

储能产业链周评（2月第3周）

重点关注工商业储能，平均时长逐步提升

行业研究·行业周报
电力设备新能源·储能
投资评级：超配（买入）

证券分析师：王蔚祺
010-88005313
wangweiqi2@guosen.com.cn
S0980520080003

证券分析师：李恒源
021-60875174
lihengyuan@guosen.com.cn
S0980520080009

证券分析师：陈抒扬
0755-81982965
chenshuyang@guosen.com.cn
S0980523010001

【储能指数】

- 2023年初至今储能指数呈上升趋势。本周储能指数下降4.0%，各环节指数下降2.2%-7.8%，均高于市场跌幅（-1.1%~-1.7%）。其中，结构件、系统、PCS、消防、电芯、温控自制涨跌幅指数依次下降7.8%、5.3%、5.0%、4.9%、4.0%、2.2%。

【电芯报价】

- 2022年6月至今储能电芯报价持续下滑。本周电力储能方型电芯报价平稳，为0.895元/Wh，较年初已下降5.6%；户用储能方型电芯报价平稳，为0.925元/Wh，较年初已下降4.3%。

【电力市场】

- 中国**：2023年2月全国电价峰谷价差均值为0.77元/KWh。其中，19个省市峰谷价差达到工商业储能装机经济性门槛0.70元/kWh，较2022全年增加3个省份，分别是河北（南网）、蒙东及江西。
- 北美**：2022年初至今美国交易电价呈持续上升趋势。2023年2月1日至2月7日，美国主要州际交易所电力加权平均价格为370美元/MWh，较前一周下降16%。
- 欧洲**：2022年初至今德国电价指数呈持续上升趋势，并于2022Q3达到历史高位。截至2022Q4，德国电价指数为193欧元/MWh，较2022Q3下降49%，较2000Q3增长1036%。

【招中标】

- 2022年度**：2022全年国内储能系统项目合计招标22.7GWh。其中，比亚迪以超1.6GWh的总量遥遥领先，江苏中天、南都电源、海博思创、许继电气等企业中标容量超过500MWh。2022全年电源侧和电网侧2小时储能系统月度中标单价呈上升趋势，全年中标均价为1.50元/Wh。
- 2023年度**：2023年初至今国内储能系统项目招标容量2878MWh。其中，新能源配储、集采、框采分别为占总招标容量51%、7%、42%。2023年初至今中标容量306MWh，中标容量排名前四企业分别是许继电气、天诚同创、远景能源、阳光电源，中标市场份额为31%、29%、24%、7%，合计中标市场份额为91%。

【行业动态】

- 长时储能越来越受到美国电网的关注。专家指出，未来国内新型储能将由“十四五”的2~4小时逐步延长至6~8小时。四川支持10千伏及以上工商业用户直接参与电力市场。

【投资建议】

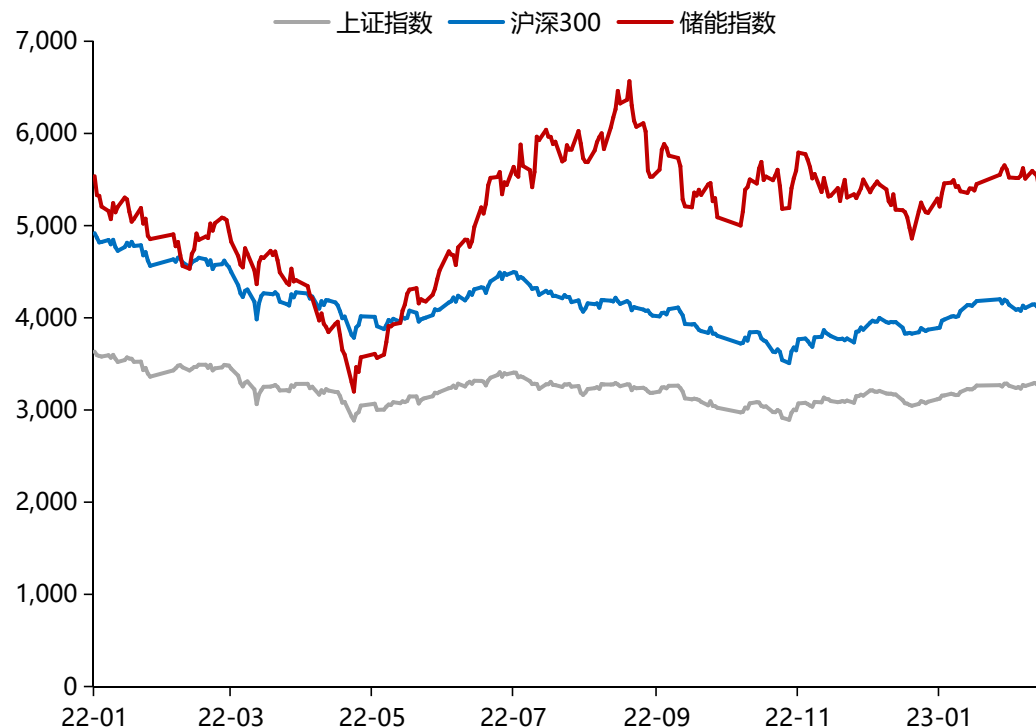
- 建议关注**：1) 国内储能PCS龙头和光伏逆变器头部企业（上能电气）；2) 原材料价格下降后成本优化的电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；3) 抽水蓄能电站设备供应和建设头部企业（东方电气、中国电建、中国能建、中国能源建设）

【风险提示】

- 储能装机不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

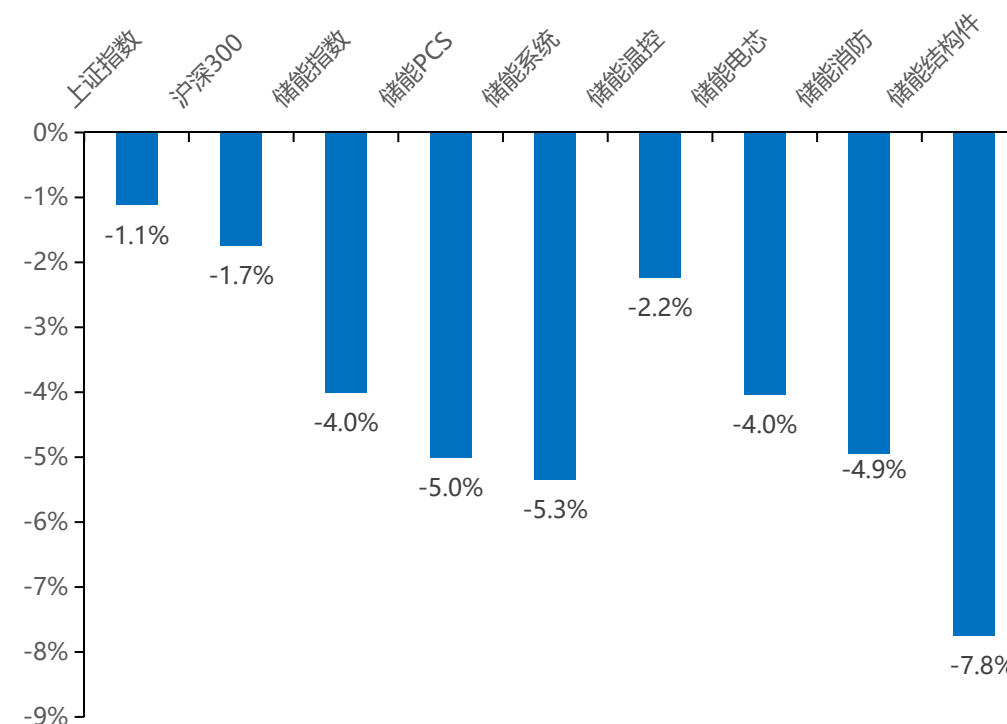
- **储能指数**：2022年初至今储能指数涨幅基本持平；2023年初至今储能指数呈上升趋势。
- **本周行情**：本周储能指数下降4.0%，各环节指数下降2.2%-7.8%，均高于市场跌幅（-1.1%~-1.7%）。其中，结构件、系统、PCS、消防、电芯、温控自制涨跌幅指数依次下降7.8%、5.3%、5.0%、4.9%、4.0%、2.2%。

图1：上证指数、沪深300指数与储能指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：该图指数均为Wind提供，代码分别是000001.SH、000300.SH、884790.WI。以上证指数至沪深300变动区间代表市场变动情况，下同。

图2：本周上证、沪深300、储能指数及储能各环节自制涨跌幅指数行情

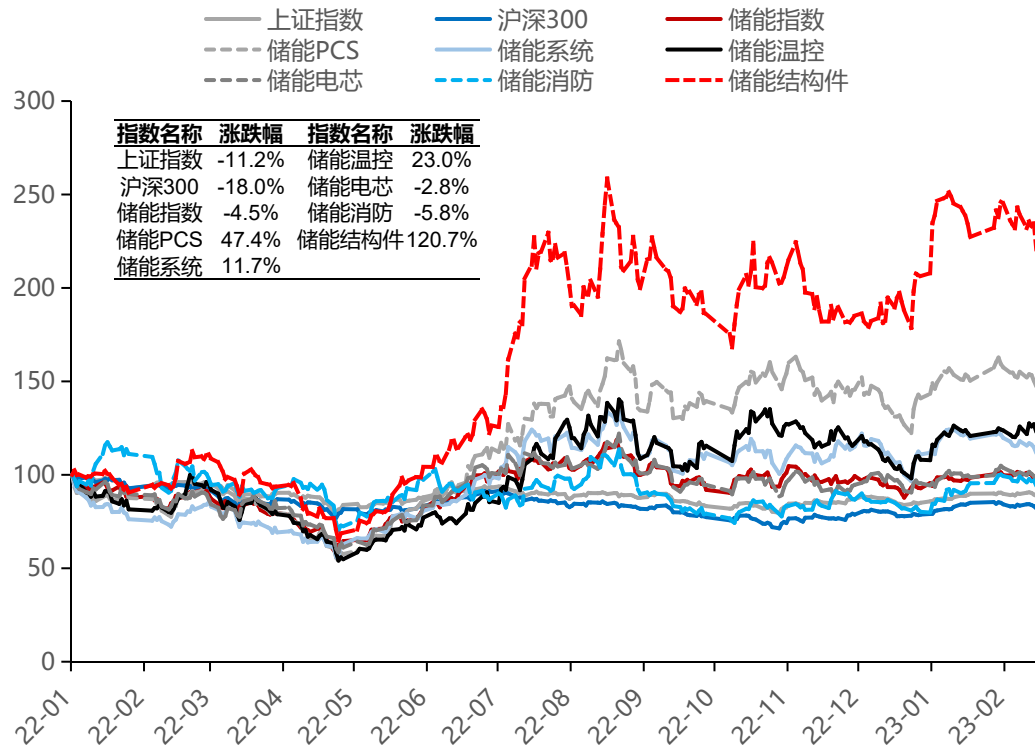


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：自制涨跌幅指数以2022年1月4日作为基准日，假设基准日指数值为100，成分股涨跌幅作算术平均处理。

储能板块动态行情回顾

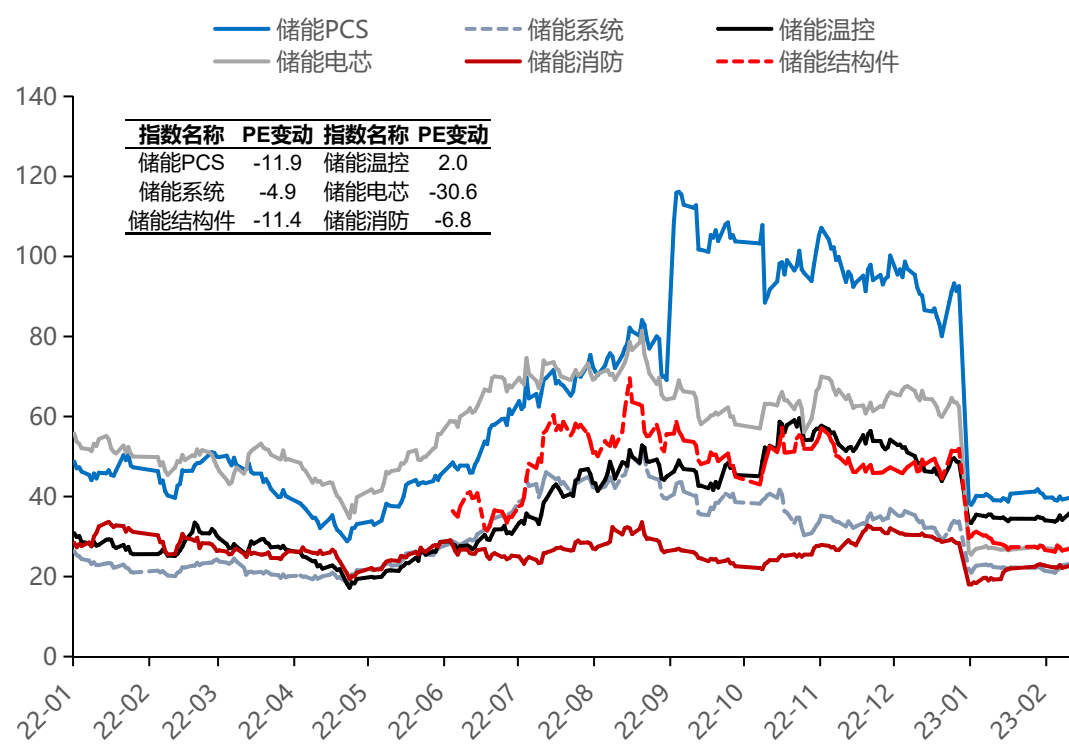
- **2022年初至今涨跌幅：**2022年初至今储能自制涨跌幅指数呈下降趋势，跌幅为4.5%，显著低于市场跌幅（-18.0%~-11.2%）。其中，结构件（+120.7%）、PCS（+47.4%）、温控（+23.0%）、系统（+11.7%）、电芯（-2.8%）、消防（-5.8%）等各环节指数明显跑赢市场。
- **2022年初至今PE变动：**2022年初至今储能各环节自制PE指数呈下降趋势，各环节PE指数降幅大小依次为电芯（-30.6）、PCS（-11.9）、结构件（-11.4）、消防（-6.8）、系统（-4.9）、温控（2.0），其中，本周PCS（-2.4）指数降幅相对较大。

图3：2022年初至今上证、沪深300及储能各环节自制涨跌幅指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：自制涨跌幅指数以2022年1月4日作为基准日，假设基准日初始指数值为100，成分股涨跌幅作算术平均处理。

图4：2022年初至今储能各环节自制PE指数走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：储能结构件PE指数以2022年6月7日作为基准日，其余PE指数以2022年1月4日为基准日，成分股PE作算术平均处理。

图5：储能PCS环节自制PE指数走势

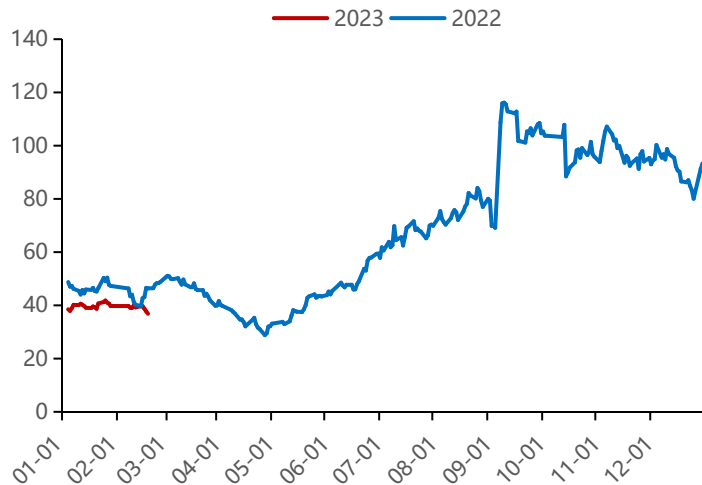


图6：储能系统环节自制PE指数走势

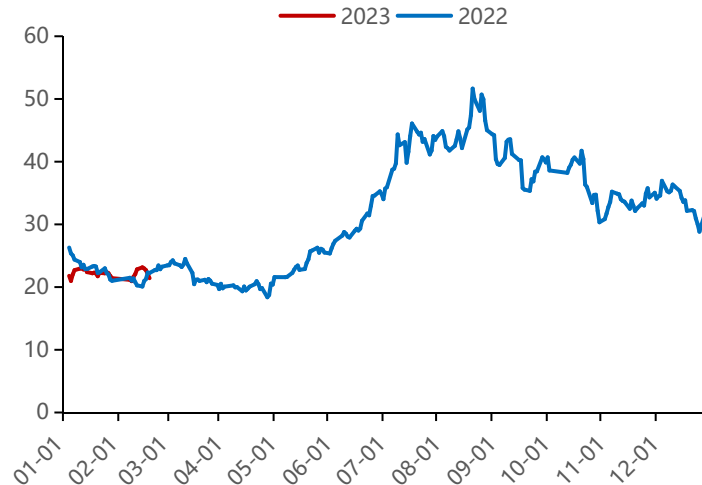


图7：储能温控环节自制PE指数走势

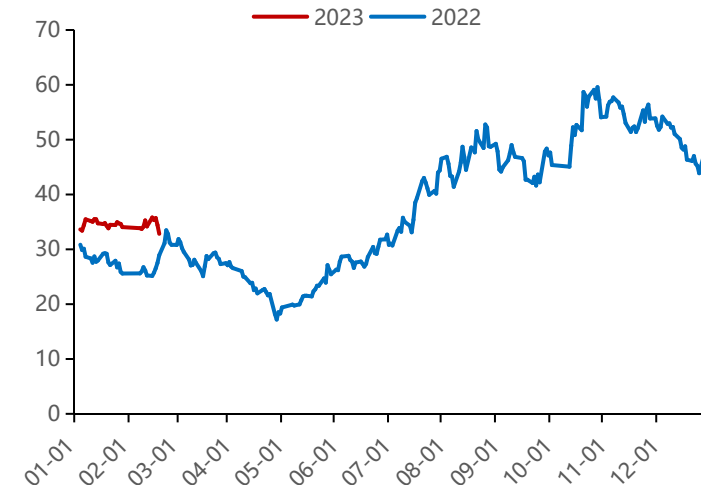


图8：储能电芯环节自制PE指数走势

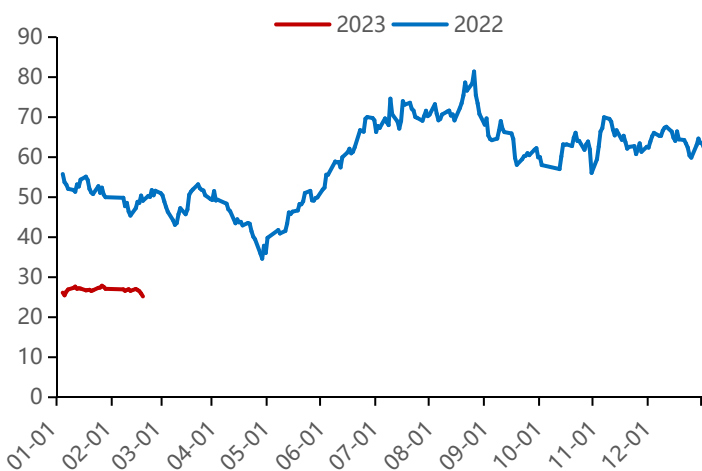


图9：储能消防环节自制PE指数走势

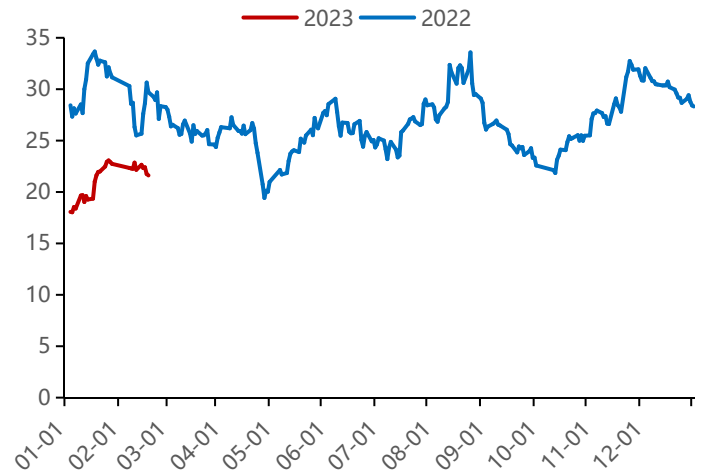
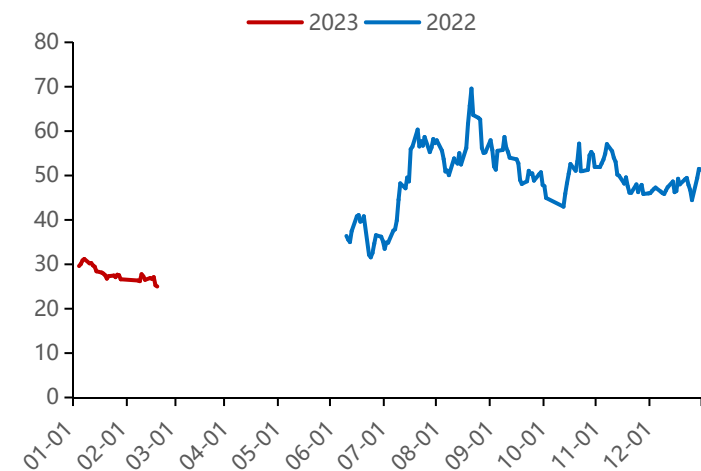


图10：储能结构件环节自制PE指数走势



资料来源：上述各图数据均来源于Wind，国信证券经济研究所整理

储能个股一致预期与估值



表1：一致预期与估值（2023年2月17日）

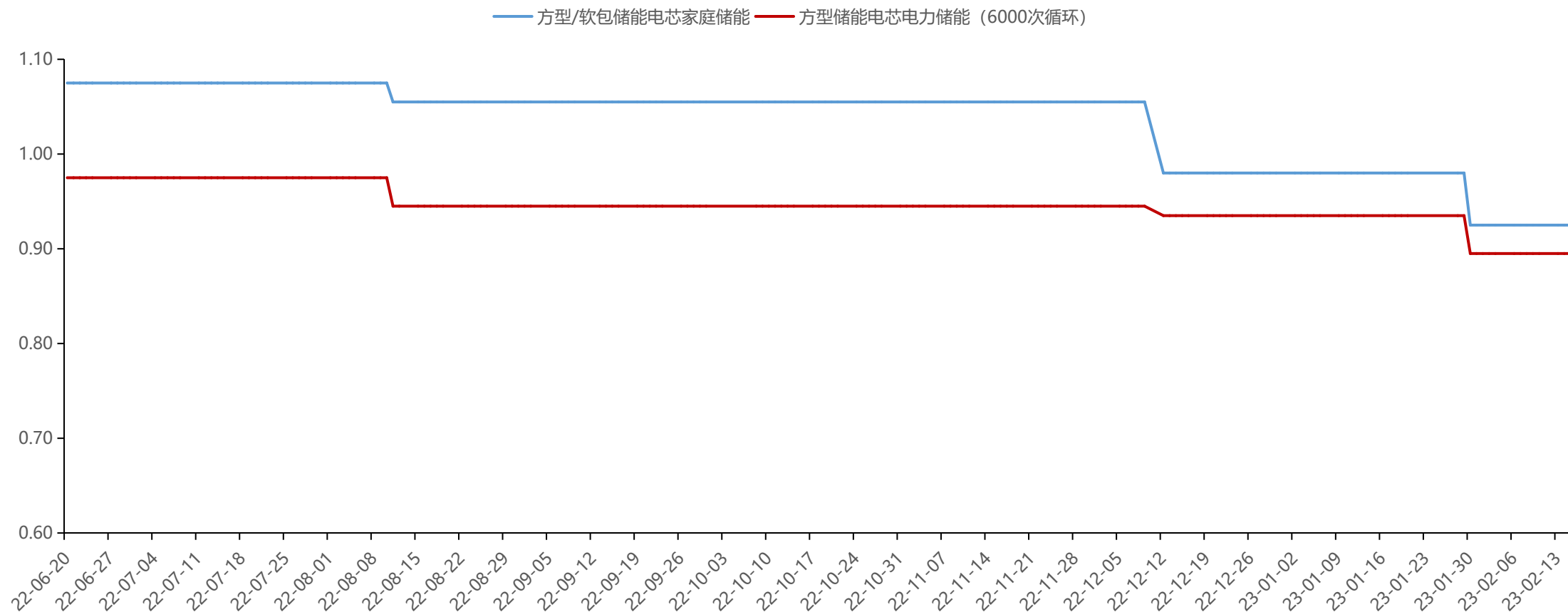
子行业	证券代码	证券简称	本周涨跌幅	总市值	归母净利润 (22)	22年同比	归母净利润 (23)	23年同比	归母净利润 (24)	24年同比	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB	PB历史分位数
PCS	605117.SH	德业股份	-6.5%	707	13.8	139%	24.0	73%	36.9	54%	51.2	29.5	19.2	20.8	63%
	300693.SZ	盛弘股份	-2.4%	133	1.8	63%	2.9	57%	4.1	41%	71.7	45.6	32.4	13.8	98%
	300648.SZ	星云股份	-3.3%	61	1.2	52%	2.2	91%	3.4	55%	53.0	27.8	18.0	5.9	54%
	688390.SH	固德威	-4.9%	442	5.3	88%	12.3	134%	19.7	61%	84.1	36.0	22.4	23.7	75%
	300763.SZ	锦浪科技	-5.8%	631	10.8	128%	21.4	98%	31.0	45%	58.4	29.4	20.3	16.2	33%
	002518.SZ	科士达	-6.0%	292	6.4	72%	10.2	59%	14.1	38%	45.4	28.6	20.7	8.7	97%
	300827.SZ	上能电气	-4.8%	154	1.1	86%	3.5	215%	5.8	68%	140.4	44.6	26.5	16.7	85%
系统	688063.SH	派能科技	-9.3%	460	11.0	249%	24.2	120%	34.4	42%	41.7	19.0	13.4	12.6	0%
	002121.SZ	科陆电子	-4.0%	152	0.6	109%	2.5	317%	5.1	101%	249.9	59.9	29.8	23.0	99%
	300274.SZ	阳光电源	-6.9%	1,667	31.8	101%	55.4	74%	74.2	34%	52.5	30.1	22.5	9.8	77%
	300118.SZ	东方日升	-6.9%	341	10.7	2635%	16.2	51%	22.0	36%	31.8	21.1	15.5	3.7	61%
	002335.SZ	科华数据	-4.3%	204	4.9	11%	6.6	35%	8.4	28%	42.1	31.1	24.3	5.4	84%
	601222.SH	林洋能源	-4.5%	172	8.4	-10%	11.8	41%	15.1	27%	20.6	14.6	11.4	1.2	34%
温控	002837.SZ	英维克	-9.2%	138	2.3	13%	3.4	44%	4.5	34%	59.4	41.1	30.7	7.1	86%
	301018.SZ	申菱环境	-1.1%	92	2.3	65%	3.5	51%	4.9	40%	39.9	26.4	18.9	6.0	81%
	300990.SZ	同飞股份	-3.1%	82	1.5	28%	2.6	69%	3.9	49%	53.8	31.8	21.3	5.2	70%
	300499.SZ	高澜股份	-0.3%	42	1.5	127%	1.3	-12%	1.7	34%	28.4	32.1	23.9	3.5	46%
电芯	300750.SZ	宁德时代	-5.8%	10,263	288.2	81%	443.8	54%	594.1	34%	35.6	23.1	17.3	6.9	42%
	300014.SZ	亿纬锂能	-5.1%	1,629	34.0	17%	66.3	95%	98.6	49%	47.9	24.6	16.5	8.1	21%
	002594.SZ	比亚迪	-3.6%	7,131	155.1	409%	277.5	79%	391.4	41%	46.0	25.7	18.2	7.7	78%
	002074.SZ	国轩高科	-6.7%	532	4.2	309%	18.0	331%	25.8	43%	127.5	29.6	20.6	2.3	22%
	002324.SZ	普利特	-4.3%	177	2.9	1108%	7.5	161%	10.9	46%	61.7	23.6	16.2	6.4	95%
	300438.SZ	鹏辉能源	-3.8%	317	6.6	264%	12.6	90%	18.4	46%	47.8	25.1	17.3	8.5	73%
消防	002960.SZ	青鸟消防	-0.3%	170	6.3	19%	8.4	33%	10.8	29%	26.9	20.2	15.7	4.4	45%
	300902.SZ	国安达	-4.5%	45	1.0	272%	2.0	98%	3.2	63%	45.7	23.0	14.1	5.5	59%
结构件	301268.SZ	铭利达	-5.7%	227	3.7	152%	6.9	85%	10.7	54%	60.8	32.9	21.3	11.2	81%
	002965.SZ	祥鑫科技	-5.6%	103	2.5	284%	6.0	145%	8.5	42%	41.9	17.1	12.1	3.9	88%
其他	688676.SH	金盘科技	-6.3%	156	2.9	23%	4.9	69%	7.7	58%	53.8	31.8	20.1	6.1	80%
	300712.SZ	永福股份	-5.2%	87	1.5	260%	2.7	84%	4.1	53%	59.0	32.0	20.9	7.0	79%
	688248.SH	南网科技	-2.8%	300	2.1	49%	4.9	129%	7.5	53%	140.6	61.5	40.1	11.9	69%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内储能电芯报价

- 电力储能方型电芯年初报价0.935元/Wh，现已下降5.6%。本周报价平稳，为0.895元/Wh。
- 户用储能方型电芯年初报价0.980元/Wh，现已下降4.3%。本周报价平稳，为0.925元/Wh。

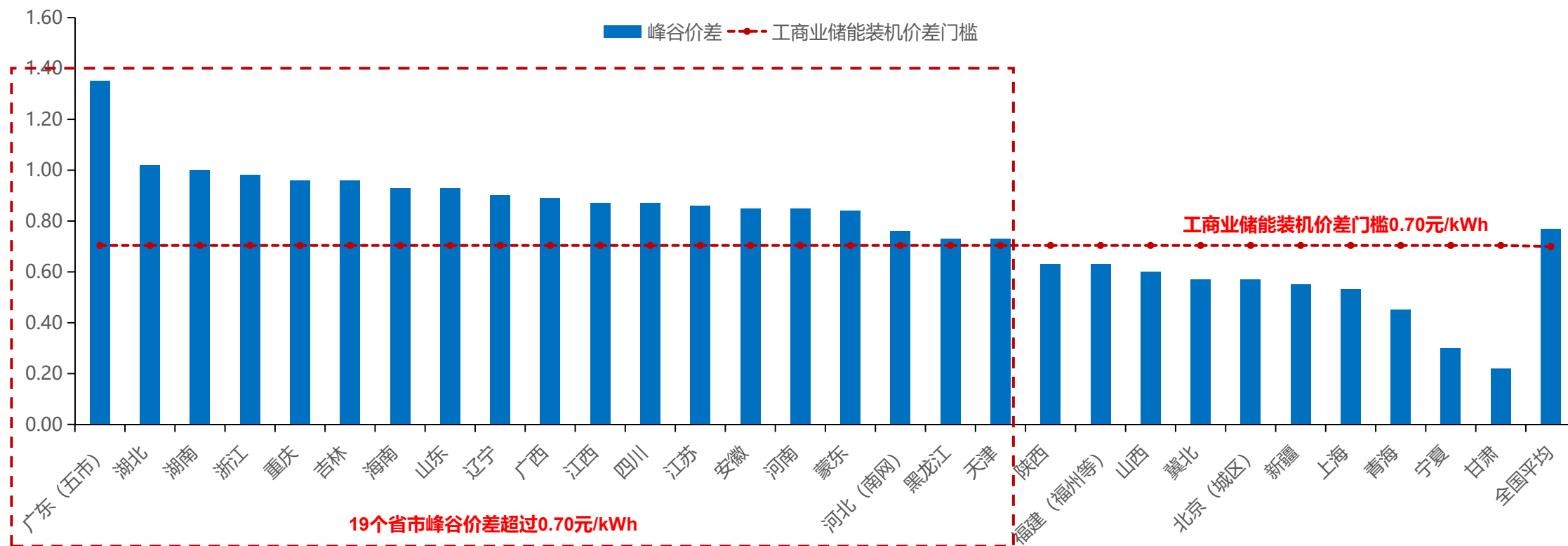
图11：国内储能电芯报价（元/Wh）



资料来源：鑫椤锂电，国信证券经济研究所整理

- 据中关村储能产业技术联盟统计，2023年2月全国各地代理电价峰谷价差均值为0.77元/kWh，高于2022全年平均水平0.70/kWh；已有19个省市峰谷价差达到工商业储能实现经济性的门槛价差0.70元/kWh，较2022全年增加3个省份，分别是河北（南网）、蒙东及江西。
- 本月广东省（珠三角五市）、湖北省、湖南省的峰谷价差超过1元/kWh；海南省峰谷价差从2022全年第二位下降至第七位；山东省从2023年起执行最新分时电价政策，2月出现深谷电价，进一步拉大峰谷价差，使峰谷价差从2022年均价0.74元/kWh提高到0.93元/kWh。

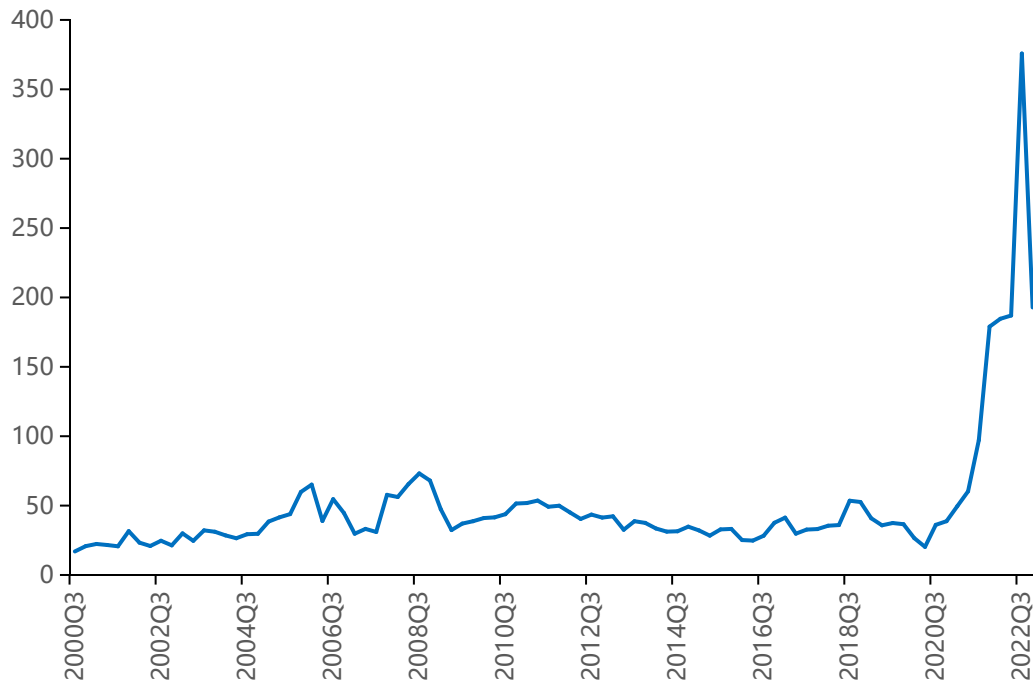
图12：2023年2月全国各地代理电价峰谷价差（元/kWh）



资料来源：中关村储能产业技术联盟（CNESA），国信证券经济研究所整理注：峰谷价差为全国各地一般工商业10KV的单一制代理电价的最大峰谷价差

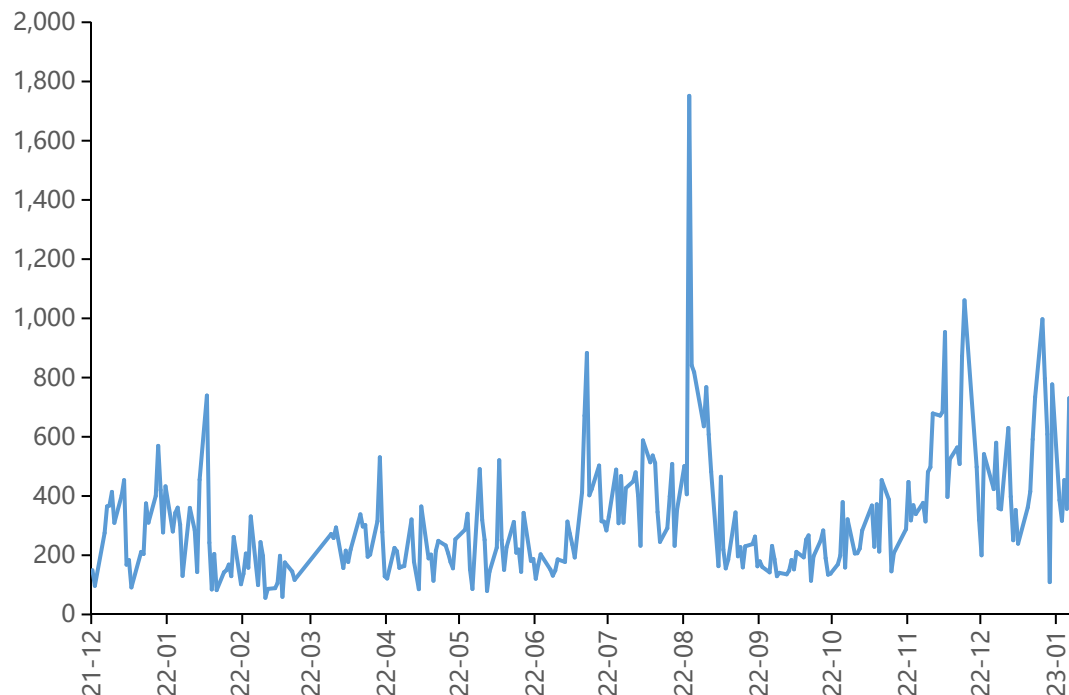
- **德国**：2022年初至今德国电价指数呈持续上升趋势，并于2022Q3达到历史高位。截至2022Q4，德国电价指数为193欧元/MWh，较历史高位2022Q3下降49%，较2000Q3增长1036%。
- **美国**：2022年初至今美国交易电价呈持续上升趋势，近期交易电价稍有回落。2023年2月1日至2月7日，美国主要州际交易所电力加权平均价格为370美元/MWh，较前一周下降16%。

图13：德国电价指数KWK-Preis (EUR/MWh)



资料来源：EIA，国信证券经济研究所整理

图14：美国主要州际交易所电力加权平均价格 (USD/MWh)

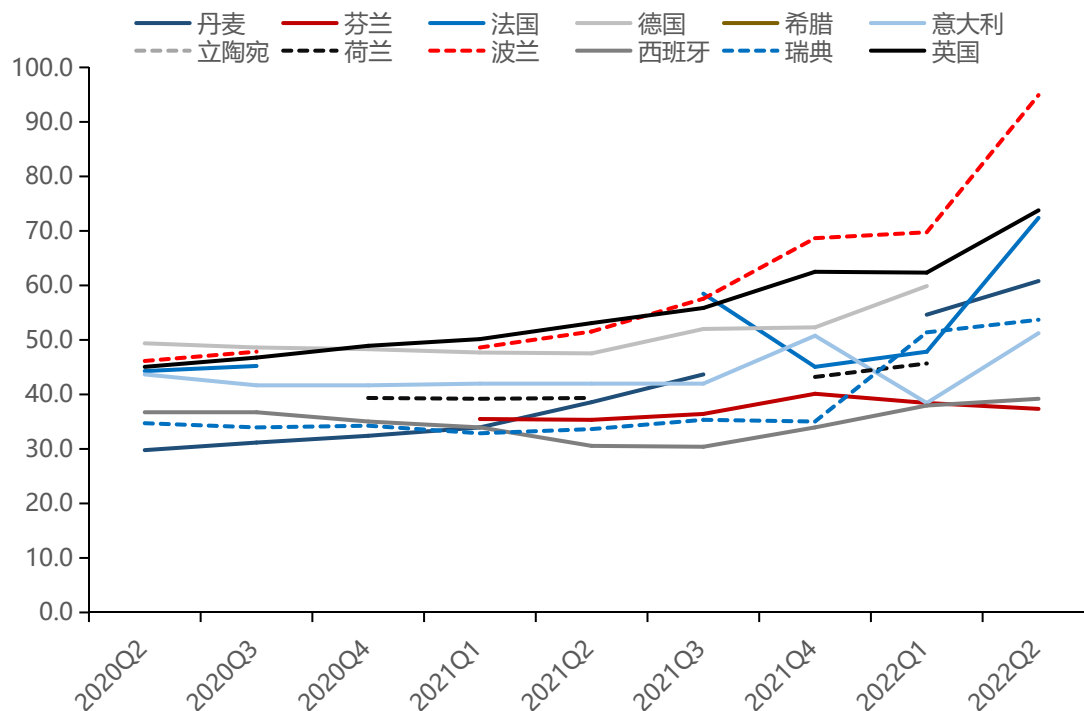


资料来源：EEX，国信证券经济研究所整理

欧美可再生能源PPA价格指数

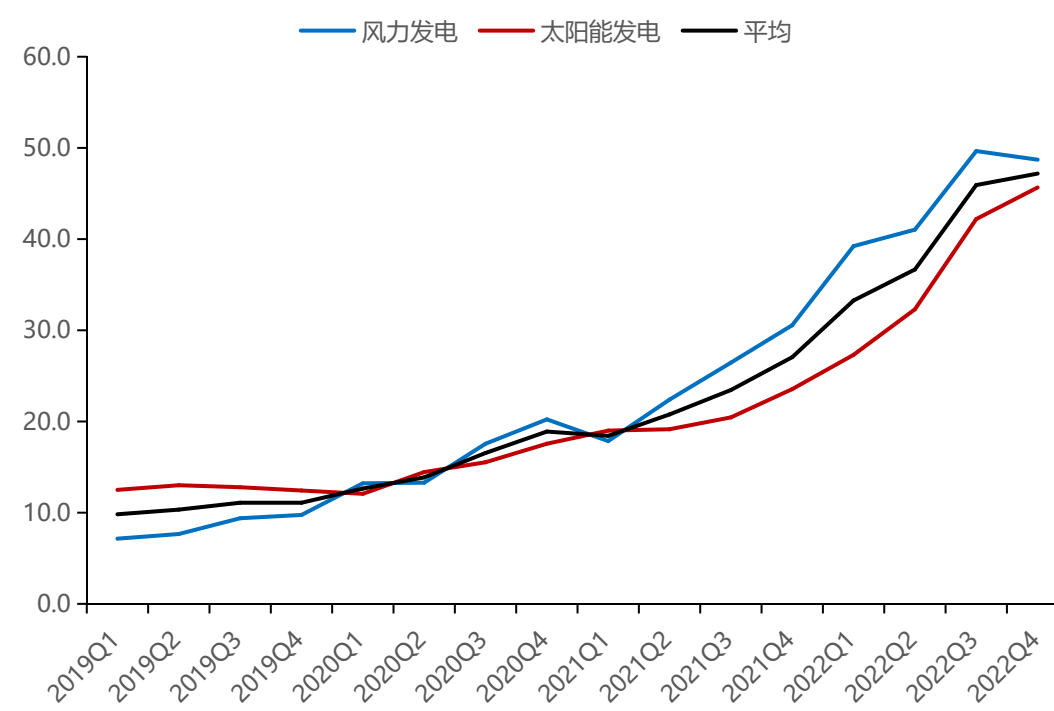
- **欧洲**：2019Q1至今欧洲可再生能源PPA价格指数持续上升。2022Q2欧洲可再生能源PPA平均报价为66欧元/MWh，同比增长47%，环比增长16%。
- **北美**：2019Q1至今北美可再生能源PPA价格指数持续上升。2022Q4北美可再生能源PPA平均报价为47美元/MWh，同比增长74%，环比增长3%。

图15：欧洲可再生能源PPA价格指数 (EUR/MWh)



资料来源：LevelTenEnergy，国信证券经济研究所整理注：LevelTen报告中的PPA价格是LevelTenEnergy统计的可再生能源项目PPA投标报价，不是实际交易的PPA价格，下同。

图16：北美可再生能源PPA价格指数 (USD/MWh)

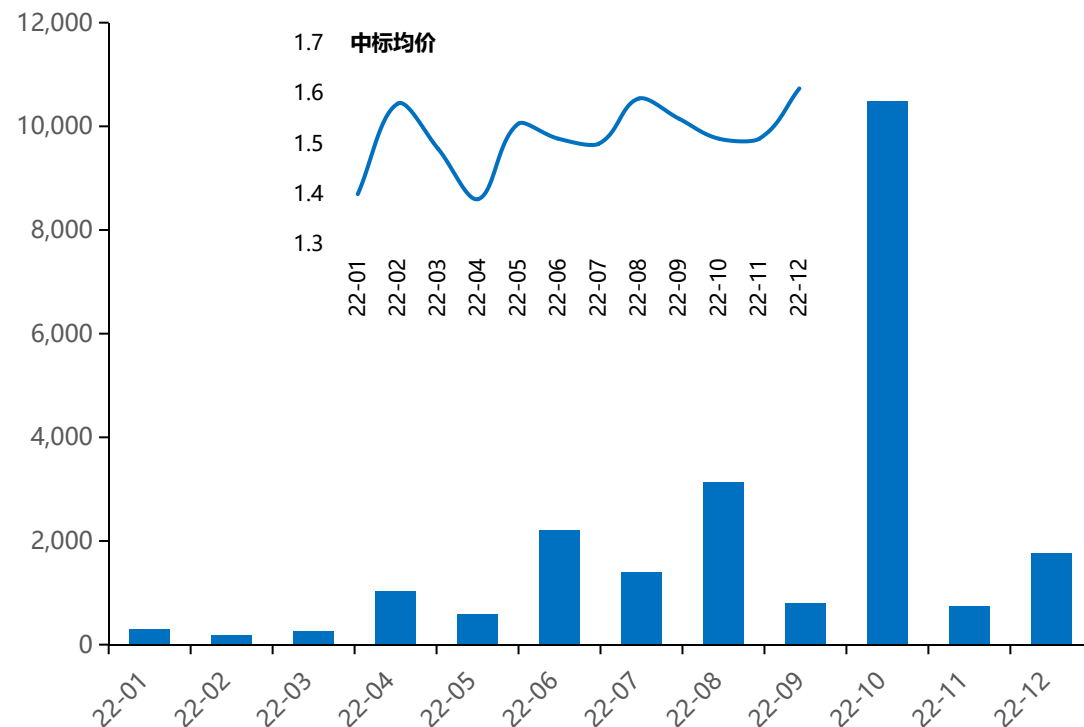


资料来源：LevelTenEnergy，国信证券经济研究所整理

2022年度国内储能招中标数据

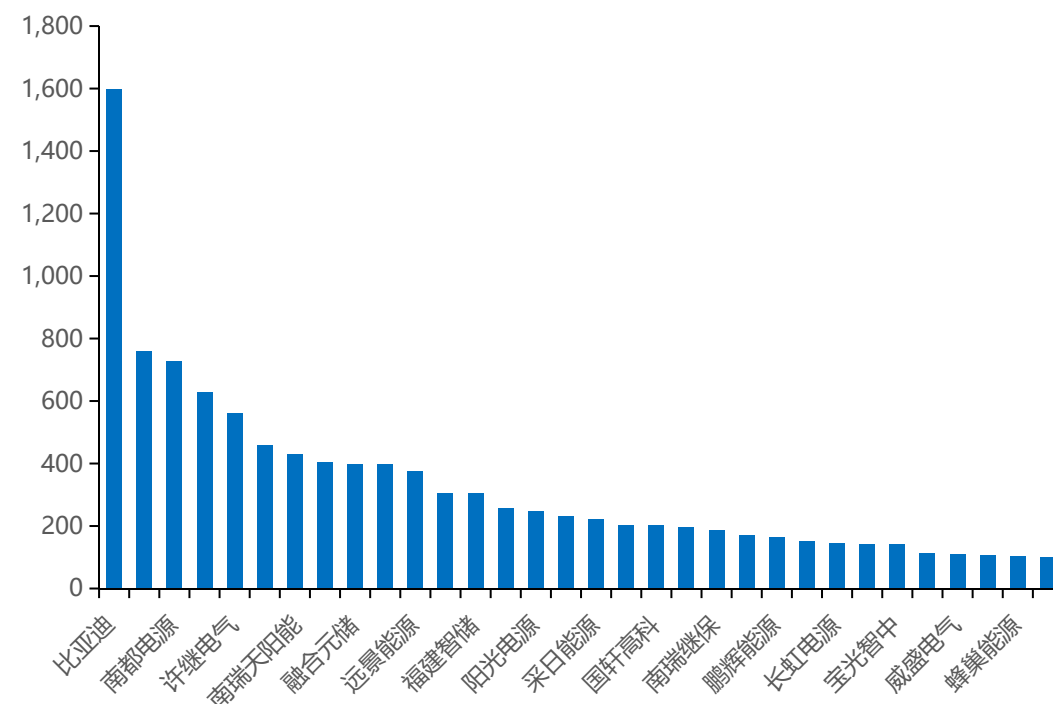
- **招标容量：**2022全年国内共有151个储能系统采购招标项目，合计招标总容量22.7GWh。
- **中标企业：**2022全年国内共有70家企业中标储能系统项目。其中，比亚迪以超1.6GWh的总量遥遥领先；江苏中天、南都电源、海博思创、许继电气等企业中标容量超过500MWh；中标项目数量最多是许继电气，中标数量共计19个。
- **中标单价：**2022全年电源侧和电网侧2小时储能系统月度中标均价呈上升趋势，约为1.40-1.61元/Wh，全年中标均价1.50元/Wh。

图17：2022全年储能系统采购月度招标容量（MWh）及中标均价（元/Wh）



资料来源：中关村储能产业技术联盟，储能与电力市场，国信证券经济研究所整理
注：中标均价是表前（电源侧和电网侧）2小时储能系统项目的月度中标均价。

图18：2022全年储能系统采购中标企业容量排名Top20（MWh）

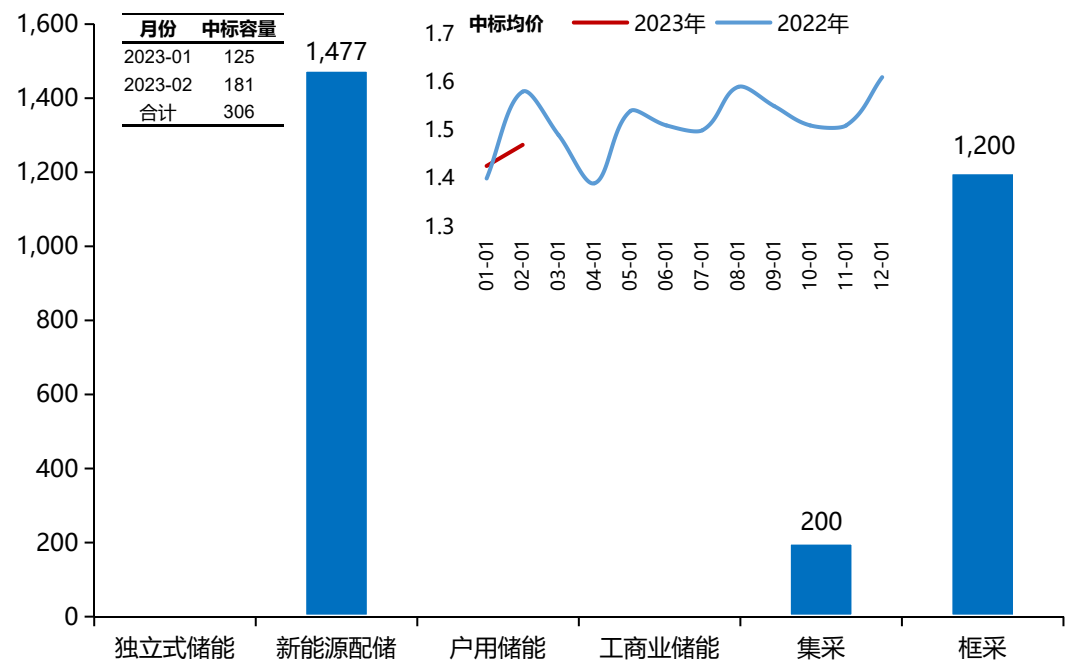


资料来源：储能与电力市场，国信证券经济研究所整理

2023年度国内储能招中标数据

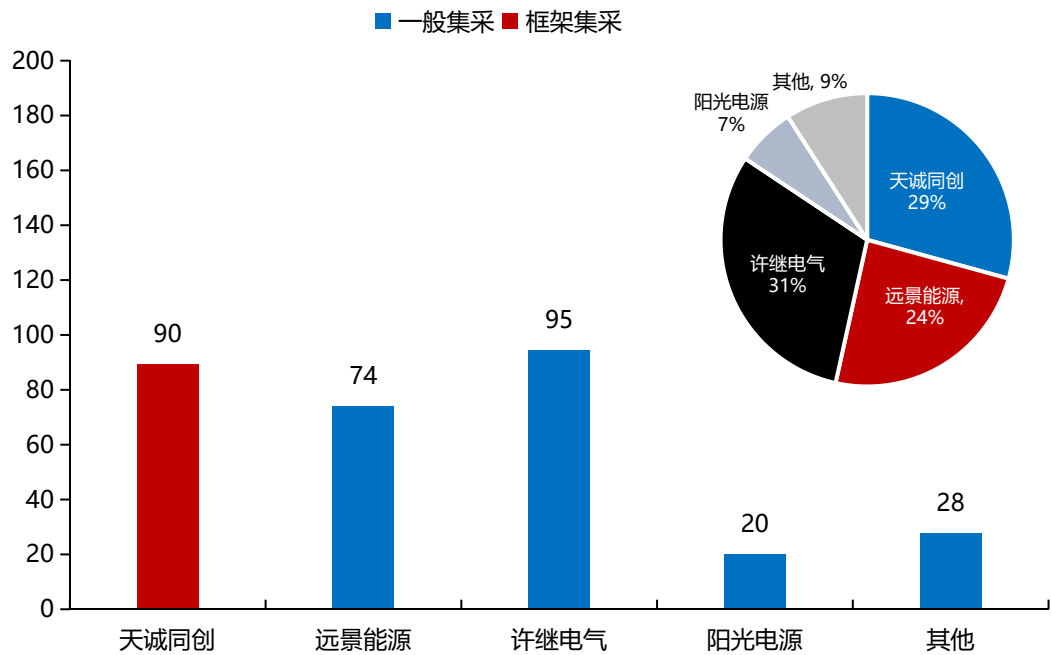
- 招标容量：**2023年初至今国内储能系统项目招标容量2.88GWh，其中，新能源配储、集采、框采分别为1.48、0.20、1.20GWh，占总容量的51%、7%、42%。
- 中标企业：**2023年初至今国内储能系统项目中标容量0.31GWh，中标容量排名前四企业分别是许继电气、天诚同创、远景能源、阳光电源，中标容量分别为95、90、74、20MWh，中标市场份额为31%、29%、24%、7%，合计中标市场份额为91%。
- 中标均价：**截至目前，2023年1月和2月储能系统中标均价分别为1.43、1.47元/Wh，其中，2023年1月中标均价同比基本持平，2023年2月同比呈下降趋势。

图19：2023年初至今国内储能系统招标容量统计（MWh）及中标均价（元/Wh）



资料来源：北极星储能网，国信证券经济研究所整理
注：2023年中标均价为所有储能系统项目中标均价，2022年是表前2小时储能系统项目中标均价。

图20：2023年至今国内储能系统中标企业容量排名（MWh）及市场份额（%）



资料来源：中关村储能产业技术联盟，国信证券经济研究所整理
注：一般集采包括独立储能、新能源配储、户用储能、工商业储能、集采。

【需求】

- **2022年美国电池储能装机8.8GW，预计2023年9.4GW。**根据EIA数据统计，2022年美国部署电池储能系统装机容量约为8.8GW，预计到2023年美国将部署9.4GW储能系统，2025年将增加至30GW。2023年美国光伏新增装机容量将达到29.1GW，占总新增（54.5GW）的一半以上(54%)，其中，71%的新增电池储能容量将分布在风光装机容量较大的加利福尼亚州和德克萨斯州。
- **截至2022年底英国累计电池储能装机2.4GW/2.6GWh。**据英国行业研究机构SolarMedia统计，英国2022年部署了800MWh公用事业规模储能系统，创下了历史新高，并有望在2030年及以后增加到1GWh以上。截至2022年年底，英国已经累计部署了2.4GW/2.6GWh电池储能系统，累计规划部署电池储能系统约34.5GW，目前已规划或部署1310个电池储能总装机容量达61.5GW。
- **预计南非电池储能市场2030年将增至9.7GWh。**世界银行发布报告称，南非电池储能市场在未来十年内有望快速增长，预计南非电池存储市场在基准情景下将从2020年的270MWh增长至2030年的9.7GWh，而在乐观情景下将有望增长至15GWh，到2032年电池市场及其价值链每年将创造20亿美元收入和数万个就业岗位。
- **内蒙古累计批复31个风光制氢项目，配建储能1.8GWh。**截至2023年初，内蒙古自治区累计批复4批风光制氢项目31个，其中并网型27个，离网型4个。配套新能源13.2GW，其中光伏4.7GW、风电8.5GW，配建储能约656MW/1801MWh。

【技术】

- **长时储能越来越受到美国电网的关注。**据美国国家可再生能源实验室报告指出，今年有望成为美国替代锂电池储能技术领先地位的技术出现的一个关键转折点。美国ESSInc.公司已与两家加州公用事业公司SMUD和BW达成协议，将推出高达200MW/2GWh铁基液流电池项目；FormEnergy与XcelEnergy公司签订协议，将为后者在两个即将退役的火电厂部署长时铁空气电池系统。

【政策】

- **四川支持10千伏及以上工商业用户直接参与电力市场。**2月16日，四川省发改委发布关于进一步做好四川省电网企业代理购电工作的通知指出，鼓励支持10千伏及以上的工商业用户直接参与电力市场，逐步缩小代理购电用户范围，加强代理购电机制与省内电力市场交易方案的衔接；完善1.5倍代理购电价格用户范围。政策利好用户侧储能。

【趋势】

- **未来新型储能将由“十四五”的2~4小时逐步延长至6~8小时。**中国能源研究会与自然资源保护协会（NRDC）日前共同推出“新型电力系统沙龙”系列活动，与会专家表示，未来新型储能发展配置时长将由“十四五”时期的2~4小时逐步延长至6~8小时；新型储能将大规模发展，一部分用于电源侧，推动“新能源+储能”绿色友好电源发展，另一部分布局在电网侧，发挥电力支撑作用。

【公司】

- **亿纬锂能公告第四期限制性股票激励计划（草案）。**公司公告第四期限制性股票激励计划（草案），拟向165名激励对象授予不超过3500万限制性股票（占草案公告日总股本的1.71%），首次授予价格为41.23元/股。此次股权激励计划预计摊销总费用13.06亿元，其中2023-2027年分别摊销5.28、4.21、2.30、1.09、0.18亿元。此次激励计划的业绩考核要求为2022-2026年当年营业收入分别不低于700、1000、1500、2000亿元。
- **东方日升目前储能在手订单量约4GWh。**近日公司在接受机构投资者调研时指出，截至2023年1月16日，公司控股子公司双一力承载和负责的储能业务在手订单情况为：双签订单量约1GWh，意向在谈订单量约3GWh，合计在手订单量约4GWh。双一力2022年前三季度中营收约为6.9亿元，净利润约为3600万元。
- **同飞股份将计划快速推进储能温控业务。**近日公司在接受机构投资者调研时提出，公司通过控制精度、产品可靠性、安全性、温度均匀性等多方面的提高进一步打开储能温控市场。通过项目建设和产线优化提升产能布局，扩大公司市场规模。通过德国全资子公司ATF拓展海外市场，提升在储能细分领域的国际化竞争力。公司工业温控设备可应用于制氢设备的电解槽冷却控温、氢压缩机冷却散热、氢加注设备温度控制等环节，是氢能装备的温度控制关键设备。
- **盛宏股份预计今年的IGBT供应会好转。**近日公司在接受机构投资者调研时表示，预计今年会比去年有一定的好转；公司针对这个问题也一直在采取相应的措施，包括通过建立与供应商的长期合作关系；同时，公司也在采取其他方式比如国产替代，通过取样测试其性能是否能达到标准，在保证质量、性能的前提下进行替代。
- **星云股份储能PCS已获欧盟产品认证。**近日公司在接受机构投资者调研时提及，公司PCS630KW产品已通过欧盟CE认证、英国G99并网认证，其余产品的海外认证也在积极推进中。公司以长期积累的检测技术作为核心优势，开发各型号的储能PCS，并与行业头部企业进行战略合作向电力企业、充电运营商等下游客户推广光储充检智能超充站系列产品。

抽水蓄能——一致预期与估值



表2：一致预期与估值（2023年2月17日）

证券代码	证券简称	收盘价	总市值	归母净利润 (22)	归母净利润 (23)	归母净利润 (24)	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB(23)	PB(分位数)	抽蓄业务收入 占比 (%)
600875.SH	东方电气	19.8	588	29.7	40.5	50.1	19.8	14.5	11.7	1.79	87%	2.5%
1133.HK	哈尔滨电气	3.9	66	2.2	4.4	5.1	30.1	15.2	13.2	0.50	100%	5.5%
002266.SZ	浙富控股	4.1	218	16.1	21.2	22.3	13.6	10.3	9.8	2.13	7%	1.5%
601669.SH	中国电建	6.9	1,188	108.5	126.1	145.1	11.0	9.4	8.2	1.18	56%	5.0%
601868.SH	中国能建	2.3	830	78.1	89.9	104.5	10.6	9.2	8.0	1.09	16%	2.0%
3996.HK	中国能源建设	0.9	339.2	84.5	94.7	104.4	4.0	3.6	3.2	5.0	0%	2.0%
600995.SH	南网储能	15.0	480	16.6	17.4	18.9	28.9	27.7	25.5	4.14	76%	70.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表3：全国抽水蓄能项目统计（GW）（按年份）

	1999 及之前	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	当前合计
规划建设																										-
投资主体中标																										-
预可研审查																										-
三大专题可研																										-
核准批复	1.55	0.72	-	-	-	1.00	1.20	1.20	-	2.70	1.28	2.70	-	9.20	2.40	4.80	5.70	8.35	6.00	4.60	5.48	3.00	13.80	65.00	6.90	-
开工建设																										-
设备吊装																										-
全面投产	2.48	3.00	0.15	0.10	-	-	0.12	1.50	1.60	1.00	1.00	2.40	4.80	2.20	1.20	-	1.20	3.98	1.50	1.80	-	-	5.40	11.90	-	47.33

资料来源：国家能源局、抽水蓄能行业分会、北极星电力新闻网，国信证券经济研究所整理

【行业新闻】

- 1-2月核准装机容量及明细（9.5GW）：浙江1.8GW（乌溪江混合式0.3GW+紧水滩混合式0.3GW+庆元1.2GW）、湖南1.2GW（汨罗玉池）、山西1.2GW（垣曲二期）、湖北1.8GW（南漳张家坪）、陕西1.4GW（柞水曹坪）、甘肃2.1GW（麦积黄龙），投资金额约685亿元，单位投资约为7,210元/kW。
- 《西藏自治区抽水蓄能项目建设管理暂行办法》印发：支持水风光储多能互补基地发展，基地周边配套的抽水蓄能项目优先配置给基地一体化项目开发企业。依托常规水电站增建的混合式抽水蓄能项目，支持水电站本体投资主体优先投资建设。
- 我国首套自研抽蓄机组“芯片级”系统稳定运行：2021年2月南网储能启动了抽水蓄能成套控制系统设备“芯片级”自主可控的技术攻关，目前我国首套300MW抽蓄机组“芯片级”自主可控励磁系统和调速器系统的广州抽水蓄能电站7号机组，已稳定运行30天，标志着我国励磁系统、调速器系统实现国产化替代突破。

【公司公告】

- 设备（东方电气、哈尔滨电气、浙富控股）

哈尔滨电气：公司发布业绩正面盈利预告，预计2022年归母净利润1亿元，较2021年的-41亿元扭亏为盈。

浙富控股：三峡集团与浙富控股将在宜昌市设立合资公司打造抽水蓄能及清洁能源装备生产基地，以满足三峡集团自身发展的装备需求，初步规划形成年产抽水蓄能机组10台套能力的生产线及其相应配套的厂房、传统水电机组检修车间、研发大楼等附属设施。

- 运营（南网储能、国网新源）

国家电网：2023年计划开工建设5座抽水蓄能电站，投运4座抽水蓄能电站，年底运行的抽水蓄能电站装机规模将达到38GW。

南方电网：2023年加快推进电网建设、抽水蓄能电站等在粤项目建设，预计项目总投资额超2600亿元，年内计划投资约800亿元。

【建议关注】

- 国内储能PCS龙头和光伏逆变器头部企业（上能电气）；
- 原材料价格下降后成本优化的电池企业（宁德时代、亿纬锂能）；
- 抽水蓄能电站设备供应和建设头部企业（东方电气、中国电建、中国能建、中国能源建设）。

【风险提示】

- 储能装机不及预期，行业竞争加剧，原材料价格大幅波动，政策变动风险。

表4：建议关注储能投资标的（2023年2月17日）

证券代码	证券简称	投资评级	总市值	归母净利润 (22)	22年同比	归母净利润 (23)	23年同比	归母净利润 (24)	24年同比	PE (22)	PE (23)	PE (24)	PB	PB历史分 位数
300827.SZ	上能电气	买入	154	1.1	75%	3.5	232%	5.7	63%	146.6	44.1	27.1	16.7	83%
300750.SZ	宁德时代	增持	10,263	290.6	82%	407.5	40%	539.0	32%	35.3	25.2	19.0	6.9	39%
300014.SZ	亿纬锂能	买入	1,629	32.3	11%	63.2	96%	93.2	48%	50.5	25.8	17.5	8.1	20%
600875.SH	东方电气	增持	588	31	33%	40.5	33%	52.2	29%	19.3	14.5	11.3	1.8	85%
601669.SH	中国电建	买入	1,189	109	26%	121.9	12%	148.9	22%	10.9	9.8	8.0	1.2	35%
601868.SH	中国能建	买入	831	80	23%	95.8	19%	106.5	11%	10.4	8.7	7.8	1.1	16%
3996.HK	中国能源建设	买入	339	80	23%	95.8	19%	106.5	11%	4.2	3.5	3.2	0.4	20%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理与预测

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032