

电气设备

2021年07月25日

新型储能指导意见落地，储能市场开启高成长

——行业点评报告

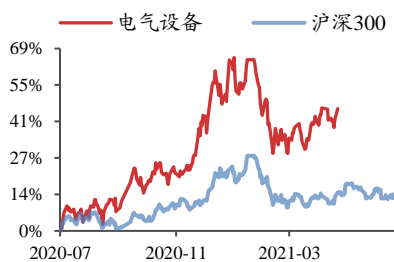
投资评级：看好（维持）

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

《行业点评报告-光伏玻璃产能置换限制放开，龙头地位稳固促进行业有序发展》-2021.7.21

《行业周报-三大弹性方向仍然是重点》-2021.7.18

《行业周报-销量持续向好，继续深挖三大弹性方向》-2021.7.11

● 新型储能指导意见奠定储能市场长期快速发展的根基

2021年7月15日，发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能的指导意见》，指导意见指出至2025年将实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变，**装机规模达30GW以上**。积极支持用户侧储能多元化发展；鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。加快飞轮储能、钠离子电池等技术开展规模化试验示范，以需求为导向，探索开展储氢、储热及其他创新储能技术的研究和示范应用。**相关受益标的**：锂电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科；储能变流器：阳光电源、固德威、锦浪科技；系统集成：派能科技；储能工程总承包：永福股份。

● 指导意见鼓励储能满足市场不同需求，实现多元发展

在电源侧探索利用退役火电机组的既有厂址和输变电设施建设储能或风光储设施；在电网侧建设电网侧储能、风光储电站、移动式或固定式储能；在用户侧围绕新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等终端用户，依托大数据、云计算、人工智能、区块链等技术，探索智慧能源、虚拟电厂等多种商业模式。电源侧、电网侧和用户侧的储能多形式发展有利于储能企业结合实际情况提供不同产品和方案，满足市场不同需求，实现储能市场的多元、健康发展。

● 指导意见鼓励新型技术在储能市场推广应用，占据更多市场份额

《指导意见》着重强调了技术创新的重要性，以“揭榜挂帅”的方式调动企业、高校、科研院所等各方面力量，对短板技术攻坚克难，加快实现核心技术自主化。此外，锂离子电池等相对成熟新型储能技术、压缩空气、液流电池等长时储能技术、飞轮储能、钠离子电池等均在《指导意见》中提及，创新储能技术将获得更多关注和支持，具备足够技术创新能力的企业有望实现技术突破，获取更多市场份额。

● 根据规划目标，新型储能总装机规模五年增长近10倍，CAGR约55.69%

相较海外市场，目前我国储能市场尚未成熟，增长空间大。据中关村储能产业技术联盟数据库统计，截至2020年底，已投运的新型电力储能累计装机规模达3.28GW，以2025年30GW计量，未来五年CAGR高达55.69%；指导意见对安装合格储能系统的电站给予政策倾斜，利于规范储能项目质量，助力行业健康发展；指导意见将储能纳入市场化交易系统，推动其进入电力市场，建立电网侧储能电站的容量电价机制，增加储能系统的售电电价弹性，增加储能系统的经济性。我们认为：长期看，储能行业已经进入快速成长期的开始阶段，万亿市场正逐步开启；短期看，政策的完善正好契合新能源和碳中和大发展的背景，有利于提升发展质量和优质企业盈利能力。

● **风险提示**：储能降本不及预期；政策产生不利变化；电力改革不利于储能发展。

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R3（中风险），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C3、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C3、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的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	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	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