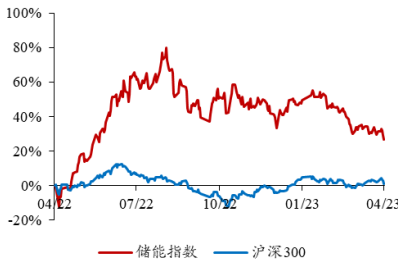


## 储能中标价格持续下降，招投标市场火热

行业评级：增 持

报告日期：2023-04-23

### 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：本周碳酸锂价格持续下跌，各地市持续构建新型储能系统 2023-04-16
2. 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
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 13 个招标项目，7 个中标项目

本周 7 个项目发布中标结果，13 个项目进行招标，数量较上周有所上升，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 313MW/434MWh，环比下降 2.12%，包括 3 个储能 EPC 项目，4 个储能系统项目。**独立储能项目 EPC** 报价为 1.53 元/Wh，环比下降 5.53%；**独立储能系统** 报价为 1.20 元/Wh；**工商业储能 EPC** 报价为 1.62 元/Wh，该工商业储能项目用于峰谷套利及应急电源。

**招标情况：**本周招标规模合计 787MW/1508.43MWh，环比增加 76.51%，招标内容包括储能设备、储能系统、EPC 等，其中招标 EPC 项目中规模最大的是渡江 184MW/368MWh 共享储能项目。

#### ● 本周储能指数下跌，阳光电源领跑涨幅榜

本周上证综指下跌 1.11%，深证成指下跌 2.96%，创业板指下跌 3.58%，储能指数下跌 3.74%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块回调 2.56%。储能指数 50 支个股中，上涨个股数量为 5 支，其中，阳光电源领跑涨幅榜，涨幅为 7.80%。

#### ● 新华水电储能系统集采结果公布：最低报价均未入围

4 月 21 日，总规模为 1.2GW/3.2GWh 的新华水电 2023 年度磷酸铁锂电化学储能系统集采发布入围名单。此次招标共分 3 个标段，由于采购规模大，从开标结果上看，吸引了众多的厂商竞价：标包 1，22 家企业参与报价；标包 2，47 家企业参与报价；标包 3，46 家企业参与报价。最终，标段 1，阳光电源、科华数能等 5 家企业入围；标段 2，科华数能、比亚迪等 8 家企业入围；标段 3，中车株洲、海博思创等 8 家企业入围。该项目曾因低于 1 元/Wh 报价令人哗然，从最终的入围结果来看，本次入围企业报价均不是最低价，阳光电源以较高报价入围三个标段，其中标包 2、标包 3 以最高报价入围。

#### ● 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 本周储能指数下跌 .....	4
1.2 本周储能板块个股最高涨幅 7.80%，最大跌幅 12.42% .....	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 招投标规模跟踪 .....	8
2.5 经济性测算 .....	9
2.5.1 独立储能项目 .....	9
2.5.2 工商业储能项目 .....	9
3 本周储能主题事件 .....	11
3.1 国内市场动态 .....	11
3.1.1 厦门对电力需求侧响应给予补贴 .....	11
3.1.2 河南：鼓励风光配储，支持在网侧/共享储能 .....	11
3.1.3 山西阳泉：规划“十四五”新型储能规模不低于 1GW .....	11
3.1.4 四川电网发布试行需求侧市场化响应电价 .....	11
3.1.5 江苏：鼓励火电机组调峰能力变更为新型储能 .....	12
3.1.6 乐凯数能钠离子电池材料和 10GWh 储能产线落户安徽 .....	12
3.1.7 浙江：利用大型建筑屋面建设一批分布式光伏电站和储能电站 .....	12
3.1.8 新华水电储能系统集成结果公布：最低报价均未入围 .....	12
3.2 国外市场动态 .....	12
3.2.1 2022 年欧洲电池储能系统装机量达 4.5GW .....	13
3.2.2 新墨西哥州计划到 2034 年实现 2GW/7GWh 新能源储能目标 .....	13
3.3 公司重大事件 .....	13
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

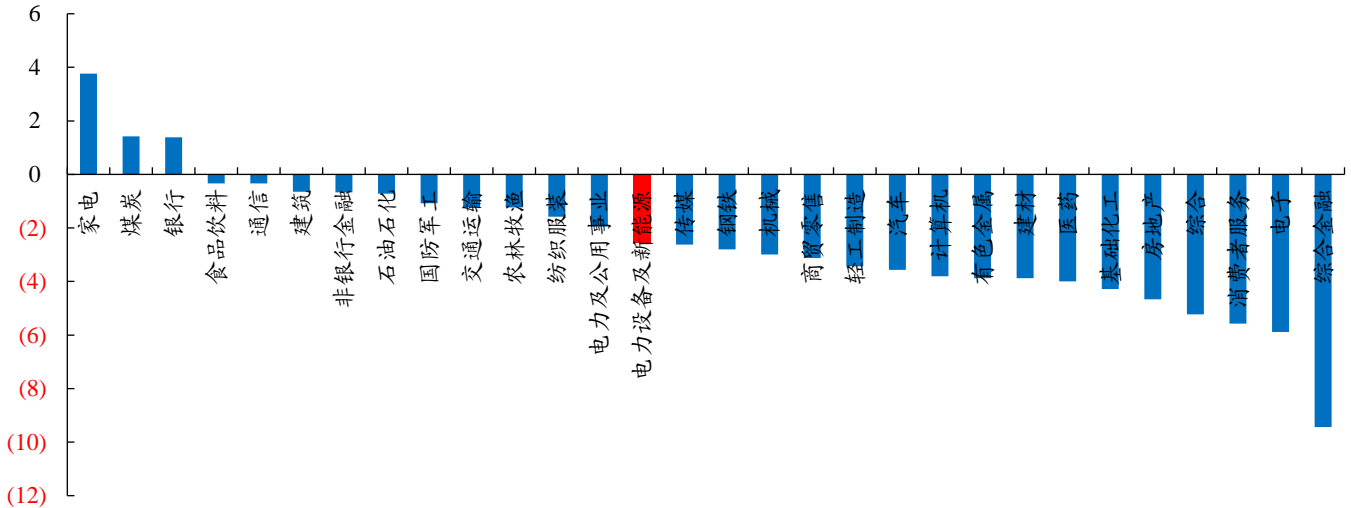
图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 2.56%（单位：%） .....	4
图表 2 阳光电源领跑涨幅榜（单位：%） .....	4
图表 3 本周储能招标项目 .....	5
图表 4 本周 7 个储能中标项目 .....	6
图表 5 4 月代理购电价格差（单位：元/KWH） .....	6
图表 6 3 月储能系统和储能项目 EPC 招标价格均出现下降 .....	7
图表 7 3 月独立储能 EPC 价格下降（单位：元/WH） .....	7
图表 8 3 月储能项目中标规模同比持平，环比上升 .....	8
图表 9 3 月储能项目招标规模同比大幅上升 .....	8
图表 10 储能电站经济性测算核心假设 .....	9
图表 11 3 月储能电站 IRR 有所回升 .....	10
图表 12 下周 11 家公司进行业绩披露 .....	15
图表 13 相关建议关注公司估值表 .....	16

# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周储能指数下跌

本周（2023年4月17日-2023年4月23日）上证综指下跌1.11%，深证成指下跌2.96%，创业板指下跌3.58%，储能指数下跌3.74%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块回调2.56%。

图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 2.56%（单位：%）

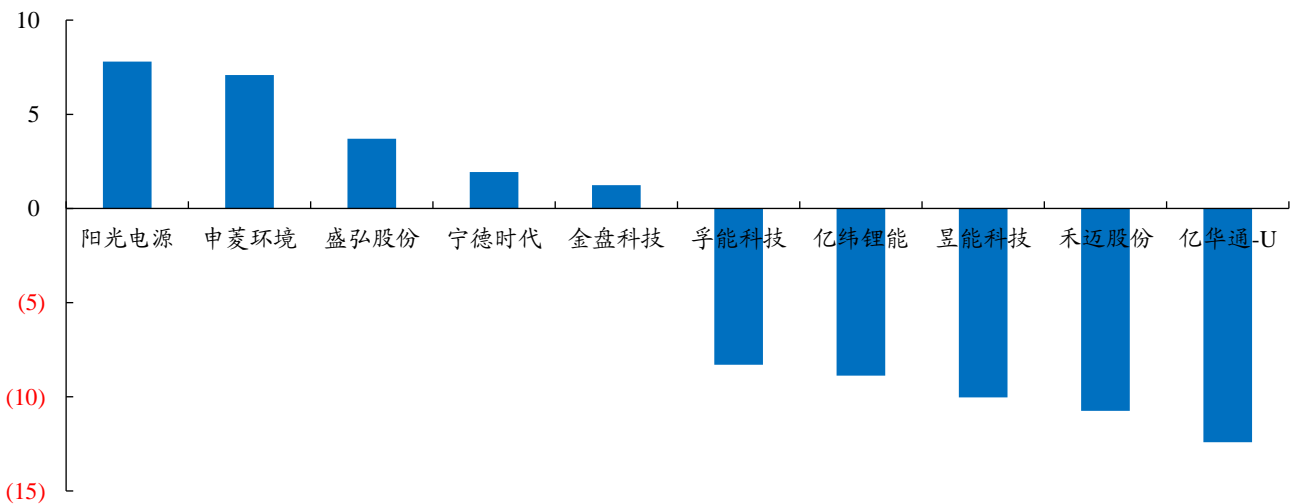


资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.2 本周储能板块个股最高涨幅 7.80%，最大跌幅 12.42%

本周（2023年4月17日-2023年4月23日）储能指数50支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为5、0、45，占比分别为10%、0%、90%。其中，涨幅板块分析来看，阳光电源领跑涨幅榜，涨幅为7.80%。

图表 2 阳光电源领跑涨幅榜（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17日-2023年4月23日）新增13个招标项目，招标规模合计787MW/1508.43MWh，环比增加76.51%，招标内容包括储能设备、储能系统、EPC等。其中招标EPC项目规模最大的是渡江184MW/368MWh共享储能项目，该项目位于广西省桂林市，项目资金来源为企业自筹，招标人为桂林京能清洁能源有限公司。本次招标储能系统单元按照全容量报价作为分批次实施的计价标准，项目分两批次报价和实施，首批次容量75.9MW/151.8MWh；第二批次容量108.1MW/216.2MWh。

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
4/17	大唐光伏配套100MW/200MWh储能电站	配储	100	200	新疆	储能变流升压一体机	5/8	大唐环境产业集团股份有限公司
4/17	左云县100MW光伏+10MWh储能项目	配储		10	山西	监理		上海能源科技发展有限公司
4/18	同心县泉眼330KV变电站配套新型电化学储能电站项目	配储	100	200	宁夏	EPC	5/8	吴忠市瑞储科技有限公司
4/18	达坂城100万千瓦风电市场化并网(配套储能)项目	配储	50	200	新疆	PC		新疆达坂城金工新能源有限责任公司
4/18	中广核新疆兵团第二师34团100MW集中式光伏发电项目	配储	25	50	新疆	储能系统设备	5/8	中广核新能源托里有限公司
4/19	诸城100MW/204MWh储能示范项目全钒液流(1MW/6MWh)电池系统	独立储能	1	6		电池系统设备	5/10	国家电投集团山东能源发展有限公司
4/19	温州市龙湾区、永嘉县30MW分布式光伏+2MW/4MWh储能综合智慧能源项目	配储	2	4	浙江	EPC		国家电力投资集团有限公司浙江分公司
4/20	石河子100万千瓦光伏基地中国电建30万千瓦光伏项目EPC总承包储能系统及其附属设备采购项目	配储	45	90	新疆	储能系统		中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司
4/20	柳州红花水电厂电化学储能项目	独立储能	150	300	广西	EPC	5/15	广西西江集团投资股份有限公司
4/20	全南县三润楠木山风电场项目储能系统	配储	10	10	江西	储能系统设备	5/4	中国电建集团海南电力设计研究院有限公司
4/20	渡江184MW/368MWh共享储能项目	独立储能	184	368	广西	EPC	5/11	桂林京能清洁能源有限公司
4/21	国云微控能源科技有限公司100MW/50.43MWh独立混合储能建设项目	独立储能	100	50.43	山西	EPC	5/12	永济市国云微控能源科技有限公司
4/21	襄垣上马风光储一体化发电项目储能系统	配储	20	20	山西	储能系统		国核电力规划设计研究院有限公司

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17日-2023年4月23日）新增7个中标项目，中标规模合计313MW/434MWh，环比下降2.12%，包括3个储能EPC项目，4个储能系统项目。独立储能项目EPC报价为1.53元/Wh，环比下降5.53%；独立储能系统报价为1.20元/Wh；工商业储能EPC报价为1.62元/Wh，该工商业储能项目用于峰谷套利及应急电源。

图表4 本周7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
4/17	国投敦煌光伏配储项目	甘肃	配储	储能系统		8	908.25	1.14	四川航电微能源有限公司
4/18	丰宁外沟门风光互补二期100MW光储氢项目	河北	配储	储能系统设备	100		3598.6		风帆有限责任公司
4/19	大唐黄岛发电100MW(200MWh)储能电站	山东	独立储能	EPC	100	200	30599.71	1.53	中国电建集团核电工程有限公司&杭州煦达新能源科技有限公司
4/19	顺和煤矿应急储能第三电源关键技术开发与应用项目	河南	工商业储能	EPC	2	4	648	1.62	南京南瑞继保工程技术有限公司
4/21	国投石嘴山光伏发电有限公司电化学储能电站	宁夏	配储	EPC	10	20	2920.84	1.46	浙江海得新能源有限公司
4/21	华润电力梧州藤县集中式共享储能电站项目	广西	独立储能	储能系统设备	101	202	24240	1.20	比亚迪汽车工业有限公司
4/21	公道镇光伏发电项目	江苏	配储	储能系统					平高集团储能科技有限公司

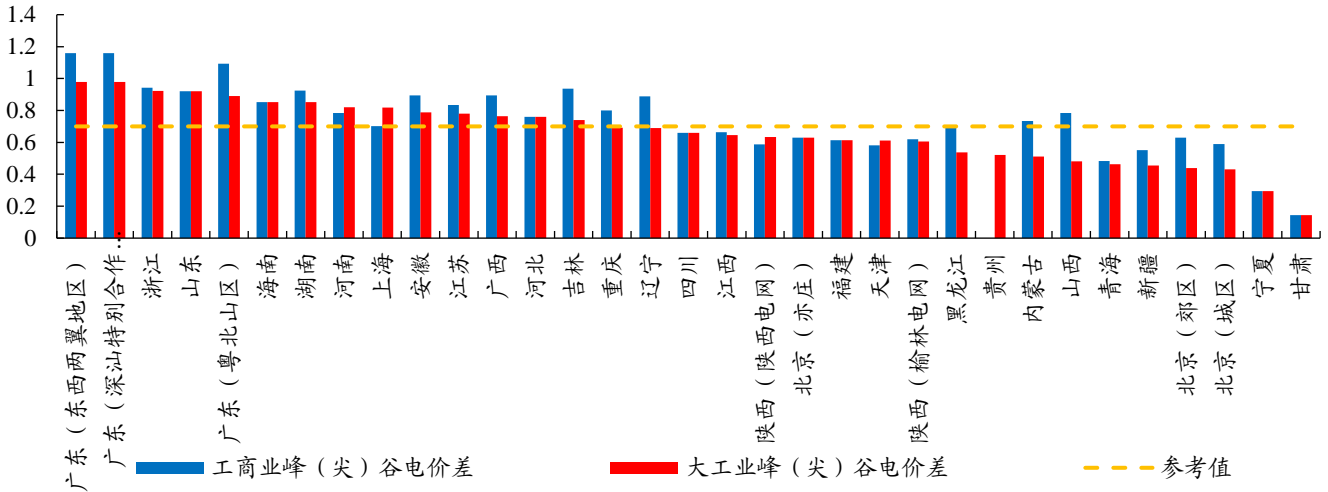
资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，中国招标投标公共服务平台，华安证券研究所

## 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）



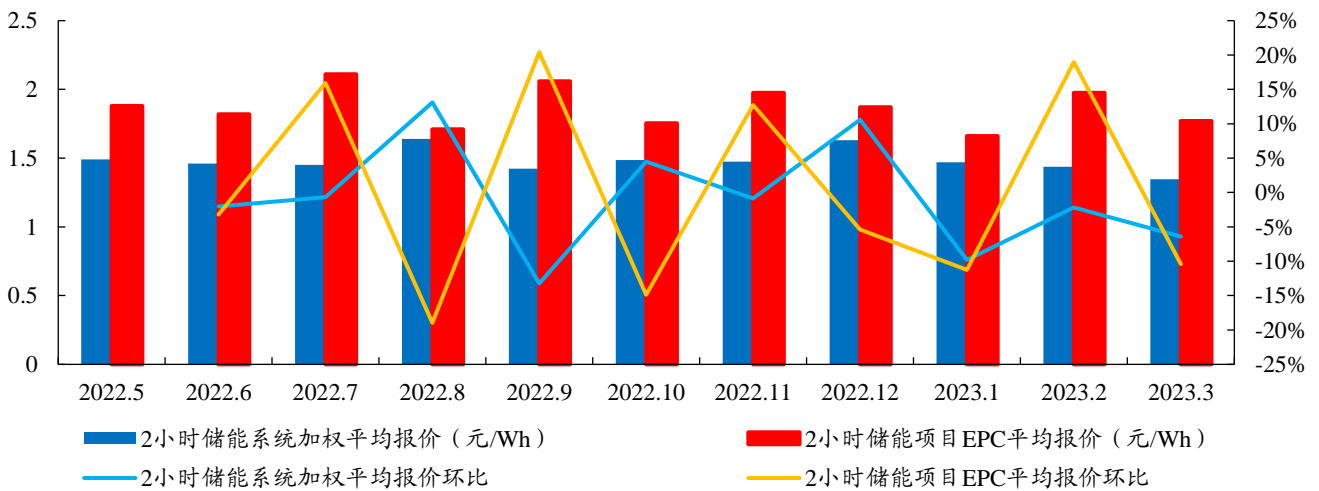


资料来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 华安证券研究所

### 2.3 招标价格跟踪

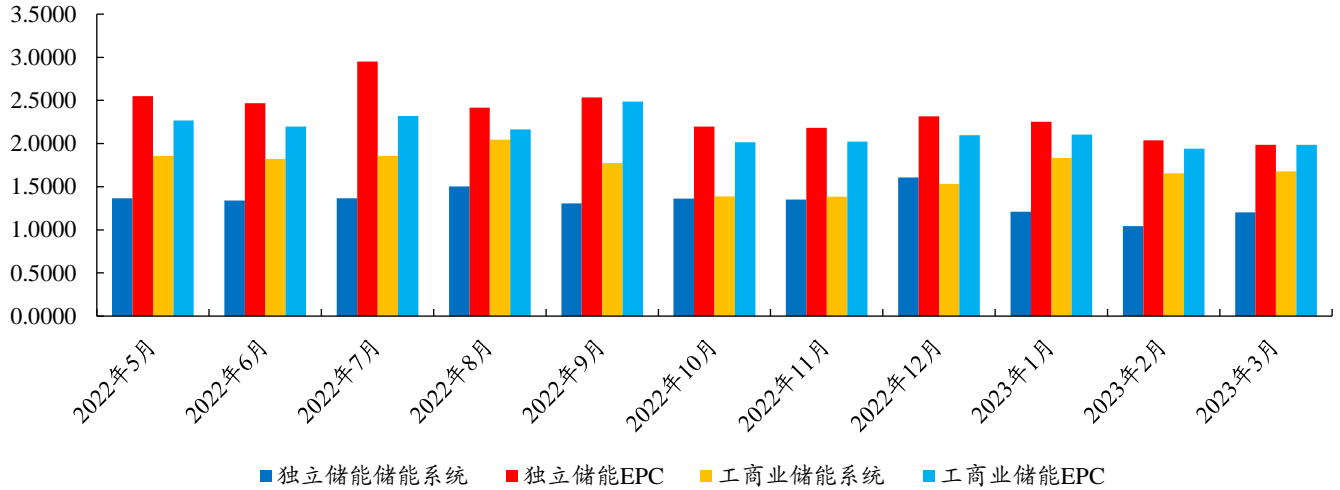
在碳酸锂价格快速下降的背景下, 3月储能招投标市场中各企业的投标报价也屡创新低。2023年3月, 2小时储能系统加权平均报价1.35元/Wh, 环比下降6.4%, 最低报价低至1.16元/Wh, 2小时储能项目EPC加权平均报价1.77元/Wh, 环比下降10.43%, 最低报价低至1.50元/Wh。

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)



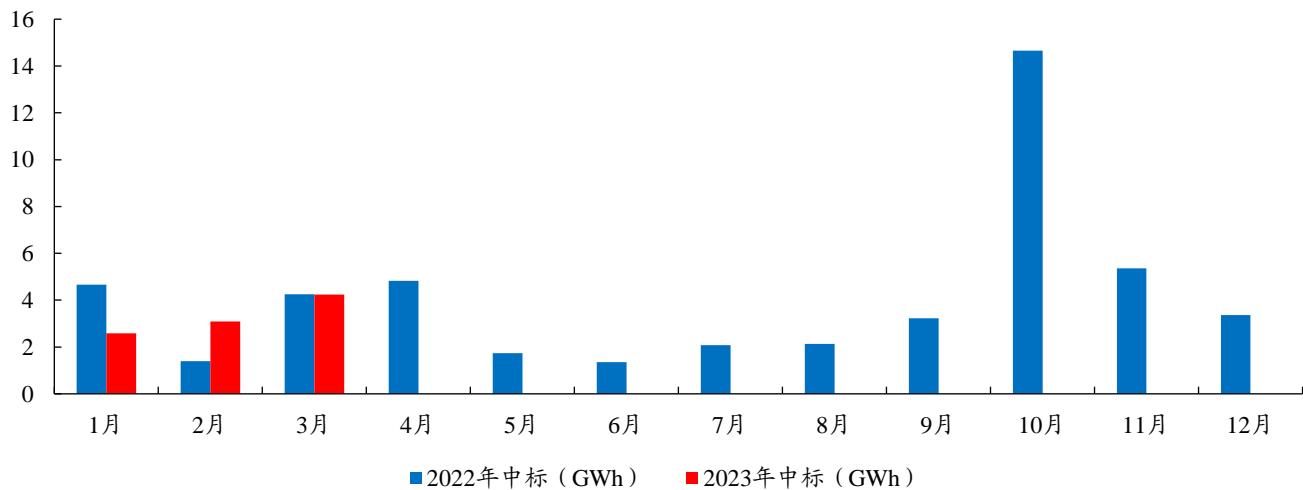
注：部分数据根据当月配储环比增速推算估计

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 招投标规模跟踪

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%。3月招标规模同比增长215.96%，环比增长70.24%，储能项目招标规模达3.89GW/9.56GWh，招标内容涉及EPC、储能系统、储能租赁、储能电池等项目。

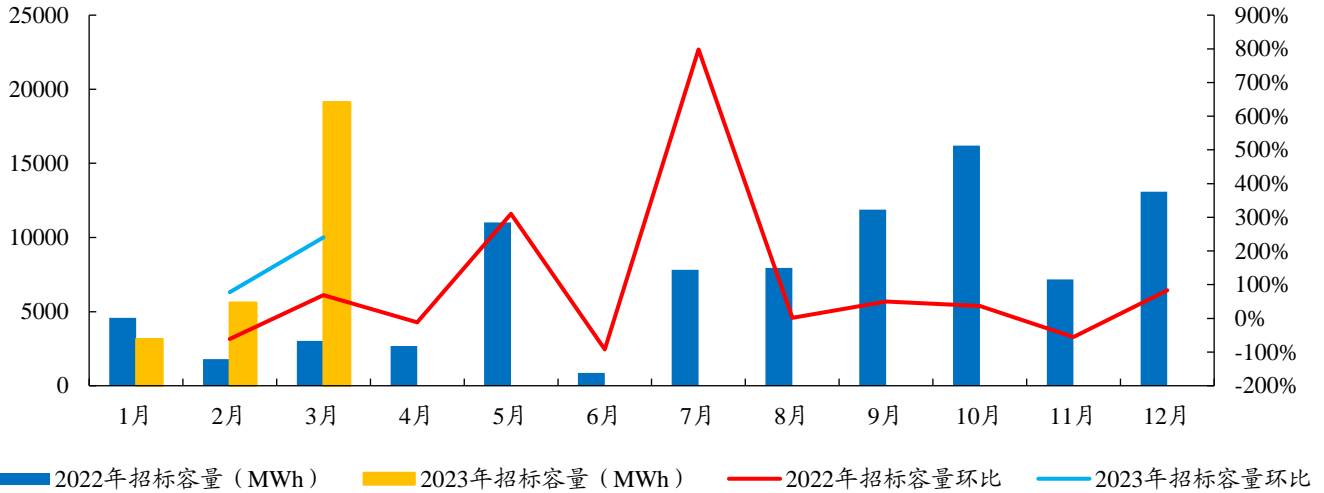
图表 8 3月储能项目中标规模同比持平，环比上升



资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

图表 9 3月储能项目招标规模同比大幅上升





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%。

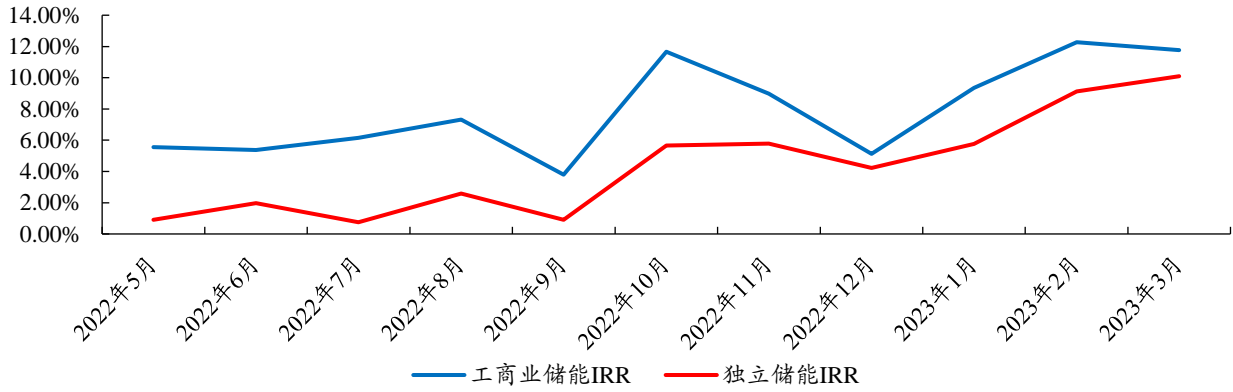
图表 10 储能电站经济性测算核心假设

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 11 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 厦门对电力需求侧响应给予补贴

4月18日，厦门市发展和改革委员会发布关于《厦门市电力需求响应实施方案（2023-2025年）》公开征求意见的通知（以下简称“通知”）。通知提出，当电力缺口大于当年预计最高负荷的5%，或负荷缺口持续时间大于4个小时，则按程序启动负荷管理。通知中对需求侧响应给予补贴，补偿基准价格为**4元/千瓦时**。

#### 3.1.2 河南：鼓励风光配储，支持在网侧/共享储能

4月17日，河南省发展改革委发布关于印发《河南省新能源和可再生能源发展“十四五”规划》的通知（以下简称《规划》）。《规划》中提出，“十三五”以来，全省新能源行业围绕助力打赢脱贫攻坚战和大气污染防治攻坚战，着力提升可再生能源开发利用水平，储能产业加速崛起，平高、许继等企业市场占有率快速增长。《规划》制定了“十四五”期间可再生能源的发展目标：**2025年，可再生能源发电装机达到5500万千瓦以上，占全省发电总装机的40%左右；可再生能源年发电量达到1000亿千瓦时左右。**“十四五”期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比超过50%。

涉及储能的内容如下：**支持在电网侧合理布局储能设施**，提升配电网便捷接入能力和抗扰动能力，构建适应大规模分布式可再生能源并网和多元负荷需要的智能配电网。**加快新型储能**在电源侧、电网侧与用户侧多场景应用。推进灵活性调节资源建设，鼓励风电、光伏发电项目配置储能设施，提高新能源发电项目功率预测水平。**创新储能发展商业模式**，明确新型储能独立市场地位和价格形成机制，推动储能参与辅助服务，合理补偿调峰服务方收益，发挥储能调峰调频、应急备用、容量支撑等多元功能。**鼓励探索建设区域性共享储能电站**，开展可再生能源制氢项目示范，支持利用油气矿井、岩穴、退出煤矿场区等因地制宜建设压缩空气储能项目。

#### 3.1.3 山西阳泉：规划“十四五”新型储能规模不低于1GW

4月19日，山西省阳泉市能源局公示阳泉市《“十四五”新型储能发展实施方案》（以下简称《实施方案》）。目标提出，“十四五”时期，鼓励企业通过不同技术路径，以共享、租赁等市场化方式积极配建储能项目，充分发挥独立储能的调节作用，**规划新型储能规模不低于1GW**，进一步提升电网灵活调节能力和安全稳定运行水平。

重点工作任务：要持续优化建设布局，促进**新型储能与电力系统各环节融合发展**，支撑新型电力系统建设。推动**新型储能与新能源、常规电源协同优化运行**，充分挖掘常规电源储能潜力，提高系统调节能力和容量支撑能力。合理布局**电网侧新型储能**，着力提升电力安全保障水平和系统综合效率。实现**用户侧新型储能**灵活多样发展，探索储能融合发展新场景，拓展新型储能应用领域和应用模式。

#### 3.1.4 四川电网发布试行需求侧市场化响应电价

4月19日，四川省发展和改革委员会发布特急文件——《关于四川电网试行需求侧市场化响应电价政策有关事项的通知》（以下简称“通知”）。通知中明确需求响应价格的

上下限暂定为 3 元/千瓦时和 0 元/千瓦时，后期可视市场运行情况调整。优先将四川电网尖峰电价增收资金等作为市场主体需求侧市场化响应收益的资金来源。若资金不足则另行疏导；若资金存在盈余则滚动纳入次年资金来源规模。

### 3.1.5 江苏：鼓励火电机组调峰能力变更为新型储能

4 月 17 日，江苏省发改委印发《省发展改革委关于进一步做好光伏发电市场化并网项目配套调峰能力建设有关工作的通知》（简称《通知》）。《通知》提出，为确保电网调峰安全，**火电机组灵活性改造、抽水蓄能不再作为市场化并网项目配套调峰能力**。新增纳入实施库的光伏发电市场化并网项目，均应采取自建、合建或购买新型储能(包括电化学、压缩空气、重力储能等)方式落实市场化并网条件。光伏发电市场化并网项目全生命周期内，均应配套相应的调峰能力。对于分批次并网的光伏发电市场化并网项目，应在每批次并网前，按不少于相应比例落实配套调峰能力；**鼓励已纳入实施库的项目将火电机组调峰能力变更为新型储能**。

### 3.1.6 乐凯数能钠离子电池材料和 10GWh 储能产线落户安徽

4 月 19 日，六安市金安区与乐凯数能举行 2 万吨钠离子电池正极材料，2 万吨负极材料和 10GWh 储能产品生产项目签约仪式。乐凯数能项目全部建成后，预计营收将超 120 亿/年，税收超 3.2 亿/年，解决就业 500 人以上。这将为六安进军新能源汽车领域打下坚实基础，进一步拓展六安新能源产业板块，加快完善产业链布局，为建成新能源产业高地注入强劲动力，为六安建设产业强市，实现经济高质量发展做出新贡献。

### 3.1.7 浙江：利用大型建筑屋面建设一批分布式光伏电站和储能电站

4 月 18 日，浙江省经信厅印发《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》的通知。通知提出，加快清洁能源替代。利用水泥企业生料均化库、车间等大型建筑屋面，建设一批分布式光伏电站和储能电站，鼓励工厂、园区因地制宜发展分散式风电，提高非化石能源消费比例。探索实施燃料替代，加快研发氢能、电能煅烧水泥熟料新工艺新装备，推动替代燃料高热值、低成本、标准化预处理，提升水泥工业燃煤替代率。推行分布式清洁能源及储能一体化系统应用，推进多能高效的互补利用。

### 3.1.8 新华水电储能系统集成采结果公布：最低报价均未入围

4 月 21 日，总规模为 1.2GW/3.2GWh 的新华水电 2023 年度磷酸铁锂电化学储能系统集成采发布入围名单。此次招标共分 3 个标段，由于采购规模大，从开标结果上看，吸引了众多的厂商竞价：标包 1，22 家企业参与报价；标包 2，47 家企业参与报价；标包 3，46 家企业参与报价。

最终，标段 1，阳光电源、科华数能等 5 家企业入围；标段 2，科华数能、比亚迪等 8 家企业入围；标段 3，中车株洲、海博思创等 8 家企业入围。该项目曾因低于 1 元/Wh 报价令人哗然，从最终的入围结果及开标价格来看，本次入围企业报价均不是最低价，阳光电源以较高报价入围了三个标段，其中标包 2、标包 3 中，阳光电源均以最高报价入围。

## 3.2 国外市场动态

### 3.2.1 2022 年欧洲电池储能系统装机量达 4.5GW

根据调研机构 LCP Delta 公司和 Aurora Energy Research 公司日前各自发布的调查报告,欧洲在去年部署的电池储能系统装机量达到 4.5GW,预计到 2050 年将达到 95GW。LCP Delta 公司在与欧洲储能协会(EASE)合作发布的第七版《欧洲储能市场监测》报告中预计,欧洲到 2023 年将至少再部署 6GW 电池储能系统。根据 Aurora Energy Research 公司发布的研究报告,预计到 2050 年,欧洲将部署 95GW 以上电网规模电池储能系统。该公司表示,目前部署的电网规模储能系统只有 5GW。该公司估计,届时持续时间为 4 小时的电池储能系统将占到 2050 年部署电池储能系统总装机容量的 61%,而到 2025 年这一比例为 22%。Aurora Energy Research 公司表示,欧洲五个最具吸引力的电池储能市场是德国、英国、希腊、爱尔兰和意大利。

### 3.2.2 新墨西哥州计划到 2034 年实现 2GW/7GWh 新能源储能目标

新墨西哥州参议院通过了第 456 号法案,要求投资者所有的公用事业公司在 2034 年前上线 2GW/7GWh 储能,法案现在将提交给众议院的能源、环境和自然资源委员会(HENRC)。法案的生效日期为 2023 年 7 月 1 日,要求修改该州的《公用事业法》(Public Utility Act),将储能部署目标纳入其中。到 2028 年 12 月 31 日前实现 1GW/3.5GWh 的储能部署目标,到 2034 年 1 月 1 日前实现 2GW/7GWh 储能上线目标。

这些数字与该法案的第一个版本相比略有变化,第一版规定上述两个时间节点的储能容量目标分别为 4GWh 和 8GWh。这意味着目标的平均持续时间已从 4 小时(加州 ISO 要求项目通过其资源充足性框架提供容量)变为 3.5 小时。该法案关于储能部署的规定适用于该州三家投资者所有的公用事业公司,它们为新墨西哥州 73% 的人口提供服务,分别是:新墨西哥州公共服务公司(PNM)、埃尔帕索电力公司(EPE)和 Xcel energy 公司。它们不适用于《农村电力合作社法》(Rural Electric Cooperative Act)规定的小型电力合作社。法案中还提供了一个广泛的储能定义:能够保留能量、将能量储存一段时间并在储存后通过化学、热力、机械或其他方式输送能量的商业可用技术。

## 3.3 公司重大事件

#### 安科瑞

4 月 19 日,实施 2022 年年报分红方案,10 派 2 元。

#### 涪陵电力

4 月 21 日,公司 2022 年年报正式披露,营业总收入 35.62 亿元,同比去年增长 13.24%,归母净利润为 6.13 亿元,同比去年 21.21%,基本 EPS 为 0.67 元,平均 ROE 为 14.07%。2022 年年报分红预案:10 送 2 派 1.8 元。

#### 华自科技

4 月 22 日,2022 年年报正式披露,营业总收入 17.4 亿元,归母净利润为-42090.04 万元,2022 年年报分红预案:不分红。

#### 金盘科技

2022 年年报分红方案:10 派 2.5 元,股权登记 4 月 27 日,除权日 4 月 28 日,派

息日 4 月 28 日。

#### 科林电气

4 月 22 日，科林电气 2023 年一季报正式披露，营业总收入 5.27 亿元，归母净利润为 4069.76 万元。

#### 南网电源

4 月 22 日，南网电源 2023 年一季报正式披露，营业总收入 5.48 亿元，归母净利润为 8200.1 万元。

#### 苏文电能

4 月 21 日，苏文电能 2022 年年报正式披露，营业总收入 23.57 亿元，同比增长 27.01%，归母净利润为 2.56 亿元，同比去年-14.95%，基本 EPS 为 1.83 元，平均 ROE 为 11.38%，2022 年年报分红预案：10 转 2 股派 3.5 元。

4 月 21 日，苏文电能 2023 年一季报正式披露，营业总收入 5.81 亿元，同比增长 42.79%，归母净利润为 9608.57 万元，同比去年 127.64%，基本 EPS 为 0.56 元，平均 ROE 为 3.11%。

#### 芯能科技

2022 年年报分红：10 派 1.2 元，除权日 4 月 20 日，派息日 4 月 20 日。

#### 星云股份

4 月 22 日，星云股份 2022 年年报正式披露，营业总收入 12.8 亿元，同比增长 57.92%，归母净利润为 894.56 万元，同比去年-88.24%，基本 EPS 为 0.06 元，平均 ROE 为 0.85%，2022 年年报分红预案：10 派 0.1 元。



## 4 下周重要事情提醒

下周（2023年4月24日-2023年4月30日）安科瑞、涪陵电力、金冠股份等11家公司将进行业绩披露，科林电气、星云股份2家公司将召开股东大会，金盘科技将进行分红。

图表 12 下周 11 家公司进行业绩披露

代码	股票名称	披露事项	披露时间
300286.SZ	安科瑞	业绩披露	20230428
600452.SH	涪陵电力	业绩披露	20230428
300490.SZ	华自科技	业绩披露	20230428
300510.SZ	金冠股份	业绩披露	20230427
688676.SH	金盘科技	分红	20230428
300988.SZ	津荣天宇	业绩披露	20230426
002335.SZ	科华数据	业绩披露	20230429
603050.SH	科林电气	股东大会	20230426
003035.SZ	南网能源	业绩披露	20230426
300693.SZ	盛弘股份	业绩披露	20230428
603105.SH	芯能科技	业绩披露	20230427
300648.SZ	星云股份	股东大会	20230428
300648.SZ	星云股份	业绩披露	20230427
301179.SZ	泽宇智能	业绩披露	20230425

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 13 相关建议关注公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (4月21日)	EPS (元)			PE (倍)		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
300750.SZ	宁德时代	404.99	18.66	24.97	32.45	21.7	16.2	12.5
300014.SZ	亿纬锂能	62.78	3.23	4.76	4.20	19.4	13.2	15.0
300438.SZ	鹏辉能源	51.15	2.80	4.08	3.64	18.3	12.5	14.1
688063.SH	派能科技	248.70	14.00	19.66	26.23	17.8	12.6	9.5
688348.SH	昱能科技	300.10	11.55	19.74	17.32	26.0	15.2	17.3
688248.SH	南网科技	43.80	0.89	1.45	1.34	49.1	30.1	32.7
002121.SZ	科陆电子	7.88	0.18	0.38	0.28	42.9	20.9	28.6
300118.SZ	东方日升	25.32	1.63	2.22	2.12	15.5	11.4	11.9
688599.SH	天合光能	47.54	3.15	4.15	3.93	15.1	11.5	12.1
300902.SZ	国安达	33.01	0.73	1.27	1.10	44.9	25.9	30.0
002960.SZ	青鸟消防	25.18	1.37	1.74	2.04	18.4	14.4	12.3
300990.SZ	同飞股份	95.20	2.70	3.88	5.23	35.3	24.6	18.2
300499.SZ	高澜股份	21.00	0.43	0.59	0.77	49.0	35.3	27.2
002837.SZ	英维克	42.92	0.86	1.17	1.59	49.6	36.8	27.0
603912.SH	佳力图	14.88	0.29	0.36	0.43	52.0	41.8	34.9
002454.SZ	松芝股份	6.82	0.27	0.41	0.53	25.0	16.7	12.8

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。