

新型储能 2021H1 高增长，行业景气确认

——储能行业周报（2021/08/21）

2021.08.16 -2021.08.20: 本周市场整体表现欠佳，储能行业跌幅 9.15%，电力设备及新能源行业跌幅 3.67%，同期沪深 300 跌幅 3.57%。

核心观点

- **新型储能装机规模飙涨 6 倍，储能行业站上风口。**2021 年以来，国家发改委、国家能源局密集出台了一系列有关储能的利好政策，储能行业的应用场景正在不断拓展。据不完全统计，2021 年上半年，国内新增新型储能装机规模超过 10GW，同比增长超 6 倍，且装机规模较大的项目数量达 34 个，是去年的 8.5 倍，辐射全国 12 个省份。
- **2021 年上半年储能项目建设除少数省份外均有分布，按应用分类，电源侧占比最高达 60%。**具体到项目数量，装机规模在 100MW 以上的占比达 10%，项目主要位于辽宁、山西、青海、安徽、湖南、福建；装机规模在 10MW-100MW 的占比为 24%，项目主要位于新疆、青海、内蒙古、吉林、湖北、等地；1MW-10MW 的占 18%，1MW 以下的占比 11%，规模暂不明确的为 37%。在项目建设方面，四分之一已竣工验收，四分之三处于施工安装阶段，主要取决于不同省份的项目规模大小。
- **宁德时代定增 582 亿元加码扩产，全面布电动化和储能。**公司近日公告，定增不超过 582 亿元,用于五大生产基地共计 137Gwh 锂电池和 30Gwh 储能电柜的新产能投资，以及前沿技术的投入研发。其中，储能项目为新增项目，公司在储能领域布局加速。
- **随着屋顶分布式光伏整县推进，储能或成为整县推进的关键，有望推动用户侧储能的发展。**近日，甘肃、山西、河北冀南、河南、浙江陆续公布了首批屋顶分布式光伏整县推进试点情况，五省共批复项目规模约为 20.8GW 左右。索比光伏网报道，据业内测算，未来分布式屋顶电站总体市场规模将达 800GW 以上，配电网面临多重压力。储能或成为整县推进的关键，有望推动用户侧储能的发展。

投资建议与投资标的

推荐隆基股份、晶澳科技、宁德时代（新能源汽车组覆盖），建议关注逆变器行业阳光电源、锦浪科技、固德威，系统集成企业派能科技、盛弘股份，EPC 企业永福股份，新能源行业明阳智能，天合光能。

风险提示

- 储能需求不及预期
- 储能技术迭代不及预期
- 成本下降不及预期

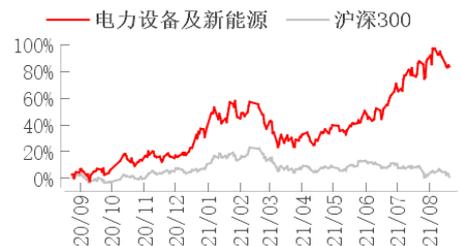
资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，（上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告）



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级	看好	中性	看淡 (维持)
国家/地区	中国		
行业	电力设备及新能源行业		
报告发布日期	2021 年 08 月 21 日		

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师 郑华航
021-63325888*6110
zhenghuahang@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520100001

联系人 温晨阳
wenchenyang@orientsec.com.cn

联系人 严东
yandong@orientsec.com.cn

相关报告

产业链价格持续回升，户用装机保持景气：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/21）	2021-08-21
政策推动自建或购买调峰能力，加快新型储能发展：——储能行业周报（2021/08/14）	2021-08-14
光伏产业链价格回升，风电降本超预期：——电力设备及新能源行业周报（2021/08/13）	2021-08-14
政策加码，技术迭代，储能发展迎来利好：——储能行业周报（2021/08/08）	2021-08-08

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

板块及业绩回顾	4
关注标的	5
行业回顾	6
重要资讯	14
投资建议	16
风险提示	16

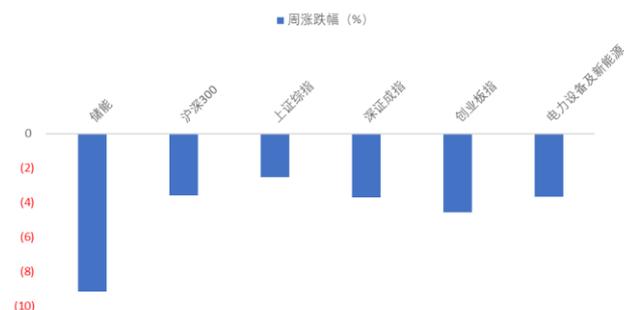
图表目录

图 1: 指数周涨跌幅比较.....	4
图 2: 周成交额.....	4
图 3: 细分子行业周涨跌幅比较.....	4
图 4: 细分子行业周成交额比较.....	4
图 5: 2021 上半年不同规模储能项目数量分布图.....	6
图 6: 100MW 及以上规模储能项目地区分布图.....	6
图 7: 10MW 级及以上 100MW 以下规模储能项目地区.....	6
图 8: 2021 上半年储能项目地区分布图.....	6
图 9: 2021 上半年储能项目不同应用场景占比.....	7
图 10: 电源侧储能项目地区分布图.....	7
图 11: 电网侧储能项目地区分布图.....	7
图 12: 用户侧储能项目地区分布图.....	7
图 13: 光伏储能项目地区分布图.....	8
图 14: 风电侧储能项目地区分布图.....	8
图 15: 储能辅助调频项目地区分布图.....	8
图 16: 2021 年储能项目进展分布.....	9
图 17: 风电侧储能项目地区分布图.....	9
图 18: 2021 年储能项目进展分布.....	9
图 19: 处于施工安装阶段的储能项目地区分布图.....	9
图 20: 处于竣工验收阶段储能项目地区分布图.....	9
图 21: 我国电化学储能累计装机规模（单位：GW）.....	10
图 22: 储能系统成本构成.....	10
图 23: 我国历年光伏新增装机情况（单位：GW）.....	13
表 1: 储能重要公司行情回顾.....	5
表 2: 2021 中国储能 20 强公司排名.....	10
表 3: 宁德时代增发项目及金额（单位：万元）.....	12
表 4: 五省批复屋顶分布式光伏整县推进试点情况.....	12

板块及业绩回顾

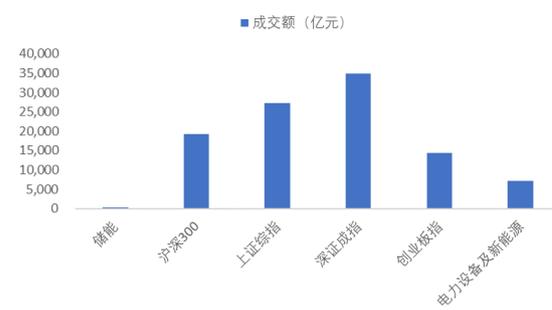
本周市场整体表现欠佳，其中沪深 300 指数跌幅 3.57%，报收 4769.27 点，成交额 1.93 万亿元。同期电力设备及新能源行业跌幅 3.67%，报收 12174.84 点，成交额 0.71 万亿元，跑输沪深 0.10pct。储能行业跌幅 9.15%，成交额 397 亿元，在新能源行业三级子行业中本周表现较差。

图 1：指数周涨跌幅比较



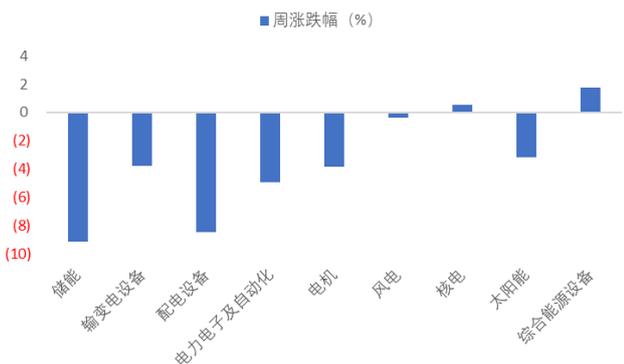
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额



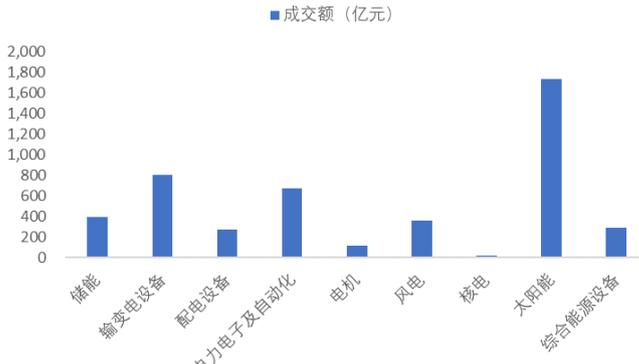
资料来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：细分子行业周成交额比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

关注标的

本周,我们关注的标的宁德时代(300750,买入)跌幅-1.58%,隆基股份(601012,买入)跌幅-5.99%,晶澳科技(002459,买入)跌幅-11.35%。

表 1: 储能重要公司行情回顾

证券代码	证券简称	股价 (元)	市值(亿 元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
300750.SZ	宁德时代	494.11	11508	-1.58	-10.23	40.79
601012.SH	隆基股份	79.12	4283	-5.99	-7.91	20.41
300274.SZ	阳光电源	137.8	2007	-4.29	-17.88	90.95
300014.SZ	亿纬锂能	98.5	1860	-11.26	-12.44	20.88
002459.SZ	晶澳科技	54.7	874	-11.35	10.33	34.8
688599.SH	天合光能	43.78	905	-3.36	-6.23	90.99
300763.SZ	锦浪科技	252.58	625	-0.51	-17.77	188.18
688390.SH	固德威	405	356	-11.71	-29.57	71.07
688063.SH	派能科技	225.06	348	-12.78	-19.59	-10.48
601615.SH	明阳智能	19.11	373	-4.55	-11.36	1.40
605117.SH	德业股份	191.2	326	-9.9	-5.69	488.06
601222.SH	林洋能源	10.59	190	-4.85	-3.64	35.35
300712.SZ	永福股份	62.68	176	-35.31	-41.78	147.32
300827.SZ	上能电气	174	230	0	0	290.1
300693.SZ	盛弘股份	50.4	103	-8.16	40.04	175.52

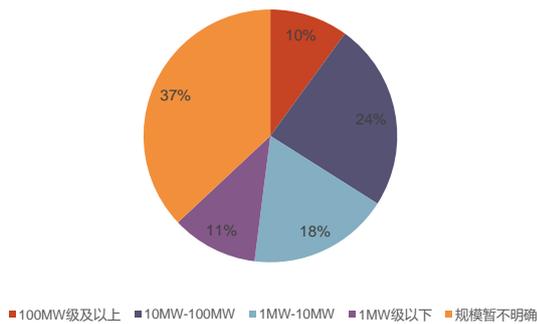
数据来源: Wind, 东方证券研究所

行业回顾

新型储能装机规模飙涨 6 倍，储能行业站上风口。2021 年以来，国家发改委、国家能源局密集出台了一系列有关储能的利好政策，储能行业的应用场景正在不断拓展。根据央视报道，据不完全统计，2021 年上半年，国内新增新型储能装机规模超过 10GW，同比增长超 6 倍，且装机规模较大的项目数量达 34 个，是去年的 8.5 倍，辐射全国 12 个省份。

国内 2021 年上半年储能项目除少数省份外均有分布，具体到项目数量，装机规模在 100MW 以上的占比达 10%，项目主要位于辽宁、山西、青海、安徽、湖南、福建；装机规模在 10MW-100MW 的占比为 24%，项目主要位于新疆、青海、内蒙古、吉林、湖北、安徽、江苏、湖南、浙江、广东、台湾；1MW-10MW 的占 18%，1MW 以下的占比 11%，规模暂不明确的为 37%。

图 5：2021 上半年不同规模储能项目数量分布图



数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 6：100MW 及以上规模储能项目地区分布图



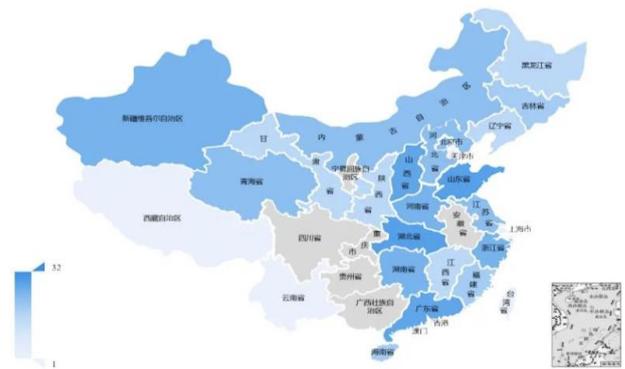
数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 7：10MW 级及以上 100MW 以下规模储能项目地区



数据来源：索比储能网,东方证券研究所

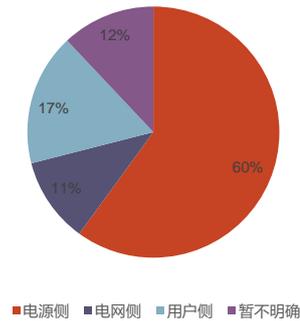
图 8：2021 上半年储能项目地区分布图



数据来源：索比储能网,东方证券研究所

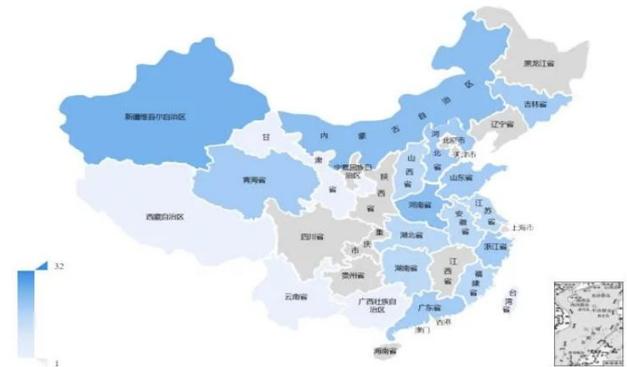
按应用场景分类，2021 上半年度储能项目中电源侧占比最高，占比为 60%，全国除少数省份外均有电源侧储能项目；电网侧储能项目占比 11%，主要集在河北、江苏、安徽、湖北、广东；用户侧占比 17%，主要分布于江苏、安徽、浙江、福建、广东、广西；暂不明确的 12%。

图 9：2021 上半年储能项目不同应用场景占比



数据来源：索比储能网, 东方证券研究所

图 10：电源侧储能项目地区分布图



数据来源：索比储能网, 东方证券研究所

图 11：电网侧储能项目地区分布图



数据来源：索比储能网, 东方证券研究所

图 12：用户侧储能项目地区分布图



数据来源：索比储能网, 东方证券研究所

在日照和风能资源丰富的省份，2021 上半年各省按实际情况也均有储能项目建设，如日照资源丰富的新疆、青海、山东等地，2021 年上半年都有光伏储能项目建设；风能资源丰富的内蒙、青海、辽宁、河南、湖南等地，2021 年上半年均有风电储能项目建设，可有效降低各省弃光率和弃风率，实现清洁能源的有效利用。此外，在辽宁、江苏、湖北、广东等省份有储能辅助调频项目建设。

图 13：光伏储能项目地区分布图



数据来源：东方证券研究所

图 14：风电侧储能项目地区分布图



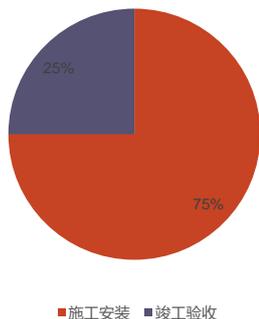
数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 15：储能辅助调频项目地区分布图

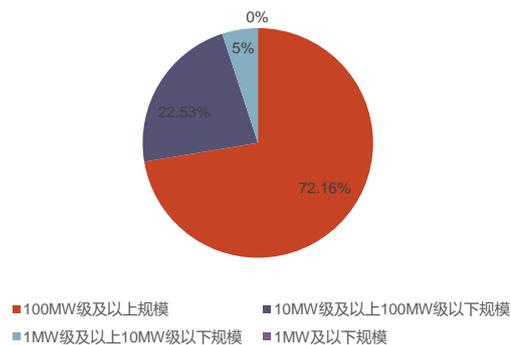


数据来源：索比储能网,东方证券研究所

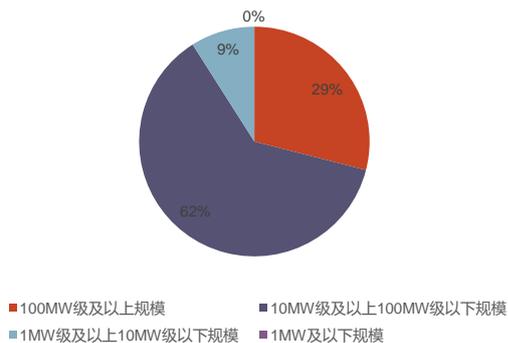
2021 年上半年储能项目建设进展中，四分之一已竣工验收，四分之三处于施工安装阶段，主要取决于不同省份的项目规模大小，处于施工安装阶段的项目中 100MW 以上的占比达到 72.16%，处于竣工验收的储能项目中 10MW 级以上 100MW 级以下规模占比达到 62%。

图 16：2021 年储能项目进展分布


数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 17：风电侧储能项目地区分布图


数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 18：2021 年储能项目进展分布


数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 19：处于施工安装阶段的储能项目地区分布图

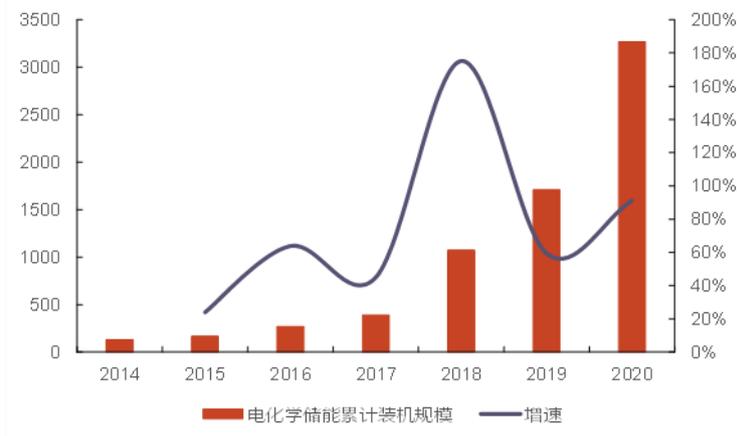

数据来源：索比储能网,东方证券研究所

图 20：处于竣工验收阶段储能项目地区分布图


数据来源：索比储能网,东方证券研究所

电化学储能是未来发展重点，锂电池受益增速较快。截止 2020 年底中国储能市场累计装机规模 35.6GW，其中电化学储能 31.79GW，占比 9.2%，电化学储能中锂离子电池储能占比达 88.8%。

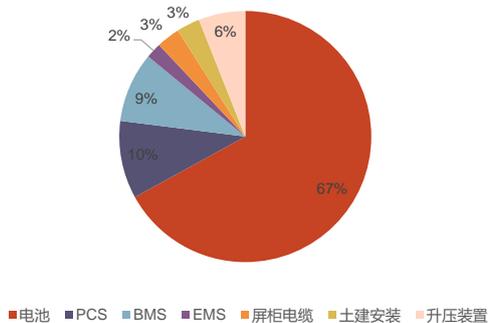
图 21：我国电化学储能累计装机规模（单位：GW）



数据来源：CNESA，东方证券研究所

电池成本占储能系统总成本一半以上，龙头企业领先布局。由高工锂电数据，一套锂电储能系统中，电池成本约占 67%，储能变流器成本占 10%，电池管理系统和能量管理系统占 5%。根据 GGII 预计，2025 年全球储能电池出货量将达到 416GWh，未来 5 年年复合增长率约为 72.8%。动力电池企业、光伏逆变器企业的技术路线与储能相近，容易更快切入储能领域，已经开始领先布局。

图 22：储能系统成本构成



数据来源：高工锂电,东方证券研究所

表 2：2021 中国储能 20 强公司排名

排名	储能电池公司名称	储能电池销量 (MWh)	储能系统公司名称	储能系统装机量 (MWh)
1	宁德时代新能源科技有限公司	46840	阳光电源股份有限公司	830

2	比亚迪股份有限公司	12598	欣旺达电子股份有限公司	810
3	中航锂电(洛阳)有限公司	3352	科华数据股份有限公司	750
4	合肥国轩高科动力能源有限公司	3163	浙江南都电源动力股份有限公司	700
5	双登集团股份有限公司	2500	双登集团股份有限公司	500
6	时代上汽动力电池有限公司	1354	大连融科储能技术发展有限公司	320
7	惠州亿纬锂能股份有限公司	1114	江苏中天科技股份有限公司	300
8	天津力神电池股份有限公司	921	上海采日能源科技有限公司	260
9	瑞浦能源有限公司	833	上海中能智慧能源有限公司	240
10	江苏中天科技股份有限公司	700	上海电气国轩新能源有限公司	238
11	孚能科技(赣州)有限公司	684	宁德时代新能源科技股份有限公司	237
12	上海派能能源科技股份有限公司	680	平高集团有限公司	198
13	塔菲尔新能源科技有限公司	616	深圳库博能源科技有限公司	110
14	天津市捷威动力工业有限公司	614	中航锂电科技有限公司	88
15	星恒电源股份有限公司	548	广东猛狮新能源科技股份有限公司	80
16	蜂巢能源科技有限公司	508	杭州中恒电气股份有限公司	80
17	广州鹏辉能源科技股份有限公司	497	深圳市科陆电子科技股份有限公司	70
18	多氟多新能源科技有限公司	387	上海正泰电源系统有限公司	58
19	深圳市首航新能源股份有限公司	300	江苏海基新能源股份有限公司	57
20	上海采日能源科技有限公司	300	深圳市禾望电气股份有限公司	50

数据来源：365 光伏，东方证券研究所，注：依据为企业 2020 年全年储能电池销量、储能系统装机量

宁德时代定增 582 亿元加码扩产，全面布局电动化和储能。公司近日公告，定增不超过 582 亿元，用于五大生产基地共计 137Gwh 锂电池和 30Gwh 储能电柜的新产能投资以及前沿技术的投入研发。其中，储能项目为新增项目，公司在储能领域布局加速。

- (1) **福鼎时代:** 60Gwh 锂离子电池,总投资 183 亿元, 定增资金投入 152 亿元。
- (2) **瑞庆时代:**30Gwh 锂离子电池, 总投资 120 亿, 定增资金投入 117 亿元。。
- (3) **江苏时代四期:**30Gwh 动力及储能锂离子电池, 总投资 116 亿元, 定增资金投入 65 亿元。
- (4) **蕉城时代车里湾项目:**15Gwh 锂离子电池及部分 pack 产线, 总投资 73 亿元, 定增资金投入 54 亿元。。
- (5) **湖西二期项目:**2Gwh 锂离子电池及 30Gwh 储能电柜, 总投资 36 亿元, 定增资金投入 31 亿元。为新增项目, 储能项目布局加速。
- (6) **先进技术研发:**动力和储能电池关键材料、钠离子电池关键材料及设备、大规模储能系统等的研发投入, 总投资 70 亿元, 定增资金投入 70 亿元。

表 3：宁德时代增发项目及金额（单位：万元）

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	福鼎时代锂离子电池生产基地项目	1,837,260	1,520,000
2	广东瑞庆时代锂离子电池生产项目一期	1,200,000	1,170,000
3	江苏时代动力及储能锂离子电池研发与生产项目（四期）	1,165,000	650,000
4	宁德蕉城时代锂离子动力电池生产基地项目（车里湾项目）	731,992	540,000
5	宁德时代湖西锂离子电池扩建项目（二期）	361,060	310,000
6	宁德时代新能源先进技术研发与应用项目	700,000	700,000
7	补充流动资金	930,000	930,000
合计			5,820,000

数据来源：公司公告，东方证券研究所

随着屋顶分布式光伏整县推进，有望推动用户侧储能的发展。近日，甘肃、山西、河北冀南、河南、浙江陆续公布了首批屋顶分布式光伏整县推进试点情况，五省共批复项目规模约为 20.8GW 左右。其中，山西省公布了各县市对应的项目投主体，全部为国有企业；浙江省则是推荐了 18 家参与整县推进光伏投资建设企业名单，包括以浙江省新能源投资集团、国家电投、华能、中广核为代表的央国企共计 13 家以及晶科、正泰等民营企业为 5 家。位于衢州市开化县第三初级中学，装机规模 514kWp，每年发电约 52.8 万度的整县推进首批试点电站成功并网，从开发到并网仅耗时一周，为全国整县推进试点项目做出优秀示范。

表 4：五省批复屋顶分布式光伏整县推进试点情况

省份	项目规模	模式
山西	26 个县（市、区），规模总计为 1.1GW	国有企业为项目投资主体
甘肃	全省 46 个县，拟规划装机容量 3.086GW	“3+10+X” 框架思路，“一个企业建设一个县” 的建设模式
河北冀南	35 个县市区，规模总计为 6.22GW；但由于受消纳限制与电网安全影响，共批复 18 个县市区，规模为 1.64GW	河北电网明确要求整县开发分布式按装机容量的 10%—30%（按发展阶段适时调整）、2—4 小时配置储能设施，以村镇为单位，在主要并网点集中建设
河南	66 个县（市、区），拟建设规模为 15GW	1+1+X 建设模式整体推进
浙江	山区 26 县全覆盖参与试点项目	推荐了 18 家参与整县推进光伏投资建设企业名单

数据来源：公开资料整理，东方证券研究所

储能或成为整县推进的关键。 索比光伏网报道，据业内测算，未来分布式屋顶电站总体市场规模将达 800GW 以上，配电网面临多重压力。首先，分布式光伏大量接入配电网后，可能造成潮流方向改变、局部电压越限、继电保护误动等问题，电网安全稳定性变差；其次，我国县域配电网发展相对滞后，每户平均配电容量甚至不超过 3kVA，很难有效保证分布式光伏的接入规模和消纳水平。截至今年 7 月份，全国已有 20 多个县（市）出现配电网接入能力和容量受限情况。面对多重压力，一方面需要新增或升级改造配电网来解决以上问题，但周期长、成本高、实施难度大；另一方面可利用储能能量搬移和快速响应的特性来缓解配电网的压力，储能或成为整县推进的关键。

图 23：我国历年光伏新增装机情况（单位：GW）



数据来源：国家能源局，东方证券研究所

重要资讯

- **特斯拉将在日本涉足电力业务 供应传输储能电池。**特斯拉将在日本涉足电力业务，将作为电力供需调节的大型蓄电池和控制系统提供给电力企业，促进发电量随天气变化的可再生能源的有效利用。预计将以日本国内市场价格的五分之一出售，有望降低再生能源使用成本。（索比储能网）
- **宁德时代与上海绑定 开创“上海时代”。**日前，宁德时代与上海市政府签订战略合作框架协议。根据战略合作框架协议，宁德时代将在上海落地全球创新中心及国际功能总部、未来能源研究院、高端制造基地等相关项目。同时，宁德时代未来还将在上海推广电动化及新能源储能领域的前沿技术示范应用，助力上海市加快落实“碳中和、碳达峰”工作目标。（宁德时代）
- **比亚迪创中国新能源乘用车月销历史新高，卫冕月度销冠。**7月份，比亚迪新能源乘用车销量同比暴涨262.7%、达50057辆，卫冕中国新能源乘用车月度销量冠军。而这一数据，不仅刷新了比亚迪自己的单月销量记录，同时也是中国新能源乘用车月度销量的历史新高。随着新能源汽车产品技术的升级，越来越受到消费者的认可，全面市场化阶段已经来临。（比亚迪）
- **格林美动力电池回收朋友圈“扩员”。**G20-锂电峰会成员格林美公告，近日已与孚能科技签署《关于建设废旧动力电池及电池废料绿色处理产业链的战略合作框架协议》，共建废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系。根据协议，孚能科技全球供应链所产生的退役/废旧动力电池及废料，根据市场行情及双方约定的价格，由格林美进行回收、拆解、处置与利用，实现全生命周期溯源管理。（格林美）
- **海辰新能源与山东电建签署全面合作协议 共同开启储能发展新篇章。**8月17日，厦门海辰新能源科技有限公司（以下简称“海辰新能源”）与中国电建集团山东电力建设有限公司（以下简称“山东电建”）签署全面合作协议，双方将在新能源储能项目开发、储能系统产线、电源侧储能电站试点等领域开展深度合作，携手促进新能源储能产业发展。（索比储能网）
- **河南：因地制宜推广应用储能、氢能利用新技术。**8月18日，河南省人民政府发布《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的实施意见》，文件要求因地制宜推广应用储能、氢能利用新技术。加强新能源汽车充换电、加氢等配套基础设施建设。推广应用节能环保先进技术和产品，推动废旧材料资源化利用。（北极星储能网）
- **加大储能、氢能等发展力度！中国能建换股吸收合并葛洲坝获无条件过会。**中国能源建设股份有限公司（以下简称中国能建）换股吸收合并中国葛洲坝集团股份有限公司暨关联交易（以下简称本次重组）获得中国证监会并购重组审核委员会无条件通过。交易完成后，中国能建将实现在A+H两地上市（中国能建）
- **全国首个有机液态储氢及氢储能综合实验室落地陕西。**2021年8月12日，由陕西御氢氢能科技有限公司、西安瀚海氢能科技有限公司联手中国建筑西北设计研究院打造的西部氢都实验基地项目建设启动仪式在西咸新区秦创原先导区举行。这将是全国首个有机液态储氢及氢储能研究的综合性实验室，该实验室将建成国内领先、西部首创的氢能研发利用绿色生态实验基地。（御氢科技）
- **英国约有10.5GW储能项目部署计划获得批准。**根据调研机构的调查，英国计划部署电池储能系统数量和装机容量正在不断增加，目前提交部署计划的800多个储能项目总装机容量达到20GW以上。根据行业媒体的报道，英国最近提交的储能部署计划数量激增，2021年第二季度提交的计划部署的储能系统装机容量创下新纪录。（中国储能网）

- **目标储能增量第一名！中国电力拟与海博思创成立储能 EPC 合资公司。**8月19日晚，中国电力发布公告宣布与北京海博思创科技股份有限公司合资成立新源智储公司，正式进军储能产业。在未来的规划蓝图方面，新源智储公司有充足的信心在今年成立后的半年时间内拿下1个GWh容量的储能项目，成为业内储能增量的第一名，并用2年左右时间实现国家级储能创新研发中心落地，形成核心技术体系和标准体系。（北极星储能网）
- **到2025年山东建设450万千瓦左右储能设施。**8月19日，《山东省能源发展“十四五”规划》正式挂网发布。其中提出，到2025年，建设450万千瓦左右的储能设施。在储能方面，文件提出以市场化为导向，科学合理选择经济技术可行的路线，优先发展大容量、高效率、长时间储能设施。（山东省人民政府）
- **派能科技 H1 锂电储能销售 444MWh。**8月19日，派能科技（688063）披露半年报，2021年上半年，公司实现营业收入6.82亿元，同比增长37.81%；净利润1.55亿元，同比增长25.53%。（高工锂电）
- **亿纬锂能获美国1GWh储能电池订单。**近日，外媒报道称，美国储能系统集成商 Powin Energy 与亿纬锂能签署了为期两年的总供应协议，亿纬锂能将作为 Powin 电池储能系统（BESS）项目的电池供应商。Powin 表示，签署合同后，亿纬锂能将在今年之前交付，为其提供近500MWh的储能产品。加上第二年至少相同规模的500MWh，意味着亿纬锂能将至少为 Powin 供应1GWh的LFP电池。

投资建议

推荐宁德时代(300750, 买入) (新能源汽车组覆盖)、隆基股份(601012, 买入)、晶澳科技(002459, 买入)。建议关注阳光电源(300274, 未评级)、锦浪科技(300763, 未评级)、固德威(688390, 未评级)、派能科技(688063, 未评级)、盛弘股份(300693, 未评级)、永福股份(300712, 未评级)、明阳智能(601615, 未评级)、天合光能(688599, 未评级)。

风险提示

- **储能需求不及预期。**目前储能市场尚未成熟，受政策影响大，补贴退坡、电力辅助市场化发展不及预期等因素将影响储能需求。
- **储能技术迭代不及预期。**目前储能技术路线多样，以锂电池储能为主，需要关注技术发展趋势，如钠离子电池、固态电池等的发展，对行业格局有潜在影响。
- **成本下降不及预期。**储能系统的经济性依赖于成本进一步降低，若成本下降不及预期，可能影响下游对配置储能的接受度，影响市场空间。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有明阳智能(601615)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究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。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn