

2024年06月03日

## 标配

## 证券分析师

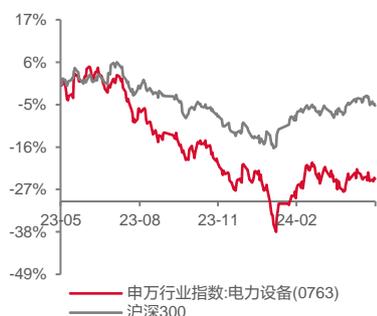
周啸宇 S0630519030001  
 zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
 zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏  
 zmm@longone.com.cn



## 相关研究

- 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）
- 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）

# 锂电政策频出，全国工商业峰谷价差收窄

## —— 电池及储能行业周报（2024/05/27-2024/06/02）

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（5/27-6/2）申万电池板块整体下跌0.64%，跑输沪深300指数0.04个百分点。主力净流入前五为亿纬锂能、赢合科技、欣旺达、豪鹏科技、新宙邦；净流出前五为宁德时代、湘潭电化、中银绒业、国电南瑞、格林美。

## ➤ 电池板块

**（1）锂电政策频出，行业需求向好。**政策频出，锂电行业产能出清加速：1）《节能降碳行动方案》指出要合理布局锂等行业新增产能，锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平；2）《锂电行业规范条件》指出公司每年研发费用不得低于3%，当年产能利用率不得低于50%。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5个招标项目，7个中标项目。**本周（截止5月31日）储能招标市场回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为1.37GW/2.31GWh，其中招标项目规模为0.89GW/1.34GWh；中标项目规模为0.48GW/0.97GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.16元/Wh，环比下降。

**（2）全国峰谷价差趋势性缩窄，工商业储能经济性仍存。**今年以来浙江、河南、江苏多地发布分时电价调整政策，全国范围内峰谷电价差缩窄趋势显著，本周河南省分时电价调整新政亦正式落地。从最新公布的6月全国代理购电价格来看，今年6月全国共计22个区域峰谷价差超0.6元/kWh（其中共14个区域最大峰谷价差超0.7元/kWh）、超7成区域峰谷价差同比下降。尽管峰谷价差缩窄趋势表现出一定的可持续性，但由于储能系统报价持续下行，储能项目建设成本相应下降，工商业储能仍具备经济性。

**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 .....	10
4.2. 公司要闻 .....	10
4.3. 上市公司公告 .....	10
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/5/31）	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 20240531（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 2024/5/31）	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	10

## 1.投资要点

### 1.1.电池板块

#### (1) 锂电政策频出，行业需求向好

政策频出，锂电行业产能出清加速：1)《节能降碳行动方案》指出要合理布局锂等行业新增产能，锂电池正负极项目能效须达到行业先进水平；2)《锂电行业规范条件》指出公司每年研发费用不得低于3%，当年产能利用率不得低于50%。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5个招标项目，7个中标项目

本周（截止5月31日）储能招标市场回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为1.37GW/2.31GWh，其中招标项目规模为0.89GW/1.34GWh；中标项目规模为0.48GW/0.97GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.16元/Wh，环比下降。

#### (2) 全国峰谷价差趋势性缩窄，工商业储能经济性仍存

本周国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，明确到2025年底全国抽水蓄能、新型储能累计装机目标为62GW、40GW，参照2023年底国内储能装机数据，目前国内抽水蓄能、新型储能仍分别存在10.6GW、5.5GW装机缺口，未来两年储能市场整体需求确定性较强。从工商业储能来看，今年以来浙江、河南、江苏多地发布分时电价调整政策，全国范围内峰谷电价差缩窄趋势显著，本周河南省分时电价调整新政亦正式落地。从最新公布的6月全国代理购电价格来看，今年6月全国共计22个区域峰谷价差超0.6元/kWh（其中共14个区域最大峰谷价差超0.7元/kWh）、超7成区域峰谷价差同比下降。尽管峰谷价差缩窄

趋势表现出一定的可持续性，但由于储能系统报价持续下行，储能项目建设成本相应下降，工商业储能仍具备经济性。

### 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 20240531 (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	8699.54	441.21	43.58%	19.72	487.85	10.57%	17.83	584.38	19.79%	14.89
	300014.SZ	亿纬锂能	801.51	40.50	15.42%	19.79	48.97	20.92%	16.37	61.54	25.65%	13.03
	688005.SH	容百科技	139.46	5.81	-57.07%	24.01	7.03	21.03%	19.83	10.13	44.09%	13.77
	002340.SZ	格林美	336.89	9.34	-27.89%	36.05	13.61	45.66%	24.75	18.55	36.30%	18.16
	300769.SZ	德方纳米	95.35	-16.36	-168.74%	-5.83	3.62	122.12%	26.35	8.35	130.74%	11.42
	300568.SZ	星源材质	128.99	5.76	-19.87%	22.38	6.64	15.25%	19.42	8.99	35.38%	14.34
	001301.SZ	尚太科技	109.41	7.23	-43.94%	15.13	7.28	0.72%	15.03	9.30	27.76%	11.76
300037.SZ	新宙邦	236.72	10.11	-42.50%	23.41	12.69	25.52%	18.65	17.38	36.96%	13.62	
储能	300827.SZ	上能电气	103.26	2.86	250.48%	36.12	5.37	87.78%	19.24	7.68	43.14%	13.44
	300693.SZ	盛弘股份	81.44	4.03	80.20%	20.22	5.40	34.03%	15.08	7.21	33.49%	11.30
	688390.SH	固德威	177.64	8.52	31.24%	20.85	7.48	-12.16%	23.73	9.90	32.24%	17.95
	688248.SH	南网科技	167.94	2.81	36.71%	59.71	4.33	53.82%	38.82	6.11	41.26%	27.48
	002518.SZ	科士达	119.06	8.45	28.79%	14.08	9.55	12.97%	12.47	11.84	23.97%	10.05
	601222.SH	林洋能源	140.92	10.31	20.48%	13.66	11.94	15.75%	11.80	13.91	16.49%	10.13

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (5/27-6/2) 申万电池板块整体下跌 0.64%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点。主力净流入前五为亿纬锂能、赢合科技、欣旺达、豪鹏科技、新宙邦；净流出前五为宁德时代、湘潭电化、中银绒业、国电南瑞、格林美。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/5/31)

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	13,235.93	-0.64%	-3.04%	-2.57%	24.37	13%	7%
上证指数	3,086.81	-0.07%	-0.58%	3.76%	13.56	67%	49%
深证成指	9,364.38	-0.64%	-2.32%	-1.68%	22.07	11%	21%
创业板指	1,805.11	-0.74%	-2.87%	-4.56%	27.74	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 2024/5/31)

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
300014.SZ	亿纬锂能	2756.59	锂电池	300750.SZ	宁德时代	-19233.09	锂电池
300457.SZ	赢合科技	2272.95	锂电专用设备	002125.SZ	湘潭电化	-13275.41	电池化学品
300207.SZ	欣旺达	2104.37	锂电池	000982.SZ	中银绒业	-6106.08	电池化学品
001283.SZ	豪鹏科技	2034.54	锂电池	600406.SH	国电南瑞	-4441.11	电网自动化设备

300037.SZ	新宙邦	1919.12	电池化学品	002340.SZ	格林美	-3816.14	电池化学品
603659.SH	璞泰来	1656.85	电池化学品	002812.SZ	恩捷股份	-3797.53	电池化学品
688772.SH	珠海冠宇	1584.08	锂电池	605117.SH	德业股份	-3580.55	逆变器
300769.SZ	德方纳米	1121.40	电池化学品	002709.SZ	天赐材料	-3233.43	电池化学品
300827.SZ	上能电气	911.85	逆变器	002074.SZ	国轩高科	-2789.46	锂电池
300763.SZ	锦浪科技	907.73	逆变器	300073.SZ	当升科技	-2595.06	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)5月31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31日报价10.15万元/吨、10.58万元/吨(周环比-0.66%)。电池级氢氧化锂5月31日报价9.38万元/吨(周环比-2.80%)。

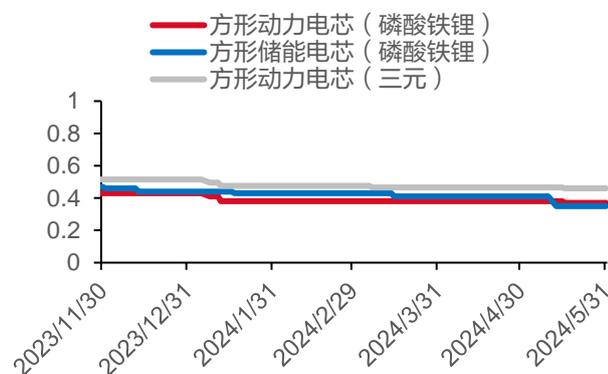
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元5系单晶型、8系(811型)5月31日分别报价13.8万元/吨(周环比+1.85%)、16.5万元/吨(周环比+1.85%)。**三元前驱体:** 111型、622型、811型5月31日报价7.3万元/吨(周环比+5.04%)、8.4万元/吨(周环比+3.70%)、9.4万元/吨(周环比+2.73%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)5月31日报价4.23万元/吨,正磷酸铁5月31日报价1.055万元/吨。

**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31日报价高端1.00万元/吨;人造石墨高端、中端5月31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31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31日报价分别为1.1元/平米、1.075元/平米。

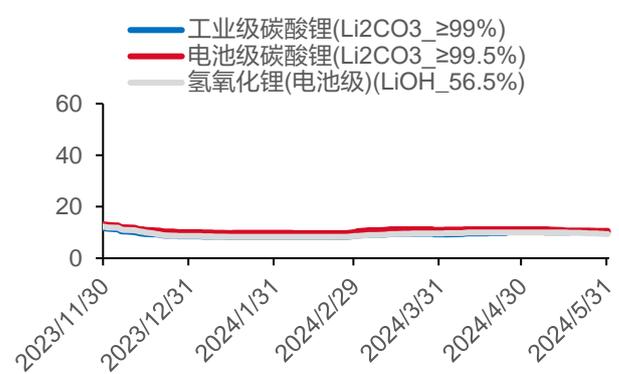
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比下降。5月31日磷酸铁锂电解液报价1.68万元/吨(周环比-9.19%);5月31日六氟磷酸锂报价6.78万元/吨(周环比+1.74%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



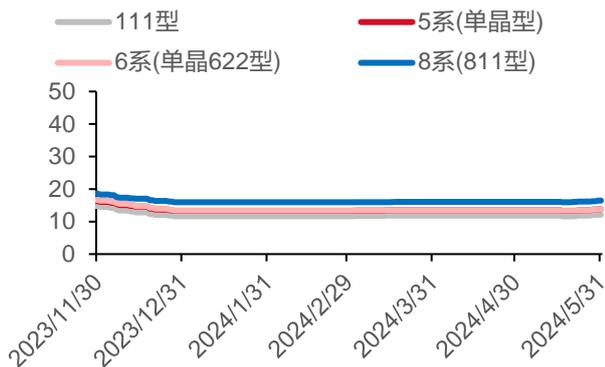
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



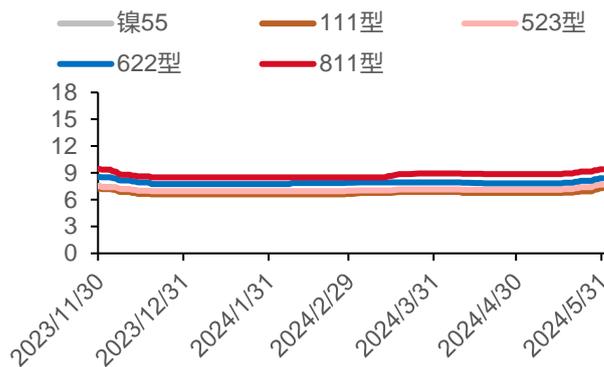
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



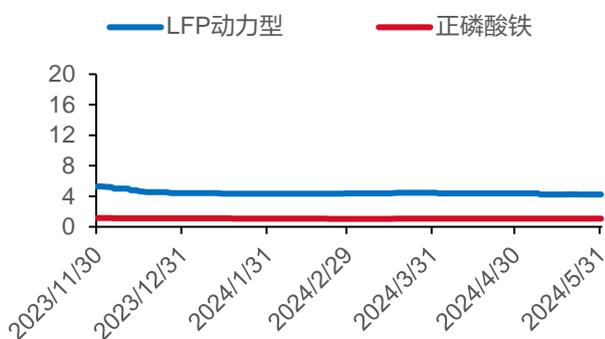
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



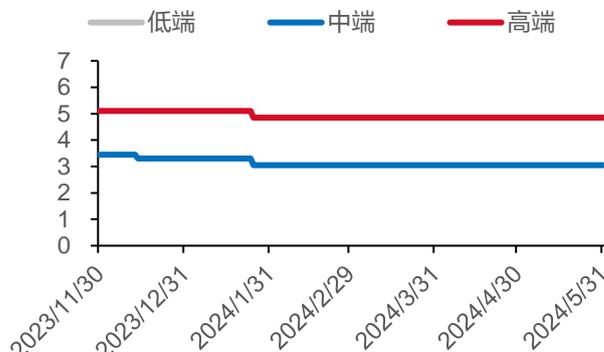
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



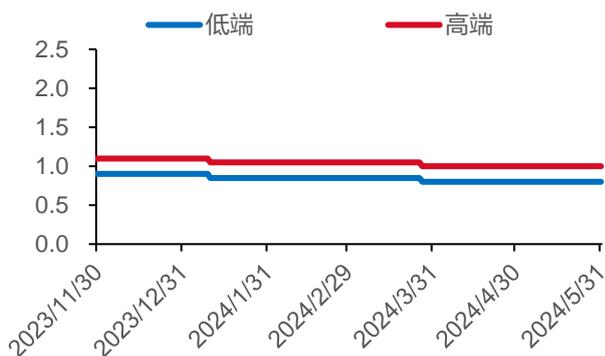
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



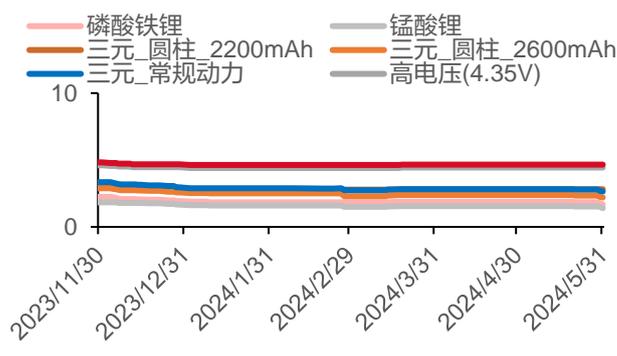
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



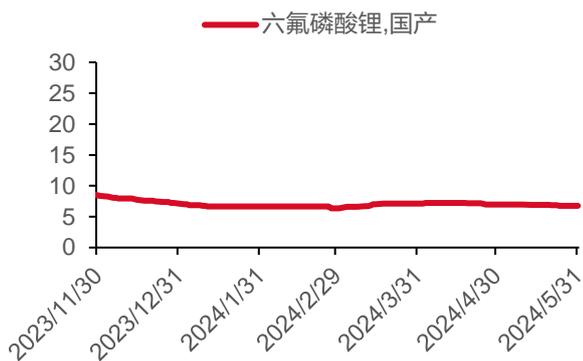
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



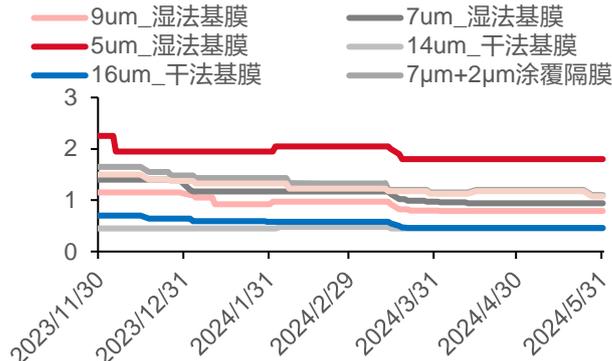
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2024-05-27	2024-05-28	2024-05-29	2024-05-30	2024-05-31	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	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37		0.00%	0.00%	-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: 方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46		0.00%	0.00%	-10.68%
正极: 三元111型	万元/t	11.85	12	12	12.1	12.1		2.11%	4.31%	3.00%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	13.55	13.7	13.7	13.8	13.8		1.85%	3.76%	3.01%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	10.95	11.1	11.1	11.2	11.2		2.28%	4.67%	3.25%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	13.55	13.7	13.7	13.8	13.8		1.85%	2.99%	1.85%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	16.2	16.3	16.3	16.5	16.5		1.85%	3.45%	2.19%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.23	4.23	4.23	4.23	4.23		0.00%	-0.47%	-3.86%
正极: 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	7.2	7.4	7.4	7.5	7.5		4.17%	7.14%	7.25%
前驱体: 三元111	万元/t	6.95	7.15	7.15	7.3	7.3		5.04%	7.35%	8.39%
前驱体: 三元523	万元/t	7.4	7.6	7.6	7.7	7.7		4.05%	6.94%	9.35%
前驱体: 三元622	万元/t	8.1	8.3	8.3	8.4	8.4		3.70%	6.33%	7.10%
前驱体: 三元811	万元/t	9.15	9.3	9.3	9.4	9.4		2.73%	5.03%	9.41%
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	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	-8.33%	-25.68%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075		0.00%	-8.51%	-21.82%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	1.85	1.85	1.85	1.75	1.68		-9.19%	-10.64%	-1.80%
电解液: 锰酸锂	万元/t	1.53	1.53	1.53	1.5	1.4		-8.50%	-9.68%	-6.43%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.35	2.35	2.35	2.25	2.2		-6.36%	-7.56%	-7.11%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	2.79	2.79	2.79	2.69	2.65		-5.02%	-6.03%	-3.79%
溶质: 六氟磷酸锂,国产	万元/t	6.78	6.78	6.78	6.78	6.78		0.00%	-1.74%	-3.14%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15		0.00%	-1.93%	19.41%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	10.65	10.65	10.6	10.6	10.58		-0.66%	-1.58%	4.95%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.65	9.55	9.48	9.43	9.38		-2.80%	-5.25%	10.45%

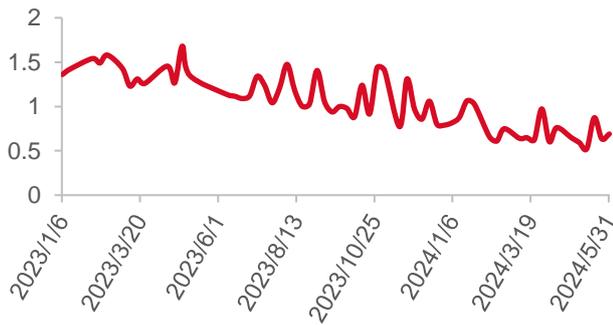
资料来源: 鑫椤资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 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 5 个, 均为储能 EPC 项目; 招标规模为 0.89GW/1.34GWh, 环比回落, 其中规模最大为浑源源网荷共享储能电站 EPC 总承包项目, 总规模为 500MW/500MWh。

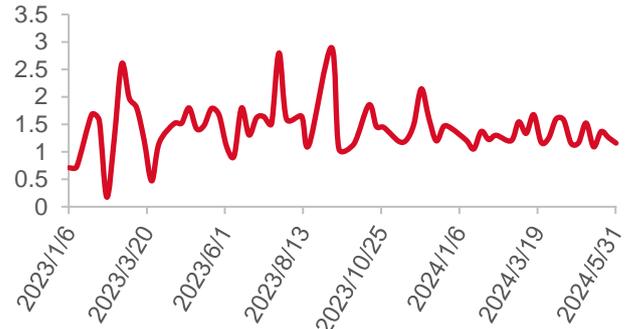
2) **储能项目中标:** 本周储能项目中标数量共计 7 个, 项目规模为 0.48GW/0.97GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.16 元/Wh, 环比-8.0%; 储能系统中标均价约 0.69 元/Wh, 环比+8.5%。

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
甘肃敦煌风储一体化项目配套储能项目	30MW/120MWh	甘肃	储能 EPC	敦煌市沙州风力发电有限责任公司
宁夏贤能中宁共享储能电站项目	200MW/400MWh	宁夏	储能 EPC	宁夏贤能能源科技有限公司
苏尼特左旗蒙深电储新能源有限公司共享储能 EPC 总承包工程	150MW/300MWh	内蒙古	储能 EPC	苏尼特左旗蒙深电储新能源有限公司
宜兴索力得用户侧储能综合智慧能源项目	6MW/18MWh	江苏	储能 EPC	国家电投集团江苏电力有限公司
浑源源网荷共享储能电站 EPC 总承包项目	500MW/500MWh	山西	储能 EPC	浑源福光储能有限责任公司

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
黑龙江龙煤双鸭山集贤 200MW 风力发电项目	20MW/40MWh	黑龙江	储能系统	宁德时代新能源科技股份有限公司	0.692 元/Wh
				北京海博思创科技股份有限公司	0.652 元/Wh
				阳光电源股份有限公司	0.697 元/Wh
重庆两江新区龙盛储能电站项目（二期）	50MW/100MWh	重庆	储能 EPC	重庆两江城市电力、重庆九智	0.85 元/Wh
				重庆正东建筑、四川电力咨询	0.863 元/Wh
				重庆国网实业发展、中能建山西省电力勘测设计院	0.873 元/Wh
江苏悦达磷酸铁锂工商业储能项目	0.5MW/1MWh	江苏	储能 EPC	十一冶建设集团有限责任公司	1.25 元/Wh
粤水电云城区腰古储能项目	100MW/200MWh	广东	储能 EPC	广东水电二局、广州华跃电力	1.3055 元/Wh
				百年建设集团、广东中网电力	1.3062 元/Wh
				甘肃一安建设、聚合电力	1.3065 元/Wh
国华投资 2024 年第二批储能设备采购	163.5MW/327MWh	河北	储能系统	远景储能	0.57 元/Wh
				智光储能	0.581 元/Wh
中国电建浙江诸暨独立储能项目	100MW/200MWh	浙江	储能系统	北京中储闽通集团有限公司	-
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	湖北	储能系统	上海融和元储能源有限公司	1.03 元/Wh
				积成电子股份有限公司	1.091 元/Wh
				湖北省电力装备有限公司	1.085 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

名称	要闻内容
《2024-2025年节能降碳行动方案》	提出要提升可再生能源消纳能力：1) 加快建设大型风电光伏基地外送通道，提升跨省跨区输电能力。2) 加快配电网改造，提升分布式新能源承载力。3) 积极发展抽水蓄能、新型储能。4) 大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式。5) 到2025年底，全国抽水蓄能、新型储能装机分别超过6200万千瓦、4000万千瓦；各地区需求响应能力一般应达到最大用电负荷的3%—5%，年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的地区需求响应能力应达到最大用电负荷的5%以上。

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
上汽集团	公司将于2026年实现全固态电池量产，产品能量密度将超过400Wh/kg，体积能量密度超820Wh/L，电池单体容量超75Ah。其全固态电池将基于聚合物-无机物复合电解质技术路线，在针刺以及200℃热箱的场景下，能够确保电芯不起火不爆炸。
雅化集团	公司旗下津巴布韦Kamativi多金属矿经勘探后，更新了项目资源量估算。截止2024年5月，Kamativi多金属矿已勘探区内探获（探明+控制+推断）矿石量2,421.58万吨，氧化锂资源量30.4026万吨，折合碳酸锂当量为75.1万吨。
赣锋锂业	公司目前第一代固液混合电池已初步实现量产，能量密度为240-270Wh/kg，可通过针刺安全性能测试实验，循环次数达到2000次以上。
晶科能源	与澳大利亚ACLE签订合同，将为其提供84MWh地面电站储能系统。
希倍动力	与珠海鹏森签署钠离子电芯订单，主要应用于车载动力、AGV、叉车、家庭储能和工商业储能等领域，合同总金额超3000万元。
阿特斯	拟投资15亿元在苏州高新区新设20GWh储能系统集成项目及集团总部大楼项目，其中储能系统集成项目规划建设8条生产线，用作电池模组生产和装配以及储能系统集成。

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
05/27	林洋能源	子公司上海林洋与沙特ECC公司签署智能电表项目供货合同，上海林洋将为其提供三相四线智能电表，合同金额约2.1亿元。
05/27	亿纬锂能	公司同意荆门创能为公司向国家开发银行广东省分行申请不超过人民币5亿元的贷款提供第三方全程全额连带责任保证担保。
05/27	中瑞股份	公司结合自身发展优势及公司战略规划，拟使用不超过12亿元人民币自有资金或者自筹资金在常州市武进区投资建设大圆柱系列新型锂电池精密结构件项目。
05/28	苏文电能	拟与常州新运、裕兴股份成立合资公司“江苏新运”，主要从事光伏发电、储能、光储存一体化等智能微电网的建设、开发、运营等相关业务，其中公司拟持股40%。
05/28	天赐材料	公司增加商品期货套期保值业务品种：与公司生产经营相关的棕榈油和铜期货品种。
05/29	新宙邦	公司收到海外某电池公司《供应商选定通知书》，公司与客户书面协议了《Nomination Agreement》，协议自2025年至2030年期间公司向客户供应锂离子电池电解液产品。

05/30	新宙邦	控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订了电解液供应协议，约定自 2024 年至 2035 年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。
05/30	晶科科技	为加强公司储能业务战略及投资布局，子公司晶科有限、孙公司芜湖晶晃与国盛资本签署《唐山新型储能产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，拟共同设立唐山储能产业基金，重点投资各类型储能电站项目，首轮募集认缴出资额暂定为 5 亿元（公司占基金首轮募资总额的 99.98%）。

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