

电力设备与新能源行业研究 买入（维持评级）

行业月报
 证券研究报告

新能源与电力设备组

分析师：姚遥（执业 S1130512080001）
 yaoy@gjzq.com.cn

分析师：宇文甸（执业 S1130522010005）
 yuwendian@gjzq.com.cn

储能行业月度跟踪：碳酸锂价格持续下跌，中美、新兴市场需求高景气

投资逻辑

6月碳酸锂价格持续下降，截至7月1日，电池级碳酸锂价格为9.07万元/吨，相较6月初下降约13.5%。

据不完全统计，6月国内锂电池储能系统中标规模为1.4GWh，中标项目主要为集采和独立/共享储能及风光配储项目。2024年1-6月国内锂电池储能系统累计中标规模超17.6GWh，同比增长18.8%。6月2小时储能系统中标均价为0.74元/Wh，环比上升0.09元/Wh。从中标省份来看，6月开标非集采项目主要集中于江苏、新疆、山东等地。

据CESA不完全统计，5月国内投运新型储能约2.0GW/4.3GWh，同比+82.5%/+69.9%，环比+1.1%/-34.1%；1-5月新型储能累计装7.7GW/19.9GWh，同比+70.5%/+106.4%，其中电化学储能新增装机约7.0GW/16.0GWh，同比+132.9%/+152.0%。

6月欧洲天然气期货价格高位持稳，主要受8-9月挪威检修计划等多种因素影响，截至6月28日荷兰TTF天然气期货价格为34.48欧元/MWh，较5月末上涨0.8%。6月29日欧洲整体储气量为77.0%，同比去年持平。

据美国能源署，2024年5月美国公用事业规模光伏新增装机2.37GW，同比增长112.3%，公用事业规模储能实现新增装机1.07GW/2.92GWh，同比增长607.7%/569.6%。1-5月公用事业光伏实现新增装机9.55GW，同比增长119.7%；1-5月公用事业储能实现新增装机2.99GW/6.01GWh，同比增长282.9%/661.8%。从年内计划装机规模来看，6-12月美国公用事业规模光伏计划装机27.52GW，同比增长78.9%；6-12月美国公用事业规模储能计划装机11.51GW，同比增长99.6%。

据ISEA，1-6月德国户储实现装机1.4GW/2.1GWh，同比-14.6%/-18.1%，其中6月初步新增装机172MW/252MWh，同比-50.4%/-51.3%，主要由于系统登记延迟所致，预计后续有望逐月上修。

据HEPI，5月欧洲各国首都居民电价环比基本持平，重点国家略有上升，5月欧洲各国首都平均居民电价为22.91欧分/kWh，环比-0.04欧分/kWh，主要户储装机国家中，德国/英国/意大利/西班牙首都5月居民电价分别为39.11/36.41/29.64/20.88欧分/kWh，环比+2.6%/-0.6%/+1.4%/+2.1%。

海外市场方面，智利通过DS 70法令，更新后的容量市场法规明确覆盖储能，并提供确定储能可再生能源收益的方法以及确定容量市场中储能的电力容量的方法；澳大利亚连续四个季度储能投资超过10亿澳元，昆士兰州宣布260亿澳元能源和就业计划；印度启动250MW/500MWh电池储能招标项目，新兴市场储能需求高景气。

投资建议

5月中美大储均保持高增长，验证需求高景气；6月欧洲央行宣布降息，有望推动户储需求逐步改善；5月中美大储均保持持续高增，验证需求高景气；印度、澳大利亚、智利发布重要政策、资金支持计划及招投标推进，新兴市场有望在中长期内贡献重要需求增量。重点推荐：阳光电源、阿特斯、盛弘股份、禾望电气、固德威。

风险提示

原材料价格反弹超预期；国际贸易风险；汇率波动风险。

内容目录

1、市场回顾	4
1.1 板块行情回顾	4
1.2 原材料价格：碳酸锂价格持续下降	5
2、国内储能行业	5
2.1 储能招标：1-6月储能系统中标项目 17.6GWh，同比增长 18.8%	5
2.2 国内新型储能装机：5月国内投运新型储能约 2.0GW/4.3GWh，同比+82%/+70%	6
2.3 国内重要新闻	7
3、海外储能行业	7
3.1 海外天然气价格跟踪：欧洲天然气期货价格高位持稳	7
3.2 海外电价跟踪：6月欧洲现货价格环比上升	8
3.3 美国大储：5月美国公用事业光伏、储能实现装机 2.4/1.1GW，同比高增 112%/608%	8
3.4 欧洲户储景气度追踪：德国 1-6月户储装机 1.4GW/2.1GWh，同比-15%/-18%，重点户储国家电价回升	9
3.5 海外重要新闻	11
4、投资建议	12
5、风险提示	12

图表目录

图表 1：申万一级行业 6 月涨跌幅排序	4
图表 2：年初至今储能板块走势	4
图表 3：6 月储能板块涨幅前五	4
图表 4：6 月储能板块跌幅前五	4
图表 5：储能板块主要个股估值表	4
图表 6：碳酸锂价格走势	5
图表 7：6 月储能系统中标类型分布 (MWh)	5
图表 8：储能系统月度中标量 (GWh)	5
图表 9：6 月储能中标省份分布 (MWh)	6
图表 10：储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)	6
图表 11：6 月国内储能系统中标项目	6
图表 12：国内新型储能月度新增装机规模 (GW)	6
图表 13：国内新型储能月度新增装机规模 (GWh)	6

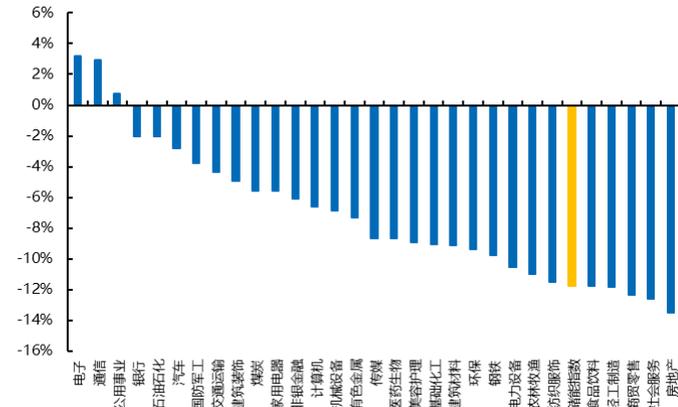
图表 14: 国内重要政策、新闻梳理.....	7
图表 15: 荷兰 TTF 天然气期货 (欧元/MWh)	8
图表 16: 海外主要市场现货电价 (欧元/MWh)	8
图表 17: 美国光伏项目每月并网更新.....	9
图表 18: 美国储能项目每月并网更新.....	9
图表 19: 1Q22-1Q24 美国储能分部门装机 (MW)	10
图表 20: 1Q22-1Q24 美国储能分部门装机 (MWh)	10
图表 21: 德国月度储能装机 (MWh)	10
图表 22: 德国月度储能装机 (MW)	10
图表 23: 欧洲各国首都居民电价月度变化 (欧分/kWh)	11
图表 24: 海外重要政策、新闻梳理.....	11

1、市场回顾

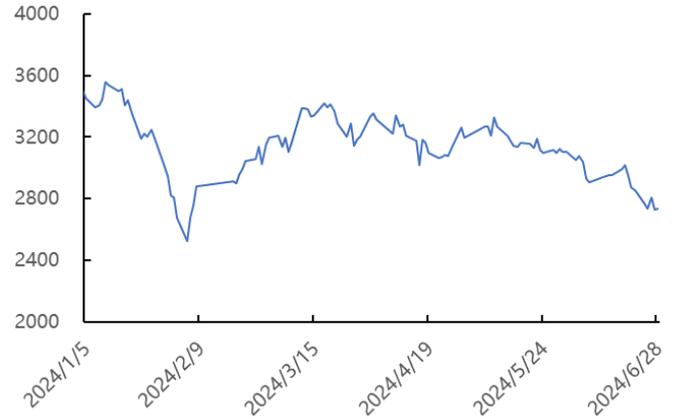
1.1 板块行情回顾

2024年6月Wind储能指数(884790.WI)整体涨跌幅为-11.76%，同期上证指数涨跌幅为-3.87%。6月涨幅前五的公司分别为德业股份、比亚迪、拓邦股份、同力日升、亿纬锂能，跌幅前五的公司分别为锦浪科技、禾迈股份、国德威、上能电气、杉杉股份。目前储能板块主要个股2024年平均PE为18.4倍。

图表1: 申万一级行业6月涨跌幅排序



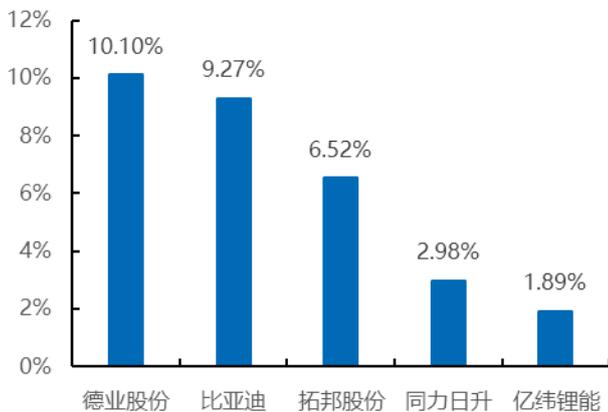
图表2: 年初至今储能板块走势



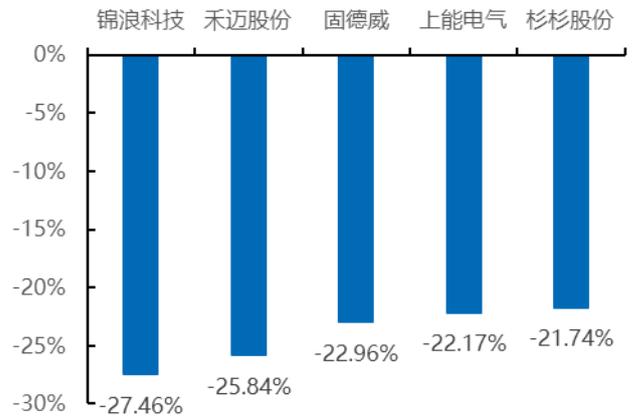
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表3: 6月储能板块涨幅前五



图表4: 6月储能板块跌幅前五



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表5: 储能板块主要个股估值表

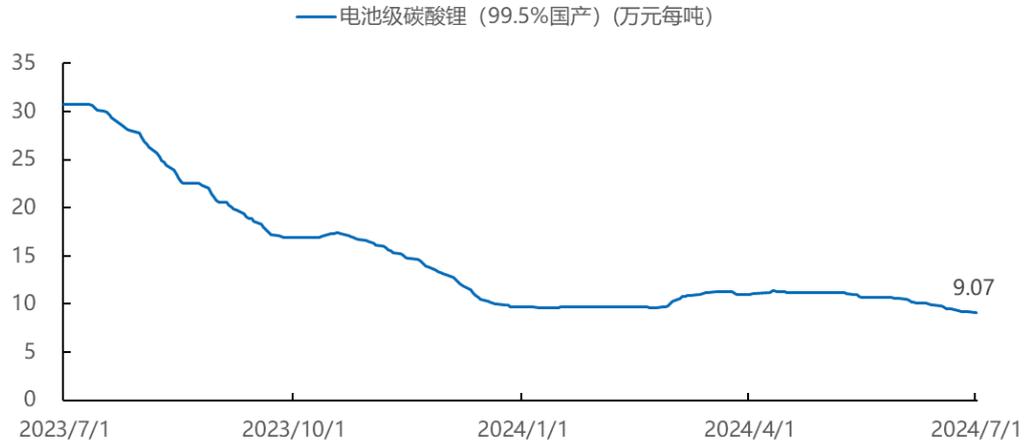
代码	名称	总市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2022	2023	2024E	2025E	2026E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
300274.SZ	阳光电源*	1,309	63.15	35.93	94.40	122.77	162.49	193.87	36.4	13.9	10.7	8.1	6.8
300750.SZ	宁德时代*	7,745	176.07	307.29	441.21	469.92	542.04	623.16	25.2	17.6	16.5	14.3	12.4
300827.SZ	上能电气	83	23.09	0.82	2.86	5.35	7.64	10.13	101.4	28.9	15.5	10.8	8.2
002335.SZ	科华数据	98	21.33	2.48	5.08	7.72	9.89	12.01	39.6	19.4	12.8	10.0	8.2
002121.SZ	科陆电子	63	3.79	-1.01	-5.29	1.02	3.01	4.85	-62.2	-11.9	62.0	20.9	13.0
300693.SZ	盛弘股份*	66	21.08	2.24	4.03	5.50	7.66	10.06	29.3	16.3	11.9	8.6	6.5
603063.SH	禾迈电气*	68	15.37	2.67	5.02	6.51	8.03	25.55	25.5	13.6	10.5	8.5	2.7
300068.SZ	南都电源	73	8.37	3.31	0.36	9.55	13.20	16.72	22.0	203.1	7.7	5.5	4.4
603105.SH	芯能科技	45	8.91	1.92	2.20	2.67	3.27	3.95	23.3	20.2	16.7	13.6	11.3
300982.SZ	苏文电能	39	19.04	2.56	0.78	2.36	2.93	3.58	15.4	50.3	16.7	13.4	11.0
002518.SZ	科士达*	105	17.86	6.56	8.45	10.27	13.33	16.28	16.0	12.4	10.2	7.9	6.4
300763.SZ	锦浪科技	200	49.97	10.60	7.79	9.45	12.18	15.96	18.9	25.7	21.2	16.4	12.5
688390.SH	国德威*	143	58.90	6.49	8.52	7.62	10.28	13.89	22.0	16.7	18.7	13.9	10.3
605117.SH	德业股份	481	75.39	15.17	17.91	23.36	29.46	36.43	31.7	26.9	20.6	16.3	13.2
688032.SH	禾迈股份	146	117.93	5.33	5.12	6.68	8.87	11.64	27.4	28.5	21.8	16.5	12.5
688348.SH	昱能科技*	67	60.00	3.61	2.20	3.51	5.02	6.88	18.6	30.5	19.1	13.4	9.8
688063.SH	派能科技	96	39.25	12.73	5.16	4.63	6.65	7.92	7.6	18.7	20.8	14.5	12.2
平均值									23.4	31.2	18.4	12.5	9.5

来源: Wind, 国金证券研究所 (截至 2024 年 7 月 1 日, 带“*星号”公司采用国金证券盈利预测, 其余公司采用 Wind 一致盈利预期)

1.2 原材料价格：碳酸锂价格持续下降

6月碳酸锂价格持续下降，截至7月1日，电池级碳酸锂价格为9.07万元/吨，相较6月初下降约13.5%。

图表6：碳酸锂价格走势



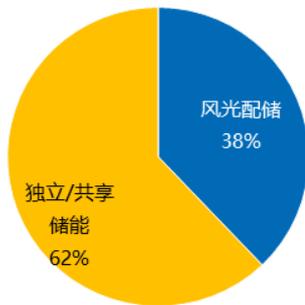
来源：SMM 锂电，国金证券研究所

2、国内储能行业

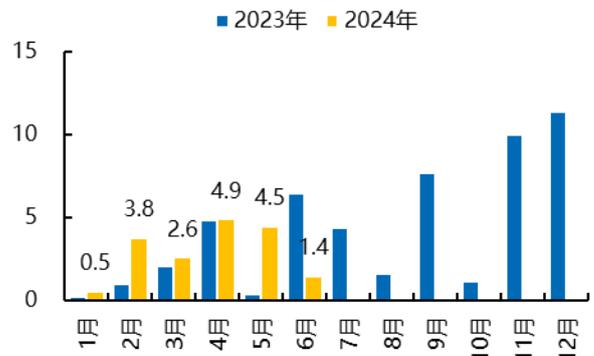
2.1 储能招标：1-6月储能系统中标项目 17.6GWh，同比增长 18.8%

据不完全统计，6月国内锂电池储能系统中标规模为1.4GWh，中标项目主要为集采和独立/共享储能及风光配储项目。2024年1-6月国内锂电池储能系统累计中标规模超17.6GWh，同比增长18.8%。

图表7：6月储能系统中标类型分布 (MWh)



图表8：储能系统月度中标量 (GWh)

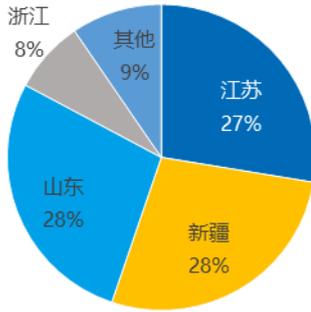


来源：北极星储能网、各能源型央企招标平台，国金证券研究所

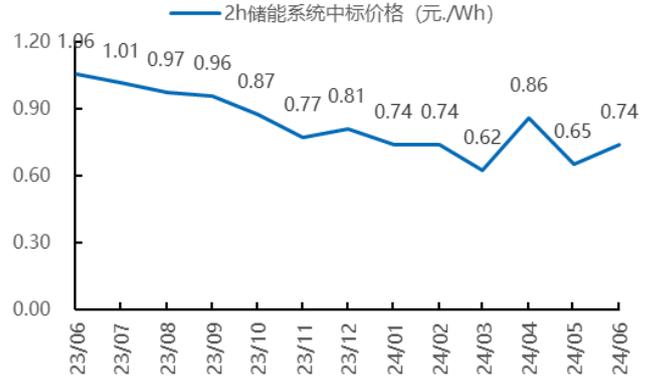
来源：北极星储能网、各能源型央企招标平台，国金证券研究所

6月2小时储能系统中标均价为0.74元/Wh，环比上升0.09元/Wh。从中标省份来看，6月开标非集采项目主要集中于江苏、新疆、山东等地。

图表9：6月储能中标省份分布 (MWh)



图表10：储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



来源：北极星储能网、各能源型央企招标平台，国金证券研究所

来源：北极星储能网、各能源型央企招标平台，国金证券研究所

图表11：6月国内储能系统中标项目

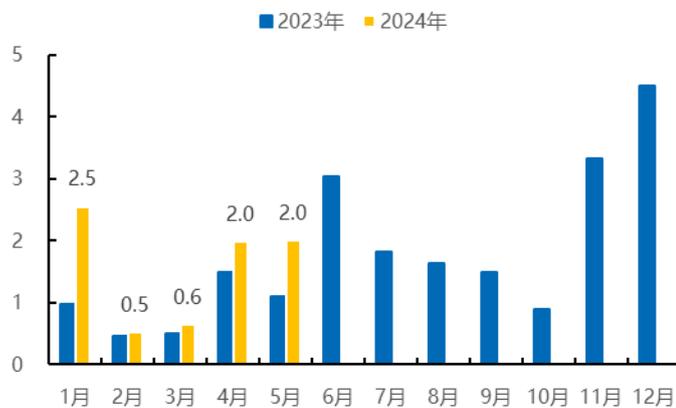
项目名称	采购内容	采购规模	第一中标人	中标价 (元/Wh)
滕县大黎风电三期项目	储能系统	30MW/60MWh	远景能源	0.57
刘老庄储能电站项目标段一	储能系统	100MW/200MWh	上能电气	0.74
刘老庄储能电站项目标段二	储能系统	100MW/200MWh	科力远	0.75
逊克县宝山乡风电项目	储能系统	20MW/40MWh	中天储能	
新疆塔城裕民铁列克提风电项目	储能系统	100MW/400MWh	中车株洲所	0.52
浙江丽水万亩千兆光伏项目一期	储能系统	10.8MW/10.8MWh	禾迈股份	1.08
滕州滨湖储能电站一期	储能系统	100MW/200MWh	阳光电源	
高青储能示范项目	储能系统	100MW/200MWh	电工时代	0.57
诸暨市枫桥镇新型储能电站项目	储能系统	50MW/100MWh	建工能源	1.23
广昌千善光伏项目	储能系统	19MW/38MWh	中车株洲所	0.56

来源：北极星储能网、各能源型央企招标平台，国金证券研究所

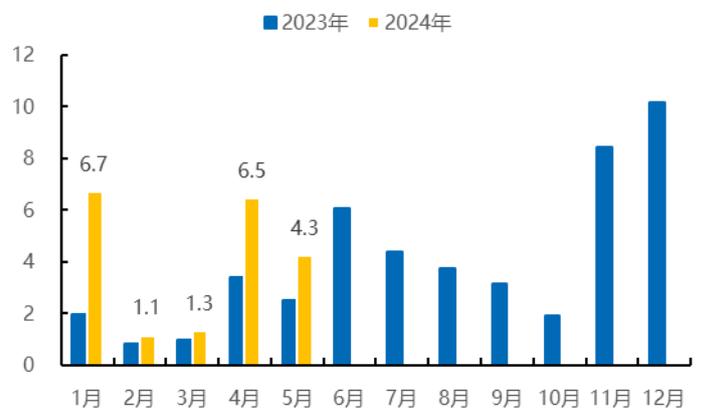
2.2 国内新型储能装机：5月国内投运新型储能约 2.0GW/4.3GWh，同比+82%/+70%

据 CESA 不完全统计，5月国内投运新型储能约 2.0GW/4.3GWh，同比+82.5%/+69.9%，环比+1.1%/-34.1%；1-5月新型储能累计装 7.7GW/19.9GWh，同比+70.5%/+106.4%，其中电化学储能新增装机约 7.0GW/16.0GWh，同比+132.9%/+152.0%。

图表12：国内新型储能月度新增装机规模 (GW)



图表13：国内新型储能月度新增装机规模 (GWh)



来源：CESA，国金证券研究所

来源：CESA，国金证券研究所

2.3 国内重要新闻

国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，要求开展对各类储能设施调节性能的评估认定，提出管理要求，保障调节效果。此外，华北能源监管局调研河北和蒙西在运 7.1GWh 电源侧配储项目后发现存在调度运行响应不积极、利用率低，配套电网工程建设不协同、涉网性能检测不充分，新能源配建储能市场机制不健全等方面的问题，并将通过实地调研座谈，进一步掌握各地电网调节能力需求，推动完善规划建设、验收和联调改造，完善储能参与市场化机制，更好的发挥新型储能促进新能源消纳、电力顶峰能力等方面的作用。年初以来多项重磅政策相继落地，或将逐步扭转新能源配储乱象，促使行业健康发展。

广东发布《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》，鼓励分布式光伏项目通过配建储能解决接入和承载能力不足的问题；江苏、甘肃白银市出台竞配或新能源配储要求；华东地区、陕西、湖南等地发布完善电力市场规定，加速推进新型储能市场化机制建设。

图表14：国内重要政策、新闻梳理

发布时间	省市	政策名称	政策要点
6月4日	全国	《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》	1) 开展对各类储能设施调节性能的评估认定，提出管理要求，保障调节效果； 2) 探索应用长时间尺度功率预测、构网型新能源、各类新型储能等新技术
6月5日	华东地区	《华东区域电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》和《华东区域电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》	1) 电源侧、负荷侧储能经法人同意并具备相关条件，可以独立出来按照独立新型储能方式参与辅助服务补偿；2) 储能调峰补偿 160 元/MWh，调频 3 元/MW，一次调频 400 元/MWh
6月5日	广东	《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》	对存在消纳困难的区域，分布式光伏项目可通过配建新型储能设施、实施汇集升压接入等措施解决接入能力和承载能力不足问题
6月7日	山西	《关于完善山西电力辅助服务市场有关事项的通知》	加快引导独立储能参与二次调频市场，明确独立储能提供二次调频服务性能评价指标及以储能应急调用补偿原则等相关事宜
6月12日	江苏	《省发展改革委关于规范我省陆上风电发展的通知》	新增陆上风电项目（全部自发自用的分散式风电项目除外）均应采取自建、合建或购买功率不低于 10%装机容量、时长 2 小时的新型储能方式落实市场化并网条件
6月20日	湖南	《湖南电力辅助服务管理实施细则（征求意见稿）》《湖南电力并网运行管理实施细则（征求意见稿）》《湖南中小型电厂并网运行管理实施细则（征求意见稿）》	1) 储能参与有偿辅助服务，一次调频根据扰动类型，可获得 200 元/MWh、450 元/MWh、1000 元/MWh 补偿；深度调峰可获得 300 元/MWh 补偿；多吸收的无功电量可获得 50 元/MWh 补偿；2) 独立新型储能暂不参与辅助服务分摊
6月24日	河北和蒙西	《华北能源监管局开展新型储能建设和运营情况调研》	目前河北和蒙西在运 106 座电源侧配储项目，合计 3.4GW/7.1GW。主要存在调度运行响应不积极、利用率低，配套电网工程建设不协同、涉网性能检测不充分，新能源配建储能市场机制不健全等方面的问题
6月25日	安徽	《安徽省能源局关于 2024 年 7 月独立新型储能项目统筹调用的公示》	为发挥独立新型储能迎峰度夏电力保供顶峰作用，2024 年 7 月，拟统筹调用 2020 至今并网的独立新型储能及新能源配建的新型储能项目，总规模 2.06GW/3.23GWh
6月27日	甘肃	《白银市“十四五”第三批风光电项目竞争配置公告》	涉及光伏和风电项目总规模 1.4GW，预计至少产生 140MW/280MWh 储能需求

来源：各地发改委、能源局、各地政府部门网站，国金证券研究所

3、海外储能行业

3.1 海外天然气价格跟踪：欧洲天然气期货价格高位持稳

6月欧洲天然气期货价格高位持稳，主要受8-9月挪威检修计划等多种因素影响，截至6月28日荷兰TTF天然气期货价格为34.48欧元/MWh，较5月末上涨0.8%。6月29日欧洲整体储气量为77.0%，同比去年持平。

图表 15: 荷兰 TTF 天然气期货 (欧元/MWh)

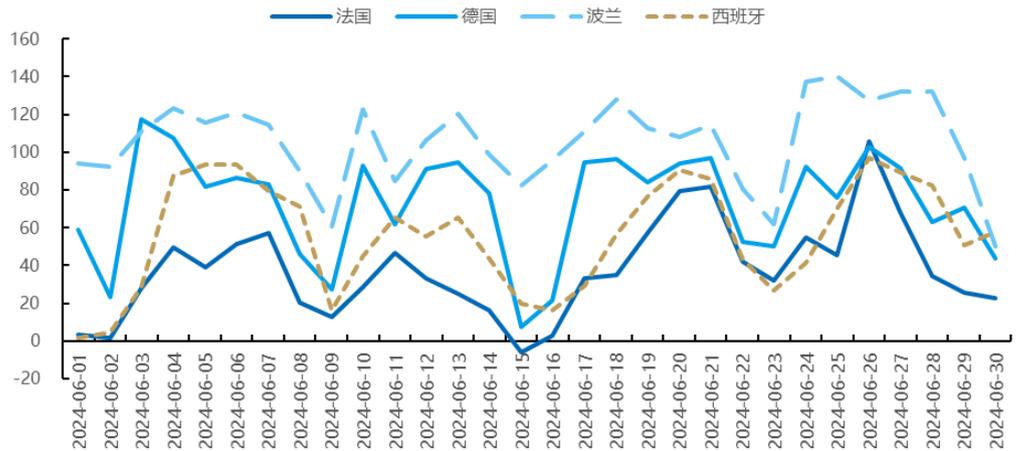


来源: Dutch TTF, 国金证券研究所

3.2 海外电价跟踪: 6月欧洲现货价格环比上升

6月欧洲电力现货价格环比略有上升, 主要由于夏季到来用电需求有所增加。

图表 16: 海外主要市场现货电价 (欧元/MWh)

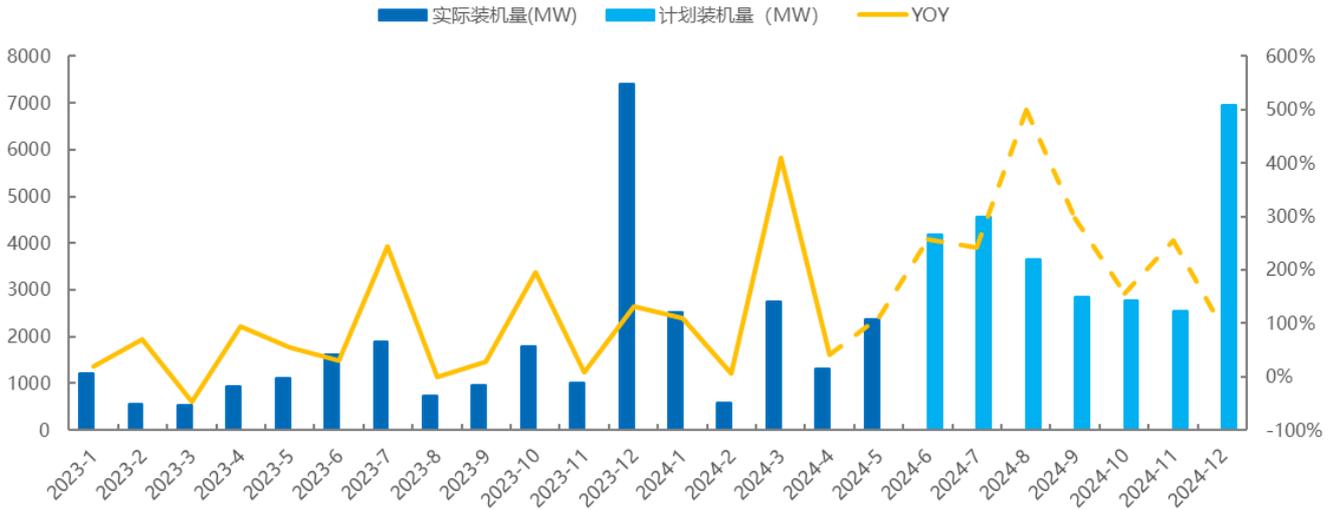


来源: EMBER, 国金证券研究所

3.3 美国大储: 5月美国公用事业光伏、储能实现装机 2.4/1.1GW, 同比高增 112%/608%

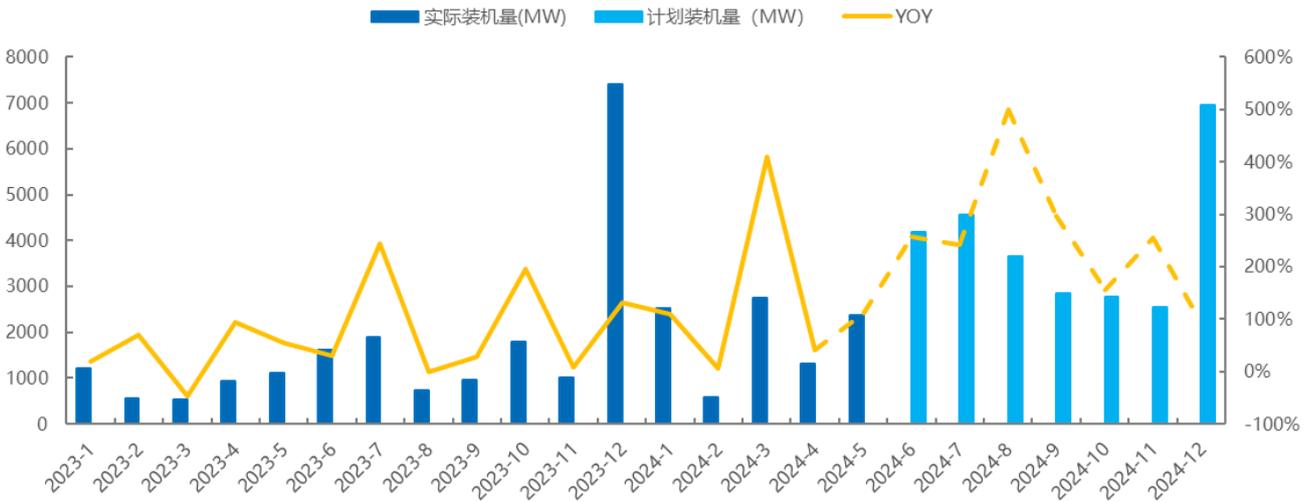
据美国能源署, 2024年5月美国公用事业规模光伏新增装机 2.37GW, 同比增长 112.3%, 公用事业规模储能实现新增装机 1.07GW/2.92GWh, 同比增长 607.7%/569.6%。1-5月公用事业光伏实现新增装机 9.55GW, 同比增长 119.7%; 1-5月公用事业储能实现新增装机 2.99GW/6.01GWh, 同比增长 282.9%/661.8%。从年内计划装机规模来看, 6-12月美国公用事业规模光伏计划装机 27.52GW, 同比增长 78.9%; 6-12月美国公用事业规模储能计划装机 11.51GW, 同比增长 99.6%。

图表17: 美国光伏项目每月并网更新



来源: EIA, 国金证券研究所 (仅统计已并网且装机容量大于 1MW 的项目)

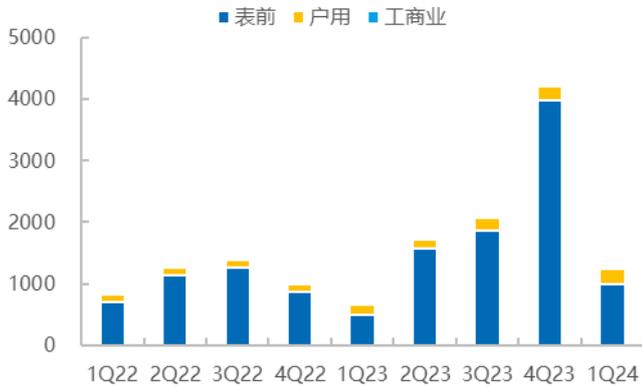
图表18: 美国储能项目每月并网更新



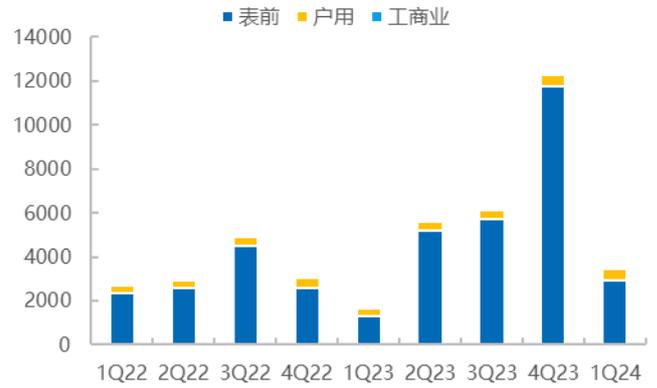
来源: EIA, 国金证券研究所 (仅统计已并网且装机容量大于 1MW 的项目)

伍德麦肯兹发布 2024 年美国一季度储能装机数据, 一季度美国共实现储能装机 1.27GW/3.51GWh, 同比 +81.2%/+97.7%。其中大储实现装机 0.99GW/2.95GWh, 同比+100.6%/+130.1%, 一季度大储系统价格为 1.08 美元/W, 同比下降 39.3%, 环比基本持平; 工商业实现装机 19.4MW/44.4MWh, 同比-41.2%/-58.0%; 户储实现装机 252.4MW/515.7MWh, 同比+48.5%/+32.8%, 环比+5.5%/+15.3%, 其中加州在 NEM3.0 落地后户储需求迅速增长, 2024 年 Q1 加州户储装机量为 2023 年的三倍, 配储率上升至 41%。

图表19: 1Q22-1Q24 美国储能分部门装机 (MW)



图表20: 1Q22-1Q24 美国储能分部门装机 (MWh)



来源: 伍德麦肯兹, 国金证券研究所

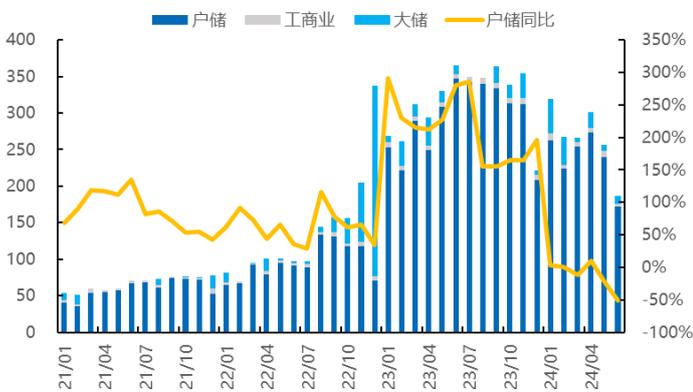
来源: 伍德麦肯兹, 国金证券研究所

3.4 欧洲户储景气度追踪: 德国1-6月户储装机1.4GW/2.1GWh, 同比-15%/-18%, 重点户储国家电价回升

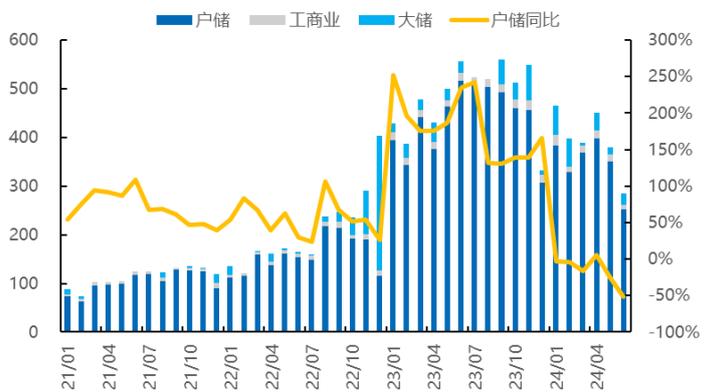
6月6日晚, 欧洲央行召开货币政策会议, 决定在连续22个月维持高利率之后降息25个基点, 主要再融资利率降至4.25%, 边际贷款利率降至4.50%, 存款机制利率降至3.75%。随着年内后续货币会议召开以及可能的多次降息落地, 有望带动户用光储系统度电成本持续下行, 实现光储系统经济性提升, 驱动德国户储需求回暖。

据 ISEA, 1-6月德国户储实现装机1.4GW/2.1GWh, 同比-14.6%/-18.1%, 其中6月初步新增装机172MW/252MWh, 同比-50.4%/-51.3%, 主要由于系统登记延迟, 预计后续有望逐月上修。

图表21: 德国月度储能装机 (MWh)



图表22: 德国月度储能装机 (MW)

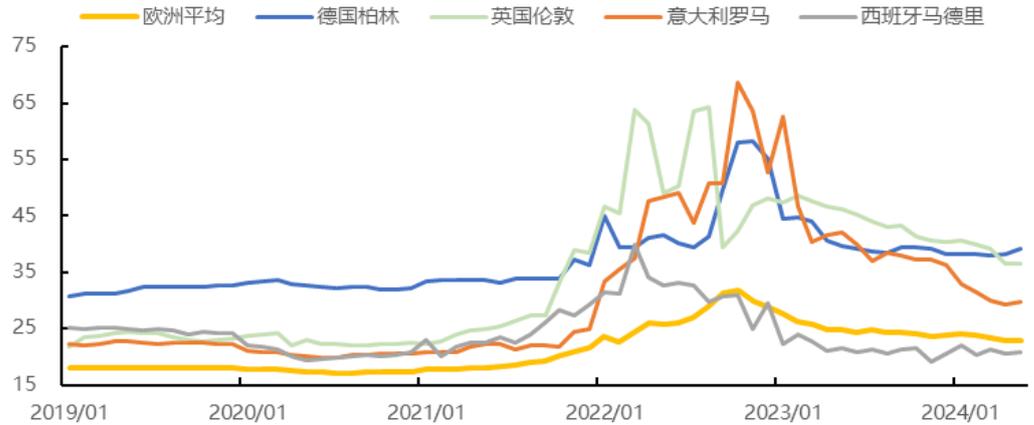


来源: ISEA, 国金证券研究所

来源: ISEA, 国金证券研究所

据 HEPI, 5月欧洲各国首都居民电价环比基本持平, 重点国家略有上升, 5月欧洲各国首都平均居民电价为22.91欧分/kWh, 环比-0.04欧分/kWh, 主要户储装机国家中, 德国/英国/意大利/西班牙首都5月居民电价分别为39.11/36.41/29.64/20.88欧分/kWh, 环比+2.6%/-0.6%/+1.4%/+2.1%。

图表23: 欧洲各国首都居民电价月度变化 (欧分/kWh)



来源: HEPI, 国金证券研究所

3.5 海外重要新闻

海外市场方面, 智利通过 DS 70 法令, 更新后的容量市场法规明确覆盖储能, 并提供确定储能可再生能源收益的方法以及确定容量市场中储能的电力容量的方法; 澳大利亚连续四个季度储能投资超过 10 亿澳元, 昆士兰州宣布 260 亿澳元能源和就业计划; 印度启动中央邦和马哈拉施特拉邦的 250MW/500MWh 电池储能招标项目, 新兴市场储能需求高景气。此外, 美国、英国、德国、比利时均有重要项目取得进展。

图表24: 海外重要政策、新闻梳理

发布时间	国家	新闻要点
6月4日	智利	通过 DS 70 法令, 更新法规明确覆盖储能, 并提供确定储能可再生能源收以及确定储能电力容量的方法
6月4日	智利	EPC 公司 CJR 和阳光电源将共同在智利的光伏电站为业主 Atlas 部署一个 200MW/880MWh 储能项目
6月5日	英国	英格兰坎伯兰市议会已向开发商 Recurrent Energy 和 Windel Energy 授予了 200MW/400MWh BESS 项目的规划许可, 预计 2029 年开始建设
6月6日	澳大利亚	澳大利亚昆士兰州州长宣布在未来四年内为该州的能源和就业计划拨款创纪录的 260 亿澳元 (170 亿美元), 其中 165 亿澳元将用于可再生能源和储能项目, 85 亿澳元将用于建设“超级电网”
6月6日	美国	Prevalon 计划今年使用瑞浦兰钧的技术部署 2.5GWh 的系统
6月6日	德国	开发商和 EPC Eco Stor 将于今年 11 月开始在德国建设另一个 103.5MW/238MWh BESS 项目
6月7日	比利时	房地产投资者 Montea 将投入 3000 万欧元在比利时和荷兰的物流站点安装 56MWh 的分布式电池储能系统
6月10日	美国	开发商 Arevia Power 与公用事业公司 NV Energy 签署内华达州大型太阳能加储能项目的购电协议。该项目将结合 700MWac 太阳能光伏和 700MW/2,800MWh 电池储能系统, 目标是到 2027 年底实现商业运营
6月10日	澳大利亚	澳大利亚清洁能源委员会表示, 澳大利亚连续四个季度的储能投资超过 10 亿澳元
6月11日	美国	美国独立电力生产商 NextEra 和公用事业公司 Entergy 公布了为期五年、4.5GW 的太阳能和储能开发项目
6月14日	奥地利	奥地利政府宣布提供 1790 万欧元用于补助 51kWh-1MWh 的中型存储系统, 每 kWh 补贴 150 欧元
6月17日	印度	NTPC 启动中央邦和马哈拉施特拉邦的 250MW/500MWh 电池储能招标
6月18日	澳大利亚	澳大利亚卡伦德拉计划将屋顶太阳能光伏发电量增加两倍, 试点项目将部署高达 8.4MW/18.8MWh 的电池储能系统, 支持高达 2.8MW 的额外太阳能光伏和 0.9MW 的需求管理
6月18日	英国	莱茵集团就英国威尔士 350MW 电池储能项目展开社区咨询
6月19日	英国	NHOA Energy 与挪威电力公司 Statkraft 签署协议, 为苏格兰 Coylton 的 113MWh 项目提供电池储能系统
6月20日	美国	纽约州批准储能路线图 2.0, 计划到 2030 年 70% 的可再生能源电网占比以及 6GW 的储能装机
6月21日	美国	美国储能系统集成商 Powin 与亿纬锂能签署了一项为期多年的 15GWh 电池供应协议
6月25日	英国	开发商 Elements Green 获得 360MW/720MWh 英国 BESS 项目的规划许可
6月25日	澳大利亚	澳大利亚输电系统运营商 Transgrid 发布项目评估报告草案, 指出随着新南威尔士州部署更多可再生能源发电, 需要 4.8GW 的构网型储能来稳定电网

发布时间	国家	新闻要点
6月26日	美国	罗德岛州州长签署了一项新法律，制定了部署储能的政策目标，设定了到2026年12月31日州内部署90MW储能、到2028年12月31日部署195MW、到2033年12月31日部署600MW的目标

来源: Energy storage news, 国金证券研究所

4、投资建议

5月中美大储均保持高增长，验证需求高景气；6月欧洲央行宣布降息，有望推动户储需求逐步改善；印度、澳大利亚、智利发布重要政策、资金支持计划及招投标推进，新兴市场有望在中长期内贡献重要需求增量。重点推荐：1) 硅料、碳酸锂等原材料降价周期下，量利兑现弹性大的大储产业链，如阳光电源、阿特斯、盛弘股份、禾望电气、建议关注科华数据、上能电气、科陆电子、南都电源；2) 出货边际修复、估值较低的户储产业链，如固德威、科士达，建议关注德业股份、锦浪科技、禾迈股份、昱能科技、派能科技。

5、风险提示

原材料价格反弹超预期：储能系统原材料中电芯占比超过50%，若碳酸锂价格反弹超预期，可能将影响储能公司的盈利能力；

国际贸易风险：从全球来看，海外储能市场占比大、竞争格局好，是储能公司重要的收入组成部分，若国际贸易环境恶化，可能将导致相关公司业绩受影响；

汇率波动风险：储能公司海外业务主要以美元、欧元等当地货币结算，如果汇率大幅波动，海外收入占比高的公司业绩或将受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806