

2024年02月26日

## 标配

## 证券分析师

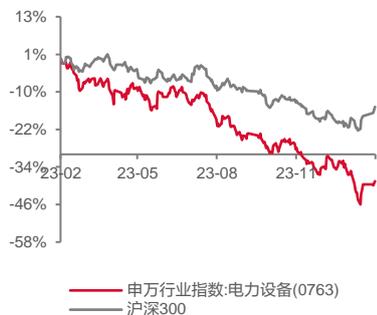
周啸宇 S0630519030001  
 zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
 zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏  
 zmmin@longone.com.cn



## 相关研究

1. 硅料价格企稳回升，节后静待需求拉动 —— 新能源电力行业周报（2024/02/05-2024/02/08）
2. 电车需求向好，储能市场加速出清 —— 电池及储能行业周报（20240205-20240211）
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）

## 2023年国内钒电池项目建设提速，储能招标稳步推进

—— 电池及储能行业周报（2024/02/19-2024/02/25）

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（02/19-02/25）申万电池板块整体上涨0.94%，跑输沪深300指数2.76个百分点。主力净流入前五为宁德时代、当升科技、新宙邦、德业股份、锦浪科技；净流出前五为德方纳米、湖南裕能、金盘科技、上海电气、恩捷股份。

## ➤ 电池板块

**（1）销量短时承压，行业需求向好。**2月国内新能源零售预计38.0万辆左右，环比-43.0%，渗透率约33.0%，较1月略有恢复。春节刚过，锂电板块开工率仍处于低位。车企价格战导致下游需求承压，短期内电池厂排产动能较弱。预计随着主流车企各车型降价，有望带动新能源汽车销量。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:** 特锐德：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。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。

## ➤ 储能板块

**（1）本周新增7个招标项目，6个中标项目。**本周（截止2月23日）储能项目招中标总规模为0.35GW/0.91GWh，其中招标项目规模为0.01GW/0.23GWh；中标项目规模为0.33GW/0.68GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价0.75元/Wh，环比+22.8%。

**（2）2023年国内钒电池项目建设提速，新筑股份拟投建60000m<sup>3</sup>/a钒电解液项目。**据北极星储能网数据，2023年国内共发布28个液流电池项目，规模超2.2GW/9.1GWh。当前阶段钒电池全生命周期成本已优于锂电池、接近钠电池，国内钒电池产业链已基本形成，市场需求亟待释放，随着电解液及电堆各环节商业模式创新及国产替代加速，初始投资与LCOE有望进一步下降。本周新筑股份发布公告，其子公司川发兴能拟启动建设60000m<sup>3</sup>/a短流程钒电解液生产线建设项目，项目总投资估算4.63亿元。

**建议关注:** 钒钛股份：世界主要钒制品供应商，业务拓展至钒电解液制造。公司已建成4.3万吨/年钒制品+2000m<sup>3</sup>/年电解液产能，另规划有60000m<sup>3</sup>/年电解液产能将视行业发展情况于2023-2024年启动建设。

➤ **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

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 电池板块 .....	4
1.2. 储能板块 .....	4
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
3.1. 锂电产业链价格跟踪 .....	6
3.2. 储能行业跟踪 .....	8
<b>4. 行业动态</b> .....	<b>9</b>
4.1. 行业新闻 .....	9
4.2. 公司要闻 .....	10
4.3. 上市公司公告 .....	10
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 20240223）	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 20240223（单位：亿元）	5
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 20240223）	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	10

# 1.投资要点

## 1.1.电池板块

### (1) 销量短时承压，行业需求向好

2月国内新能源零售预计38.0万辆左右，环比-43.0%，渗透率约33.0%，较1月略有恢复。春节刚过，锂电板块开工率仍处于低位。车企价格战导致下游需求承压，短期内电池厂排产动能较弱。预计随着主流车企各车型降价，有望带动新能源汽车销量。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：

**特锐德：**公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。充电桩运营市场广阔，公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

**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，2023年公司储能出货约25GWh。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。

## 1.2.储能板块

### (1) 本周新增7个招标项目，6个中标项目

春节期间招投标项目进展放缓，本周（截止2月23日）储能项目招中标总规模为0.35GW/0.91GWh，其中招标项目规模为0.01GW/0.23GWh；中标项目规模为0.33GW/0.68GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价0.75元/Wh，环比+22.8%。

### (2) 2023年国内钒电池项目建设提速，新筑股份拟投建60000m<sup>3</sup>/a钒电解液项目

据北极星储能网数据，截止2023年底全国累计发布液流电池项目共计45个，规模超80GWh，其中2023年共计发布28个项目，占比达62%，规模超2.2GW/9.1GWh，液流电池项目建设提速。从项目类型来看，签约项目主要为钒电池，当前阶段钒电池全生命周期成本已优于锂电池、接近钠电池，国内钒电池产业链已基本形成，市场需求亟待释放，随着电解液及电堆各环节商业模式创新及国产替代加速，初始投资与LCOE有望进一步下降，2023年钒电池储能系统全年平均报价为2.778元/Wh。本周新筑股份发布公告，其子公司川发兴能拟启动建设60000m<sup>3</sup>/a短流程钒电解液生产线建设项目，项目总投资估算4.63亿元。

## 建议关注:

**钒钛股份:** 世界主要钒制品供应商, 业务拓展至钒电解液制造。公司已建成 4.3 万吨/年钒制品+2000m<sup>3</sup>/年电解液产能, 另规划有 60000m<sup>3</sup>/年电解液产能将视行业发展情况于 2023-2024 年启动建设。

表1 核心标的池估值表 20240223 (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	738.51	35.09	20.76%	21.05	45.37	29.29%	16.28	62.33	37.39%	11.85
688005.SH	容百科技	148.61	13.53	48.54%	10.98	11.77	-13.05%	12.63	15.68	33.27%	9.48
002340.SZ	格林美	260.89	12.96	40.36%	20.13	10.45	-19.34%	24.96	18.03	72.45%	14.47
300769.SZ	德方纳米	115.94	23.80	188.36%	4.87	-5.19	-121.82%	-22.32	16.12	410.33%	7.19
300568.SZ	星源材质	162.48	7.19	154.25%	22.59	9.70	34.88%	16.75	12.94	33.40%	12.55
001301.SZ	尚太科技	77.03	12.89	137.26%	5.97	7.29	-43.48%	10.57	8.81	20.93%	8.74
300037.SZ	新宙邦	322.44	17.58	34.57%	18.34	11.04	-37.20%	29.20	15.75	42.63%	20.47
300827.SZ	上能电气	86.11	0.82	38.46%	105.57	3.75	359.52%	22.97	6.16	64.44%	13.97
300693.SZ	盛弘股份	85.98	2.24	97.04%	38.46	3.86	72.55%	22.29	5.47	41.91%	15.71
688390.SH	固德威	190.19	6.49	132.27%	29.29	13.76	112.00%	13.82	19.97	45.07%	9.52
688248.SH	南网科技	149.31	2.06	43.82%	72.58	6.00	191.82%	24.87	8.58	42.92%	17.40
002518.SZ	科士达	131.46	6.56	75.90%	20.03	9.78	49.01%	13.44	13.32	36.21%	9.87
601222.SH	林洋能源	124.02	8.56	-8.00%	14.49	11.61	35.58%	10.69	15.64	34.79%	7.93

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (02/19-02/25) 申万电池板块整体上涨 0.94%, 跑输沪深 300 指数 2.76 个百分点。主力净流入前五为宁德时代、当升科技、新宙邦、德业股份、锦浪科技; 净流出前五为德方纳米、湖南裕能、金盘科技、上海电气、恩捷股份。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 20240223)

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	12,038.62	0.94%	6.42%	-11.39%	17.63	1%	1%
上证指数	3,004.88	4.85%	7.75%	1.01%	12.86	34%	31%
深证成指	9,069.42	2.82%	10.43%	-4.78%	19.98	2%	17%
创业板指	1,758.19	1.81%	11.75%	-7.04%	25.86	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 20240223)

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
300750.SZ	宁德时代	7794.83	锂电池	300769.SZ	德方纳米	-2985.50	电池化学品
300073.SZ	当升科技	3475.22	电池化学品	301358.SZ	湖南裕能	-1882.19	电池化学品
300037.SZ	新宙邦	2968.04	电池化学品	688676.SH	金盘科技	-1659.79	输变电设备
605117.SH	德业股份	2625.47	逆变器	601727.SH	上海电气	-1649.06	综合电力设备商
300763.SZ	锦浪科技	2602.11	逆变器	002812.SZ	恩捷股份	-1297.86	电池化学品
300035.SZ	中科电气	2513.62	电池化学品	600406.SH	国电南瑞	-1262.23	电网自动化设备

002709.SZ	天赐材料	2459.48	电池化学品	600875.SH	东方电气	-642.20	综合电力设备商
688348.SH	昱能科技	2232.52	逆变器	000400.SZ	许继电气	-620.80	电网自动化设备
300207.SZ	欣旺达	1995.25	锂电池	000049.SZ	德赛电池	-499.68	锂电池
300432.SZ	富临精工	1975.69	电池化学品	300693.SZ	盛弘股份	-497.54	其他电源设备III

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) 2月23日分别报价 0.38 元/Wh、0.475 元/Wh、0.43 元/Wh。

**2) 锂盐:** 锂盐本周价格环比小幅上升。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 2月23日报价 8.24 万元/吨(周环比-0.60%)、9.75 万元/吨(周环比-0.61%)。电池级氢氧化锂 2月23日报价 8.3 万元/吨。

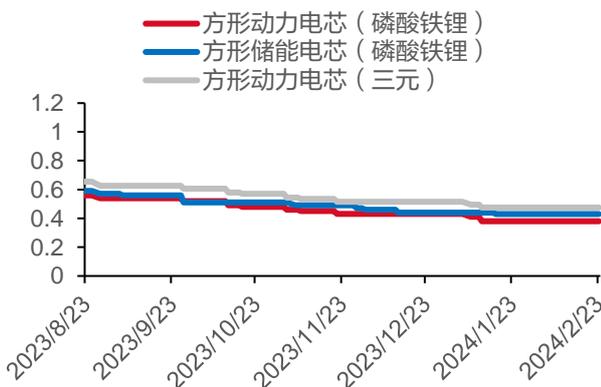
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 2月23日分别报价 13.3 万元/吨、15.95 万元/吨。**三元前驱体:** 111 型、622 型、811 型 2月23日报价 6.6 万元/吨、7.85 万元/吨、8.5 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 2月23日报价 4.35 万元/吨, 正磷酸铁 2月23日报价 1.035 万元/吨(周环比-2.82%)。

**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 2月23日报价高端 1.05 万元/吨; 人造石墨高端、中端 2月23日报价分别为 4.85 万元/吨、3.05 万元/吨。

**5) 隔膜:** 本周基膜价格环比均持平。5 $\mu$ m 湿法基膜、16 $\mu$ m 干法基膜 2月23日报价分别为 1.95 元/平米、0.59 元/平米; 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m 涂覆隔膜 2月23日报价分别为 1.325 元/平米、1.225 元/平米。

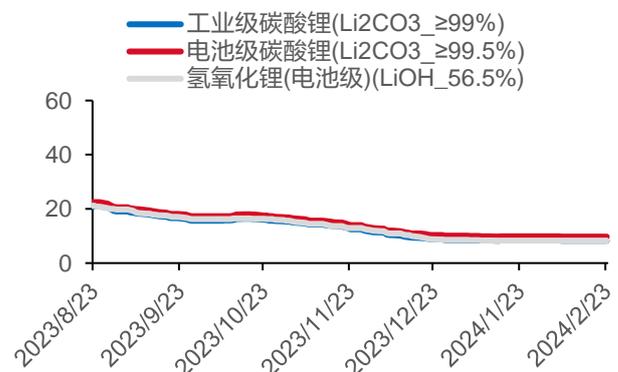
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比持平。2月23日磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨; 2月23日六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



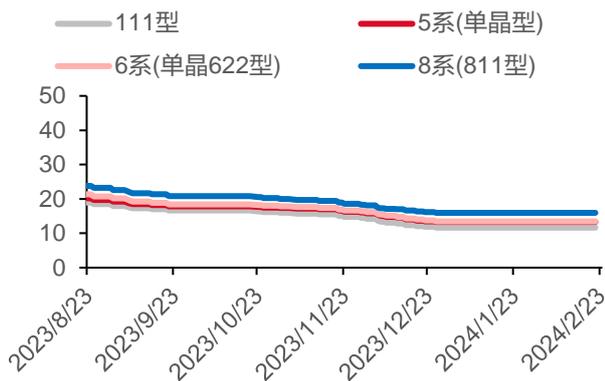
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



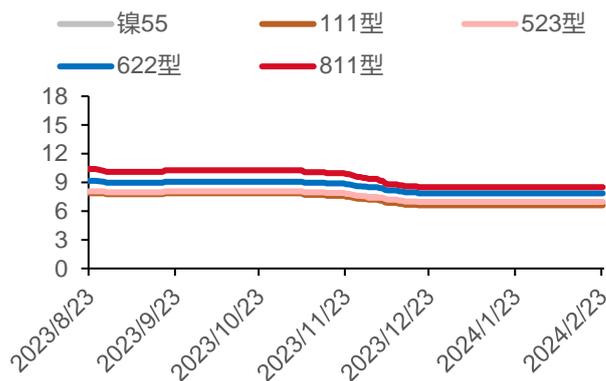
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



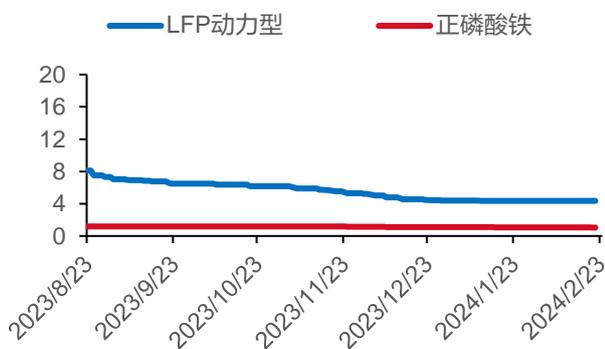
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



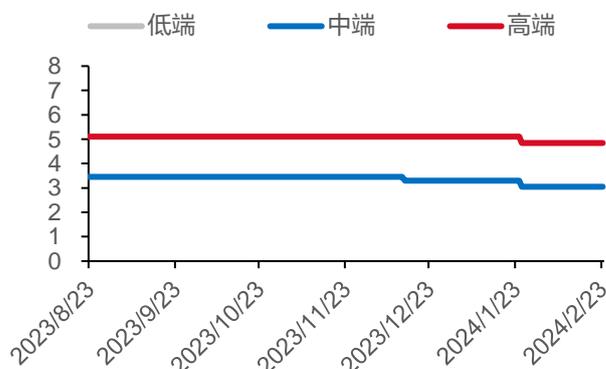
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



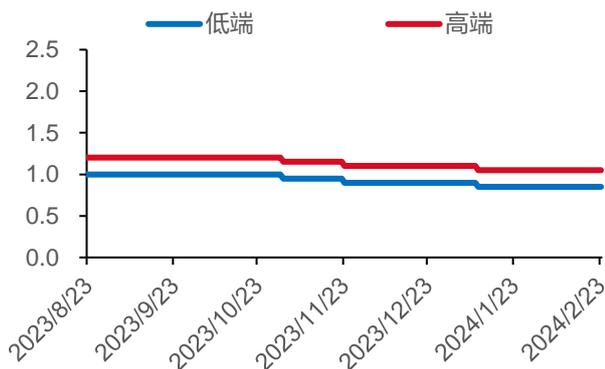
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



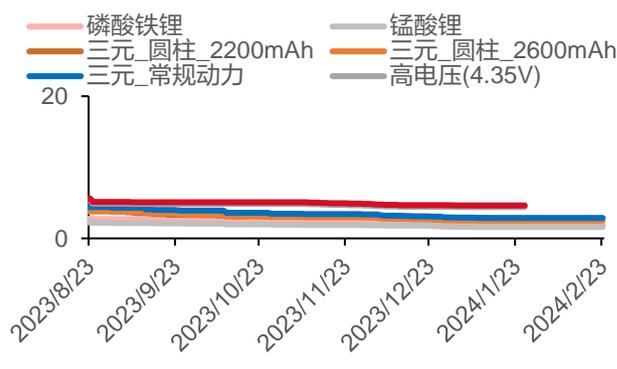
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



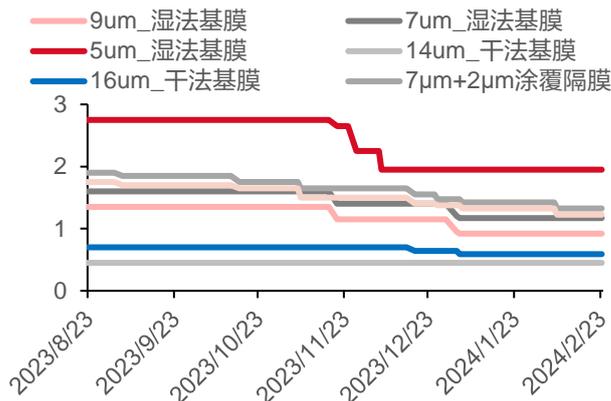
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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	2024-02-19	2024-02-20	2024-02-21	2024-02-22	2024-02-23	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	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	13.16%	-11.63%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43		0.00%	0.00%	-2.27%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475		0.00%	0.00%	-7.77%
正极: 三元111型	万元/t	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	13.3	13.3	13.3	13.3	13.3		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	10.75	10.75	10.75	10.75	10.75		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35		0.00%	0.00%	-1.14%
正极: 磷酸铁	万元/t	1.065	1.065	1.065	1.035	1.035		-2.82%	-2.82%	-5.91%
前驱体: 三元镍55	万元/t	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元111	万元/t	6.6	6.6	6.6	6.6	6.6		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元523	万元/t	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元622	万元/t	7.85	7.85	7.85	7.85	7.85		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元811	万元/t	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5		0.00%	0.00%	0.00%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05		0.00%	0.00%	-7.48%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85		0.00%	0.00%	-4.90%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85		0.00%	0.00%	-5.46%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05		0.00%	0.00%	-4.45%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92		0.00%	0.00%	-3.16%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17		0.00%	0.00%	-2.50%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59		0.00%	0.00%	-7.81%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.325	1.325	1.325	1.325	1.325		0.00%	0.00%	-10.17%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.225	1.225	1.225	1.225	1.225		0.00%	0.00%	-10.81%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85		0.00%	0.00%	-1.33%
电解液: 锰酸锂	万元/t	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6		0.00%	0.00%	-1.54%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5		0.00%	0.00%	-0.99%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	2.875	2.875	2.875	2.875	2.875		0.00%	0.00%	-0.86%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65		0.00%	0.00%	-5.00%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	8.29	8.24	8.26	8.24	8.24		-0.60%	-0.60%	-3.06%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	9.81	9.76	9.78	9.75	9.75		-0.61%	-0.61%	-3.47%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3		0.00%	0.00%	-3.49%

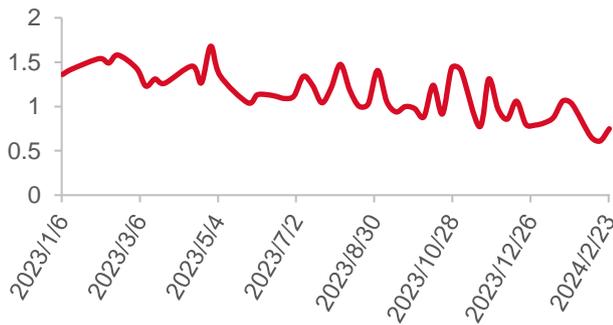
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 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 7 个, 包含 1 个储能柜和 6 个储能 EPC 项目; 招标规模为 0.01GW/0.23GWh, 其中规模最大为三峡水利 2024 年度用户侧储能设备框架协议采购项目, 总规模为 200MWh。

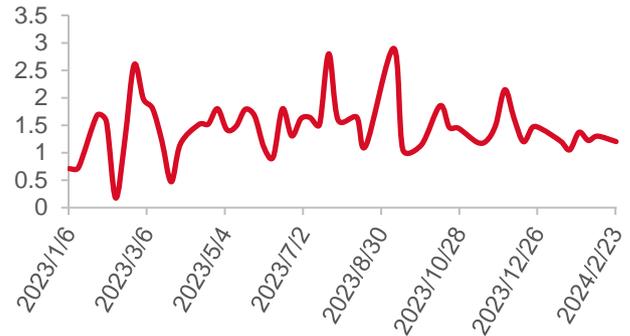
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 6 个, 项目规模为 0.33GW/0.68GWh。中标价格方面, 本周储能系统中标均价约 0.75 元/Wh, 环比+22.8%。

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
李锦记（新会）食品有限公司储能电站项目	7.5MW/15.65MWh	广东	储能 EPC	联方云天科技（北京）有限公司
东莞市若美电子科技有限公司储能电站项目	1.375MW/2.816MWh	广东	储能 EPC	中燃能源管理（深圳）有限公司
广州立邦 2.33MW/4.66MWh 储能电站	2.33MW/4.66MWh	广东	储能 EPC	广州远见韵能新能源技术公司
立邦工业涂料（上海）有限公司储能电站	2MW/4MWh	上海	储能 EPC	上海苓韵新能源技术有限公司
三峡水利 2024 年度用户侧储能设备框架协议采购	200MWh	-	储能柜	重庆三峡水利电力（集团）股份有限公司
河南省禹州市神禹纺织有限公司用户侧储能项目 EPC 总承包	0.5MW/1.1MWh	河南	储能 EPC	华润新能源(许昌魏都区)有限公司
无锡佳龙换热器股份有限公司储能电站项目	1MW/2.75MWh	江苏	储能 EPC	中燃能源管理（深圳）有限公司

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
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	石家庄科林电力设计院有限公司	1.359 元/Wh
中节能怀安项目户用双向储能机	15MW/30MW	河北	储能系统	北京天诚同创电气有限公司	0.749 元/Wh
华润新能源甘肃永登二期 300MW 光伏项目配套储能系统 EPC 总承包	10MW/20MWh	甘肃	储能 EPC	湖南湘江电力建设集团有限公司	0.965 元/Wh
莱州蓝色海洋一期 100MW 储能项目储能电站 EPC 总承包工程	100MW/200MWh	山东	储能 EPC	中电建中南勘测设计研究院	1.003 元/Wh
中广核林芝市工布江达县加兴乡 30MW+6MW/24MWh 储能牧光互补光伏发电项目	6MW/24MWh	西藏	储能 EPC	中铁十八局集团第二工程公司 福建智合电力勘察设计有限公司 河南海马建设工程有限公司	1.567 元/Wh 1.552 元/Wh 1.592 元/Wh
江苏华电光伏集中配建灌云储能项目	200MW/400MWh	江苏	储能 EPC	中能建江苏省电力设计院	1.29 元/Wh

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

### 浙江省发改委印发 2024 年浙江省扩大有效投资政策的通知

提出支持可再生能源高质量发展，新增风光 800 万千瓦以上；出台充电设施建设运营管理办 法，落实国家、省级奖补资金和用电峰谷时段优化、价格浮动政策，重点支持乡村公共充 电设施建设运营，新增公共充电设施 20000 根以上；建立电网侧储能示范项目奖补机制， 出台新型储能管理办法和用户侧储能建设导则，新增新型储能 150 万千瓦。

（信息来源：浙江省发展改革委）

### 惠州市能源和重点项目局发布《惠州市推动新型储能产业高质量发展资金（支持应用方 向）管理实施细则》

提出对国家或省级储能示范项目类，采取事后补助方式给予一次性奖励，根据上一年度 国家或省储能示范项目名单确定，单个项目最高奖励 500 万元；2023 年投产新型储能电站 项目类，采取事后补助方式给予一次性奖励，根据并网时间节点和发电量确定，给予投资主 体不低于 0.15 元/千瓦时的事后补助，单个项目最高奖励 300 万元。

（信息来源：惠州市能源和重点项目局）

## 4.2. 公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
华纳新能源	拟投资 30 亿元建设 2 万吨级正极材料产线、配套建设钠离子电池 PACK 生产线，项目全部达产后， 预计年可实现产值 50 亿元、税收 2.5 亿元。
中电新源	将开工建设年产能能力 500MWh（兆瓦时）储能电气装备生产集成项目，项目总投资 3.5 亿元，主要用 于模块化储能设备的生产。
华能江苏	与江苏昆山签署锌镍储能电池产业化项目，项目总投资 30 亿元，将专注于锌镍电池技术开发及产品 制造，产品可广泛应用于备用电源、动力启动电源、储能等领域。
ACC	公司完成 44 亿欧元融资，用于在法国、德国和意大利建设三座动力电池工厂。
印度马恒达	公司与大众集团签署了一份有关大众 MEB 平台的零部件供应协议，以支持 Mahindra 专用电动平台 INGLO 的生产，该份供应协议将持续数年，大众供货产品包括 MEB 平台部分电子零部件以及大众 UC 电芯（Unified Battery Cell），整个供货周期产品总量约为 50GWh。
欣旺达	公司已对 4C 磷酸铁锂电池完成开发工作，后续将召开产品发布会。固态电池方面，公司产品处于实 验室研发阶段，进度正常，后续将根据客户需求进行配套量产。

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
02/21	新筑股份	子公司川发兴能拟启动建设 60000m <sup>3</sup> /a 短流程钒电解液生产线建设项目，项目总投资估算 4.63 亿元，分两期建设，每期各建设年产 30000m <sup>3</sup> 钒电解液生产线。
02/21	龙蟠科技	子公司常州锂源与 LG 新能源签订长期供货协议。常州锂源自 2024 年至 2028 年期间合计向 LG 新能源销售 16 万吨磷酸铁锂正极材料产品，具体单价由双方根据本协议条款逐月确定。 龙蟠科技表示，如按照当前市场价格估算，协议总金额超人民币 70 亿元。
02/22	当升科技	公司完成卢森堡 SPV 公司的工商登记手续，并取得卢森堡当地行政主管部门签发的注册登记 证明文件。

02/22 格林美 公司印尼镍资源总规划产能 12.3 万吨金属镍/年，其中，公司控股产能 9.3 万吨金属镍/年，公司与印尼 MDK 公司合资（MDK 控股）的产能为 3.0 万吨金属镍/年。

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