

储能行业事件点评

特斯拉储能装机数据亮眼，国内供应链企业有望受益

优于大市

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师：王蔚祺 010-88005313
证券分析师：徐文辉 021-60375426
证券分析师：李全 021-60375434

◆ 电力设备

wangweiqi2@guosen.com.cn
xuwenhui@guosen.com.cn
liquan2@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980520080003
执证编码：S0980524030001
执证编码：S0980524070002

事项：

7月2日，特斯拉2024年第二季度生产交付报告显示，该季度内特斯拉储能装机达9.4GWh，同比增长157%，环比增长约132%，再创单季度储能装机新纪录。

国信电新观点：1) **储能装机需求较为旺盛。**特斯拉加州Megapack储能工厂目前年产能为40GWh，第二季度整体接近满产，目前特斯拉官网显示储能系统交付期延长至2025年第二季度，据此推断，目前特斯拉储能在手订单或超过30GWh，下游需求较为旺盛。

2) **特斯拉推进储能业务布局。**目前上海储能超级工厂规划储能系统年产能40GWh，商用储能电池1万台，工厂已于2024年5月开工，预计将于2025年第一季度实现量产，上海工厂的布局将带动国内储能系统供应链企业受益。

3) **海外大储装机有望迎来放量。**根据美国能源署(EIA)数据，美国1-5月大储累计装机2.99GW，同比+309%，EIA估计美国6月装机旺季背景下，有望实现大储装机3.09GW，同比+192%，环比+188%，预计2024全年将实现储能装机14.5GW，同比+128%，海外大储装机有望迎来放量。

4) **投资建议：**我们预计在长期资金利率有望下行的背景下，海外大储装机有望迎来放量，同时受益于特斯拉储能业务快速布局推进，国内储能系统供应链企业有望受益。建议关注国内储能系统供应链各环节龙头企业：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米。

5) **风险提示：**原材料价格大幅波动，海外储能装机进展低于预期，海外贸易政策的变化。

评论：

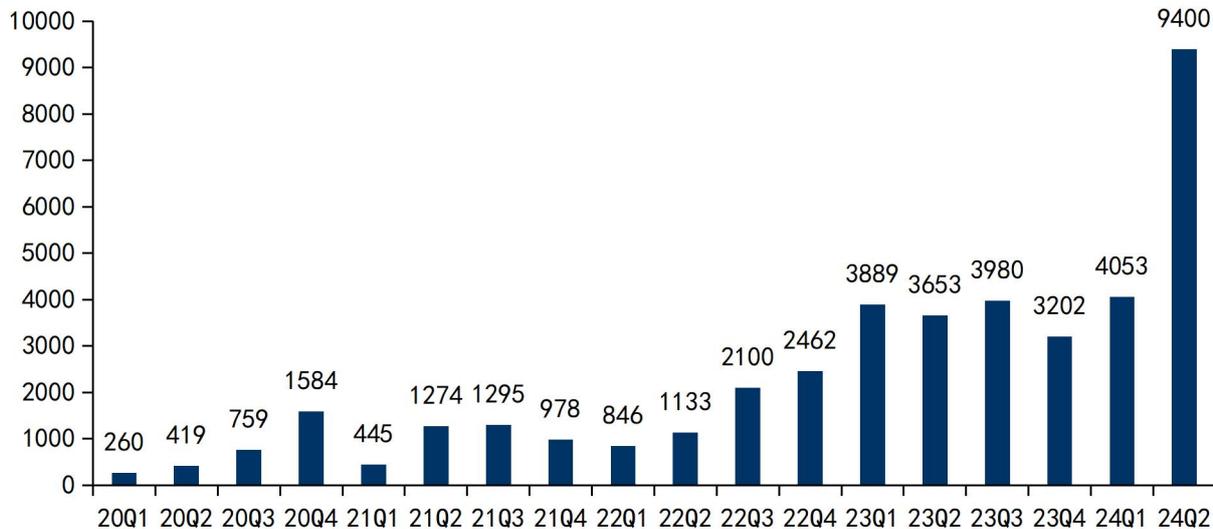
◆ 特斯拉储能装机数据亮眼，国内供应链企业有望受益

7月2日，特斯拉2024年第二季度生产交付报告显示，该季度内特斯拉储能装机达9.4GWh，同比增长157%，环比增长约132%，再创单季度储能装机新纪录。

目前，特斯拉加州Megapack储能工厂目前年产能为40GWh，第二季度整体接近满产，目前特斯拉官网显示储能系统交付期延长至2025年第二季度，据此推断，目前特斯拉储能在手订单或超过30GWh，下游需求较为旺盛。

同时，特斯拉推进储能业务布局。目前上海储能超级工厂规划储能系统年产能40GWh，商用储能电池1万台，工厂已于2024年5月开工，预计将于2025年第一季度实现量产，上海工厂的布局将带动国内储能系统供应链企业受益。

图1：特斯拉储能各季度装机量（MWh）

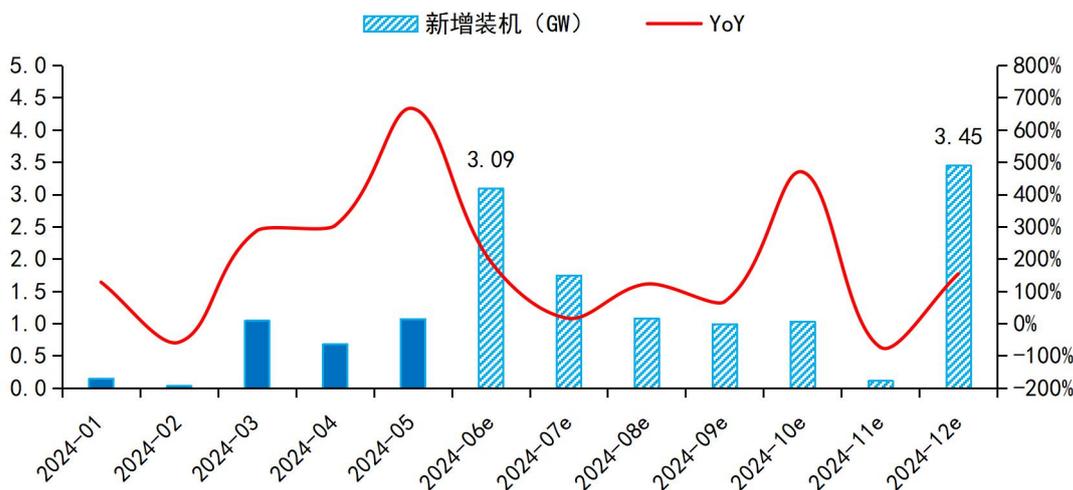


资料来源：特斯拉公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 海外大储装机有望迎来放量

根据美国能源署（EIA）数据，美国 1-5 月大储累计装机 2.99GW，同比+309%，EIA 估计美国 6 月装机旺季背景下，有望实现大储装机 3.09GW，同比+192%，环比+188%，预计 2024 全年将实现储能装机 14.5GW，同比+128%。海外大储装机有望迎来放量。

图2：2024 年各月度美国大储装机量



资料来源：美国能源署（EIA），国信证券经济研究所整理

◆ 投资建议：

我们预计在长期资金利率有望下行的背景下，海外大储装机有望迎来放量，同时受益于特斯拉储能业务快速布局推进，国内储能系统供应链企业有望受益。建议关注国内储能系统供应链各环节龙头企业：宁德时代、亿纬锂能、德方纳米。

◆ 风险提示：

原材料价格大幅波动，海外储能装机进展低于预期，海外贸易政策的变化。

相关研究报告：

- 《锂电产业链周评（6月第4周）-宁德时代航空动力电池进展顺利，锂盐价格持续走低》——2024-06-29
《锂电产业链周评（6月第3周）-国内锂电企业加速海外布局，锂盐价格持续走低》——2024-06-22
《锂电行业专题-锂电中游价值寻底，从竞争格局视角分析市值成长之路》——2024-06-20

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032