



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

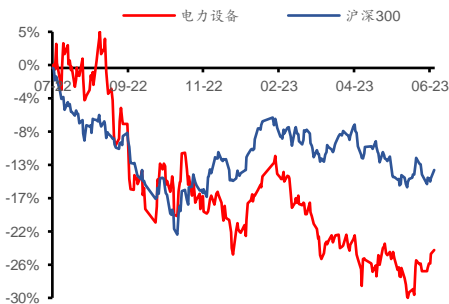
成本下降收益提升，储能景气持续上行

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年07月06日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002
联系人： 刘清馨
Tel: 021-53686152
E-mail: liuqingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121080027
联系人： 刘昊楠
Tel: 021-53686194
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《上游价格接近触底，关注 TOPCon、辅材和分布式》

——2023年06月27日

《5月光伏装机高增，N型趋势进一步确认》

——2023年06月26日

《硅料价格跌幅扩大，看好光伏需求反弹》

——2023年06月19日

■ 主要观点

成本端：锂价下行带来储能成本持续下降

根据安泰科数据，7月3日，国内电池级碳酸锂价格30.25万元/吨，较2022年11月高点价格下降46.93%。从终端看，储能系统价格下降明显。根据CNESA数据，2023年6月份储能系统（2h磷酸铁锂，不含用户侧）中标均价1.082元/Wh，同比-24%，环比-12%，较1月价格-25%。

收益端：峰谷价差拉大利好工商业储能

7月开始进入夏季用电高峰，多地开始采用尖峰电价，峰谷价差整体呈明显拉大趋势。根据储能与电力市场统计，7月份全国24个区域峰谷价差超过0.7元/kWh，环比来看，较6月份15个区域，范围明显扩大；同比来看，近七成区域7月峰谷价差同比增长。我们认为，随着电力市场化的推进，峰谷价差整体有望持续扩大，带动工商业储能项目收益率提升。

招标与投运数据亮眼，景气度持续向上

此前锂价的快速上涨导致储能系统成本上升，大量存量项目延后建设及潜在项目推迟招标。随着锂价及系统成本下降，终端观望情绪开始消除。根据储能与电力市场数据，6月最后一周20余个储能项目宣布并网投运，总规模达2.36GW/4.73GWh，另有701MW/1923MWh储能项目进入建设状态。招标方面，根据CNESA数据，6月份储能项目招标量5GW/15GWh，中标量合计3.8GW/13.8GWh。我们认为，随着系统成本的不断下降及下游参与者的增多，储能项目投运与招标规模将呈持续增长态势，行业景气度持续向上。

欧洲户储库存水平有望改善

欧洲户储方面，由于欧洲能源供需形势好转及安装人力短缺等问题，欧洲市场户储此前库存相对较高。经过一、二季度以来的持续去库存，目前已在相对好转状态，我们认为随着需求的逐步释放，库存水平有望在三季度大幅改善，户储出货有望恢复增长。

■ 投资建议

大储：建议关注阳光电源、上能电气、金盘科技、新风光、科华数据。

工商储：建议关注苏文电能、盛弘股份、金冠电气。

户储：建议关注德业股份、海兴电力、科士达、派能科技。

■ 风险提示

储能需求不计预期，原材料价格大幅波动，行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。