



电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

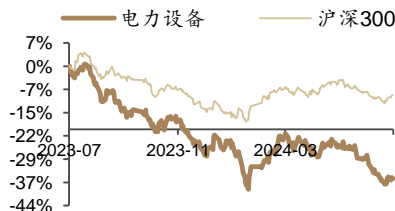
彭广春

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

储能电芯出货保持增长，头部厂商出货量领先

投资要点：

- **事件：根据 InfoLink 全球锂电池供应链数据库，2024 上半年度全球储能电芯出货规模 114.5GWh，其中大储（含工商业）、小储（含通讯）分别为 101.9GWh 与 12.6GWh。上半年储能电芯市场先降后升，总体呈现稳健增长态势，同比增长 33.6%。**
- **储能电芯行业竞争持续激化，行业集中度维持高位。**根据 InfoLink Consulting，储能电芯行业 2024 年上半年 CR10 达 91.0%，与 2024 一季度基本持平，维持在历史较高水平，同时凭借龙头厂商的稳定表现，行业 CR5 达 73.2%，相较一季度，提升 1.8%。从具体储能电芯企业出货排名看，宁德时代、亿纬锂能、瑞浦兰钧、海辰储能与比亚迪位居前列，其中宁德时代凭借 Tesla、Fluence 等优质客户订单，储能电芯出货量继续稳居第一，亿纬锂能稳步实现头部客户全覆盖，订单逐步释放，稳居行业第二，韩系 Samsung SDI 与 LG 出货表现低迷，两者出货合计市占率已跌至 5% 左右。
- **海外大储需求旺盛，推动中国电池企业出货增加。**根据储能网公众号消息，中国电池企业 24 年上半年海外订单超 38GWh，其中欧美、中东等海外市场因具备较大的市场需求及较高的利润空间，成为中国多家储能企业重点布局的海外市场。美国市场行业预测在 2026 年关税到来之前或将加速美国储能系统抢装，而与美国绑定较深的 LG、SK On、三星 SDI 等韩系电池企业近期节节衰退，这给国内电池企业出海创造了机会，并且美国、英国、德国、澳大利亚等国家本土电池产能不足，而电力市场化程度高、对储能系统需求旺盛，且盈利能力较好，这为中国电池企业出海提供了一定的市场空间。根据 InfoLink Consulting，从大储电芯具体出货排名看，前五企业为宁德时代、亿纬锂能、海辰储能、瑞浦兰钧、比亚迪，行业 Top 2 领先优势显著，宁德时代出货超过 40GWh，亿纬锂能出货接近 15GWh，其余三家企业出货均在 10GWh 以内，且彼此差距较小。此外，从产品类型看，300Ah+ 产品在全球大储市场占有率接近 30%。二季度，主流储能厂商均已开始 300Ah+ 产品出货，部分厂商 300Ah+ 产品出货量占比已超 50%。
- **小储电芯行业竞争加剧，行业集中度有所下降。**根据 POWERFAR 储能之家，小储一般是家庭用户或移动设备上配备储能，大致分为户储和便携储两种，主要是作为备用电源或便携电源，小储的优势是可以提高用户的生活品质和便利性，增加用户的能源选择和控制权，实现用户的低碳生活和环保意识。并且小储可以为电力系统提供更多的灵活性和稳定性，支撑可再生能源的发展和消纳，降低电网建设和运维成本，提高电力系统的效率和可靠性。根据 InfoLink Consulting，小储部分，2024 年上半年电芯出货前五企业为亿纬锂能、瑞浦兰钧、新能安、比亚迪、国轩高科。2024 上半年，全球小储市场 CR5 为 70.3%，较第一季度下降 6.9%。同时，头部格局仍不稳定。亿纬锂能市占率超 25%，蝉联第一；瑞浦兰钧继续稳定表现，市占率接近 20%。第三至五名市占率处于 7%-10% 区间。国轩高科凭借在通讯基站领域的出色表现，挤进前五。
- **投资建议：**储能板块建议关注：1) 储能电池相关企业：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科；2) 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、上能电气、禾望电气、盛弘股份等；3) 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：**技术迭代不及预期、出货量不及预期、行业竞争加剧风险。

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

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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范围包括证券投资咨询业务。