

2024年12月16日

标配

证券分析师

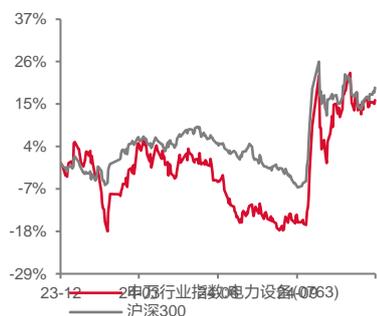
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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

1. CPIA大会召开,行业自律有望推动行业底部企稳——光伏行业简评
2. 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)

电车产销再创新高，储能市场持续景气

——电池及储能行业周报（2024/12/09-2024/12/15）

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（12/09-12/15）申万电池板块整体下跌1.72%，跑输沪深300指数0.72个百分点。主力净流入前五为上能电气、锦浪科技、星云股份、科陆电子、雄韬股份；净流出前五为宁德时代、上海电气、阳光电源、德方纳米、中伟股份。

➤ 电池板块

（1）电动车产销再创新高，行业景气度向好。中汽协：2024年11月国内新能源汽车产销量分别为156.6万辆、151.2万辆，同比增长45.8%、47.4%，月度产销再创历史新高。截至11月累计产销量分别1134.5万辆、1126.2万辆，同比增长34.6%、35.6%。汽车报废更新+以旧换新政策持续发力，11月年末新能源汽车市场保持旺销，政策作用力较强，新能源汽车市场需求稳步增长。各车企年底车企冲量，市场热度有望进一步提升，叠加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1250万辆，同比增长30%+。

（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，本周六氟磷酸锂价格震荡运行。

建议关注：宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2024年出货480GWh，全年利润约505亿元。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11个招标项目，15个中标项目。本周（截止12月13日）储能招标市场持续高景气，从容量上看，储能项目招中标总规模为3.21GW/22.52GWh，其中招标项目规模为0.77GW/14.04GWh；中标项目规模为2.44GW/8.48GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.15元/Wh，环比下滑。

（2）国内储能市场整体增速较高，工商储发展略显低迷。截止2024年10月底全国新型储能市场累计装机23.42GW/58.86GWh，同比+118%；2024年10月全国新型储能新增装机2.04GW/5.50GWh，同比+236%、环比+82%，储能市场整体保持较高增速。从细分应用场景来看，电网侧储能仍占据主流（占比69%），用户侧储能占比较低（约6%）；工商业储能市场发展尚不及预期，2024年10月全国工商业储能新增装机0.05GW/0.14GWh，同比-46%、环比+29%，主要系政策环境收紧及项目盈利性暂不明朗所致。

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

1. 投资要点	4
1.1. 电池板块	4
1.2. 储能板块	4
2. 行情回顾	5
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 锂电产业链价格跟踪	6
3.2. 储能行业跟踪	8
4. 行业动态	11
4.1. 行业新闻	11
4.2. 公司要闻	12
4.3. 上市公司公告	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/12/13）	5
图 1 电芯价格（元/Wh）	6
图 2 锂盐价格（万元/吨）	6
图 3 三元正极材料价格（万元/吨）	7
图 4 三元前驱体价格（万元/吨）	7
图 5 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）	7
图 6 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）	7
图 7 负极石墨化价格（万元/吨）	7
图 8 电解液价格（万元/吨）	7
图 9 六氟磷酸锂价格（万元/吨）	8
图 10 隔膜价格（元/平方米）	8
图 11 锂电产业链价格情况汇总	8
图 12 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	9
图 13 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	9
图 14 储能项目中标规模（GW/GWh）	11
图 15 储能项目招标规模（GW/GWh）	11
图 16 2 小时储能系统加权平均中标价格（元/Wh）	11
图 17 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）	11
表 1 关注标的池估值表 20241213（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 2024/12/13）	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	11
表 1 本周行业公司要闻	12
表 2 本周上市公司重要公告	12

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 电动车产销再创新高，行业景气度向好

中汽协：2024年11月国内新能源汽车产销量分为156.6万辆、151.2万辆，同比增长45.8%、47.4%，月度产销再创历史新高。截至11月累计产销量分别1134.5万辆、1126.2万辆，同比增长34.6%、35.6%。汽车报废更新+以旧换新政策持续发力，11月年末新能源汽车市场保持旺销，政策作用力较强，新能源汽车市场需求稳步增长。各车企年底车企冲量，市场热度有望进一步提升，叠加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1250万辆，同比增长30%+。

(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，本周六氟磷酸锂价格震荡运行。

建议关注：

宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2024年出货480GWh，全年利润约505亿元。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11个招标项目，15个中标项目

本周(截止12月13日)储能招标市场持续高景气，从容量上看，储能项目招中标总规模为3.21GW/22.52GWh，其中招标项目规模为0.77GW/14.04GWh；中标项目规模为2.44GW/8.48GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.15元/Wh，环比下滑。

(2) 国内储能市场整体增速较高，工商储发展略显低迷

据EESA数据，截止2024年10月底全国新型储能市场累计装机23.42GW/58.86GWh，同比+118%；2024年10月全国新型储能新增装机2.04GW/5.50GWh，同比+236%、环比+82%，储能市场整体保持较高增速。从细分应用场景来看，电网侧储能仍占据主流(占比69%)，用户侧储能占比较低(约6%)；工商业储能市场发展尚不及预期，2024年10月全国工商业储能新增装机0.05GW/0.14GWh，同比-46%、环比+29%，主要系政策环境收紧及项目盈利性暂不明朗所致，2024年以来我国多个地区调整峰谷分时电价政策，各地峰谷价差普遍呈缩小趋势。

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 20241213 (单位: 亿元)

	证券代码	证券名称	2023 年			2024 年归			2025 年归			
			市值	归母净利润	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE	母净利润 E	YoY%	PE
电动 车& 锂电 池	300750.SZ	宁德时代	11758.58	441.21	43.58%	26.65	513.83	16.46%	22.88	626.01	21.83%	18.78
	300014.SZ	亿纬锂能	959.44	40.50	15.42%	23.69	44.93	10.93%	21.35	57.47	27.91%	16.69
	688005.SH	容百科技	167.18	5.81	-57.07%	28.78	2.51	-56.87%	66.73	6.09	143.01%	27.46
	002340.SZ	格林美	348.59	9.34	-27.89%	37.30	15.09	61.48%	23.10	21.48	42.32%	16.23
	300769.SZ	德方纳米	121.60	-16.36	-168.74%	-7.43	-6.18	62.23%	-19.68	2.85	146.12%	42.67
	300568.SZ	星源材质	141.28	5.76	-19.87%	24.51	4.88	-15.25%	28.92	6.05	23.89%	23.35
	001301.SZ	尚太科技	176.67	7.23	-43.94%	24.44	7.72	6.81%	22.88	9.59	24.17%	18.43
储能	300037.SZ	新宙邦	287.38	10.11	-42.50%	28.42	10.88	7.62%	26.41	15.01	37.93%	19.15
	300827.SZ	上能电气	169.81	2.86	250.48%	59.40	5.44	90.31%	31.21	8.10	48.93%	20.96
	300693.SZ	盛弘股份	74.85	4.03	80.20%	18.58	4.38	8.83%	17.07	5.82	32.73%	12.86
	688390.SH	固德威	109.48	8.52	31.24%	12.85	2.94	-65.46%	37.20	7.36	150.04%	14.88
	688248.SH	南网科技	179.69	2.81	36.71%	63.89	4.35	54.63%	41.31	6.12	40.63%	29.38
	002518.SZ	科士达	114.17	8.45	28.79%	13.50	5.75	-31.95%	19.85	7.71	34.05%	14.80
	601222.SH	林洋能源	147.92	10.31	20.48%	14.34	11.80	14.45%	12.53	13.65	15.66%	10.83

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (12/09-12/15) 申万电池板块整体下跌 1.72%，跑输沪深 300 指数 0.72 个百分点。主力净流入前五为上能电气、锦浪科技、星云股份、科陆电子、雄韬股份；净流出前五为宁德时代、上海电气、阳光电源、德方纳米、中伟股份。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/12/13)

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
电池	16,589.84	-1.72%	-0.99%	22.11%	30.85	33%	23%
上证指数	3,391.88	-0.36%	1.97%	14.02%	14.56	83%	66%
深证成指	10,713.07	-0.73%	0.96%	12.48%	26.14	50%	47%
创业板指	2,235.26	-1.40%	0.51%	18.18%	34.59	32%	20%

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 2024/12/13)

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
300827.SZ	上能电气	3705.98	逆变器	300750.SZ	宁德时代	-65434.09	锂电池
300763.SZ	锦浪科技	2501.47	逆变器	601727.SH	上海电气	-49529.54	综合电力设备商
300648.SZ	星云股份	2448.09	锂电专用设备	300274.SZ	阳光电源	-41212.08	逆变器
002121.SZ	科陆电子	2248.62	电工仪器仪表	300769.SZ	德方纳米	-22984.94	电池化学品
002733.SZ	雄韬股份	1966.07	蓄电池及其他电池	300919.SZ	中伟股份	-19438.17	电池化学品
688778.SH	厦钨新能	1922.20	电池化学品	300014.SZ	亿纬锂能	-13742.69	锂电池
300510.SZ	金冠股份	1709.46	电网自动化设备	300568.SZ	星源材质	-12735.77	电池化学品

301121.SZ	紫建电子	1145.61	锂电池	300068.SZ	南都电源	-12206.02	蓄电池及其他电 池
301152.SZ	天力锂能	869.82	电池化学品	300409.SZ	道氏技术	-11559.67	电池化学品
688772.SH	珠海冠宇	721.59	锂电池	300073.SZ	当升科技	-9404.79	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) 12月13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运行趋势。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 12月13日报价 7.27 万元/吨(周环比-0.68%)、7.74 万元/吨(周环比-0.64%)。电池级氢氧化锂 12月13日报价 7.01 万元/吨。

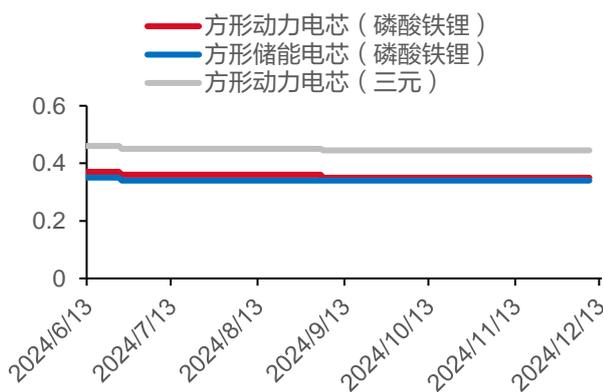
3) 正极材料: 三元材料: 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 12月13日分别报价 11.55 万元/吨、14.45 万元/吨。**三元前驱体:** 523 型、622 型、811 型 12月13日报价 6.3 万元/吨、6.8 万元/吨、7.95 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 12月13日报价 3.39 万元/吨, 正磷酸铁 12月13日报价 1.07 万元/吨。

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 12月13日报价高端 1 万元/吨; 人造石墨高端、中端 12月13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 μ m 湿法基膜、16 μ m 干法基膜 12月13日报价分别为 1.62 元/平米、0.42 元/平米。

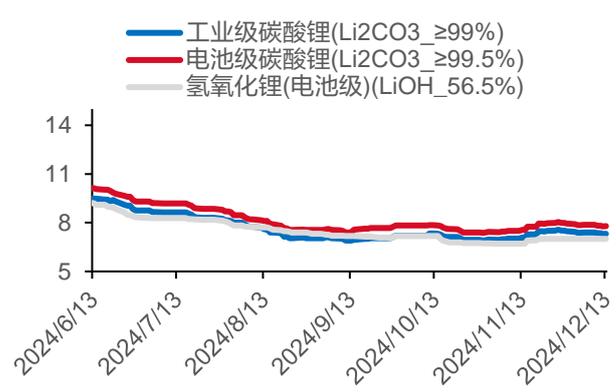
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。12月13日三元高电压(4.4V)电解液报价 4.54 万元/吨; 12月13日六氟磷酸锂报价 6.1 万元/吨。

图1 电芯价格(元/Wh)



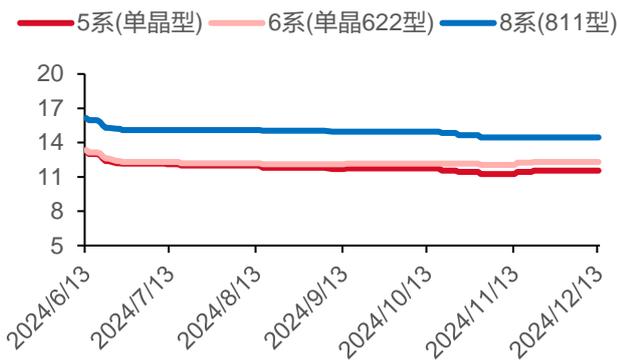
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图2 锂盐价格(万元/吨)



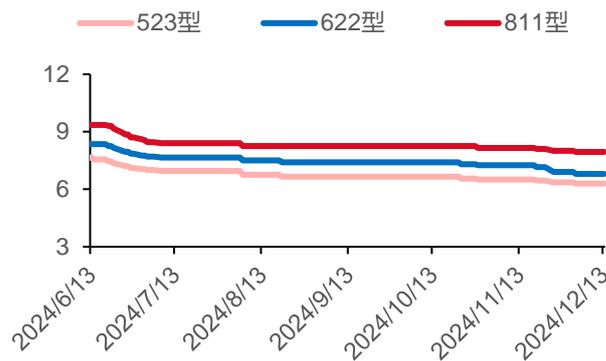
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图3 三元正极材料价格（万元/吨）



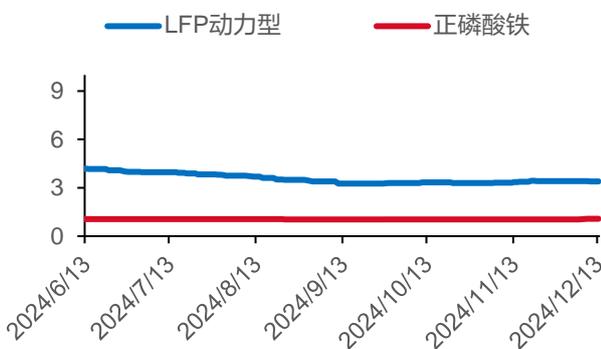
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图4 三元前驱体价格（万元/吨）



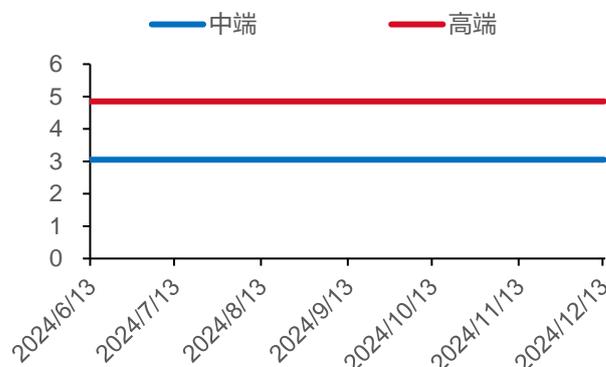
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



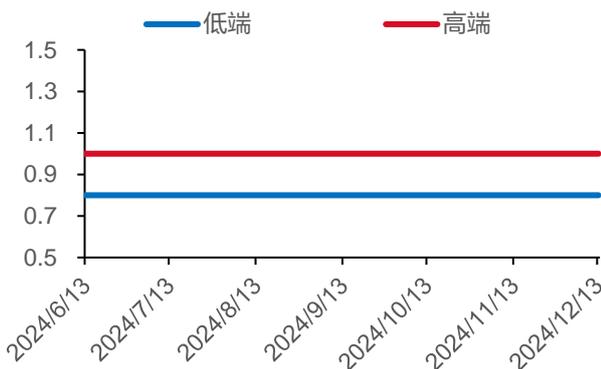
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



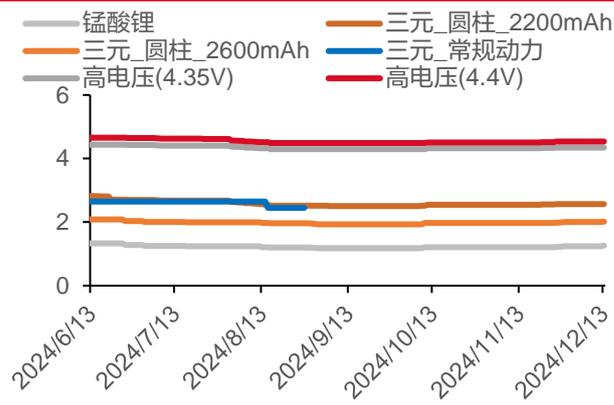
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 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8 电解液价格（万元/吨）



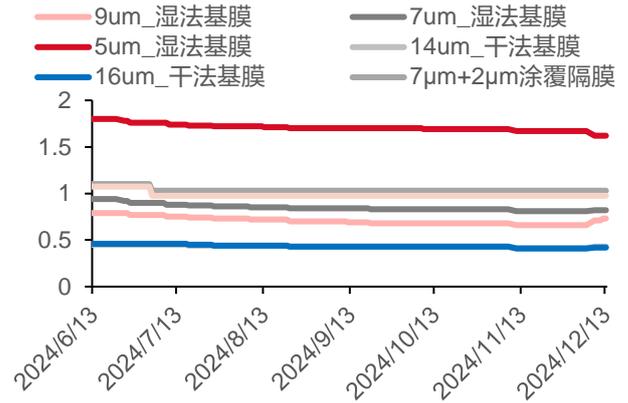
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图9 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10 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11 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2024-12-09	2024-12-10	2024-12-11	2024-12-12	2024-12-13	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	11.55	11.55	11.55	11.55	11.55		0.00%	0.00%	-13.16%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45		0.00%	0.00%	-12.09%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	12.3	12.3	12.3	12.3	12.3		0.00%	0.00%	-8.55%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45		0.00%	0.00%	-9.40%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39		0.00%	0.00%	-22.95%
正极: 磷酸铁 (动力型)	万元/t	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07		0.00%	0.00%	-2.73%
前驱体: 三元523	万元/t	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3		0.00%	0.00%	-9.35%
前驱体: 三元622	万元/t	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8		0.00%	0.00%	-12.26%
前驱体: 三元811	万元/t	7.95	7.95	7.95	7.95	7.95		0.00%	0.00%	-6.47%
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%	-11.11%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1	1	1	1	1		0.00%	0.00%	-9.99%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m ²	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73		0.00%	0.00%	-33.64%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82		0.00%	0.00%	-31.67%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62		0.00%	0.00%	-16.92%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m ²	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 ²	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42		0.00%	0.00%	-34.38%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m ²	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 ²	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	1.24	1.26	1.26	1.26	1.26		0.00%	0.00%	-22.70%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	2	2.01	2.01	2.01	2.01		0.00%	0.00%	-20.55%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	4.54	4.54	4.54	4.54	4.54		0.00%	0.00%	-1.94%
溶质: 六氟磷酸锂,国产	万元/t	6	6.1	6.1	6.1	6.1		0.00%	0.00%	-12.86%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	7.3	7.32	7.32	7.32	7.27		-0.68%	-0.68%	-13.88%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	7.77	7.79	7.79	7.79	7.74		-0.64%	-0.64%	-22.87%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01		0.00%	0.00%	-18.49%

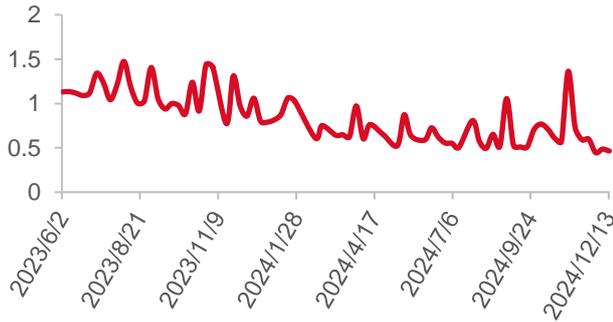
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 11 个, 包含 2 个储能系统、6 个储能 EPC、1 个储能电池柜、1 个储能电芯和 1 个储能容量租赁项目; 招标规模为 0.77GW/14.04 GWh, 环比回升。

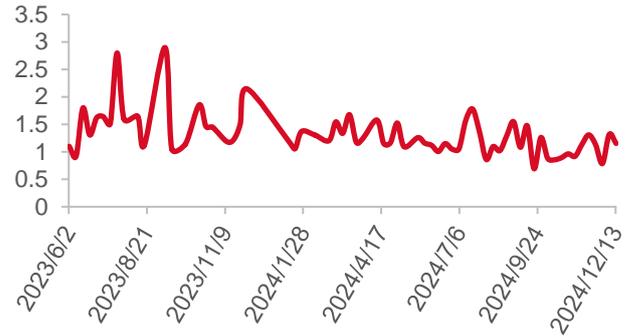
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 15 个, 项目规模为 2.44GW/8.48GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.15 元/Wh, 环比-12.5%; 储能系统中标均价约 0.46 元/Wh, 环比-4.4%。

图12 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13 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
江都江澜分布式储能电站项目	198MW/396MWh	江苏	储能 EPC	江澜产业发展有限公司
铁塔能源河南分公司（郑州区域）2024 年集成型备电业务储能电池及电池储能柜设备采购项目	8.1MWh	河南	电池储能柜	中国铁塔股份有限公司河南省分公司
中山市古镇镇独立储能电站项目（一期）	100MW/200MWh	广东	储能 EPC	电投（中山）智慧能源有限公司
肇庆市创兴电力工程有限公司 2024 年储能项目 EPC 工程总承包框架招标	30MWh	广东	储能 EPC	广东汇能投资集团有限公司
北京京能清洁能源电力股份有限公司西北分公司兵沟 200MWp 光伏电站配储租赁项目	40MW/80MWh	宁夏	储能容量租赁	北京京能清洁能源电力股份有限公司西北分公司
中核汇能及新华发电 2025-2026 年度储能集中采购	12000MWh	-	储能系统	中核汇能有限公司及新华水力发电有限公司
中广核日照莒县储能项目	100MW/200MWh	山东	储能 EPC	中广核新能源（日照）有限公司
贵州华高能源科技有限公司电化学共享储能项目	150MW/300MWh	贵州	储能 EPC	盘州华高能源科技有限公司
新源智储 2024 年储能电芯第二次集中采购	500MWh	-	储能电芯	新源智储能源发展（北京）有限公司
国核电力规划设计研究院有限公司台安桓洞二期、台安三期 300MW 风电项目	30MW/30MWh	辽宁	储能系统	国核电力规划设计研究院有限公司
宁夏能宏红寺堡鲁家窑集中共享电化学储能电站建设项目	150MW/300MWh	宁夏	储能 EPC	宁夏能宏新能源有限公司

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
山东新锐共享储能电站项目	200MW/400MWh	山东	储能 EPC	山东滨州东力电气有限责任公司、南京南瑞继保工程技术公司	1.204 元/Wh
				山东中茂实业集团有限公司、宿迁市天虹电力设计院	1.285 元/Wh
				烟台东源送变电工程有限责任公司、山东省环能设计院	1.138 元/Wh
清河睿储共享储能电站项目	100MW/200MWh	河北	储能 EPC	中国电建集团贵州工程有限公司	1.1 元/Wh
				福建省日誉建设集团有限公司	1.05 元/Wh

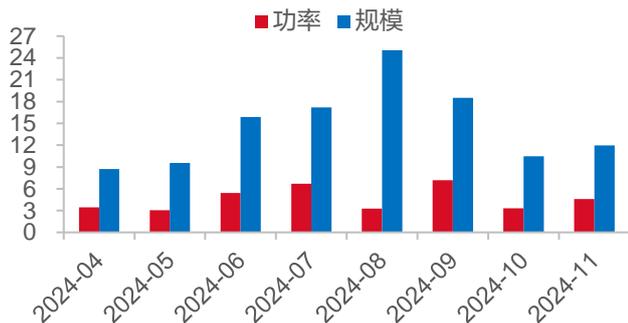
				湖北桓德建设工程有限公司	1.17 元/Wh
	600MWh			厦门海辰储能科技股份有限公司	0.41 元/Wh
龙源电力第四批储能电站储能液冷 电池系统框架采购	450MWh	-	储能系统	兰钧新能源科技有限公司	0.443 元/Wh
				广州鹏辉能源科技股份有限公司	0.435 元/Wh
				兰钧新能源科技有限公司	0.441 元/Wh
				昆宇电源股份有限公司	0.456 元/Wh
	450MWh			兰钧新能源科技有限公司	0.441 元/Wh
海南电力产业发展有限责任公司 2024 年定安共享储能项目	50MW/ 100MWh	海南	储能系统	华控泰思(北京)储能技术公司	0.678 元/Wh
				深圳永泰数能科技有限公司	0.635 元/Wh
鹏辉力赫(安阳市北关区)独立共享 储能电站项目	200MW/ 400MWh	河南	储能 EPC	中建三局集团有限公司、新华元 电力工程设计有限公司	1.497 元/Wh
				中碛建设集团有限公司、华夏新 时代电力工程勘测设计有限公司	1.499 元/Wh
				中盛万安建设集团有限公司、宏 图电力工程设计有限公司	1.499 元/Wh
浙江华电光伏集中配建江东 50MW、100MWh 储能项目	50MW/ 100MWh	浙江	储能 EPC	中国核工业华兴建设有限公司	0.933 元/Wh
				中电建华东勘测设计研究院	0.941 元/Wh
中能国云安丘市官庄镇独立共享储 能项目	100MW/ 200MWh	山东	储能 EPC	十九冶(雄安)建筑工程有限公司、 华设设计集团股份有限公司	1.44 元/Wh
				四川恒业力成建设有限公司、中 国市政工程中南设计研究总院	1.56 元/Wh
				河南达能建设有限公司、天津市 政工程设计研究总院	1.58 元/Wh
北控广通(佛山)高明储能项目	208MW/ 416MWh	广东	储能 EPC	广州华跃电力工程设计有限公司	0.961 元/Wh
				深圳珈伟绿能建设有限公司	1.003 元/Wh
				上海能辉科技股份有限公司	1.014 元/Wh
洛阳伊滨区独立共享储能电站项目	100MW/ 200MWh	河南	储能 EPC	中建八局重庆建设有限公司	1.35 元/Wh
四师可克达拉市兵团分区共享储能 项目	300MW/ 600MWh	新疆	储能 EPC	中电工西南电力设计院、珠海科 创储能科技有限公司、中能建山 西电力建设有限公司	0.862 元/Wh
				中电工中南电力设计院、厦门海 辰储能科技股份有限公司	0.873 元/Wh
				中能建湖南省电力设计院、兰钧 新能源科技有限公司	0.874 元/Wh
锦州黑山二期 200MW、常兴 300MW 风电项目	50MW/ 100MWh	辽宁	储能系统	上海融和元储能源有限公司	0.603 元/Wh
				天津瑞源电气有限公司	0.615 元/Wh
台安县 200MW 风电项目储能设备 采购安装工程采购	20MW/40MWh	辽宁	储能系统	上海融和元储能源有限公司	0.619 元/Wh
				新源智储能源发展(北京)公司	0.62 元/Wh
大连瓦房店仙浴湾、谢屯陆上风电 项目	50MW/ 200MWh	辽宁	储能系统	上海融和元储能源有限公司	0.49 元/Wh
				天津瑞源电气有限公司	0.52 元/Wh
宝武清能三门峡源网荷储一体化绿 色供电园区 150MW 风电项目	10MW/20MWh	河南	储能 EPC	中电建河北电力勘测设计研究院	0.729 元/Wh
				上海宝冶集团有限公司	0.756 元/Wh
				中电建河南省电力勘测设计院	0.749 元/Wh
新疆华电天山北麓基地 610 万千瓦 新能源项目	300MW/ 1200MWh	新疆	储能系统	北京海博思创科技股份有限公司	0.445 元/Wh
				中车株洲电力机车研究所	0.4598 元/Wh
				易事特集团股份有限公司	0.448 元/Wh
				中车株洲电力机车研究所	0.473 元/Wh
	250MW/			阳光电源股份有限公司	0.51 元/Wh

1000MWh	中车株洲电力机车研究所	0.462 元/Wh
150MW/ 600MWh	中国华电科工集团有限公司	0.437 元/Wh
	国电南京自动化股份有限公司	0.454 元/Wh

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

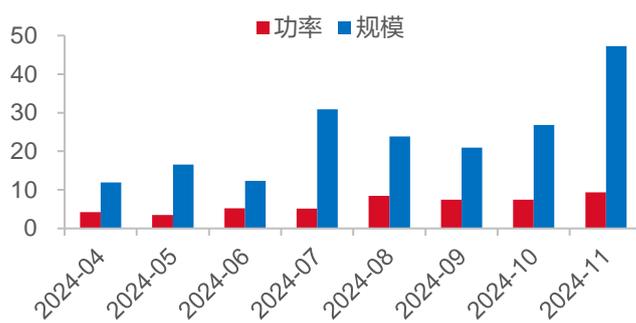
2024 年 11 月储能招标市场回升。2024 年 11 月全国共计发布储能招标项目 76 个，规模总计 9.33GW/47.27GWh，环比+76.0%；共有 33 个中标项目，规模总计 4.61GW/11.98 GWh；中标价格方面，2 小时储能系统中标均价为 0.62 元/Wh，环比略有抬升；2 小时储能 EPC 价格亦回升，11 月份均价为 1.13 元/Wh，环比+8.3%。

图14 储能项目中标规模 (GW/GWh)



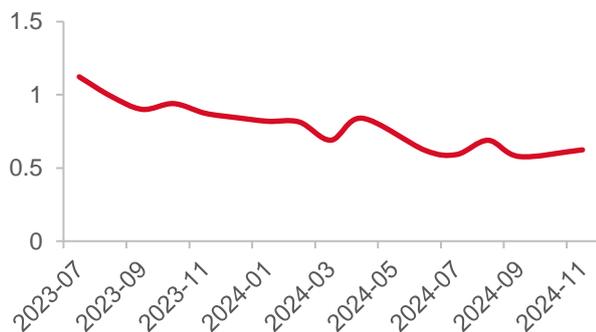
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图15 储能项目招标规模 (GW/GWh)



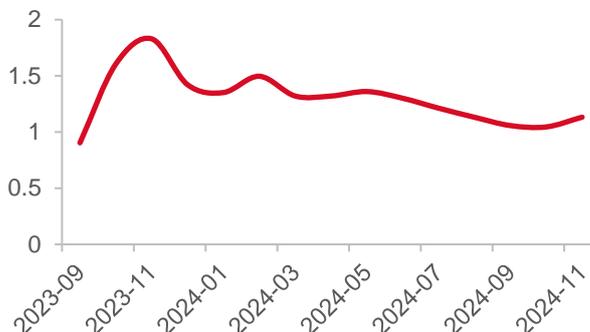
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 2 小时储能系统加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图17 储能 EPC 加权平均中标价格 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，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
《河南省加快推进源网荷储一体化实施方案》	指出在增量配电网区域内开展大容量、中长时间尺度储能技术应用，重点应用液流电池、压缩空气等长周期储能技术，满足多时间尺度应用需求；积极发展多元化储能路线；鼓励用电量大的用户配置高效灵活的储能系统，实现削峰填谷，促进发电和用电的时空匹配；在交通、通信等供电可靠性要求较高的领域，鼓励建设移动式或固定式新型储能设施，提高应急供电保障能力。

《郑州市支持重点产业链高提出对建设规模 1000 千瓦时以上的电力储能装置，投入使用后按实际发电量给予不超过端化智能化绿色化改造提升0.2 元/千瓦时补贴，单个项目补贴最高不超过 300 万元。对具有示范性的新型储能应用项目若干政策的通知》目，按储能设施实际投入金额给予项目投资方不超过 10%的奖励，最高不超过 300 万元。

资料来源：公开资料整理，东海证券研究所

4.2. 公司要闻

表1 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
天启鸿源	拟在天津市静海区建设储能装备制造及研发中心项目，项目总投资 22 亿元，建成后预计年产值 25 亿元。
亿纬锂能	公司湖北荆门 60GWh 超级储能工厂一期正式投产，为业内首个量产 600Ah+大电芯及当前单体规模最大的储能工厂，单线产能超 15GWh。
海辰储能	推出 6.25MWh 大容量储能系统新品，为 2h/4h 共用平台和系统架构，预计将于 2025 年第二季度开启全球交付。

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2 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
12-09	帕瓦股份	公司与乐普钠电签订《战略合作协议》。双方就钠离子电池正极前驱体的合作事宜进一步达成共识，未来将在相关技术研发、市场开拓、产能保障、供应链协同、战略投资等多维度、全方位深化合作。
12-10	宁德时代	公司与 Stellantis 的长期战略合作关系，支持其电动汽车生产和电气化战略目标，宁德时代及其旗下子公司与 Stellantis 旗下子公司等四方主体签署合资协议，拟共同在西班牙出资成立合资公司，双方各持股 50%，并以合资公司为主体在西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市兴建合资电池工厂，该电池工厂预计总投资规模为 40.38 亿欧元。
12-10	星云股份	拟募集资金 6.37 亿元用于星云储能系统及电池关键部件制造和检测中心项目及补充流动资金，其中星云储能系统及电池关键部件制造和检测中心项目拟使用募集资金 4.47 亿元。
12-11	道氏技术	公司与电子科技大学签署《项目技术委托开发合同》，委托电子科技大学进行超薄金属锂负极的研发，包括单面/双面锂覆铜超薄锂负极带材的开发和自支撑超薄锂负极带材的开发，合作期限为 2024 年 12 月 2 日至 2027 年 12 月 1 日。
12-12	欣旺达	欣旺达动力与厦钨新能签署《固态电池战略合作框架协议》。基于双方在战略合作方面的互补性和兼容性，推动固态电池用系列新能源电池材料的产业化实施，建立深层次的战略合作关系，联合开发固态电池用系列新能源电池材料，并在合适的时机进一步拓展商务合作。
12-12	国轩高科	拟在斯洛伐克、摩洛哥各投资建设一个年产 20GWh 高性能锂电池及配套项目，总投资分别约 12.34 亿欧元、12.8 亿欧元。
12-12	吉电股份	拟建河北省张家口市怀安县 200 兆瓦风光储一体化项目，该项目工程动态投资 12.60 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