



电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

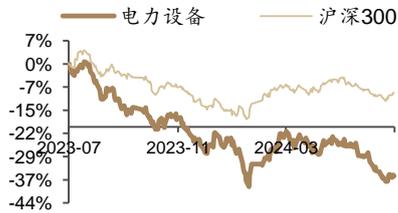
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《光伏全面进入N型时代，BC电池增益效果明显》，2024.7.17
- 《提高电网安全高质量发展，南方电网推动千亿级设备更新》，2024.7.17
- 《光伏多企业布局沙特，出海迈上新高地》，2024.7.17
- 《阳光电源：全球逆变器龙头企业，多维度布局新能源业务》，2024.5.28
- 《九洲集团（300040.SZ）：业绩短期承压，电网设备+并网规模增量可期》，2024.5.26

整体需求趋势向上，储能企业出海正当时

投资要点：

- **事件：**根据 CNESA 全球储能数据库的不完全统计，2024 年上半年，中国储能企业签约订单规模超过 80GWh（不含招投标订单），其中海外订单签约规模超过 50GWh。
- **光储企业海外优势凸显，电池企业“产品”与“产能”出海已成趋势。**根据 CNESA，从目前储能市场上活跃的企业类型来看，光储企业以其强大的技术优势、资源优势以及市场开发优势在储能市场占据了重要地位，尤其是在海外市场，大单频现。从 2024 年上半年各家披露的储能订单信息来看，电池企业和光储企业储能订单规模占比达到 96% 以上，其中电池企业已披露储能订单规模超 67GWh，光储企业已披露储能订单规模超 14GWh。从产品类型来看，电池企业除了提供电芯外，产品范围已延伸至系统集成，电池企业做系统集成也成为一种发展趋势，主要原因有：从成本角度看，电池在整个储能系统成本占比超过一半以上；从技术角度看，电池企业更懂自己的电池产品特性；从市场角度看，国内招标市场已开始要求系统集成企业具备核心技术自研能力，包括电芯、PCS、BMS、EMS 等核心设备。此外，储能电池企业也开始在海外建厂或者与当地企业成立合资公司，实现全球化运营。
- **海外巨大的市场空间是我国储能企业积极布局海外市场的主要原因之一。**根据集邦新能源公众号，集邦咨询预计 2024 年全球储能装机 70GW/163GWh，同比增长 36%/43%，其中，受长时储能为主要装机类型的地区需求起量影响，能量容量同比增幅略快于功率端，2024 年全球储能装机需求仍围绕在中美欧三大重点区域，占比约为 84%。在洲份上，亚洲区域储能系统价格已贴近底部，有望带动 24 年新增装机达 83 GWh，同比增长 44%。从占比上看，中国储能需求仍在主导地位。美洲区域，全年新增装机有望达 43GWh，同比增长 44%，装机需求仍由美国主导，智利和加拿大或将贡献较高增量。欧洲区域，全年新增装机有望达 30GWh，同比增速有望达 45%，欧洲市场 24 年表现虽较 23 年增速有所放缓，但仍将保持高增速，主要由大储放量作支撑。在经历能源危机时期的可再生能源装机高增后，欧洲各国正面临着日益严重的风光弃电率问题。高弃光率常态化及补贴政策出台，西班牙和意大利有望在 24 年成为最亮眼的大储新兴市场。
- **在新兴市场中，智利、澳大利亚、意大利等市场储能增速较快且出现明显起量趋势。**根据集邦新能源公众号，智利因激励储能部署法案的通过，储能项目管道量激增，在建项目已在加速释放，未来储能装机将大比例倾向大型光储项目。澳大利亚储能市场发展较早，储能相关监管框架较为完善，且燃煤发电厂退役在即，以及联邦政府及各州政府对储能发展高度重视，补贴及政策扶持力度大，具备大规模部署储能项目的先决条件，未来或将以大型储能为主要增量，户储和工商业协同增长。意大利随着 2024 年大储项目加速建设，叠加具备 177 亿欧元预算支持的储能拍卖机制（MACSE）有望在 24 年启动，意大利储能市场或将快速切换到以大储为主导的市场结构。
- **投资建议：**储能板块建议关注：1) 海外项目经验丰富，可融资性及交付能力较强的大储企业：阳光电源、阿特斯、宁德时代、上能电气、禾望电气、盛弘股份等；2) 渠道优势明显的户储企业：德业股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、禾迈股份、艾罗能源等。
- **风险提示：**产业链价格波动风险、终端需求不足风险、贸易政策变化风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。