

2024年03月25日

## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

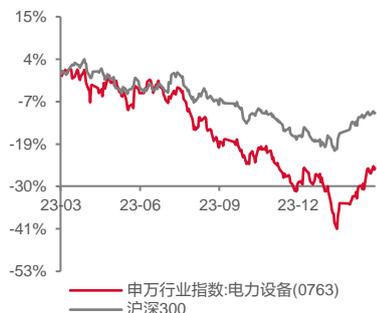
张帆远

zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏

zmm@longone.com.cn



## 相关研究

1. 宁德时代 (300750): 盈利稳定, 高分红凸显公司实力——公司简评报告

2. 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)

# 电力现货市场不断完善, 独立储能盈利空间拓宽

——电池及储能行业周报 (2024/03/18-2024/03/24)

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周 (3/18-3/24) 申万电池板块整体上涨0.36%, 跑赢沪深300指数1.06个百分点。主力净流入前五为科华数据、国电南瑞、容百科技、华宝新能、铜冠铜箔; 净流出前五为宁德时代、锦浪科技、格林美、天赐材料、德业股份。

## ➤ 电池板块

(1) **动力电池需求恢复态势强, 行业需求向好。**乘联会: 2024年3月狭义新能源乘用车零售约75.0万辆, 同/环比+37.1/+93.2%。节后终端车型价格持续下滑, 新能源汽车渗透率进一步抬升, 达45.5%。随着政策端要提振新能源汽车消费以及以旧换新力度加大, 需求端有望得到加速释放, 支撑全年电动车销量增长。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, 价格震荡运行; 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9个招标项目, 5个中标项目。**本周 (截止3月22日) 储能项目招中标总规模为0.70GW/1.52GWh, 其中招标项目规模为0.49GW/1.11GWh; 中标项目规模为0.21GW/0.41GWh; 中标价格方面, 本周储能系统中标均价0.63元/Wh, 环比-3.6%。

(2) **电网侧独立储能快速发展, 电力现货市场不断完善, 拓宽独立储能长期盈利空间。**《2023年广东电力市场年度报告》发布, 从入市储能运行数据来看, 储能参与现货市场的平均充放电价差约0.155~0.177元/KWh、日均充放电次数2.1次、独立储能收益率约5%, 当前国内独立储能项目收益仍主要来自容量租赁费用、现货价差收益相对有限, 独立储能项目发展仍需等待电力现货和辅助服务市场的进一步建设完善。从长期来看, 碳中和背景下风光发电渗透率仍将不断提升, 电网调峰调频需求加大, 独立储能收益空间广阔。

**建议关注:** 上能电气: 1) 公司储能业务已实现全产业链布局, 包括上游储能逆变器、中游储能电池 PACK 产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势, 实现光储一体化布局, 储能产品市场持续开拓, 中标多个大额储能项目, 储能逆变器出货量国内领先。

➤ **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>10</b>
4.1. 行业新闻 .....	10
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 2024/3/22） .....	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 20240322（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 2024/3/22） .....	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) 动力电池需求恢复态势强，行业需求向好

乘联会：2024年3月狭义新能源乘用车零售约75.0万辆，同/环比+37.1%/+93.2%。节后终端车型价格持续下滑，新能源汽车渗透率进一步抬升，达45.5%。随着政策端要提振新能源汽车消费以及以旧换新力度加大，需求端有望得到加速释放，支撑全年电动车销量增长。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9个招标项目，5个中标项目

本周(截止3月22日)储能项目招中标总规模为0.70GW/1.52GWh，其中招标项目规模为0.49GW/1.11GWh；中标项目规模为0.21GW/0.41GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价0.63元/Wh，环比-3.6%。

### (2) 电网侧独立储能快速发展，电力现货市场不断完善，拓宽独立储能长期盈利空间

《2023年广东电力市场年度报告》发布，从入市储能运行数据来看，储能参与现货市场的平均充放电价差约0.155~0.177元/KWh、日均充放电次数2.1次、独立储能收益率约5%，当前国内独立储能项目收益仍主要来自容量租赁费用、现货价差收益相对有限，独立储能项目发展仍需等待电力现货和辅助服务市场的进一步建设完善。从长期来看，碳中和背景下风光发电渗透率仍将不断提升，电网调峰调频需求加大，独立储能收益空间广阔。据CNESA数据，2024年2月国内新型储能投运规模为424.3MW/994.1MWh，其中独立储能、新能源配储占据主导，从应用分布上来看，电网侧装机规模达334MW/798Wh，均为独立储能。

## 建议关注:

**上能电气:** 1) 公司储能业务已实现全产业链布局, 包括上游储能逆变器、中游储能电池 PACK 产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势, 实现光储一体化布局, 储能产品市场持续开拓, 中标多个大额储能项目, 储能逆变器出货量国内领先。

表1 核心标的池估值表 20240322 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	2022 年归			2023 年归			2024 年归		
				母净利润	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE
电动 车& 锂电 池	300014.SZ	亿纬锂能	826.88	35.09	20.76%	23.56	43.97	25.32%	18.80	59.59	35.52%	13.88
	688005.SH	容百科技	136.07	13.53	48.54%	10.05	11.62	-14.11%	11.71	15.50	33.40%	8.78
	002340.SZ	格林美	322.00	12.96	40.36%	24.85	9.25	-28.64%	34.82	17.82	92.73%	18.07
	300769.SZ	德方纳米	114.15	23.80	188.36%	4.80	-8.58	-136.03%	-13.31	12.46	245.27%	9.16
	300568.SZ	星源材质	154.14	7.19	154.25%	21.43	9.67	34.40%	15.95	12.81	32.55%	12.03
储能	001301.SZ	尚太科技	83.81	12.89	137.26%	6.50	7.29	-43.48%	11.50	8.81	20.93%	9.51
	300037.SZ	新宙邦	273.13	17.58	34.57%	15.53	10.93	-37.82%	24.98	15.64	42.99%	17.47
	300827.SZ	上能电气	94.41	0.82	38.46%	115.75	3.51	330.46%	26.89	6.00	70.82%	15.74
	300693.SZ	盛弘股份	93.69	2.24	97.04%	41.91	5.46	144.44%	17.15	7.42	35.88%	12.62
	688390.SH	固德威	179.60	6.49	132.27%	27.66	15.92	145.20%	11.28	20.92	31.41%	8.58
	688248.SH	南网科技	167.09	2.06	43.82%	81.23	5.13	149.44%	32.56	7.48	45.78%	22.34
	002518.SZ	科士达	147.19	6.56	75.90%	22.42	9.19	39.94%	16.02	12.13	32.03%	12.13
601222.SH	林洋能源	133.09	8.56	-8.00%	15.55	11.61	35.62%	11.46	15.59	34.33%	8.53	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (3/18-3/24) 申万电池板块整体上涨 0.36%, 跑赢沪深 300 指数 1.06 个百分点。主力净流入前五为科华数据、国电南瑞、容百科技、华宝新能、铜冠铜箔; 净流出前五为宁德时代、锦浪科技、格林美、天赐材料、德业股份。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/3/22)

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	13,233.82	0.36%	7.02%	-2.59%	19.62	6%	3%
上证指数	3,048.03	-0.22%	1.09%	2.46%	13.07	46%	38%
深证成指	9,565.56	-0.49%	2.52%	0.43%	21.12	5%	19%
创业板指	1,869.17	-0.79%	3.44%	-1.17%	28.01	5%	3%

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 2024/3/22)

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
002335.SZ	科华数据	6059.13	其他电源设备III	300750.SZ	宁德时代	-28970.68	锂电池
600406.SH	国电南瑞	2298.76	电网自动化设备	300763.SZ	锦浪科技	-22283.81	逆变器
688005.SH	容百科技	2064.72	电池化学品	002340.SZ	格林美	-8385.04	电池化学品
301327.SZ	华宝新能	1994.16	锂电池	002709.SZ	天赐材料	-7986.66	电池化学品
301217.SZ	铜冠铜箔	1610.35	锂电池	605117.SH	德业股份	-6241.56	逆变器
601126.SH	四方股份	1439.97	电网自动化设备	002518.SZ	科士达	-5797.52	其他电源设备III

300068.SZ	南都电源	1249.63	蓄电池及其他电池	688390.SH	固德威	-5585.89	逆变器
603063.SH	禾望电气	1111.96	风电零部件	300438.SZ	鹏辉能源	-5099.42	锂电池
301152.SZ	天力锂能	1084.37	电池化学品	300014.SZ	亿纬锂能	-4703.96	锂电池
688339.SH	亿华通-U	918.03	燃料电池	300207.SZ	欣旺达	-4645.72	锂电池

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)3月22日分别报价0.38元/Wh、0.465元/Wh、0.41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3月22日报价9.45万元/吨、11.28万元/吨。电池级氢氧化锂3月22日报价9.65万元/吨(周环比1.58%)。

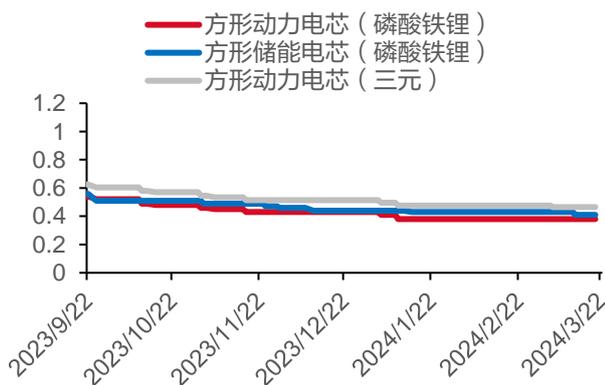
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元5系单晶型、8系(811型)3月22日分别报价13.5万元/吨、16.1万元/吨。**三元前驱体:** 111型、622型、811型3月22日报价6.85万元/吨、7.95万元/吨、8.85万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)3月22日报价4.44万元/吨,正磷酸铁3月22日报价1.055万元/吨。

**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3月22日报价高端1.05万元/吨;人造石墨高端、中端3月22日报价分别为4.85万元/吨、3.05万元/吨。

**5) 隔膜:** 本周基膜价格环比小幅下降。5 $\mu$ m湿法基膜、16 $\mu$ m干法基膜3月22日报价分别为1.8元/平米(周环比-5.26%)、0.46元/平米(周环比-8.00%);7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m涂覆隔膜3月22日报价分别为1.2元/平米、1.175元/平米。

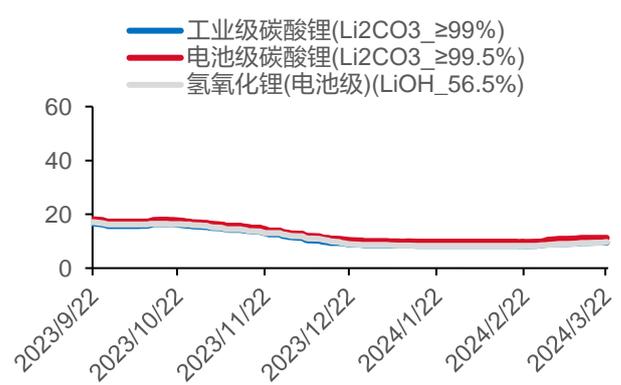
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比持平。3月22日磷酸铁锂电液报价1.88万元/吨;3月22日六氟磷酸锂报价7.1万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



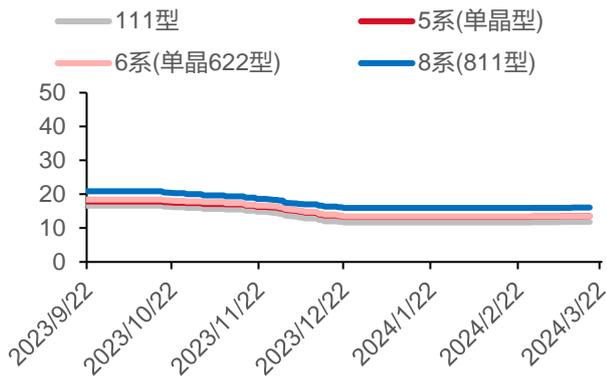
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



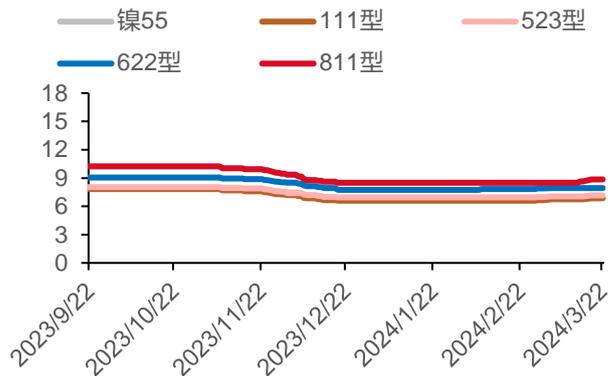
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

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）



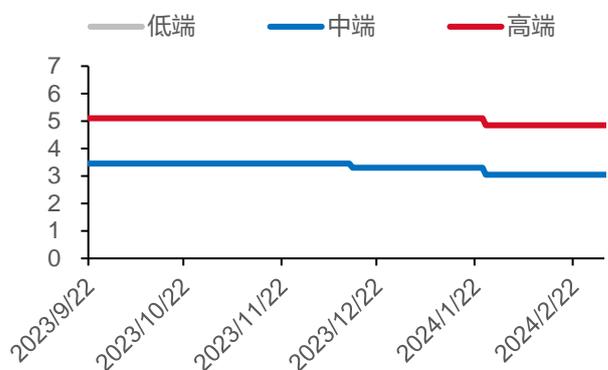
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



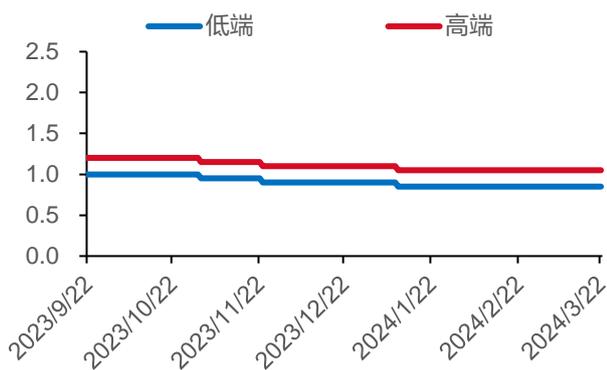
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



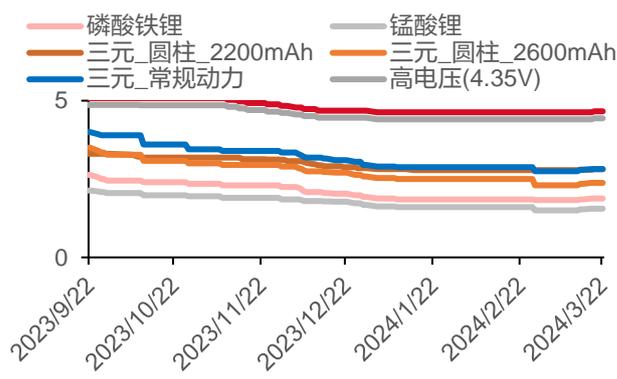
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



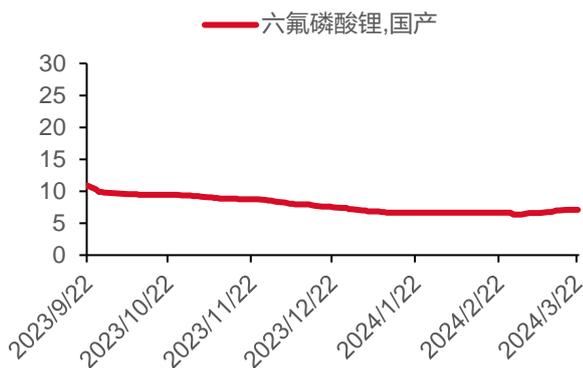
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



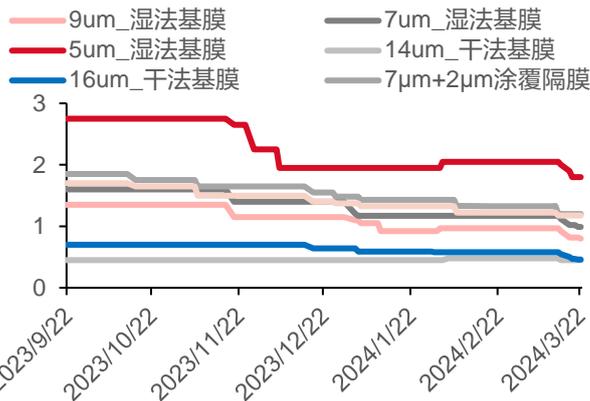
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2024-03-18	2024-03-19	2024-03-20	2024-03-21	2024-03-22	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%	-11.53%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41		0.00%	0.00%	-6.82%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465		0.00%	0.00%	-9.71%
正极: 三元111型	万元/t	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8		0.00%	0.00%	1.29%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5		0.00%	0.00%	1.50%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	10.9	10.9	10.9	10.9	10.9		0.00%	0.00%	1.40%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55		0.00%	0.00%	0.74%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1		0.00%	0.00%	0.94%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.44	4.44	4.44	4.44	4.44		0.00%	0.00%	0.91%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.055	1.055	1.055	1.055	1.055		0.00%	0.00%	-4.89%
前驱体: 三元镍55	万元/t	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元111	万元/t	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85		0.00%	0.00%	3.79%
前驱体: 三元523	万元/t	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15		0.00%	0.00%	2.89%
前驱体: 三元622	万元/t	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95		0.00%	0.00%	2.59%
前驱体: 三元811	万元/t	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	4.12%
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%	-7.88%
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%	-5.86%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05		0.00%	0.00%	-4.55%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m	0.82	0.82	0.82	0.82	0.8		-2.44%	0.00%	-25.45%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m	1.02	1.02	1.02	0.99	0.99		-2.94%	-2.94%	-17.50%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8		-5.26%	-5.26%	-7.89%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m	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	0.5	0.47	0.47	0.46	0.46		-8.00%	-8.00%	-28.13%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2		0.00%	0.00%	-18.92%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m	1.175	1.175	1.175	1.175	1.175		0.00%	0.00%	-14.55%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88		0.00%	0.00%	0.00%
电解液: 磷酸锰	万元/t	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55		0.00%	0.00%	-4.91%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38		0.00%	0.00%	-5.83%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82		0.00%	0.00%	-2.76%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1		0.00%	0.00%	1.49%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45		0.00%	0.00%	11.18%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	11.28	11.28	11.28	11.28	11.28		0.00%	0.00%	11.68%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.5	9.5	9.5	9.6	9.65		1.58%	1.05%	11.63%

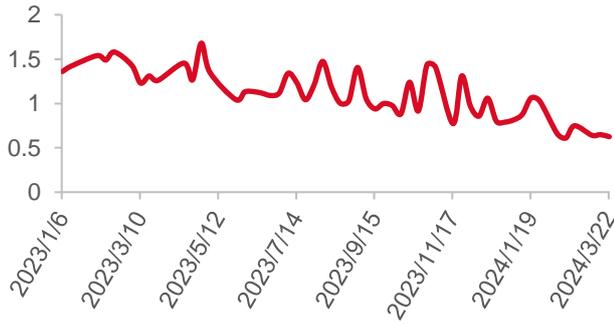
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 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 9 个, 包含 3 个储能系统和 6 个储能 EPC 项目; 招标规模为 0.49GW/1.11GWh, 其中规模最大为国电南自招标和林格尔数据中心集群绿色能源供给示范项目, 总规模为 64.8MW/259.2MWh。

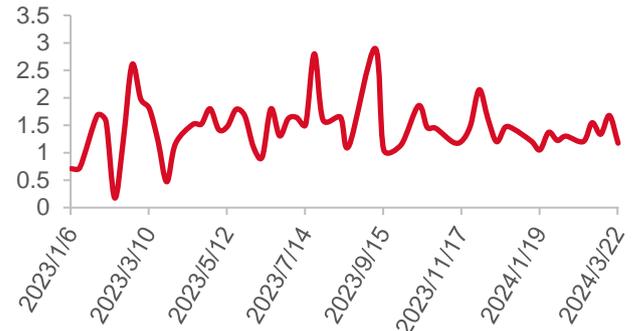
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 5 个, 项目规模为 0.21GW/0.41GWh。中标价格方面, 本周储能系统均价约 0.63 元/Wh, 环比-3.6%。

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
宁夏中宁县上储能源共享储能电站	100MW/200MWh	宁夏	储能 EPC	中宁县上储能源科技有限公司
浙江绍兴柯桥区平水网侧储能项目	75MW/150MWh	浙江	储能 EPC	绍兴临空星城兰恒储能有限公司
国电南自招标和林格尔数据中心集群绿色能源供给示范项目	64.8MW/ 259.2MWh	内蒙古	储能系统	南京国电南自新能源工程技术有限公司
恒运广州中新知识城储能电站项目	51.025MW/ 100.01MWh	广东	储能 EPC	广州恒运储能科技有限公司
华润电力唐河县光伏项目配套储能系统	40MW/80MWh	河南	储能 EPC	华润光伏发电（唐河县）有限公司
秦安县王铺镇风电项目储能系统设备采购	5MW/10MWh	甘肃	储能系统	秦安金能新能源开发有限公司
黑龙江大庆风力发电项目储能设备采购招标	40MW/80MWh	黑龙江	储能系统	黑龙江国瑞供应链管理有限公司
贵州黔西市电网侧集中式共享储能电站项目	100MW/200MWh	贵州	储能 EPC	黔西市赛特电力有限公司
扬州晶樱光电科技有限公司储能项目	15MW/30MWh	江苏	储能 EPC	扬州太城众树能源科技有限公司

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
太仓鑫融 200MW/400MWh 储能电站一期项目	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	上海机电设计研究院、河南强图建筑工程公司	1.28 元/Wh
华润肇庆怀集润洲 100MW 复合光伏电站项目配套储能系统	10MW/10MWh	广东	储能 EPC	许继电气股份有限公司 天津瑞源电气有限公司	1.707 元/Wh 1.64 元/Wh
铭然华港 100MW 渔光互补发电项目	10MW/20MWh	江苏	储能系统	中车株洲电力机车研究所	0.704 元/Wh
梅钢 50MW/100MWh 储能项目	50MW/100MWh	江苏	储能 EPC	中能建江苏省电力设计院 上海宝冶集团有限公司 许继电气股份有限公司	0.902 元/Wh 0.895 元/Wh 0.929 元/Wh
重庆辰峰储能科技有限公司 2024 年度项目（二）	40MW/80MWh	-	储能系统	中车株洲电力机车研究所 威胜能源技术股份有限公司 山东电工时代能源科技有限公司	0.603 元/Wh 0.614 元/Wh 0.6 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

四川自贡市人民政府、内江市人民政府印发《承接产业转移创新发展示范区（内自合作园区）建设方案》的通知

指出要重点发展以电力为主的清洁能源、绿色新型装配建材，加快新型储能技术研发创新，围绕大容量液流、锂离子、钠硫、铅炭电池等电化学储能电池、压缩空气储能等领域开展研发和推广，提高新型储能系统的转换效率和使用寿命，推动产业向清洁低碳转型发展。探索论证压缩空气储能项目前期工作，重点发展新能源、能源储存产业，推动光伏储能等建设，加快推进 100 兆瓦/400 兆瓦时全钒液流储能电站、沃轮电气光伏充配电储能一体化装备项目，着力打造新能源科创集聚区，建立健全新能源产业链条。

（信息来源：自贡市人民政府网站）

甘肃省人民政府办公厅发布《关于印发全面贯彻落实省委经济工作会议和省两会精神聚焦聚力打好高质量发展“六场战役”行动方案的通知》

提出加快风光电大基地项目建设，全面启动陇电入鲁工程配套新能源项目，新增新能源并网装机 1200 万千瓦。争取新开工建设抽水蓄能项目 2—3 个，新开工 1000 万千瓦内用和外送煤电项目，新增新型储能装机 200 万千瓦。推进电力外送通道建设，争取陇电入鲁工程早日建成投产，陇电入浙、陇电入川工程早日开工建设。

（信息来源：甘肃省人民政府办公厅）

### 4.2.公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
天齐锂业	子公司四川天齐盛合锂业、宁德时代全资子公司雅江县斯诺威矿业、盛新锂能参股公司雅江县惠绒矿业举办三方合资公司签约仪式，三方签署《共建共享甲基卡矿区 220kV 输变电项目合作协议》。
蔚来汽车	公司与中安能源签署战略合作协议，根据本次协议，双方将在储充换产业涉及的电池标准、充换电技术、充换电网络建设及运营、电池资产管理及运营、新型电力系统合作、储充换设备生产制造相关供应链合作等方面开展合作。
中伟股份	公司与韩国 IS Dongseo (株) 签订区域合作协议，双方将在电池回收产品长期供货及共同营销方面开展合作。
华阳集团	子公司华钠芯能科达新能源签署战略合作协议及万套（100 万只圆柱电池）钠离子电池包销售合同。

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
3/19	南网储能	与西畴县政府、昆明勘测设计院、中电建水电公司共同签订《云南省西畴县抽水蓄能电站投资协议》，规划装机 120 万千瓦。

3/20	林洋能源	控股股东华虹电子于 2024 年 3 月 20 日首次增持公司股份 448.03 万股，占公司总股本的 0.22%，增持金额 2915.93 万元。此外，华虹电子还将计划自首次增持之日起 6 个月内，以自有资金择机增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 5000 万元且不超过人民币 10000 万元（含首次增持金额）。
3/21	杭州柯林	拟以全资子公司柯林新能源为实施主体，投资建设“钱塘区河庄街道杭州柯林新能源有限公司 50MW/100MWh 电网侧储能项目”，该项目投资总额预计为 14865 万元、建设期约 6 个月。
03/21	贝特瑞	公司与 Evolution 签署了《投资协议》，公司以每股 0.22 澳元的价格认购 Evolution 发行股份后 9.9% 权益（认购总数量不超过 30,747,137 股，认购总价款不超过 6,764,370 澳元），贝特瑞可以指定一家全资子公司认购股份。
03/21	格林美	公司与京东签署了战略合作协议，双方决定依托各自的资源及能力优势，建立长期稳固的合作关系，通过战略协同、业务合作与共同推进特定项目等方式，推动双方在电商平台、数智化供应链、工业互联网、数字化回收与消费品以旧换新平台建设、光储充一体化工商业储能以及智能叉车、AGV 物流分拣电动化场景开发、绿色低碳循环材料闭环供应与消费等方面开展深度合作。

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