

行业点评

上半年国内储能行业统计数据发布，大储利用率改善明显

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

张之尧 投资咨询资格编号
S1060524070005
zhangzhiyao757@pingan.com.cn

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn



事项：

9月9日，中国电力企业联合会发布《2024年上半年电化学储能电站行业统计数据》，国内电化学储能装机稳步增长，平均利用率有所提升。1-6月，全国电力安委会19家企业成员单位新增投运电站142座、总装机10.4GW/24.2GWh、装机功率同比增长40%。截至2024年6月底，国内累计投运电化学储能电站1100座、总装机35.4GW/75.1GWh。上半年，国内电化学储能运行情况较2023年上半年有所提升，日均等效充放电次数由0.58次提升至0.63次(相当于每1.6天完成一次完整充放电)，平均利用率指数由34%提升至42%。

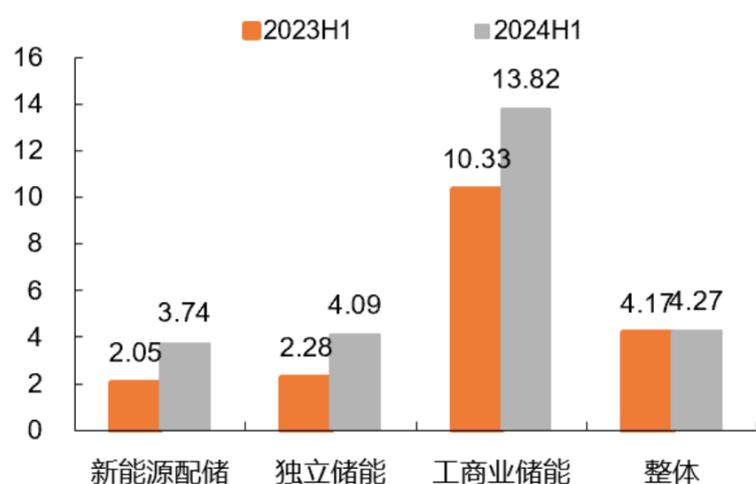
平安观点：

- 国内电化学储能装机稳步增长，独立储能成为装机主力。**上半年，全国电力安委会19家企业成员单位新增投运电站142座、总装机10.4GW/24.2GWh，装机功率/装机容量同比分别增长40%/64%。分装机类型来看，1-6月，国内电网侧独立储能增长最为迅猛，新增装机6.9GW，同比增长100%以上，占新增总装机的66%；其次为电源侧新能源配储，新增装机3.4GW，与2023年同期基本持平。分地区来看，新疆、山东、江苏是上半年新增装机规模前三大省份，上半年新增装机均超过1GW。截至2024年6月底，我国累计投运电化学储能电站1100座、总装机35.4GW/75.1GWh。其中，独立储能累计投运总装机18.2GW，新能源配储累计投运总装机14.5GW，用户侧储能累计投运总装机0.7GW（主要为工商业储能），其余装机类型包括火储联合调频、电网替代性储能等。
- 国内储能电站利用率持续提升。**2024年上半年，国内电化学储能运行情况相较2023年上半年有所提升，日均等效充放电次数由0.58次提升至0.63次(相当于每1.6天完成一次完整充放电)，平均利用率指数由34%提升至42%。分装机类型来看，独立储能、新能源配储、用户侧储能利用率均有提高。上半年，独立储能日均等效充放电次数由0.36次提升至0.73次(相当于每1.4天可完成一次完整充放电)，平均利用率指数由32%提升至59%。新能源配储日均等效充放电次数由0.31次提升至0.50次(相当于每2天可完成一次完整充放电)，平均利用率指数由27%提升至31%。工商业储能日均等效充放电次数0.79次(相当于每1.3天可完成一次完整充放电)，平均利用率指数由50%提升至58%。
- 电站利用率改善趋势喜人，国内电力市场化探索持续推进。**低利用率是困扰国内大储发展的重要问题之一，与电力系统调用能力、电力市场化程度等因素有关，其改善需要较为长期的过程。低利用率下大储电站商业模式不明确，大储业主采购招标时容易更看重成本而非产品质量，造

成“低价低质”情形，影响行业健康发展。中电联报告国内大储利用率数据改善，展现出较为可喜的趋势，意味着国内电力系统对储能系统的调用能力有所提升，电力市场化建设持续推进；后续国内大储利用率有望继续改善。年初至今，国内电力市场建设持续探索，政策层面和市场层面均有新的进展。上半年国内发布新版《电力市场运行基本规则》，将“容量交易”纳入电力交易范畴，推动储能等灵活性资源的容量价值合理定价；6月、9月山东省、甘肃省电力现货市场先后转正式运行，有望为国内大储提供新的收益来源。国内大储利用率有望持续改善，逐步摆脱低利用率下低价低质的“内卷”情形，实现健康发展。

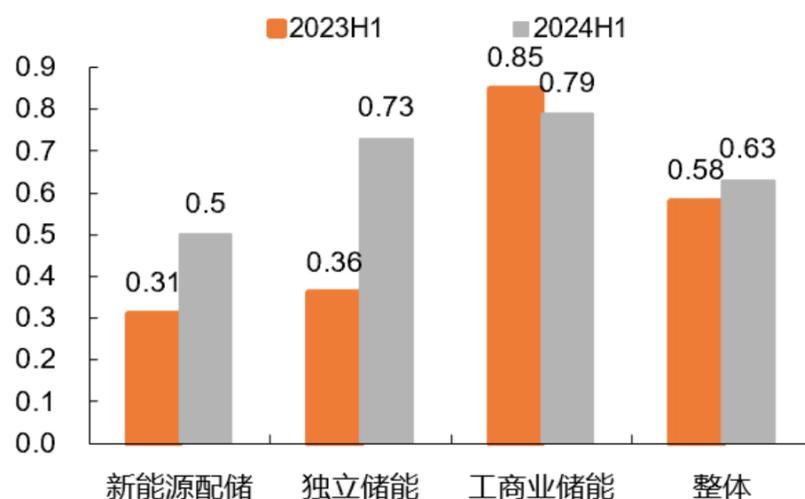
- **国内大储主要参与者排名出炉。**中电联在报告中统计了存量电站中使用的设备（电池、PCS等）厂商，629座报送设备厂商信息的电站纳入统计，规模共计17.7GW/35.7GWh，占已投运总装机的88%。截至2024年6月，国内存量储能电站中，占据总能量排名前五的电池厂商依次是：宁德时代、亿纬锂能、海辰储能、比亚迪、瑞浦兰钧，总能量24.17GWh、占比67.78%；总功率排名前五的PCS厂商依次是：上能电气、国电南瑞、科华数据、阳光电源、禾望电气，总功率9.37GW、占比52.98%；总能量排名前五的BMS厂商依次是：高特电子、海博思创、协能科技、比亚迪、华思系统，总能量17.82GWh、占比49.98%；总能量排名前五的EMS厂商依次是：长园集团、德联软件、国电南瑞、许继电气四方股份，总能量14.83GWh、占比41.57%。
- **投资建议：国内大储利用率改善，长期健康发展可期。**短期来看，我们仍建议优选竞争格局和盈利表现较好的海外大储赛道，同时建议关注国内大储市场改善机遇，关注利用率和招投标价格等指标的边际变化。中电联报告国内大储利用率数据改善，展现出较为可喜的趋势，意味着国内电力系统对储能系统的调用能力有所提升，电力市场化建设持续推进；后续国内大储利用率有望持续改善，长期健康发展可期。短期来看，国内储能系统价格水平仍然偏低，国内大储系统竞争较为激烈，我们对国内大储市场持谨慎乐观态度，后续将关注利用率和招投标价格等指标的边际变化；海外电力市场化程度更高，大储行业竞争壁垒高于国内市场，竞争格局相对较好，毛利率水平更高，短期盈利表现更优。建议优选竞争格局和盈利表现较好的海外大储赛道，同时建议关注国内大储市场改善机遇，推荐海外大储赛道领先的参与者**阳光电源**，建议关注国内外大储均有布局、竞争实力强劲的上能电气。
- **风险提示：1.国内储能需求增长不及预期的风险。**现阶段，国内大储项目整体经济性不足，主要依靠政策强配驱动。如果新能源装机增速、配储比例/时长增长不及预期，或与独立储能参与容量租赁、辅助服务或现货市场的经济回报不足，相关方投资建设大储项目的积极性可能受到影响，导致国内储能装机增长不及预期。**2.市场竞争加剧的风险。**储能赛道景气度高，国内已有较多企业试图进入，可能导致市场竞争加剧，对相关企业市场份额和盈利能力造成负面影响。**3.原材料价格波动或供应不足的风险。**储能电池产业链上游主要为锂材料，变流器产业链上游原材料主要为电力电子器件等。若相应原材料短缺、涨价或跌价，可能影响产品交付，或挤压相应公司的利润空间。

图表 1 国内电化学储能电站日均利用小时数/h



资料来源：中电联，储能与电力市场，平安证券研究所

图表 2 国内电化学储能电站日均等效充放电次数/次



资料来源：中电联，储能与电力市场，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层