

2024年09月18日

标配

证券分析师

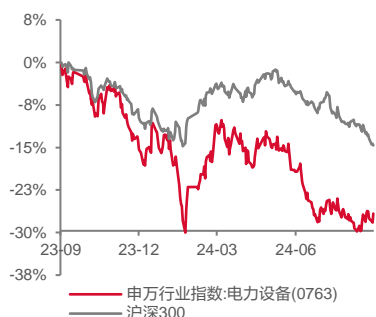
周啸宇 S0630519030001
 zhouxiaoy@longone.com.cn

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. 中非光储领域合作推进，8月电车销量表现优异——电池及储能行业周报（2024/09/02-2024/09/08）
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）

8月电车出口高增长，大储侧建而不用现象持续改善

——电池及储能行业周报（2024/09/09-2024/09/15）

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（9/9-9/15）申万电池板块整体下跌2.17%，跑赢沪深300指数0.06个百分点。主力净流入前五为宁德时代、诺德股份、胜华新材、新宙邦、容百科技；净流出前五为南都电源、鹏辉能源、当升科技、盛弘股份、金冠股份。

➤ 电池板块

（1）8月电车出口高增长，行业景气度向好。中汽协：8月国内新能源汽车销量110万辆，同/环比+30%/+11%，整体乘用车销量94.9万辆，渗透率约54.4%。“金九银十”销量预期良好、Q4消费旺季逐步到来，叠加各地以旧换新政策陆续出台，销量得到支撑。8月新能源汽车出口11万辆，环比+6%，持续保持高增长态势。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，10个中标项目。本周（截止9月13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1.44GW/3.60GWh，其中招标项目规模为0.69GW/1.76GWh；中标项目规模为0.75GW/1.85GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价0.51元/Wh，环比略有下跌。

（2）上半年电化学储能电站运行数据发布，大储侧建而不用现象持续改善。2024年上半年全国累计新增投运电化学储能电站10.37GW/24.18GWh，同比增长40%；电源侧、电网侧、用户侧装机占比分别为44%、54%、2%，国内工商业储能发展进程低于预期；运行效率方面，日均运行小时由4.17h提升至4.27h、平均利用率指数由34%提升至42%，国内大储建而不用现象持续改善，预计未来随着独立储能相关政策的不断加码及“十四五”收官带来的装机热潮，国内大储侧需求仍将提升。

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

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	11
4.3. 上市公司公告	11
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 2024/9/13）	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 20240913（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 2024/9/13）	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	10
表 5 本周行业新闻	11
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) 8月电车出口高增长，行业景气度向好

中汽协：8月国内新能源汽车销量 110 万辆，同/环比+30%/+11%，整体乘用车销量 94.9 万辆，渗透率约 54.4%。“金九银十”销量预期良好、Q4 消费旺季逐步到来，叠加各地以旧换新政策陆续出台，销量得到支撑。8月新能源汽车出口 11 万辆，环比+6%，持续保持高速增长态势。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，10 个中标项目

本周（截止 9 月 13 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 1.44GW/3.60GWh，其中招标项目规模为 0.69GW/1.76GWh；中标项目规模为 0.75GW/1.85GWh；中标价格方面，本周储能系统中标均价 0.51 元/Wh，环比略有下跌。

(2) 上半年电化学储能电站运行数据发布，大储侧建而不用现象持续改善

本周中电联发布《2024 年上半年电化学储能电站行业统计数据》，2024 年上半年全国累计新增投运电化学储能电站 10.37GW/24.18GWh，同比增长 40%；电源侧、电网侧、用户侧装机占比分别为 44%、54%、2%，国内工商业储能发展进程低于预期；运行效率方面，日均运行小时由 4.17h 提升至 4.27h、平均利用率指数由 34%提升至 42%，国内大储建而不用现象持续改善，预计未来随着独立储能相关政策的不断加码及“十四五”收官带来的装机热潮，国内大储侧需求仍将提升。

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。

表1 关注标的池估值表 20240913 (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
电动 车& 锂电 池	300750.SZ	宁德时代	8071.81	441.21	43.58%	18.29	503.67	14.16%	16.03	599.66	19.06%	13.46
	300014.SZ	亿纬锂能	671.00	40.50	15.42%	16.57	47.66	17.68%	14.08	59.60	25.05%	11.26
	688005.SH	容百科技	96.07	5.81	-57.07%	16.54	4.34	-25.36%	22.16	7.24	66.85%	13.28
	002340.SZ	格林美	284.79	9.34	-27.89%	30.48	14.94	59.89%	19.06	20.38	36.37%	13.98
	300769.SZ	德方纳米	66.54	-16.36	-168.74%	-4.07	-4.14	74.67%	-16.06	3.82	192.16%	17.42
	300568.SZ	星源材质	94.95	5.76	-19.87%	16.47	6.03	4.66%	15.74	7.79	29.10%	12.19
储能	001301.SZ	尚太科技	104.62	7.23	-43.94%	14.47	7.25	0.24%	14.44	8.92	23.04%	11.73
	300037.SZ	新宙邦	231.14	10.11	-42.50%	22.86	11.24	11.15%	20.57	15.39	36.90%	15.02
	300827.SZ	上能电气	123.72	2.86	250.48%	43.28	5.41	89.08%	22.89	7.68	42.01%	16.12
	300693.SZ	盛弘股份	64.67	4.03	80.20%	16.06	5.06	25.54%	12.79	6.75	33.57%	9.57
	688390.SH	固德威	110.57	8.52	31.24%	12.98	6.31	-26.00%	17.54	9.39	48.94%	11.77
	688248.SH	南网科技	146.31	2.81	36.71%	52.02	4.31	53.09%	33.98	6.03	40.14%	24.25
	002518.SZ	科士达	92.05	8.45	28.79%	10.89	7.22	-14.64%	12.75	9.31	29.01%	9.89
	601222.SH	林洋能源	145.04	10.31	20.48%	14.06	11.87	15.09%	12.22	13.73	15.69%	10.56

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2. 行情回顾

本周 (9/9-9/15) 申万电池板块整体下跌 2.17%，跑赢沪深 300 指数 0.06 个百分点。主力净流入前五为宁德时代、诺德股份、胜华新材、新宙邦、容百科技；净流出前五为南都电源、鹏辉能源、当升科技、盛弘股份、金冠股份。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/9/13)

板块	收盘价	WTD	涨跌幅 MTD	YTD	PE (TTM)	估值 历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
电池	11,374.23	-2.17%	-1.92%	-16.28%	20.92	12%	6%
上证指数	2,704.09	-2.23%	-4.86%	-9.10%	12.01	6%	9%
深证成指	7,983.55	-1.81%	-4.37%	-16.18%	19.32	2%	9%
创业板指	1,535.17	-0.19%	-2.87%	-18.83%	23.59	1%	0%

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 2024/9/13)

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
300750.SZ	宁德时代	7915.28	锂电池	300068.SZ	南都电源	-18461.93	蓄电池及其他电池
600110.SH	诺德股份	1086.14	锂电池	300438.SZ	鹏辉能源	-14576.87	锂电池
603026.SH	胜华新材	923.37	电池化学品	300073.SZ	当升科技	-8678.20	电池化学品
300037.SZ	新宙邦	721.81	电池化学品	300693.SZ	盛弘股份	-5358.83	其他电源设备III
688005.SH	容百科技	665.56	电池化学品	300510.SZ	金冠股份	-5218.63	电网自动化设备
000400.SZ	许继电气	629.92	电网自动化设备	300207.SZ	欣旺达	-4884.44	锂电池
600241.SH	时代万恒	508.71	锂电池	002340.SZ	格林美	-3392.61	电池化学品

600875.SH	东方电气	409.84	综合电力设备商	300763.SZ	锦浪科技	-2991.66	逆变器
301152.SZ	天力锂能	395.19	电池化学品	300827.SZ	上能电气	-2707.08	逆变器
603063.SH	禾望电气	338.87	风电零部件	300450.SZ	先导智能	-2629.79	锂电专用设备

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）9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上涨趋势。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂9月13日报价7万元/吨（周环比+1.45%）、7.63万元/吨（周环比+3.11%）。电池级氢氧化锂9月13日报价7.14万元/吨（周环比-0.70%）。

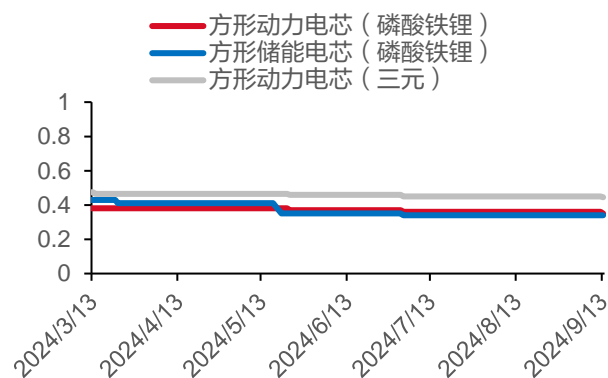
3) 正极材料：三元材料：三元5系单晶型、8系（811型）9月13日分别报价11.7万元/吨、14.95万元/吨。**三元前驱体：**523型、622型、811型9月13日报价6.65万元/吨、7.4万元/吨、8.25万元/吨。**磷酸铁锂：**磷酸铁锂（动力型）9月13日报价3.26万元/吨，正磷酸铁9月13日报价1.035万元/吨。

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9月13日报价高端1万元/吨；人造石墨高端、中端9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。5μm湿法基膜、16μm干法基膜9月13日报价分别为1.7元/平米、0.43元/平米；7μm+2μm、9μm+3μm涂覆隔膜9月13日报价分别为1.03元/平米、0.975元/平米。

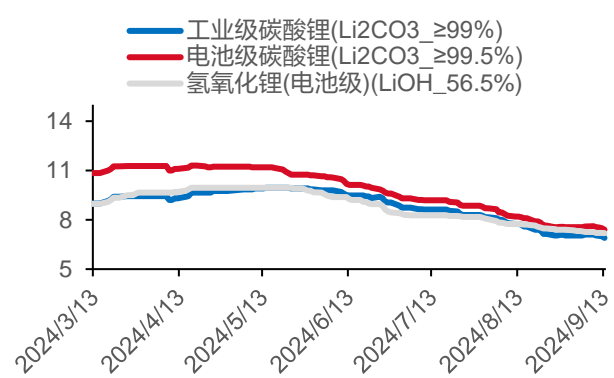
6) 电解液：本周电解液价格环比持平。9月13日三元高电压（4.4V）电解液报价4.49万元/吨；9月13日六氟磷酸锂报价5.45万元/吨（周环比+0.37%）。

图2 电芯价格（元/Wh）



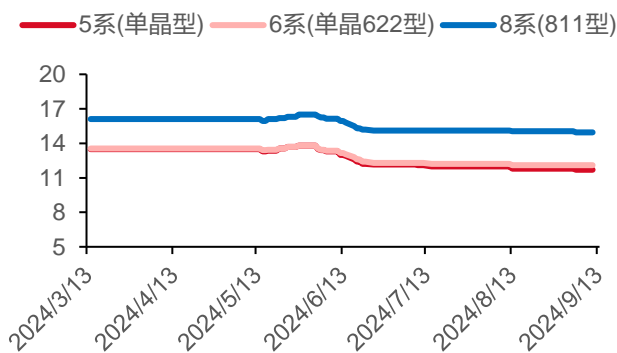
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图3 锂盐价格（万元/吨）



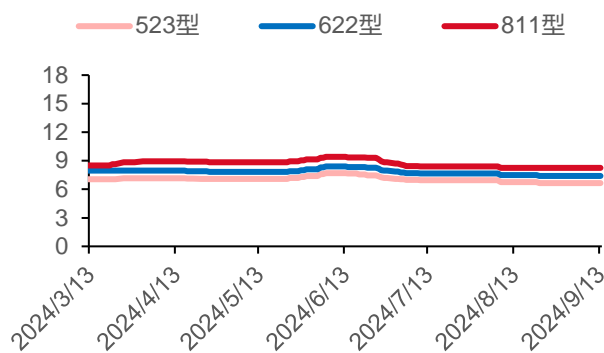
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



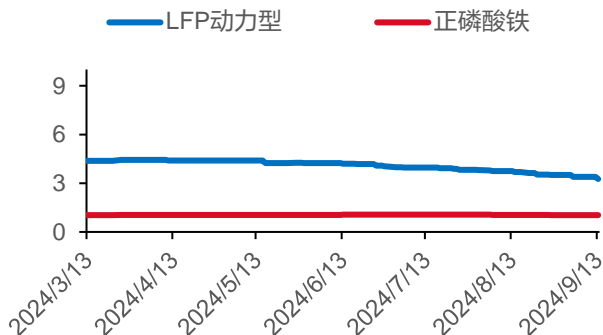
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



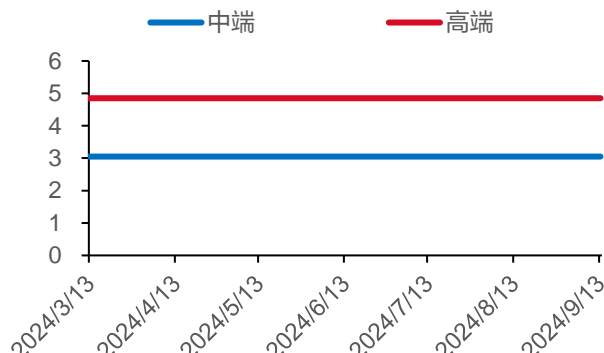
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



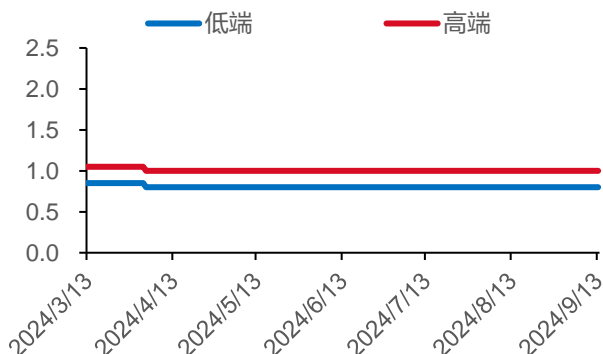
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



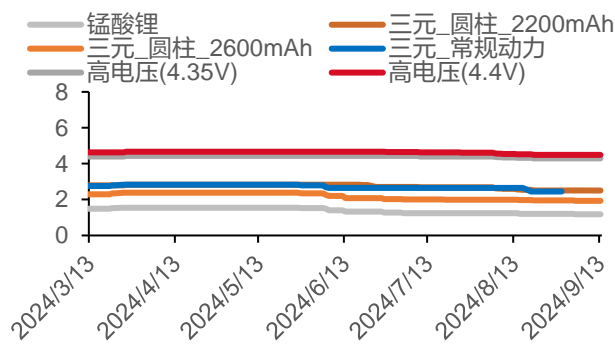
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



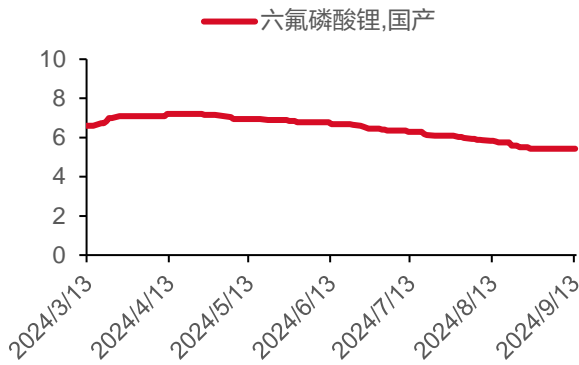
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



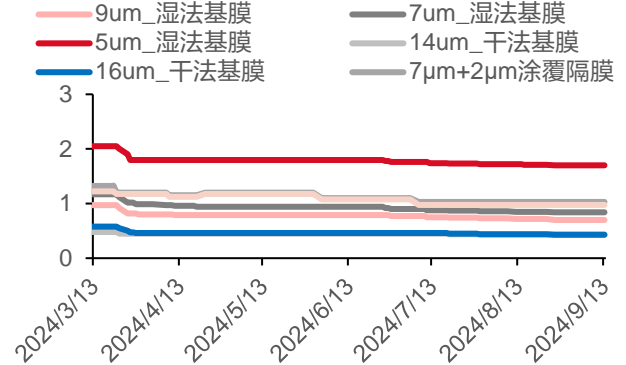
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图10 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图11 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏资讯, 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	2024-09-09	2024-09-10	2024-09-11	2024-09-12	2024-09-13	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%	-2.78%	-18.80%
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%	-1.11%	-13.59%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	11.7	11.7	11.7	11.7	11.7		0.00%	-0.85%	-12.03%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5		0.00%	-0.52%	-11.63%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1		0.00%	0.00%	-10.04%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95		0.00%	-0.66%	-6.27%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	3.26	3.26	3.26	3.26	3.26		0.00%	-4.12%	-25.01%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.035	1.035	1.035	1.035	1.035		0.00%	0.00%	-5.91%
前驱体: 三元523	万元/t	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65		0.00%	0.00%	-4.32%
前驱体: 三元622	万元/t	7.4	7.4	7.4	7.4	7.4		0.00%	0.00%	-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%	-7.89%
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	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	-1.43%	-37.27%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m²	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84		0.00%	0.00%	-30.00%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m²	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7		0.00%	0.00%	-12.82%
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	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43		0.00%	0.00%	-32.81%
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	1.18	1.18	1.18	1.18	1.18		0.00%	0.00%	-27.61%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93		0.00%	0.00%	-23.72%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	4.49	4.49	4.49	4.49	4.49		0.00%	0.00%	-3.02%
溶液: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	5.43	5.43	5.43	5.43	5.45		0.37%	0.37%	-22.43%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	6.9	6.9	6.95	7	7		1.45%	-1.55%	-18.24%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	7.4	7.4	7.58	7.63	7.63		3.11%	0.26%	-24.95%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	7.19	7.19	7.19	7.14	7.14		-0.70%	-1.65%	-16.40%

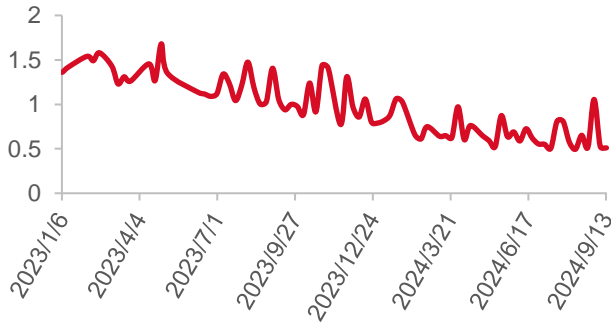
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 4 个储能系统、7 个储能 EPC、1 个储能 PC、1 个储能一体柜和 3 个储能容量租赁项目; 招标规模为 0.69GW/1.76GWh, 环比回落。

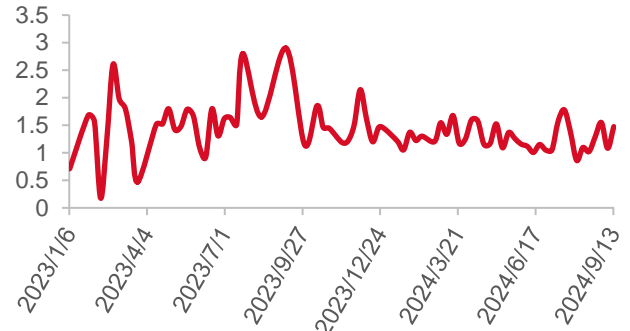
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 10 个, 项目规模为 0.75GW/1.85GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.47 元/Wh、环比+36.4%; 储能系统中标均价约 0.51 元/Wh, 环比-2.9%。

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
乌海市金湖独立储能电站项目	100MW/400MWh	内蒙古	储能 EPC	乌海市远鸿富景新能源科技公司
青海公司国能（同仁）新能源开发有限公司牧光储多能互补一体化项目	30MW/120MWh	青海	储能 EPC	国能（同仁）新能源开发有限公司
悦达华丰农场渔光互补发电项目	28.4MW/56.8MWh	江苏	储能容量租赁	江苏悦达新能源科技发展有限公司
中电建新能源 40MW 光伏电站项目	12MW/24MWh	山东	储能容量租赁	无棣华东院新能源有限公司
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/334MWh	-	储能系统	中电建新能源集团股份有限公司
中国石油 2024-2025 年新疆油田公司储能逆控一体柜（框架）招标	27MWh	-	储能一体柜	中国石油新疆油田公司
河源绿达综合能源有限责任公司河源源西庄田新型储能项目	8MW/8MWh	广东	储能 PC	河源联禾能源集团有限公司
华能宁夏公司新能源场站 2024-2025 年度租赁共享储能容量项目	82.1MW/164.2MWh	宁夏	储能容量租赁	华能宁夏能源有限公司
施秉县电网侧共享储能电站项目	100MW/200MWh	贵州	储能 EPC	施秉锂智电力有限公司
叙州区碳中和绿色能源分布式光伏发电示范应用及用户侧储能项目	15MWh	四川	储能 EPC	宜宾市新能源产业有限公司
内蒙古能源东苏特高压外送新能源三期基地 32 万千瓦风储和 8 万千瓦光伏项目	60MW/120MWh	内蒙古	储能系统	内蒙古苏尼特左旗温都尔新能源有限公司
雅江县红星“1+N”项目 II 标 500MW 光伏电站项目	50MW/100MWh	四川	储能 EPC	四川晟天新能源发展有限公司
华能西安热工院科研项目百千瓦级水系有机液流电池储能装置招标	0.2MW/0.4MWh	福建	储能系统	西安热工研究院有限公司
望谟县集中储能项目 5MW、10MWh 全钒液流电池储能系统采购招标	5MW/10MWh	贵州	储能系统	望谟乌江水电新能源有限公司
西藏开投加查县惹米村 20MW 光储项目	4MW/16MWh	西藏	储能 EPC	西藏开发投资集团有限公司
西藏开投色尼区曲果嘎姆风电项目	40MW/160MWh	西藏	储能 EPC	西藏开发投资集团有限公司

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
嘉峪关 500MW/1000MWh 独立储能项目	475MW/1000MWh	甘肃	储能系统	中天储能科技有限公司	0.487 元/Wh
				运达能源科技集团股份有限公司	0.522 元/Wh
				湖北省电力装备有限公司	0.515 元/Wh
国投平定 100MW 光伏发电项目储能系统设备采购	10MW/10MWh	山西	储能系统	远景能源有限公司	0.87 元/Wh
				四川航电微能源有限公司	0.967 元/Wh
				思源清能电气电子有限公司	1.07 元/Wh
山东能源东营 2x200MWh 独立共享储能项目一期	100MW/200MWh	山东	储能 EPC	山东电力工程咨询院有限公司	0.400 元/Wh
				中电建核电工程公司	0.398 元/Wh
				中电建山东电力建设第一工程	0.423 元/Wh
浙江绍兴华茂化纤电化学储能电站项目	4.8MW/10.4MWh	浙江	储能 EPC	许继电气股份有限公司	1.38 元/Wh
				四川汉舟电力建设有限公司	1.37 元/Wh
				江苏启安建设集团有限公司	1.4 元/Wh
国家电投五凌电力黑龙江密山柳毛湖风电场配套储能电站工程	20MW/40MWh	黑龙江	储能 EPC	信息产业电子第十一设计研究院	1.52 元/Wh
				天津蓝天太阳科技有限公司	1.55 元/Wh
中节能实业公司绿建公司五园区综合能源项目	5.8MWh	浙江	储能系统	厦门海辰储能科技股份有限公司	0.74 元/Wh
华能雅江公司 2024 年光伏项目 40MW/160MWh 构网型储能项目	40MW/160MWh	西藏	储能系统	阳光电源股份有限公司	0.691 元/Wh
				上海采日能源科技有限公司	0.655 元/Wh
润鹏半导体(深圳)有限公司综合能源项目一期	2.6MW/5.59MWh	广东	储能 EPC	山东晶农工程技术有限公司	1.216 元/Wh
中广核邓州 100MW/200MWh 共享储能项目	100MW/200MWh	河南	储能 PC	上海电力建设有限责任公司	0.794 元/Wh
				中能建江苏省电力建设第一工程	0.795 元/Wh
				上海嘉柒电力有限公司	0.794 元/Wh
新风光 2024 年储能系统公开招标	214.432MWh	-	储能系统	深圳市欣旺达能源科技有限公司	0.367 元/Wh
				亿恩新动力科技(山东)公司	0.37 元/Wh
				瑞浦兰钧能源股份有限公司	0.385 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
《信阳市“源网荷储”一体化项目建设实施方案》	明确适度增加一定比例储能，储能项目应通过合理配置储能等调节手段，实现所发电力自发自用，具体配置比例自行确定，不做统一要求。其中低压储能设施需安装并网柜，具备电表、终端、互感器安装位置，并带有智能控制总开关；高压储能设施需企业自行安装符合要求的电流及电压互感器、并网需提供消防验收备案凭证。
《关于促进吉林省用户侧储能设施建设的若干措施》	提出鼓励建设用户侧储能电站、推动多组合多模式应用、支持通过储能设施进行扩容、探索建设分布式台区储能、加强重要用户储能建设；要衔接分时电价机制、降低储能充电成本和支持参与系统调节，用户侧储能设施平时段电价按市场交易价格或者电网企业代理购电工商业价格执行，低谷时段电价按平时段电价下浮 55%，鼓励用户侧储能电站参与电能量市场、需求响应市场和辅助服务市场。
《黑龙江省钒产业发展规划（2024—2030 年）（征求意见稿）》	明确到 2026 年五氧化二钒年生产能力达到 3.5 万吨以上；钒电解液项目落地实施，隔膜、双极板、电极等钒电池关键组件项目落户黑龙江，全省钒产业产值达到 400 亿元。到 2030 年实现五氧化二钒年生产能力 5 万吨以上，钒电池成套装备和系统集成能力 4.5GWh 以上，全省钒产业产值达到 1000 亿元。

资料来源：公开资料整理，东海证券研究所

4.2.公司要闻

表6 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
博纳新能源	公司钠离子电池项目开工，规划总投资 30 亿元，包含 5 万吨级正负极材料、10GWh 钠离子电池及储能系统集成产线；本期建设 2GWh 钠离子电池及储能系统集成产线，总投资 6.2 亿元。
川发兴能	与四川攀枝花市钒钛高新区管委会签订战略合作框架协议，公司将在钒钛高新区投资建设 12 万立方米/年短流程钒电解液制备产线，为国内规模最大的钒电解液生产基地。
楚能新能源	与 Bison Energy 签约 1.5GWh 电力储能系统供货协议，公司将为其在全球区域的大型光储和独立储能项目提供 20 尺 5MWh 电池预制舱 CORNEX M5 产品。

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
09/09	宁德时代	公司与洛阳市人民政府、国宏集团于 2024 年 9 月 9 日共同签署《关于进一步加强和深化合作的协议》，拟在现有中州时代项目一期基础上新增建设中州时代项目二期。
09/10	诺德股份	子公司深圳百嘉达收到印度电池制造商 EESL 的定点信，百嘉达成为 EESL 的合格供应商，将为 EESL 提供铜箔产品，预计 2025 年交易金额不超过人民币 2 亿元。
09/11	亿纬锂能	公司与 ABS 签订《MASTERPURCHASEAGREEMENT》，公司根据约定预计向 ABS 生产和交付 13.389GWh 方形磷酸铁锂电池。
09/12	南都电源	为打造储能业务纵向横向紧密合作的生态关系，公司及全资子公司酒泉南都拟在甘肃酒泉地区合作投建 150MW 风电项目、100MW 风电项目，总投资约 13.2 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