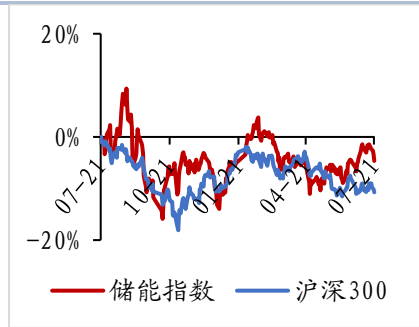


本周储能板块反弹，行业具备向上动力

行业评级：增持

报告日期：2023-07-23

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：本周储能板块反弹，行业具备向上动力 2023-07-16
2. 华安证券电力设备与新能源行业周报：本周储能板块轮动，行业向上拭目以待 2023-07-10
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 14 个招标项目，1 个中标项目

本周 14 个项目进行招标，1 个项目发布中标结果，其中招标数量较上周大幅抬升，中标数量下降，本周项目类型涉及共享储能、配储和工商业储能等。

招标情况：本周招标规模合计 1200MW/18430MWh，环比 458.1%/4180.6%，招标内容包括储能系统、设备采购和 EPC 工程总承包等。其中中广核新能源 2023-2024 年储能设备框架集采（1 标）项目规模最大，其标段 1 招标预计量 200MW/800MWh，储备量 200MW/800MWh。

中标情况：本周中标规模合计 5MW/16.4MWh，环比-95.7%/-92.9%。截至 7 月 22 日统计，本周储能中标项目仅一个，即重庆市综合智慧零碳电厂望变项目（二期），其投标单价区间为 1.24-1.45 元/Wh。

● 本周储能指数下跌，保力新领跑涨幅榜

本周上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%，储能指数下跌 3.33%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块下跌 3.75%。储能指数 50 支个股中，上涨个股数量为 7 支。其中，涨幅板块分析来看，保力新领跑涨幅榜，涨幅为 21.97%。

● 6 月储能招标投标市场规模上涨，中标市场规模下降

6 月储能项目招投标市场升温。6 月招标规模合计 9.2GW/19.9GWh，环比上涨 94.2%；中标规模合计 5.0GW/7.6GWh，环比下降 33.1%。中标项目以集采规模最大，按照 MWh 计算，独立式储能电站、集采、可再生能源储能分别占总规模的 43.8%、32.6%和 22.6%。6 月招投标市场中各企业的投标报价与 5 月相比略有调整，2 小时储能系统加权平均报价 1.115 元/Wh，环比持平，最低报价低至 1.020 元/Wh；2 小时储能项目 EPC 加权平均报价 1.578 元/Wh，环比下降 5.1%，最低报价低至 1.239 元/Wh。根据 7 月最新电价，独立储能和工商业部分省份收益率分别达到 16.3%、7.7%，收益曲线持续攀升。

● 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 21.97%，最大跌幅 18.27%.....	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	6
2.4 招投标规模跟踪.....	8
2.5 经济性测算	10
2.5.1 独立储能项目	10
2.5.2 工商业储能项目	10
3 本周储能主题事件.....	11
3.1 国内市场动态	11
3.1.1 福建：2023 海风市场化项目（第一批）竞配结果发布.....	11
3.1.2 河南：有计划、分步骤地推动能耗双控转向碳排放双控.....	11
3.1.3 江苏：《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施》正式发布.....	11
3.1.4 内蒙古：发布市场化新能源项目清单.....	11
3.1.5 贵州：首个大型独立储能示范项目并网.....	11
3.1.6 山东：新版“两个细则”发布.....	12
3.1.7 浙江：温州对年底之前列入省级新型储能示范项目实行退坡补贴政策.....	12
3.1.8 国家发改委：支持家用储能设备等绿色节能家电推广使用.....	12
3.2 国外市场动态	12
3.2.1 美国：AES 公司在美国加州收购大型光伏储能项目.....	12
3.2.2 德国：Fluence 计划在德国部署两个电网侧储能项目.....	12
3.2.3 新加坡：寻求应对部署储能项目面临挑战的解决方案.....	12
3.3 公司重大事件	13
4 建议关注标的情况.....	15
5 风险提示	15

图表目录

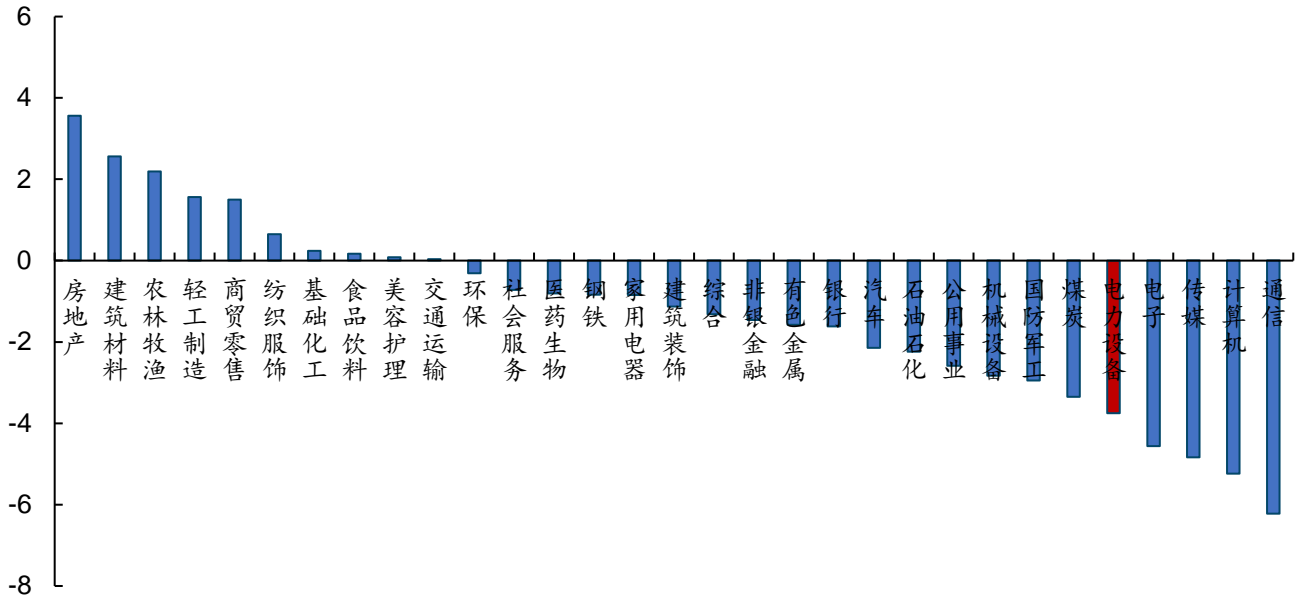
图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 3.75%（单位：%）	4
图表 2 保力新领跑涨幅榜（单位：%）	4
图表 3 本周储能 14 个招标项目	5
图表 4 本周 1 个储能中标项目	5
图表 5 7 月代理购电价格差（单位：元/kWh）	6
图表 6 6 月储能系统招标价格环比持平，储能项目 EPC 招标价格环比上涨 5.1%	7
图表 7 6 月独立储能 EPC 价上涨（单位：元/Wh）	7
图表 8 本周碳酸锂均价下降 0.69%（单位：元/吨）	7
图表 9 6 月储能项目中标规模环比下降，同比下降	8
图表 10 6 月储能项目招标规模上涨	8
图表 11 储能电站经济性测算核心假设	10
图表 12 7 月储能电站 IRR 抬升显著	10
图表 13 相关建议关注公司估值表	15

1 本周行情回顾

1.1 本周储能指数下跌

本周（2023年7月16日-2023年7月22日）上证综指下跌2.16%，深证成指下跌2.44%，创业板指下跌2.74%，储能指数下跌3.33%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块下跌3.75%。

图表1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌3.75%（单位：%）

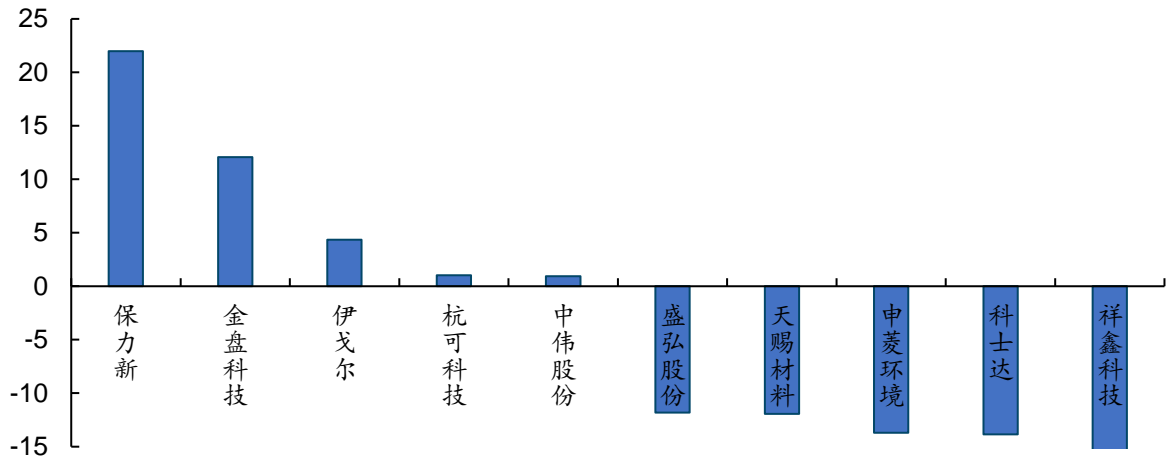


资料来源：iFind，华安证券研究所

1.2 本周储能板块个股最高涨幅21.97%，最大跌幅18.27%

本周（2023年7月16日-2023年7月22日）储能指数50支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为7、0、43，占比分别为14%、0%、86%。其中，涨幅板块分析来看，保力新领跑涨幅榜，涨幅为21.97%。

图表2 保力新领跑涨幅榜（单位：%）



资料来源：iFind，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7月16日-2023年7月22日）新增14个招标项目，招标规模合计1200MW/18430MWh，环比458.1%/4180.6%，招标内容包括储能系统、设备采购和EPC工程总承包等。其中中广核新能源2023至2024年储能设备框架集采（1标）项目规模最大，其标段1招标预计量200MW/800MWh，储备量200MW/800MWh。

图表3 本周储能14个招标项目

发布时间	项目名称	省份	项目类别	规模 (MW)	容量 (MWh)	招标内容	招标人
7/17	国投仁布县普松100MW光伏+储能项目EPC总承包工程招标	西藏	配储	/	/	EPC	国投西藏新能源有限公司
7/17	浙江会战区域2023-2024年度储能项目EPC服务商框架采购	浙江	/	200	1000	EPC	国家电投集团福建电力投资有限公司
7/17	秦皇岛盛通光伏发电有限公司发布100MW市场化并网平价光伏项目储能系统项目招标	河北	配储	15	60	储能系统	秦皇岛盛通光伏发电有限公司
7/17	2023年-2024年换电锂电池梯次利用柜产品集中招标项目	/	/	/	/	设备采购	中国铁塔股份有限公司
7/18	华电集团发布贵州大方县集中式电化学储能示范项目工程PC总承包招标	贵州	独立储能	150	300	PC	华电（贵州）新能源发展有限公司
7/18	西安西电电力电子有限公司贵州平塘50MW/100MWh共享储能项目进行线上公开询价	贵州	共享储能	50	100	设备采购	西安西电电力电子有限公司
7/18	中节能发布册亨县共享储能电站项目EPC工程总承包招标	贵州	共享储能	70	140	EPC	中节能太阳能股份有限公司
7/19	中广核新能源2023至2024年储能设备框架集采（1标）公告	/	/	400	16000	设备采购	中国广核新能源控股有限公司
7/19	国投广西钦州浦北共享储能（一期）项目储能设备采购（二次）公开招标	广西	共享储能	200	400	设备采购	国投广西新能源发展有限公司
7/19	中国电建河南电建发布新宋风杞县100MW风电项目储能设备采购项目招标	河南	配储	15	30	设备采购	中国电建集团河南工程有限公司
7/20	广东佛山南海电网侧独立电池储能电站土建及机电安装工程（消防部分）公开询价采购	广东	独立储能	/	/	设备采购	南方电网储能股份有限公司
7/20	西北公司甘肃地区集中共享储能项目（180MWh+220MWh）磷酸铁锂储能系统框架采购	甘肃	共享储能	100	400	储能系统	上海电力股份有限公司
7/20	南网储能科技公司发布2023-2024年分布式储能电站可研框架采购（广东、广西、海南、云南、贵州、其他）招标	广东、广西、云南、贵州、海南	工商业储能	/	/	设备采购	南方电网储能股份有限公司
7/21	平高集团储能科技2023年第九批储能项目-电池PACK及集成公开竞争性谈判采购	/	/	/	/	设备采购	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，公司公告，华安证券研究所

本周（2023年7月16日-2023年7月22日）新增1个中标项目，中标规模合计5MW/16.4MWh，环比-95.7%/-92.9%。本周唯一一个储能中标项目为重庆市综合智慧零碳电厂望变项目（二期），招标范围是5MW/16.398MWh的（直流侧容量）电池及电池舱、变流器、变压器、电池管理系统，投标单价区间为1.24-1.45元/Wh。

图表4 本周1个储能中标项目

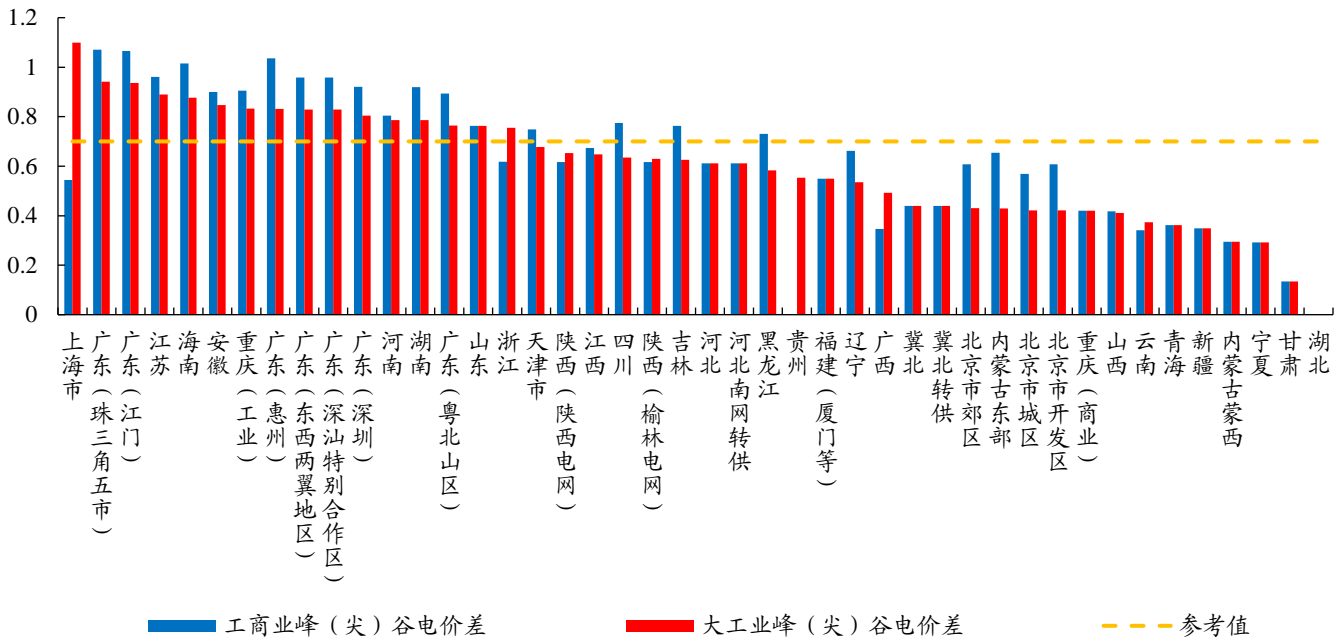
发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容	规模 (MW)	容量 (MWh)	中标价格 (万元)	单价 (元/Wh 或元/W)	中标（候选）单位
7/20	国家电投集团重庆长寿综合智慧零碳电厂望变项目二期电池储能系统及附属设备招标开标	重庆	独立储能	设备采购	5	16.40	2029.69	1.24	清安储能技术（重庆）有限公司

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，公司公告，华安证券研究所

2.2 电价数据

2023年7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上海市，最高峰（尖）谷电价差为1.0987元/kWh，峰（尖）谷电价差超过0.7元/kWh以上的地区达到16个。一般工商业峰（尖）谷电价差最大的广东（珠三角五市），最高峰（尖）谷电价差为1.0711元/kWh，峰（尖）谷电价差超过0.7元/kWh以上的地区达到18个。

图表 5 7月代理购电价格差（单位：元/kWh）

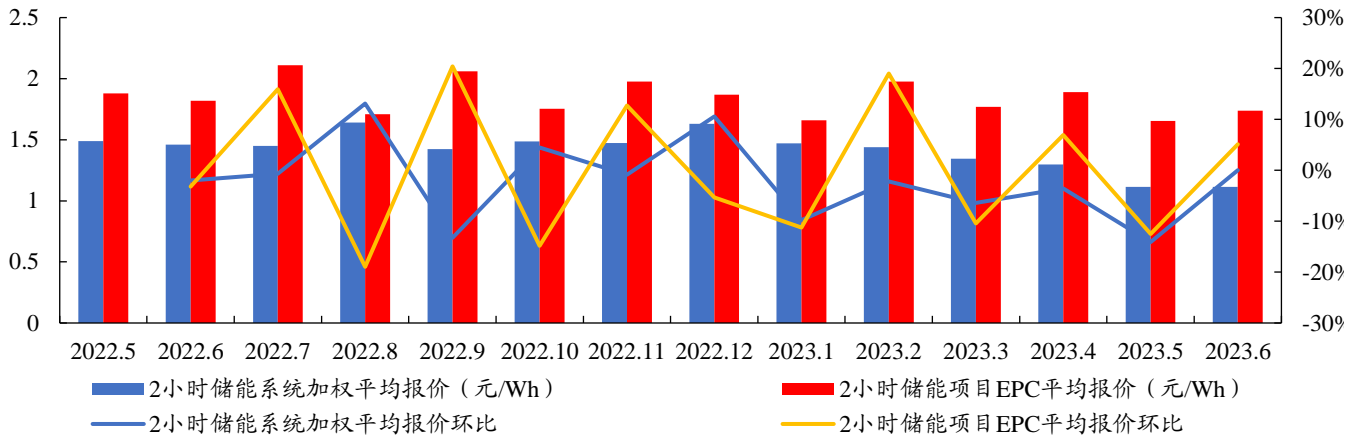


资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

2.3 招标价格跟踪

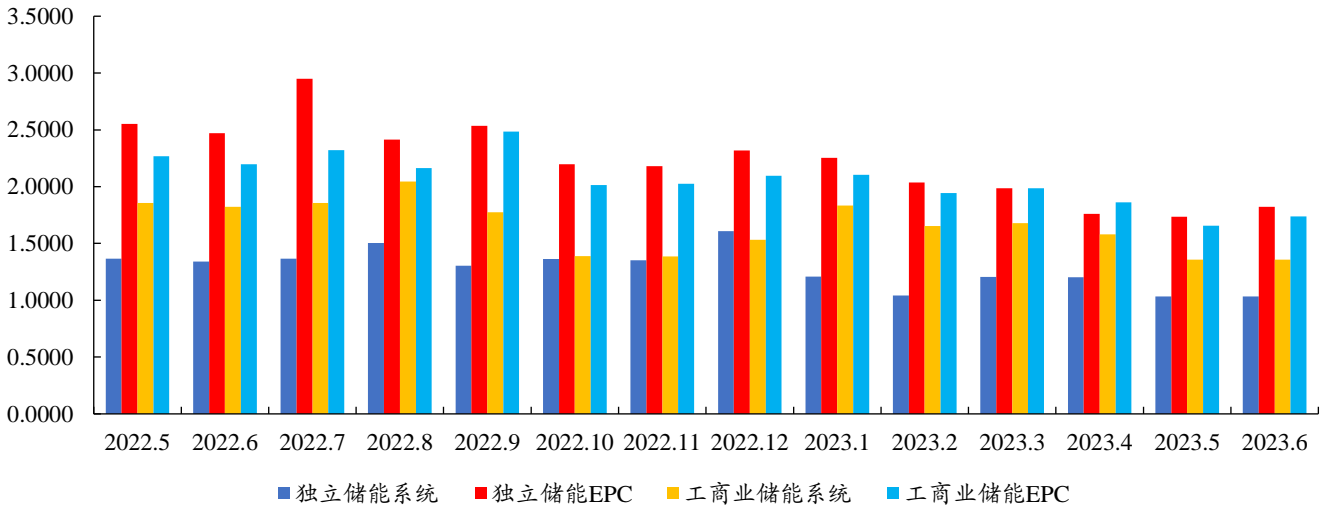
6月储能招投标市场中各企业的投标报价与5月相比略有调整。2023年6月，2小时储能系统加权平均报价1.115元/Wh，环比持平，最低报价低至1.020元/Wh，2小时储能项目EPC加权平均报价1.578元/Wh，环比上升5.1%，最低报价低至1.239元/Wh。与之形成鲜明对比，碳酸锂（现货）6月均价继续回温，月均价达29.7万元/吨，环比24.8%；本周回落至28.9万元/吨，环比下降0.69%，跌幅较上周提升0.12pct。

图表 6 6月储能系统招标价格环比持平，储能项目 EPC 招标价格环比上涨 5.1%



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 6月独立储能 EPC 价上涨 (单位: 元/Wh)

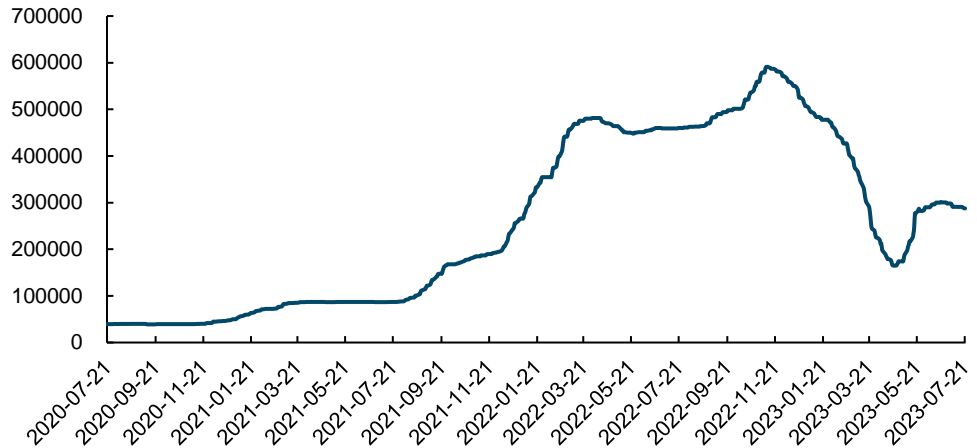


注：部分数据根据当月配储环比增速推算估计

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，华安证券研究所

图表 8 本周碳酸锂均价下降 0.69% (单位: 元/吨)

现货价:碳酸锂

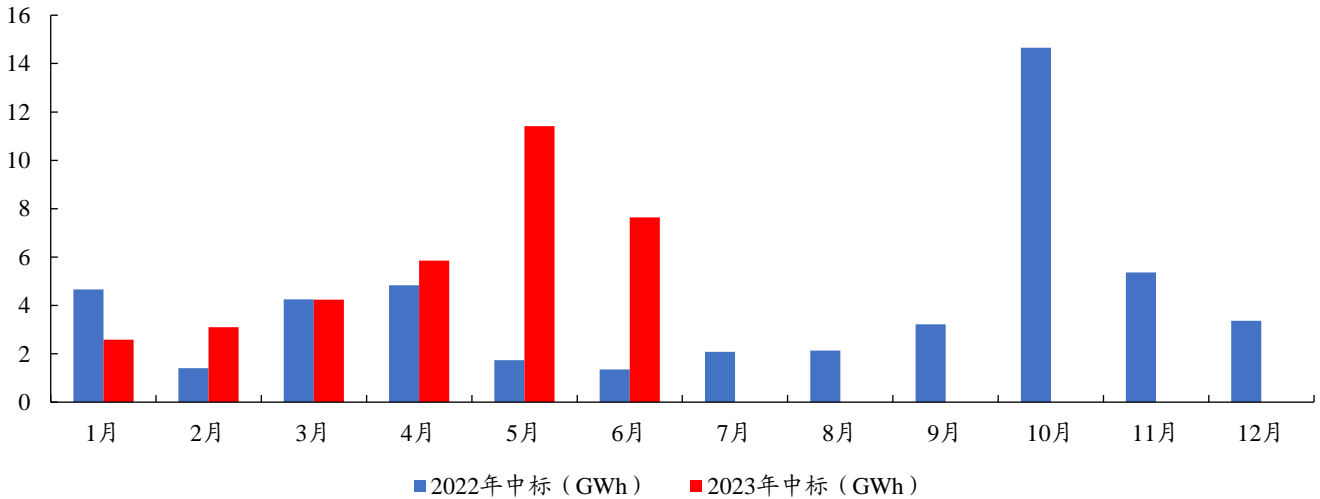


资料来源: iFind, 华安证券研究所

2.4 招投标规模跟踪

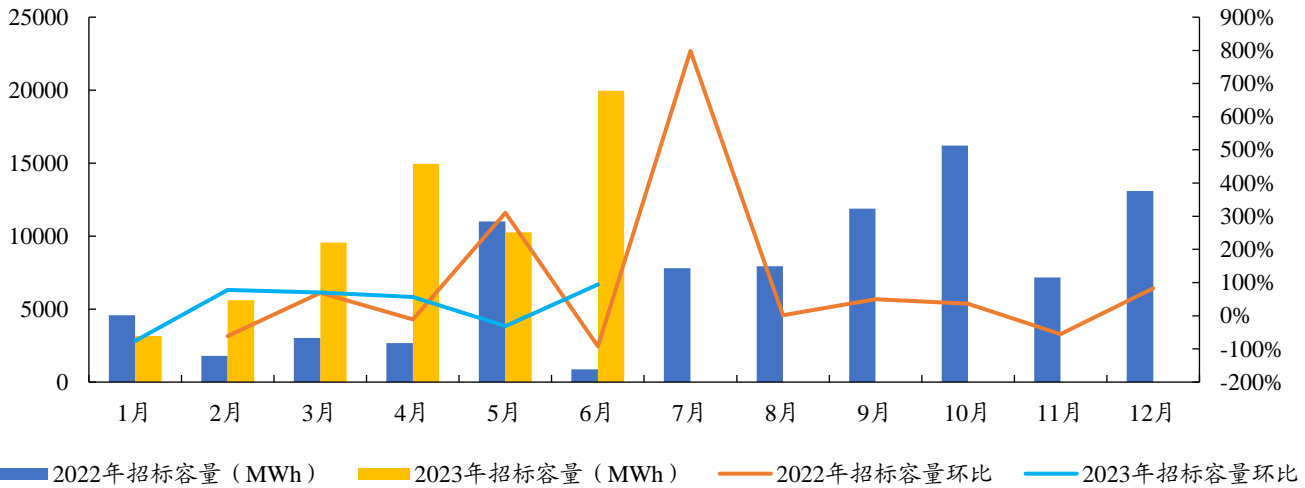
6月储能项目招投标市场变动趋势不一。2023年6月,中标规模环比下降33.1%,储能项目中标规模达5.0GW/7.6GWh,涉及独立式储能电站、可再生能源储能、用户侧、集采等不同类型。6月储能中标项目以集采规模最大,按照MWh计算,独立式储能电站、集采、可再生能源储能分别占总规模的43.8%、32.6%和22.6%。6月招标规模环比上涨94.2%,储能项目招标规模达9.2GW/19.9GWh,招标内容涉及储能电池、设备采购、储能系统、咨询服务、EPC、储能租赁等项目。

图表 9 6月储能项目中标规模环比下降,同比下降



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 10 6月储能项目招标规模上涨



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 1723 元/kWh，每日充放电 2 次，10 年生命周期。采用山东省 7 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 1075 万元、共享租赁收益约 900 万元，以及电网侧调频服务收益约 873.1 万元。在总投资约 4.5 亿元，融资成本 4.65% 的基础上，项目 IRR 可以实现 16.3%。

2.5.2 工商业储能项目

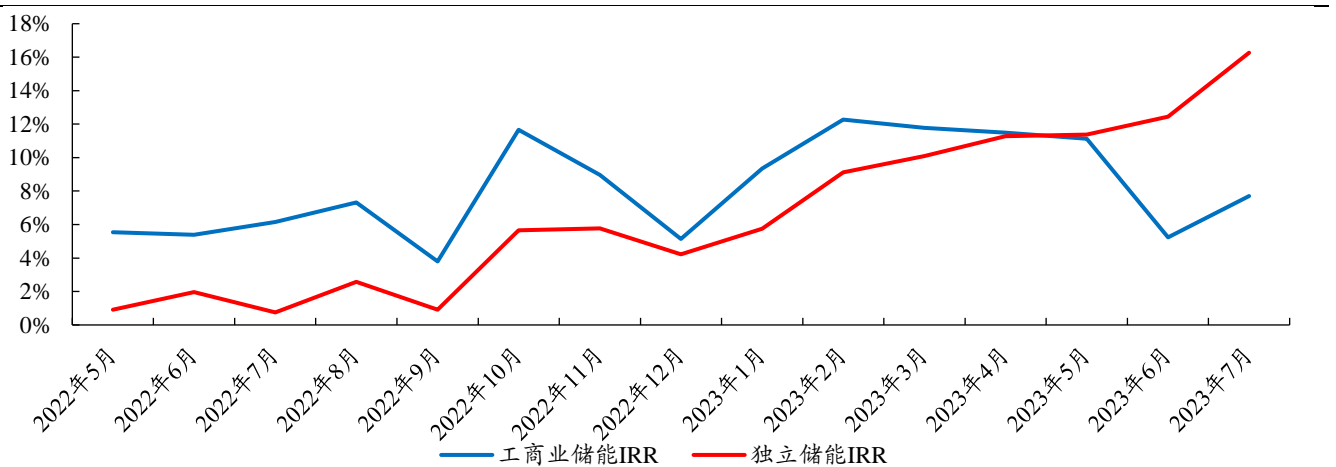
以电价差靠前的浙江省为例，目前工商业储能电站享有现货套利收益。假设 3MW/6MWh 的独立储能电站初始贷款比例为 70%，储能单位成本 1617 元/kWh，每日充放电 2 次，10 年生命周期。采用浙江省 7 月代理购电价格，该模式下 3MW/6MWh 独立储能电站每年有望获得现货套利收益约 120.1 万元。在总投资约 1806 万元，融资成本 4.65% 的基础上，项目 IRR 可以实现 7.7%。

图表 11 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)	1723	1617
折旧率	2.5%	2.5%
运维费用	1%	1.5%

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 12 7 月储能电站 IRR 抬升显著



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 福建：2023 海风市场化项目（第一批）竞配结果发布

7 月 17 日，福建省发改委发布了《关于福建省 2023 年海上风电市场化竞争配置（第一批）结果的公示》，根据竞争配置规则，经专家综合评审，5 个项目确定确定了投资主体。6 月底报道的此次的竞配方案要求：5 个项目，200 万千瓦的新能源，都需配建 10%/2h 电化学储能，储能需与海上风电项目同步建成并网，否则视为不满足竞争配置条件。由此可带来储能需求：200MW/400MWh。并且，此次竞争配置评分细则中，除了对配储比例和时长进行要求，还将配建储能的安全性和先进性纳入评审。（福建省发改委官网）

3.1.2 河南：有计划、分步骤地推动能耗双控转向碳排放双控

7 月 18 日，国家能源局河南监管办正式发布《河南新型储能参与电力调峰辅助服务市场规则（试行）》（下称：规则）。其中包含的重点内容有：1）储能电站准入条件；2）补偿费用计算、补偿报价上限，以及发电厂关口计量装置出口内储能充放电计量方式；3）辅助服务费用分摊减免条件。（国家能源局河南监管办公室官网）

3.1.3 江苏：《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施》正式发布

近日，江苏发改委发布《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施》，提出到 2027 年全省新型储能项目规模达到 5GW 左右，其中电网侧储能规模达到 3.5GW，用户侧储能规模能达到 1GW，电源侧储能规模达到 0.5GW。此外，提高支持企业用户建设“微电网+储能”，积极探索应对碳关税的绿电解决途径，提高绿电应用水平。另外，引导技术创新应用，着力推进锂离子电池储能规模化发展，并积极支持其他创新技术的试点示范。（江苏发改委官网）

3.1.4 内蒙古：发布市场化新能源项目清单

7 月 19 日，内蒙古自治区能源局发布《关于印发 5 个市场化新能源项目清单的通知》（以下简称《通知》）。本次市场化新能源项目将各盟市申报的 5 个项目全部纳入，共 3.483GW，其中风电 2.59GW，光伏 893MW。原则上应于 2024 年 12 月底前全部建成投产。（内蒙古自治区能源局官网）

3.1.5 贵州：首个大型独立储能示范项目并网

7 月 19 日，贵州省首个大型独立共享储能电站——中核紫云 200MW/400MWh 储能电站（一期 200MWh）并网成功，标志着西南地区新型电力系统转型迈上新台阶。该项目也是贵州省 2023 年储能示范项目，同时也为贵州省 2023 年迎峰度夏做出极大贡献。项目规划建设容量为 200MW/400MWh，分两期建设，本次并网为一期工程，共计 100MW/200MWh。据悉，二期项目 200MWh 已在安装，预计 9 月份可具备并网条

件。项目采用科华数能 S³液冷储能系统解决方案，包括液冷储能电池系统、PCS、EMS、BMS、35kV 升压变、设备间动力线缆、通讯线缆等。（储能与电力市场）

3.1.6 山东：新版“两个细则”发布

近日，《山东省电力并网运行管理实施细则》《山东省电力辅助服务管理实施细则》(简称“两个细则”)发布，明确了独立新型储能电站等主体的并网运行管理规定，并对独立储能参与辅助服务品种、补偿标准、辅助服务费用分摊主体及标准，以及技术管理考核等做了相应的规定。（国家能源局山东监管办公室官网）

3.1.7 浙江：温州对年底之前列入省级新型储能示范项目实行退坡补贴政策

近日，温州政府印发了《温州市推动新能源高质量发展若干政策》。该政策自今年 8 月 15 日起施行，其中提到鼓励储能规模化应用，对于纳入省级新型储能示范项目的，给予 3 年（按 200 元、180 元、170 元/千瓦*年退坡）补贴政策，“鼓励储能规模化应用”条款有效期至 2023 年 12 月 31 日，也意味着该项补贴政策仅针对今年底之前公布的新型储能示范项目。（中国电力网）

3.1.8 国家发改委：支持家用储能设备等绿色节能家电推广使用

7 月 21 日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、商务部、市场监管总局印发《关于促进电子产品消费的若干措施》。《若干措施》从加快推动电子产品升级换代、大力支持电子产品下乡、打通电子产品回收渠道和优化电子产品消费环境四个方面出台了一系列措施。明确提到，因地制宜支持环保灶具、空气源热泵、燃气壁挂炉、太阳能热水器、家用储能设备等绿色节能家电推广使用。（中国储能网）

3.2 国外市场动态

3.2.1 美国：AES 公司在美国加州收购大型光伏储能项目

据外媒报道，美国公用事业厂商 AES 公司从项目开发商 Avantus 公司手中收购了一个正在建设的 2GW Bellefield 光伏储能项目，并将其纳入其投资组合。Bellefield 光伏储能项目将在加利福尼亚州克恩县分为两个阶段部署，每个阶段将部署 500MW 的太阳能发电设施和 500MW/2000MWh 电池储能系统。这两个阶段预计将分别于 2025 年和 2026 年完成。（北极星储能网）

3.2.2 德国：Fluence 计划在德国部署两个电网侧储能项目

据外媒报道，全球电池储能系统集成商 Fluence 公司日前与德国输电系统运营商 TenneT 公司签署一份协议，将部署两个电池储能项目，总装机容量为 200MW。这两个电池储能系统将分别部署在 Audorf Süd 变电站和 Ottenhofen 变电站，并在获得监管批准之后，将在 2025 年上线运营。Fluence 公司表示，输电系统运营商称之为“电网助推器”项目，在未来将部署更多储能系统。（北极星储能网）

3.2.3 新加坡：寻求应对部署储能项目面临挑战的解决方案

7月7日,新加坡能源市场管理局(EMA)启动了一项正在进行的计划的下一阶段,以支持开发适合新加坡特定需求的清洁能源解决方案,支持其到2050年向净零经济过渡。随后,EMA宣布与亚洲开发银行(ADB)签署了一份谅解备忘录(MoU),致力于在东南亚地区开发可再生能源发电设施和输电设施,并合作为东盟国家建设跨境电网。EMA对储能系统的资助呼吁是对工业界和研究人员开发这些解决方案的邀请,并开放到今年9月中旬。(北极星储能网)

3.3 公司重大事件

晶科能源

7月19日,公司首台工商业储能一体机 SunGiga 在江苏苏州成功并网。据悉,该一体机采用磷酸铁锂电芯、液冷系统、高防护系统设计和智能监控平台。SunGiga 作为晶科新一代液冷工商业储能产品,采用智能化的管理系统,能够智能调节储能模式和释放能量,确保电网的平稳运行。(公司官方微信公众号)

南网储能

7月20日,公司召开2023年年中工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入学习贯彻党的二十大精神,落实南方电网公司年中工作会议部署要求。并将全力打造储能领域旗舰型龙头上市公司,加快建设世界一流企业,以高质量发展服务中国式现代化南网实践。(北极星储能网)

华宝新能

近日,投资者调研提问公司的太阳能家庭储能系统能否给新能源车充电。对此公司表示即将推出的家庭光伏储能产品可支持接入充电桩为新能源车充电,同时,公司正在研发集成光储充一体化的智能户用绿能系统。(公司公告)

正泰新能源

7月17日,甘肃省酒泉市阿克塞县政府与正泰新能源在杭州举行阿克塞县四十里戈壁独立储能项目签约仪式。正泰新能源董事长陆川表示,酒泉市作为西北区域最重要的新能源装备制造中心之一,光伏市场发展迅速。本次储能项目的合作,可以推进储能产业链培育,解决新能源并网消纳问题。(北极星储能网)

科陆电子

7月16日,公司发布2023年半年度业绩预告。其中2023年上半年营业收入15-16.5亿元,归属于上市公司股东的净利润亏损1.5-1亿元,同比增长3.6%-35.8%,基本每股收益亏损0.10-0.07元。报告期内,公司持续聚焦和深耕主业,挖掘市场机会,提升供应链管理,落实精益生产,拓宽经营资金来源,积极采取各项措施保障生产交付,营业收入同比增长。受降本增效等因素影响,公司综合毛利率同比上升。公司有息负债的融资成本有所下降,财务费用同比减少。(公司公告)

上能电气

7月19日,公司披露2023年半年度报告,上半年公司实现营业收入21.77亿元,同比增长416.58%;实现归母净利1.35亿元,同比增长488.54%。分季度来看,2023年Q1和Q2公司分别实现营业收入6.20/15.57亿元,同比184.39%/665.56%;实现归

母净利 0.36/0.99 亿元，同比 126.59%/1340.43%。综合来说，2023 年上半年销售规模增长，主要收入来自于光伏逆变器，其营业收入达 13.02 亿元，同比 275.55%，占比达 59.83%，公司业绩实现超预期。（公司公告）

4 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	EPS (元)			PE (倍)		
		(7月21日)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
300750.SZ	宁德时代	221.59	10.96	14.77	18.72	20.42	15.16	11.94
300014.SZ	亿纬锂能	55.92	2.98	4.45	5.98	18.75	12.59	9.36
300438.SZ	鹏辉能源	47.82	2.80	4.10	5.68	17.11	11.65	8.42
688063.SH	派能科技	184.41	14.08	19.86	25.16	13.26	9.33	7.37
688348.SH	昱能科技	172.55	10.57	18.01	26.49	21.95	13.14	8.89
688248.SH	南网科技	34.20	0.87	1.45	2.07	39.30	23.63	16.52
002121.SZ	科陆电子	6.47	0.15	0.33	0.47	44.40	19.75	13.67
300118.SZ	东方日升	23.20	1.68	2.28	2.93	13.82	10.17	7.92
688599.SH	天合光能	35.80	3.44	4.64	5.76	10.40	7.71	6.22
300902.SZ	国安达	35.52	0.58	1.00	2.49	61.44	35.63	14.31
002960.SZ	青鸟消防	16.68	1.25	1.58	1.94	16.47	13.05	10.70
300990.SZ	同飞股份	45.60	2.13	3.12	4.59	31.88	21.78	15.67
300499.SZ	高澜股份	15.09	0.38	0.59	0.95	39.62	25.53	15.96
002837.SZ	英维克	28.46	0.85	1.16	1.55	40.64	30.16	22.84
603912.SH	佳力图	9.35	0.32	0.41	0.42	36.12	28.60	30.72
002454.SZ	松芝股份	8.03	0.27	0.41	/	29.35	19.64	/

注：预测数据采用机构一致预期

资料来源：iFind，华安证券研究所

5 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。