 储能电池项目、孚能科技 24GWh 磷酸铁锂电池项目**。

### 3.1.5 甘肃平川区召开独立共享储能项目推进会议

4月10日，甘肃白银市平川区委副书记、区长来进明主持召开白银涪基500MW/2000MWh独立共享储能电站项目建设推进会议，邀请江苏港科智能科技有限公司副总裁吴智参与洽谈，共同推进项目建设，助力平川打造“风光水火”、“源网荷储”多能互补一体发展的能源基地。

港科智慧能源控股有限公司表示，以独立储能电站项目落地为契机，与平川区共同推进“源网荷储”一体发展的能源基地建设。该公司计划投资25亿元，新建500MW/2000MWh独立共享储能示范项目，并配套建设4GWh储能电池集成制造工厂，项目建成后预计产值达到30亿，纳税7000万，将有力带动区域新能源产业的发展，为平川区产业振兴注入新动能，加快绿色转型发展。

### 3.1.6 碳酸锂价格跌破20万元/吨

4月13日市场报价显示，碳酸锂19.5万元/吨，下跌4000元/吨，下跌2.01%；氢氧化锂27.5万元/吨，下跌10000元/吨，下跌3.51%；磷酸铁锂7.75万元/吨，下跌4000元/吨，下跌4.91%。碳酸锂报价跌破20万元/吨，锂电池正极材料包括氢氧化锂、磷酸铁锂等均呈下跌趋势。

### 3.1.7 深圳：先进储能示范项目给予最高1000万元财政支持

4月14日，深圳市发改委发布关于公开征求《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施（征求意见稿）》意见的通告。《意见稿》中提到，加快新型储能智慧化改造。支持本地燃煤燃气电厂灵活配储，提高电源侧系统调节能力和容量支撑能力。鼓励电网企业在关键节点合理布局储能项目，提升电力安全保障水平和系统综合效率。支持用户侧储能多元化发展，探索大数据中心、5G基站、充电设施（含多功能智能杆）、工业园区等储能融合发展新场景。对先进的储能示范项目给予财政资金支持，项目最高支持力度不超过1000万元。

### 3.1.8 国家能源局：强调储能建设

4月12日，国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》。意见指出，要坚持把能源保供稳价放在首位。加快建设全国统一电力市场体系，持续提升跨省区电力交易市场化程度，推进南方区域电力市场建设运营，研究推动京津冀、长三角电力市场建设。同时要大力发展风电太阳能发电，加快攻关新型储能关键技术和绿氢制储运用技术，推动储能、氢能规模化应用。

大力发展风电太阳能发电。推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产，建设第二批、第三批项目，积极推进光热发电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。大力推进分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。推动绿证核发全覆盖，做好与碳交易的衔接，完善基于绿证的可再生能源电力消纳保障机制，科学设置各省（区、市）的消纳责任权重，全年风电、光伏装机增加1.6亿千瓦左右。

稳步推进有条件的工业园区、城市小区、大型公共服务区，建设以可再生能源为主的综合能源站和终端储能。加强新型电力系统、储能、氢能、抽水蓄能、CCUS等标准

体系研究，重点支持能源碳达峰碳中和相关标准立项，加快重点标准制修订。

## 3.2 国外市场动态

### 3.2.1 威斯康辛州三家能源开发商计划合作部署大型太阳能+储能项目

美国能源开发商麦迪逊天然气和电力公司(MGE)将与 WEC 能源集团的子公司 We Energies 公司以及威斯康星公共服务公司(WPS)合作，计划采购和部署总装机容量为 465MW 太阳能发电设施和电池储能系统。正在威斯康辛州戴恩县部署的 Koshkonong 太阳能+储能项目将于 2025 年底开通运营，其中包括 300MW 太阳能发电场和 165MW 电池储能系统。在该项目中，麦迪逊天然气和电力公司(MGE)将拥有和运营 30MW 太阳能发电设施和 16.5MW 电池储能系统。We Energies 和 WPS 公司将拥有和运营其余的 270MW 太阳能发电设施和 148.5MW 电池储能系统。

### 3.2.2 Scale Microgrids 公司为加州印第安社区部署微电网项目

微电网开发商 Scale Microgrids Solutions 公司日前表示，将为加利福尼亚州的一个印第安部落建设一个由太阳能+储能构建的微电网项目，该公司在获得 2.25 亿美元债务融资几周之后宣布了这一项目的部署计划。该公司将为加州里弗赛德县印第安部落所在地 Soboba Band 的一个度假村安装和建设一个 1.5MW 屋顶太阳能系统和一个 6MWh 储能系统微电网。

## 3.3 公司重大事件

### 保力新

4 月 11 日，公司拟以支付现金方式，受让吴可持有的无锡旭浦 51% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有无锡旭浦 51% 股权，无锡旭浦将成为上市公司的控股子公司。经初步评估及协商，交易双方签署协议约定标的公司的整体估值不超过人民币 5 亿元，对应标的资产(即无锡旭浦 51% 股份)的价格不超过 2.55 亿元。

2023 年 4 月 10 日，上市公司召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过了本次交易预案及相关议案。

本次交易有利于实施并购重组，加快公司储能业务发展步伐；注入优质资产，提升上市公司资产质量和盈利能力；发挥在市场、产品及技术上的协同效应，扩大上市公司综合竞争力及影响力。

4 月 10 日，公司新聘总经理高保清。

### 德业股份

4 月 11 日，德业股份发布第 1 次 2023 年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 55000.0000 万元~62000.0000 万元，增加 316.27%~369.24% 业绩变动原因说明：报告期内，逆变器市场端存量市场与增量市场齐头并进持续发力，订单充沛；研发端不断开拓新机型，扩增产品功率段，提升产品竞争力；生产端不断提升生产效率，精益成本，经营业绩快速增长。

### 国安达

4月14日，国安达发布增发方案，增发发行方式定向，增发类型原有A股增发A股。

### 金盘科技

4月11日，金盘科技2023年一季报正式披露，营业总收入12.97亿元，同比增长41.06%，归母净利润为8717.03万元，同比增长107.73%，基本EPS为0.2元，平均ROE为2.98%。

### 科士达

4月11日，科士达2022年年报正式披露，营业总收入44.01亿元，同比增长56.84%，归母净利润为6.56亿元，同比增长75.9%，基本EPS为1.13元，平均ROE为19.87%，2022年年报分红预案：10派3.5元。

### 宁德时代

4月15日，宁德时代发布回购股票方案，回购数量：4.92万股；回购金额：1,739,161.20人民币；回购原因：股权激励注销；回购数量：8.03万股；回购金额：2,840,089.60人民币；回购原因：股权激励注销

### 派能科技

4月12日，派能科技2022年年报正式披露，营业总收入60.13亿元，同比增长191.55%，归母净利润为12.73亿元，同比增长302.53%，基本EPS为8.22元，平均ROE为34.97%，2022年年报分红预案：10派21.8元。

### 璞泰来

4月15日，璞泰来2023年一季报正式披露，营业总收入36.99亿元，同比增长18.16%，归母净利润为7.02亿元，同比增长10.26%，基本EPS为0.5元，平均ROE为5.08%。

### 天赐材料

4月11日，天赐材料2022年年报正式披露，营业总收入223.17亿元，同比增长101.22%，归母净利润为57.14亿元，同比增长158.77%，基本EPS为2.99元，平均ROE为58.01%，2022年年报分红预案：10派6元。

### 雄韬股份

4月12日，雄韬股份披露2022年年报业绩快报：营业总收入40.77亿元，同比增长31.1%，净利润为1.49亿元，同比增长135.44%，基本EPS为0.39元，加权平均ROE为5.97%。

4月12日，雄韬股份发布第1次2023年一季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约2500.0万元~3500.0万元，变动幅度为：113.44%~198.82%\n业绩变动原因说明：（1）报告期内，预计公司业绩较上年同期上升，几年前公司加大了储能市场的研发投入、市场开拓力度，在今年开始初显成效；（2）2023年一季度锂电业务量和收入同比保持增长，毛利总额略有增长；（3）公司越南工厂恢复正常生产，海外订单增多；（4）公司持续推进开源节流、减少费用支出、降低公司产品成本，从而获得较大的利润增长空间；（5）参股公司股权公允价值上升以及出售部分参股公司股权获得投资收益；



(6) 报告期内,公司及子公司获得政府补助资金。

### 亿纬锂能

4月10日,亿纬锂能发布第1次2023年一季度业绩预告,公司业绩预增,预测业绩:净利润约104233.85万元~114657.23万元,变动幅度为:100.0%~120.0%。业绩变动原因说明:2023年第一季度业绩与上年同期相比实现正向增长,主要原因是:1、公司秉承高质量发展战略,继续加大新技术新产品的研发力度,支撑主营业务的快速成长,并且随着新工厂、新产线进入量产阶段,保持了稳定的供应能力,带来2023年第一季度营业收入同比增长约60%。2、公司坚持平衡发展战略,保持消费、动力、储能电池三足鼎立的业务结构,虽然一季度市场有一些波动或者局部变化,但公司整体运营结果仍实现了稳健增长。

### 英维克

4月11日,英维克2022年年报正式披露,营业总收入29.23亿元,同比去年增长31.19%,归母净利润为2.8亿元,同比去年36.69%,基本EPS为0.64元,平均ROE为14.11%。

### 中伟股份

4月15日,中伟股份发布2022年年报业绩快报:营业总收入303.44亿元,同比去年51.17%,净利润为15.44亿元,同比去年64.4%,基本EPS为2.52元,加权平均ROE为13.92%。

4月15日,中伟股份发布第1次2023年一季度业绩预告,公司业绩略增,预测业绩:净利润约32000.0万元~35000.0万元,变动幅度为25.61%~37.38%。业绩变动原因说明:2023年1-3月,公司现有材料体系(镍系、钴系、磷系、钠系)产品合计销售量超5.5万吨。报告期内,公司产能持续释放,精益管理持续增效,叠加产品、客户结构持续优化,产业一体化比例提高,共同推动公司业绩持续增长。预计公司2023年第一季度非经常性损益对公司归属于上市公司股东的净利润的影响金额约为0.83亿元,主要系公司收到的政府补助资金等。

## 4 下周重要事情提醒

下周（2023年4月17日-2023年4月23日）天赐材料、宁德时代、百川股份等11家公司将进行业绩披露，国轩高科、拓邦股份等13家公司将召开股东大会，国安达和申菱环境将进行增发。

图表 11 下周 9 家公司进行业绩披露

代码	股票名称	披露事项	披露时间
002074.SZ	国轩高科	股东大会	20230418
002139.SZ	拓邦股份	股东大会	20230421
002239.SZ	奥特佳	股东大会	20230417
002454.SZ	松芝股份	股东大会	20230417
002455.SZ	百川股份	业绩披露	20230421
002709.SZ	天赐材料	业绩披露	20230418
002729.SZ	好利科技	股东大会	20230419
002922.SZ	伊戈尔	股东大会	20230419
002960.SZ	青岛消防	股东大会	20230418
300014.SZ	亿纬锂能	业绩披露	20230418
300037.SZ	新宙邦	股东大会	20230418
300068.SZ	南都电源	业绩披露	20230422
300118.SZ	东方日升	业绩披露	20230422
300438.SZ	鹏辉能源	股东大会	20230421
300593.SZ	新雷能	业绩披露	20230422
300693.SZ	盛弘股份	股东大会	20230420
300750.SZ	宁德时代	业绩披露	20230421
300902.SZ	国安达	增发	20230419
301018.SZ	申菱环境	增发	20230418
600884.SH	杉杉股份	业绩披露	20230420
601311.SH	骆驼股份	业绩披露	20230421
603031.SH	安孚科技	股东大会	20230421
603659.SH	璞泰来	股东大会	20230418
603912.SH	佳力图	股东大会	20230417
605117.SH	德业股份	业绩披露	20230418
688248.SH	南网科技	业绩披露	20230421

资料来源：Wind，华安证券研究所



## 5 建议关注标的情况

本周建议关注标的包括宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、派能科技、昱能科技、南网科技、科陆电子、东方日升、天合光能、国安达、青鸟消防、同飞股份、高澜股份、英维克、佳力图和松芝股份。

图表 12 相关建议关注公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (4月7日)	EPS (元)			PE (倍)		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
300750.SZ	宁德时代	390.51	18.66	24.97	32.45	20.9	15.6	12.0
300014.SZ	亿纬锂能	67.12	3.23	4.76	4.20	20.8	14.1	16.0
300438.SZ	鹏辉能源	53.98	2.80	4.08	3.64	19.3	13.2	14.8
688063.SH	派能科技	234.64	14.00	19.66	26.23	16.8	11.9	8.9
688348.SH	昱能科技	320.38	11.55	19.74	17.32	27.7	16.2	18.5
688248.SH	南网科技	45.99	0.89	1.45	1.34	51.5	31.6	34.4
002121.SZ	科陆电子	8.60	0.18	0.38	0.28	46.9	22.8	31.2
300118.SZ	东方日升	27.20	1.63	2.22	2.12	16.7	12.2	12.8
688599.SH	天合光能	50.61	3.15	4.15	3.93	16.1	12.2	12.9
300902.SZ	国安达	36.40	0.73	1.27	1.10	49.6	28.6	33.0
002960.SZ	青鸟消防	26.16	1.37	1.74	2.04	19.1	15.0	12.8
300990.SZ	同飞股份	75.60	2.70	3.88	5.23	28.0	19.5	14.4
300499.SZ	高澜股份	13.30	0.43	0.59	0.77	31.0	22.4	17.2
002837.SZ	英维克	34.43	0.86	1.17	1.59	39.9	29.5	21.7
603912.SH	佳力图	14.31	0.29	0.36	0.43	50.0	40.2	33.5
002454.SZ	松芝股份	7.16	0.27	0.41	0.53	26.2	17.5	13.5

注：预测数据采用万得一致预期

资料来源：Wind，华安证券研究所

## 6 风险提示

**原材料价格超预期上涨。**储能系统成本中锂电池占比最高，若碳酸锂价格大幅上涨，可能导致储能项目的经济性边际减弱。

**汇率大幅波动风险。**若未来汇率出现大幅波动，相关公司有产生汇兑损失的可能，或将导致净利润表现不及预期。

**政策不及预期风险。**储能受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。IRA 法案对美国储能需求影响较大，若后续政策执行情况不及预期可能导致美国储能市场增速低于预期。

## 分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监，研究所所长，TMT 行业首席分析师。

## 重要声明

### 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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。