

5月中国储能电芯价格处于底部区域 ——储能观察系列（9）

增持(维持)

行业： 电力设备
日期： 2024年06月11日

分析师： 开文明
E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523070002
分析师： 赵勇臻
E-mail: zhaoyongzhen@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524010001

核心观点

碳酸锂价格：据 Infolink Consulting, 5月31日电池级碳酸锂价格 10.6 万元/吨, 环比-4.9%。5月的供给强于需求。从供应端看宽松趋势明显, 一方面国内江西锂云母推动复产增量, 青海盐湖进入季节性增产, 另一方面4月智利出口至中国的碳酸锂 2.29 万吨于五六月份陆续到港, 对碳酸锂供应形成支撑。从需求端看表现较为平稳, 动力市场规模扩张但未超预期, 储能市场中备货进入尾声。

储能电芯价格：5月31日 280Ah 磷酸铁锂储能电芯价格 0.35 元/Wh, 环比-2.8%, 314Ah 磷酸铁锂储能电芯均价高于 280Ah, 为 0.37 元/Wh。280Ah 均价虽然下降, 但也有小部分厂商基于供需上调了价格, 314Ah 渗透率在持续提升, 在部分厂商中占比已超过 35%, 头部厂商供不应求, 价格略高于 280Ah, 部分二三线厂商基于竞争策略, 价格调至持平于 280Ah。预计后续 280Ah 和 314Ah 价差逐步缩小。

储能中标价格：据 CNESA, 5月储能系统中标均价 0.6516 元/Wh, 环比+4%。经历了3月和4月连续走低后, 5月重回 0.65 元/Wh 以上。从 EPC 中标价来看, 5月达到 1.4677 元/Wh, 环比+15%。从中标区间来看, 储能系统中标区间位于 0.57-0.79 元/Wh 附近, EPC 中标区间位于 1.11-2.21 元/Wh 附近。另外, 国家电投 100MW/400MWh 储能系统采购开标, 平均报价 0.58 元/Wh, 最低报价 0.51 元/Wh, 创 2024 年以来报价新低。

全年展望：据 GGII, 2024 年正极材料依旧占据电芯 30% 的成本比重, 而正极降本与碳酸锂价格密切相关, 碳酸锂价格自 2022 年高位至 2024 年 4 月底已降低 80% 左右, SMM 电池级碳酸锂 6 月 5 日报价均价 10.2 万元/吨。2024 全年碳酸锂价格预计维持 10-12 万元/吨水平, 电芯价格预计整体维持 0.35-0.40 元/Wh 水平。

投资建议

5月锂价和电芯价格走低, 但中标价环比提升, 预计电芯价格或向上。展望 2024 年, 我们看好储能板块投资机会, 建议关注三条主线:
中国工商业: 苏文电能、芯能科技、金冠股份等;
美国出口链: 宁德时代、亿纬锂能、阳光电源、通润装备等;
欧洲再复苏: 派能科技、艾罗能源等。

风险提示

上游原材料价格过快上涨风险; 行业产能供给过快扩张风险; 下游需求受经济影响不及预期风险; 储能相关支持政策调整风险。

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《5月中国储能招标规模近 10GWh》
——2024 年 06 月 05 日
《工信部发布新国标, 电池安全要求升级》
——2024 年 06 月 03 日
《300Ah+ 大容量储能电芯渗透加速》
——2024 年 05 月 30 日

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。