

2024年05月27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. 板块盈利短时承压，创新巩固龙头地位 —— 锂电池行业2023年报及2024一季报综述

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）

储能项目招标稳步提升，大电芯逐步起量

—— 电池及储能行业周报（2024/05/20-2024/05/26）

投资要点：

➤ **市场表现：**本周（5/20-5/26）申万电池板块整体下跌2.80%，跑输沪深300指数0.72个百分点。主力净流入前五为国电南瑞、恩捷股份、许继电气、湘潭电化、星源材质；净流出前五为宁德时代、当升科技、正业科技、亿纬锂能、天赐材料。

➤ 电池板块

（1）**电动车下乡提前，行业需求向好。**5月国内狭义新能源汽车零售预计77.0万辆左右，同/环比+32.7%/+13.7%，渗透率46.7%。持续关注新能源汽车下乡，其中，去年下乡活动车型总销量达到了320.87万辆，同比增长超1.23倍。今年新能源车下乡车型数量的增加，价格上限从20万元左右提升至30万元左右，叠加“以旧换新”政策和车企价格战，农村市场潜力有望进一步释放。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16个招标项目，5个中标项目。**本周（截止5月24日）储能项目招中标总规模为1.18GW/12.38GWh，其中招标项目规模为0.92GW/11.86GWh，环比提升；中标项目规模为0.26GW/0.52GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.26元/Wh，环比-8.0%。

（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：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	10
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 2024/5/24）	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 20240524（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 2024/5/24）	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	10
表 5 本周行业新闻	10
表 6 本周行业公司要闻	10
表 7 本周上市公司重要公告	11

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 电动车下乡提前，行业需求向好

5月国内狭义新能源汽车零售预计77.0万辆左右，同/环比+32.7%/+13.7%，渗透率46.7%。持续关注新能源汽车下乡，其中，去年下乡活动车型总销量达到了320.87万辆，同比增长超1.23倍。今年新能源车下乡车型数量的增加，价格上限从20万元左右提升至30万元左右，叠加“以旧换新”政策和车企价格战，农村市场潜力有望进一步释放。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16个招标项目，5个中标项目

本周（截止5月24日）储能项目招中标总规模为1.18GW/12.38GWh，其中招标项目规模为0.92GW/11.86GWh，环比大幅提升（含两个框采项目）；中标项目规模为0.26GW/0.52GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.26元/Wh，环比-8.0%。

(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 20240524 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	市值	2023 年归母净利润	YoY%	PE	2024 年归母净利润 E	YoY%	PE	2025 年归母净利润 E	YoY%	PE
电动车&锂电池	300750.SZ	宁德时代	8841.19	441.21	43.58%	20.04	487.85	10.57%	18.12	584.38	19.79%	15.13
	300014.SZ	亿纬锂能	755.89	40.50	15.42%	18.66	48.97	20.92%	15.43	61.54	25.65%	12.28
	688005.SH	容百科技	137.57	5.81	-57.07%	23.68	7.26	24.91%	18.96	10.37	42.97%	13.26
	002340.SZ	格林美	333.81	9.34	-27.89%	35.72	13.61	45.66%	24.52	18.55	36.30%	17.99
	300769.SZ	德方纳米	95.36	-16.36	-168.74%	-5.83	3.62	122.12%	26.35	8.35	130.74%	11.42
	300568.SZ	星源材质	135.04	5.76	-19.87%	23.43	7.07	22.72%	19.09	9.35	32.25%	14.44
	001301.SZ	尚太科技	110.56	7.23	-43.94%	15.29	7.23	0.03%	15.29	9.30	28.66%	11.88
	300037.SZ	新宙邦	227.90	10.11	-42.50%	22.54	12.73	25.86%	17.91	17.42	36.90%	13.08
储能	300827.SZ	上能电气	99.68	2.86	250.48%	34.87	5.37	87.78%	18.57	7.68	43.14%	12.97
	300693.SZ	盛弘股份	81.04	4.03	80.20%	20.12	5.40	34.13%	15.00	7.21	33.53%	11.23
	688390.SH	固德威	175.08	8.52	31.24%	20.55	7.48	-12.16%	23.39	9.90	32.24%	17.69
	688248.SH	南网科技	162.07	2.81	36.71%	57.62	4.33	53.82%	37.46	6.11	41.26%	26.52
	002518.SZ	科士达	120.84	8.45	28.79%	14.29	9.55	12.97%	12.65	11.84	23.97%	10.20
	601222.SH	林洋能源	139.68	10.31	20.48%	13.54	12.13	17.66%	11.51	14.22	17.21%	9.82

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2.行情回顾

本周 (5/20-5/26) 申万电池板块整体下跌 2.80%, 跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。主力净流入前五为国电南瑞、恩捷股份、许继电气、湘潭电化、星源材质; 净流出前五为宁德时代、当升科技、正业科技、亿纬锂能、天赐材料。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/5/24)

板块	收盘价	WTD	涨跌幅 MTD	YTD	PE (TTM)	估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
电池	13,321.08	-2.80%	-2.42%	-1.95%	24.49	13%	7%
上证指数	3,088.87	-2.07%	-0.51%	3.83%	13.54	67%	49%
深证成指	9,424.58	-2.93%	-1.70%	-1.05%	22.18	12%	21%
创业板指	1,818.56	-2.49%	-2.14%	-3.85%	27.97	7%	4%

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 2024/5/24)

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
600406.SH	国电南瑞	4814.65	电网自动化设备	300750.SZ	宁德时代	-23183.16	锂电池
002812.SZ	恩捷股份	3832.89	电池化学品	300073.SZ	当升科技	-13623.98	电池化学品
000400.SZ	许继电气	3417.35	电网自动化设备	300410.SZ	正业科技	-10465.85	锂电专用设备
002125.SZ	湘潭电化	2771.61	电池化学品	300014.SZ	亿纬锂能	-4760.62	锂电池
300568.SZ	星源材质	2738.93	电池化学品	002709.SZ	天赐材料	-4459.48	电池化学品
688676.SH	金盘科技	1898.15	输变电设备	300438.SZ	鹏辉能源	-3703.40	锂电池

601126.SH	四方股份	1855.85	电网自动化设备	603659.SH	璞泰来	-3638.97	电池化学品
688248.SH	南网科技	1754.06	电网自动化设备	002074.SZ	国轩高科	-3567.64	锂电池
300919.SZ	中伟股份	1539.90	电池化学品	002340.SZ	格林美	-3379.62	电池化学品
600875.SH	东方电气	1162.86	综合电力设备商	301325.SZ	曼恩斯特	-3332.72	锂电专用设备

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24日分别报价 0.37 元/Wh、0.46 元/Wh、0.35 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24日报价 10.2 万元/吨(周环比-1.45%)、10.7 万元/吨(周环比-0.47%)。电池级氢氧化锂 5月24日报价 9.68 万元/吨(周环比-2.22%)。

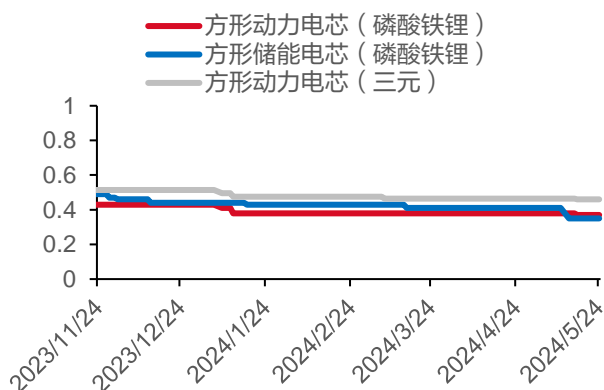
3) 正极材料: **三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 5月24日分别报价 13.55 万元/吨(周环比+1.88%)、16.2 万元/吨(周环比+1.57%)。**三元前驱体:** 111 型、622 型、811 型 5月24日报价 6.95 万元/吨(周环比+2.21%)、8.1 万元/吨(周环比+2.53%)、9.15 万元/吨(周环比+2.23%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 5月24日报价 4.23 万元/吨(周环比-0.47%)，正磷酸铁 5月24日报价 1.055 万元/吨。

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24日报价高端 1.00 万元/吨；人造石墨高端、中端 5月24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 5月24日报价分别为 1.8 元/平米、0.46 元/平米；7μm+2μm、9μm+3μm 涂覆隔膜 5月24日报价分别为 1.2 元/平米、1.175 元/平米。

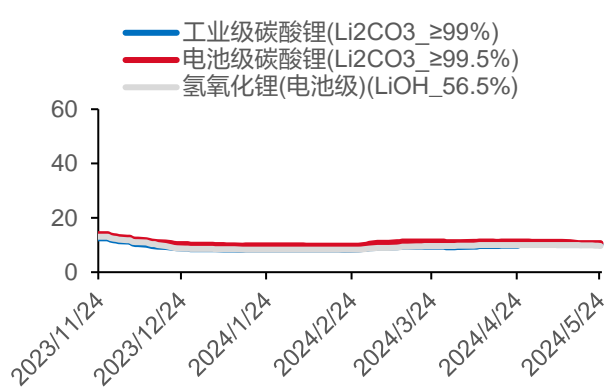
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。5月24日磷酸铁锂电解液报价 1.85 万元/吨(周环比-1.60%)；5月24日六氟磷酸锂报价 6.78 万元/吨(周环比+1.74%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



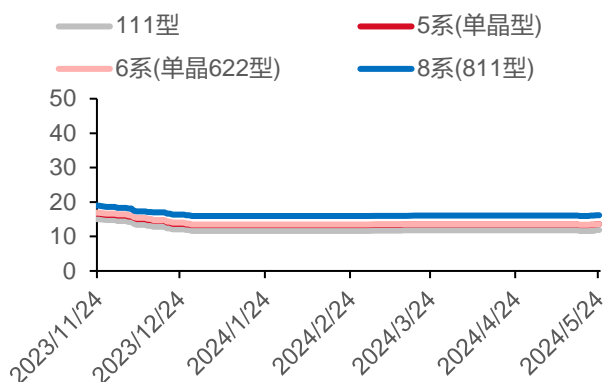
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



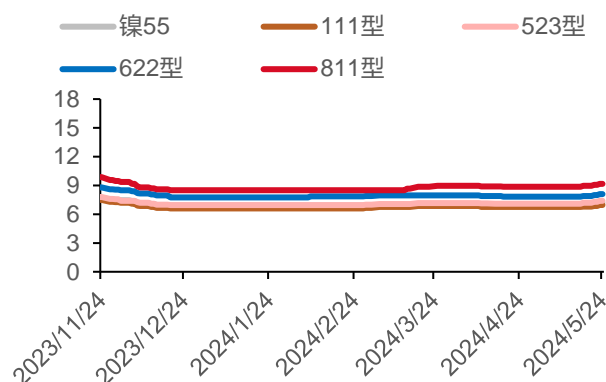
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



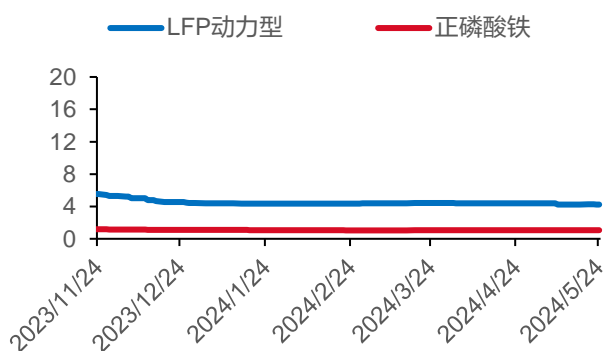
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



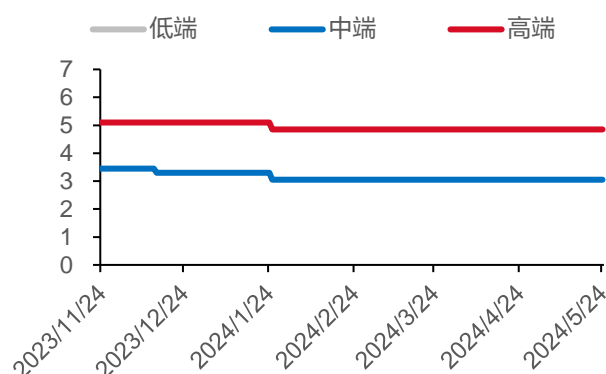
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



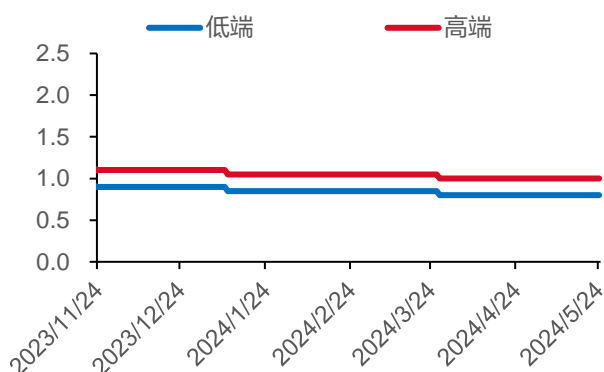
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



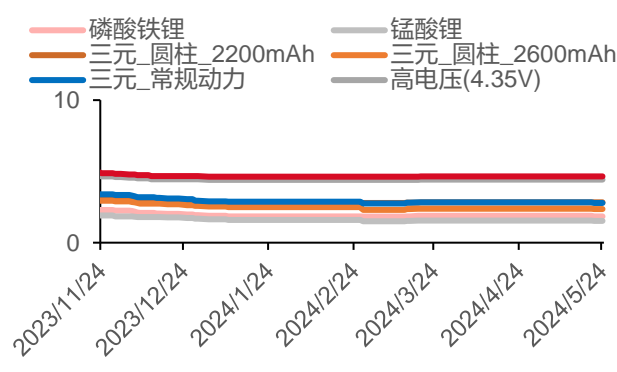
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



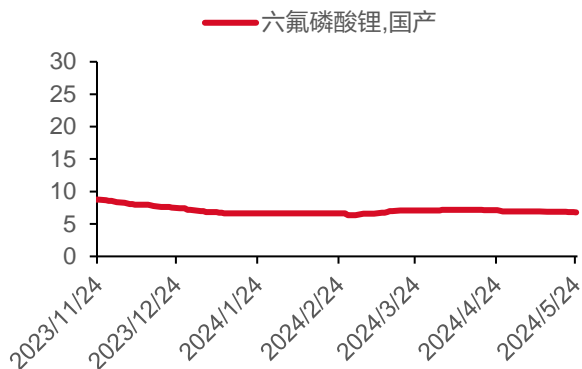
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



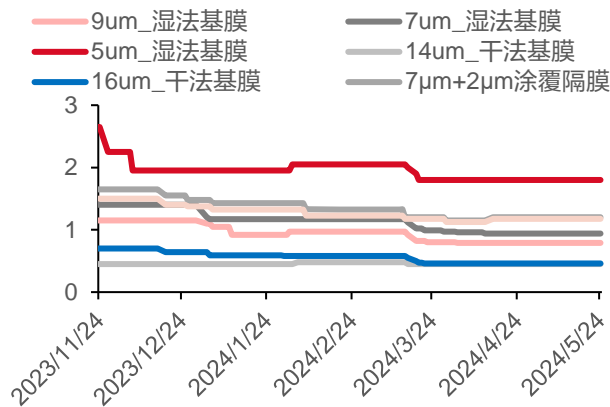
资料来源：鑫椤资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2024-05-20	2024-05-21	2024-05-22	2024-05-23	2024-05-24	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	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37		0.00%	-2.63%	-13.95%
电芯：方形储能电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35		0.00%	0.00%	-20.45%
电芯：方形动力电池（三元）	元/Wh	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46		0.00%	-1.08%	-10.68%
正极：三元111型	万元/t	11.6	11.65	11.65	11.85	11.85		2.16%	0.42%	0.00%
正极：三元5系(单晶型)	万元/t	13.3	13.35	13.35	13.55	13.55		1.88%	0.37%	0.38%
正极：三元5系(镍55型)	万元/t	10.7	10.75	10.75	10.95	10.95		2.34%	0.46%	0.00%
正极：三元6系(单晶622型)	万元/t	13.4	13.45	13.45	13.55	13.55		1.12%	0.00%	0.00%
正极：三元8系(811型)	万元/t	15.95	16.1	16.1	16.2	16.2		1.57%	0.62%	0.94%
正极：磷酸铁锂（动力型）	万元/t	4.25	4.25	4.25	4.23	4.23		-0.47%	0.00%	-3.41%
正极：正磷酸铁	万元/t	1.055	1.055	1.055	1.055	1.055		0.00%	0.00%	-4.99%
前驱体：三元镍55	万元/t	7	7.1	7.1	7.2	7.2		2.86%	4.35%	2.90%
前驱体：三元111	万元/t	6.8	6.85	6.85	6.95	6.95		2.21%	2.96%	3.79%
前驱体：三元523	万元/t	7.2	7.3	7.3	7.4	7.4		2.78%	4.23%	5.04%
前驱体：三元622	万元/t	7.9	8	8	8.1	8.1		2.53%	3.45%	3.29%
前驱体：三元811	万元/t	8.95	9.05	9.05	9.15	9.15		2.23%	3.39%	6.47%
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	0.8	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	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	0.94	0.94	0.94	0.94	0.94		0.00%	0.00%	-21.67%
隔膜：5um_湿法基膜	元/m	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	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	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46		0.00%	0.00%	-28.13%
隔膜：7um+2um涂覆隔膜	元/m	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	1.85	1.85	1.85	1.85		-1.60%	-1.60%	-1.60%
电解液：锰酸锂	万元/t	1.55	1.53	1.53	1.53	1.53		-1.29%	-1.29%	-6.13%
电解液：三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.38	2.35	2.35	2.35	2.35		-1.26%	-1.26%	-7.11%
电解液：三元_常规动力	万元/t	2.82	2.79	2.79	2.79	2.79		-1.06%	-1.06%	-3.79%
溶质：六氟磷酸锂,国产	万元/t	6.9	6.85	6.85	6.85	6.78		-1.74%	-1.74%	-2.14%
锂盐：工业级碳酸锂	万元/t	10.35	10.35	10.3	10.2	10.2		-1.45%	2.51%	21.16%
锂盐：电池级碳酸锂	万元/t	10.75	10.75	10.75	10.7	10.7		-0.47%	-3.17%	6.44%
锂盐：氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.9	9.85	9.78	9.78	9.68		-2.22%	-2.71%	13.12%

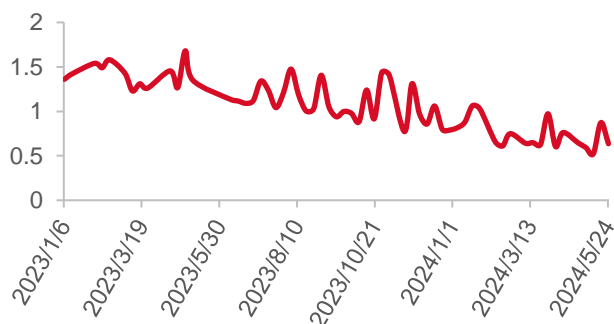
资料来源：鑫椤资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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 16 个，包含 7 个储能系统、5 个储能 EPC、2 个储能容量租赁、1 个储能一体柜和 1 个储能电池柜采购项目；招标规模为 0.92GW/11.86GWh，其中含两个大型框采项目，分别为 2024 年国能信控本部承揽设备类磷酸铁锂电池框架招标及中国华电集团有限公司 2024 年第一批磷酸铁锂电化学储能系统框架采购项目，总规模分别为 4.35GWh、5.1GWh。

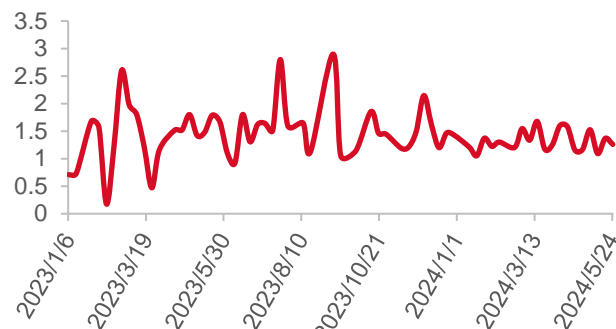
2) 储能项目中标：本周储能项目中标数量共计 5 个，项目规模为 0.26GW/0.52GWh。中标价格方面，本周储能 EPC 中标均价约 1.26 元/Wh，环比-8.0%。

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
国源电力灵州电厂网储电站一期	137.6MW/ 275.2MWh	宁夏	储能 EPC	宁夏宁鲁煤电有限责任公司灵州电厂
三峡能源青海海南州储能电站 EPC 总承包项目	180MW/720MWh	青海	储能系统	上海勘测设计研究院有限公司
三峡能源青海格尔木储能电站 EPC 总承包项目	100MW/200MWh	青海	储能系统	上海勘测设计研究院有限公司
丽水万亩千兆光伏项目一期配套储能系统设备采购、安装及调试服务招标	10.8MW/10.8MWh	浙江	储能系统	国家电投集团浙江电力有限公司
深州恒泰辰时 100MW 高效农光互补项目储能系统采购	20MW/40MWh	河北	储能系统	山西省安装集团股份有限公司
新华电力朔州 300MW/600MWh 共享储能电站一期	150MW/300MWh	山西	储能 EPC	新华电力（朔州）新能源开发有限公司
龙源电力储能配套容量指标租赁服务公开招标	127MW/254MWh	贵州、 广西	储能容量租赁	贵州龙源新能源有限公司、广西龙源新能源有限公司
揭西五经富镇 30MW 复合光伏项目配套储能 EPC 总承包工程	3MW/3MWh	广东	储能 EPC	南方电网综合能源股份有限公司
华润广昌千善光伏发电项目储能系统设备采购	19MW/38MWh	江西	储能系统	华润新能源（广昌）有限公司
2024 年国融绿能（新疆）能源投资有限公司储能电池一体柜采购项目	22MW/44MWh	-	储能一体柜	国融绿能（新疆）能源投资有限公司
东营市算力中心光储充一体化项目	1.035MW/ 4.122MWh	山东	储能 EPC	智慧（东营）大数据有限公司
华润电力辽中 150MW 风电项目配套储能系统	18MW/36MWh	辽宁	储能 EPC	沈阳辽中华润新能源有限公司
国家能源集团广西贵港风电项目配套储能租赁服务公开招标	14MW/28MWh	广西	储能容量租赁	贵港国能能源有限公司
2024 年国能信控本部承揽设备类磷酸铁锂电池框架（标段 I-III）招标	4.35GWh	北京	储能电池	国能信控互联技术有限公司
中国华电集团有限公司 2024 年第一批磷酸铁锂电化学储能系统框架采购	5.1GWh	-	储能系统	中国华电集团物资有限公司
国电润阳上海庙经济开发区绿色供电项目	115MW/460MWh	内蒙古	储能系统	国电电力内蒙古新能源开发有限公司

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
陕西西安北石桥污水处理厂储能项目	1.725MW/ 5.505MWh	陕西	储能 EPC	中联西北工程设计研究院	1.277 元/Wh
				中起建工集团有限公司	1.261 元/Wh
				天津天大求实电力新技术公司	1.238 元/Wh
隆尧国顺新型独立储能示范项目系统集成采购	100MW/200MWh	河北	储能系统	阳光电源股份有限公司	0.609 元/Wh
				远景能源有限公司	0.595 元/Wh
				许继电气股份有限公司	0.61 元/Wh
南宮日升储能示范项目一期	100MW/200MWh	河北	储能系统	远景能源有限公司	0.595 元/Wh
				阳光电源股份有限公司	0.609 元/Wh
				江苏天合储能有限公司	0.58 元/Wh
国家电投福建电力 2024 年第 6 批招标 郑县 100MW 风电项目储能系统设备采购及安装项目	40MW/80MWh	河南	储能系统	许继电气股份有限公司	0.792 元/Wh
				新源智储、山东丰润电工	0.831 元/Wh
中交三公局二公司昆明茂山镇光伏电站 项目经理部储能成套设备采购	16MW/32MWh	云南	储能系统	思源清能电气电子有限公司	0.633 元/Wh
				北京天诚同创电气有限公司	0.64 元/Wh
				比亚迪汽车工业有限公司	0.675 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

表5 本周行业新闻

公司名称	要闻内容
内蒙古自治区能源局	明确 2024 年新开工 10GW 新型储能，建成投产 6.5GW/29GWh；2025 年再新开工新型储能 11GW，建成投产 14.5GW/65GWh；电源侧、电网侧储能拟建设总规模分别为 14GW/58GWh、7GW/36GWh；支持装备制造企业、新能源开发企业等各类社会主体参与建设储能电站；在 2024—2025 年新型储能比例新能源外送基地、电网局部支撑较弱地区、分布式新能源富集地区，大力推动构网型储能发展专项行动方案》项目建设，有力提升新能源大规模高比例接入消纳情景下的电网安全性和供电可靠性。（信息来源：内蒙古自治区能源局）

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

4.2.公司要闻

表6 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
清陶能源	公司与昆仑新材正式签署固态电池材料合作协议。双方旨在通过整合优势资源，共同推进固态电池材料的技术研发与市场应用。
宁德时代	公司与广汽埃安、时代电服签署换电项目合作框架协议。根据协议，三方将充分发挥各自优势，在换电车型开发、换电块开发、生产及流通、整车与电池数据管理、车辆质保售后服务等领域展开合作，共同推动广汽埃安换电车型的销售。
利元亨	公司拥有完全自主知识产权的干法电极核心装备项目已开发成功，公司目前已经具备生产固态电池的整线装备研发与制造能力。

Redwood	公司与 Ultium Cells LLC（通用汽车与 LG 新能源合资）达成合作，公司将负责回收其美国俄亥俄州和田纳西州两座工厂的生产废料。Ultium Cells LLC 的两家工厂预计年产能超过 80GWh，公司将从中回收的废料包括电池正极、负极材料以及电池包废料。
上海电气	中标江苏灌云 200MW/400MWhEPC 总承包储能项目 10MW/20MWh 全钒液流储能系统，为江苏规模最大的在建单体全钒液流储能订单。
纬景储能	公司 3GW 锌铁液流电池智造基地项目开工，预计 2025 年上半年投产、2025 年底达产。
中增能源	公司钛锂高能动力电池项目落地江苏盐城，该项目总投资 12 亿元，将建成年产 2GWh 钛锂高能动力电池及储能柜 PACK 产线。
晶科能源	与江苏新霖飞签署 1GWh 大型储能订单，订单将覆盖江苏省范围内的多个储能项目。
海聚新能源	公司与科陆电子达成长期战略合作，双方将重点推进在全国美的工厂以及峰谷价差符合投资收益的省份，开展工商业光伏/储能项目合作，计划年度合作规模达 300MWh+。

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7 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
05/20	科达利	公司拟与公司全资子公司匈牙利科达利共同出资在美国投资设立美国科达利并投资建设美国新能源动力电池精密结构件生产基地，投资总额不超过 4900 万美元，其中，公司出资比例 85%，匈牙利科达利出资比例 15%。
05/21	蔚蓝锂芯	公司子公司淮安光电于近日收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的区级企业补助资金 1500 万元。该笔补助资金系与资产相关的政府补助，淮安光电已实际收到款项并确认为递延收益。
05/21	新宙邦	公司拟以全资公司美国新宙邦为实施主体，在美国路易斯安那州建设电池化学品项目，建设年产 20 万吨碳酸酯溶剂及 10 万吨锂离子电池电解液，项目投资总额约 3.5 亿美元。
05/21	亿纬锂能	公司子公司亿纬亚洲拟向中国建设银行（亚洲）申请不超过港币 8 亿元的三年期贷款额度，公司子公司亿纬亚洲提供现金质押担保，公司孙公司 EVEBATTERYINVESTMENTLT.D.以其持有的思摩尔国际 1.15 亿股股份向中国建设银行（亚洲）股份有限公司提供质押担保。
05/23	格林美	公司与湖北供销集团、回收哥（武汉）经友好协商在湖北省武汉市共同签署了《关于合资设立两新回收数字化平台，服务两新战略合作框架协议》。
05/23	中京电子	拟定增募资 3 亿元，扣除发行费用后将用于中京新能源动力与储能电池 FPC 应用模组项目（一期）、补充流动资金及归还银行贷款。
05/24	科华数据	拟调整“科数转债”转股价格，调整前转股价格为 34.67 元/股，调整后转股价格为 34.55 元/股，调整起始日期为 2024 年 5 月 31 日。

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所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