

2024年04月08日

标配

证券分析师

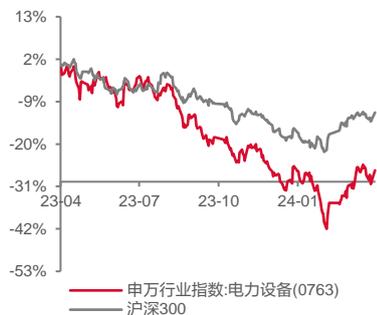
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 新宙邦 (300037): 电解液盈利承压, 有机氟毛利表现突出——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)

电网侧独立储能快速发展, 拓宽独立储能长期盈利空间

——电池及储能行业周报 (2024/04/01-2024/04/07)

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周 (4/1-4/7) 申万电池板块整体上涨4.96%, 跑赢沪深300指数4.11个百分点。主力净流入前五为赢合科技、新宙邦、瑞泰新材、孚能科技、利元亨; 净流出前五为宁德时代、翔丰华、天赐材料、阳光电源、当升科技。

➤ 电池板块

(1) **电动车销量环比高增, 行业需求向好。**乘联会: 2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆, 同比增长33%, 环比增长84%。随着近期碳酸锂价格企稳, 叠加各厂商推出更具性价比的新款车型, 整体销量环比产销增长较为迅猛。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11个招标项目, 4个中标项目。**本周 (截止4月5日) 储能项目招中标总规模为2.79GW/6.51GWh, 其中招标项目规模为0.44GW/0.79GWh, 环比回落; 中标项目规模为2.35GW/5.72GWh; 中标价格方面, 本周储能EPC中标均价1.60元/Wh, 环比抬升。

(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

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	11
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 2024/4/3）	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
图 15 储能项目中标规模（GW/GWh）	10
图 16 储能项目招标规模（GW/GWh）	10
图 17 2 小时储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	10
图 18 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	10
表 1 核心标的池估值表 20240403（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 2024/4/3） ..	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	11
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) 电动车销量环比高增，行业需求向好

乘联会：2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆，同比增长33%，环比增长84%。随着近期碳酸锂价格企稳，叠加各厂商推出更具性价比的新款车型，整体销量环比产销增长较为迅猛。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11个招标项目，4个中标项目

本周（截止4月5日）储能项目招中标总规模为2.79GW/6.51GWh，其中招标项目规模为0.44GW/0.79GWh，环比回落；中标项目规模为2.35GW/5.72GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.60元/Wh，环比抬升。

(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 20240403 (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	300750.SZ	宁德时代	8694.71	307.29	92.89%	28.29	476.08	54.93%	18.26	575.31	20.84%	15.11
	300014.SZ	亿纬锂能	827.90	35.09	20.76%	23.59	43.97	25.32%	18.83	59.59	35.52%	13.89
	688005.SH	容百科技	154.47	13.53	48.54%	11.41	11.62	-14.11%	13.29	15.50	33.40%	9.96
	002340.SZ	格林美	343.57	12.96	40.36%	26.51	8.93	-31.06%	38.46	16.53	84.98%	20.79
	300769.SZ	德方纳米	112.62	23.80	188.36%	4.73	-8.58	-136.03%	-13.13	12.46	245.27%	9.04
	300568.SZ	星源材质	158.72	7.19	154.25%	22.07	9.67	34.40%	16.42	12.81	32.55%	12.39
储能	001301.SZ	尚太科技	91.45	12.89	137.26%	7.09	7.29	-43.48%	12.55	8.81	20.93%	10.38
	300037.SZ	新宙邦	272.45	17.58	34.57%	15.49	14.27	-18.87%	19.10	19.70	38.12%	13.83
	300827.SZ	上能电气	92.23	0.82	38.46%	113.08	3.51	330.46%	26.27	6.00	70.82%	15.38
	300693.SZ	盛弘股份	91.74	2.24	97.04%	41.04	5.46	144.28%	16.80	7.31	33.87%	12.55
	688390.SH	固德威	194.07	6.49	132.27%	29.89	15.39	137.00%	12.61	20.15	30.93%	9.63
	688248.SH	南网科技	158.68	2.06	43.82%	77.14	4.66	126.33%	34.08	6.74	44.72%	23.55
	002518.SZ	科士达	141.03	6.56	75.90%	21.48	9.19	39.94%	15.35	12.13	32.03%	11.63
	601222.SH	林洋能源	131.64	8.56	-8.00%	15.38	11.60	35.53%	11.35	15.59	34.37%	8.44

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (4/1-4/7) 申万电池板块整体上涨 4.96%, 跑赢沪深 300 指数 4.11 个百分点。主力净流入前五为赢合科技、新宙邦、瑞泰新材、孚能科技、利元亨; 净流出前五为宁德时代、翔丰华、天赐材料、阳光电源、当升科技。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/4/3)

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	13,923.63	4.96%	4.96%	2.49%	21.15	8%	4%
上证指数	3,069.30	0.92%	0.92%	3.17%	13.21	55%	43%
深证成指	9,544.77	1.53%	1.53%	0.21%	21.35	7%	20%
创业板指	1,840.41	1.22%	1.22%	-2.69%	27.52	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 2024/4/3)

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
300457.SZ	赢合科技	7528.94	锂电专用设备	300750.SZ	宁德时代	-22265.92	锂电池
300037.SZ	新宙邦	6956.08	电池化学品	300890.SZ	翔丰华	-14934.01	电池化学品
301238.SZ	瑞泰新材	5879.64	电池化学品	002709.SZ	天赐材料	-11768.80	电池化学品
688567.SH	孚能科技	3560.83	锂电池	300274.SZ	阳光电源	-10404.33	逆变器

688499.SH	利元亨	3554.92	锂电专用设备	300073.SZ	当升科技	-10168.74	电池化学品
688116.SH	天奈科技	3002.41	电池化学品	300477.SZ	合纵科技	-8557.71	电池化学品
603026.SH	胜华新材	2989.70	电池化学品	002074.SZ	国轩高科	-5777.60	锂电池
300068.SZ	南都电源	2140.70	蓄电池及其他电池	002805.SZ	丰元股份	-5330.73	电池化学品
300035.SZ	中科电气	2090.70	电池化学品	605117.SH	德业股份	-5111.65	逆变器
000009.SZ	中国宝安	1996.14	电池化学品	300438.SZ	鹏辉能源	-5058.54	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)4月3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4月3日报价9.3万元/吨(周环比+1.09%)、11.1万元/吨(周环比+0.91%)。电池级氢氧化锂4月3日报价9.7万元/吨(周环比+0.52%)。

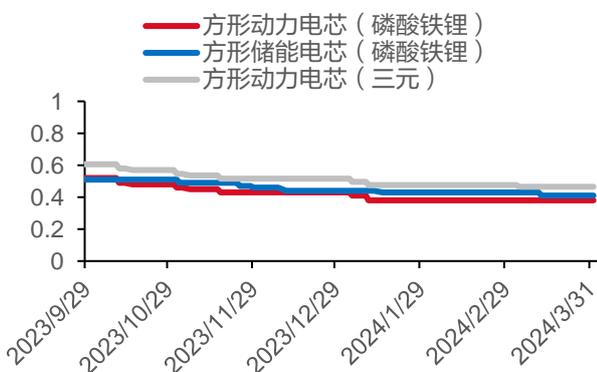
3) 正极材料: **三元材料:** 三元5系单晶型、8系(811型)4月3日分别报价13.5万元/吨、16.1万元/吨。**三元前驱体:** 111型、622型、811型4月3日报价6.85万元/吨、7.95万元/吨、8.95万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)4月3日报价4.39万元/吨(周环比-1.13%)，正磷酸铁4月3日报价1.055万元/吨。

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4月3日报价高端1.05万元/吨;人造石墨高端、中端4月3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。5 μ m湿法基膜、16 μ m干法基膜4月3日报价分别为1.8元/平米、0.46元/平米;7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m涂覆隔膜4月3日报价分别为1.15元/平米、1.125元/平米。

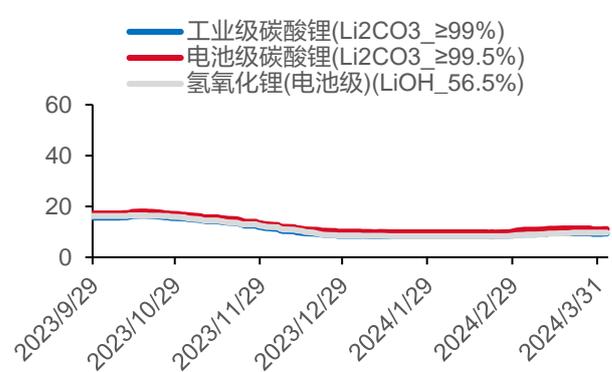
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。4月3日磷酸铁锂电解液报价1.88万元/吨;4月3日六氟磷酸锂报价7.2万元/吨(周环比+1.41%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



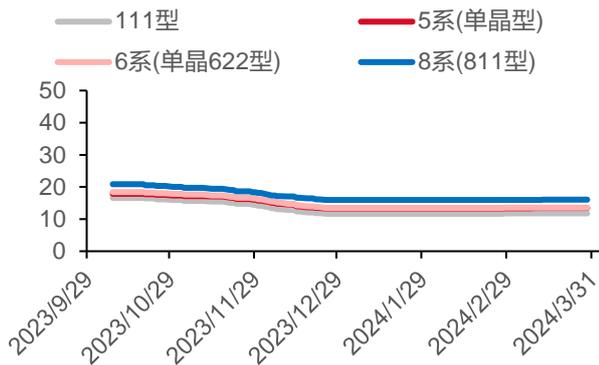
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



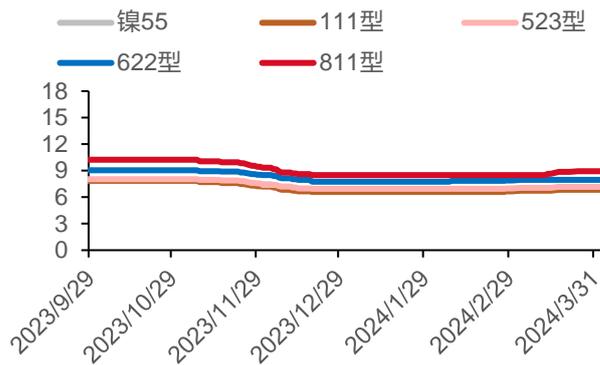
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



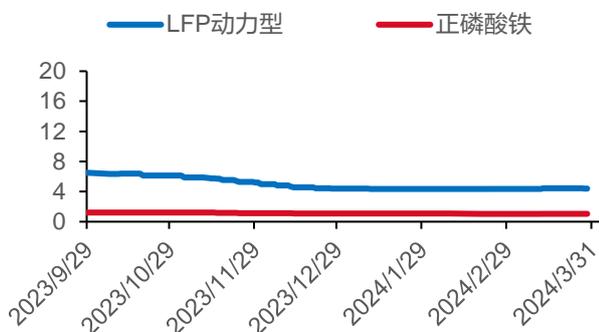
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



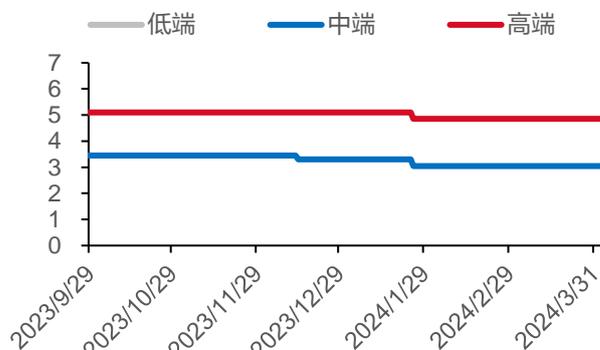
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



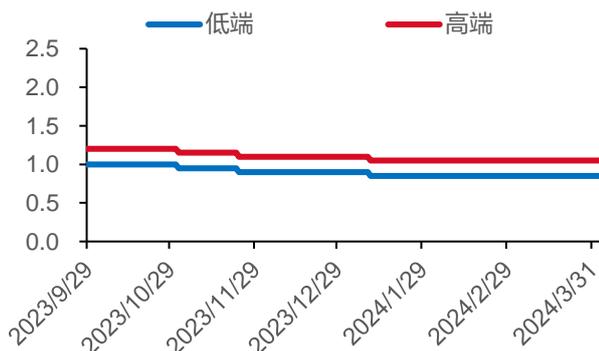
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



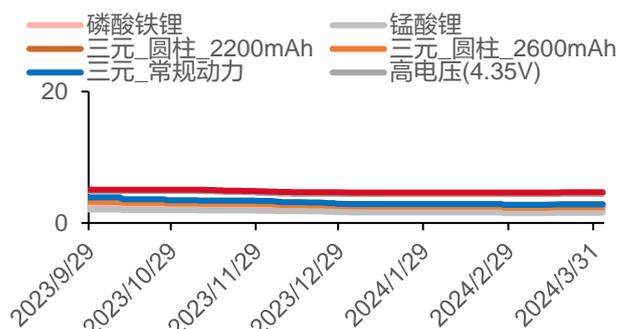
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



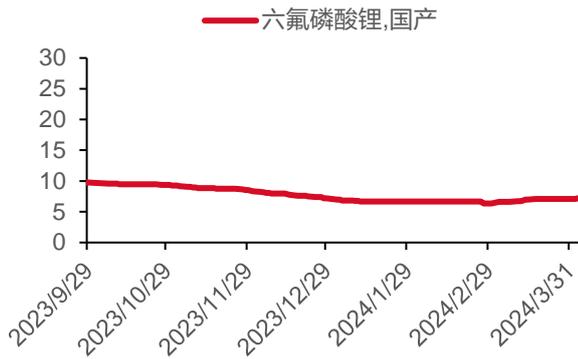
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



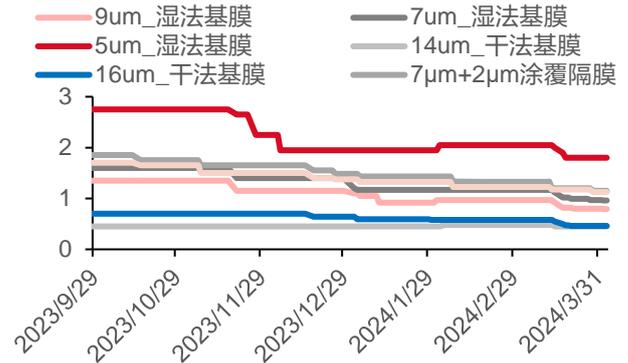
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2024-04-01	2024-04-02	2024-04-03	2024-04-04	2024-04-05	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	-	-		0.00%	0.00%	-11.63%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	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	-	-		0.00%	0.00%	-9.71%
正极: 三元111型	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	1.59%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	10.9	10.9	10.9	-	-		0.00%	0.00%	1.49%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	0.94%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.44	4.39	4.39	-	-		-1.13%	-1.13%	-0.23%
正极: 磷酸铁	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	0.00%
前驱体: 三元111	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	2.88%
前驱体: 三元622	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	5.29%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.05	3.05	3.05	-	-		0.00%	0.00%	-7.58%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	4.85	4.85	4.85	-	-		0.00%	0.00%	-4.00%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	0.85	0.85	0.85	-	-		0.00%	0.00%	-5.66%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.05	1.05	1.05	-	-		0.00%	0.00%	-4.45%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m	0.8	0.79	0.79	-	-		-1.25%	-1.25%	-28.18%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m	0.97	0.96	0.96	-	-		-1.03%	-1.03%	-20.00%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m	1.8	1.8	1.8	-	-		0.00%	0.00%	-7.69%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m	0.45	0.45	0.45	-	-		0.00%	0.00%	0.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m	0.46	0.46	0.46	-	-		0.00%	0.00%	-28.13%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m	1.15	1.15	1.15	-	-		0.00%	0.00%	-22.80%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m	1.125	1.125	1.125	-	-		0.00%	0.00%	-18.18%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	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	-	-		0.00%	0.00%	-4.91%
电解液: 三元_圆柱 2600mAh	万元/t	2.38	2.38	2.38	-	-		0.00%	0.00%	-5.43%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	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	7.2	-	-		1.41%	1.41%	2.86%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	9.2	9.3	9.3	-	-		1.09%	1.09%	9.41%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	11	11.1	11.1	-	-		0.91%	0.91%	9.90%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.65	9.7	9.7	-	-		0.52%	0.52%	12.76%

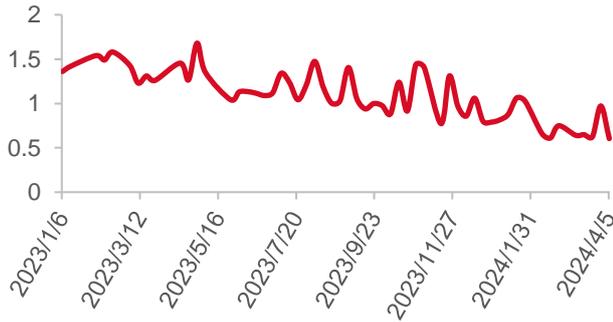
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 11 个, 包含 2 个储能系统、8 个储能 EPC 和 1 个储能 PC 项目; 招标规模为 0.44GW/0.79GWh, 其中广州发展洪湖市经开区储能电站示范项目一期为钠离子储能技术路线, 总规模为 50MW/100MWh。

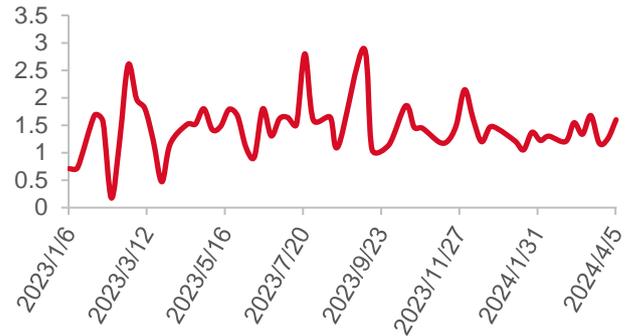
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 4 个, 项目规模为 2.35GW/5.72GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.60 元/Wh, 环比抬升。

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
国网智能科技股份有限公司一体化储能柜采购项目	0.2MW/0.43MWh	山东	储能系统	国网智能科技股份有限公司
来宾市桂中乡村振兴现代化农业科技产业园分布式光伏电站项目（一期）	0.34MW/0.68MWh	广西	储能 EPC	来宾市新起点能源投资有限公司
郟县 100MW 风电项目储能系统设备采购及安装	40MW/80MWh	河南	储能 PC	国家电投集团福建电力有限公司
舟山龙源定海工业园区共享储能电站一期	50MW/100MWh	浙江	储能 EPC	舟山龙源新能源有限公司
河南省潢川县独立新型储能电站项目	100MW/200MWh	河南	储能 EPC	潢川县鼎信新能源科技有限公司
中广核新能源惠州白花电化学储能电站项目	100MW/100MWh	广东	储能 EPC	中广核新能源（惠州）有限公司
徐州华美电力工程储能系统设备采购	1MW/2MWh	江苏	储能系统	徐州华美电力工程有限责任公司
三峡如东丰储二期储能电站 EPC 总承包	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	江苏丰储智慧能源有限公司
广东顺威精密塑料用户侧储能项目	2MW/4MWh	广东	储能 EPC	广州恒运储能科技有限公司
广州发展洪湖市经开区钠离子储能电站示范项目一期	50MW/100MWh	广东	储能 EPC	广州发展新能源股份有限公司
正阳君乐宝乳业有限公司电力储能项目	0.86MW/2.58MWh	河南	储能 EPC	正阳君乐宝乳业有限公司

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

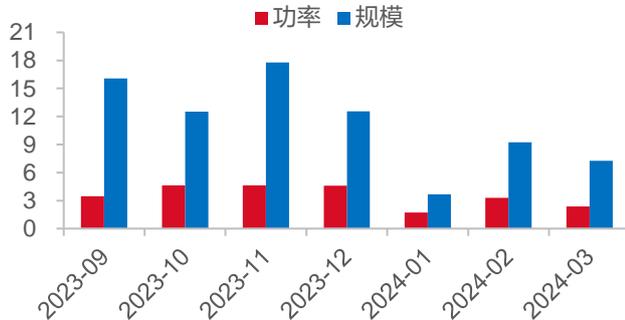
表4 本周储能项目中标详情

项目名称	规模	省份	内容	中标人	中标单价
浙江绍兴新昌高新园区储能项目（二期）	50MW/100MWh	浙江	储能 EPC	中国联合工程有限公司	1.378
华润云浮郁南润河乡村振兴示范性复合光伏项目配套储能项目二期	20MW/20MWh	广东	储能 EPC	华润电力（广东）能源服务公司	1.34
				许继电气股份有限公司	1.37
山东省滨州市阳信县独立储能电站项目200MW/400MWh		山东	储能 EPC	山东滨州东力电气有限责任公司	1.667
				中国建筑第六工程局有限公司	1.6
				山西省安装集团股份有限公司	1.735
新华水电 2024 年度储能系统集采	1750MW/4000MWh	-	储能系统	楚能新能源、中车株洲所、阳光电源、融和元储、远景能源等	0.604
	325MW/1200MWh			星辰新能、大连融科、四川伟力得、液流储能、中车株洲所、寰泰储能	-

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

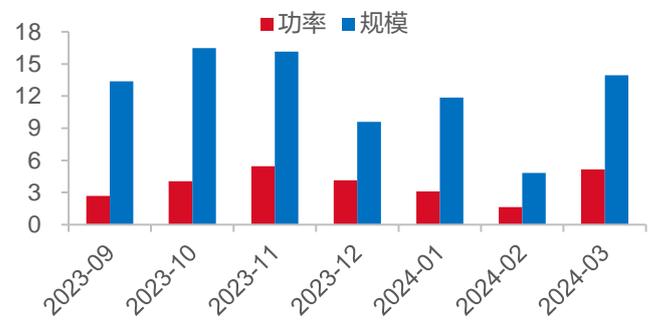
2024年3月储能市场招标量有所回升。2024年3月全国共计发布储能招标项目42个，规模总计5.17GW/13.95GWh，环比回升；共有30个中标项目，规模总计2.36GW/7.25GWh；中标价格方面，储能系统中标均价继续创新低，2小时储能系统中标均价跌至0.69元/Wh，环比分别-15.2%；2小时储能EPC价格亦有所下降，3月份均价为1.32元/Wh，环比-11.8%。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



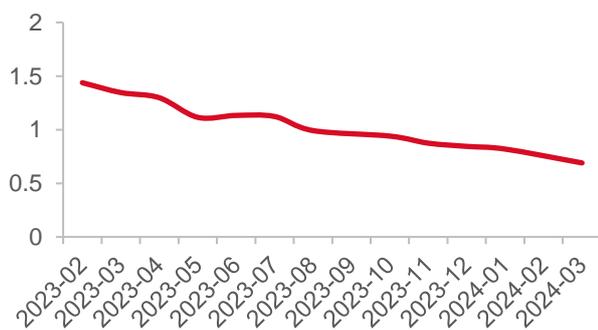
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



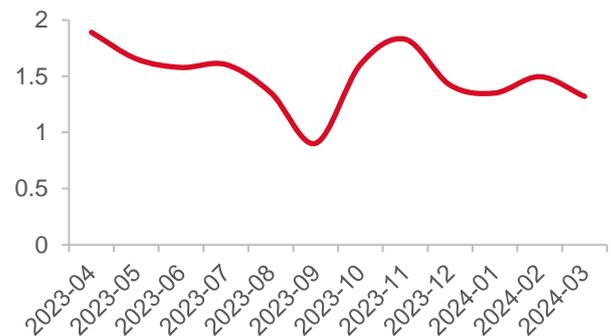
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图17 2小时储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图18 储能 EPC 加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

揭阳市发改委发布《揭阳市储能发展规划（2023-2030年）》

明确揭阳市储能的发展方向及目标，到2030年规划布局110万千瓦的新型储能电站，同步大力推动抽水蓄能项目建设；利用项目带动产业，规划布局揭阳市储能氢能产业，力争培育新型储能产业成为揭阳市制造业新的增长点；力争到2025年、2027年、2030年新型储能电站规模分别达到30万千瓦、60万千瓦和110万千瓦。

（信息来源：揭阳市发展和改革委员会）

4.2. 公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
宁德时代	与淘科新能源签署液冷储能电池长期采购协议，约定总容量为 350MWh，主要面向日本市场。
国轩高科	子公司合肥国轩动力成为奇瑞控股集团新股东，出资认缴金额为 1.21 亿元，持股比例为 1.957%。
紫金矿业	公司年产 6 万吨碳酸锂项目于湖南省永州市道县正式开工建设。总投资约 58.56 亿元，一期项目建设用地约 600 亩，预计 2025 年 6 月投产，建成达产后可年产碳酸锂 3 万吨。
华友钴业	公司与韩国 Sonid.inc 公司签订预处理合资公司成立协议。电池回收预处理工序指在进行电池回收之前对电池进行处理，以分离和提取其中的有用成分，为后续产品制备做准备。

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
4/1	南都电源	与中国铁塔、铁塔能源、铁塔智联签署《采购框架协议》，公司将向其出售铅酸蓄电池设备及服务，协议上限金额约 3.27 亿元（含税）。
4/2	中国天楹	子公司安达天楹拟投建安达市天楹风光储氢氨醇一体化项目，该项目新能源装机容量 1.8GW，其中风力发电 1.4GW、光伏发电 0.4GW，配套建设重力储能等综合储能 140MW/280MWh；绿氢装置规模 10 万吨/年，氨装置规模 3.8 万吨/年，甲醇装置规模 62 万吨/年，总投资约 169.5 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