

2024年10月21日

## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 证券分析师

张帆远 S0630524070002  
zfy@longone.com.cn

## 联系人

赵敏敏  
zmm@longone.com.cn



## 相关研究

- 电车月度销量新高，逆变器出口同环比双升——电池及储能行业周报（2024/10/07-2024/10/13）
- 光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复——电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02）

# 铁锂装机占比提升，全国电力现货市场建设加速

——电池及储能行业周报（2024/10/14-2024/10/20）

## 投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（10/14-10/20）申万电池板块整体上涨3.42%，跑赢沪深300指数2.44个百分点。主力净流入前五为宁德时代、格林美、亿纬锂能、德方纳米、当升科技；净流出前五为南都电源、上能电气、珠海冠宇、中国宝安、湖南裕能。

## ➤ 电池板块

**（1）铁锂电池装机占比持续增长，行业景气度向好。**乘联分会：10月前两周新能源汽车销量约40.8万辆，在9月销量超预期基础上，环比+8%。随着国内以旧换新等消费政策刺激，动力电池装机量表现优异，中低端车型带动铁锂装机持续向上，9月磷酸铁锂装机量环比+18%，装机占比75.8%，环比+1.6pct。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，预计2024年全年新能源汽车销量达1150万辆，同比+20.0%。

**（2）行业供给端有序调整，价格趋稳。**1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格震荡运行；2) 正极材料：磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；3) 负极材料：石墨化需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小；4) 隔膜：本周隔膜市场需求稳定，储能和数码淡季影响整体可控，月度排产持平；5) 电解液：整体需求稳定，六氟磷酸锂受产能影响价格持续下滑。

**建议关注：宁德时代：全球锂电龙头。**1) 出货量：2024年保守出货480GWh，全年利润约460亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨，江西项目约3万吨，可满足60GWh电池生产。特锐德：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

## ➤ 储能板块

**（1）本周新增16个招标项目，13个中标项目。**本周（截止10月18日）储能招标市场回升，从容量上看，储能项目招中标总规模为2.44GW/7.57GWh，其中招标项目规模为1.40GW/4.10GWh；中标项目规模为1.04GW/3.47GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价0.89元/Wh，环比+4.3%。

**（2）全国省间电力现货市场转入正式运行，源网侧独立储能有望加速发展。**1) 10月全国代理购电价格公布，全国20个区域峰谷价差超0.6元/kWh、近八成区域峰谷价差较去年同期下降，峰谷价差缩窄使得项目业主方观望情绪加重，国内工商储发展尚不及预期；另一方面，我国电力现货市场建设进程不断加速，本周省间电力现货市场转入正式运行，源网侧独立储能发展迎机遇。2) 逆变器环节：8月国内逆变器出口金额为8.61亿美元，同比+24.9%、环比+9.5%，同环比均实现提升。

**建议关注：上能电气：**1) 公司储能业务已实现全产业链布局，包括上游储能逆变器、中游储能电池PACK产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。

**风险提示：全球市场竞争加剧风险；新能源汽车产销量不及预期风险。**

## 正文目录

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>1. 投资要点</b> .....   | <b>4</b>  |
| 1.1. 电池板块 .....        | 4         |
| 1.2. 储能板块 .....        | 4         |
| <b>2. 行情回顾</b> .....   | <b>5</b>  |
| <b>3. 行业数据跟踪</b> ..... | <b>6</b>  |
| 3.1. 锂电产业链价格跟踪 .....   | 6         |
| 3.2. 储能行业跟踪 .....      | 8         |
| <b>4. 行业动态</b> .....   | <b>10</b> |
| 4.1. 行业新闻 .....        | 10        |
| 4.2. 公司要闻 .....        | 11        |
| 4.3. 上市公司公告 .....      | 11        |
| <b>5. 风险提示</b> .....   | <b>11</b> |

## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/10/18）                  | 5  |
| 图 2 电芯价格（元/Wh）                                     | 6  |
| 图 3 锂盐价格（万元/吨）                                     | 6  |
| 图 4 三元正极材料价格（万元/吨）                                 | 7  |
| 图 5 三元前驱体价格（万元/吨）                                  | 7  |
| 图 6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）                        | 7  |
| 图 7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）                             | 7  |
| 图 8 负极石墨化价格（万元/吨）                                  | 7  |
| 图 9 电解液价格（万元/吨）                                    | 7  |
| 图 10 六氟磷酸锂价格（万元/吨）                                 | 8  |
| 图 11 隔膜价格（元/平方米）                                   | 8  |
| 图 12 锂电产业链价格情况汇总                                   | 8  |
| 图 13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）                            | 9  |
| 图 14 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）                         | 9  |
| 表 1 关注标的池估值表 20241018（单位：亿元）                       | 5  |
| 表 2 本周电池及储能行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）（截至 2024/10/18） | 5  |
| 表 3 本周储能项目招标详情                                     | 9  |
| 表 4 本周储能项目中标详情                                     | 9  |
| 表 5 本周行业新闻   | 10 |
| 表 6 本周行业公司要闻                                       | 11 |
| 表 7 本周上市公司重要公告                                     | 11 |

# 1.投资要点

## 1.1.电池板块

### (1) 铁锂电池装机占比持续增长，行业景气度向好

乘联分会：10月前两周新能源汽车销量约40.8万辆，在9月销量超预期的基础上，环比+8%。随着国内以旧换新等消费政策刺激，动力电池装机量表现优异，中低端车型带动铁锂装机持续向上，9月磷酸铁锂装机量环比+18%，装机占比75.8%，环比+1.6pct。各车企新能源新产品迭代迅速，对市场销量构成有力支撑，预计2024年全年新能源汽车销量达1150万辆，同比+20.0%。

### (2) 行业供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，价格震荡运行；2) 正极材料：磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下价格尚未稳定，目前已处于盈亏平衡边缘；三元材料本周价格平稳，但市场价格博弈情绪仍然较浓，后续三元材料价格可能仍将震荡运行；3) 负极材料：石墨化企业开工率上升，需求边际改善，但价格维持在成本线附近，后续下降空间小；4) 隔膜：本周隔膜市场需求稳定，储能和数码淡季影响整体可控，月度排产持平；5) 电解液：电解液整体需求稳定，六氟磷酸锂受产能影响价格持续下滑。

#### 建议关注：

**宁德时代**：全球锂电龙头。1) 出货量：2024年保守出货480GWh，全年利润约460亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨（预计贡献超1万吨，成本约15-20万元/吨），江西项目约3万吨（预计全年贡献2万吨量，成本约10万+/吨），可满足60GWh电池生产。

**特锐德**：公司在保持传统箱变电力设备领域优势的前提下，受益于电网投资结构升级，未来有望迎来新的业绩增量。充电桩运营市场广阔，公司作为全国充电运营商龙头，在资金、渠道、技术、电网容量、数据资源等方面具有先发优势，目前已扭亏为盈。

## 1.2.储能板块

### (1) 本周新增16个招标项目，13个中标项目

本周（截止10月18日）储能招标市场回升，从容量上看，储能项目招中标总规模为2.44GW/7.57GWh，其中招标项目规模为1.40GW/4.10GWh；中标项目规模为1.04GW/3.47GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价0.89元/Wh，环比+4.3%。

### (2) 全国省间电力现货市场转入正式运行，源网侧独立储能有望加速发展

1) 10月全国代理购电价格公布，全国20个区域峰谷价差超0.6元/kWh、近八成区域峰谷价差较去年同期下降，峰谷价差缩窄使得项目业主方观望情绪加重，国内工商储发展尚不及预期；另一方面，我国电力现货市场建设进程不断加速，本周省间电力现货市场转入正式运行，源网侧独立储能发展迎机遇。2) 逆变器环节：8月国内逆变器出口金额为8.61亿美元，同比+24.9%、环比+9.5%，同环比均实现提升。其中，欧美传统市场需求稳健，美国市场出口金额为0.31亿美元，同比+20.4%、环比+38.2%，9月美联储降息落地，预计前期延期项目有望加速推进，美国市场需求或将持续提升；欧洲市场实现出口额3.82亿美元，同比持平、环比+23.1%，随着库存阴霾退散，欧洲市场需求修复显著。新兴市场方面，受季

节性因素影响，印度、巴基斯坦等市场出口额环比有所下滑，但政策等基本层面均未出现明显变化，长期需求仍无虞。

### 建议关注：

**上能电气：**1) 公司储能业务已实现全产业链布局，包括上游储能逆变器、中游储能电池 PACK 产线及下游电站。2) 公司充分发挥业务协同优势，实现光储一体化布局，储能产品市场持续开拓，中标多个大额储能项目，储能逆变器出货量国内领先。

表1 关注标的池估值表 20241018 (单位: 亿元)

| 证券代码      | 证券名称 | 市值       | 2023 年归母净利润 | YoY%     | PE    | 2024 年归母净利润 E | YoY%    | PE     | 2025 年归母净利润 E | YoY%    | PE    |
|-----------|------|----------|-------------|----------|-------|---------------|---------|--------|---------------|---------|-------|
| 300750.SZ | 宁德时代 | 11001.10 | 441.21      | 43.58%   | 24.93 | 503.98        | 14.23%  | 21.83  | 598.58        | 18.77%  | 18.38 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 931.21   | 40.50       | 15.42%   | 22.99 | 47.51         | 17.31%  | 19.60  | 59.53         | 25.30%  | 15.64 |
| 688005.SH | 容百科技 | 129.45   | 5.81        | -57.07%  | 22.28 | 3.09          | -46.79% | 41.88  | 5.97          | 93.27%  | 21.67 |
| 002340.SZ | 格林美  | 357.65   | 9.34        | -27.89%  | 38.27 | 15.56         | 66.51%  | 22.99  | 21.64         | 39.10%  | 16.52 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 113.36   | -16.36      | -168.74% | -6.93 | -4.14         | 74.67%  | -27.35 | 3.82          | 192.16% | 29.68 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 127.58   | 5.76        | -19.87%  | 22.14 | 5.94          | 3.13%   | 21.46  | 7.72          | 29.95%  | 16.52 |
| 001301.SZ | 尚太科技 | 144.68   | 7.23        | -43.94%  | 20.01 | 7.33          | 1.36%   | 19.74  | 8.96          | 22.27%  | 16.15 |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 297.18   | 10.11       | -42.50%  | 29.39 | 11.04         | 9.22%   | 26.91  | 15.19         | 37.56%  | 19.56 |
| 300827.SZ | 上能电气 | 145.94   | 2.86        | 250.48%  | 51.05 | 5.40          | 89.02%  | 27.01  | 7.69          | 42.30%  | 18.98 |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 78.74    | 4.03        | 80.20%   | 19.55 | 4.89          | 21.38%  | 16.10  | 6.57          | 34.35%  | 11.99 |
| 688390.SH | 固德威  | 128.45   | 8.52        | 31.24%   | 15.07 | 5.95          | -30.13% | 21.58  | 9.13          | 53.40%  | 14.06 |
| 688248.SH | 南网科技 | 194.20   | 2.81        | 36.71%   | 69.05 | 4.30          | 52.80%  | 45.19  | 6.05          | 40.82%  | 32.09 |
| 002518.SZ | 科士达  | 104.57   | 8.45        | 28.79%   | 12.37 | 7.05          | -16.63% | 14.83  | 9.12          | 29.40%  | 11.46 |
| 601222.SH | 林洋能源 | 143.39   | 10.31       | 20.48%   | 13.90 | 11.87         | 15.09%  | 12.08  | 13.73         | 15.69%  | 10.44 |

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周 (10/14-10/20) 申万电池板块整体上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 2.44 个百分点。主力净流入前五为宁德时代、格林美、亿纬锂能、德方纳米、当升科技；净流出前五为南都电源、上能电气、珠海冠宇、中国宝安、湖南裕能。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/10/18)

| 板块   | 收盘价       | 涨跌幅   |        |        | PE (TTM) | 估值         |             |
|------|-----------|-------|--------|--------|----------|------------|-------------|
|      |           | WTD   | MTD    | YTD    |          | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) |
| 电池   | 15,220.27 | 3.42% | -2.14% | 12.03% | 28.17    | 29%        | 19%         |
| 上证指数 | 3,261.56  | 1.36% | -2.25% | 9.63%  | 14.43    | 82%        | 64%         |
| 深证成指 | 10,357.68 | 2.95% | -1.63% | 8.75%  | 24.78    | 37%        | 38%         |
| 创业板指 | 2,195.10  | 4.49% | 0.92%  | 16.06% | 33.26    | 29%        | 18%         |

资料来源：Wind，东海证券研究所

表2 本周电池及储能行业主力资金净流入与净流出前十个股 (单位: 万元) (截至 2024/10/18)

| 主力净流入前十   |      |          |        | 主力净流出前十   |      |           |          |
|-----------|------|----------|--------|-----------|------|-----------|----------|
| 证券代码      | 公司名称 | 净流入额     | 所属申万三级 | 证券代码      | 公司名称 | 净流出额      | 所属申万三级   |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 91929.92 | 锂电池    | 300068.SZ | 南都电源 | -13373.14 | 蓄电池及其他电池 |
| 002340.SZ | 格林美  | 30551.80 | 电池化学品  | 300827.SZ | 上能电气 | -7363.37  | 逆变器      |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 23357.62 | 锂电池    | 688772.SH | 珠海冠宇 | -4846.00  | 锂电池      |

|           |      |          |        |           |      |          |         |
|-----------|------|----------|--------|-----------|------|----------|---------|
| 300769.SZ | 德方纳米 | 12492.64 | 电池化学品  | 000009.SZ | 中国宝安 | -2768.68 | 电池化学品   |
| 300073.SZ | 当升科技 | 12130.41 | 电池化学品  | 301358.SZ | 湖南裕能 | -2702.84 | 电池化学品   |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 10114.60 | 逆变器    | 688778.SH | 厦钨新能 | -2178.31 | 电池化学品   |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 8843.06  | 逆变器    | 601727.SH | 上海电气 | -1850.42 | 综合电力设备商 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 7025.49  | 锂电专用设备 | 300035.SZ | 中科电气 | -1774.88 | 电池化学品   |
| 605117.SH | 德业股份 | 5677.84  | 逆变器    | 688063.SH | 派能科技 | -1572.65 | 锂电池     |
| 300432.SZ | 富临精工 | 5666.92  | 电池化学品  | 688116.SH | 天奈科技 | -1438.47 | 电池化学品   |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 3.行业数据跟踪

### 3.1.锂电产业链价格跟踪

**1) 电芯:** 方形动力电芯(铁锂)、方形动力电芯(三元)、方形储能电芯(铁锂) 10月18日分别报价 0.35 元/Wh、0.445 元/Wh、0.34 元/Wh。

**2) 锂盐:** 锂盐本周价格仍然呈震荡下行趋势。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 10月18日报价 6.95 万元/吨(周环比-2.39%)、7.4 万元/吨(周环比-2.89%)。电池级氢氧化锂 10月18日报价 6.74 万元/吨(周环比-0.74%)。

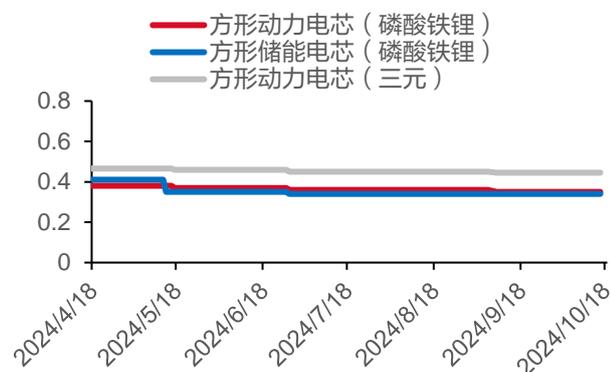
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 10月18日分别报价 11.55 万元/吨(周环比-1.70%)、14.85 万元/吨(周环比-0.67%)。**三元前驱体:** 523 型、622 型、811 型 10月18日报价 6.55 万元/吨(周环比-1.50%)、7.3 万元/吨(周环比-1.35%)、8.25 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 10月18日报价 3.29 万元/吨(周环比-1.50%)，正磷酸铁 10月18日报价 1.04 万元/吨。

**4) 负极材料:** 本周负极价格稳定运行，价格周环比持平。负极石墨化(高端)价格 10月18日报价高端 1 万元/吨；人造石墨高端、中端 10月18日报价分别为 4.85 万元/吨、3.05 万元/吨。

**5) 隔膜:** 本周基膜价格环比持平。5 $\mu$ m 湿法基膜、16 $\mu$ m 干法基膜 10月18日报价分别为 1.69 元/平米、0.43 元/平米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m 涂覆隔膜 10月18日报价分别为 1.03 元/平米、0.975 元/平米。

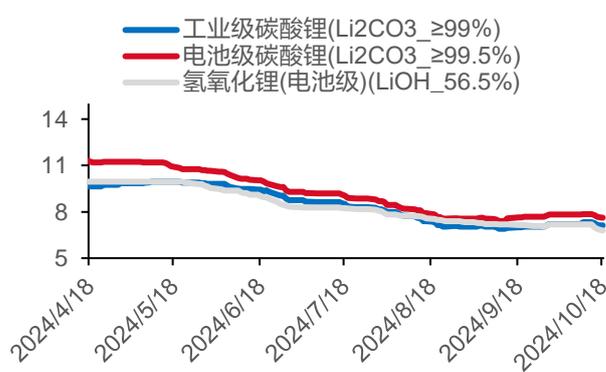
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比持平。10月18日三元高电压(4.4V)电解液报价 4.51 万元/吨；10月18日六氟磷酸锂报价 5.6 万元/吨(周环比+0.90%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



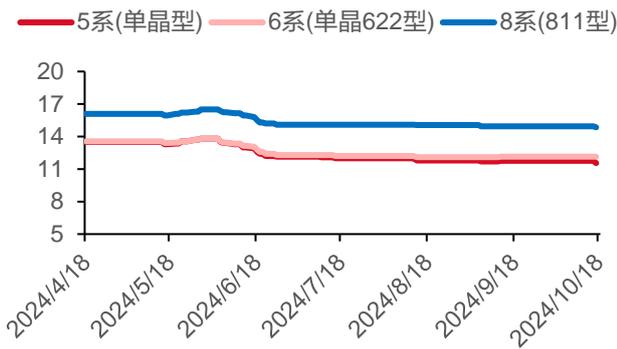
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



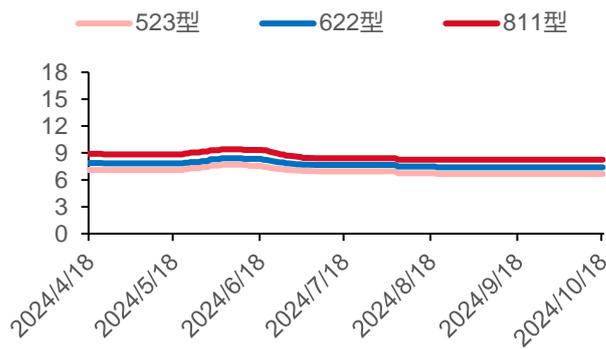
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



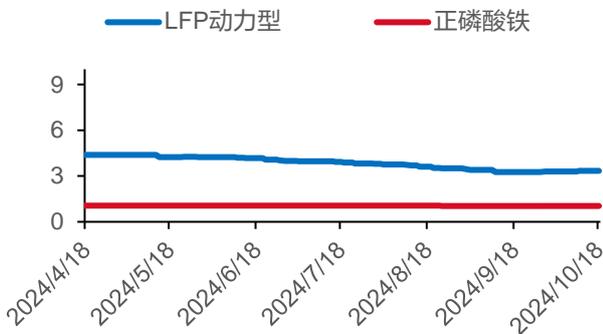
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



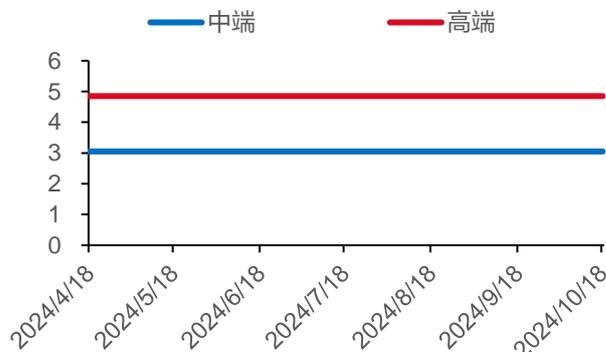
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



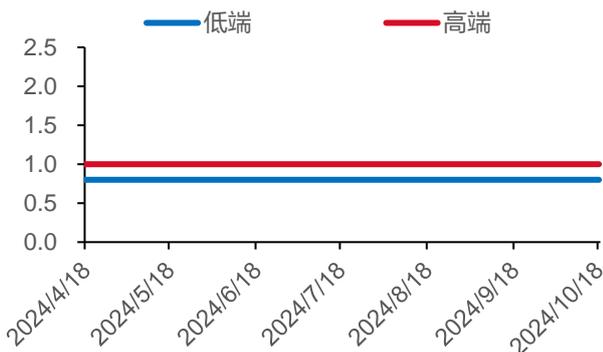
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



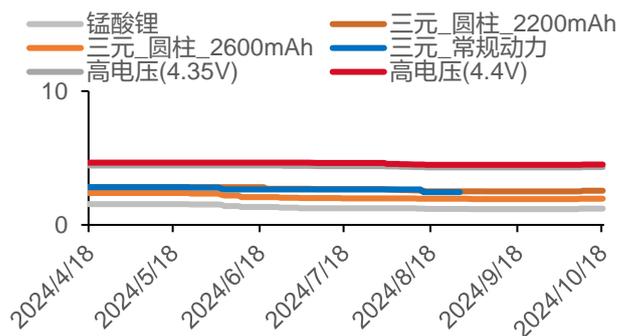
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图12 锂电产业链价格情况汇总

|                    | 单位               | 2024-10-14 | 2024-10-15 | 2024-10-16 | 2024-10-17 | 2024-10-18 | 走势图 | 周环比%   | 月初环比%  | 年初环比%   |
|--------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|--------|--------|---------|
| 电芯: 方形动力电芯 (磷酸铁锂)  | 元/Wh             | 0.35       | 0.35       | 0.35       | 0.35       | 0.35       |     | 0.00%  | 0.00%  | -18.60% |
| 电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)  | 元/Wh             | 0.34       | 0.34       | 0.34       | 0.34       | 0.34       |     | 0.00%  | 0.00%  | -22.73% |
| 电芯: 方形动力电芯 (三元)    | 元/Wh             | 0.445      | 0.445      | 0.445      | 0.445      | 0.445      |     | 0.00%  | 0.00%  | -13.69% |
| 正极: 三元5系(单晶型)      | 万元/t             | 11.75      | 11.75      | 11.75      | 11.75      | 11.55      |     | -1.70% | -1.70% | -11.65% |
| 正极: 三元5系(镍55型)     | 万元/t             | 9.55       | 9.55       | 9.55       | 9.55       | 9.45       |     | -1.05% | -1.05% | -11.06% |
| 正极: 三元6系(单晶622型)   | 万元/t             | 12.15      | 12.15      | 12.15      | 12.15      | 12.15      |     | 0.00%  | 0.00%  | -9.67%  |
| 正极: 三元8系(811型)     | 万元/t             | 14.95      | 14.95      | 14.95      | 14.95      | 14.85      |     | -0.67% | -0.67% | -6.27%  |
| 正极: 磷酸铁锂 (动力型)     | 万元/t             | 3.34       | 3.34       | 3.34       | 3.29       | 3.29       |     | -1.50% | -1.50% | -24.09% |
| 正极: 正磷酸铁           | 万元/t             | 1.04       | 1.04       | 1.04       | 1.04       | 1.04       |     | 0.00%  | 0.00%  | -5.45%  |
| 前驱体: 三元523         | 万元/t             | 6.65       | 6.65       | 6.65       | 6.65       | 6.55       |     | -1.50% | -1.50% | -4.32%  |
| 前驱体: 三元622         | 万元/t             | 7.4        | 7.4        | 7.4        | 7.4        | 7.3        |     | -1.35% | -1.35% | -4.52%  |
| 前驱体: 三元811         | 万元/t             | 8.25       | 8.25       | 8.25       | 8.25       | 8.25       |     | 0.00%  | 0.00%  | -2.94%  |
| 负极: 人造石墨 (中端)      | 万元/t             | 3.05       | 3.05       | 3.05       | 3.05       | 3.05       |     | 0.00%  | 0.00%  | -7.58%  |
| 负极: 人造石墨 (高端)      | 万元/t             | 4.85       | 4.85       | 4.85       | 4.85       | 4.85       |     | 0.00%  | 0.00%  | -4.90%  |
| 负极: 石墨化 (低端)       | 万元/t             | 0.8        | 0.8        | 0.8        | 0.8        | 0.8        |     | 0.00%  | 0.00%  | -11.01% |
| 负极: 石墨化 (高端)       | 万元/t             | 1          | 1          | 1          | 1          | 1          |     | 0.00%  | 0.00%  | -9.09%  |
| 隔膜: 9um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | 0.68       | 0.68       | 0.68       | 0.68       | 0.68       |     | 0.00%  | 0.00%  | -38.18% |
| 隔膜: 7um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | 0.83       | 0.83       | 0.83       | 0.83       | 0.83       |     | 0.00%  | 0.00%  | -30.83% |
| 隔膜: 5um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | 1.69       | 1.69       | 1.69       | 1.69       | 1.69       |     | 0.00%  | 0.00%  | -13.83% |
| 隔膜: 14um_干法基膜      | 元/m <sup>2</sup> | 0.43       | 0.43       | 0.43       | 0.43       | 0.43       |     | 0.00%  | 0.00%  | -4.44%  |
| 隔膜: 16um_干法基膜      | 元/m <sup>2</sup> | 0.43       | 0.43       | 0.43       | 0.43       | 0.43       |     | 0.00%  | 0.00%  | -32.81% |
| 隔膜: 7um+2um涂覆隔膜    | 元/m <sup>2</sup> | 1.03       | 1.03       | 1.03       | 1.03       | 1.03       |     | 0.00%  | 0.00%  | -30.41% |
| 隔膜: 9um+3um涂覆隔膜    | 元/m <sup>2</sup> | 0.975      | 0.975      | 0.975      | 0.975      | 0.975      |     | 0.00%  | 0.00%  | -29.09% |
| 电解液: 锰酸锂           | 万元/t             | 1.21       | 1.21       | 1.21       | 1.21       | 1.21       |     | 0.00%  | 0.00%  | -25.77% |
| 电解液: 三元_圆柱_2600mAh | 万元/t             | 1.97       | 1.97       | 1.97       | 1.97       | 1.97       |     | 0.00%  | 0.00%  | -22.13% |
| 电解液: 高电压(4.4V)     | 万元/t             | 4.51       | 4.51       | 4.51       | 4.51       | 4.51       |     | 0.00%  | 0.00%  | -2.59%  |
| 溶质: 六氟磷酸锂, 国产      | 万元/t             | 5.6        | 5.6        | 5.6        | 5.6        | 5.6        |     | 0.00%  | 0.00%  | -20.00% |
| 锂盐: 工业级碳酸锂         | 万元/t             | 7.12       | 7.12       | 7.12       | 7.05       | 6.95       |     | -2.39% | -2.39% | -16.24% |
| 锂盐: 电池级碳酸锂         | 万元/t             | 7.64       | 7.62       | 7.6        | 7.5        | 7.4        |     | -2.89% | -2.89% | -24.75% |
| 锂盐: 氢氧化锂(电池级)      | 万元/t             | 6.84       | 6.79       | 6.79       | 6.79       | 6.74       |     | -0.74% | -0.74% | -21.05% |

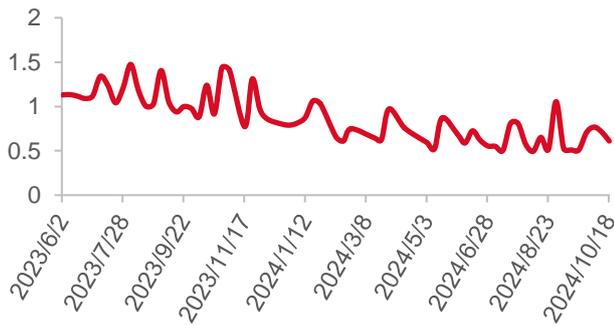
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 3.2. 储能行业跟踪

1) 储能项目招标: 本周储能项目招标数量共计 16 个, 包含 6 个储能系统、9 个储能 EPC 和 1 个储能电芯项目; 招标规模为 1.40GW/4.10GWh, 环比回升。

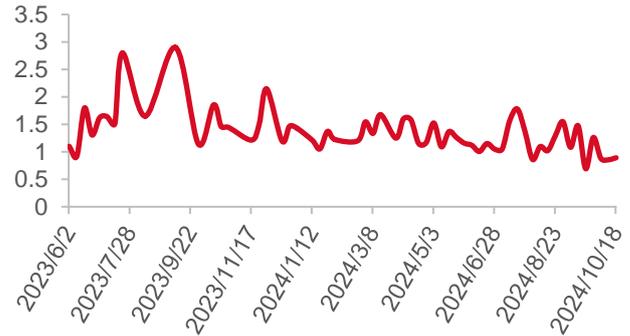
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 13 个, 项目规模为 1.04GW/3.47GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 0.89 元/Wh, 环比+4.3%; 储能系统中标均价约 0.61 元/Wh, 环比回落。

图13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）



资料来源：北极星储能网，国际能源网，东海证券研究所

图14 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）



资料来源：北极星储能网，国际能源网，东海证券研究所

表3 本周储能项目招标详情

| 项目名称                                | 规模                   | 省份 | 内容     | 招标人                |
|-------------------------------------|----------------------|----|--------|--------------------|
| 河北集电隆化独立储能电站项目                      | 300MW/1200MWh        | 河北 | 储能 EPC | 隆化县集能新能源科技有限公司     |
| 中国中车枣强、武邑储能项目电芯设备采购                 | 210MWh               | 河北 | 储能电芯   | 吉林中车四方所新能源科技有限公司   |
| 龙源电力广西龙源新能源有限公司横州一体化 200MW 配套共享储能项目 | 200MW/400MWh         | 广西 | 储能 EPC | 广西龙源新能源有限公司        |
| 长兴县开发区区域 300Mwh 储能电站项目              | 4.95MW/<br>39.813MWh | 浙江 | 储能 EPC | 长兴经开智慧能源有限公司       |
| 沈阳能投中电朝阳 250 兆瓦智慧风储一体化风电项目          | 50MW/100MWh          | 辽宁 | 储能 EPC | 中国电力国际发展有限公司       |
| 河北峰行售电有限公司用户侧储能系统设备采购               | 10MW/20MWh           | 河北 | 储能系统   | 河北峰行售电有限公司         |
| 中国电建江西水电公司兴安县白石风电储能一体化项目            | 35MW/70MWh           | 广西 | 储能系统   | 中国电建集团江西省水电工程局有限公司 |
| 山东台发投资发展集团有限公司“云储能”型储能电站项目          | 5MW/10MWh            | 山东 | 储能 EPC | 山东台发投资发展集团有限公司     |
| 色达县 10 万千瓦高海拔新型储能实证项目               | 40MW/80MWh           | 四川 | 储能系统   | 国家电投集团四川电力有限公司     |
| 福建鼎盛储能项目锂离子电池储能配套设备采购               | 60MWh                | 福建 | 储能系统   | 中国核工业二四建设有限公司      |
| 欧英华博兴磷酸铁锂电池储能项目一期                   | 200MW/400MWh         | 山东 | 储能 EPC | 欧英华(博兴)新能源科技有限公司   |
| 吉香居食品股份有限公司用户侧分布式储能项目               | 2MW/4MWh             | 四川 | 储能系统   | 成都城投智源科技有限公司       |
| 陕投喀什地区麦盖提县 50 万千瓦光伏治沙发电项目           | 50MW/100MWh          | 新疆 | 储能系统   | 陕西建工安装集团有限公司       |
| 中储科技沁源经济技术开发区共享储能电站                 | 200MW/400MWh         | 山西 | 储能 EPC | 深圳易储能源科技有限公司       |
| 林州凤源独立共享新型储能项目                      | 300MW/1000MWh        | 河南 | 储能 EPC | 林州凤源储能有限公司         |
| 郑州嵩山储能科技有限公司用户侧储能项目                 | 4.08MW/8.589MWh      | 河南 | 储能 EPC | 郑州嵩山储能科技有限公司       |

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

表4 本周储能项目中标详情

| 项目名称 | 规模     | 省份 | 内容     | 中标人        | 中标单价       |
|------|--------|----|--------|------------|------------|
|      | 115MW/ | 四川 | 储能 EPC | 中电工西北电力设计院 | 0.945 元/Wh |

|                                   |                     |     |        |   |  |
|-----------------------------------|---------------------|-----|--------|---|--|
| 绵阳港旗游仙区电化学储能电站项目一期                | 200MWh              |     |        | 中能建浙江省电力设计院<br>中电工华北电力设计院   | 1.029 元/Wh<br>0.958 元/Wh               |
| 中国移动 2022 年至 2024 年、通信用磷酸铁锂电池集采   | 1190MWh             | -   | 储能电芯   | 中天科技、双登集团、昆宇电源等   | 0.601 元/Wh                             |
| 国华投资 2024 年第三批储能系统设备集中采购          | 15MW/15MWh          | -   | 储能系统   | 北京天诚同创电气有限公司<br>中车株洲电力机车研究所   | 0.85 元/Wh<br>0.952 元/Wh                |
| 河北公司定州新能源公司 50MW 风电项目             | 7.5MW/15MWh         | 河北  | 储能系统   | 北京四方继保工程技术有限公司<br>青岛特锐德电气股份有限公司   | 0.675 元/Wh<br>0.826 元/Wh               |
| 中电建新能源集团股份有限公司 2024 年储能系统设备集中采购项目 | 167MW/<br>334MWh    | -   | 储能系统   | 中车株洲电力机车研究所<br>江苏天合储能有限公司<br>北京天诚同创电气有限公司   | 0.491 元/Wh<br>0.486 元/Wh<br>0.509 元/Wh |
| 大唐赤峰康家营电网侧独立新型储能电站示范项目            | 150MW/<br>600MWh    | 内蒙古 | 储能 EPC | 中能建西北电力建设甘肃公司<br>中电建河北工程公司  | -<br>-                                 |
| 大唐东营广饶盐化电化学储能项目                   | 120MW/<br>240MWh    | 山东  | 储能 EPC | 山东电力工程咨询院、东营方大电力工程公司<br>中电建山东电力建设第一工程、<br>中电建河北电力勘测设计研究院<br>中电建北京勘测设计研究院、远景能源、中能建天津电力建设公司 | -<br>-                                 |
| 辽宁大唐国际本溪共享储能电站 EPC 总承包项目          | 100MW/<br>196.07MWh | 辽宁  | 储能 EPC | 贵州志喜科技有限公司<br>山西国润储能科技有限公司  | 2.85 元/Wh<br>2.788 元/Wh                |
| 华电集团望谟县集中储能项目                     | 5MW/10MWh           | 贵州  | 储能系统   | 河北雄安许继电科公司<br>楚能新能源股份有限公司   | 0.652 元/Wh<br>0.654 元/Wh               |
| 国家电投大庆杜蒙对山 100MW 光伏发电项目           | 10MW/20MWh          | 黑龙江 | 储能系统   | 中航锂电(洛阳)有限公司  | 0.79 元/Wh                              |
| 太原智储独立储能电站项目                      | 50MW/50MWh          | 山西  | 储能系统   | 中国安能集团科工有限公司<br>中国铁建港航局集团有限公司<br>广东阳硕绿建科技股份有限公司   | 0.99 元/Wh<br>1.026 元/Wh<br>1.037 元/Wh  |
| 中山市翠亨新区独立储能电站(一期项目)               | 100MW/<br>200MWh    | 广东  | 储能 EPC | 中能建广西电力设计研究院<br>汉锐工程有限公司<br>中能建东北电力第三工程公司   | 0.759 元/Wh<br>0.758 元/Wh<br>0.762 元/Wh |

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

## 4.行业动态

### 4.1.行业新闻

表5 本周行业新闻

| 名称                            | 要闻内容  |
|-------------------------------|---|
| 《上海市绿色电力交易实施方案》               | 指出 2024 年 9 月起，新并网发电的 I、II 类绿电企业需自建或购买储能调峰能力、或者参与本市调峰调频市场，承担相关调峰调频责任；存量新能源原则上给予 3 年豁免期，后续适时予以调整。  |
| 南阳市人民政府印发南阳市减污降碳协同创新试点工作方案的通知 | 提出有序建设抽水蓄能项目，到 2026 年底抽水蓄能及小水电装机达到 140 万千瓦以上。积极推进新型储能项目建设，在新能源资源较丰富、系统消纳能力较差或电网调峰需求较为集中的地区，鼓励建设独立共享式新型储能电站；积极落实储能配套政策，完善储能市场化交易机制和价格形成机制，支持储能设施参与辅助服务市场和电力现货市场。 |

资料来源：公开资料整理，东海证券研究所

## 4.2. 公司要闻

表6 本周行业公司要闻

| 公司名称 | 要闻内容   |
|------|--|
| 特斯拉  | 公司宣布, 享受 FSD 权益的老车主, 在 2024 年 12 月 31 日 (含) 前下订并交付 Model S/3/X/Y 全系车型, 可将原车 FSD 权益转移至新车。   |
| 海博思创 | 1) 与法国 NW 公司签署合作协议, 公司将在 2025 年底之前向其供货 500MWh 储能产品, 并在 2026 年底之前交付总计超过 1GWh 的储能产品。2) 公司科创板 IPO 获上市委会议通过, 拟募集资金 7.83 亿元, 用于 2GWh 储能系统生产建设项目、储能系统研发及产业化项目、数字智能化实验室建设项目等。 |

资料来源: 各公司官网, 东海证券研究所

## 4.3. 上市公司公告

表7 本周上市公司重要公告

| 公告时间  | 证券简称 | 公告内容   |
|-------|------|--|
| 10-14 | 尚太科技 | 公司拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司, 并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目, 该项目总投资初步计划约 1.54 亿美元 (折合人民币约 10.9 亿元), 建设周期预计为 24 个月。                      |
| 10-14 | 龙蟠科技 | 公司拟就日常性经营业务与泰州畅能瑞、恒安商贸、南京威乐佳分别签订《框架协议》   |
| 10-14 | 阳光电源 | 拟面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行不超过本次发行前总股本的 10% 的 A 股普通股股票, 募集资金不超过 48.78 亿元, 用于年产 20GWh 先进储能装备制造项目、海外逆变设备及储能产品扩建项目、数字化提升项目以及南京研发中心建设项目。 |
| 10-16 | 鹏辉能源 | 拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能 3 万支和电容式锂离子电池日产能 50 万支项目, 计划总投资 10 亿元。  |

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

## 5. 风险提示

1、全球市场竞争加剧风险: 储能及电池行业竞争日趋激烈, 若未来行业低价竞争状况不断持续、劣质产品驱逐良品, 将对相关企业盈利能力造成不利影响。

2、新能源汽车产销量不及预期风险: 如果全球新能源汽车产销量不及预期, 则会影响锂电池行业整体出货水平, 对相关企业盈利能力造成不利影响。

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089