

2024年01月01日

标配

证券分析师

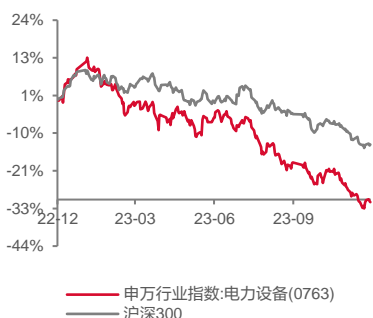
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
 zfy@longone.com.cn

联系人

赵敏敏
 zmmmin@longone.com.cn



相关研究

1. 聚和材料(688503): 把握N型迭代契机, 银浆龙头再展雄图 —— 公司深度报告
2. 漂浮式海风商业化新进展, 光伏供给侧边际好转 —— 新能源电力行业周报(2023/12/18-2023/12/22)
3. 光伏新技术产业化加快, 电动车需求恢复 —— 电力设备新能源行业周报(2023/6/26-2023/7/02)

电车需求稳步提升, 工商储市场迎突破

—— 电池及储能行业周报 (2023/12/25-2023/12/31)

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周(12/25-12/31)申万电池板块整体上涨4.72%, 跑赢沪深300指数1.91个百分点。主力净流入前五为国电南瑞、中国宝安、天奈科技、金冠股份、宁德时代; 净流出前五为阳光电源、天赐材料、亿纬锂能、锦浪科技、鹏辉能源。

➤ 电池板块

(1) **电动车需求稳步提升, 行业需求向好。**本周问界M9、极氪007、小米SU7发布, 产品定位各不相同, 但均采用800V快充平台, 支持充电15分钟续航500公里, 补能销量提升显著, 有效带动需求端增长。各车企新能源新产品迭代迅速, 对市场销量构成有力支撑, 中汽协预计2023年电动车销量约940万辆, 同比+36.5%, 2024年全年新能源汽车销量达1150万辆, 同比+20.0%。

(2) **行业供给端有序调整, 价格趋稳。**1) 锂盐: 工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈, 价格震荡下行; 2) 正极材料: 磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定, 目前已处于盈亏平衡边缘; 3) 负极材料: 当前下游订单有所增加, 但是负极厂对生产持谨慎态度; 4) 隔膜: 本周隔膜市场需求向好, 湿法隔膜海外需求上升, 整体来看隔膜行业供需基本平衡。

建议关注: 亿纬锂能: 积极布局海外业务, 上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司到2025年公司大圆柱产能约30GWh; 储能业务增长快。2) 公司在各环节与业内知名企业合资建厂, 强化盈利能力。**国轩高科:** 动力、储能加速放量, 海外布局领先。1) 公司是大众SSP平台全球独家定点供应商。2) 公司为美国IRA法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业。3) 原材料布局加速, 预计今年公司碳酸锂产能约4万吨, 自供比例超40%。

➤ 储能板块

(1) **本周新增10个招标项目, 9个中标项目。**本周(截止12月29日)储能招标市场回暖, 从容量上看, 储能项目招中标总规模为1.85GW/5.43GWh, 其中招标项目规模为1.08GW/2.93GWh; 中标项目规模为0.77GW/2.50GWh; 中标价格方面, 本周储能系统中标均价0.79元/Wh, 环比-1.2%。

(2) **收益模式不断丰富, 国内工商业储能市场将迎量增。**据储能与电力市场数据, 2024年1月全国工商业代理购电价格公布, 全国共26个地区工商业峰谷价差超0.7元/KWh, 其中近三成地区峰谷价差环比增长。目前峰谷价差套利为工商业储能盈利的主要来源, 峰谷价差扩大趋势下全国大部分地区投资工商储已具备经济性。政策端利好因素亦不断催化工商储市场放量, 分布式光伏强制配储趋势性渐强。国内工商储市场迎0-1突破, 储能电芯、逆变器及系统集成等细分环节均有望充分受益。

建议关注: 盛弘股份: 工商业储能与充电桩业务双轮驱动。1) 储能业务: 聚焦储能PCS, 产能布局领先, 2022年储能PCS出货量全球前十。2) 充电桩业务: 产品矩阵丰富, 涵盖交/直流充电桩及充电模块等产品, 并已顺利通过海外市场认证, 成功进入英国石油、德国exxon供应链, 公司充电桩产品加速出海, 收入有望快速放量。

➤ **风险提示:** 全球宏观经济波动风险; 上游原材料价格波动风险; 储能装机不及预期风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 电池板块	4
1.2. 储能板块	4
2. 行情回顾	5
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 锂电产业链价格跟踪	6
3.2. 储能行业跟踪	8
4. 行业动态	10
4.1. 行业新闻	10
4.2. 公司要闻	10
4.3. 上市公司公告	11
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/12/29）	5
图 2 电芯价格（元/Wh）	6
图 3 锂盐价格（万元/吨）	6
图 4 三元正极材料价格（万元/吨）	7
图 5 三元前驱体价格（万元/吨）	7
图 6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）	7
图 7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）	7
图 8 负极石墨化价格（万元/吨）	7
图 9 电解液价格（万元/吨）	7
图 10 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	8
图 11 隔膜价格（元/平方米）	8
图 12 锂电产业链价格情况汇总	8
图 13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	9
图 14 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	9
表 1 核心标的池估值表 20231229（单位：亿元）	5
表 2 本周电池及储能行主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）（截至 2023/12/29） ..	5
表 3 本周储能项目招标详情	9
表 4 本周储能项目中标详情	9
表 5 本周行业公司要闻	10
表 6 本周上市公司重要公告	11

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 电动车需求稳步提升，行业需求向好

本周问界 M9、极氪 007、小米 SU7 发布，产品定位各不相同，但均采用 800V 快充平台，支持充电 15 分钟续航 500 公里，补能销量提升显著，有效带动需求端增长。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，中汽协预计 2023 年电动车销量约 940 万辆，同比+36.5%，2024 年全年新能源汽车销量达 1150 万辆，同比+20.0%。

2) 行业供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格震荡下行；**2) 正极材料：**磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；三元材料本周价格平稳，但市场价格博弈情绪仍然较浓，后续三元价格仍将震荡运行；**3) 负极材料：**当前下游订单有所增加，但是负极厂对生产持谨慎态度。原材料端：石墨化企业开工率上升，需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小；**4) 隔膜：**本周隔膜市场需求向好，干法隔膜仍受益于储能需求，接下来产销量有望进一步提升，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡；**5) 电解液：**电解液需求恢复较好。

建议关注：

亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，预计到 2025 年公司大圆柱产能约 30GWh；储能业务迅速增长，2022 年公司储能出货约 10GWh。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负极材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，降低公司成本，强化盈利能力。

国轩高科：动力、储能加速放量，海外布局领先。1) 公司是大众 SSP 平台全球独家定点供应商，合肥高新工厂对应大众，一期 20GWh 2023Q3 投产。2) 公司为美国 IRA 法案通过后第一家在北美设厂的中国电池企业，投资额达 24 亿美元。3) 原材料布局加速，预计今年公司碳酸锂产能约 4 万吨，自供比例超 40%。

1.2.储能板块

(1) 本周新增 10 个招标项目，9 个中标项目

本周（截止 12 月 29 日）储能招标市场回暖，从容量上看，储能项目招中标总规模为 1.85GW/5.43GWh，其中招标项目规模为 1.08GW/2.93GWh；中标项目规模为 0.77GW/2.50GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价 0.79 元/Wh，环比-1.2%。

(2) 收益模式不断丰富，国内工商业储能市场将迎量增

据储能与电力市场数据，2024 年 1 月全国工商业代理购电价格公布，全国共 26 个地区工商业峰谷价差超 0.7 元/KWh，其中近三成地区峰谷价差环比增长。目前工商业储能收益模式包括峰谷价差套利、辅助服务补贴和电力现货交易收益等，其中峰谷价差套利为工商业储能盈利的主要来源，峰谷价差扩大趋势下全国大部分地区投资工商储已具备经济性。政策端利好因素亦不断催化工商储市场放量，随着我国分布式光伏装机并网量不断提升，电力系统消纳压力增加、运行稳定性受到挑战，已有部分地区出台相关政策积极引导分布式光伏配储。在市场及政策双重驱动下，国内工商业储能市场有望迎来量增，储能电芯、逆变器及系

统集成等各细分环节均有望充分受益，建议关注技术布局领先、获客渠道广泛的工商业储能产品供应商。

建议关注：

盛弘股份：工商业储能与充电桩业务双轮驱动。1) 储能业务：聚焦储能 PCS，产能布局领先，2022 年储能 PCS 出货量全球前十。2) 充电桩业务：产品矩阵丰富，涵盖交/直流充电桩及充电模块等产品，并已顺利通过海外市场认证，成功进入英国石油、德国 elxon 供应链，公司充电桩产品加速出海，收入有望快速放量。

表1 核心标的池估值表 20231229 (单位: 亿元)

证券代码	证券名称	市值	2022 年归母净利润	YoY%	PE	2023 年归母净利润 E	YoY%	PE	2024 年归母净利润 E	YoY%	PE
300014.SZ	亿纬锂能	863.29	35.09	20.76%	24.60	46.68	33.02%	18.50	66.51	42.49%	12.98
688005.SH	容百科技	192.72	13.53	48.54%	14.24	9.50	-29.79%	20.28	13.91	46.43%	13.85
002340.SZ	格林美	280.40	12.96	40.36%	21.64	11.73	-9.46%	23.90	19.17	63.40%	14.63
300769.SZ	德方纳米	170.42	23.80	188.36%	7.16	-4.80	-120.16%	-35.52	16.54	444.84%	10.30
300568.SZ	星源材质	207.42	7.19	154.25%	28.84	9.68	34.54%	21.43	12.87	33.03%	16.11
001301.SZ	尚太科技	95.49	12.89	137.26%	7.41	8.20	-36.37%	11.64	10.19	24.16%	9.37
300037.SZ	新宙邦	354.57	17.58	34.57%	20.16	11.76	-33.12%	30.15	16.88	43.55%	21.00
300827.SZ	上能电气	108.34	0.82	38.46%	132.83	4.16	409.58%	26.07	6.65	60.01%	16.29
300693.SZ	盛弘股份	92.51	2.24	97.04%	41.38	3.88	73.77%	23.81	5.54	42.61%	16.70
688390.SH	固德威	225.76	6.49	132.27%	34.77	13.76	112.00%	16.40	19.97	45.07%	11.31
688248.SH	南网科技	141.01	2.06	43.82%	68.54	3.95	92.13%	35.68	6.09	54.12%	23.15
002518.SZ	科士达	162.00	6.56	75.90%	24.68	9.84	49.83%	16.47	13.38	36.03%	12.11
601222.SH	林洋能源	131.64	8.56	-8.00%	15.38	11.60	35.55%	11.35	15.64	34.75%	8.42

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

本周 (12/25-12/31) 申万电池板块整体上涨 4.72%，跑赢沪深 300 指数 1.91 个百分点。主力净流入前五为国电南瑞、中国宝安、天奈科技、金冠股份、宁德时代；净流出前五为阳光电源、天赐材料、亿纬锂能、锦浪科技、鹏辉能源。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/12/29)

板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
电池	13,585.71	4.72%	-1.88%	-31.18%	19.47	1%	1%
上证指数	2,974.93	2.06%	-1.81%	-3.70%	12.54	19%	23%
深证成指	9,524.69	3.29%	-2.08%	-13.54%	20.90	4%	19%
创业板指	1,891.37	3.59%	-1.62%	-19.41%	27.85	2%	1%

资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 本周电池及储能行业主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元) (截至 2023/12/29)

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
600406.SH	国电南瑞	7115.11	电网自动化设备	300274.SZ	阳光电源	-17504.27	逆变器
000009.SZ	中国宝安	3267.61	电池化学品	002709.SZ	天赐材料	-12926.17	电池化学品
688116.SH	天奈科技	2269.77	电池化学品	300014.SZ	亿纬锂能	-11385.41	锂电池

300510.SZ	金冠股份	1924.99	电网自动化设备	300763.SZ	锦浪科技	-9551.78	逆变器
300750.SZ	宁德时代	1756.74	锂电池	300438.SZ	鹏辉能源	-7218.43	锂电池
688005.SH	容百科技	595.72	电池化学品	002518.SZ	科士达	-6460.56	其他电源设备Ⅲ
000400.SZ	许继电气	585.55	电网自动化设备	300693.SZ	盛弘股份	-5467.78	其他电源设备Ⅲ
300207.SZ	欣旺达	519.24	锂电池	300568.SZ	星源材质	-4983.18	电池化学品
605378.SH	野马电池	512.94	蓄电池及其他电池	002850.SZ	科达利	-4734.53	锂电池
688819.SH	天能股份	508.75	蓄电池及其他电池	301152.SZ	天力锂能	-4147.45	电池化学品

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

1) 电芯：方形动力电芯（铁锂）、方形动力电芯（三元）、方形储能电芯（铁锂）12月29日分别报价0.43元/Wh、0.515元/Wh、0.44元/Wh。

2) 锂盐：锂盐本周价格环比小幅下滑。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂12月29日报价8.5万元/吨（周环比-2.86%）、10.1万元/吨（周环比-2.42%）。电池级氢氧化锂12月29日报价8.6万元/吨（周环比-1.71%）。

3) 正极材料：三元材料：三元5系单晶型、8系（811型）12月29日分别报价13.3万元/吨（周环比-2.92%）、15.95万元/吨（周环比-2.74%）。**三元前驱体：**111型、622型、811型12月29日报价6.6万元/吨、7.75万元/吨、8.5万元/吨。**磷酸铁锂：**磷酸铁锂（动力型）12月29日报价4.43万元/吨（周环比-2.64%），正磷酸铁12月29日报价1.1万元/吨。

4) 负极材料：本周负极价格稳定运行，价格周环比基本持平。负极石墨化(高端)价格12月29日报价高端1.1万元/吨；人造石墨高端、中端12月29日报价分别为5.1万元/吨、3.3万元/吨。

5) 隔膜：本周基膜价格环比均持平。5μm湿法基膜、16μm干法基膜12月29日报价分别为1.95元/平米、0.64元/平米；7μm+2μm、9μm+3μm涂覆隔膜12月29日报价分别为1.48元/平米（周环比-4.52%）、1.375元/平米（周环比-1.79%）。

6) 电解液：本周电解液价格环比小幅下滑。12月29日磷酸铁锂电液报价1.93万元/吨（周环比-2.53%）；12月29日六氟磷酸锂报价7.2万元/吨（周环比-2.70%）。

图2 电芯价格（元/Wh）

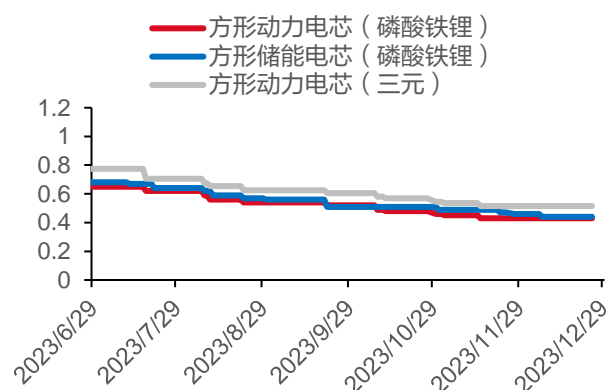
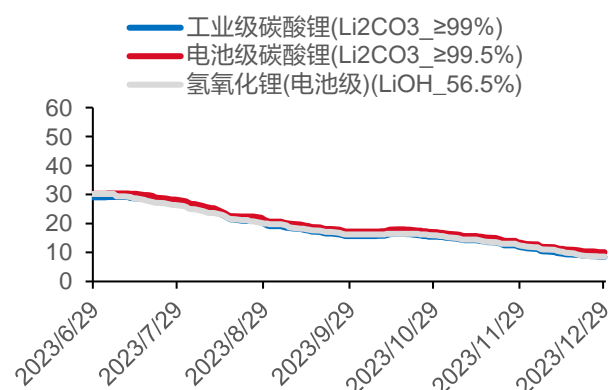
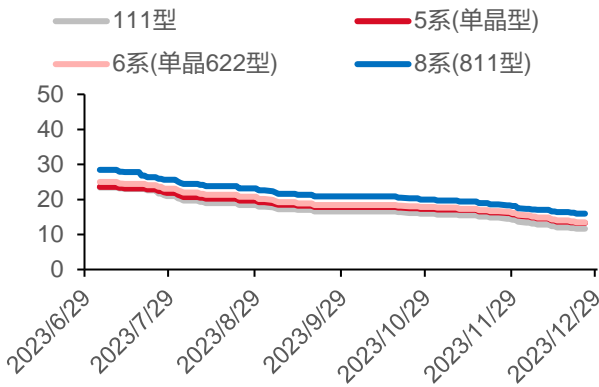


图3 锂盐价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

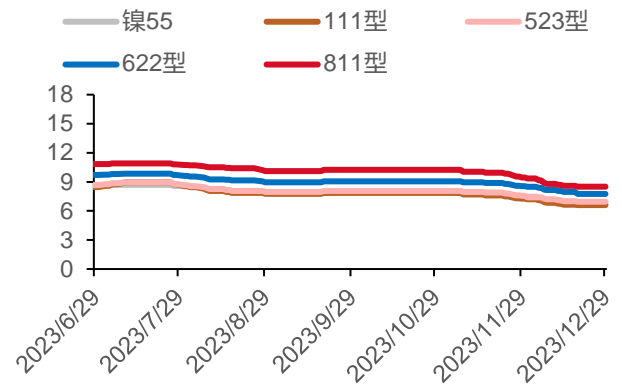
图4 三元正极材料价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

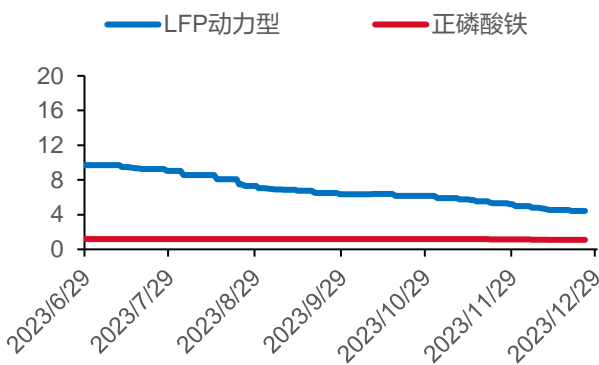
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



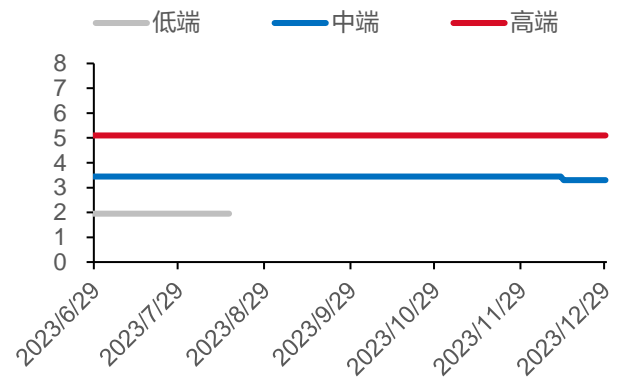
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



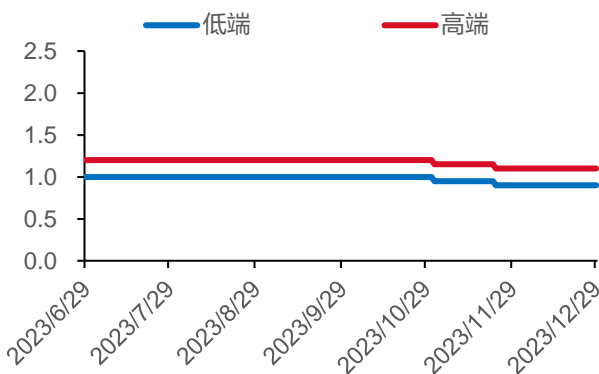
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



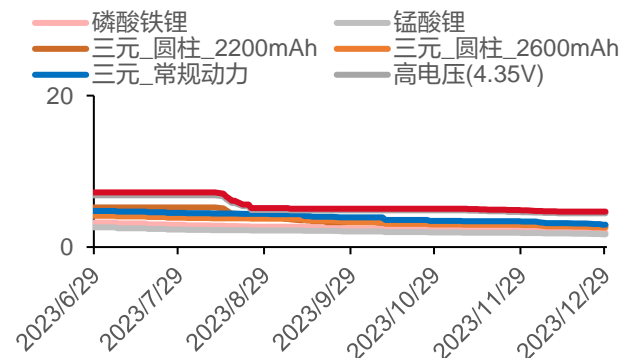
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



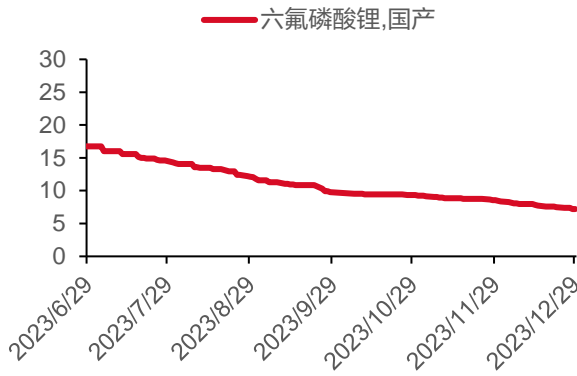
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



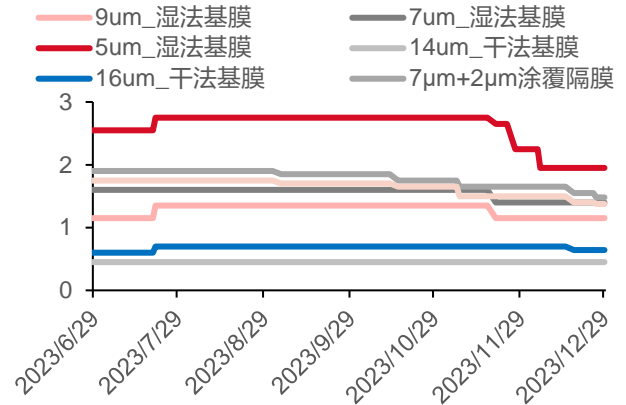
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图12 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2023-12-25	2023-12-26	2023-12-27	2023-12-28	2023-12-29	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯: 方形动力电池 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43		0.00%	0.00%	-47.88%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44		0.00%	0.00%	-54.17%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515		0.00%	0.00%	-44.02%
正极: 三元111型	万元/t	12.05	11.85	11.85	11.65	11.65		-3.32%	-3.32%	-66.62%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	13.7	13.5	13.5	13.3	13.3		-2.92%	-2.92%	-62.00%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	11.15	10.95	10.95	10.75	10.75		-3.59%	-3.59%	-66.07%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	14	13.75	13.75	13.45	13.45		-3.93%	-3.93%	-64.23%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	16.4	16.2	16.2	15.95	15.95		-2.74%	-2.74%	-60.13%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.55	4.45	4.43	4.43	4.43		-2.64%	-2.64%	-72.65%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	-50.89%
前驱体: 三元镍55	万元/t	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9		0.00%	0.00%	-32.05%
前驱体: 三元111	万元/t	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6		0.00%	0.00%	-35.29%
前驱体: 三元523	万元/t	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95		0.00%	0.00%	-32.52%
前驱体: 三元622	万元/t	7.75	7.75	7.75	7.75	7.75		0.00%	0.00%	-32.00%
前驱体: 三元811	万元/t	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5		0.00%	0.00%	-34.62%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3		0.00%	0.00%	-31.25%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1		0.00%	0.00%	-20.93%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		0.00%	0.00%	-35.71%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	-31.25%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m ²	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15		0.00%	0.00%	-11.64%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4		0.00%	0.00%	-24.32%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.00%	0.00%	-30.86%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m ²	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		0.00%	0.00%	-25.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m ²	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64		0.00%	0.00%	-20.00%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m ²	1.55	1.48	1.48	1.48	1.48		-4.52%	-4.52%	-39.69%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m ²	1.4	1.375	1.375	1.375	1.375		-1.79%	-1.79%	-36.05%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	1.98	1.98	1.98	1.93	1.93		-2.53%	-2.53%	-63.68%
电解液: 锰酸锂	万元/t	1.73	1.73	1.73	1.68	1.68		-2.89%	-2.89%	-59.52%
电解液: 三元_圆柱_2200mAh	万元/t	2.875	2.845	2.845	2.845	2.845		-1.04%	-1.04%	-52.68%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.63	2.63	2.63	2.58	2.58		-1.90%	-1.90%	-59.69%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	3.05	3.05	3.05	2.95	2.95		-3.28%	-3.28%	-58.16%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	4.455	4.455	4.455	4.455	4.455		0.00%	0.00%	-54.31%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	7.4	7.4	7.4	7.2	7.2		-2.70%	-2.70%	-69.03%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	8.75	8.7	8.5	8.5	8.5		-2.86%	-2.86%	-82.66%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	10.35	10.3	10.1	10.1	10.1		-2.42%	-2.42%	-80.10%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	8.75	8.7	8.6	8.6	8.6		-1.71%	-1.71%	-83.62%

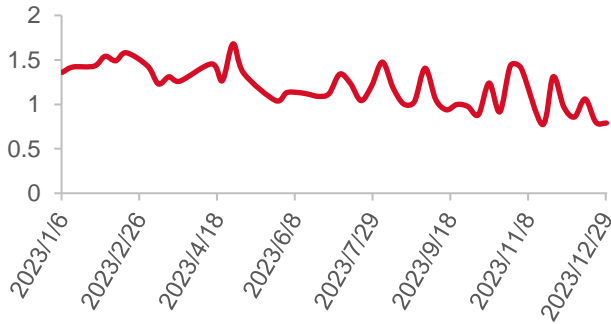
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

3.2. 储能行业跟踪

1) 储能项目招标: 本周储能项目招标数量共计 10 个, 包含 4 个储能系统、5 个储能 EPC 和 1 个储能容量租赁项目; 招标规模为 1.08GW/2.93GWh, 环比回升, 其中规模最大为大唐集团 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统框采项目, 总规模为 750MW/2000MWh。

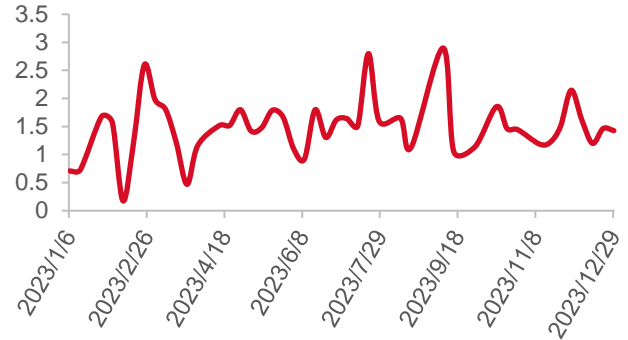
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 9 个, 项目规模为 0.77GW/2.50GWh (不考虑中储科技 2024 年度电芯框架招标项目)。中标价格方面, 本周储能系统中标均价约 0.79 元/Wh, 环比-1.2%, 储能 EPC 中标均价约 1.43 元/Wh, 环比-2.5%。

图13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）



资料来源：北极星储能网，国际能源网，东海证券研究所

图14 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）



资料来源：北极星储能网，国际能源网，东海证券研究所

表3 本周储能项目招标详情

项目名称	规模	省份	内容	招标人
华润新能源甘肃永登二期 300MW 光伏项目	10MW/20MWh	甘肃	储能 EPC	华润新能源（永登）有限公司
大唐集团 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统框采	500MW/1000MWh 250MW/1000MWh	-	储能系统	中国水利电力物资上海有限公司
华润电力建始储能电站 EPC 总承包工程	76MW/152MWh	湖北	储能 EPC	华润新能源(建始)有限公司
大唐潜江熊口钠离子新型储能电站示范项目	50MW/100MWh	湖北	储能 EPC	大唐湖北能源开发有限公司
甘肃白银 110MW/440MWh 储能电站工程	110MW/440MWh	甘肃	储能 EPC	白银景泰陇鲁发展新能源有限公司
西台 20 万千瓦源网荷储一体化应用示范项目	51MW/160.8MWh	青海	储能系统	陕煤新能源（大柴旦）有限公司
平阳鳌江 60MWp 光伏项目配套储能 6MW/6MWh 工程	6MW/6MWh	浙江	储能系统	平阳鳌旗新能源有限公司
华润彭水 100MW 风电项目配套储能系统	10MW/10MWh	重庆	储能系统	华润新能源（彭水）有限公司
龙源电力天长龙源新能源有限公司张铺 123MW 渔光互补光伏电项目	16MW/32MWh	安徽	储能容量租赁	国能集团龙源电力集团股份有限公司
科林电气高端智能电力装备制造基地综合能源服务项目	2.2MW/4.4MWh	河北	储能 EPC	河北建投科林智慧能源有限责任公司

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

表4 本周储能项目中标详情

项目名称	规模	省份	内容	中标人	中标单价
广合科技用户侧储能项目（二期）	3.225MW/ 6.536MWh	广东	储能 EPC	广州恒运电力工程技术有限公司 广东鼎正科技有限公司	1.6646 元/Wh 1.6494 元/Wh
中车德令哈 100 万千瓦源网荷储项目	200MW/800MWh	青海	储能系统	中车四方所 科华数能 禾望科技	0.805 元/Wh 1.06 元/Wh 0.798 元/Wh
中储科技 2024 年度电芯框架招标	标一 4GWh 标二 0.6GW/0.6GWh	-	储能电芯	中创新航、欣旺达等 中创新航、宁德时代等	0.439 元/Wh 0.5256 元/Wh
惠州 2MW/10MWh 液流电池储能系统采购项目	2MW/10MWh	广东	储能系统	中海储能科技（北京）有限公司 江苏恒安储能科技有限公司 四川天府储能科技有限公司	- - -
	30MW/60MWh	江苏		湖南省宇锦电力建设有限公司	1.425 元/Wh

项目名称	容量	地区	储能类型	承建单位	价格 (元/Wh)
连云港华乐合金工业园电储能二期			储能 EPC	中能建安安徽电力建设第二工程有限公司	1.441
国家能源集团青海海南塔拉项目	标一	青海	储能系统 (集中式)	阳光电源	0.69
	75MW/300MWh			平高储能	0.636
	标二			海博思创	0.649
	75MW/300MWh			平高储能	0.626
	标三			上海电气国轩	0.613
55MW/220MWh	平高储能	0.633			
25MW/104.8MWh	储能系统 (高压直挂式)	南瑞继保	1.134		
				金盘科技	1.25
三峡能源鄂尔多斯市多能互补能源有限公司工业园区绿色供电项目	45MW/180MWh	内蒙古	储能 EPC	中国水利水电第三工程局、中电建西北勘测设计研究院 内蒙古电力建设、中国电力工程顾问集团中南电力设计院 江苏永达电力电信安装工程有限公司、上海勘测设计研究院	1.298 1.3 1.353
国家电投综合智慧能源项目储能项目	10MW/20MWh	浙江	储能 EPC	宁波新胜中压电器有限公司 杭州交联电气工程有限公司	1.4 1.516
荆州经济技术开发区储能电站新建工程项目	250MW/500MWh	湖北	储能 EPC	武汉市汉阳市政建设集团、湖北恒信电力设计、湖北荆开新能源	1.463

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

广州市白云区政府发布《广州市白云区促进新型储能产业高质量发展若干措施（试行）（征求意见稿）》

提出要支持建设电力充储放一张网，强化“智能化设备+场景化应用”高效协同；鼓励支持在交通、工商业等领域采用“储能+综合智慧能源模式”，对采用光伏、储能、氢能、充电桩、智慧能源管理等两种以上且装机容量超过1兆瓦及以上的用户侧新型储能项目，自并网投运次月起按放电量给予投资主体不超过0.2元/kWh扶持，连续扶持不超过2年，同一项目最高不超过300万元。

（信息来源：广州市白云区人民政府）

4.2.公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
中城大有	与采日能源签约战略合作协议，双方将共同开发新能源项目及在广东、江苏、山东、河南、甘肃、江西、福建及其他政策利好的省市区域开拓储能与综合智慧能源市场，共同打造包括源网荷储、风光水火储、独立储能等多类型示范项目，同时进行项目产业导入和储能系统采购等合作事宜。
江淮钲为	全球首款钠电池量产车正式下线，并将于元旦后开启批量交付。

远景动力	公司与一汽解放合资成立，主营业务范围为电池制造；电池销售；电池零配件生产；新能源汽车换电设施销售；新能源汽车生产测试设备销售；汽车零部件研发；储能技术服务等。
长安汽车	公司与赣锋锂业签署合作备忘录。长安汽车与赣锋锂业有意建立长期战略合作关系，双方将加快推进固态、半固态电池研发合资项目及制造产业化项目，并基于下一代汽车动力电池研发展开合作。
中科海钠	公司与江淮钇为联合推出的钠电版花仙子电动汽车正式下线。公司为该款产品供货钠离子圆柱电池，新车预计 2024 年 1 月将开始批量交付。
国轩高科	美国分公司的第一款电池 Pack 产品在加州弗里蒙特 (Fremont) 工厂正式下线。弗里蒙特工厂产能规划 1GWh，产线自动化率达 85%，是公司在美国布局的第一条 Pack 产线。该工厂产品主要聚焦于美洲储能市场，生产容量从 3kWh 到 30kWh 的便携式储能产品、家用储能产品等。
LG 化学	LG 化学正式投建位于美国田纳西州 (Tennessee) 的动力电池正极工厂，累计投资 30 亿美元。LG 化学于上周进行了项目奠基仪式，该工厂将于 2026 年正式量产，产品类型 NCMA 正极材料，规划年产能可为约 60 万辆新能源汽车的电池供货。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.3. 上市公司公告

表6 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
12/24	昱能科技	子公司领储宇能与西安西电新能源有限公司签订宁夏太阳山泉眼 330 变电站电网侧 200MW/400MWh 共享储能示范项目储能系统设备采购合同，子公司供货量为 50MW/100MWh，合同所涉产品包括 200kW/372kWh 储能一体柜、SCB11-37/3450 箱变等；合同金额 9158.06 万元(含税)。
12/26	宁波能源	拟对子公司宁波朗辰增资 4400 万元，以建设定远县双创产业园 25MW/100MWh 储能项目，该项目为安徽省首个用户侧储能试点项目，建成投运后拟采用“峰谷套利”的模式，降低用户企业用能成本。
12/26	科陆电子	预中标南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目，预中标金额合计约 2.04 亿元。
12/28	白银有色	拟与天能储能、绿色生态清洁产业基金设立合资公司，投资建设新能源共享储能电站及相关配套产业项目，其中公司持股 34%。
12/28	国轩高科	子公司于 2023 年 12 月 28 日收到与收益相关的政府补助 4,070.49 万元。
12/28	贝特瑞	子公司江苏贝特瑞及 BNUO 公司为实施锂电池正极材料战略布局，拟与摩洛哥王国签署《投资协议》，计划通过 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目，项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

5. 风险提示

- 1、全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- 2、上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生不利变动，将对下游企业盈利能力产生较大影响；
- 3、储能装机不及预期风险：全球储能装机量不及预期，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其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。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089