

2024年06月11日

标配

证券分析师

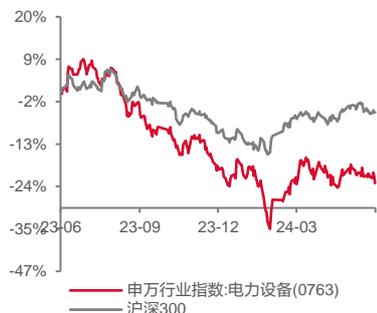
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

张帆远
 zfy@longone.com.cn

联系人

赵敏敏
 zmm@longone.com.cn



相关研究

- 利端短期承压，量端远期无虞——储能行业2023年报及2024一季报综述
- 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）

全国工商业峰谷价差收窄，工商业储能经济性仍存

——电池及储能行业周报（2024/06/03-2024/06/09）

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（6/3-6/9）申万电池板块整体下跌3.52%，跑输沪深300指数3.36个百分点。主力净流入前五为科达利、安孚科技、国电南瑞、许继电气、四方股份；净流出前五为宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、天赐材料、先导智能。

➤ 电池板块

（1）电动车销量稳步增长，行业需求向好。乘联分会：2024年5月国内新能源乘用车批发销量91万辆，同/环比+35%/+16%。伴随“以旧换新”的政策落地，价格战缓和，市场消费积极性提振，整体消费潜力被激发，需求有望进一步扩大。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9个招标项目，6个中标项目。本周（截止6月7日）储能项目招中标总规模为1.66GW/4.27GWh，其中招标项目规模为0.89GW/2.68GWh，环比回升；中标项目规模为0.77GW/1.60GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.12元/Wh，环比-3.4%。

（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，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

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	12

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/6/7）	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 20240607（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 2024/6/7）	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	11
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) 电动车销量稳步增长，行业需求向好

乘联分会：2024年5月国内新能源乘用车批发销量91万辆，同/环比+35%/+16%。伴随“以旧换新”的政策落地，价格战缓和，市场消费积极性提振，整体消费潜力被激发，需求有望进一步扩大。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；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9个招标项目，6个中标项目

本周（截止6月7日）储能项目招中标总规模为1.66GW/4.27GWh，其中招标项目规模为0.89GW/2.68GWh，环比回升；中标项目规模为0.77GW/1.60GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.12元/Wh，环比-3.4%。

(2) 全国峰谷价差趋势性缩窄，工商业储能经济性仍存

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，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 20240607 (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	8498.95	441.21	43.58%	19.26	487.85	10.57%	17.42	584.24	19.76%	14.55
	300014.SZ	亿纬锂能	844.68	40.50	15.42%	20.86	49.06	21.12%	17.22	61.64	25.65%	13.70
	688005.SH	容百科技	122.12	5.81	-57.07%	21.02	7.03	21.03%	17.37	10.13	44.09%	12.05
	002340.SZ	格林美	335.35	9.34	-27.89%	35.89	14.16	51.56%	23.68	19.18	35.44%	17.48
	300769.SZ	德方纳米	89.88	-16.36	-168.74%	-5.49	1.93	111.79%	46.61	5.42	180.86%	16.59
	300568.SZ	星源材质	122.67	5.76	-19.87%	21.28	6.64	15.25%	18.47	8.99	35.38%	13.64
	001301.SZ	尚太科技	123.32	7.23	-43.94%	17.06	7.28	0.72%	16.94	9.30	27.76%	13.26
300037.SZ	新宙邦	229.63	10.11	-42.50%	22.71	12.69	25.52%	18.09	17.38	36.96%	13.21	
储能	300827.SZ	上能电气	91.98	2.86	250.48%	32.18	5.37	87.78%	17.14	7.68	43.14%	11.97
	300693.SZ	盛弘股份	75.90	4.03	80.20%	18.84	5.36	32.98%	14.17	7.13	33.07%	10.65
	688390.SH	固德威	168.74	8.52	31.24%	19.80	7.51	-11.85%	22.46	9.88	31.50%	17.08
	688248.SH	南网科技	160.83	2.81	36.71%	57.18	4.33	53.82%	37.17	6.11	41.26%	26.32
	002518.SZ	科士达	111.96	8.45	28.79%	13.24	9.55	12.97%	11.72	11.84	23.97%	9.46
	601222.SH	林洋能源	137.00	10.31	20.48%	13.28	11.94	15.75%	11.48	13.91	16.49%	9.85

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (6/3-6/9) 申万电池板块整体下跌 3.52%, 跑输沪深 300 指数 3.36 个百分点。主力净流入前五为科达利、安孚科技、国电南瑞、许继电气、四方股份; 净流出前五为宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、天赐材料、先导智能。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/6/7)

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	12,769.43	-3.52%	-3.52%	-6.01%	23.49	12%	6%
上证指数	3,051.28	-1.15%	-1.15%	2.57%	13.46	65%	47%
深证成指	9,255.68	-1.16%	-1.16%	-2.82%	21.85	10%	20%
创业板指	1,781.07	-1.33%	-1.33%	-5.83%	27.39	6%	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 2024/6/7)

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
002850.SZ	科达利	4958.50	锂电池	300750.SZ	宁德时代	-103950.70	锂电池
603031.SH	安孚科技	3538.47	蓄电池及其他电池	300014.SZ	亿纬锂能	-10950.98	锂电池
600406.SH	国电南瑞	2892.68	电网自动化设备	002074.SZ	国轩高科	-7479.60	锂电池
000400.SZ	许继电气	2319.85	电网自动化设备	002709.SZ	天赐材料	-7127.85	电池化学品
601126.SH	四方股份	2294.01	电网自动化设备	300450.SZ	先导智能	-6265.93	锂电专用设备
300274.SZ	阳光电源	1882.63	逆变器	688676.SH	金盘科技	-5778.49	输变电设备

688390.SH	固德威	1448.02	逆变器	300207.SZ	欣旺达	-5527.67	锂电池
300769.SZ	德方纳米	1311.30	电池化学品	300073.SZ	当升科技	-4566.37	电池化学品
600875.SH	东方电气	851.40	综合电力设备商	688116.SH	天奈科技	-4021.28	电池化学品
688567.SH	孚能科技	844.12	锂电池	605117.SH	德业股份	-3665.75	逆变器

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)6月7日分别报价0.37元/Wh、0.46元/Wh、0.37元/Wh(周环比+5.71%)。

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6月7日报价9.48万元/吨(周环比-2.27%)、10.13万元/吨(周环比-3.34%)。电池级氢氧化锂6月7日报价9.2万元/吨(周环比-1.92%)。

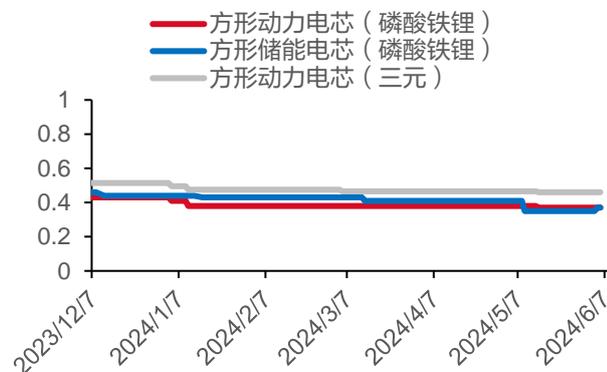
3) 正极材料: 三元材料: 三元5系单晶型、8系(811型)6月7日分别报价13.4万元/吨(周环比-2.90%)、16.25万元/吨(周环比-1.52%)。**三元前驱体:** 111型、622型、811型6月7日报价7.2万元/吨(周环比-1.37%)、8.35万元/吨(周环比-0.60%)、9.35万元/吨(周环比-0.53%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)6月7日报价4.19万元/吨(周环比-0.95%)，正磷酸铁6月7日报价1.063万元/吨(周环比+0.76%)。

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6月7日报价高端1.00万元/吨;人造石墨高端、中端6月7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6月7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6月7日报价分别为1.1元/平米、1.075元/平米。

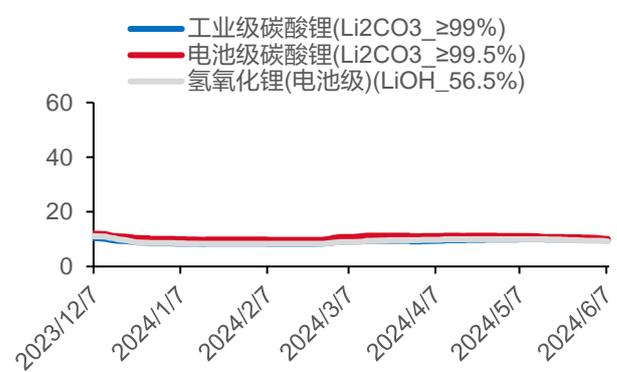
6) 电解液: 本周电解液价格环比下降。6月7日磷酸铁锂电液报价1.58万元/吨(周环比-5.95%);6月7日六氟磷酸锂报价6.68万元/吨(周环比-1.47%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



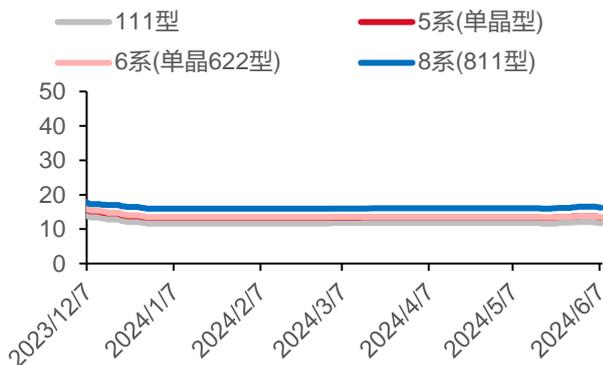
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



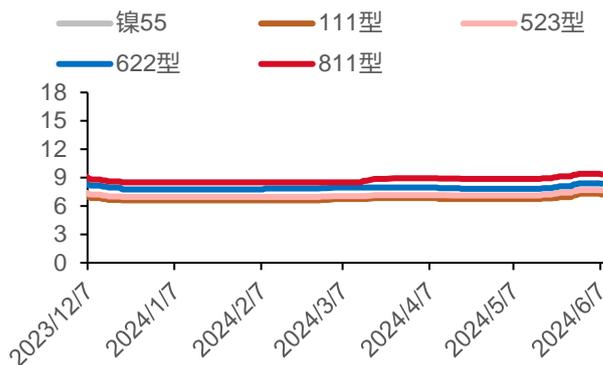
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



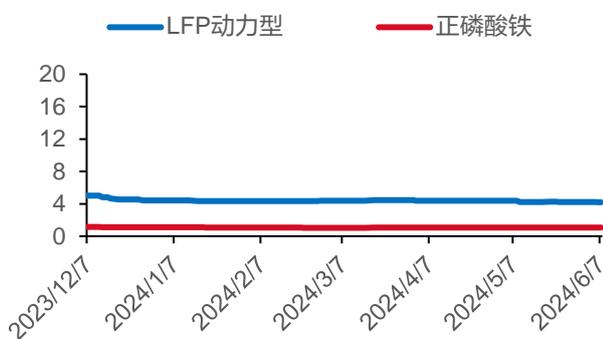
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



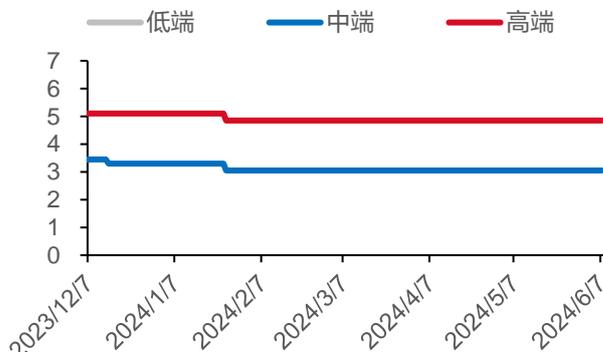
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



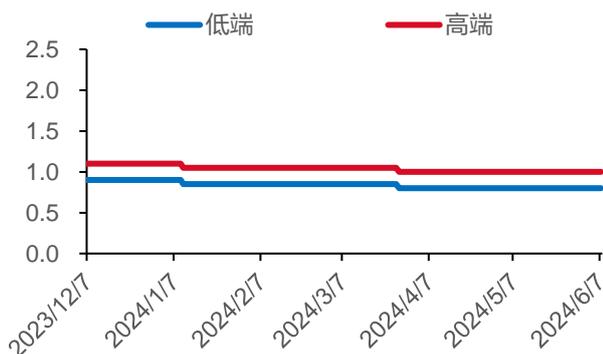
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



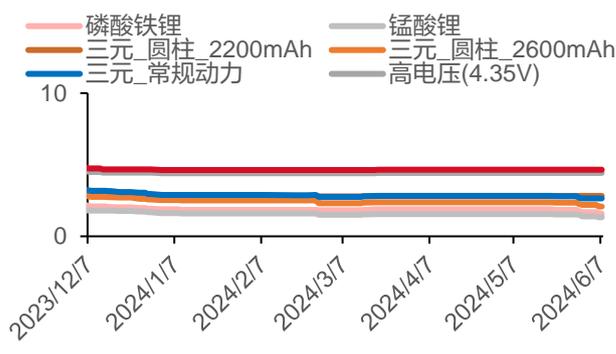
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

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）



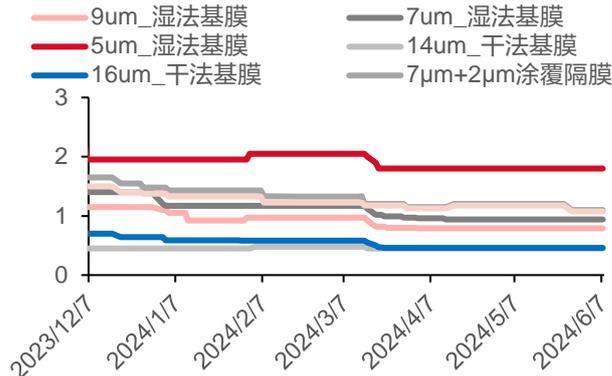
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2024-06-03	2024-06-04	2024-06-05	2024-06-06	2024-06-07	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	0.37	0.37		5.71%	5.71%	-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	12.1	12.1	11.9	11.8	11.7		-3.31%	-1.27%	2.15%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	13.8	13.8	13.8	13.5	13.4		-2.90%	-1.11%	3.75%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	11.2	11.2	11.2	10.9	10.8		-3.57%	-1.37%	4.19%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	13.8	13.8	13.8	13.55	13.45		-2.54%	-0.74%	2.60%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	16.5	16.5	16.5	16.35	16.25		-1.52%	0.31%	3.45%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	4.23	4.23	4.23	4.19	4.19		-0.95%	-0.95%	-3.86%
正极: 磷酸铁锂 (储能型)	万元/t	1.055	1.055	1.055	1.063	1.063		0.76%	0.76%	-4.89%
前驱体: 三元镍55	万元/t	7.5	7.5	7.5	7.5	7.45		-0.67%	3.47%	8.70%
前驱体: 三元111	万元/t	7.3	7.3	7.3	7.3	7.2		-1.37%	3.60%	10.81%
前驱体: 三元523	万元/t	7.7	7.7	7.7	7.7	7.65		-0.65%	3.38%	10.79%
前驱体: 三元622	万元/t	8.4	8.4	8.4	8.4	8.35		-0.60%	3.09%	8.39%
前驱体: 三元811	万元/t	9.4	9.4	9.4	9.4	9.35		-0.53%	2.19%	10.39%
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 ²	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 ²	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 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	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	-25.68%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m ²	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075		0.00%	0.00%	-21.82%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	1.68	1.68	1.68	1.58	1.58		-5.95%	-14.59%	-10.54%
电解液: 锰酸锂	万元/t	1.4	1.4	1.4	1.33	1.33		-5.00%	-13.07%	-14.11%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2.2	2.2	2.2	2.08	2.08		-5.45%	-11.49%	-13.04%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	2.65	2.65	2.65	2.65	2.65		0.00%	-5.02%	-8.82%
溶质: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	6.78	6.78	6.78	6.68	6.68		-1.47%	-1.47%	-3.14%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	9.7	9.6	9.5	9.48	9.48		-2.27%	-3.27%	11.76%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	10.48	10.38	10.18	10.13	10.13		-3.34%	-4.88%	0.79%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	9.38	9.38	9.38	9.25	9.2		-1.92%	-4.66%	9.07%

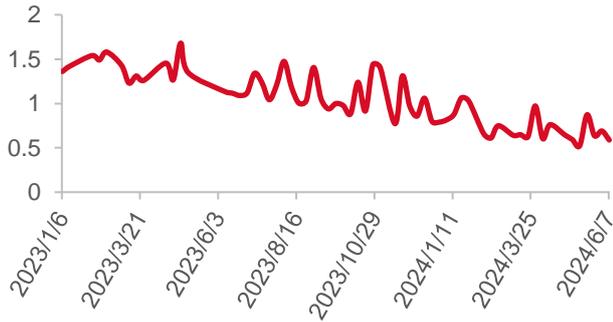
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 9 个, 包含 2 个储能系统、5 个储能 EPC、2 个储能 PC 项目; 招标规模为 0.89GW/2.68GWh, 其中规模最大的为乌兰察布“风光火储氢一体化”储能电站项目, 总规模为 300MW/1200MWh。

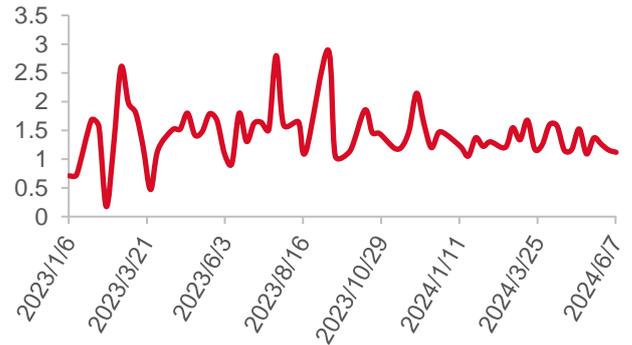
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 6 个, 项目规模为 0.77GW/1.60GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.12 元/Wh、环比-3.4%, 储能系统中标均价为 0.59 元/Wh、环比-14.8%。

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
雅砻江柯拉构网型储能系统示范项目	53MW/106MWh	四川	储能 EPC	雅砻江流域水电开发有限公司
河北燕赵兴泰储能科技有限公司第一期钒锂结合电网侧独立储能电站项目	110MW/240MWh	河北	储能 EPC	河北燕赵兴泰储能科技有限公司
国家电投阿巴嘎旗共享式储能电站项目二期	150MW/300MWh	内蒙古	储能系统	国家电投阿巴嘎旗电投新能源有限公司
中核临翔储能电站项目一期	100MW/200MWh	云南	储能系统	中核(南京)能源发展有限公司
乌兰察布“风光火储氢一体化”储能电站项目	300MW/1200MWh	内蒙古	储能 EPC	北京京能电力股份有限公司
新疆双杰木垒 30 万千瓦风电项目	30MW/60MWh	新疆	储能 EPC	木垒杰能新能有限公司
华润饶阳 100 兆瓦保障性风电场项目配套储能 PC 总承包工程	15MW/30MWh	河北	储能 PC	华润电力新能源(饶阳)有限公司
广东凯金新能源科技股份有限公司用户侧储能项目	1.848MW/3.696MWh	广东	储能 EPC	东莞恒运储能有限公司
包头市可再生能源综合示范区首期包头铝业产业园区绿色供电项目	135MW/540MWh	内蒙古	储能 PC	包头铝业有限公司

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
国家电投内蒙古能源有限公司二〇二四年度第三十二批集中招标（三）	75MW/150MWh	内蒙古	储能系统	上海融和元储能源有限公司	0.588 元/Wh
四川润储汇能能源科技有限公司永定桥电化学储能电站项目	100MW/200MWh	四川	储能 EPC	中能建甘肃省电力设计院、白银银珠电力	1.152 元/Wh
				中能建天津电力设计院	1.15 元/Wh
				中能建黑龙江省电力设计院	1.19 元/Wh
华润围场西龙头 200MW 风电场项目	30MW/120MWh	河北	储能 PC	中车株洲电力机车研究所	0.575 元/Wh
				济南山源环保科技有限公司	0.573 元/Wh
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 PC	济南山源环保科技有限公司	0.583 元/Wh
				风帆有限责任公司	0.635 元/Wh
嘉峪关市宁晟新能源有限公司嘉峪关独立储能项目	500MW/1000MWh	甘肃	储能 EPC	中国核工业华兴建设有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司	1.09 元/Wh
				中国电建集团湖北工程有限公司	1.036 元/Wh

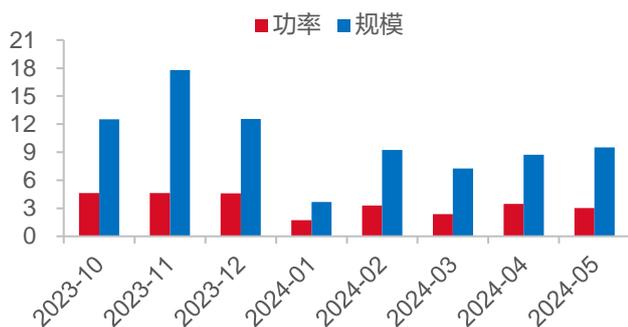
中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司 1.2 元/Wh

中山市奥森纺织印染有限公司用户侧储能项目	2.53MW/ 5.06MWh	广东	储能 EPC	陕西东昊电力工程有限公司 陕西铭坤能源有限公司	1.365 元/Wh 1.414 元/Wh
----------------------	--------------------	----	-----------	----------------------------	--------------------------

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

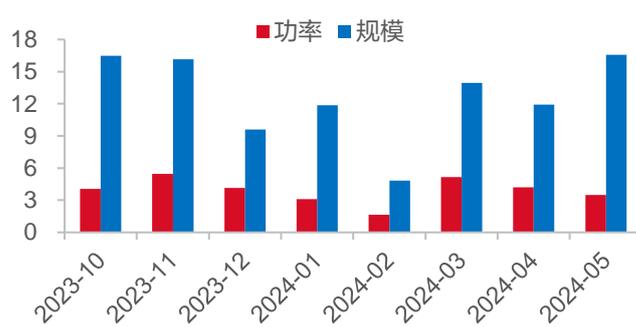
2024 年 5 月储能市场招标量回升。2024 年 5 月全国共计发布储能招标项目 45 个，规模总计 3.50GW/16.58GWh，环比回升；共有 40 个中标项目，规模总计 3.04GW/9.53GWh；中标价格方面，储能系统中标均价持续震荡回落，2 小时储能系统中标均价为 0.66 元/Wh，环比-21.4%；2 小时储能 EPC 价格环比小幅抬升，5 月份均价为 1.36 元/Wh。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



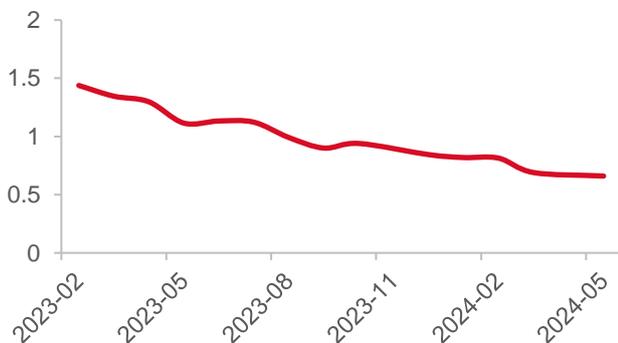
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



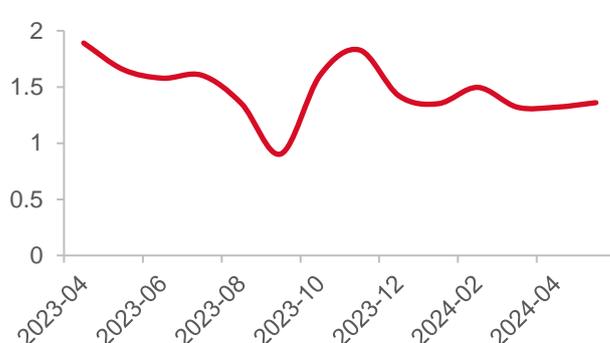
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

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

表5 本周行业新闻

名称	要闻内容
工信部等四部门将开展 L3/L4 汽车试点	《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》(工信部联通装[2023]217号)有关工作安排，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部组织专家对方案进行了初审和择优评审，确定了9个进入试点的联合体。进入试点的汽车生产企业包括长安汽车、比亚迪、广汽乘用车、上汽、北汽蓝谷麦格纳、一汽、上汽红岩、宇通客车和蔚来汽车。

SNE Research

2024 年 1-4 月全球动力电池装车量为 215.7GWh，同比增长 21.8%。其中，宁德时代以 81.4GWh 的装车量位列全球第一，同比增长 30%，市占率为 37.7%；比亚迪以 32.2GWh 的装车量位列全球第二，同比增长 18.3%，市占率为 15.4%；LG 新能源以 28GWh 装车量位列全球第三，同比增长 7.8%，市占率为 13%。

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
世豪新能源	年产 2GWh 锂离子动力及储能电池项目开工，该项目总投资 3 亿元，分两期建设，其中一期项目投资 1.5 亿元，建设年产 1GWh 锂离子动力电池生产线，预计 2024 年底建成投产。
桂冠电力	公司山东分公司与潍坊滨海区、中车株洲所签署合作协议，拟投资 7 亿元建设 1MW 飞轮储能+198MW 锂电池储能项目；其中由中车株洲所配套建设储能系统产线项目（2 条最大年产能 1GWh 储能系统生产线）。
天齐锂业	公司参股公司 SQM 与 Codelco（智利国家铜业公司）签署了《合伙协议》。该协议确立了双方的权利和义务，后续双方拟通过将 Codelco 子公司 MineraTarar 并入 SQM 子公司 SQMSalar 的方式，建立合作伙伴关系。
欣界能源	公司锂金属固态电池项目签约常州金坛经济开发区。该项目总投资约 30 亿元，计划于今年 9 月前开工建设，分两期进行，全部达产后，将具备年产 5GWh 固态电池的生产能力。
Stellantis	公司、奔驰集团与道达尔能源的电池合资公司 ACC（Automotive Cells Company）已经暂停在德国和意大利的电池工厂建设。

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
06/03	贝特瑞	截至 2024 年 5 月 31 日，公司回购公司股份 596 万股，占公司总股本的 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 1.15 亿元，占公司拟回购资金总额上限的 57.30%。
06/03	蔚蓝锂芯	子公司天鹏锂能于近日收到江苏淮安清江浦经济开发区财政和资产管理局拨付的产业扶持资金 0.18 亿元。该笔补助资金系与资产相关的政府补助，天鹏锂能已实际收到款项并确认为递延收益。
06/03	格林美	截至 2024 年 5 月 31 日，公司本次回购股份方案已实施完毕，共计回购公司股份 0.19 亿股，占公司当前总股本的 0.37%，最高成交价为 7.00 元/股，最低成交价为 5.32 元/股，成交总金额为 1.21 亿元。
06/04	震裕科技	截至 2024 年 5 月 31 日，公司累计回购公司股份 218 万股，占公司最新总股本的比例为 2.12%；回购股份的最高成交价为人民币 49.85 元/股，最低成交价为人民币 41.37 元/股，成交总金额为人民币 0.97 亿元。
06/04	宁德时代	截至 2024 年 5 月 31 日，公司累计回购公司股份 0.12 亿股，占公司当前总股本的 0.2639%，最高成交价为 181.16 元/股，最低成交价为 146.31 元/股，成交总金额为人民币 18.97 亿元。
06/06	杉杉股份	公司拟回购公司股份，资金总额不低于人民币 2 亿元且不超过人民币 4 亿元。回购期限：自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 3 个月。回购价格区间：不超过人民币 16.60 元/股，该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

06/07 天力锂能 公司与雅安经开区管委会签署《四川天力锂能新材料产业园项目投资协议书》及《项目补充协议书》，协议就项目投资建设规模、分期建设、建设进度、双方权利义务、扶持政策等进行了确认，具体还约定了项目投资额 50 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