

电气设备

2021年04月20日

锂电池储能项目遭遇安全事故，或加速行业规范落地

——行业点评报告

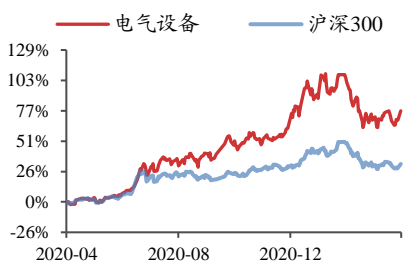
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-电动车国内外共振向上，光伏存价格博弈》-2021.4.18

《行业点评报告-3月国内外销量均大超预期，上调2021年全球新能源汽车销量预测至530万辆》-2021.4.13

《行业深度报告-储能深度系列报告（一）：

锂电储能迎行业拐点，产业链受益时代趋势》-2021.4.13

● 锂电池储能项目遭遇安全事故，或加速行业规范落地

2021年4月16日下午，北京丰台区南四环永外大红门西马厂甲14号院内储能电站发生一起火情，导致2名消防人员牺牲、1名消防人员受伤，该涉事电站为国轩福威斯“光储充”一体电站。在全球“碳中和”政策下，锂电池储能的必要性越来越显现，但其安全性至关重要。我们认为，此次安全事故或将引发政府加速推进锂电池储能项目相关标准的制定，并由此引发行业洗牌。动力锂电池龙头宁德时代、比亚迪，户用储能龙头派能科技等在此次洗牌中将焕发出强大的竞争力，以及具备丰富开发与运营经验的系统集成龙头阳光电源等公司将最受益。

● 工商业储能对安全性要求更高，国内或优先发展发电侧与户用储能

此次涉事的储能项目分两期建设，一期项目建设屋顶光伏1.4MW，储能12.7MWh，充电车位24个，直流双枪充电桩12套；二期扩建工程包括屋顶光伏1.73MW，室外8MWh储能及35套充电桩，室内20MWh储能电池及相关直流控制及配电设备。电站于2019年3月投入运营，主要用于周边家居市场和商户用电，并且提供新能源车充电服务。电化学储能的应用场景包括用户侧、电网侧和发电侧，此次涉事项目属于用户侧中的工商业储能项目，为“MWh”级别的锂电池项目，相对户用储能项目来说，对锂电池制造的一致性要求较高，同时对系统集成能力也有非常大的考验。由于国内锂电池储能行业仍处于行业发展初期，相关企业的系统开发和运营能力尚不完备，我们认为，国内锂电储能企业或考虑优先发展锂电池规模相对较小的户用储能项目或者在无人/少人区域运行的发电侧储能项目，逐步丰富与完善锂电池储能项目的开发运营能力，再逐步迁移到工商业储能项目或更适合国内储能行业发展。

● 行业标准亟待完善，储能锂电池行业或迎洗牌

虽然储能的必要性越来越强，但是当前我国的电力市场机制和价格机制还不完善，导致许多厂商安装储能仅为满足上网要求，并且为了实现低价上网配备劣质储能电池，造成“劣币驱逐良币”的现象。此次安全事故或将使得政府层面建立相对完备的储能项目安全考核标准，这其中的重点在于锂离子电池的安全性标准和规范化，因此或将迎来行业新一轮洗牌，锂电池性能和成本将成为储能锂电池行业的双重考核标准。由于锂离子电池制造步骤多，各个环节的把控都较为考验企业水平，因此现有龙头企业更有优势在此次洗牌中胜出，动力锂电池龙头宁德时代、比亚迪，户用储能龙头派能科技等在此次洗牌中将焕发出强大的竞争力，储能市场占有率或将有显著提升。

● **风险提示：**电化学储能需求不及预期，政策落地不及预期，新能源发电装机不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn