

电气设备

2021年07月30日

峰谷电价差拉大，储能发展未来可期

——行业点评报告

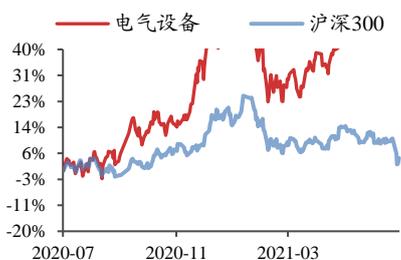
投资评级：看好（维持）

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-政策持续落地，继续看好三大弹性方向》-2021.7.25

《行业点评报告-新型储能指导意见落地，储能市场开启高成长》-2021.7.25

《行业深度报告-锂电 PVDF：有预期差的弹性环节，成长刚开始》-2021.7.25

● 峰谷电价价差扩大，尖峰电价将进一步上调

2021年7月29日，国家发改委发布关于进一步完善分时电价机制的通知，主要内容包括：（1）科学划分峰谷时段，合理确定峰谷电价价差。2020年或2021年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4:1；其他地方原则上不低于3:1；（2）在峰谷电价的基础上推行尖峰电价机制，尖峰电价在峰段电价基础上上浮比例原则上不低于20%；（3）鼓励工商业用户通过配置储能、开展综合能源利用等方式降低高峰时段用电负荷、增加低谷用电量，通过改变用电时段来降低用电成本。

● 峰尖电价提升将进一步提振工商用户配置储能意愿，扩大国内储能市场空间

发改委此项举措合理拉大了峰谷电价价差，引导电力用户削峰填谷，有利于促进储能加快发展。近年来，储能市场一直保持稳定发展态势，但发展速度难以提升，主要原因为峰谷电价差较小，缺乏合理商业应用模式，储能系统经济性未能突显。此次提升峰谷电价价差提高了工商业用电用户的用电成本，将大大提振工商业用户配置储能节约成本的意愿。我们预计2021-2023年全球锂电池储能新增装机将分别达42.58/77.32/104.50GWh，年均复合增速为56.65%；全球集中式风光配储能新增装机分别为7.00/13.87/20.30GWh，年均复合增速为70.26%。

● 储能市场契合碳中和大背景，万亿市场逐步开启

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%。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。

● 优质锂电池厂商、系统集成商和配套服务公司充分受益

我们继续看好核心系统公司、配套服务公司、优秀锂电龙头。行业向上趋势已起，储能配套公司充分受益。户用储能市场方面，由于其具备较强的消费属性，因此渠道和品牌优势更加重要，而渠道和品牌通常掌握在终端系统集成商手中，此外户用储能产品对硬件的价格等敏感性较低，因此在户用储能市场，我们更看好核心系统提供商。集中式大型储能项目方面，由于其对电池的寿命和成本要求高，且单个项目所用锂电池数量较多，对锂电池制造的一致性要求更高，锂电池制造商在制造和成本控制方面更有优势，因此在集中式大型储能项目中，我们认为具有锂电池制造背景的企业将在竞争中脱颖而出。相关受益标的：锂电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科、鹏辉能源；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。

● 风险提示：风光等可再生能源装机低于预期、国内外对储能行业的政策环境变化、储能市场竞争加剧等。

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

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