

2023年08月27日

标配

证券分析师

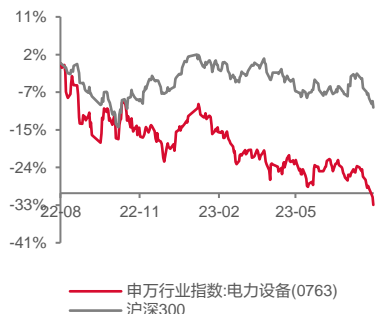
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
 zfy@longone.com.cn

联系人

赵敏敏
 zmmin@longone.com.cn



相关研究

1. 亿纬锂能 (300014): 业绩符合预期, Q2动储出货环比高增——公司简评报告
2. 光伏上游盈利修复, 大宗商品价格走势分化——新能源电力行业周报 (20230814-20230820)
3. 政策驱动行业健康发展, 储能并网同比高增——电池及储能行业周报 (20230724-20230730)

电车消费旺季将至, 渗透率高增催生储能需求

——电池及储能行业周报 (2023/08/21-2023/08/27)

投资要点:

➤ **市场表现:** 上周 (08/21-08/27) 申万电池板块整体下降5.77%, 跑输沪深300指数3.80个百分点。上周电池及储能行业主力净流入的前五为宁德时代、赢合科技、阳光电源、固德威、盛弘股份; 净流出前五为亿纬锂能、恩捷股份、中科电气、科陆电子、格林美。

➤ 电池板块

(1) **消费旺季将至, 行业需求向好。**乘联会: 2023年8月国内新能源预计零售70.0万辆左右, 环比增长9.2%, 同比增长31.5%, 渗透率约37.8%。8月新能源汽车在购车节和成都车展的共同驱动下, 行业热度不减。“金九银十”将至, 行业排产情况向好, 预计全年电动车销量将超900万辆。

(2) **行业排产向好, 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, 价格基本稳定。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: 当前下游订单有所增加, 但是负极厂对生产持谨慎态度。4) 隔膜: 本周隔膜市场需求向好, 行业供需基本平衡。5) 电解液: 电解液需求恢复较好, 电解液厂商排产小幅增加。

建议关注: 亿纬锂能: 积极布局海外业务, 上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh; 储能业务增长快。2) 公司在各环节与业内知名企业合资建厂, 强化盈利能力。国轩高科: 动力、储能加速放量, 海外布局领先。1) 公司是大众SSP平台全球独家定点供应商。2) 公司为美国IRA法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业。3) 原材料布局加速, 预计今年公司碳酸锂产能约4万吨, 自供比例超40%。

➤ 储能板块

(1) **新能源渗透率高增催生储能需求, 电源及电网侧为主要应用场景。**截止2022年底我国发电侧储能累计装机超6GW (同比+137%)、新增投运规模超3.5GW (同比+248%); 从新型储能项目接入位置来看, 电源侧位列第一占比达47%, 电网侧和用户侧占比分别为36%、17%; 发电侧新型储能技术仍以锂电池为主, 占比达98.76%, 液流电池、铅酸电池次之, 占比分别为0.61%、0.42%。随着新能源渗透率提高, 不同时间尺度储能需求相应提升, 推动各类储能技术加速发展。

(2) **本周新增4个招标项目, 7个中标项目。**本周 (截止8月25日) 储能招标市场回暖, 从容量上看, 储能项目招中标总规模为1.88GW/4.26GWh, 环比-5.1%, 其中招标项目规模为1.07GW/2.13GWh, 环比+55.8%; 中标项目规模为0.82GW/2.12GWh, 环比-31.8%; 中标价格方面, 本周储能系统中标均价1.03元/Wh, 环比+2.7%。

建议关注: 上能电气: 已实现储能业务全产业链布局, 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。科士达: 1) 已形成“储能变流器+光储充系统”的储能产品矩阵, 业务模式为“自有品牌+ODM”; 2) 携手宁德时代共建储能PACK产线 (规划4GWh, 已建2GWh); 3) 切入海外户用龙头SolarEdge供应商体系, 海外市场加速开拓。

➤ **风险提示:** 全球宏观经济波动风险; 上游原材料价格波动风险; 储能装机不及预期风险。

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	9
4. 行业动态	10
4.1. 行业新闻	10
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 2023/8/25）	5
图 2 电芯价格（元/Wh）	7
图 3 锂盐价格（万元/吨）	7
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）	8
图 9 电解液价格（万元/吨）	8
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
表 1 核心标的池估值表 20230825（单位：亿元）	5
表 2 上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 2023/8/25）	6
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	10
表 5 本周行业公司要闻	11
表 6 本周上市公司重要公告	11

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 消费旺季将至，行业需求向好

乘联会：2023年8月国内新能源预计零售70.0万辆左右，环比增长9.2%，同比增长31.5%，渗透率约37.8%。8月新能源汽车在购车节和成都车展的共同驱动下，行业热度不减。“金九银十”将至，行业排产情况向好，预计全年电动车销量将超900万辆。

(2) 行业排产向好，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，价格基本稳定。需求端：本周碳酸锂价格现货价格持稳，材料厂采购平稳，但是考虑近期材料厂准备新一轮补货，预计短期内锂盐价格有望震荡回升。供给端：碳酸锂现货价格持续下滑，部分青海锂盐厂挺价意愿强烈，不愿意低价出货。预期短期内价格博弈仍将持续，近期价格或持续小幅震荡运行。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，后续三元价格仍将震荡运行。3) **负极材料**：当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度。原材料端：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**：本周隔膜市场需求向好，干法隔膜仍受益于储能需求，接下来产销量有望进一步提升，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) **电解液**：电解液需求恢复较好，电解液厂商排产小幅增加。

建议关注：

亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，预计到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务迅速增长，2022年公司储能出货约10GWh。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，降低公司成本，强化盈利能力。

国轩高科：动力、储能加速放量，海外布局领先。1) 公司是大众 SSP 平台全球独家定点供应商，合肥高新工厂对应大众，一期20GWh2023Q3投产。2) 公司为美国IRA法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业，投资额达24亿美元。3) 原材料布局加速，预计今年公司碳酸锂产能约4万吨，自供比例超40%。

1.2.储能板块

(1) 新能源渗透率高增催生储能需求，电源及电网侧为主要应用场景

8月18日吉林省发改委、能源局印发《吉林省能源领域2030年前碳达峰实施方案》，提出要引导新能源开发主体在电网侧联合开展集中式储能电站建设，储能规模不低于新增新能源装机容量的10%，储能时长不低于2小时；到2025年，新型储能装机规模达到250MW。据CNESA数据，截止2022年底我国发电侧储能累计装机超6GW（同比+137%）、新增投运规模超3.5GW（同比+248%）；从新型储能项目接入位置来看，电源侧位列第一占比达47%，电网侧和用户侧占比分别为36%、17%；发电侧新型储能技术仍以锂电池为主，占比达98.76%，液流电池、铅酸电池次之，占比分别为0.61%、0.42%。随着新能源渗透率提高，不同时间尺度储能需求相应提升，推动各类储能技术加速发展。

(2) 本周新增4个招标项目，7个中标项目

本周（截止 8 月 25 日）储能招标市场回暖，从容量上看，储能项目招中标总规模为 1.88GW/4.26GWh，环比-5.1%，其中招标项目规模为 1.07GW/2.13GWh，环比+55.8%；中标项目规模为 0.82GW/2.12GWh，环比-31.8%；中标价格方面，本周储能系统中标均价 1.03 元/Wh，环比+2.7%。

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。

科士达：1) 公司已形成包括储能变流器和光储充系统在内的储能系统产品，以“自有品牌+ODM”双模式开展储能业务。2) 与宁德时代成立合资公司，深度绑定头部电池厂，目前规划储能电池 PACK 产能 4GWh（其中已建成 2GWh）。3) 成功切入海外户用龙头 SolarEdge 供应商体系，海外市场加速开拓中。

表1 核心标的池估值表 20230825（单位：亿元）

	证券代码	证券名称	市值	2022 年归母净利润	YoY%	PE	2023 年归母净利润 E	YoY%	PE	2024 年归母净利润 E	YoY%	PE
电动车&锂电池	300014.SZ	亿纬锂能	994.22	35.09	20.76%	28.33	58.18	65.80%	17.09	87.72	50.78%	11.33
	688005.SH	容百科技	228.81	13.53	48.54%	16.91	13.28	-1.87%	17.23	18.55	39.67%	12.34
	002340.SZ	格林美	317.38	12.96	40.36%	24.49	21.98	69.63%	14.44	28.78	30.93%	11.03
	300769.SZ	德方纳米	279.19	23.80	188.36%	11.73	15.73	-33.90%	17.74	28.90	83.66%	9.66
	300568.SZ	星源材质	176.87	7.19	154.25%	24.59	10.46	45.38%	16.92	14.14	35.25%	12.51
	001301.SZ	尚太科技	135.34	12.89	137.26%	10.50	10.37	-19.59%	13.05	13.79	32.97%	9.82
储能	300037.SZ	新宙邦	357.64	17.58	34.57%	20.34	13.59	-22.73%	26.32	19.48	43.36%	18.36
	300827.SZ	上能电气	109.45	0.82	38.46%	134.19	4.25	421.63%	25.73	6.83	60.43%	16.04
	300693.SZ	盛弘股份	96.30	2.24	97.04%	43.08	3.56	59.40%	27.03	5.04	41.46%	19.11
	688390.SH	固德威	232.34	6.49	132.27%	35.78	17.53	170.03%	13.25	25.90	47.75%	8.97
	688248.SH	南网科技	164.89	2.06	43.82%	80.15	4.95	140.77%	33.29	8.19	65.29%	20.14
	002518.SZ	科士达	170.52	6.56	75.90%	25.97	10.75	63.72%	15.86	15.25	41.93%	11.18
	601222.SH	林洋能源	140.50	8.56	-8.00%	16.41	11.57	35.16%	12.14	15.82	36.72%	8.88

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

上周(08/21-08/27)申万电池板块整体下降 5.77%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点。上周电池及储能行业主力净流入的前五为宁德时代、赢合科技、阳光电源、固德威、盛弘股份；净流出前五为亿纬锂能、恩捷股份、中科电气、科陆电子、格林美。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/8/25）

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	16,691.08	-5.77%	-9.57%	-15.45%	24.74	1%	1%
上证指数	3,064.07	-2.17%	-6.90%	-0.82%	12.64	28%	28%
深证成指	10,130.47	-3.14%	-9.42%	-8.04%	21.74	10%	23%
创业板指	2,040.40	-3.71%	-8.78%	-13.05%	29.11	4%	2%

资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 上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 2023/8/25）

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	14848.64	锂电池	300014.SZ	亿纬锂能	-10300.87	锂电池
300457.SZ	赢合科技	13739.67	锂电专用设备	002812.SZ	恩捷股份	-5353.90	电池化学品
300274.SZ	阳光电源	7135.70	逆变器	300035.SZ	中科电气	-4017.68	电池化学品
688390.SH	固德威	1754.61	逆变器	002121.SZ	科陆电子	-3182.02	电工仪器仪表
300693.SZ	盛弘股份	1706.13	其他电源设备III	002340.SZ	格林美	-3106.89	电池化学品
688063.SH	派能科技	1690.80	锂电池	301210.SZ	金杨股份	-2454.87	锂电池
688345.SH	博力威	1047.38	锂电池	301152.SZ	天力锂能	-2122.59	电池化学品
603659.SH	璞泰来	962.54	电池化学品	688348.SH	昱能科技	-1744.04	逆变器
300450.SZ	先导智能	927.28	锂电专用设备	300438.SZ	鹏辉能源	-1664.94	锂电池
300919.SZ	中伟股份	914.46	电池化学品	002074.SZ	国轩高科	-1590.56	锂电池

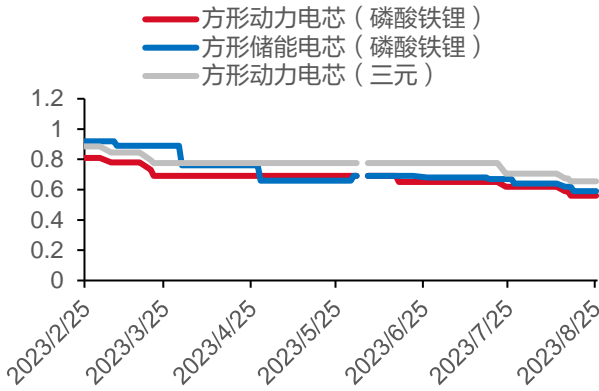
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

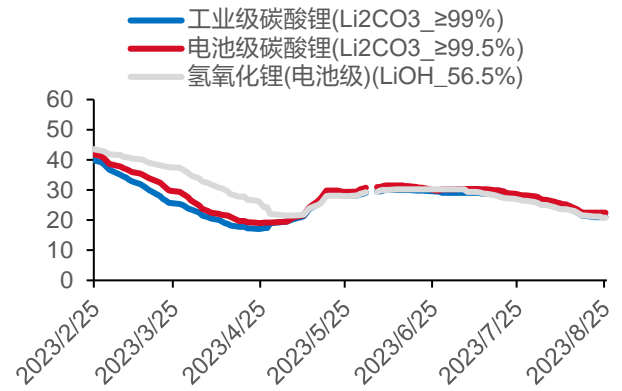
- 电芯**：方形动力电芯（铁锂）、方形动力电芯（三元）、方形储能电芯（铁锂）8月25日分别报价 0.56 元/Wh、0.655 元/Wh、0.59 元/Wh。
- 锂盐**：锂盐本周价格环比小幅下滑。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 8月25日报价 20.95 万元/吨、22.45 万元/吨。电池级氢氧化锂 8月25日报价 20.8 万元/吨，周环比-1.89%。
- 正极材料**：**三元材料**：三元 5 系单晶型、8 系（811 型）8月25日分别报价 20.2 万元/吨、23.8 万元/吨。**三元前驱体**：111 型、622 型、811 型 8月25日报价 7.85 万元/吨、9.15 万元/吨、10.4 万元/吨，周环比持平。**磷酸铁锂**：磷酸铁锂（动力型）8月25日报价 8.1 万元/吨，正磷酸铁 8月25日报价 1.2 万元/吨。
- 负极材料**：本周负极价格稳定运行，价格周环比基本持平。负极石墨化(高端)价格 8月25日报价高端 1.2 万元/吨；人造石墨高端、中端 8月25日报价分别为 5.1 万元/吨、3.45 万元/吨。
- 隔膜**：本周隔膜价格环比均持平。5 μ m 湿法基膜、16 μ m 干法基膜 8月25日报价分别为 2.75 元/平米、0.7 元/平米；7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜 8月25日报价分别为 1.9 元/平米、1.75 元/平米。
- 电解液**：本周电解液价格环比持平。8月25日磷酸铁锂电液报价 2.7 万元/吨，周环比-1.82%；8月25日六氟磷酸锂报价 12.4 万元/吨，周环比-4.25%。

图2 电芯价格 (元/Wh)



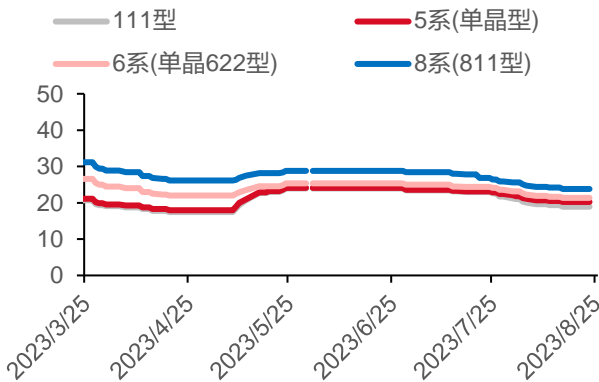
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格 (万元/吨)



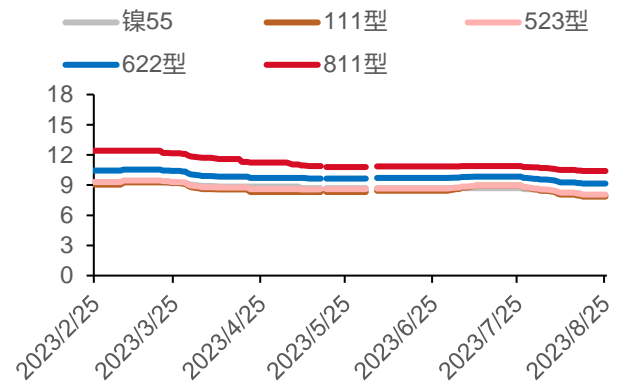
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



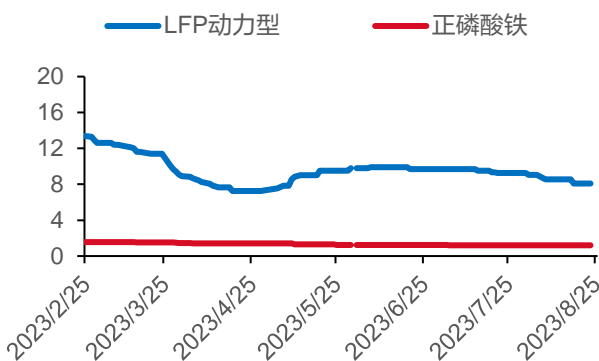
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



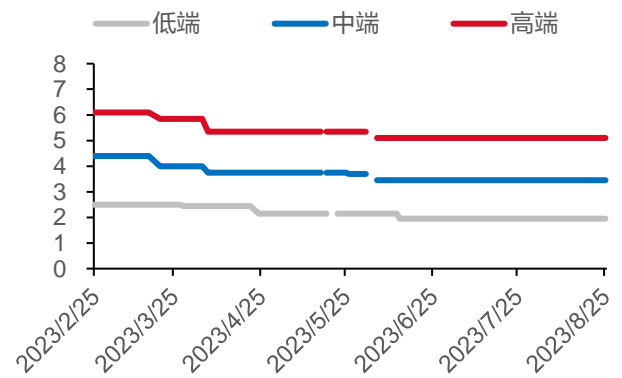
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



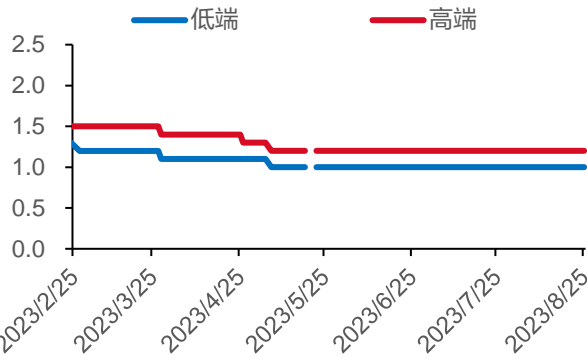
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



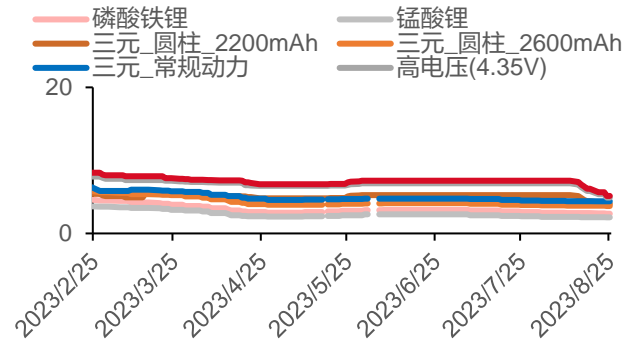
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



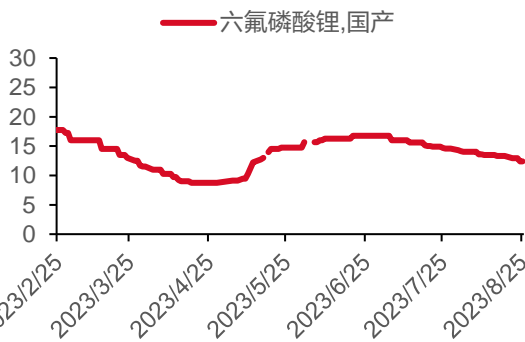
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



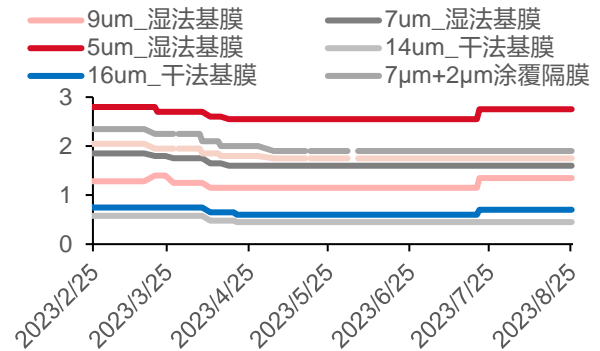
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽资讯, 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	2023-08-21	2023-08-22	2023-08-23	2023-08-24	2023-08-25	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯: 方形动力电池 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56		0.00%	-18.84%	-32.12%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59		0.00%	-22.37%	-38.54%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	0.655	0.655	0.655	0.655	0.655		0.00%	-15.48%	-28.80%
正极: 三元111型	万元/t	18.95	18.95	18.95	18.95	18.95		0.00%	-2.07%	-45.70%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2		0.00%	1.76%	-42.29%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	18	18	18	18	18		0.00%	-1.10%	-44.70%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	21.35	21.35	21.35	21.35	21.35		0.00%	-14.60%	-43.22%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	23.8	23.8	23.8	23.8	23.8		0.00%	-19.05%	-40.50%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1		0.00%	-10.99%	-50.00%
正极: 磷酸铁锂 (储能型)	万元/t	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2		0.00%	-17.24%	-46.43%
前驱体: 三元镍55	万元/t	8	8	8	8	8		0.00%	-10.61%	-21.57%
前驱体: 三元111	万元/t	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85		0.00%	-9.25%	-23.04%
前驱体: 三元523	万元/t	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05		0.00%	-9.04%	-21.84%
前驱体: 三元622	万元/t	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15		0.00%	-8.04%	-20.78%
前驱体: 三元811	万元/t	10.4	10.4	10.4	10.4	10.4		0.00%	-11.49%	-20.00%
负极: 人造石墨 (低端)	万元/t	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.00%	-20.41%	-41.79%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45		0.00%	-13.75%	-28.13%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1		0.00%	-12.82%	-20.83%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	1	1	1	1	1		0.00%	-9.09%	-28.57%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2		0.00%	-14.29%	-25.00%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m ²	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35		0.00%	8.00%	3.85%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6		0.00%	-8.57%	-13.51%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75		0.00%	1.85%	-1.79%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		0.00%	-22.41%	-25.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m ²	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7		0.00%	-6.67%	-12.50%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m ²	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9		0.00%	-15.56%	-22.45%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m ²	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75		0.00%	-10.26%	-18.50%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	2.75	2.75	2.75	2.7	2.7		-1.82%	-28.00%	-49.06%
电解液: 锰酸锂	万元/t	2.23	2.23	2.23	2.2	2.2		-1.35%	-30.16%	-46.89%
电解液: 三元_圆柱_2200mAh	万元/t	4.245	4.245	4.245	4.045	4.045		-4.71%	-23.68%	-32.58%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	3.78	3.78	3.78	3.75	3.75		-0.79%	-25.74%	-41.41%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4		0.00%	-22.81%	-37.59%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	5.385	5.385	5.385	4.91	4.91		-8.82%	-30.35%	-49.54%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	12.95	12.95	12.95	12.4	12.4		-4.25%	12.73%	-46.57%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	20.95	20.95	20.95	20.95	20.95		0.00%	-6.89%	-57.03%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	22.45	22.45	22.45	22.45	22.45		0.00%	-9.29%	-55.76%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	21.2	21.2	21.2	20.8	20.8		-1.89%	-38.46%	-60.38%

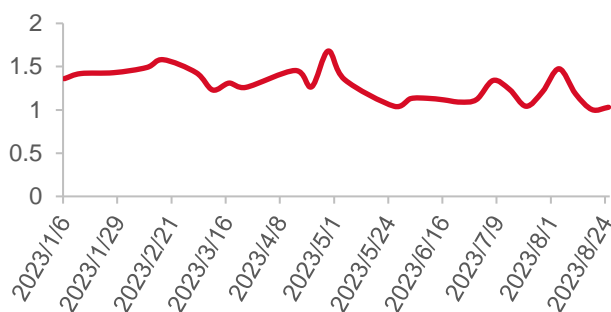
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 4 个, 招标规模为 1.07GW/2.13GWh, 环比+55.8%, 包含 3 个储能系统和 1 个共享储能电站租赁项目, 其中华电湖南共享储能电站租赁项目为我国第一个储能容量租赁框架招标项目, 根据湖南省配储政策要求 (风电 15%*2h、光伏 5%*2h), 该项目招标规模约为 140.75MW/281.5MWh。截止本周, 8 月储能项目招标累计 26 个, 规模累计约 3.20GW/6.20GWh。

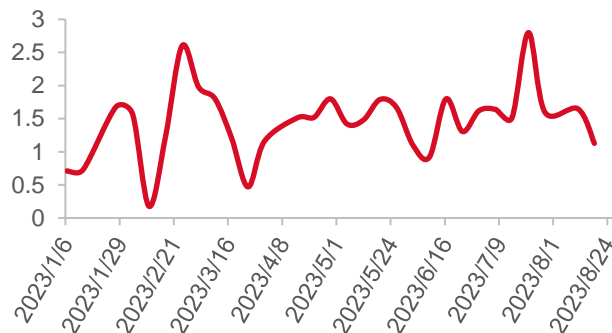
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 7 个, 规模为 0.82GW/2.12GWh, 环比-31.8%。截止本周, 8 月储能项目中标累计 24 个, 规模累计约 2.33GW/6.82GWh。中标价格方面, 本周储能系统中标最低价为 0.949 元/Wh、最高价为 1.10 元/Wh, 中标均价约 1.03 元/Wh, 环比+2.7%; 本周储能 EPC 共 2 条中标价格信息, 其中中国投仁布县普松 100 兆瓦光伏+储能项目 EPC 总承包项目中标均价约 3.00 元/Wh (含光伏+储能)、贵州兴义共享储能电站项目 EPC 中标均价约 0.37 元/Wh (因不包含电池仓成套设备采购, 故价格较低)。

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
龙源电力 2023 年第二批储能电站 EMS 框架采购	600MW/1200MWh	-	储能系统	龙源电力集团共享储能技术 (北京) 有限公司
申能 2023 年风光配储及共享储能系统框架采购	125MW/250MWh	-	储能系统	上海申能新能源投资有限公司
中电建开阳县集中式储能电站储能系统设备采购项目	200MW/400MWh	贵州	储能系统	中电建新能源集团股份有限公司
华电湖南储能容量租赁服务框架招标	140.75MW/281.5MWh	湖南	共享储能电站	华电新能源湖南分公司

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
深能扬州储能电站项目(标段一)	22.05MW/ 44.1MWh	江苏	储能系统	比亚迪汽车工业有限公司	1.028 元/Wh
				宁德时代新能源科技股份有限公司	1.097 元/Wh
				平高集团有限公司	1.046 元/Wh
国投仁布县普松 100 兆瓦光伏+储能项目 EPC 总承包	20MW /80MWh	西藏	储能 EPC	中国能建新疆院	3.00 元/Wh
贵州兴义共享储能电站项目 EPC	200MW/ 400MWh	贵州	储能 EPC	中国电力西南电力设计院、中能建东北电力	0.355 元/Wh
				中能建黑龙江能建、中国电力东北电力设计院	0.385 元/Wh
				中能建广东省电力设计研究院	0.379 元/Wh
中广核南疆清洁能源基地洛浦光伏项目储能系统	100MW/ 200MWh	新疆	储能系统	中天储能科技有限公司	0.97 元/Wh
				远景能源有限公司	0.96 元/Wh
				中车株洲电力机车研究所有限公司	0.96 元/Wh
中广核南疆清洁能源基地若羌风电项目储能系统	100MW/ 200MWh	新疆	储能系统	浙江海得新能源有限公司	1.012 元/Wh
				中天储能科技有限公司	1 元/Wh
				远景能源有限公司	0.949 元/Wh
青海海西州储能电站储能系统	225MW/ 900MWh	青海	储能系统	许继电气股份有限公司	-
				比亚迪汽车工业有限公司	-
中国能建广西院 2023 年第一批储能电站储能系统	150MW/ 300MWh	广西	储能系统	上能电气等 13 家企业	1.1 元/Wh

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

浙江平湖印发《关于促进平湖市能源绿色低碳发展的若干政策意见(试行)》

提出对符合条件的用户侧储能项目(单体容量 2MWh 及以上+投资方在本地累计储能建设达到 5MWh 及以上),按不超过实际设备投资总金额的 8%给予一次性补助,最高限额 300 万元;对虚拟电厂按平均响应电量给予不高于 3 元/千瓦时的补贴。

http://www.pinghu.gov.cn/art/2023/8/18/art_1229406239_5159179.html

北京市发改委印发《关于进一步完善本市分时电价机制等有关事项的通知》

提出进一步优化电价峰谷时段和峰谷价差,将单一制用电峰平谷电价比例调整为 1.71:1:0.36(不满 1 千伏)和 1.8:1:0.3(1 千伏及以上),两部制用电峰平谷电价比例统一调整为 1.6:1:0.4,尖峰电价在高峰电价基础上上浮 20%;最新分时电价政策下,峰谷价差进一步扩大,最大峰谷价差将达 0.783 元/kWh,增幅达到 21.4%。

http://fgw.beijing.gov.cn/fgwzgwq/zcjd/202308/t20230821_3227228.htm

广州市花都区印发推进新能源产业高质量发展行动方案(2023—2030 年)

提出:1)到 2025 年,全区新能源产业产值超 500 亿元,新型储能装机容量超 30MW,可再生能源发电装机容量超 500MW;到 2030 年,全区新能源产业产值超 1000 亿元,新型储能装机容量超 100MW,可再生能源发电装机容量超 2GW。2)支持钠离子储能电池技术研发和产业化,推进“新能源+储能”建设,规划引导独立储能合理布局,鼓励用户侧储能发展等。

https://www.huadu.gov.cn/xxgk/zcwj/zfwj/hfb/content/post_9175807.html

河北承德引导风光项目配置钒储能设施，申请配储比例提升至 50%*4h

1) 承德市将依托区域风光电资源优势，通过优先并网、优先消纳政策，引导风光能源项目积极配置钒储能设施，重点向河北省申请将配套储能占比提升到 50%且储能时长不低于 4 小时；2) 将在工业园区试点实时电价，帮助配备钒储能的业主扩大峰谷价差，并加快引导钒储能参与系统调节，拓宽钒电池储能价值。

https://drc.chengde.gov.cn/art/2023/8/23/art_2811_950593.html

4.2. 公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
Northvolt	公司已筹集 12 亿美元，该笔资金将用于公司欧洲和北美工厂的产能扩张。
蜂巢能源	公司与北盛股份合资成立的蜂巢能源在辽宁朝阳举行项目开工仪式。储能项目共分两期建设，一期模组 PACK 产线能够兼容目前市面主流储能电芯型号，预计在 2024Q2 正式量产。二期将用于打造电池拆解、梯次利用产线，布局租电、换电市场，开发新型用电模式等方面。
Wave Nickel	公司计划在美国德州投资 4.4 亿美元建设一座硫酸镍精炼厂，以满足本地车企对动力电池关键原材料的需求。
比亚迪	公司和韩国 KG Mobility（前身为双龙汽车公司）正就在韩国共同建设电动汽车电池厂进行谈判，双方希望通过合资企业获得稳定的电池供应。
上海电气	与浙江台州温岭市政府就储能电池等项目签署一揽子合作协议，公司将在温岭新建储能电池项目，项目于年底开工，满产后产值将达百亿。
金盘储能	拟建湖南会同电网侧储能电站示范项目，选用磷酸铁锂电池，总装机容量为 100MW/200MWh，项目总投资 4.4 亿元。
甘肃储源	公司甘肃武威古浪县储能装备制造产业基地项目开工，该项目将分两期建设，其中一期新建 1GWh 储能电池生产线一条、储能集装箱壳体生产线一条，预计 2024 年年初建成投产。
瑞浦兰钧	公司动力与储能电池及系统制造基地二期项目落户广东佛山，计划投资 70 亿元，设计年产能 16GWh。
宁德时代	公司 5MWh EnerD 系列液冷储能预制舱系统成功实现全球首套量产交付，EnerD 系列产品采用 314Ah 电芯+ CTP 液冷 3.0 高效成组技术，20 尺单舱电量从 3.354MWh 提升至 5.0MWh，较上一代产品占地面积节约 20%以上。
上海电气	与浙江台州温岭市政府就储能电池等项目签署一揽子合作协议，公司将在温岭新建储能电池项目，项目于年底开工，满产后产值将达百亿。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表6 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
08/21	粤水电	子公司新疆粤水电与西藏自治区南木林县人民政府签订《南木林县粤水电 300 兆瓦牧光储一体化项目招商引资合作开发协议》，拟在南木林县投资建设 300MW 牧光储一体化项目，总投资约 17.3 亿元，该项目配建 60MW/240MWh 储能电站。
08/25	星源材质	公司拟通过子公司英诺威新材料科技（马来西亚）有限公司为项目实施主体，在马来西亚槟城州投资建设锂电池隔膜生产基地，项目拟投资总额不超过人民币 50 亿元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

5.风险提示

- 1、全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- 2、上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生不利变动，将对下游企业盈利能力产生较大影响；
- 3、储能装机不及预期风险：全球储能装机量不及预期，将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