

2024年04月01日

## 标配

## 证券分析师

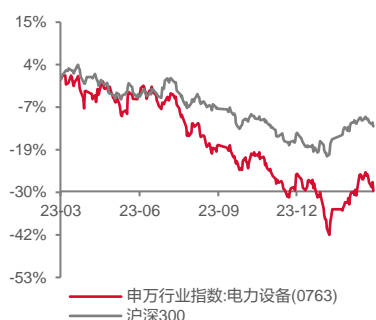
周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏  
zmmin@longone.com.cn



## 相关研究

1. 光伏硅片价格持续下降, 推动海风深水远岸发展 —— 新能源电力行业周报 (2024/03/18-2024/03/24)
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)

## 磐石首发阿维塔, 工商储装机动力渐强

### —— 电池及储能行业周报 (2024/03/25-2024/03/31)

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周 (3/25-3/31) 申万电池板块整体上涨0.24%, 跑赢沪深300指数0.45个百分点。主力净流入前五为鹏辉能源、格林美、天赐材料、当升科技、德方纳米; 净流出前五为德业股份、盛弘股份、安孚科技、阳光电源、亿华通-U。

## ➤ 电池板块

(1) **磐石首发阿维塔, 行业需求向好。** 宁德时代和阿维塔推出磐石高安全滑板底盘的新能源品牌, 磐石是基于CIIC一体化智能底盘和CTC技术, 实现车型碰撞能量吸收超80%, 做到正面120km/h碰撞不起火、不爆炸, 同时汽车底盘远超全球NCAP五星安全56km/h正碰速度标准。此外, 磐石全面支持5C快充技术, 极大解决了汽车补能问题。各车企新能源新产品迭代迅速, 对市场销量构成有力支撑, 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; 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:** 宁德时代: 全球锂电龙头。1) 出货量: 2024年保守出货480GWh, 全年利润约460亿元。2) 锂盐自供比例提升: 邦普回收约3-4万吨, 江西项目约3万吨, 可满足60GWh电池生产。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。

## ➤ 储能板块

(1) **本周新增8个招标项目, 8个中标项目。** 本周 (截止3月29日) 储能招标市场回升, 从容量上看, 储能项目招中标总规模为1.50GW/4.65GWh, 其中招标项目规模为1.05GW/2.17GWh; 中标项目规模为0.45GW/2.48GWh; 中标价格方面, 本周储能EPC中标均价1.25元/Wh, 环比+6.6%。

(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. 公司要闻 .....	10
4.2. 上市公司公告 .....	10
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/3/29）	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 20240329（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 2024/3/29）	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	10

## 1.投资要点

### 1.1.电池板块

#### (1) 磐石首发阿维塔，行业需求向好

宁德时代和阿维塔推出磐石高安全滑板底盘的新能源品牌，磐石是基于 CIIC 一体化智能底盘和 CTC 技术，实现车型碰撞能量吸收超 80%，做到正面 120km/h 碰撞不起火、不爆炸，同时汽车底盘远超全球 NCAP 五星安全 56km/h 正碰速度标准。此外，磐石全面支持 5C 快充技术，极大解决了汽车补能问题。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，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:

**宁德时代:** 全球锂电龙头。1) 出货量: 2024 年保守出货 480GWh，全年利润约 460 亿元。2) 锂盐自供比例提升: 邦普回收约 3-4 万吨 (预计贡献超 1 万吨，成本约 15-20 万元/吨)，江西项目约 3 万吨(预计全年贡献 2 万吨量，成本约 10 万+/吨)，可满足 60GWh 电池生产。

**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。

### 1.2.储能板块

#### (1) 本周新增 8 个招标项目，8 个中标项目

本周 (截止 3 月 29 日) 储能招标市场回升，从容量上看，储能项目招中标总规模为 1.50GW/4.65GWh，其中招标项目规模为 1.05GW/2.17GWh；中标项目规模为 0.45GW/2.48GWh；中标价格方面，本周储能 EPC 中标均价 1.25 元/Wh，环比+6.6%。

#### (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 20240329 (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
电动 车& 锂电 池	300750.SZ	宁德时代	8365.22	307.29	92.89%	27.22	476.08	54.93%	17.57	575.31	20.84%	14.54
	300014.SZ	亿纬锂能	801.10	35.09	20.76%	22.83	43.97	25.32%	18.22	59.59	35.52%	13.44
	688005.SH	容百科技	138.29	13.53	48.54%	10.22	11.62	-14.11%	11.90	15.50	33.40%	8.92
	002340.SZ	格林美	322.51	12.96	40.36%	24.89	8.93	-31.06%	36.10	16.53	84.98%	19.52
	300769.SZ	德方纳米	106.61	23.80	188.36%	4.48	-8.58	-136.03%	-12.43	12.46	245.27%	8.56
	300568.SZ	星源材质	149.03	7.19	154.25%	20.72	9.67	34.40%	15.42	12.81	32.55%	11.63
储能	001301.SZ	尚太科技	79.84	12.89	137.26%	6.19	7.29	-43.48%	10.96	8.81	20.93%	9.06
	300037.SZ	新宙邦	259.34	17.58	34.57%	14.75	10.93	-37.82%	23.72	15.64	42.99%	16.59
	300827.SZ	上能电气	90.98	0.82	38.46%	111.54	3.51	330.46%	25.91	6.00	70.82%	15.17
	300693.SZ	盛弘股份	89.85	2.24	97.04%	40.19	5.47	144.91%	16.41	7.35	34.34%	12.22
	688390.SH	固德威	173.80	6.49	132.27%	26.77	15.39	137.00%	11.29	20.15	30.93%	8.63
	688248.SH	南网科技	159.58	2.06	43.82%	77.57	5.13	149.44%	31.10	7.48	45.78%	21.33
	002518.SZ	科士达	137.04	6.56	75.90%	20.87	9.19	39.94%	14.92	12.13	32.03%	11.30
	601222.SH	林洋能源	130.82	8.56	-8.00%	15.28	11.60	35.53%	11.28	15.59	34.37%	8.39

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (3/25-3/31) 申万电池板块整体上涨 0.24%, 跑赢沪深 300 指数 0.45 个百分点。主力净流入前五为鹏辉能源、格林美、天赐材料、当升科技、德方纳米; 净流出前五为德业股份、盛弘股份、安孚科技、阳光电源、亿华通-U。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/3/29)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
电池	13,265.29	0.24%	7.27%	-2.36%	20.08	7%	3%
上证指数	3,041.17	-0.23%	0.86%	2.23%	13.09	47%	38%
深证成指	9,400.85	-1.72%	0.75%	-1.30%	21.19	6%	19%
创业板指	1,818.20	-2.73%	0.62%	-3.87%	27.30	4%	2%

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 2024/3/29)

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
300438.SZ	鹏辉能源	13547.72	锂电池	605117.SH	德业股份	-10643.21	逆变器
002340.SZ	格林美	7342.72	电池化学品	300693.SZ	盛弘股份	-5748.55	其他电源设备Ⅲ
002709.SZ	天赐材料	7032.46	电池化学品	603031.SH	安孚科技	-4842.09	蓄电池及其他电池
300073.SZ	当升科技	6366.82	电池化学品	300274.SZ	阳光电源	-2859.12	逆变器

300769.SZ	德方纳米	4441.22	电池化学品	688339.SH	亿华通-U	-1652.12	燃料电池
002812.SZ	恩捷股份	4142.24	电池化学品	002518.SZ	科士达	-1605.85	其他电源设备Ⅲ
300750.SZ	宁德时代	4108.92	锂电池	688676.SH	金盘科技	-1508.33	输变电设备
601126.SH	四方股份	3366.26	电网自动化设备	002805.SZ	丰元股份	-1261.07	电池化学品
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2885.48	锂电池	300014.SZ	亿纬锂能	-1205.45	锂电池
301358.SZ	湖南裕能	2598.60	电池化学品	300568.SZ	星源材质	-1200.10	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）3月29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29日报价9.2万元/吨（周环比-2.65%）、11万元/吨（周环比-2.48%）。电池级氢氧化锂3月29日报价9.65万元/吨。

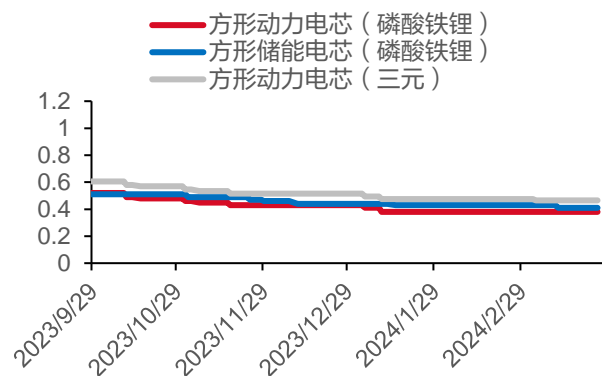
**3) 正极材料：三元材料：**三元5系单晶型、8系（811型）3月29日分别报价13.5万元/吨、16.1万元/吨。**三元前驱体：**111型、622型、811型3月29日报价6.85万元/吨、7.95万元/吨、8.95万元/吨。**磷酸铁锂：**磷酸铁锂（动力型）3月29日报价4.44万元/吨，正磷酸铁3月29日报价1.055万元/吨。

**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29日报价高端1.05万元/吨；人造石墨高端、中端3月29日报价分别为4.85万元/吨、3.05万元/吨。

**5) 隔膜：**本周基膜价格环比持平。5μm湿法基膜、16μm干法基膜3月29日报价分别为1.8元/平米、0.46元/平米；7μm+2μm、9μm+3μm涂覆隔膜3月29日报价分别为1.15元/平米（周环比-4.17%）、1.125元/平米（周环比-4.26%）。

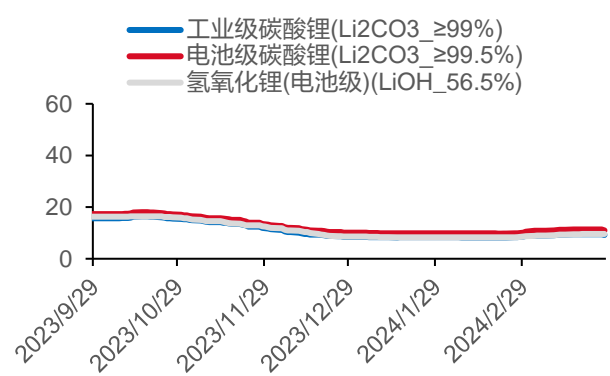
**6) 电解液：**本周电解液价格环比持平。3月29日磷酸铁锂电液报价1.88万元/吨；3月29日六氟磷酸锂报价7.1万元/吨。

图2 电芯价格（元/Wh）



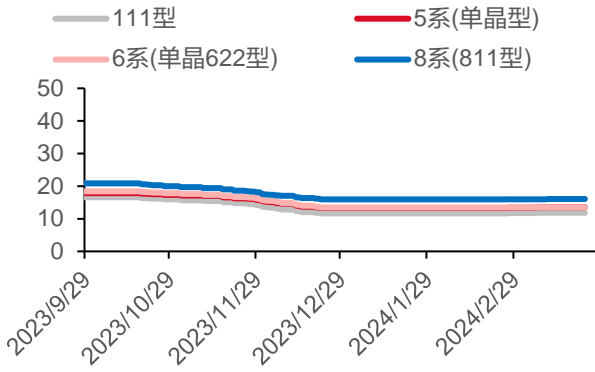
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图3 锂盐价格（万元/吨）



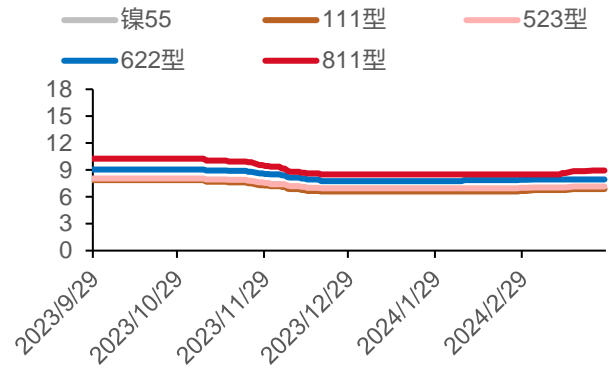
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



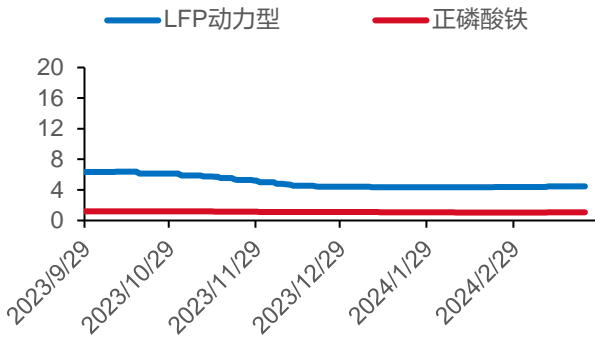
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



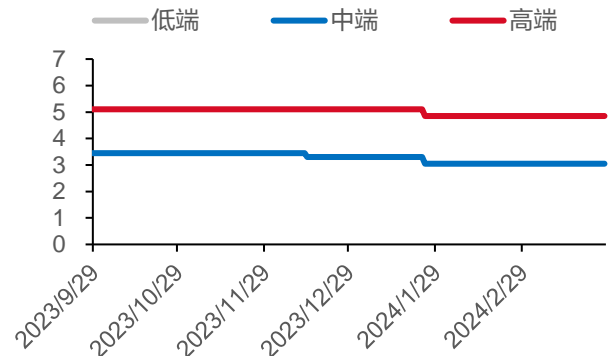
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



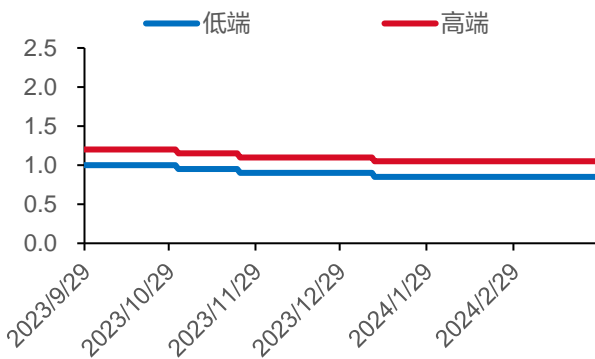
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



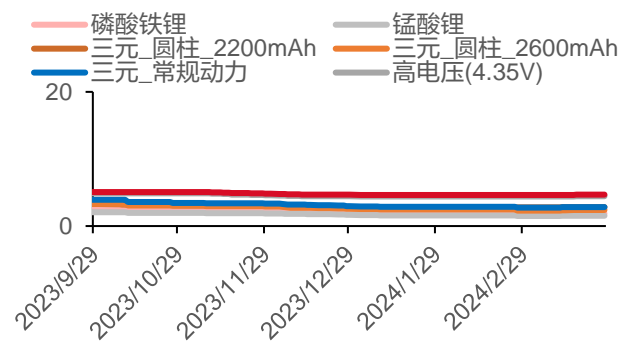
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



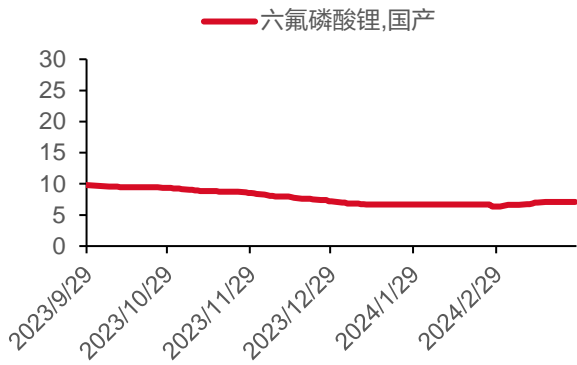
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



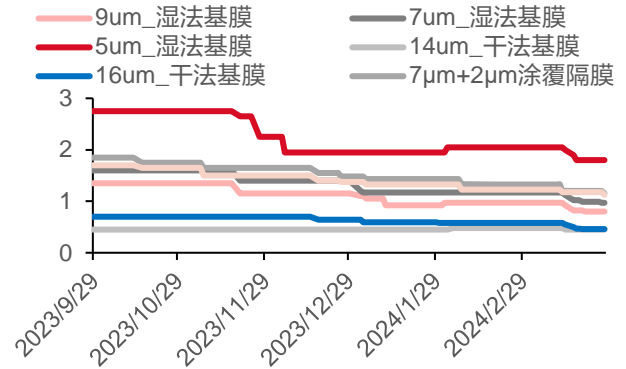
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椤资讯, 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	2024-03-25	2024-03-26	2024-03-27	2024-03-28	2024-03-29	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯: 方形动力电芯 (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: 方形动力电芯 (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: 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%	3.78%
前驱体: 三元523	万元/t	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15		0.00%	0.00%	2.88%
前驱体: 三元622	万元/t	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95		0.00%	0.00%	2.58%
前驱体: 三元811	万元/t	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95		0.00%	0.00%	5.28%
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%	-4.80%
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 <sup>2</sup>	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8		0.00%	0.00%	-27.27%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	0.99	0.99	0.99	0.97	0.97		-2.02%	-2.02%	-19.17%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m <sup>2</sup>	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8		0.00%	0.00%	-7.89%
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>	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46		0.00%	0.00%	-28.13%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.2	1.2	1.2	1.2	1.15		-4.17%	0.00%	-18.82%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m <sup>2</sup>	1.175	1.175	1.175	1.175	1.125		-4.26%	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: 锰酸锂	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%	1.48%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	9.45	9.45	9.45	9.45	9.2		-2.65%	0.00%	11.18%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	11.28	11.28	11.28	11.28	11		-2.48%	0.00%	11.68%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65		0.00%	0.00%	12.41%

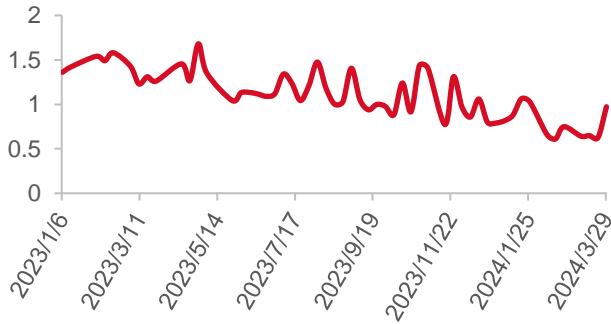
资料来源: 鑫椤资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 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 8 个, 其中含 2 个储能系统、4 个储能 EPC、1 个储能容量租赁和 1 个储能电池舱采购项目; 招标规模为 1.05GW/2.17GWh, 环比回升, 其中规模最大为新疆生产建设兵团四师可克达拉市兵团分区共享储能项目, 总规模为 300MW/600MWh。

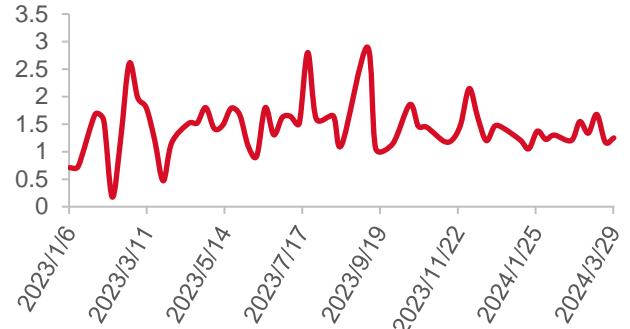
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 8 个, 项目规模为 0.45GW/2.48GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.25 元/Wh, 环比+6.6%。

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
江苏镇江新区分布式储能示范工程	230MW/460MWh	江苏	储能电池舱	镇江汇东建设发展有限公司
国电电力湖南新能源开发有限公司储能租赁技术服务公开招标	33.67MW/67.34MWh	湖南	储能容量租赁	国电电力湖南新能源开发有限公司
江苏连云港经开区新型独立共享储能电站	48MW/96MWh	江苏	储能 EPC	连云港箕星新能源有限公司
深能刘老庄储能电站项目	200MW/400MWh	江苏	储能 EPC	深能（淮安）新能源有限公司
信阳高新区独立新型储能电站	200MW/400MWh	河南	储能 EPC	信阳鼎信新能源科技有限公司
中国安能一局秦皇岛盛通 100MW 光伏发电 EPC 工程总承包工程项目	15MW/60MWh	河北	储能系统	中国安能集团第一工程局有限公司
敦煌沙州能源光伏发电公司 260 兆瓦光伏发电项目二期	22.5MW/90MWh	甘肃	储能系统	敦煌市沙州能源光伏发电有限责任公司
新疆生产建设兵团四师可克达拉市兵团分区共享储能项目	300MW/600MWh	新疆	储能 EPC	新疆蔚蓝新能源科技发展有限公司

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
中国电建山东电建三公司乐陵项目	19.548MWh	山东	储能系统	成都特隆美储能技术有限公司	0.817 元/Wh
				南京南瑞继保工程技术有限公司	1.069 元/Wh
				山东圣阳电源股份有限公司	1.032 元/Wh
国家电投滨海独立储能项目	200MW/400MWh	江苏	储能 EPC	山东电力工程咨询院	1.325 元/Wh
美新科技股份有限公司储能系统项目	9MW/20.1MWh	广东	储能 EPC	深圳市电信工程有限公司	1.402 元/Wh
				广东南方电信规划咨询设计院	1.35 元/Wh
				深圳市华懋建设工程有限公司	1.435 元/Wh
海西克鲁克电网侧电化学储能电站项目	112.5MW/375MWh	青海	储能 EPC	中电建华东勘测设计研究院	-
				中铁武汉电气化局集团有限公司	-
林源电力（南京）有限公司 2024 储能设备直流舱框采	1400MWh	-	储能电池舱	比亚迪、宁德时代、昆宇电源、楚能新能源、四象新能源、欣旺达、阳光电源、中车株洲所、海得新能源	-
华润电力桦南一期 300MW 风电项目配套储能	30MW/60MWh	黑龙江	储能 EPC	中能建江苏电力建设第三工程	0.832 元/Wh
	2.2MW/	广东	储能 EPC	中车株洲电力机车研究所	0.782 元/Wh
				深圳库博能源股份有限公司	1.55 元/Wh

光大环境广报经营分布式储能系统项目	4.472MWh			深圳市盛弘电气股份有限公司	1.73 元/Wh
平塘县卓阳 100MW/200MWh 集中储能示范基地项目	100MW/200MWh	贵州	储能 EPC	中电建青海省电力设计院 宁夏回族自治区电力设计院 中能建甘肃省电力设计院	1.2 元/Wh 1.249 元/Wh 1.179 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.公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
远信储能	拟投资智能锂电池储能系统研发生产项目，项目总投资约 5 亿元，主要生产年产 2GWh 新型储能装备，包括多条电池模组和新型储能装备制造产线。
大连融科	与北京金阳集团合作进行矿产资源开发、提钒冶炼、电池储能装备制造等全链条一体化项目建设，项目分两期建设，一期投资约 10 亿元，建设内容为高纯钒生产线，二期投资约 20 亿元，建设钒储能电池装备制造生产线。
阳光电源	与泰国 Gulf Energy 签订供货协议，公司将在未来 7 年内为 GULF 提供光伏逆变器和液冷储能系统。公司拟与赣锋锂业合资建设锂盐厂，设计锂盐产能为 3.2 万吨 LCE，预计于 2025 年 1 季度完成联合
皮尔巴拉矿业	可行性研究，并于 2025 年 2 季度做出投资决定，并按照 50:50 股比成立合资公司，同时皮尔巴拉矿业将向该合资公司提供每年 30 万吨锂精矿的承购权。
瑞浦兰钧	公司将在印尼投建公司首个海外电池工厂。该工厂将建在瑞浦兰钧母公司青山集团位于印尼韦达湾（Weida Bay）的工厂旁，最早于明年开始运营。
宁德时代	公司目前正与通用汽车洽谈 LRS（Licence Royalty Service，技术授权）模式合作，计划在北美共同建设一个磷酸铁锂动力电池工厂。宁德时代计划与通用合建的动力电池工厂位置目前尚未确定，规划产能不低于宁德时代与福特合建的工厂。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

### 4.2.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
3/27	容百科技	公司与 SK On 签署合作备忘录，双方将围绕三元与磷酸锰铁锂正极领域，开展深度合作，不限于技术合作、产品开发和产品销售等。
3/29	南网储能	拟投建广西钦州抽水蓄能电站项目，规划总装机容量 120 万 kW，总投资约 76.89 亿元。
3/29	中伟股份	公司与韩国斗山能源（Doosan Enerbility）电池回收子公司 Doosan Recycling Solution 签订电池回收事业合作协议。双方将在未来就电池黑粉提锂展开合作，并在合作框架协议的基础上通过承购协议建立合作关系，结合双方在各自领域的技术优势共同推动回收业务的发展。

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