

2024年05月13日

标配

证券分析师

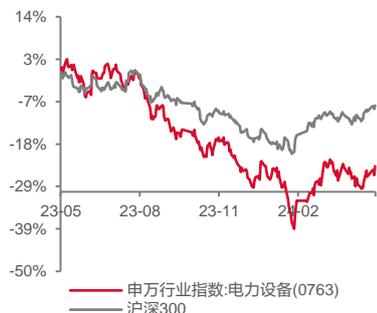
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 聚和材料(688503): LECO导入助推, 出货量快速提升 ——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)

锂电规范条件加速行业整理, 储能大电芯逐渐起量

——电池及储能行业周报(2024/05/06-2024/05/12)

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周(5/6-5/12)申万电池板块整体上涨1.89%, 跑赢沪深300指数0.17个百分点。主力净流入前五为赢合科技、国电南瑞、金盘科技、固德威、许继电气; 净流出前五为湘潭电化、当升科技、宁德时代、阳光电源、天赐材料。

➤ 电池板块

(1) **锂电行业规范条件发布, 行业需求向好。**工信部发布锂电行业规范条件, 指出: 1) 公司每年研发费用不得低于3%; 2) 当年产能利用率不得低于50%; 3) 同时对电池能量密度以及四大主材的性能指标做出规范条件。此举将加速落后技术、产能的淘汰, 优化行业供需格局。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11个招标项目, 17个中标项目。**本周(截止5月10日)储能项目招中标总规模为2.34GW/7.44GWh, 其中招标项目规模为0.88GW/1.81GWh, 环比回落; 中标项目规模为1.46GW/5.62GWh; 中标价格方面, 本周储能系统中标均价0.52元/Wh, 环比-11.8%。

(2) **行业头部效应日益明显, 储能大电芯逐渐起量。**据高工锂电数据, 2024年一季度国内储能项目招标规模达11.22GW/25.75GWh, 同比高增160%, 集采、框采项目占比提升使得行业头部效应日益明显, 2024Q1全球储能电芯市场CR10超90%; 从价格方面来看, 受前期过剩产能未完全消化影响, 一季度报价仍延续去年低价走势, 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%; 从电芯采购类型来看, 314Ah大电芯需求已逐渐起量, 2024年一季度300Ah以上大电芯产品全球渗透率已达22%, 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。

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: 新能源汽车产销量不及预期风险; 全球储能装机量不及预期风险; 原材料价格波动风险。**

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	11
4.1. 行业新闻	11
4.2. 公司要闻	12
4.3. 上市公司公告	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/05/10）	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）	11
图 16 储能项目招标规模（GW/GWh）	11
图 17 2 小时储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	11
图 18 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	11
表 1 核心标的池估值表 20240510（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 2024/05/10）	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	12
表 6 本周上市公司重要公告	12

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 锂电行业规范条件发布，行业需求向好

2024年5月8日，工信部发布锂电行业规范条件，指出：1) 公司每年研发费用不得低于3%；2) 当年产能利用率不得低于50%；3) 同时对电池能量密度以及四大主材的性能指标做出规范条件。此举将加速落后技术、产能的淘汰，优化行业供需格局。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11个招标项目，17个中标项目

本周（截止5月10日）储能项目招中标总规模为2.34GW/7.44GWh，其中招标项目规模为0.88GW/1.81GWh，环比回落；中标项目规模为1.46GW/5.62GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价0.52元/Wh，环比-11.8%。

(2) 行业头部效应日益明显，储能大电芯逐渐起量

据高工锂电数据，2024年一季度国内储能项目招标规模达11.22GW/25.75GWh，同比高增160%，集采、框采项目占比提升使得行业头部效应日益明显，2024Q1全球储能电芯市场CR10超90%；从价格方面来看，受前期过剩产能未完全消化影响，一季度报价仍延续去年低价走势，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%；从电芯采购类型来看，314Ah大电芯需求已逐渐起量，2024年一季度300Ah以上大电芯产品全球渗透率已达22%，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，技术研发领先、产品性能优异的头部储能产品供应商有望进一步强化市场地位。

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 20240510 (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	8952.05	307.29	92.89%	29.13	487.85	58.76%	18.35	584.38	19.79%	13.32
	300014.SZ	亿纬锂能	796.81	35.09	20.76%	22.71	49.74	41.75%	16.02	62.78	26.22%	12.69
	688005.SH	容百科技	154.08	13.53	48.54%	11.39	7.72	-42.93%	19.95	10.77	39.41%	14.31
	002340.SZ	格林美	356.41	12.96	40.36%	27.50	14.50	11.85%	24.59	18.90	30.37%	18.86
	300769.SZ	德方纳米	106.28	23.80	188.36%	4.47	3.62	-84.80%	29.37	8.35	130.74%	12.73
	300568.SZ	星源材质	137.87	7.19	154.25%	19.17	7.17	-0.34%	19.23	9.39	30.97%	14.69
	001301.SZ	尚太科技	117.44	12.89	137.26%	9.11	7.24	-43.89%	16.23	9.28	28.19%	12.66
300037.SZ	新宙邦	249.46	17.58	34.57%	14.19	12.77	-27.36%	19.53	17.42	36.40%	14.32	
储能	300827.SZ	上能电气	98.42	0.82	38.46%	120.67	5.37	558.12%	18.34	7.68	43.14%	12.81
	300693.SZ	盛弘股份	89.22	2.24	97.04%	39.91	5.41	141.90%	16.50	7.20	33.08%	12.40
	688390.SH	固德威	179.11	6.49	132.27%	27.59	9.14	40.83%	19.59	12.00	31.28%	14.92
	688248.SH	南网科技	171.61	2.06	43.82%	83.42	4.32	109.91%	39.74	6.12	41.66%	28.05
	002518.SZ	科士达	130.76	6.56	75.90%	19.92	9.63	46.64%	13.58	11.89	23.49%	11.00
	601222.SH	林洋能源	142.77	8.56	-8.00%	16.68	12.36	44.36%	11.55	14.59	18.07%	9.79

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (5/6-5/12) 申万电池板块整体上涨 1.89%, 跑赢沪深 300 指数 0.17 个百分点。主力净流入前五为赢合科技、国电南瑞、金盘科技、固德威、许继电气; 净流出前五为湘潭电化、当升科技、宁德时代、阳光电源、天赐材料。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/05/10)

板块	收盘价	涨跌幅			PE (TTM)	估值	
		WTD	MTD	YTD		历史分位数 (5v)	历史分位数 (10v)
电池	13,909.19	1.89%	1.89%	2.38%	25.55	14%	8%
上证指数	3,154.55	1.60%	1.60%	6.04%	13.82	74%	54%
深证成指	9,731.24	1.50%	1.50%	2.17%	22.89	17%	24%
创业板指	1,878.17	1.06%	1.06%	-0.70%	28.88	10%	7%

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 2024/05/10)

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	6772.97	锂电专用设备	002125.SZ	湘潭电化	-22147.73	电池化学品
600406.SH	国电南瑞	6633.69	电网自动化设备	300073.SZ	当升科技	-22044.95	电池化学品
688676.SH	金盘科技	6022.00	输变电设备	300750.SZ	宁德时代	-17135.67	锂电池
688390.SH	固德威	2759.14	逆变器	300274.SZ	阳光电源	-13374.24	逆变器
000400.SZ	许继电气	2616.52	电网自动化设备	002709.SZ	天赐材料	-11578.20	电池化学品

600875.SH	东方电气	2482.60	综合电力设备商	300477.SZ	合纵科技	-10985.52	电池化学品
300763.SZ	锦浪科技	1978.63	逆变器	002805.SZ	丰元股份	-9138.52	电池化学品
688005.SH	容百科技	1073.21	电池化学品	002340.SZ	格林美	-7338.70	电池化学品
688733.SH	壹石通	1037.27	电池化学品	300014.SZ	亿纬锂能	-7051.29	锂电池
300510.SZ	金冠股份	877.60	电网自动化设备	300207.SZ	欣旺达	-6087.13	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)5月10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下降。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 5 月 10 日报价 9.95 万元/吨(周环比-7.44%)、11.15 万元/吨(周环比-0.45%)。电池级氢氧化锂 5 月 10 日报价 9.95 万元/吨。

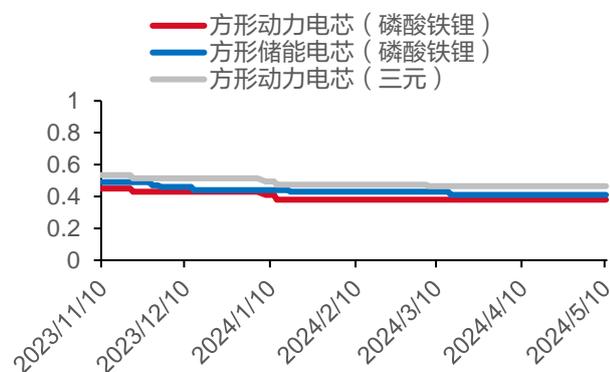
3) 正极材料: 三元材料: 三元 5 系单晶型、8 系(811 型)5 月 10 日分别报价 13.5 万元/吨、16.1 万元/吨。**三元前驱体:** 111 型、622 型、811 型 5 月 10 日报价 6.75 万元/吨、7.83 万元/吨、8.85 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)5 月 10 日报价 4.23 万元/吨(周环比-3.64%)，正磷酸铁 5 月 10 日报价 1.055 万元/吨。

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 5 月 10 日报价高端 1.00 万元/吨；人造石墨高端、中端 5 月 10 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 5 月 10 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 5 月 10 日报价分别为 1.2 元/平米、1.175 元/平米。

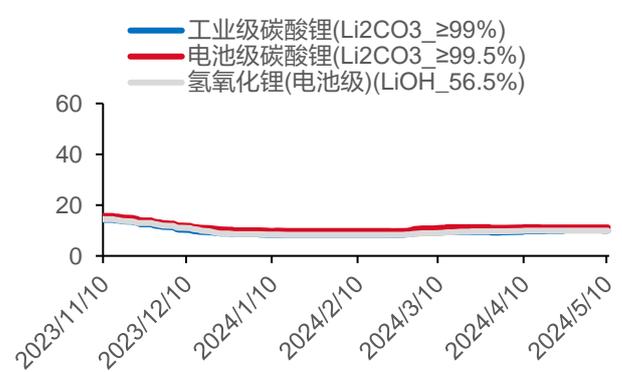
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。5 月 10 日磷酸铁锂电解液报价 1.88 万元/吨；5 月 10 日六氟磷酸锂报价 6.95 万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



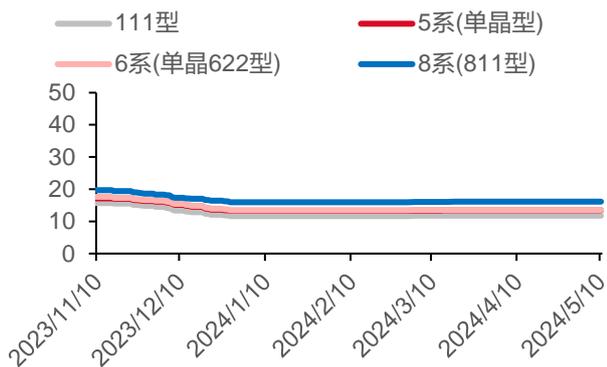
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



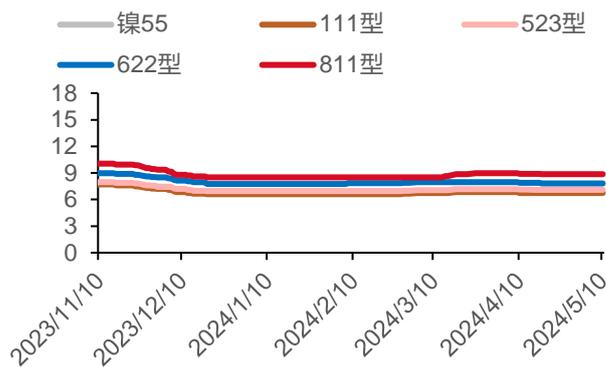
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格 (万元/吨)



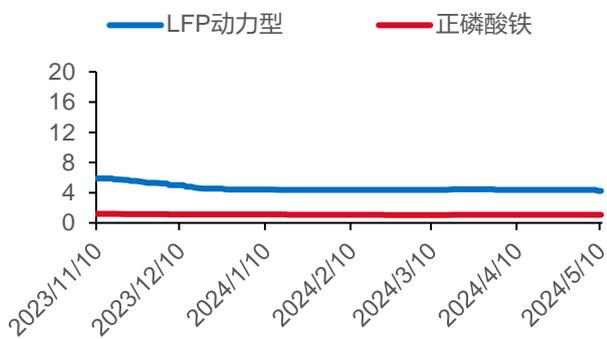
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图5 三元前驱体价格 (万元/吨)



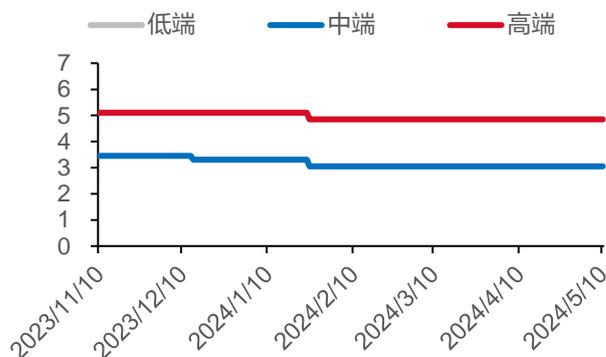
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图6 LFP (动力型) 和正磷酸铁材料价格 (万元/吨)



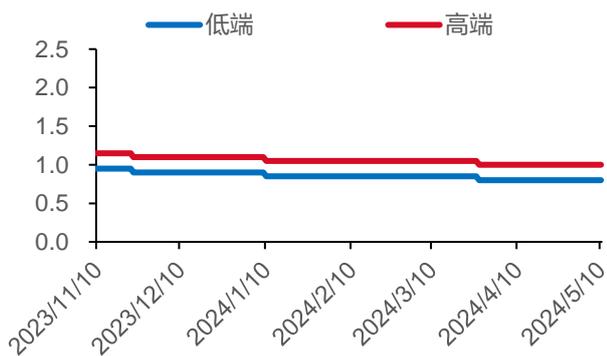
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图7 负极材料 (人造石墨) 价格 (万元/吨)



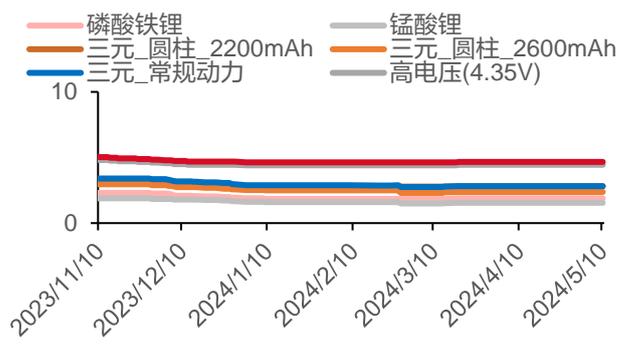
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图8 负极石墨化价格 (万元/吨)



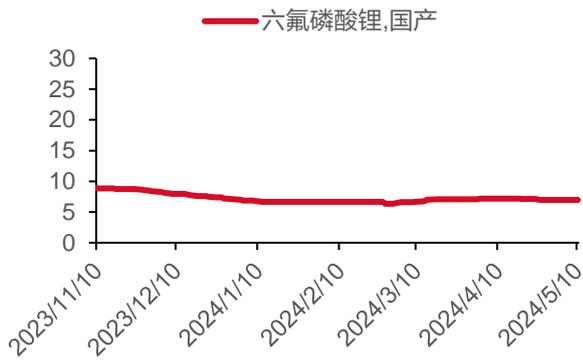
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图9 电解液价格 (万元/吨)



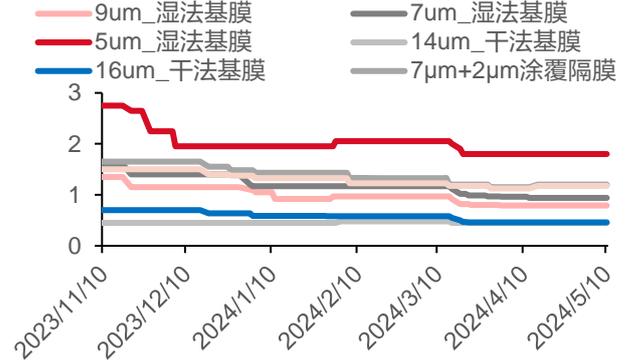
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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	2024-05-06	2024-05-07	2024-05-08	2024-05-09	2024-05-10	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%	0.00%	-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%	-6.42%
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%	-9.11%
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%	0.71%
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	4.23	4.23		-3.64%	-3.64%	-0.23%
正极: 磷酸铁	万元/t	1.055	1.055	1.055	1.055	1.055		0.00%	0.00%	-4.09%
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%	0.00%	2.27%
前驱体: 三元523	万元/t	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1		0.00%	0.00%	2.15%
前驱体: 三元622	万元/t	7.83	7.83	7.83	7.83	7.83		0.00%	0.00%	1.03%
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%	-7.58%
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	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8		0.00%	0.00%	-11.11%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1	1	1	1	1		0.00%	0.00%	-9.09%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m ²	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79		0.00%	0.00%	-28.18%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94		0.00%	0.00%	-21.57%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	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 ²	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 ²	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 ²	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 ²	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: 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%
溶剂: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95		0.00%	0.00%	-0.71%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	10.75	10.75	9.95	9.95	9.95		-7.44%	-7.44%	17.66%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	11.2	11.2	11.2	11.2	11.15		-0.45%	-0.45%	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%	0.00%	15.70%

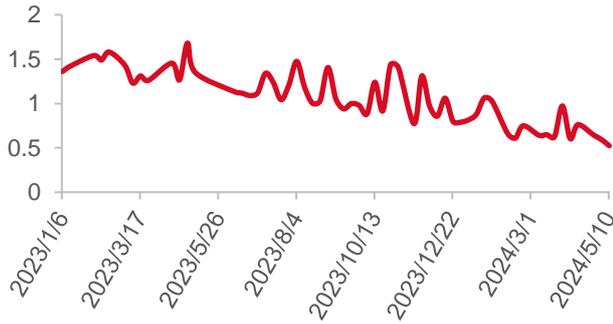
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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、6 个储能 EPC、2 个储能 PC 和 1 个储能容量租赁项目; 招标规模为 0.88GW/1.81GWh, 其中规模最大的为武乡县蟠龙镇电网侧新型共享储能项目, 总规模为 400MW/800MWh。

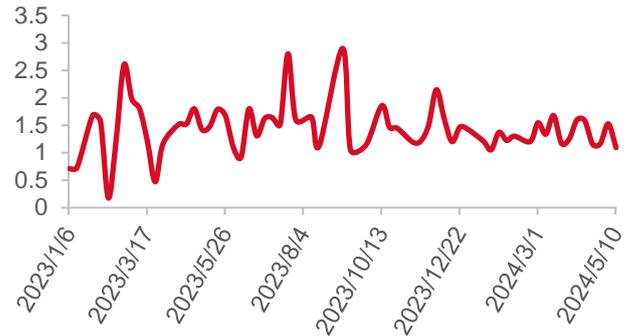
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 17 个, 项目规模为 1.46GW/5.62GWh。中标价格方面, 本周储能系统中标均价约 0.52 元/Wh, 环比-11.8%。

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
华润围场西龙头 200MW 风电场项目	30MW/120MWh	河北	储能 EPC	华润新能源（木兰围场）风能有限公司
辰峰储能重庆独立储能电站 PC 项目	40MW/80MWh	重庆	储能 PC	重庆辰峰储能科技有限公司
武乡县蟠龙镇电网侧新型共享储能项目	400MW/800MWh	山西	储能 EPC	武乡县致信新能源有限公司
国家电投高青储能示范项目	100MW/200MWh	山东	储能 PC	高青华瑞电投能源发展有限公司
华润沧州光火储氢一体化多能互补示范项目	60MW/120MWh	河北	储能 EPC	华润新能源（沧州）有限公司
国家能源集团广西风电项目储能系统采购	30MW/60MWh	广西	储能系统	国能藤县能源发展有限公司
四川润储汇能电化学储能电站项目	100MW/200MWh	四川	储能 EPC	四川润储汇能能源科技有限公司
粤水电广东云浮储能项目	100MW/200MWh	广东	储能 EPC	云浮粤水电能源有限公司
海纳特电（厦门）港口储能二期项目	4.126MW/8.252MWh	福建	储能系统	海纳特电（厦门）新能源科技有限公司
苏州新锐合金工具股份有限公司储能项目	1.5MW/3MWh	江苏	储能 EPC	苏州工业园区新储新能源有限公司
宜章早禾田风电场配套新能源储能容量租赁招标	15MW/30MWh	湖南	储能容量租赁	广州发展新能源集团股份有限公司

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

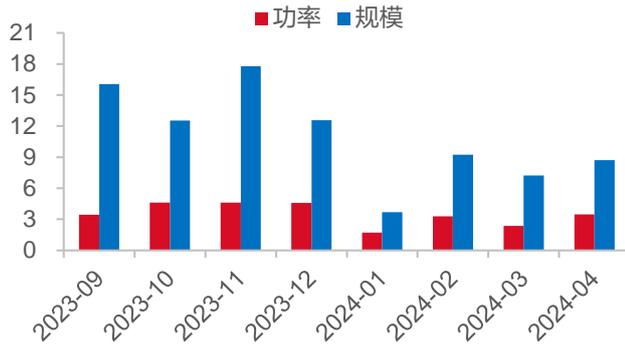
项目名称	规模	省份	内容	中标人	中标单价
中核集团新疆乌什构网型储能项目	500MW/2000MWh	新疆	储能 PC	中国水利水电第四工程局有限公司	-
龙源电力第三批储能电站液冷电池系统框架采购	900MWh 600MWh	-	储能系统	格力钛新能源股份有限公司	0.46 元/Wh
				远景动力技术（江苏）有限公司	0.51 元/Wh
				合肥国轩高科动力能源有限公司	0.56 元/Wh
				远景动力技术（江苏）有限公司	0.51 元/Wh
华丰能源浙江杭州电化学储能电站项目	15MW/30MWh	浙江	储能 EPC	浙江来才建筑工程有限公司	1.159 元/Wh
贵州黔西电网侧集中式共享储能电站项目	100MW/200MWh	贵州	储能 EPC	中建四局、华府建工、贵州智睿工程	2.208 元/Wh
				贵州格智林、中城科泽	2.235 元/Wh
				贵州宏瑞达、中联合创	2.163 元/Wh
三峡能源青海海南州储能电站项目	180MW/720MWh	青海		上海勘测设计研究院、中建三局	0.623 元/Wh

				中国电力工程顾问集团西北电力设计院	0.674 元/Wh
			储能 EPC	中电建宁夏工程、中电建江西省电力设计院	0.671 元/Wh
中电金谷山西混合储能独立调频电站 EPC	100MW/42.5MWh	山西	储能 EPC	上能建工程设计、阳江凯源电力贵州万家灯火、上城建设设计研究院	-
中电建平水网侧储能项目储能系统设备采购项目	75MW/150MWh	浙江	储能系统	杭州恒龙新能源科技有限公司	-
安徽广银铝业用户侧储能项目	1.1MW/2.365MWh	安徽	储能 EPC	武汉烽火富华电气有限责任公司 中徽建技术有限公司	0.956 元/Wh 0.98 元/Wh
江苏如东丰储二期储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	中能建江苏省电力设计院、江苏科能、湖南荣曜 山东电工、中能建江苏电力建设第一工程 江苏送变电、中电建华东勘测设计研究院	1.339 元/Wh 1.408 元/Wh 1.408 元/Wh
三峡能源青海格尔储能电站 EPC	100MW/200MWh	青海	储能 EPC	上海勘测设计研究院、中建三局 中电建山东电力建设第一工程、 中电建河北电力勘测设计研究院	0.825 元/Wh 0.813 元/Wh
竹园第一污水处理厂用户侧储能电站 EPC 总承包项目	7.5MW/20.64MWh	上海	储能 EPC	上海昱章电气、上海电力设计院 安徽启弘、江苏中电科电力设计院	1.277 元/Wh 1.291 元/Wh
中国电建甘肃天水风电项目储能系统设备采购	5MW/10MWh	甘肃	储能系统	浙江青禾新能源有限公司 运达能源科技集团股份有限公司 许继电气股份有限公司	0.864 元/Wh 0.909 元/Wh 0.909 元/Wh
中国安能广西贵港光伏发电项目储能装置设备采购	20MW/40MWh	广西	储能系统	国能信控互联技术有限公司	0.8475 元/Wh
恒新储能新昌高新园区储能项目（二期）	50MW/100MWh	浙江	储能 EPC	中电建华东勘测设计研究院	1.345 元/Wh
广东肇庆名嘉陶瓷用户侧储能项目	2.046MW/4.092MWh	广东	储能 EPC	四川万源通电力工程有限公司 河北蓝海电力工程有限公司 广州金能建设有限公司	1.515 元/Wh 1.551 元/Wh 1.53 元/Wh
国能信控钠离子电池储能系统项目	2.75MW/5MWh	山东	储能系统	溧阳中科海钠科技有限责任公司	2.706 元/Wh
吴忠牛首山能源科技公司板桥共享储能电站项目	200MW/400MWh	宁夏	储能 EPC	中电建吉林电力勘测设计院 中电建青海电力设计院 中能建黑龙江电力设计院	1.108 元/Wh 1.29 元/Wh 1.285 元/Wh

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

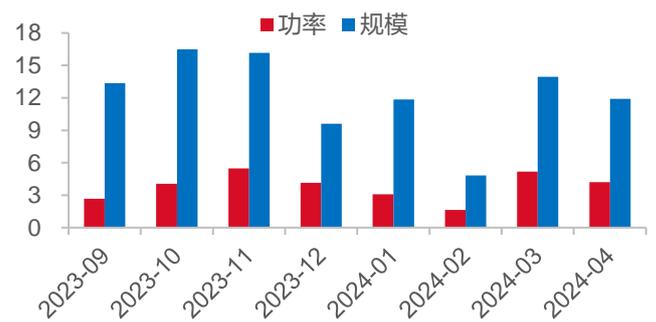
2024 年 4 月储能市场招标量略有回落。2024 年 4 月全国共计发布储能招标项目 53 个，规模总计 4.21GW/11.92GWh，环比回落；共有 25 个中标项目，规模总计 3.47GW/8.72GWh；中标价格方面，储能系统中标均价略有抬升，2 小时储能系统中标均价为 0.84 元/Wh，环比 +21.7%；2 小时储能 EPC 价格环比持平，4 月份均价为 1.32 元/Wh。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



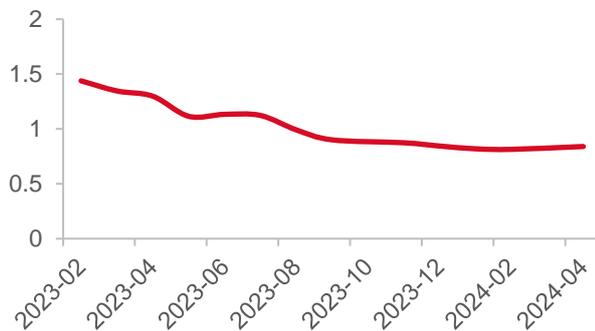
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



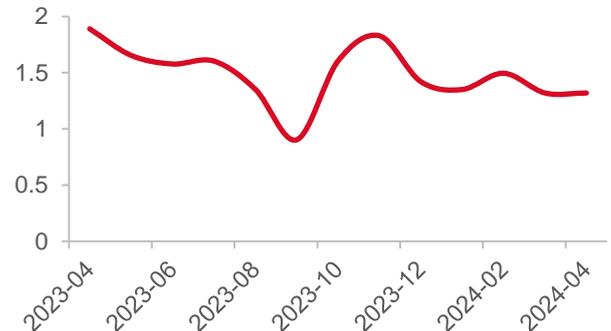
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

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

广州市白云区人民政府发布关于印发《广州市白云区促进新型储能产业高质量发展若干措施（试行）》的通知

提出 1) 支持新型储能制造业项目建设，对新引进、固定资产投资 5000 万元以上的优质新型储能制造业项目，按不高于固定资产投资总额的 10% 给予一次性扶持，同一项目最高 1 亿元。2) 引导新型储能产业集聚发展，每年遴选优质产业园区一次性给予运营主体最高 500 万元新型储能产业集聚运营扶持。3) 支持综合智慧能源推广应用，对采用光伏、新型储能、氢能、充电桩、智慧能源管理等两种以上且装机容量超过 1 兆瓦的用户侧新型储能项目，自并网投运次月起按新型储能电站发电量给予投资主体最高 0.2 元/kWh 扶持，同一项目累计最高 300 万元。

（信息来源：广州市白云区人民政府）

工信部公开征求对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见

为进一步加强锂离子电池行业管理，促进行业高质量发展，工业和信息化部电子信息司对《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》进行修订，形成《锂电池行业规范条件（2024年本）》《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿），指出每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的3%，鼓励企业取得省级以上独立研发机构、工程实验室、技术中心或高新技术企业资质；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的50%。

（信息来源：工信部）

4.2. 公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
硅源新能	公司年产2万吨硅碳负极材料项目开工，分三期建设，其中一期产能为2000吨/年预计2025年上半年投产。
Anson Resources	公司已与LG新能源签署第一份为期5年的承购条款清单。公司将从2027年开始，每年向LG新能源供应4,000吨电池级碳酸锂，货源来自于公司位于美国犹他州的Paradox项目。
赣锋锂业	公司与Leo Lithium签署协议，以3.427亿美元的价格出售旗下Goulamina项目权益的40%给赣锋锂业，赣锋锂业将全额资助项目剩余资金需求，直至项目投产并产生收入。
高能时代	公司已完成20Ah级全固态电芯A样开发、正搭建中试线，预计2024年底可实现5Ah以内小电芯量产。
中集储能	与美国Powin LLC合资建设储能装备项目，项目总投资10亿元，一期拟占地6.7万平方米。
阳光电源	公司年产25GWh新型储能装备制造项目一期三标段正式开工，主要生产储能电池PACK、储能集成产品，预计于2025年年底竣工。
林洋能源	拟在安徽五河投资新建年产1.5GWh锂电池PACK生产线，预计2024年8月底建成投产。

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
5/6	国轩高科	公司发布第四期员工持股计划，考核目标：以2023年的净利润为基数，2024/2025/2026年的净利润增长率不低于50%/50%/50%或者2024/2025/2026年的营业收入增长率不低于30%/30%/30%。
5/7	鹏辉能源	公司第二期限制性股票激励计划首次授予的限制性股票第三个解锁期股份于2024年5月10日上市流通，可解锁股份数量约32.85万股，约占公司总股本的0.065%，所涉及激励对象人数为133人。
5/7	贝特瑞	截至2024年4月30日，公司回购股份5960075股，占总股本的0.53%，占拟回购数量上限的80.46%，回购成交最高价为20.00元/股，最低价为18.34元/股，已回购金额为人民币114593514.49元，占公司拟回购资金总额上限的57.30%。
5/7	厦钨新能	公司与法国ORANOSA公司签署《建立电池产业全面战略合作伙伴关系的协议》，合资分别建成由公司控股的CAM工厂（即电池正极合资公司）和由ORANO公司控股的P-CAM工厂（即前驱体合资公司）。
5/9	宁德时代	公司主体信用评级情况为：（1）穆迪投资者服务公司对公司主体信用评级为“A3”；（2）惠誉国际信用评级有限公司对公司主体信用评级为“A-”；（3）标普对公司主体信用评级为“A-”；（4）联合资信评估股份有限公司对公司主体信用评级为“AAA”。

5/10	固德威	宣布调整 2023 年年度利润分配方案，维持每 10 股派发现金红利 7.5 元不变，现金分红总额由 1.2961 亿元调整至 1.2959 亿元；维持每 10 股转增 4 股不变，转增总股数由 6912.69 万股调整为 6911.34 万股。
5/10	盛弘股份	发布关于公司控股股东、实际控制人减持股份计划预披露公告，公司实控人计划自减持预披露公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内减持公司股份合计不超过 193.64 万股，约占剔除回购专用账户股份后公司总股本的 0.62%。
5/10	信德新材	公司全资子公司大连信德碳材料科技有限公司于近日收到与收益相关的政府补助共计人民币 890.00 万元，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的 21.55%。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

5.风险提示

- 1、新能源汽车产销量不及预期风险：如果全球新能源汽车产销量不及预期，则会影响锂电池行业整体出货水平，对锂电池板块整体业绩造成不利影响。
- 2、全球储能装机量不及预期风险：如果全球储能装机量不及预期，储能系统相关产品出货将受到影响，相关企业盈利能力会有下滑风险。
- 3、原材料价格波动风险。锂电池原材料成本占比相对较高，碳酸锂价格易受供需关系变化及产品价格变动，如果短期内原材料价格大幅波动，对板块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