

2025年01月20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
zmmmin@longone.com.cn



相关研究

- 1.特锐德(300001): 2024业绩超预期, 充电量同比高增——公司简评报告
- 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)

以旧换新效果显著, 储能景气度持续

——电池及储能行业周报(2025/01/13-2025/01/19)

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周(1/13-1/19)申万电池板块整体上涨2.97%, 跑赢沪深300指数0.83个百分点。主力净流入前五为科达利、阳光电源、许继电气、天赐材料、雄韬股份; 净流出前五为新宙邦、禾望电气、宁德时代、震裕科技、合纵科技。

➤ 电池板块

(1)以旧换新效果显著, 行业景气度向好。中汽协: 2024年12月国内新能源汽车销量159.6万辆, 同比增长34.0%; 2024年全年累计销量1286.6万辆, 同比增长35.5%。2024年全国汽车以旧换新超过了680万辆, 表现优异。2025年春节较早, 相关单位设备维护和假期安排提前, 2025年1月整体车市销量承压。随着相关政策措施持续显效, 预计2025年车市仍将保持平稳增长态势。基于当前政策延续测算, 2025年全年新能源汽车销量有望达1500万辆, 同比增长20%+。

(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平稳运行。

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6个招标项目, 9个中标项目。本周(截止1月17日)储能招标市场回落, 从容量上看, 储能项目招中标总规模为2.30GW/15.47GWh, 其中招标项目规模为0.24GW/0.49GWh; 中标项目规模为2.07GW/14.98GWh; 中标价格方面, 本周储能EPC均价继续下滑。

(2)国内储能需求有望持续景气, 价格端年内波动较大。2024年国内新增新型储能装机43.7GW/109.8GWh、同比+103%/+136%; 截止2024年底国内新型储能累计装机已达78.3GW/184.2GWh, 装机规模首次超过抽水蓄能。价格方面, 2024年2小时磷酸铁锂储能系统全年均价约0.628元/Wh, 同比-43%; 2小时储能EPC全年均价为1.181元/Wh, 年内波动较大。近期安徽省、四川省分别发布《安徽省新型储能推广应用实施方案》《四川省发展和改革委员会、四川省能源局关于促进新型储能积极健康发展的通知》, 明确2027年全省新型储能装机目标; 十四五收官背景下, 政策加码有望推动国内储能市场持续景气。

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	10
4.1. 公司要闻	10
4.2. 上市公司公告	10
5. 风险提示	11

图表目录

图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2025/01/17）	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 20250117（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 2025/01/17）	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 本周行业公司要闻	10
表 6 本周上市公司重要公告	10

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 以旧换新效果显著，行业景气度向好

中汽协：2024年12月国内新能源汽车销量159.6万辆，同比增长34.0%；2024年全年累计销量1286.6万辆，同比增长35.5%。2024年全国汽车以旧换新超过了680万辆，表现优异。2025年春节较早，相关单位设备维护和假期安排提前，2025年1月整体车市销量承压。随着相关政策措施持续显效，预计2025年车市仍将保持平稳增长态势。基于当前政策延续测算，2025年全年新能源汽车销量有望达1500万辆，同比增长20%+。

(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平稳运行。

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6个招标项目，9个中标项目

本周(截止1月17日)储能招标市场回落，从容量上看，储能项目招中标总规模为2.30GW/15.47GWh，其中招标项目规模为0.24GW/0.49GWh；中标项目规模为2.07GW/14.98GWh；中标价格方面，本周储能EPC均价继续下滑。

(2) 国内储能需求有望持续景气，价格端年内波动较大

据CNESA数据，2024年国内新增新型储能装机43.7GW/109.8GWh、同比+103%/+136%；截止2024年底国内新型储能累计装机已达78.3GW/184.2GWh，装机规模首次超过抽水蓄能。价格方面，2024年2小时磷酸铁锂储能系统全年均价约0.628元/Wh，同比-43%；2小时储能EPC全年均价为1.181元/Wh，年内波动较大。近期安徽省、四川省分别发布《安徽省新型储能推广应用实施方案》《四川省发展和改革委员会、四川省能源局关于促进新型储能积极健康发展的通知》，明确2027年全省新型储能装机目标；十四五收官背景下，政策加码有望推动国内储能市场持续景气。

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 20250117 (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	11074.72	441.21	43.58%	25.10	514.17	16.53%	21.54	626.34	21.82%	17.68
	300014.SZ	亿纬锂能	921.19	40.50	15.42%	22.74	44.93	10.93%	20.50	57.47	27.91%	16.03
	688005.SH	容百科技	152.54	5.81	-57.07%	26.26	2.51	-56.87%	60.89	6.09	143.01%	25.06
	002340.SZ	格林美	332.70	9.34	-27.89%	35.60	15.09	61.48%	22.05	21.48	42.32%	15.49
	300769.SZ	德方纳米	93.64	-16.36	-168.74%	-5.72	-6.18	62.23%	-15.15	2.85	146.12%	32.86
	300568.SZ	星源材质	127.72	5.76	-19.87%	22.16	4.81	-16.62%	26.58	5.98	24.38%	21.37
	001301.SZ	尚太科技	152.48	7.23	-43.94%	21.09	7.72	6.81%	19.75	9.59	24.17%	15.90
储能	300037.SZ	新宙邦	239.89	10.11	-42.50%	23.73	10.88	7.62%	22.05	15.01	37.93%	15.98
	300827.SZ	上能电气	155.18	2.86	250.48%	54.29	5.43	89.81%	28.60	8.32	53.34%	18.65
	300693.SZ	盛弘股份	84.30	4.03	80.20%	20.93	4.38	8.83%	19.23	5.82	32.73%	14.49
	688390.SH	固德威	94.41	8.52	31.24%	11.08	2.82	-66.89%	33.47	7.21	155.76%	13.09
	688248.SH	南网科技	171.61	2.81	36.71%	61.01	4.33	53.85%	39.66	6.12	41.42%	28.04
	002518.SZ	科士达	136.76	8.45	28.79%	16.18	5.41	-35.96%	25.26	7.58	39.98%	18.04
	601222.SH	林洋能源	144.21	10.31	20.48%	13.98	11.82	14.60%	12.20	13.59	15.00%	10.61

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (1/13-1/19) 申万电池板块整体上涨 2.97%，跑赢沪深 300 指数 0.83 个百分点。主力净流入前五为科达利、阳光电源、许继电气、天赐材料、雄韬股份；净流出前五为新宙邦、禾望电气、宁德时代、震裕科技、合纵科技。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2025/01/17)

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	15,349.27	2.97%	-3.90%	-3.90%	28.54	31%	19%
上证指数	3,241.82	2.31%	-3.28%	-3.28%	14.06	73%	56%
深证成指	10,161.32	3.73%	-2.43%	-2.43%	24.21	31%	33%
创业板指	2,067.27	4.66%	-3.47%	-3.47%	32.12	26%	17%

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 2025/01/17)

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
002850.SZ	科达利	7029.54	锂电池	300037.SZ	新宙邦	-17002.97	电池化学品
300274.SZ	阳光电源	5894.20	逆变器	603063.SH	禾望电气	-15129.57	风电零部件
000400.SZ	许继电气	3842.29	电网自动化设备	300750.SZ	宁德时代	-15046.04	锂电池
002709.SZ	天赐材料	3627.47	电池化学品	300953.SZ	震裕科技	-8096.23	锂电池
002733.SZ	雄韬股份	3563.75	蓄电池及其他电池	300477.SZ	合纵科技	-3630.87	电池化学品
300432.SZ	富临精工	3146.98	电池化学品	300068.SZ	南都电源	-3509.14	蓄电池及其他电池

002335.SZ	科华数据	2463.32	其他电源设备III	601727.SH	上海电气	-3334.48	综合电力设备商
002805.SZ	丰元股份	1766.80	电池化学品	688676.SH	金盘科技	-2757.90	输变电设备
301349.SZ	信德新材	1446.46	电池化学品	300438.SZ	鹏辉能源	-2637.31	锂电池
300014.SZ	亿纬锂能	1381.85	锂电池	300763.SZ	锦浪科技	-2154.68	逆变器

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)1月17日分别报价0.35元/Wh、0.435元/Wh、0.34元/Wh。

2) 锂盐: 锂盐本周价格仍然震荡运行。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂1月17日报价7.32万元/吨(周度环比+0.69%)、7.74万元/吨(周度环比+0.65%)。电池级氢氧化锂1月17日报价7.02万元/吨(周度环比+0.14%)。

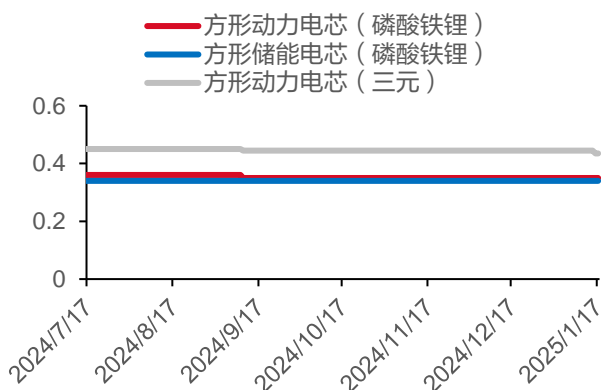
3) 正极材料: 三元材料: 三元5系单晶型、8系(811型)1月17日分别报价11.4万元/吨(周度环比+0.88%)、14.3万元/吨(周度环比+0.35%)。**三元前驱体:** 523型、622型、811型1月17日报价6.35万元/吨(周度环比+0.79%)、6.75万元/吨(周度环比+0.75%)、8万元/吨(周度环比+1.27%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型)1月17日报价3.37万元/吨,正磷酸铁1月17日报价1.07万元/吨。

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1月17日报价高端1万元/吨;人造石墨高端、中端1月17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。5μm湿法基膜、16μm干法基膜1月17日报价分别为1.62元/平米、0.42元/平米;7μm+2μm、9μm+3μm涂覆隔膜1月17日报价分别为1.03元/平米、0.975元/平米。

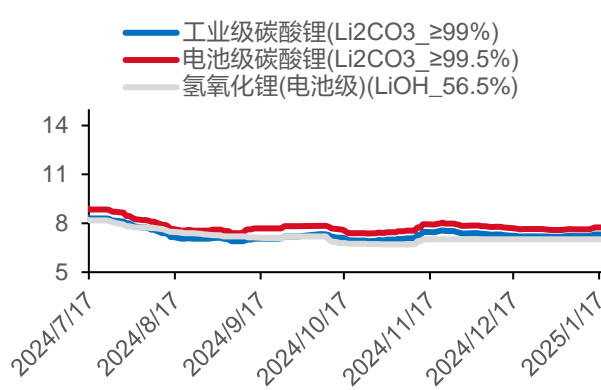
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。1月17日三元高电压(4.4V)电解液报价4.54万元/吨;1月17日六氟磷酸锂报价6.25万元/吨。

图2 电芯价格(元/Wh)



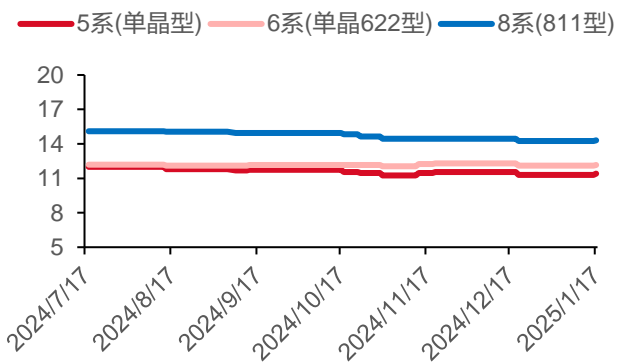
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



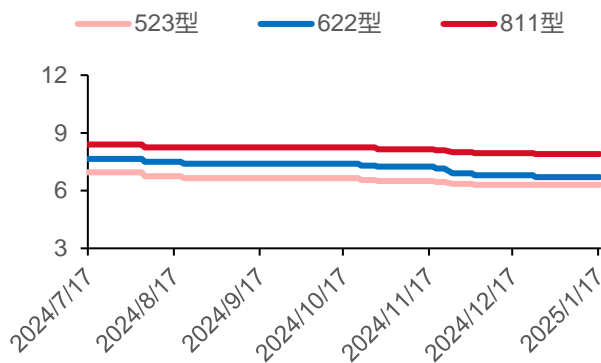
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



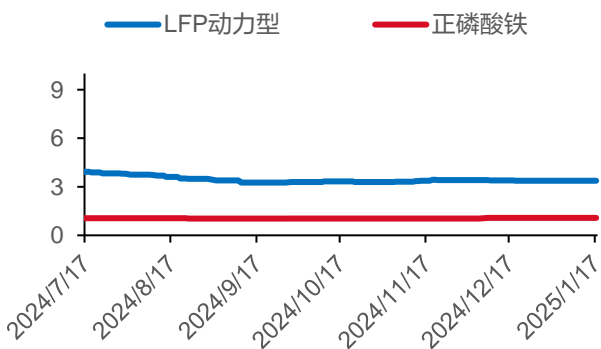
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



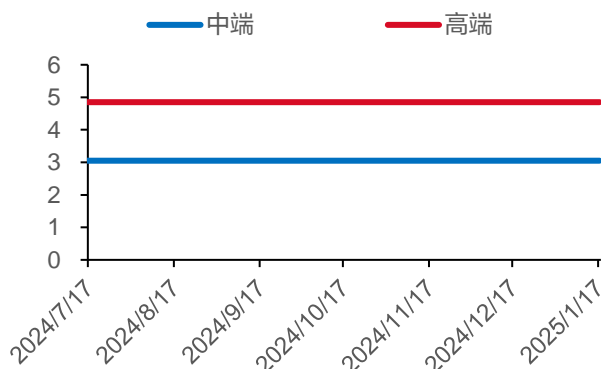
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



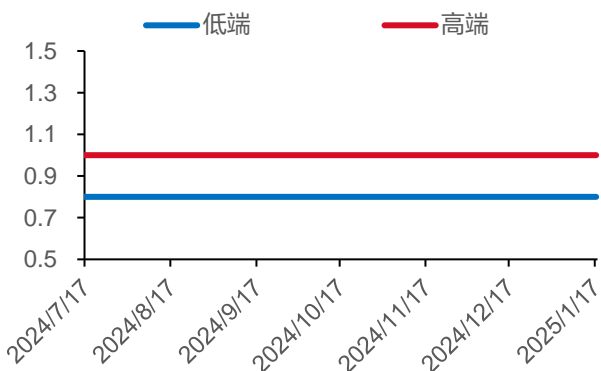
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



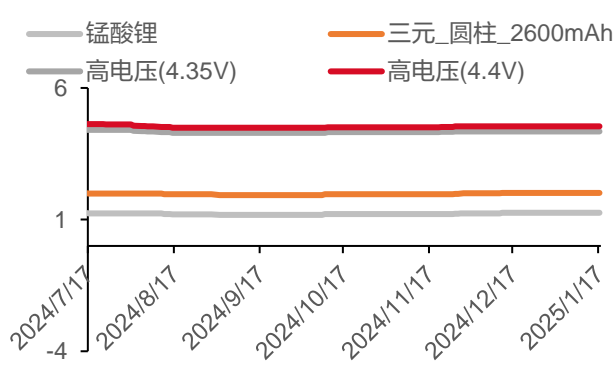
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



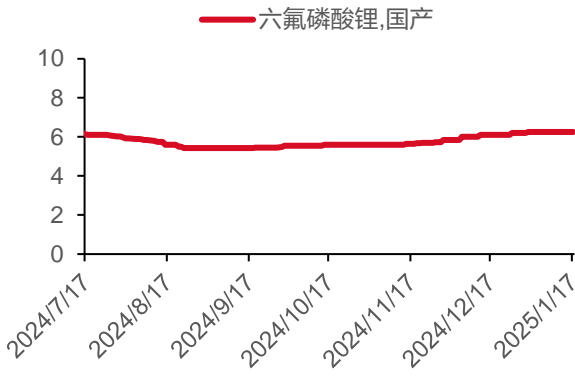
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



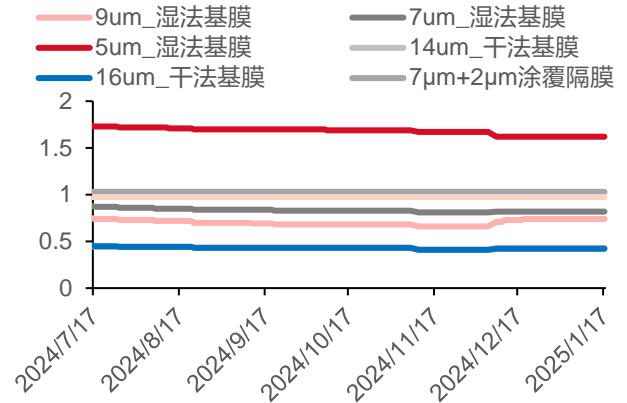
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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	2025-01-13	2025-01-14	2025-01-15	2025-01-16	2025-01-17	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	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435		0.00%	0.00%	-15.63%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	11.3	11.3	11.3	11.3	11.4		0.88%	0.88%	-15.04%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	9.4	9.4	9.4	9.4	9.45		0.53%	0.53%	-12.66%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	12.1	12.1	12.1	12.1	12.15		0.41%	0.41%	-10.04%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	14.25	14.25	14.25	14.25	14.3		0.35%	0.35%	-10.66%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37		0.00%	0.00%	-23.41%
正极: 磷酸铁	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	6.35		0.79%	0.79%	-9.35%
前驱体: 三元622	万元/t	6.7	6.7	6.7	6.7	6.75		0.75%	0.75%	-13.55%
前驱体: 三元811	万元/t	7.9	7.9	7.9	7.9	8		1.27%	1.27%	-7.06%
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%	-7.38%
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%	-9.09%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m²	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74		0.00%	0.00%	-32.73%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m²	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82		0.00%	0.00%	-31.67%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m²	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62		0.00%	0.00%	-16.92%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m²	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43		0.00%	0.00%	-4.44%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m²	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/m²	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/m²	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	1.26	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	2.01	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	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25		0.00%	0.00%	-10.71%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	7.21	7.27	7.32	7.32	7.32		0.69%	0.69%	-13.88%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	7.62	7.69	7.74	7.74	7.74		0.65%	0.65%	-23.87%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	7.01	7.01	7.02	7.02	7.02		0.14%	0.14%	-18.87%

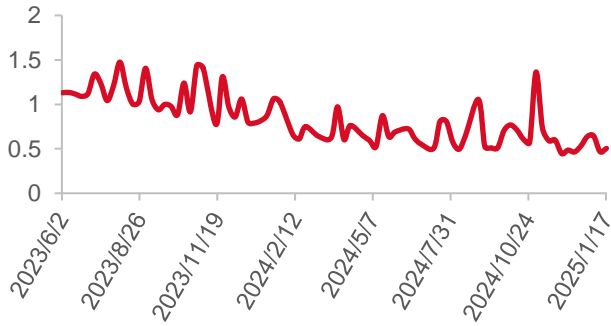
资料来源: 鑫椽资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 6 个, 包含 2 个储能系统 4 个储能 EPC 项目; 招标规模为 0.24GW/0.49GWh, 环比回落。

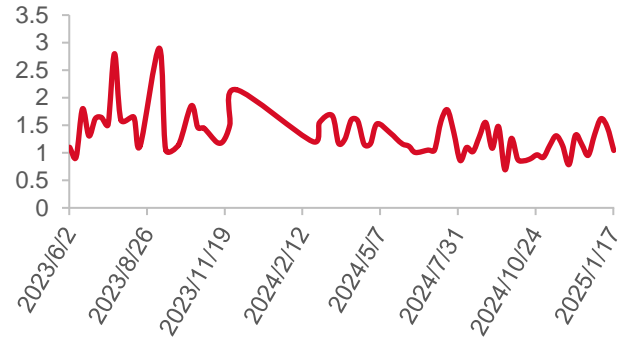
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 9 个, 项目规模为 2.07GW/14.98GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.04 元/Wh, 环比-28.6%; 储能系统中标均价约 0.50 元/Wh, 环比+7.9%。

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
敬业集团华西特钢储能电站项目	15WM/30.09MWh	河北	储能系统	河北敬业集团
常州市新北区新型独立储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	常州新储新能源有限公司
华电数智不连沟煤矿半固态储能系统采购招标	4.5MW/9MWh	内蒙古	储能系统	华电煤业集团数智技术有限公司
英德华润燃气有限公司湖南良田水泥有限公司储能项目	5MW/15MWh	湖南	储能 EPC	英德华润燃气有限公司
第二批高速公路分布式储能 EPC 工程总承包项目	14MW/34.2MWh	四川	储能 EPC	四川蜀兴智慧能源有限责任公司
东台市东悦新能源科技有限公司（琼港镇新海村）储能电站项目	100MW/200MWh	江苏	储能 EPC	东台市东悦新能源科技有限公司

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
靖江南部片区工业园区分布式储能电站建设项目	130MW/390MWh	江苏	储能 EPC	江苏光源电力建设有限公司	1.077 元/Wh
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 EPC	东方旭能(山东)科技发展有限公司 中海巢(阳原县)新能源科技有限公司	1.509 元/Wh 1.536 元/Wh
中广核新能源 2025 年度储能系统框架采购	4500MWh	-	储能系统	海博思创、南瑞继保、中车株洲所	0.537 元/Wh
	4500MWh			金盘科技、比亚迪、康佳智慧能源	0.471 元/Wh
	1500MWh			科陆电子、金盘科技、比亚迪	0.469 元/Wh
国源电力和丰煤电和布克赛尔县 50 万千瓦风电项目储能设备采购	50MW/100MWh	新疆	储能系统	阳光电源股份有限公司 北京天诚同创电气有限公司	0.517 元/Wh 0.505 元/Wh
				中车株洲所、中机国际工程设计研究院	1.257 元/Wh
秦皇岛港智慧储能系统建设（一期）项目	3.344MW/6.688MWh	河北	储能 EPC	鸿信电力建设集团、亿纬动力、河北智博电力工程设计公司 奇点能源、河北燕电建设工程有限公司、中能建天津电力设计院	1.161 元/Wh 1.193 元/Wh

四川安岳新型储能示范项目	100MW/ 200MWh	四川 储能 EPC	东方电气（成都）工程设计咨询有限公司	-
			中能建云南省电力设计院	-
			中电建北京勘测设计研究院	-
盘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	中电建江西省水电工程局	0.921 元/Wh
			中电建贵州电力设计研究院	0.968 元/Wh
			江西省高能建设工程有限公司	0.948 元/Wh
中国石油天然气集团有限公司 2024 年磷酸铁锂电池储能系统集中采购（框架带量）项目	150MW/ 600MWh 800MW/ 1600MWh 125MW/ 250MWh	- 储能系统	阳光电源、比亚迪、远景能源等	0.4646 元/Wh
			阳光电源、比亚迪、远景能源等	0.5046 元/Wh
			阳光电源、远景能源、天诚同创等	0.5933 元/Wh
	50MW/50MWh		智光储能、中车株洲所、阳光电源等	0.838 元/Wh
天顺风能储能系统设备集中采购项目	477MW/ 954MWh	- 储能系统	深圳天顺智慧能源科技有限公司	0.595 元/Wh
			江苏安时商用储能系统有限公司	0.525 元/Wh
			江苏天合储能有限公司	0.539 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.公司要闻

表5 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
鹏程无限	与宁德时代子公司时代天源签署战略合作协议，预计 2025 年度公司将其超过 500MW 储能变流器产品。

资料来源：各公司官网，东海证券研究所

4.2.上市公司公告

表6 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
01-14	恩捷股份	子公司上海恩捷与北京卫蓝新能源签订《采购框架协议》，北京卫蓝新能源将其自身需求材料的 80% 采购份额定点向上海恩捷采购半固态电池的电解质隔膜、全固态电池的电解质及电解质膜。自 2025 年至 2030 年，北京卫蓝新能源将向上海恩捷预计下达半固态及全固态电池的电解质隔膜订单不少于 3 亿平方米，预计下达全固态电池的电解质订单不少于 100 吨。
01-16	特锐德	公司与 NationalGridSA（沙特国家电网）签署了高压移动式变电站供货与安装合同，合同总金额 3.53 亿沙特里亚尔，折合人民币约 7 亿元。
01-17	德方纳米	公司与 AmsterdamFertilizersB.V. 签署《合资企业协议》，公司与 AmsterdamFertilizers 拟共同增资 ICLBM,S.L.，增资完成后项目公司由 AmsterdamFertilizers 持股 80%，公司持股 20%，项目公司主要生产磷酸铁锂，项目预计总投资为 2.85 亿欧元。

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