

2024年10月14日

## 标配

# 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）

## 证券分析师

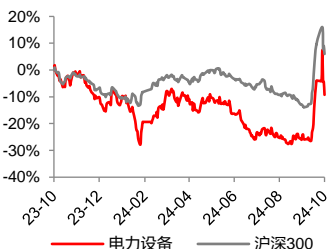
周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 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. 光伏硅料排产有望上行，风电基本面持续向——新能源电力行业周报（2024/09/16-2024/09/22）
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）

## 投资要点：

➤ **市场表现：**本周（10/7-10/13）申万电池板块整体下跌5.38%，跑输沪深300指数2.13个百分点。主力净流入前五为金盘科技、富临精工、安孚科技、上能电气、胜华新材；净流出前五为宁德时代、阳光电源、南都电源、先导智能、鹏辉能源。

## ➤ 电池板块

**（1）9月电车销量月度新高，行业景气度向好。**中汽协：9月国内新能源汽车销量128.7万辆，同/环比+42.3%/+17%，渗透率达到51.0%，截至9月累计零售832.0万辆，同比+32.5%，累计渗透率约44.5%，销量超预期。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7个招标项目，12个中标项目。**本周（截止10月11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1.73GW/5.36GWh，其中招标项目规模为0.94GW/3.08GWh；中标项目规模为0.79GW/2.28GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价0.86元/Wh、环比-2.7%，储能系统中标均价0.71元/Wh；9月以来储能系统中标均价有所抬升，主要是构网型储能项目增加所致。

**（2）工商储发展未及预期，8月逆变器出口额同环比实现双升。**1) 10月全国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，峰谷价差收窄使得项目业主方观望情绪加重，2024年8月国内工商业储能装机约0.21GW/0.47GWh，同比-34%。2) 逆变器环节：8月24日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；欧洲市场实现出口额3.82亿美元，同比持平、环比+23.1%。

**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>11</b> |
| 4.1. 行业新闻 .....        | 11        |
| 4.2. 公司要闻 .....        | 11        |
| 4.3. 上市公司公告 .....      | 12        |
| <b>5. 风险提示</b> .....   | <b>12</b> |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2024/10/11）               | 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  |
| 图 15 储能项目中标规模（GW/GWh）                           | 10 |
| 图 16 储能项目招标规模（GW/GWh）                           | 10 |
| 图 17 2 小时储能系统加权平均中标价格（元/Wh）                     | 11 |
| 图 18 储能 EPC 加权平均中标价格（元/Wh）                      | 11 |
| 表 1 关注标的池估值表 20241011（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（万元）（截至 2024/10/11） | 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 6 本周行业公司要闻                                    | 11 |
| 表 7 本周上市公司重要公告                                  | 12 |

# 1.投资要点

## 1.1.电池板块

### (1) 9月电车销量月度新高，行业景气度向好

中汽协:9月国内新能源汽车销量 128.7 万辆,同/环比+42.3%/+17%,渗透率达到 51.0%,截至 9 月累计零售 832.0 万辆,同比+32.5%,累计渗透率约 44.5%,销量超预期。9 月新能源汽车出口 11.1 万辆,同比增长 15.6%。“金九”销量超预期, Q4 消费旺季已至,叠加各地以旧换新政策出台,销量得到支撑。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 7 个招标项目, 12 个中标项目

本周(截止 10 月 11 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 1.73GW/5.36GWh,其中招标项目规模为 0.94GW/3.08GWh;中标项目规模为 0.79GW/2.28GWh;中标价格方面,本周储能 EPC 中标均价 0.86 元/Wh、环比-2.7%,储能系统中标均价 0.71 元/Wh;9 月以来储能系统中标均价有所抬升,主要是构网型储能项目增加所致。

### (2) 工商储发展未及预期, 8 月逆变器出口额同环比实现双升

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,2024 年 8 月国内工商业储能装机约 0.21GW/0.47GWh,同比-34%。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，但政策等基本面对未出现明显变化，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 20241011 (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 | 10644.50 | 441.21      | 43.58%   | 24.13 | 504.89        | 14.43%  | 21.08  | 600.81        | 19.00%  | 17.72 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 943.69   | 40.50       | 15.42%   | 23.30 | 47.51         | 17.31%  | 19.86  | 59.53         | 25.30%  | 15.85 |
| 688005.SH | 容百科技 | 128.53   | 5.81        | -57.07%  | 22.13 | 4.04          | -30.47% | 31.82  | 6.83          | 69.10%  | 18.82 |
| 002340.SZ | 格林美  | 342.77   | 9.34        | -27.89%  | 36.68 | 15.56         | 66.51%  | 22.03  | 21.64         | 39.10%  | 15.84 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 108.10   | -16.36      | -168.74% | -6.61 | -4.14         | 74.67%  | -26.08 | 3.82          | 192.16% | 28.30 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 127.85   | 5.76        | -19.87%  | 22.18 | 6.03          | 4.66%   | 21.20  | 7.79          | 29.10%  | 16.42 |
| 001301.SZ | 尚太科技 | 122.42   | 7.23        | -43.94%  | 16.93 | 7.25          | 0.24%   | 16.89  | 8.92          | 23.04%  | 13.73 |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 273.73   | 10.11       | -42.50%  | 27.07 | 11.04         | 9.22%   | 24.79  | 15.19         | 37.56%  | 18.02 |
| 300827.SZ | 上能电气 | 145.18   | 2.86        | 250.48%  | 50.79 | 5.40          | 89.02%  | 26.87  | 7.69          | 42.30%  | 18.88 |
| 300693.SZ | 盛弘股份 | 76.93    | 4.03        | 80.20%   | 19.10 | 4.89          | 21.38%  | 15.73  | 6.57          | 34.35%  | 11.71 |
| 688390.SH | 固德威  | 127.36   | 8.52        | 31.24%   | 14.95 | 5.95          | -30.13% | 21.39  | 9.13          | 53.40%  | 13.94 |
| 688248.SH | 南网科技 | 184.94   | 2.81        | 36.71%   | 65.75 | 4.32          | 53.43%  | 42.85  | 6.06          | 40.52%  | 30.50 |
| 002518.SZ | 科士达  | 105.62   | 8.45        | 28.79%   | 12.49 | 7.22          | -14.64% | 14.63  | 9.31          | 29.01%  | 11.34 |
| 601222.SH | 林洋能源 | 145.24   | 10.31       | 20.48%   | 14.08 | 11.87         | 15.09%  | 12.24  | 13.73         | 15.69%  | 10.58 |

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周(10/7-10/13)申万电池板块整体下跌 5.38%，跑输沪深 300 指数 2.13 个百分点。主力净流入前五为金盘科技、富临精工、安孚科技、上能电气、胜华新材；净流出前五为宁德时代、阳光电源、南都电源、先导智能、鹏辉能源。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/10/11)

| 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   | 14,717.23 | -5.38% | -5.38% | 8.33%  | 27.29    | 28%        | 17%         |
| 上证指数 | 3,217.74  | -3.56% | -3.56% | 8.16%  | 14.25    | 80%        | 62%         |
| 深证成指 | 10,060.74 | -4.45% | -4.45% | 5.63%  | 24.20    | 34%        | 35%         |
| 创业板指 | 2,100.87  | -3.41% | -3.41% | 11.08% | 31.93    | 24%        | 16%         |

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 (万元) (截至 2024/10/11)

| 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   |
| 688676.SH | 金盘科技 | 3142.43 | 输变电设备    | 300750.SZ | 宁德时代 | -85770.91 | 锂电池      |
| 300432.SZ | 富临精工 | 2994.16 | 电池化学品    | 300274.SZ | 阳光电源 | -27518.65 | 逆变器      |
| 603031.SH | 安孚科技 | 1247.53 | 蓄电池及其他电池 | 300068.SZ | 南都电源 | -24070.78 | 蓄电池及其他电池 |

|           |       |        |          |           |      |           |        |
|-----------|-------|--------|----------|-----------|------|-----------|--------|
| 300827.SZ | 上能电气  | 827.69 | 逆变器      | 300450.SZ | 先导智能 | -20421.96 | 锂电专用设备 |
| 603026.SH | 胜华新材  | 817.05 | 电池化学品    | 300438.SZ | 鹏辉能源 | -20158.02 | 锂电池    |
| 002733.SZ | 雄韬股份  | 784.74 | 蓄电池及其他电池 | 300073.SZ | 当升科技 | -19689.18 | 电池化学品  |
| 002121.SZ | 科陆电子  | 519.57 | 电工仪器仪表   | 300769.SZ | 德方纳米 | -18928.24 | 电池化学品  |
| 001283.SZ | 豪鹏科技  | 482.59 | 锂电池      | 300207.SZ | 欣旺达  | -12031.25 | 锂电池    |
| 301358.SZ | 湖南裕能  | 418.70 | 电池化学品    | 300763.SZ | 锦浪科技 | -11137.92 | 逆变器    |
| 688339.SH | 亿华通-U | 302.93 | 燃料电池     | 300014.SZ | 亿纬锂能 | -10885.89 | 锂电池    |

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11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 10月11日报价 7.27 万元/吨(周环比-0.82%)、7.79 万元/吨(周环比-0.76%)。电池级氢氧化锂 10月11日报价 6.99 万元/吨(周环比-2.78%)。

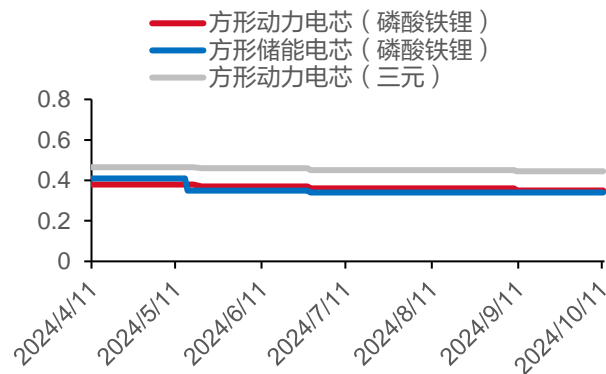
**3) 正极材料: 三元材料:** 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 10月11日分别报价 11.75 万元/吨、14.95 万元/吨。**三元前驱体:** 523 型、622 型、811 型 10月11日报价 6.65 万元/吨、7.4 万元/吨、8.25 万元/吨。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 10月11日报价 3.34 万元/吨, 正磷酸铁 10月11日报价 1.04 万元/吨。

**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11日报价高端 1 万元/吨; 人造石墨高端、中端 10月11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11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11日报价分别为 1.03 元/平米、0.975 元/平米。

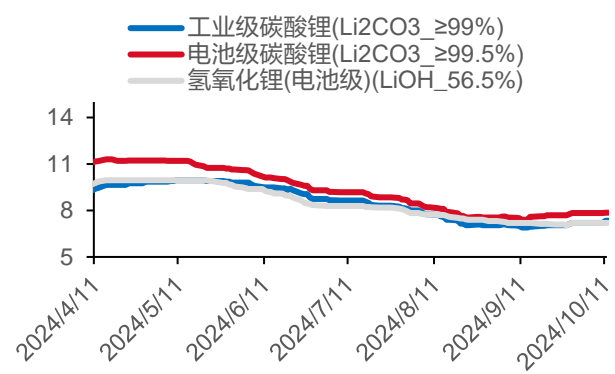
**6) 电解液:** 本周电解液价格环比持平。10月11日三元高电压(4.4V)电解液报价 4.51 万元/吨; 10月11日六氟磷酸锂报价 5.6 万元/吨(周环比+0.90%)。

图2 电芯价格(元/Wh)



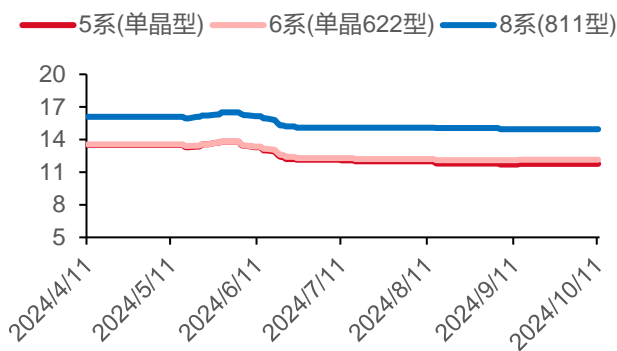
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图3 锂盐价格(万元/吨)



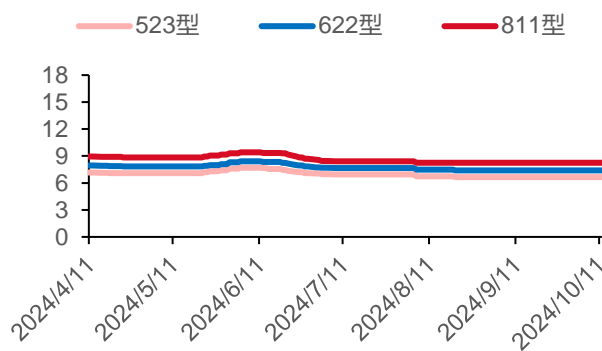
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图4 三元正极材料价格（万元/吨）



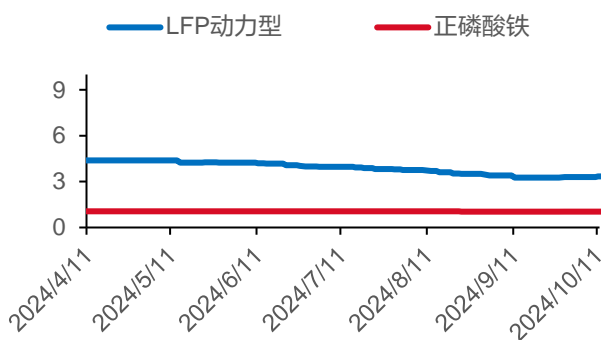
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 三元前驱体价格（万元/吨）



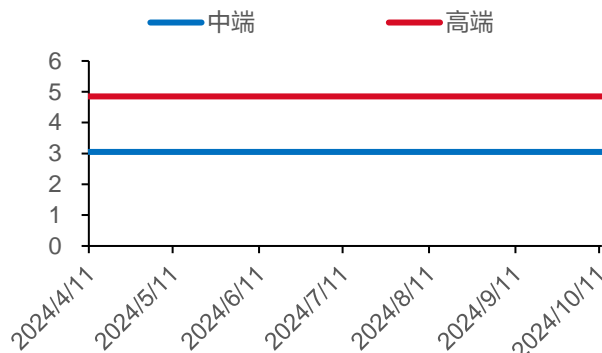
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



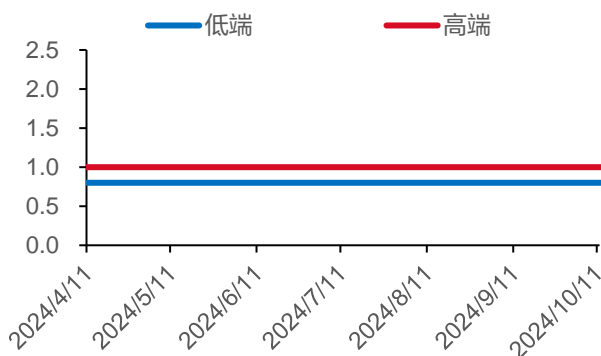
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



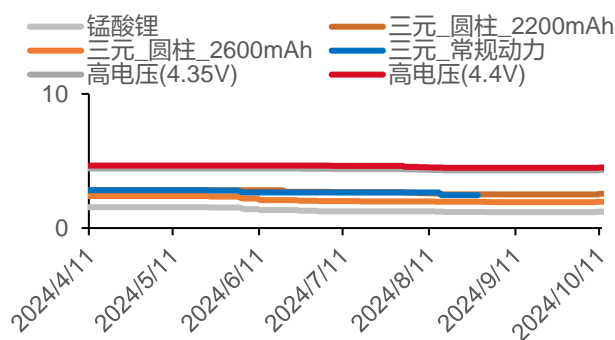
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 负极石墨化价格（万元/吨）



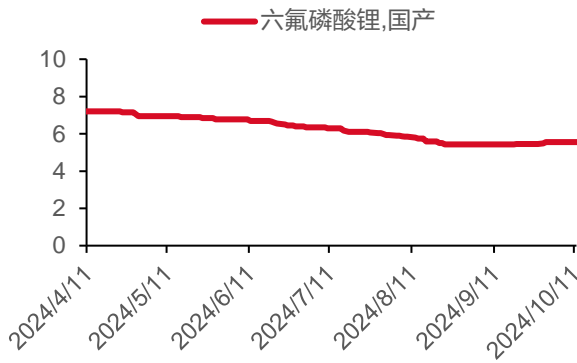
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图9 电解液价格（万元/吨）



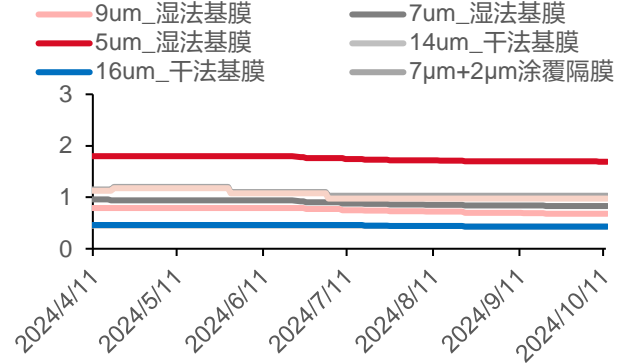
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

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               | 2024-10-07 | 2024-10-08 | 2024-10-09 | 2024-10-10 | 2024-10-11 | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -18.00% |
| 电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)  | 元/Wh             | -          | 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      |     | 0.00%  | 0.00%  | -13.59% |
| 正极: 三元5系(单晶型)      | 万元/t             | -          | 11.75      | 11.75      | 11.75      | 11.75      |     | 0.00%  | 0.00%  | -11.65% |
| 正极: 三元5系(镍55型)     | 万元/t             | -          | 9.55       | 9.55       | 9.55       | 9.55       |     | 0.00%  | 0.00%  | -11.16% |
| 正极: 三元6系(单晶622型)   | 万元/t             | -          | 12.15      | 12.15      | 12.15      | 12.15      |     | 0.00%  | 0.00%  | -9.87%  |
| 正极: 三元8系(811型)     | 万元/t             | -          | 14.95      | 14.95      | 14.95      | 14.95      |     | 0.00%  | 0.00%  | -6.27%  |
| 正极: 磷酸铁锂 (动力型)     | 万元/t             | -          | 3.34       | 3.34       | 3.34       | 3.34       |     | 0.00%  | 0.00%  | -24.09% |
| 正极: 正磷酸铁           | 万元/t             | -          | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -4.32%  |
| 前驱体: 三元622         | 万元/t             | -          | 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       |     | 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       |     | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -4.90%  |
| 负极: 石墨化 (低端)       | 万元/t             | -          | 0.8        | 0.8        | 0.8        | 0.8        |     | 0.00%  | 0.00%  | -11.11% |
| 负极: 石墨化 (高端)       | 万元/t             | -          | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -38.18% |
| 隔膜: 7um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | -          | 0.83       | 0.83       | 0.83       | 0.83       |     | 0.00%  | 0.00%  | -30.83% |
| 隔膜: 5um_湿法基膜       | 元/m <sup>2</sup> | -          | 1.69       | 1.69       | 1.69       | 1.69       |     | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -4.44%  |
| 隔膜: 16um_干法基膜      | 元/m <sup>2</sup> | -          | 0.43       | 0.43       | 0.43       | 0.43       |     | 0.00%  | 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       |     | 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      |     | 0.00%  | 0.00%  | -29.09% |
| 电解液: 锰酸锂           | 万元/t             | -          | 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       |     | 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       |     | 0.00%  | 0.00%  | -2.59%  |
| 溶剂: 六氟磷酸锂, 国产      | 万元/t             | -          | 5.55       | 5.55       | 5.55       | 5.6        |     | 0.90%  | 0.90%  | -20.71% |
| 锂盐: 工业级碳酸锂         | 万元/t             | -          | 7.33       | 7.33       | 7.32       | 7.27       |     | -0.82% | -0.82% | -13.76% |
| 锂盐: 电池级碳酸锂         | 万元/t             | -          | 7.85       | 7.85       | 7.84       | 7.79       |     | -0.76% | -0.76% | -22.28% |
| 锂盐: 氢氧化锂(电池级)      | 万元/t             | -          | 7.19       | 7.19       | 7.19       | 6.99       |     | -2.78% | -2.78% | -16.40% |

资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

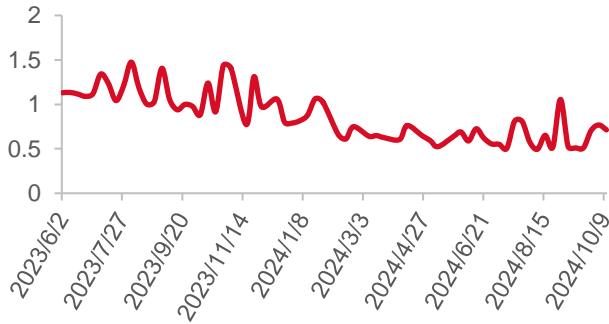
### 3.2. 储能行业跟踪

1) 储能项目招标: 本周储能项目招标数量共计 7 个, 包含 3 个储能系统、3 个储能 EPC 和 1 个储能容量租赁项目; 招标规模为 0.94GW/3.08GWh, 环比回落。

2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 12 个, 项目规模为 0.79GW/2.28GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 0.86 元/Wh、储能系统中标均价约 0.71 元/Wh, 环比均回落。

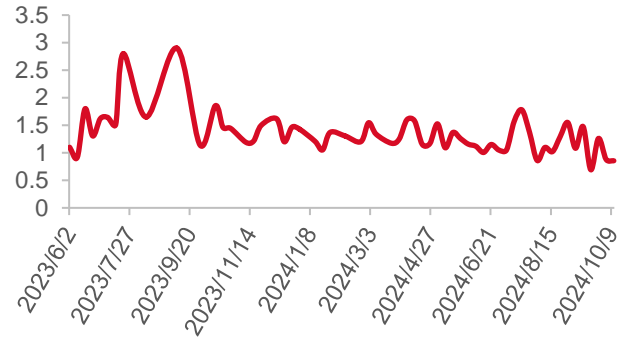


图13 储能系统加权平均中标价格（元/Wh）



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                       |
|--|---------------|----|------------|---------------------------|
| 江阴徐霞客镇储能电站项目                             | 100MW/200MWh  | 江苏 | 储能 EPC     | 江阴市斯托德新能源科技有限公司           |
| 河北公司定州新能源公司 50MW 风电项目<br>储能设备采购          | 7.5MW/15MWh   | 河北 | 储能系统       | 国能定州新能源有限公司               |
| 2024 年湛江天汇综合能源服务有限公司<br>241kWh 一体化储能系统采购 | 0.241MWh      | 广东 | 储能系统       | 湛江天汇综合能源服务有限公司            |
| 广州珠江天然气电厂黑启动（含 FCB 功能）及调频储能项目            | 24MW/48MWh    | 广东 | 储能系统       | 广州储能集团有限公司                |
| 望谟县大观拉洋一期农业光伏电站储能租赁项目                    | 10MW/20MWh    | 贵州 | 储能容量<br>租赁 | 广东省能源集团贵州有限公司粤黔<br>新能源分公司 |
| 华能庆阳风光综合新能源示范项目配套储能项目                    | 600MW/2400MWh | 甘肃 | 储能 EPC     | 华能环县新能源有限公司               |
| 繁峙道威储能技术公司繁峙共享储能电站项目                     | 200MW/400MWh  | 山西 | 储能 EPC     | 繁峙道威储能技术有限公司              |

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

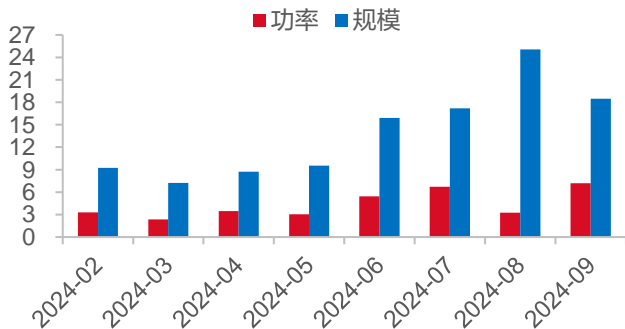
| 项目名称                                  | 规模               | 省份      | 内容     | 中标人              | 中标单价  |
|---------------------------------------|------------------|---------|--------|------------------|-------|
| 乌海市金湖独立储能电站项目 EPC<br>总承包              | 100MW/<br>400MWh | 内蒙<br>古 | 储能 EPC | 上海睿景能源科技有限公司     | 1.04  |
|                                       |                  |         |        | 安徽致宇电力工程有限公司     | 1.022 |
|                                       |                  |         |        | 四川省送变电建设有限责任公司   | 1.15  |
| 蜀道投资集团 2024 年第一批高速公路分布式储能 EPC 工程总承包项目 | 8MW/<br>17.96MWh | 四川      | 储能 EPC | 四川新永一集团有限公司      | 1.21  |
|                                       |                  |         |        | 山东省工业设备安装集团      | 1.195 |
|                                       |                  |         |        | 四川远成电力有限公司       | 1.202 |
| 2024 年国融绿能（新疆）能源投资有限公司一体化储能柜采购项目      | 22MW/44MWh       | 新疆      | 储能一体柜  | 乌鲁木齐华金双新电子科技有限公司 | 0.712 |
| 西藏开投储能科技有限公司构网型储能系统成套装置设备             | 18MW/72MWh       | 西藏      | 储能系统   | 深圳三晖能源科技有限公司     | 0.598 |
| 中国电建贵州工程公司高台陇和 10 万千瓦光伏发电项目           | 15MW/60MWh       | 甘肃      | 储能系统   | 中车株洲电力机车研究所      | -     |
| 塔里木油田库尔勒上库高新区低碳转型 130 万千瓦光伏项目储能电站     | 130MW/<br>260MWh | 新疆      | 储能系统   | 中国石油集团济柴动力有限公司   | 0.631 |
|                                       |                  |         |        | 中车株洲电力机车研究所      | 0.518 |
|                                       |                  |         |        | 远景能源有限公司         | 0.649 |
|                                       |                  |         |        | 中能建新疆电力设计院       | 0.695 |
|                                       | 131.25MW/        | 新疆      | 储能 EPC |                  |       |

|  |              |     |        |                         |        |
|--|--------------|-----|--------|-------------------------|--------|
| 陕投木垒 13.125 万千瓦/52.5 万千瓦·时储能项目         | 525MWh       |     |        | 中车株洲电力机车研究所             | 0.642  |
|  |              |     |        | 中电工中南电力设计院              | 0.794  |
| 内蒙古能源东苏特高压外送新能源三期基地风储项目和光伏项目配套储能系统设备采购 | 60MW/120MWh  | 内蒙古 | 储能系统   | 中车株洲电力机车研究所             | 0.481  |
|  |              |     |        | 比亚迪汽车工业有限公司             | 0.49   |
|  |              |     |        | 中天储能科技有限公司              | 0.484  |
| 阿里地区独立构网型储能保供项目                        | 60MW/240MWh  | 西藏  | 储能 EPC | 中国水利水电第九工程局             | 0.7315 |
|  |              |     |        | 中电建山东电力建设第一工程           | 0.8095 |
| 国家电投甘肃陇南市宕昌县一期 20 万千瓦风力发电项目            | 20MW/40MWh   | 甘肃  | 储能 EPC | 上海电力设计院有限公司             | 0.958  |
|  |              |     |        | 湖北省电力规划设计研究院            | 0.96   |
|  |              |     |        | 中天储能科技有限公司、江西骏丰建设工程有限公司 | -      |
| 盐城响水清新储能电站储能区设备采购服务项目                  | 200MW/400MWh | 江苏  | 储能系统   | 楚能新能源股份有限公司、中施达电力集团有限公司 | -      |
|  |              |     |        | 江苏天合储能有限公司、湖南盈达电力建设有限公司 | -      |
| 海南塔拉储能电站组串式构网型储能系统设备采购                 | 25MW/100MWh  | 青海  | 储能系统   | 许昌许继电科储能技术有限公司          | 1.28   |
|  |              |     |        | 山东电工时代能源科技有限公司          | 1.45   |

资料来源：北极星储能网，东海证券研究所

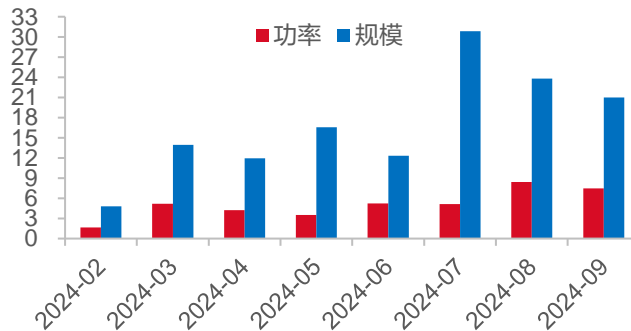
**2024 年 9 月储能招标市场有所回落。**2024 年 9 月全国共计发布储能招标项目 69 个，规模总计 7.47GW/20.97GWh，环比-11.9%；共有 51 个中标项目，规模总计 7.18GW/18.50GWh；中标价格方面，储能系统中标均价再度回落，2 小时储能系统中标均价为 0.58 元/Wh，环比-16.1%；2 小时储能 EPC 价格亦回落，8 月份均价为 1.06 元/Wh，环比-6.5%。

图15 储能项目中标规模 (GW/GWh)



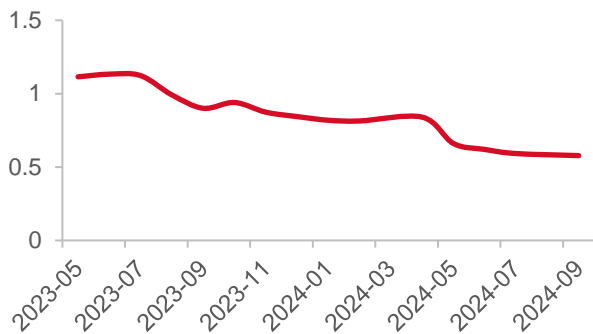
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图16 储能项目招标规模 (GW/GWh)



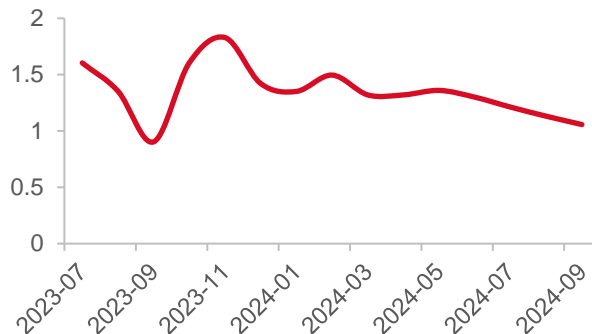
资料来源：储能与电力市场，东海证券研究所

图17 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18 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  |
|---|---|
| 国家能源局发布关于公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知  | 指出独立储能、自备电厂、虚拟电厂等“发用一体”主体，在结算时段内按综合上网（下网）电量参与发电侧（用户侧）辅助服务费用分摊；经营主体提供辅助服务过程中产生的电能量费用，按现货市场价格结算，未开展现货市场地区按中长期交易规则结算。  |
| 《广东省发展改革委关于对我省独立储能电站试行的年度计划且在 2025 年底前进入商业运营的独立储能项目进行电费补偿，独立储能电站可获得电费补偿机制等有关事项的通知（征求意见稿）》 | 提到对获得国家或省级能源主管部门认定的新型储能试点示范项目和纳入 2023 年至 2025 年于我省独立储能电站试行的年度计划且在 2025 年底前进入商业运营的独立储能项目进行电费补偿，独立储能电站可获得电费补偿金额根据补偿标准和月度可用最大容量确定，其中年度补偿标准统一为 100 元/千瓦（含税），月度补偿标准按年度补偿标准除以 12 确定，由电网企业按月向独立储能电站支付电费补偿金额。 |

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  |
|-------|---|
| 国轩高科  | 公司总投资约 10 亿元的国轩新能源汽车验证及储能研发基地项目，在包河经开区正式破土动工。项目由合肥国轩轩一新能源有限公司投资建设，总投资约 10 亿，主要用于国轩验证中心和储能业务研发中心，依据产业链扩张实际需要，开展各类产品验证业务。 |
| 兰钧新能源 | 与日本 SUSTAINABLE HOLDINGS 签订战略合作协议，SUSTAINABLE HOLDINGS 每年将向公司采购 2GWh 以上的大储集成系统。   |

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  |
|-------|------|---|
| 10-07 | 蔚蓝锂芯 | 下属公司天鹏锂电于收到江苏淮安清江浦经济开发区财政和资产管理局拨付的产业扶持资金合计 1000 万元; 控股子公司淮安光电于收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的市级及区级企业补助资金合计 736.35 万元。  |
| 10/07 | 昱能科技 | 公司控股孙公司天津奥联中标深圳市坤腾 100MW/400MWh 共享储能项目总承包(EPC), 中标金额 4.35 亿元。   |
| 10-08 | 龙蟠科技 | 公司、常州锂源及锂源(亚太)或与由印尼国家主权财富基金作为领投方组成的投资者共同签署了《投资意向书》, INA 及联合投资人拟合计出资不超过 2 亿美元共同增资锂源(亚太)。   |
| 10/08 | 北京科锐 | 公司与重庆市秀山土家族苗族自治县人民政府签署《投资协议书》, 拟在当地投资建设 250MW/500MWH 独立储能电站, 总投资约 7.5 亿元。   |
| 10-09 | 亿纬锂能 | 公司收到欧洲某集团的定点信, 提名为 FCEV 项目的开发合作供应商, 双方结合各自的创新力量与技术优势, 共同推动燃料电池技术的落地应用, 加速氢燃料电池技术的普及, 助力全球氢经济的发展, 推动这一零排放解决方案迈向新的高度。   |
| 10-10 | 富临精工 | 1) 江西升华与赣锋锂业拟共同投资设立合资公司, 并以目标公司为主体在四川省达州市宣汉县新建年产 10 万吨硫酸锂制造磷酸二氢锂项目。目标公司的注册资本为 1 亿元, 其中, 赣锋锂业或其指定方出资 5100 万元, 持有目标公司 51%的股权, 江西升华出资 4900 万元, 持有目标公司 49%的股权。<br>2) 公司拟与上海智元机器人、巨星新材料、文宏杰、安努创想、安努创和签订《人形机器人应用项目合作框架协议》。各方就投资组建项目公司, 整合各方资源开展项目建设, 达成本框架协议。 |
| 10-11 | 诺德股份 | 公司拟通过发行股份的方式购买湖北诺德产业投资合伙企业(有限合伙)及湖北长江诺德产业投资管理合伙企业(有限合伙)持有的湖北诺德锂电材料有限公司 37.50%股权。  |
| 10/13 | 科华数据 | 中标宁夏电投新能源有限公司青龙山 200MW/400MWh 新能源共享储能电站示范项目二期 100MW/200MWh 工程 EPC 总承包, 中标金额约 1.47 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