

大力推进电源侧储能项目建设，锂资源企业持续受益

公用事业

事件概述：

2021年4月21日，国家发改委、国家能源局对《国家发展改革委 国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见。

分析与判断：

► 2025年实现规模化发展转变，装机规模达3000万千瓦时以上。

2021年4月21日，国家发改委、国家能源局对外发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），文中提出2025年和2030年两个阶段性目标。**第一阶段到2025年，要实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。**新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，**装机规模达3000万千瓦以上。****第二阶段到2030年，实现新型储能全面市场化发展。**新型储能核心技术装备自主可控，技术创新和产业水平稳居全球前列，标准体系、市场机制、商业模式成熟健全，新型储能装机规模基本满足新型电力系统相应需求，成为能源领域碳达峰碳中和的关键支撑之一。

► 大力推进电源侧储能项目建设，明确新型储能独立市场主体地位。

《征求意见稿》指出，**大力推进电源侧储能项目建设。**结合系统实际需求，布局一批配置储能的系统友好型新能源电站项目，通过储能协同优化运行保障新能源高效消纳利用，为电力系统提供容量支撑及一定调峰能力。充分发挥大规模新型储能的作用，推动多能互补发展，规划建设跨区输送的大型清洁能源基地，提升外送通道利用率和通道可再生能源电量占比。电源侧储能项目的规模提升，有利于各地区联合调度电力，实现清洁能源跨地区消纳，解决当前国内部分地区清洁能源消纳问题，助力各地区降低弃风弃光率，提高能源使用效率，推动碳早日实现碳中和、碳达峰目标。此外，《征求意见稿》还提出要**明确新型储能独立市场主体地位。**研究建立储能参与中长期交易、现货和辅助服务等各类电力市场的准入条件、交易机构和技术标准，加快推动储能进入并允许参与各类电力市场。因地制宜建立完善“按效果付费”的电力辅助服务补偿机制，深化电力辅助服务市场机制，鼓励储能作为独立市场主体参与辅助服务市场。**同时要健全新型储能价格机制。**建立电网侧独立

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

研究助理：周志璐

邮箱：zhouzhl1@hx168.com.cn

储能电站容量电价机制，逐步推动储能电站参与电力市场。完善峰谷电价政策，为用户侧储能发展创造更大空间。完善的市场交易机制，有利于保护行业进入良性竞争，健全价格机制将吸引更多资金投资建设储能获利，助力储能行业健康持续发展。

► 电化学储能快速增长，2020 年锂离子电池新增规模首次突破 GW。

根据 CNESA 全球储能项目库的不完全统计，截至 2020 年底，中国已投运储能项目累计装机规模 35.6GW，占全球市场总规模的 18.6%，同比增长 9.8%。其中，抽水蓄能的累计装机规模为 31.79GW，占累计总装机的比例为 89.30%，同比增长 4.9%；电化学储能的累计装机规模位列第二，为 3269.2MW，占比累计总装机的比例为 9.18%，同比增长 91.2%；在各类电化学储能技术中，锂离子电池的累计装机规模最大，为 2902.4MW，占电化学储能的比例为 88.8%。2020 年，中国新增投运的电化学储能项目规模 1559.6MW，新增投运规模首次突破 GW 大关，是 2019 年同期的 2.4 倍。2021 年，电化学储能市场将继续保持高速发展的态势，CNESA 保守估计电化学储能累计规模 2021-2025 年复合增长率为 57.4%，市场将呈现稳步、快速的发展趋势，而其中占比最高的锂离子电池也将得到长足发展。

► 储能建设刺激磷酸铁锂需求，原料短缺锂资源企业持续受益。

2020 年下半年开始，磷酸铁锂的价格开始快速反弹，从年中的 3.60 万元/吨，上涨至年底的 3.85 万元/吨。一部分原因是受新能源汽车中商务车需求提振，主要还是受储能快速建设刺激的需求。进入 2021 年，随着风电、光伏等新能源发电规模的大量建设，为了确保电网接入稳定性，提高新能源电力消纳水平，储能的建设必不可少，也大大刺激了储能的主要正极材料磷酸铁锂需求。根据生意社数据显示，4 月 15 日光华科技动力型磷酸铁锂最新报价为 5 万元/吨，相比于 4 月初的 4.8 万元/吨上涨 4.17%，2021 年以来涨幅超过 30%。而磷酸铁锂价格大幅上涨的主要原因还是上游原料的紧缺。2021 年在新能源汽车和储能电站需求持续增长的背景下，上游锂盐的需求十分旺盛，但是锂盐的主要生产原料锂精矿目前供应偏紧。我国锂精矿 80% 依靠澳洲进口，但是澳洲锂矿供应商由于之前几年在锂行业处于周期底部时，部分锂矿企业为了控制成本纷纷选择关停或者维修，导致供应产能减弱，想要复产需要一定时间。目前来看，锂精矿供应紧张的局面至少要持续到 2022 年年中，所以在储能大规模建设，新能源汽车需求不断提升的前提下，国内锂矿资源企业将持续受益。

投资建议：

《征求意见稿》提出要大力推进电源侧储能项目建设，到 2025 年实现装机规模 3000 万千瓦以上。大规模的储能项目建设，将提振正极材料磷酸铁锂需求，导致价格上升，最终将价格传导至上游原料端。2021 年锂精矿供给偏紧，结合当下国内外锂精矿产能及各到锂矿供应厂商新建及扩建计划，预计供给偏紧状况将持续到 2022 年年中，所以有用锂矿资源的企业将持续

受益。推荐关注四季度李家沟锂辉石矿将投产的【川能动力】，受益标的包括目前国内锂矿资源禀赋最好的【融捷股份】，布局上游“锂矿+锂盐”的【盛新锂能】。

风险提示

- 1) 政策推行进度不及预期，储能建设规模不及预期；
- 2) 锂精矿供给快速提升，锂资源价格快速下滑；
- 3) 锂精矿项目建设及产能利用率不及预期。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000155.SZ	川能动力	12.37	买入	0.17	0.21	0.48	0.69	73.12	57.91	25.83	17.98

资料来源：Wind，华西证券研究所

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。2020年Wind金牌分析师电力及公用事业行业第三名，2020年同花顺iFind环保行业最受欢迎分析师。

周志璐：2020年4月加入华西证券，现为环保公用组研究助理，澳大利亚昆士兰大学会计学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。