

2024年04月22日

## 标配

## 证券分析师

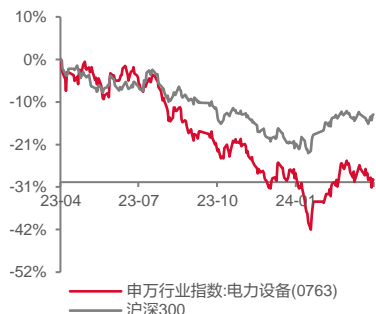
周啸宇 S0630519030001  
 zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
 zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏  
 zmm@longone.com.cn



## 相关研究

- 容百科技 (688005): 三元龙头稳固, 加速布局海外市场——公司简评报告
- 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)

# 新型储能市场发展迅速, 落后产能加速出清

——电池及储能行业周报 (2024/04/15-2024/04/21)

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周 (4/15-4/21) 申万电池板块整体下跌2.80%, 跑输沪深300指数4.70个百分点。主力净流入前五为当升科技、禾迈股份、容百科技、盛弘股份、胜华新材; 净流出前五为宁德时代、天赐材料、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能。

## ➤ 电池板块

(1) **特斯拉全系降价, 行业需求向好。** 特斯拉全系车型降价1.4万元, Model Y后驱版售价降至24.99万元, Model 3后驱版售价降至23.19万元, 随着电车市场竞争加剧, 公司降价寻求销量增长。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: 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, 2个中标项目。** 本周 (截止4月19日) 储能项目招中标总规模为1.19GW/3.90GWh, 其中招标项目规模为1.08GW/3.68GWh, 环比回升; 中标项目规模为0.11GW/0.22GWh; 中标价格方面, 本周储能EPC中标均价1.15元/Wh, 环比-27.0%。

(2) **新型储能市场发展迅速, 落后产能加速出清。** 据CNESA数据, 2023年全球电力储能项目累计装机289.2GW, 同比+21.9%, 其中新增装机规模达52.0GW, 同比+69.5%; 从装机类型来看, 新型储能市场发展迅猛, 累计装机规模达91.3GW、装机占比达31.6%, 抽水蓄能装机占比首次跌破70%。目前储能市场参与者众多、行业竞争加剧, 加之上游原材料价格下跌, 储能市场报价震荡下行, 行业短期承压对相关企业的资金及技术实力提出更高要求, 落后产能将加速出清。

**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>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>10</b> |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/4/19）                  | 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 20240419（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 2024/4/19） | 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) 特斯拉全系降价，行业需求向好

特斯拉全系车型降价 1.4 万元，Model Y 后驱版售价降至 24.99 万元，Model 3 后驱版售价降至 23.19 万元，随着电车市场竞争加剧，公司降价寻求销量增长。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，价格震荡运；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：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，2 个中标项目

本周（截止 4 月 19 日）储能项目招中标总规模为 1.19GW/3.90GWh，其中招标项目规模为 1.08GW/3.68GWh，环比回升；中标项目规模为 0.11GW/0.22GWh；中标价格方面，本周储能 EPC 中标均价 1.15 元/Wh，环比-27.0%。

#### (2) 新型储能市场发展迅速，落后产能加速出清

据 CNESA 数据，2023 年全球电力储能项目累计装机 289.2GW，同比+21.9%，其中新增装机规模达 52.0GW，同比+69.5%；从装机类型来看，新型储能市场发展迅猛，累计装机规模达 91.3GW、装机占比达 31.6%，抽水蓄能装机占比首次跌破 70%。目前储能市场参与者众多（包括专业的系统集成商、向下游集成领域延伸的电池/PCS 等关键设备企业、跨界企业等）、行业竞争加剧，加之上游原材料价格下跌，储能市场报价震荡下行，2024 年 3 月 2 小时储能系统中标均价跌至 0.69 元/Wh，同比-48.7%，行业短期承压对相关企业的资金及技术实力提出更高要求，落后产能将加速出清。

## 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 20240419 (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<br>车&锂<br>电池 | 300750.SZ | 宁德时代   | 8393.37 | 307.29  | 92.89%  | 27.31  | 489.62  | 59.34%   | 17.14  | 589.46  | 20.39%  | 14.24 |
|                 | 300014.SZ | 亿纬锂能   | 716.00  | 35.09   | 20.76%  | 20.40  | 58.75   | 67.43%   | 12.19  | 76.86   | 30.83%  | 9.32  |
|                 | 688005.SH | 容百科技   | 160.47  | 13.53   | 48.54%  | 11.86  | 9.31    | -31.23%  | 17.24  | 12.58   | 35.23%  | 12.75 |
|                 | 002340.SZ | 格林美    | 318.41  | 12.96   | 40.36%  | 24.57  | 8.93    | -31.06%  | 35.64  | 16.53   | 84.98%  | 19.27 |
|                 | 300769.SZ | 德方纳米   | 90.50   | 23.80   | 188.36% | 3.80   | -8.58   | -136.03% | -10.55 | 12.46   | 245.27% | 7.26  |
|                 | 300568.SZ | 星源材质   | 136.39  | 7.19    | 154.25% | 18.96  | 9.82    | 36.59%   | 13.88  | 12.31   | 25.30%  | 11.08 |
|                 | 001301.SZ | 尚太科技   | 86.18   | 12.89   | 137.26% | 6.68   | 7.26    | -43.68%  | 11.87  | 8.65    | 19.17%  | 9.96  |
| 300037.SZ       | 新宙邦       | 232.72 | 17.58   | 34.57%  | 13.23   | 13.18  | -25.05% | 17.66    | 18.15  | 37.75%  | 12.82   |       |
| 储能              | 300827.SZ | 上能电气   | 93.30   | 0.82    | 38.46%  | 114.39 | 3.07    | 275.85%  | 30.44  | 5.60    | 82.64%  | 16.66 |
|                 | 300693.SZ | 盛弘股份   | 96.90   | 2.24    | 97.04%  | 43.35  | 5.44    | 143.44%  | 17.81  | 7.28    | 33.69%  | 13.32 |
|                 | 688390.SH | 固德威    | 163.43  | 6.49    | 132.27% | 25.17  | 15.39   | 137.00%  | 10.62  | 20.15   | 30.93%  | 8.11  |
|                 | 688248.SH | 南网科技   | 150.27  | 2.06    | 43.82%  | 73.04  | 4.52    | 119.79%  | 33.23  | 6.50    | 43.70%  | 23.13 |
|                 | 002518.SZ | 科士达    | 126.88  | 6.56    | 75.90%  | 19.33  | 10.87   | 65.65%   | 11.67  | 13.34   | 22.63%  | 9.51  |
|                 | 601222.SH | 林洋能源   | 130.41  | 8.56    | -8.00%  | 15.23  | 11.60   | 35.53%   | 11.24  | 15.59   | 34.37%  | 8.37  |

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (4/15-4/21) 申万电池板块整体下跌 2.80%, 跑输沪深 300 指数 4.70 个百分点。主力净流入前五为当升科技、禾迈股份、容百科技、盛弘股份、胜华新材; 净流出前五为宁德时代、天赐材料、恩捷股份、新宙邦、亿纬锂能。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/4/19)

| 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   | 12,989.03 | -2.80% | -2.08% | -4.39% | 20.23    | 7%         | 4%          |
| 上证指数 | 3,065.26  | 1.52%  | 0.79%  | 3.04%  | 13.26    | 59%        | 44%         |
| 深证成指 | 9,279.46  | 0.56%  | -1.29% | -2.57% | 20.69    | 4%         | 17%         |
| 创业板指 | 1,756.00  | -0.39% | -3.42% | -7.16% | 26.22    | 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 2024/4/19)

| 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 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 3232.54 | 电池化学品      | 300750.SZ | 宁德时代 | -49590.24 | 锂电池    |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 2606.00 | 逆变器        | 002709.SZ | 天赐材料 | -12565.97 | 电池化学品  |
| 688005.SH | 容百科技 | 1532.20 | 电池化学品      | 002812.SZ | 恩捷股份 | -10016.97 | 电池化学品  |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 1344.36 | 其他电源设备 III | 300037.SZ | 新宙邦  | -8851.94  | 电池化学品  |

|           |      |        |          |           |      |          |            |
|-----------|------|--------|----------|-----------|------|----------|------------|
| 603026.SH | 胜华新材 | 728.18 | 电池化学品    | 300014.SZ | 亿纬锂能 | -6557.48 | 锂电池        |
| 688779.SH | 长远锂科 | 716.68 | 电池化学品    | 002340.SZ | 格林美  | -6304.73 | 电池化学品      |
| 688567.SH | 孚能科技 | 628.63 | 锂电池      | 300274.SZ | 阳光电源 | -5640.97 | 逆变器        |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 623.96 | 电池化学品    | 002335.SZ | 科华数据 | -5063.22 | 其他电源设备 III |
| 002580.SZ | 圣阳股份 | 623.52 | 蓄电池及其他电池 | 301238.SZ | 瑞泰新材 | -5046.37 | 电池化学品      |
| 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | 614.88 | 锂电池      | 600875.SH | 东方电气 | -5011.92 | 综合电力设备商    |

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19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19日报价9.75万元/吨(周环比+1.04%)、11.23万元/吨(周环比-0.18%)。电池级氢氧化锂4月19日报价9.95万元/吨。

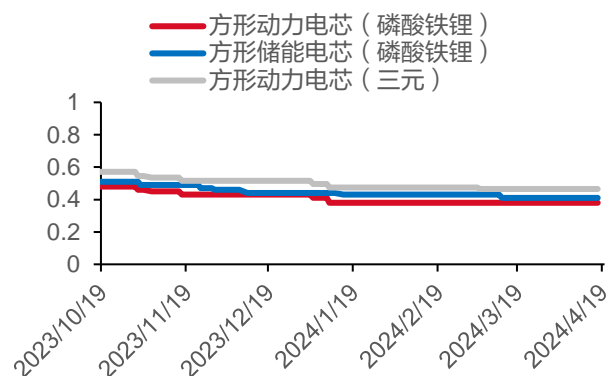
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元5系单晶型、8系(811型)4月19日分别报价13.5万元/吨、16.1万元/吨。**三元前驱体:** 111型、622型、811型4月19日报价6.75万元/吨、7.83万元/吨(周环比-0.63%)、8.85万元/吨(周环比-0.56%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)4月19日报价4.39万元/吨,正磷酸铁4月19日报价1.055万元/吨。

**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19日报价高端1.05万元/吨;人造石墨高端、中端4月19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 $\mu$ m湿法基膜、16 $\mu$ m干法基膜4月19日报价分别为1.8元/平米、0.46元/平米;7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m涂覆隔膜4月19日报价分别为1.2元/平米、1.175元/平米。

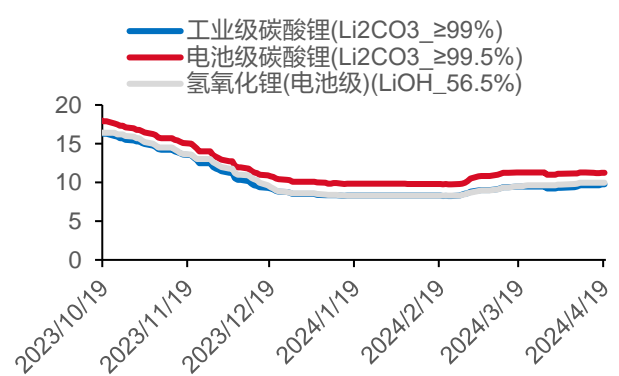
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比持平。4月19日磷酸铁锂电解液报价1.88万元/吨;4月19日六氟磷酸锂报价7.15万元/吨(周环比-0.69%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



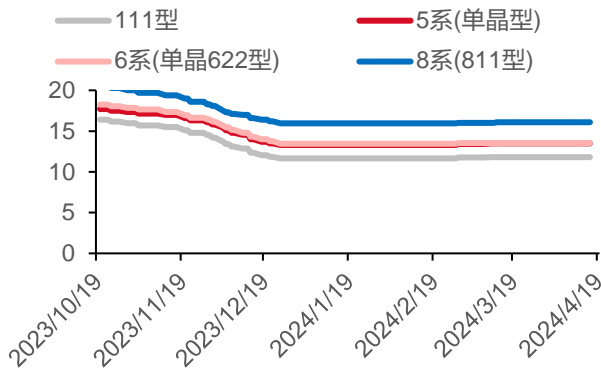
资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



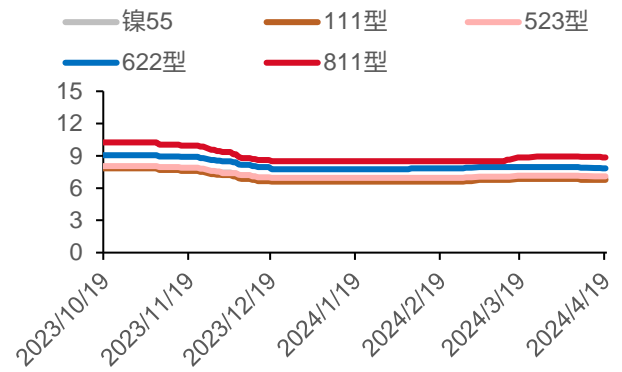
资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



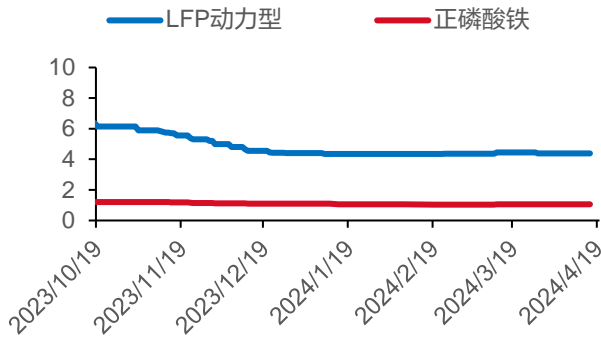
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



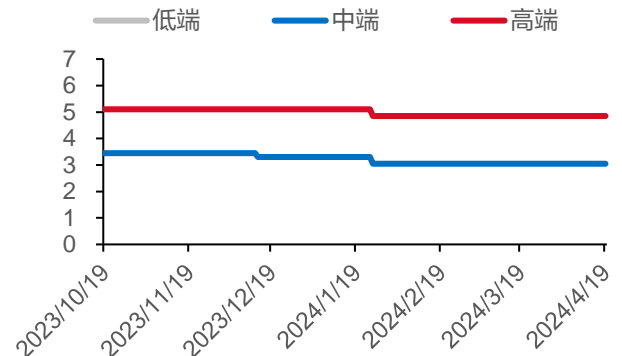
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



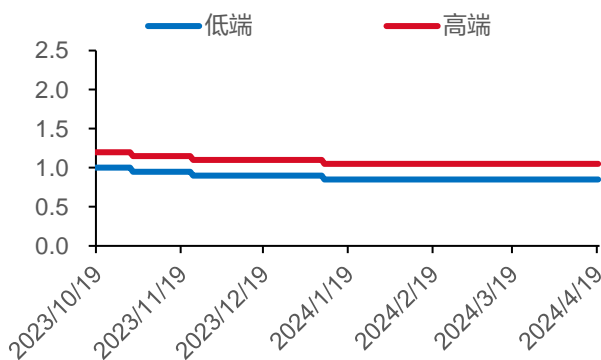
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



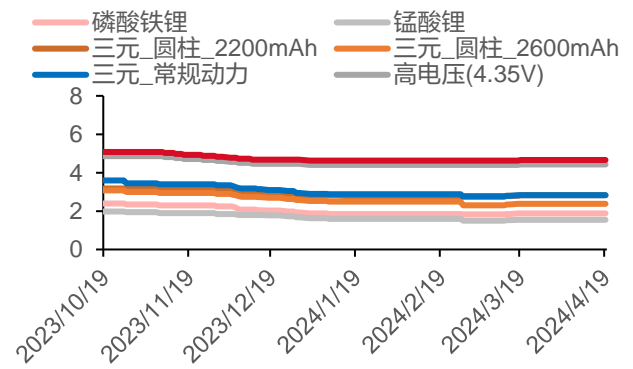
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



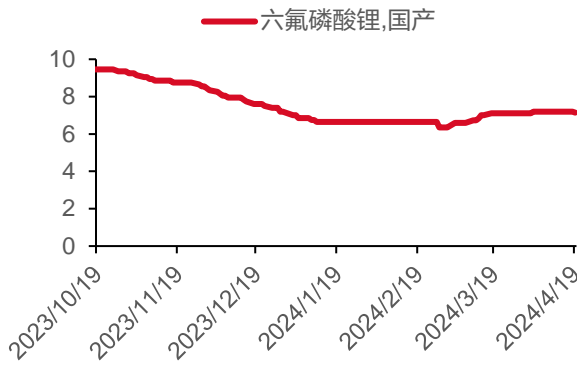
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



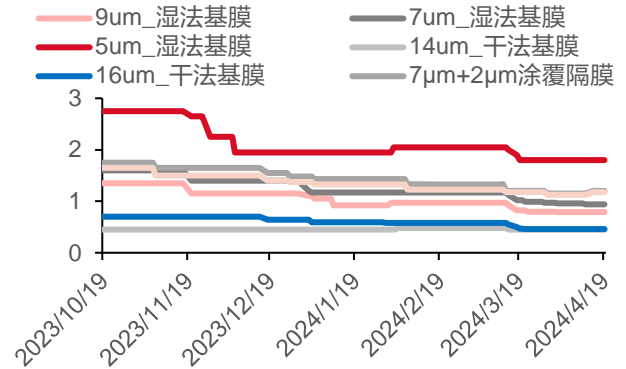
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格（万元/吨）



资料来源：鑫椋资讯，东海证券研究所

图11 隔膜价格（元/平方米）



资料来源：鑫椋资讯，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               | 2024-04-15 | 2024-04-16 | 2024-04-17 | 2024-04-18 | 2024-04-19 | 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%  | 0.00%  | -11.33% |
| 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             | 4.39       | 4.39       | 4.39       | 4.39       | 4.39       |     | 0.00%  | 0.00%  | -0.23%  |
| 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             | 6.75       | 6.75       | 6.75       | 6.75       | 6.75       |     | 0.00%  | -1.46% | 2.27%   |
| 前驱体：三元523         | 万元/t             | 7.1        | 7.1        | 7.1        | 7.1        | 7.1        |     | 0.00%  | -0.70% | 2.15%   |
| 前驱体：三元622         | 万元/t             | 7.88       | 7.88       | 7.88       | 7.83       | 7.83       |     | -0.63% | -1.51% | 1.68%   |
| 前驱体：三元811         | 万元/t             | 8.9        | 8.9        | 8.9        | 8.85       | 8.85       |     | -0.56% | -1.12% | 4.71%   |
| 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 <sup>2</sup> | 0.79       | 0.79       | 0.79       | 0.79       | 0.79       |     | 0.00%  | 0.00%  | -28.88% |
| 隔膜：7um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | 0.94       | 0.94       | 0.94       | 0.94       | 0.94       |     | 0.00%  | -2.08% | -21.67% |
| 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        | 1.2        |     | 0.00%  | 4.35%  | -18.92% |
| 隔膜：9um+3um涂覆隔膜    | 元/m <sup>2</sup> | 1.175      | 1.175      | 1.175      | 1.175      | 1.175      |     | 0.00%  | 4.44%  | -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             | 7.2        | 7.2        | 7.2        | 7.2        | 7.15       |     | -0.69% | -0.69% | 2.85%   |
| 锂盐：工业级碳酸锂         | 万元/t             | 9.65       | 9.65       | 9.65       | 9.75       | 9.75       |     | 1.04%  | 3.72%  | 13.33%  |
| 锂盐：电池级碳酸锂         | 万元/t             | 11.25      | 11.2       | 11.2       | 11.23      | 11.23      |     | -0.18% | 0.72%  | 10.89%  |
| 锂盐：氢氧化锂(电池级)      | 万元/t             | 9.95       | 9.95       | 9.95       | 9.95       | 9.95       |     | 0.00%  | 1.74%  | 15.70%  |

资料来源：鑫椋资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

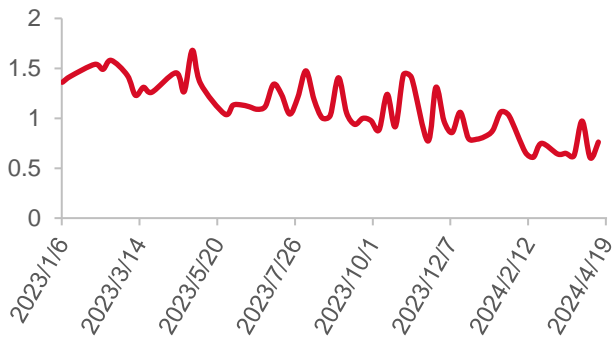
### 3.2. 储能行业跟踪

1) 储能项目招标：本周储能项目招标数量共计 8 个，包含 2 个储能系统、4 个储能 EPC 和 2 个储能 PC 项目；招标规模为 1.08GW/3.68GWh，其中规模最大的为新华乌什构网型储能项目，总规模为 500MW/2000MWh。

2) 储能项目中标：本周储能项目中标数量共计 2 个，项目规模为 0.11GW/0.22GWh。中标价格方面，本周储能 EPC 中标均价约 1.15 元/Wh，环比-27.0%。

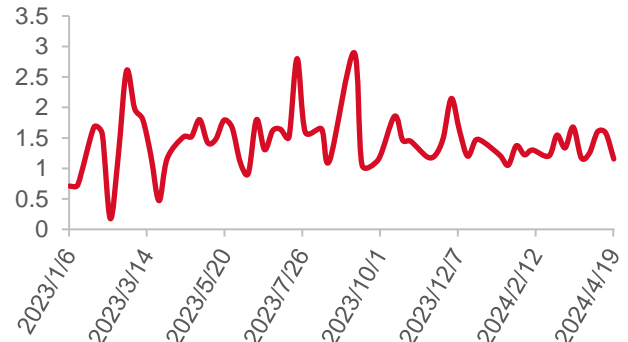


图13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）



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              |
|----------------------------|----------------|----|--------|------------------|
| 山西沁县广丰 200MW 光伏储能发电项目      | 20MW/40MWh     | 山西 | 储能系统   | 山西广丰新能源发电有限责任公司  |
| 安徽广银铝业用户侧储能 EPC 工程项目       | 1.1MW/2.365MWh | 安徽 | 储能 EPC | 安徽皖能光伏农业科技创新有限公司 |
| 新华乌什构网型储能项目                | 500MW/2000MWh  | 新疆 | 储能 PC  | 新华（阿克苏）能源投资有限公司  |
| 浙江杭州萧山区党湾储能项目              | 50MW/100MWh    | 浙江 | 储能 EPC | 北京京能国际综合智慧能源有限公司 |
| 甘肃兰州新区港弘储能技术公司独立储能项目       | 250MW/1000MWh  | 甘肃 | 储能 EPC | 兰州新区港弘储能技术有限公司   |
| 河北兴泰钒锂结合电网侧独立储能电站项目一期      | 110MW/240MWh   | 河北 | 储能 EPC | 河北燕赵兴泰储能科技有限公司   |
| 宁夏能宏红寺堡鲁家窑集中共享电化学储能电站建设项目  | 150MW/300MWh   | 宁夏 | 储能 PC  | 宁夏能宏新能源有限公司      |
| 深圳兆瓦级全钒液流电化学备用电源设备购销公开招标采购 | 0.25MW/1MWh    | 广东 | 储能系统   | 深圳燃气集团           |

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  |
|------------------------|--------------|----|--------|--------------|-------|
| 华能江苏公司南通电厂共享储能项目       | 100MW/200MWh | 江苏 | 储能 PC  | 中电建中南勘测设计研究院 | 0.84  |
|                        |              |    |        | 中电建江西省水电工程局  | 0.95  |
|                        |              |    |        | 中国建筑第二工程局    | 0.885 |
| 华润电力夏河 90MW 牧光互补光伏发电项目 | 9MW/18MWh    | 甘肃 | 储能 EPC | 许继电气股份有限公司   | 1.148 |
|                        |              |    |        | 润建股份有限公司     | 1.16  |

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

#### 宿迁市人民政府发布《关于做好 2024 年电力负荷管理工作的通知》

提出鼓励各县区（功能区）政府在约定需求地方补贴的基础上，出台“容量补贴+响应补贴”两部制电价补贴政策，提升全市快上快下实时需求响应能力；重点梳理半小时内快上快下（实时需求响应）资源，包括储能、充电桩、非工用户空调和工业紧急快上快下资源

等，通过现场督导、技术管控等方式，确保快上快下（实时需求响应）资源在半小时以内自主快速有效压降负荷，力争形成 6 万千瓦的调节能力。

（信息来源：宿迁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   |
|------|--|
| 新源智储 | 将为智利阿塔卡玛项目提供 110MW/220MWh 储能系统设备、组件及其相关服务，合同总价 3.82 亿元，折合单价约 1.735 元/Wh。                         |
| 格林美  | 公司控股子公司武汉动力再生技术有限公司与广汽全资子公司广州优湃能源科技有限公司合资成立广州优美再生技术有限公司，格林美子公司与广汽子公司分别持股 45%、55%。                |
| 特斯拉  | 公司上海储能超级工厂计划于 2024 年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产，是公司在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。                              |
| 宁德时代 | 公司与沃尔沃签署战略合作协议，旨在加强双方在可持续发展方面的合作。根据双方协议内容，沃尔沃将回收退役电池及废旧电池，交由沃尔沃汽车认证的下游供应商进行回收处理，提取其中的镍、钴、锂等金属材料。 |
| 天奇股份 | 公司与中国长安汽车集团、重庆长安股份有限公司签订合资合作协议。三方拟共同投资成立合资公司启辰安奇循环科技有限公司，并以合资公司为主体合作开展电池回收、梯次利用及再生业务。            |

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  |
|------|------|---|
| 4/15 | 特锐德  | 公司为 2023 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第十批次、2024 年铁路建设项目国铁集团管理的甲供物资第一批次部分项目的第一中标候选人，预计中标总金额约 11,763.19 万元。                  |
| 4/19 | 星源材质 | 公司与三星 SDI 为充分发挥双方在各自领域的核心竞争力和资源优势，经过双方友好协商签订了《战略备忘录》，约定公司向三星 SDI 供应约 22.2 亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，深化动力锂电池隔膜相关业务的战略合作。 |

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  
 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  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089