

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：碳酸锂价格继续走低，国内大储需求高景气

投资逻辑

8月碳酸锂价格保持下降。截至8月30日，电池级碳酸锂价格为7.46万元/吨，相较7月末下降约9.0%。供需过剩情况下，8月至9月初碳酸价格持续偏弱运行。

据不完全统计，8月国内锂电池储能系统中标规模为5.5GWh，中标项目主要为集采、独立/共享储能以及风光配储项目。2024年1-8月国内锂电池储能系统累计中标规模超36.8GWh，同比增长77.3%。8月2小时储能系统中标均价为0.52元/Wh，环比下降0.07元/Wh。中标均价大幅下降主要是因为近期碳酸锂价格持续下降，系统降本空间进一步打开。从中标省份来看，8月开标非集采项目主要集中于内蒙古、宁夏、山东、广西等地。

据CESA不完全统计，7月国内投运新型储能约3.5GW/8.7GWh，同比+100%/+104%，环比-33%/-23%；1-7月新型储能累计装机16.4GW/40.0GWh，同比+76%/+100%，其中锂电池储能新增装机约15.5GW/35.6GWh，同比+83%/+100%。

8月欧洲天然气期货价格小幅探涨，截至8月31日荷兰TTF天然气期货价格为39.82欧元/MWh，较7月末上涨11.0%。受俄乌局部地区冲突加剧影响，8月上旬欧洲天然气期货发生大幅上涨，一度突破40欧元/MWh，创下年内新高。进入9月，随着冲突事件影响减弱，叠加气温逐步下降，欧洲天然气期货逐步回调，9月6日荷兰TTF收盘价为36.48欧元/MWh。截至9月7日，欧洲整体储气量水平为92.8%，同比去年下降0.6pct，储气进度略低于去年同期，预计后续欧洲天然气价格将保持高位波动。

据美国能源署，2024年7月美国公用事业规模光伏实现新增装机0.76GW，同比-45.0%，环比-67.9%，公用事业规模储能实现新增装机0.75GW/2.11GWh，同比-49.8%/-49.8%，环比-39.7%/-49.1%，7月美国公用事业光伏、储能装机不及预期，我们判断或主要受夏季高温以及降息影响，预计随着降息落地及气温转凉，后续情况有望改善。1-7月公用事业光伏实现新增装机12.8GW，同比+73.9%；1-7月公用事业储能实现新增装机5.0GW/13.9GWh，同比+56.6%/+62.2%。从年内计划装机规模来看，8-12月美国公用事业规模光伏计划装机25.2GW，同比增长111.5%；8-12月美国公用事业规模储能计划装机9.7GW，同比增长186.4%。

据ISEA，1-8月德国户储实现装机22.1GW/3.0GWh，同比-13%/-16%，其中8月初步新增装机179MW/267MWh，同比-48%/-48%。据HEPI，8月欧洲各国首都居民电价环比基本持平，欧洲各国首都平均居民电价为23.0欧分/kWh，环比-0.06欧分/kWh，主要户储装机国家中，德国/英国/意大利/西班牙首都8月居民电价分别为39.3/34.9/32.0/20.8欧分/kWh，环比0%/-1.7%/+0.4%/+5.3%。

海外大储需求持续高景气，8月至9月初阳光电源先后签约美国1GWh、英国1.7GWh储能系统供货协议，阿特斯签约澳大利亚200MWh储能项目，天合德国100MWh储能项目开工；澳大利亚、英国、智利等区域较大储能项目取得进展，葡萄牙、保加利亚发起储能系统补贴招标。

投资建议

碳酸锂持续下跌带动储能系统中标价继续走低，国内装机、中标规模维持高景气；美国大储单月装机波动不改景气度向上趋势，降息落地后项目开工有望反弹；澳大利亚、中东等新兴市场储能需求持续超预期，中国、美国市场保持高增，全球储能需求高景气。重点推荐：阳光电源、阿特斯、德业股份、盛弘股份、禾望电气。

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：碳酸锂价格保持下降	5
2、国内储能行业	5
2.1 储能招标：1-8 月储能系统中标项目 36.8GWh，同比增长 77.3%	5
2.2 国内新型储能装机：7 月国内投运新型储能约 3.5GW/8.7GWh，同比+100%/+104%	6
2.3 国内重要新闻	7
3、海外储能行业	8
3.1 海外天然气价格跟踪：8 月欧洲天然气期货价格小幅探涨	8
3.2 海外电价跟踪：8 月欧洲现货价格环比上升	8
3.3 美国大储：7 月美国公用事业光伏、储能实现装机 0.8/0.8GW，同比下降 45%/50%	8
3.4 欧洲户储景气度追踪：德国 1-8 月户储装机 2.1GW/3.0GWh，同比-13%/-16%，欧洲各国首都居民电价维持稳定	10
3.5 海外重要新闻	10
4、投资建议	11
5、风险提示	11

图表目录

图表 1：申万一级行业 8 月 1 日-9 月 10 日涨跌幅排序	4
图表 2：年初至今储能板块走势	4
图表 3：8 月 1 日-9 月 10 日储能板块涨幅前五	4
图表 4：8 月 1 日-9 月 10 日储能板块跌幅前五	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：储能电芯价格走势	5
图表 8：8 月储能系统中标类型分布 (MWh)	5
图表 9：储能系统月度中标量 (GWh)	5
图表 10：8 月储能中标省份分布 (MWh)	6
图表 11：储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)	6
图表 12：8 月国内储能系统中标项目	6

图表 13: 国内新型储能月度新增装机规模 (GW)	7
图表 14: 国内新型储能月度新增装机规模 (GWh)	7
图表 15: 国内重要政策、新闻梳理.....	7
图表 16: 荷兰 TTF 天然气期货 (欧元/MWh)	8
图表 17: 海外主要市场现货电价 (欧元/MWh)	8
图表 18: 美国光伏项目每月并网更新.....	9
图表 19: 美国储能项目每月并网更新.....	9
图表 20: 7 月延迟大储项目更新后的装机时间以 8-9 月、12 月为主.....	9
图表 21: 德国月度储能装机 (MW)	10
图表 22: 德国月度储能装机 (MWh)	10
图表 23: 欧洲各国首都居民电价月度变化 (欧分/kWh)	10
图表 24: 海外重要政策、新闻梳理.....	10

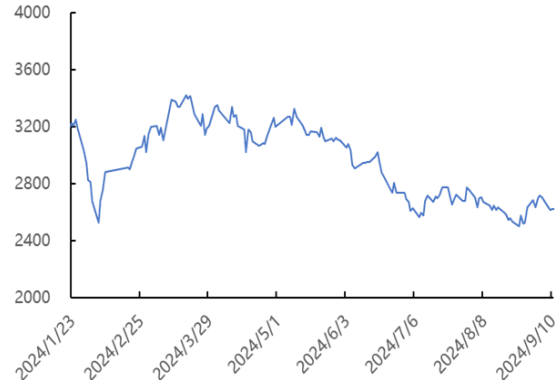
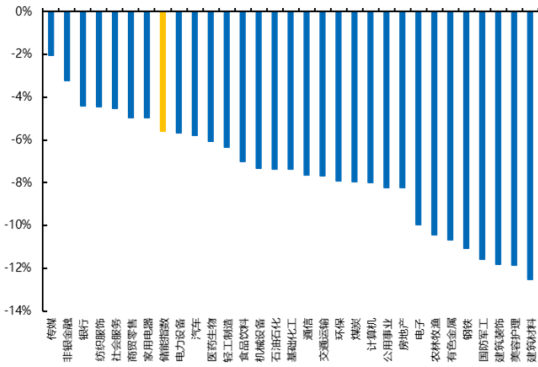
1、市场回顾

1.1 板块行情回顾

2024年8月1日至9月10日, Wind 储能指数(884790.WI)整体涨跌幅为-5.57%, 同期上证指数涨跌幅为-6.62%。8月至9月初涨幅前五的公司分别为鹏辉能源、南都电源、上能电气、林洋能源、阳光电源, 跌幅前五的公司分别为金盘科技、固德威、新风光、先导智能、杭可科技。截至8月1日, 储能板块主要个股2025年平均PE为13.8倍。

图表1: 申万一级行业8月1日-9月10日涨跌幅排序

图表2: 年初至今储能板块走势

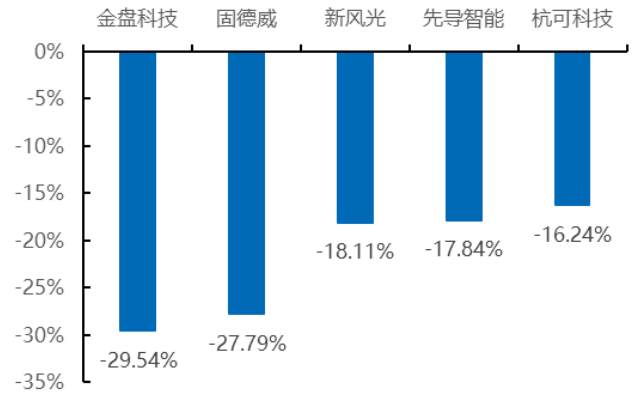
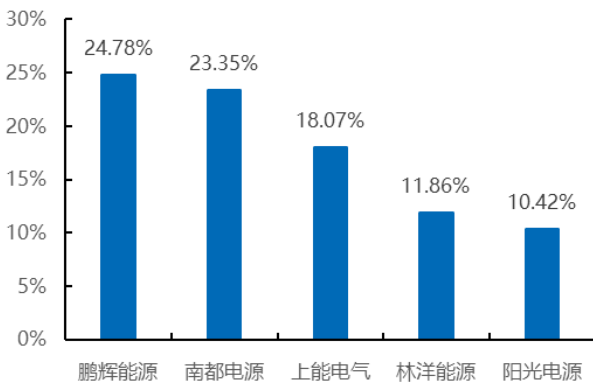


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表3: 8月1日-9月10日储能板块涨幅前五

图表4: 8月1日-9月10日储能板块跌幅前五



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

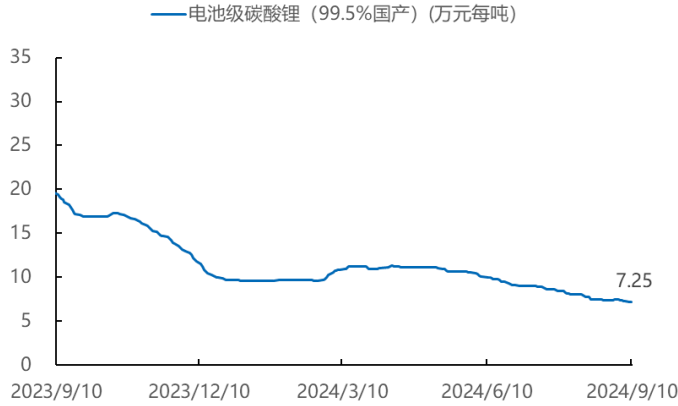
代码	名称	总市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润 (亿元)					PE				
				2022	2023	2024E	2025E	2026E	2022	2023	2024E	2025E	2026E
300274.SZ	阳光电源*	1,576	76.00	35.93	94.40	123.40	150.32	180.04	43.8	16.7	12.8	10.5	8.8
300750.SZ	宁德时代*	7,969	181.16	307.29	441.21	499.59	590.18	688.52	25.9	18.1	16.0	13.5	11.6
300827.SZ	上能电气	123	34.37	0.82	2.86	5.41	7.68	10.23	150.9	43.1	22.8	16.0	12.0
002335.SZ	科华数据	89	19.18	2.48	5.08	6.66	8.69	10.71	35.6	17.4	13.3	10.2	8.3
002121.SZ	科陆电子	62	3.74	-1.01	-5.29	0.45	2.22	3.63	-61.3	-11.8	139.6	28.0	17.1
300693.SZ	盛弘股份*	64	20.46	2.24	4.03	5.05	6.69	8.98	28.5	15.8	12.6	9.5	7.1
603063.SH	禾望电气*	51	11.58	2.67	5.02	5.33	6.81	8.14	19.2	10.2	9.6	7.5	6.3
300068.SZ	南都电源	93	10.67	3.31	0.36	6.64	10.74	13.52	28.1	258.8	14.0	8.7	6.9
603105.SH	芯能科技	36	7.27	1.92	2.20	2.56	3.13	3.77	19.0	16.5	14.2	11.6	9.6
300982.SZ	苏文电能	32	15.67	2.56	0.78	2.33	2.94	3.63	12.7	41.4	13.9	11.0	8.9
002518.SZ	科士达*	94	16.10	6.56	8.45	7.52	9.72	11.11	14.3	11.1	12.5	9.6	8.4
300763.SZ	锦浪科技	245	61.35	10.60	7.79	10.29	14.01	17.40	23.1	31.4	23.8	17.5	14.1
688390.SH	固德威*	106	43.55	6.49	8.52	4.53	9.18	12.73	16.3	12.4	23.3	11.5	8.3
605117.SH	德业股份*	572	88.79	15.17	17.91	28.17	35.77	42.17	37.7	32.0	20.3	16.0	13.6
688032.SH	禾迈股份	163	132.00	5.33	5.12	6.13	8.48	11.23	30.7	31.9	26.7	19.3	14.5
688348.SH	昱能科技*	69	43.90	3.61	2.20	2.82	4.44	6.16	19.0	31.2	24.3	15.5	11.1
688063.SH	派能科技	86	35.12	12.73	5.16	2.26	4.60	6.19	6.8	16.7	38.2	18.7	13.9
平均值									26.5	34.9	25.8	13.8	10.6

来源: Wind, 国金证券研究所 (截至2024年9月10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)

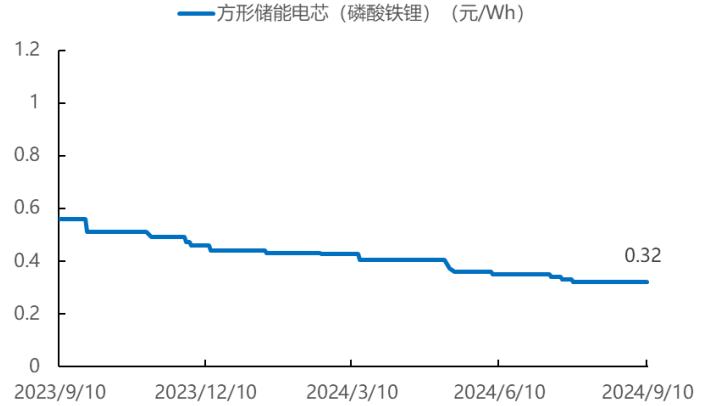
1.2 原材料价格：碳酸锂价格保持下降

8月碳酸锂价格保持下降。截至8月30日，电池级碳酸锂价格为7.46万元/吨，相较7月末下降约9.0%。供需过剩情况下，8月至9月初碳酸价格持续偏弱运行。

图表6: 碳酸锂价格走势



图表7: 储能电芯价格走势



来源: SMM 锂电, 国金证券研究所

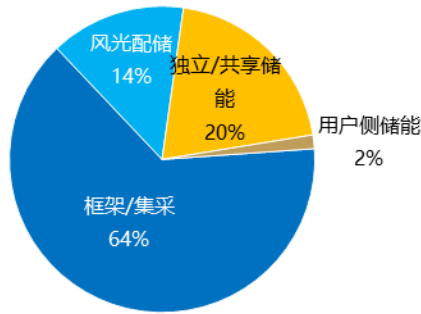
来源: 鑫椏锂电、SMM 新能源, 国金证券研究所

2、国内储能行业

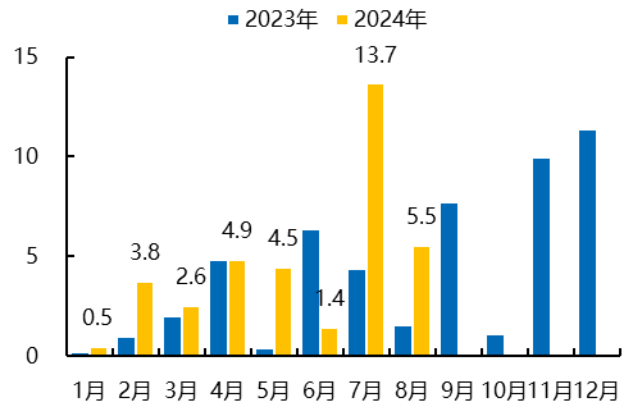
2.1 储能招标：1-8月储能系统中标项目 36.8GWh，同比增长 77.3%

据不完全统计，8月国内锂电池储能系统中标规模为5.5GWh，中标项目主要为集采、独立/共享储能以及风光配储项目。2024年1-8月国内锂电池储能系统累计中标规模超36.8GWh，同比增长77.3%。

图表8: 8月储能系统中标类型分布 (MWh)



图表9: 储能系统月度中标量 (GWh)

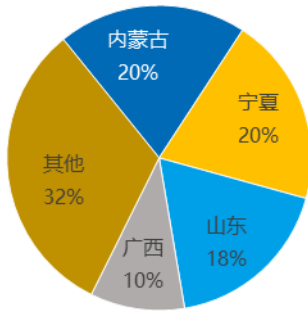


来源: 北极星储能网、各能源型央企招标平台, 国金证券研究所

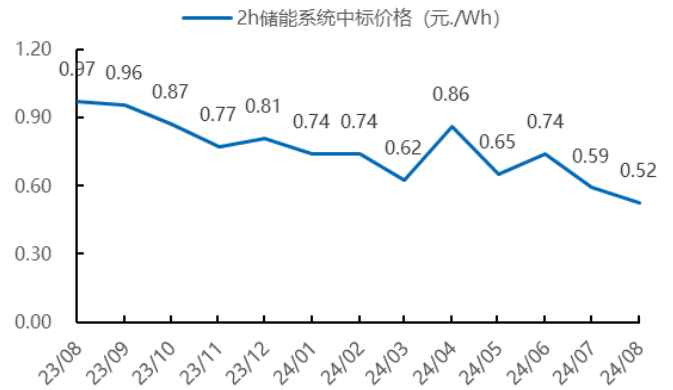
来源: 北极星储能网、各能源型央企招标平台, 国金证券研究所

8月2小时储能系统中标均价为0.52元/Wh，环比下降0.07元/Wh。中标均价大幅下降主要是因为近期碳酸锂价格持续下降，系统降本空间进一步打开。从中标省份来看，8月开标非集采项目主要集中于内蒙古、宁夏、山东、广西等地。

图表10: 8月储能中标省份分布 (MWh)



图表11: 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12: 8月国内储能系统中标项目

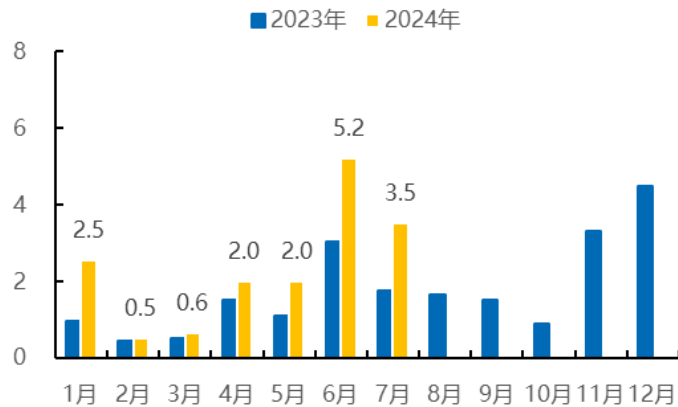
项目名称	采购内容	采购规模	第一中标人	中标价 (元/Wh)
如东渔光互补项目	储能系统	31.7MW/63.4MWh	科华数能	0.67
固原长利共享储能示范项目	储能系统	200MW/400MWh	比亚迪	
南网储能构网型储能系统框采一	储能系统	100MWh	常州博瑞	0.71
南网储能构网型储能系统框采二	储能系统	100MWh	南网科技	0.72
南网储能构网型储能系统框采三	储能系统	100MWh	阳光电源	0.71
南网储能构网型储能系统框采四	储能系统	60MWh	中车株洲所	0.59
敦煌共享储能电站一期	储能系统	30MW/120MWh	南都电源	
包头百灵电网侧储能电站项目	储能系统	100MW/400MWh	卧龙储能	
雅砻江柯拉构网型储能示范项目	储能系统	53MW/106MWh	华为	
国能青海电化学储能设备采购一	储能系统	75MW/300MWh	中车四方所	0.47
国能青海电化学储能设备采购二	储能系统	95MW/290MWh	科陆电子	0.52
国能青海电化学储能设备采购三	储能系统	50MW/200MWh	海博思创	0.51
贺州富川共享储能电站项目	储能系统	100MW/200MWh	比亚迪	0.58
新源智储储能电池舱集中采购一	储能系统	600MWh	海博思创	
新源智储储能电池舱集中采购二	储能系统	600MWh	远景储能	
新源智储储能电池舱集中采购三	储能系统	600MWh	均能科技	
新源智储储能电池舱集中采购四	储能系统	600MWh	许继电科	
天原工业储能项目	储能系统	40MW/80MWh	宁德时代	
秦皇岛盛通光伏储能系统采购一	储能系统	7.5MW/30MWh	领储宇能	0.69
秦皇岛盛通光伏储能系统采购二	储能系统	7.5MW/30MWh	采日能源	0.60
比如伯托构网型储能采购	储能系统	20MW/80MWh	双登股份	0.59
西藏桑珠孜区光伏治沙项目	储能系统	18MW/72MWh	开投储能	0.62
当雄构网型储能系统采购	储能系统	10MW/40MWh	东方日立	0.93
临沂平邑独立共享储能项目	储能系统	180MW/360MWh	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

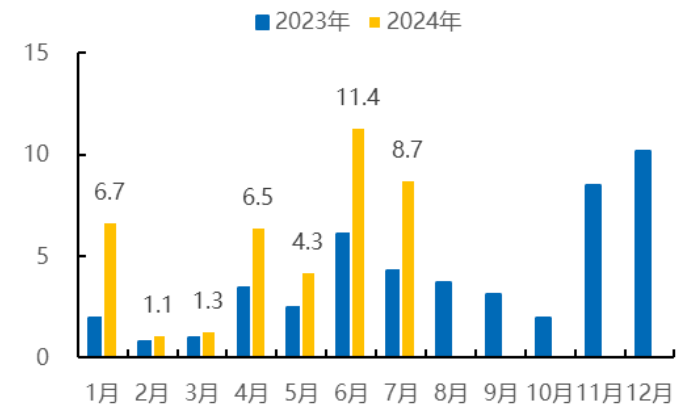
2.2 国内新型储能装机: 7月国内投运新型储能约3.5GW/8.7GWh, 同比+100%/+104%

据CESA不完全统计, 7月国内投运新型储能约3.5GW/8.7GWh, 同比+100%/+104%, 环比-33%/-23%; 1-7月新型储能累计装机16.4GW/40.0GWh, 同比+76%/+100%, 其中锂电池储能新增装机约15.5GW/35.6GWh, 同比+83%/+100%。

图表13: 国内新型储能月度新增装机规模 (GW)



图表14: 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

国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》，方案提出推进构网型技术应用，改造升级一批已配置新型储能但未有效利用的新能源电站，建设一批共享储能电站，同步完善调用和市场化运行机制等多项具体计划及措施。随着可再生能源发电量占比提升，增强储能的调度和应用将越发重要。

河北发布通知鼓励新能源项目配储优先采用租赁方式，同时要求优化储能项目调度管理，独立储能原则上全年充放电次数不低于330次；上海将独立储能纳入电力现货市场；多个部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》提出研究建立健全新型储能价格形成机制；云南发布调峰辅助服务市场交易规则；山东公布2024年新型储能入库项目清单，总计86个项目入库，总计15.9GW，其中锂电类项目73个，总计13.4GW；安徽发改委发布储能调用工作通知，独立新型储能优先纳入调峰平衡调度使用，充电价按照燃煤发电基准价60%运行，放电加按燃煤发电基准价执行。

图表15: 国内重要政策、新闻梳理

发布时间	省市	政策名称	政策要点
8月1日	河北	《关于促进独立储能加快发展有关事项的通知》	自2024年9月30日起，未开工新能源项目需配建储能的，鼓励优先通过租赁方式配置储能，不再单独配建容量低于10万千瓦/20万千瓦时的储能设施；优化独立储能项目调度运行管理，独立储能原则上全年完全充放电次数不低于330次
8月6日	全国	《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》	推进构网型技术应用；改造升级一批已配置新型储能但未有效利用的新能源电站；建设一批共享储能电站，同步完善调用和市场化运行机制
8月7日	上海	《上海电力现货市场实施细则(结算试运行2024年修订版征求意见稿)》	虚拟电厂及独立储能等新兴经营主体原则上均可报量报价参与上海电力现货市场
8月11日	全国	《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力；研究建立健全新型储能价格形成机制
8月14日	云南	《云南电力调峰辅助服务市场交易规则(试行)(征求意见稿)》	同类型机组统一边际出清机制。燃煤机组、水电机组、独立储能报价相同时优先调用独立储能
8月26日	上海	《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》	2025年非保障性海上光伏竞配项目需按照20%、2小时配置储能
9月5日	山东	《关于公布2024年度新型储能入库项目的通知》	总计86个项目入库，总计15.9GW，其中锂电类项目73个，总计13.4GW
9月6日	安徽	《安徽省发展改革委 安徽省能源局关于做好用电非高峰月份独立新型储能调用结算工作的通知(征求意见稿)》	制定用电非高峰月份独立新型储能调用结算政策：1)独立新型储能优先纳入调峰平衡调度运用；2)充电价格按燃煤发电基准价的60%结算，放电电量价格执行燃煤发电基准价

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：8月欧洲天然气期货价格小幅探涨

8月欧洲天然气期货价格小幅探涨，截至8月31日荷兰TTF天然气期货价格为39.82欧元/MWh，较7月末上涨11.0%。受俄乌局部地区冲突加剧影响，8月上旬欧洲天然气期货发生大幅上涨，一度突破40欧元/MWh，创下年内新高。进入9月，随着冲突事件影响减弱，叠加气温逐步下降，欧洲天然气期货逐步回调，9月6日荷兰TTF收盘价为36.48欧元/MWh。截至9月7日，欧洲整体储气量水平为92.8%，同比去年下降0.6pct，储气进度略低于去年同期，预计后续欧洲天然气价格将保持高位波动。

图表16：荷兰TTF天然气期货（欧元/MWh）

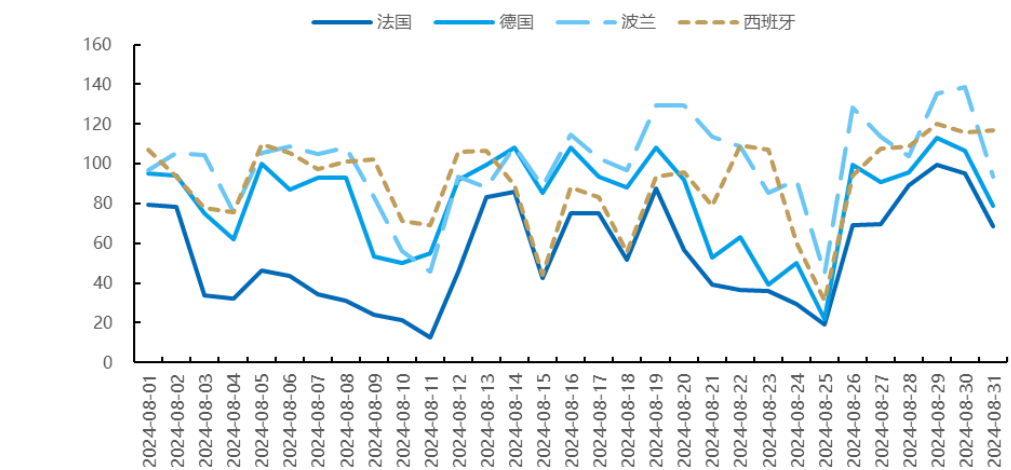


来源：Dutch TTF，国金证券研究所

3.2 海外电价跟踪：8月欧洲现货价格环比上升

受夏季用电量增加及天然气成本上升影响，8月欧洲四国电力现货价格月度均值环比上升10.7%，同比下降15.6%。

图表17：海外主要市场现货电价（欧元/MWh）

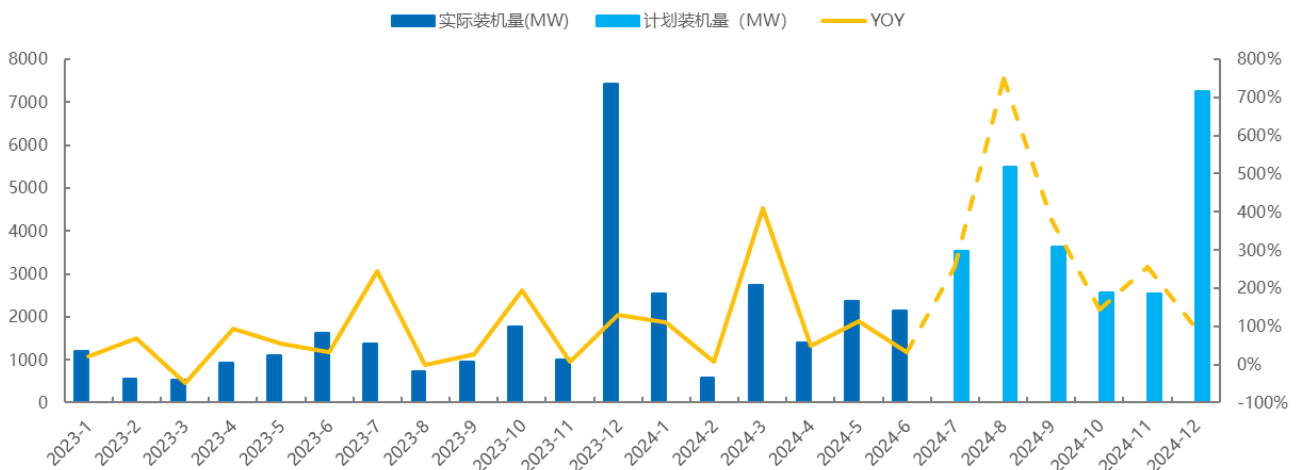


来源：EMBER，国金证券研究所

3.3 美国大储：7月美国公用事业光伏、储能实现装机0.8/0.8GW，同比下降45%/50%

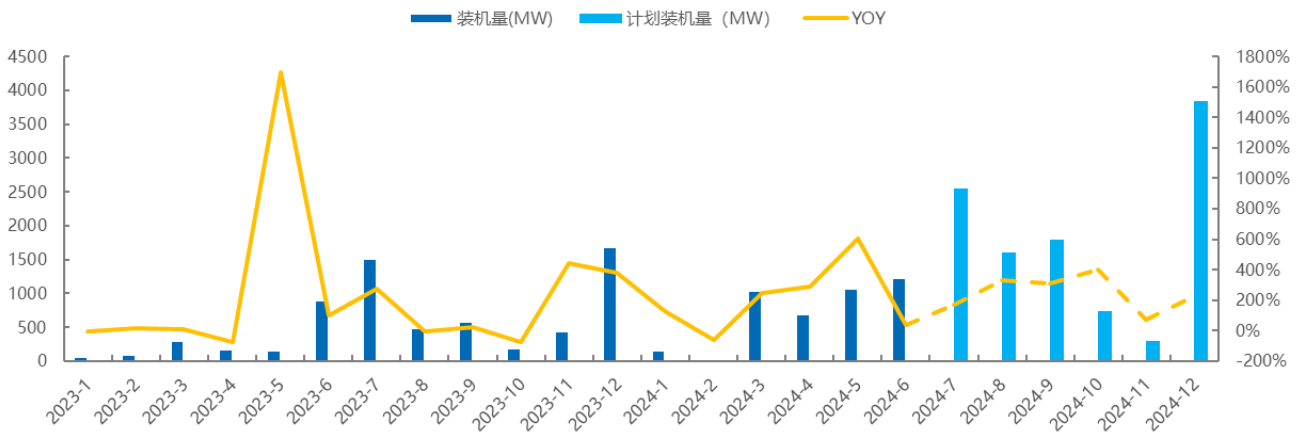
据美国能源署，2024年7月美国公用事业规模光伏实现新增装机0.76GW，同比-45.0%，环比-67.9%，公用事业规模储能实现新增装机0.75GW/2.11GWh，同比-49.8%/-49.8%，环比-39.7%/-49.1%。1-7月公用事业光伏实现新增装机12.8GW，同比+73.9%；1-7月公用事业储能实现新增装机5.0GW/13.9GWh，同比+56.6%/+62.2%。从年内计划装机规模来看，8-12月美国公用事业规模光伏计划装机25.2GW，同比增长111.5%；8-12月美国公用事业规模储能计划装机9.7GW，同比增长186.4%。

图表18: 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)

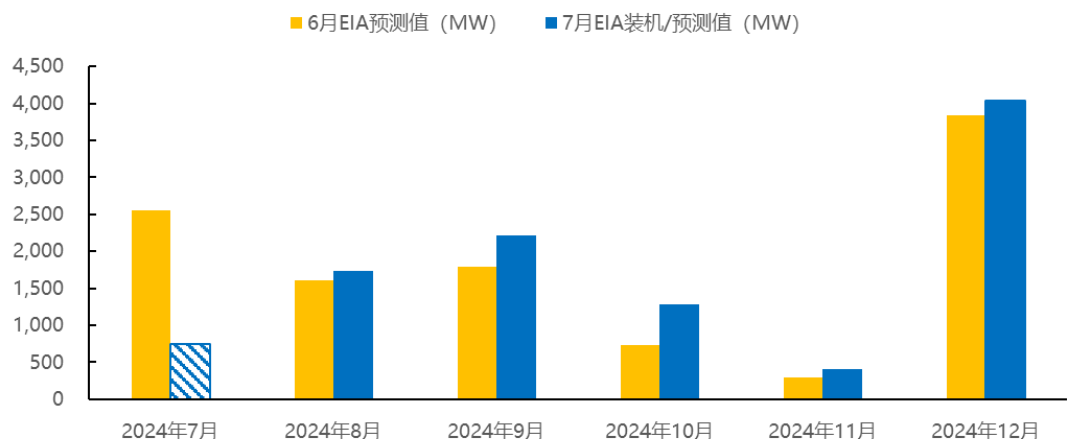
图表19: 美国储能项目每月并网更新



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)

7月美国大储装机 0.75GW, 大幅低于前次公布的 2.5GW 装机预期, 拆开来看, 1.8GW 延迟项目中有 0.8GW 项目推迟至 8-9月, 预计为正常的施工进度不及预期, 另有 0.8GW 项目预计推迟至 12月并网, 我们判断或主要为等待降息落地。随着降息落地及气温转凉, 部分推迟项目有望顺利落地, 全年美国大储装机仍将维持高景气。

图表20: 7月延迟大储项目更新后的装机时间以 8-9月、12月为主

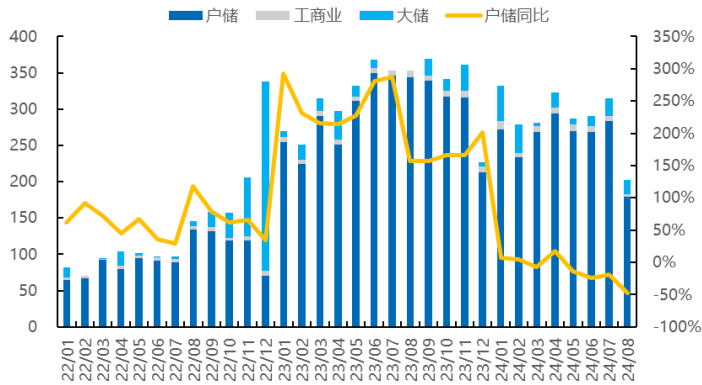


来源: EIA、国金证券研究所

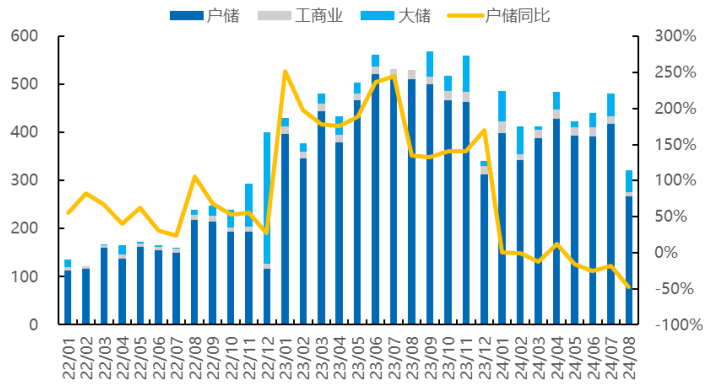
3.4 欧洲户储景气度追踪：德国 1-8 月户储装机 2.1GW/3.0GWh，同比-13%/-16%，欧洲各国首都居民电价维持稳定

据 ISEA，1-8 月德国户储实现装机 2.1GW/3.0GWh，同比-13%/-16%，其中 8 月初步新增装机 179MW/267MWh，同比-48%/-48%。

图表 21：德国月度储能装机 (MW)



图表 22：德国月度储能装机 (MWh)

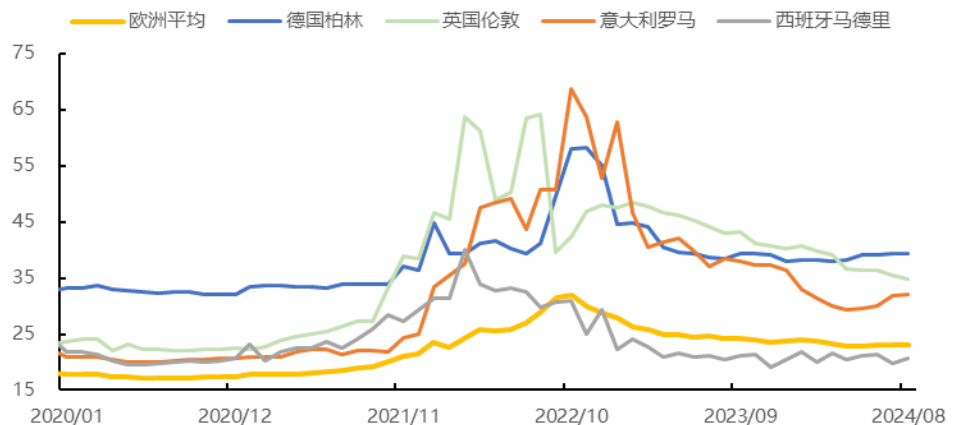


来源：ISEA，国金证券研究所

来源：ISEA，国金证券研究所

据 HEPI，8 月欧洲各国首都居民电价环比基本持平，欧洲各国首都平均居民电价为 23.0 欧分/kWh，环比-0.06 欧分/kWh，主要户储装机国家中，德国/英国/意大利/西班牙首都 8 月居民电价分别为 39.3/34.9/32.0/20.8 欧分/kWh，环比 0%/-1.7%/+0.4%/+5.3%。

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

海外大储需求持续高景气，8 月至 9 月初阳光电源先后签约美国 1GWh、英国 1.7GWh 储能系统供货协议，阿特斯签约澳大利亚 200MWh 储能项目，天合德国 100MWh 储能项目开工；澳大利亚、英国、智利等区域较大储能项目取得进展，葡萄牙、保加利亚发起储能系统补贴招标。

图表 24：海外重要政策、新闻梳理

发布时间	国家	新闻要点
8 月 1 日	葡萄牙	发起储能补贴招标，预算金额约 1.0 亿欧元，计划到 2025 年底带来 500MW 储能项目
8 月 1 日	英国	400MW/2400MWh 的英国 Chickerell 储能项目获得批准，项目预计将采用比亚迪储能系统
8 月 1 日	澳大利亚	Ark Energy 提交 500MW 光伏-储能项目的开发申请，配储规模 275MW/2200MWh，将使用磷酸铁锂技术
8 月 7 日	澳大利亚	阿特斯被选中为 FRV 的维多利亚州储能项目提供 100MW/200MWh 储能系统
8 月 14 日	智利	SUSI Partners 计划为智利储能项目投资组合的开发提供资金，总计储能规模 3.5GWh
8 月 21 日	保加利亚	保加利亚开始招标 3GWh 储能项目，补贴预算约 6.57 亿美元
8 月 27 日	美国	阳光电源与 SparmintEnergy 签署 1GWh 储能系统供货协议，预计将在 2025 年及之前安装在 Sparmint 的

发布时间	国家	新闻要点
		德州储能项目中
8月28日	德国	Aquila Clean Energy 德国 50MW/100MWh 储能项目开始建设, 将使用天合光能储能系统产品
8月29日	澳大利亚	维多利亚州政府宣布将简化规划流程, 将 350MW/700MWh Joel 储能项目纳入快速通道
9月4日	英国	Kona Energy 在苏格兰的 228MW/456MWh 储能项目获得批准
9月6日	英国	阳光电源与英国开发商签署 1.7GWh 储能项目供货协议

来源: Energy storage news、阳光电源公众号, 国金证券研究所

4、投资建议

碳酸锂持续下跌带动储能系统中标价继续走低, 国内装机、中标规模维持高景气; 美国大储单月装机波动不改景气度向上趋势, 降息落地后项目开工有望反弹。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, 如德业股份、固德威、科士达, 建议关注锦浪科技、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