

2024年11月25日

标配

证券分析师

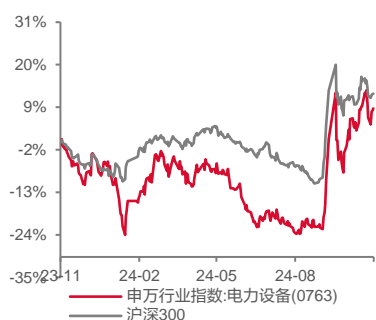
周啸宇 S0630519030001
zhouxiaoy@longone.com.cn

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

- 《能源法》发布，大储利用率有待提升——电池及储能行业周报（2024/11/11-2024/11/17）
- 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）

电车需求稳步增长，储能市场增速较高

——电池及储能行业周报（2024/11/18-2024/11/24）

投资要点:

➤ **市场表现:** 本周（11/18-11/24）申万电池板块整体下跌0.71%，跑赢沪深300指数1.89个百分点。主力净流入前五为胜华新材、璞泰来、天际股份、道氏技术、科陆电子；净流出前五为宁德时代、上海电气、先导智能、南都电源、当升科技。

➤ 电池板块

（1）电动车需求稳步增长，行业景气度向好。乘联分会：11月新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%。汽车报废更新+以旧换新政策持续发力，新能源汽车市场需求稳步增长。近期广州车展推出多款新车型，提振消费潜力，年底车企冲量，市场热度有望进一步提升。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，本周六氟磷酸锂价格上升。

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16个招标项目，13个中标项目。本周（截止11月22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3.48GW/13.57GWh，其中招标项目规模为2.61GW/11.69GWh；中标项目规模为0.88GW/1.87GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.13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	10
4.1. 行业新闻	10
4.2. 公司要闻	11
4.3. 上市公司公告	11
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 2024/11/22）	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
表 1 关注标的池估值表 20241122（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 2024/11/22）	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 1 本周行业公司要闻	11
表 2 本周上市公司重要公告	11

1.投资要点

1.1.电池板块

(1) 电动车需求稳步增长，行业景气度向好

乘联分会：11月新能源零售预计可达128.0万，渗透率约53.3%。汽车报废更新+以旧换新政策持续发力，新能源汽车市场需求稳步增长。近期广州车展推出多款新车型，提振消费潜力，年底车企冲量，市场热度有望进一步提升。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，本周六氟磷酸锂价格上升。

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16个招标项目，13个中标项目

本周(截止11月22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3.48GW/13.57GWh，其中招标项目规模为2.61GW/11.69GWh；中标项目规模为0.88GW/1.87GWh；中标价格方面，本周储能EPC中标均价1.13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 20241122 (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	11409.38	441.21	43.58%	25.86	513.34	16.35%	22.23	624.59	21.67%	18.27
	300014.SZ	亿纬锂能	987.27	40.50	15.42%	24.38	44.93	10.93%	21.97	57.47	27.92%	17.18
	688005.SH	容百科技	176.89	5.81	-57.07%	30.45	2.83	-51.34%	62.57	6.29	122.48%	28.12
	002340.SZ	格林美	352.52	9.34	-27.89%	37.72	15.43	65.12%	22.85	21.69	40.56%	16.25
	300769.SZ	德方纳米	120.42	-16.36	-168.74%	-7.36	-6.18	62.23%	-19.49	2.85	146.12%	42.25
	300568.SZ	星源材质	153.23	5.76	-19.87%	26.59	4.90	-14.90%	31.24	6.08	23.87%	25.22
	001301.SZ	尚太科技	186.59	7.23	-43.94%	25.81	7.71	6.72%	24.19	9.54	23.63%	19.56
储能	300037.SZ	新宙邦	331.63	10.11	-42.50%	32.80	10.91	7.89%	30.40	15.02	37.71%	22.08
	300827.SZ	上能电气	166.43	2.86	250.48%	58.22	5.44	90.31%	30.59	8.10	48.93%	20.54
	300693.SZ	盛弘股份	74.35	4.03	80.20%	18.46	4.47	10.97%	16.63	5.91	32.14%	12.59
	688390.SH	固德威	114.43	8.52	31.24%	13.43	3.58	-57.99%	31.97	7.68	114.64%	14.89
	688248.SH	南网科技	181.72	2.81	36.71%	64.61	4.35	54.63%	41.78	6.12	40.63%	29.71
	002518.SZ	科士达	110.62	8.45	28.79%	13.08	5.75	-31.95%	19.23	7.71	34.05%	14.34
	601222.SH	林洋能源	148.13	10.31	20.48%	14.36	11.80	14.45%	12.55	13.65	15.66%	10.85

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

2. 行情回顾

本周(11/18-11/24)申万电池板块整体下跌 0.71%, 跑赢沪深 300 指数 1.89 个百分点。主力净流入前五为胜华新材、璞泰来、天际股份、道氏技术、科陆电子; 净流出前五为宁德时代、上海电气、先导智能、南都电源、当升科技。

图1 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2024/11/22)

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	16,627.41	-0.71%	6.28%	22.39%	30.86	33%	23%
上证指数	3,267.19	-1.91%	-0.39%	9.82%	14.03	75%	57%
深证成指	10,438.72	-2.89%	-1.44%	9.60%	25.43	42%	42%
创业板指	2,175.57	-3.03%	0.51%	15.03%	33.46	30%	19%

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 2024/11/22)

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
603026.SH	胜华新材	10116.29	电池化学品	300750.SZ	宁德时代	-61968.54	锂电池
603659.SH	璞泰来	6769.40	电池化学品	601727.SH	上海电气	-56826.23	综合电力设备商
002759.SZ	天际股份	5140.29	电池化学品	300450.SZ	先导智能	-22163.28	锂电专用设备
300409.SZ	道氏技术	4219.09	电池化学品	300068.SZ	南都电源	-20585.44	蓄电池及其他电 池
002121.SZ	科陆电子	3470.05	电工仪器仪表	300073.SZ	当升科技	-17102.98	电池化学品
600110.SH	诺德股份	3310.96	锂电池	002340.SZ	格林美	-13954.04	电池化学品

600406.SH	国电南瑞	3150.26	电网自动化设备	300438.SZ	鹏辉能源	-10908.42	锂电池
301238.SZ	瑞泰新材	2195.07	电池化学品	300763.SZ	锦浪科技	-10621.92	逆变器
002245.SZ	蔚蓝锂芯	1587.47	锂电池	300568.SZ	星源材质	-10252.43	电池化学品
002812.SZ	恩捷股份	1338.65	电池化学品	002709.SZ	天赐材料	-10210.95	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) 11月22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行趋势。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 11月22日报价 7.52 万元/吨(周环比+0.40%)、7.99 万元/吨(周环比+0.38%)。电池级氢氧化锂 11月22日报价 7.01 万元/吨。

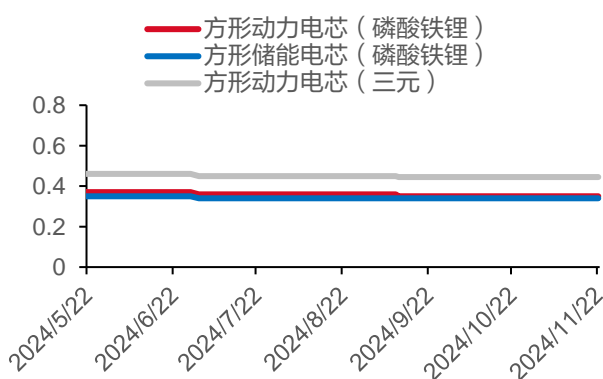
3) 正极材料: 三元材料: 三元 5 系单晶型、8 系(811 型) 11月22日分别报价 11.55 万元/吨(周环比+0.87%)、14.45 万元/吨。**三元前驱体:** 523 型、622 型、811 型 11月22日报价 6.35 万元/吨(周环比-1.55%)、6.9 万元/吨(周环比-3.50%)、8 万元/吨(周环比-1.23%)。**磷酸铁锂:** 磷酸铁锂(动力型) 11月22日报价 3.42 万元/吨, 正磷酸铁 11月22日报价 1.04 万元/吨。

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 11月22日报价高端 1 万元/吨; 人造石墨高端、中端 11月22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 11月22日报价分别为 1.67 元/平米、0.41 元/平米; 7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m 涂覆隔膜 11月22日报价分别为 1.03 元/平米、0.975 元/平米。

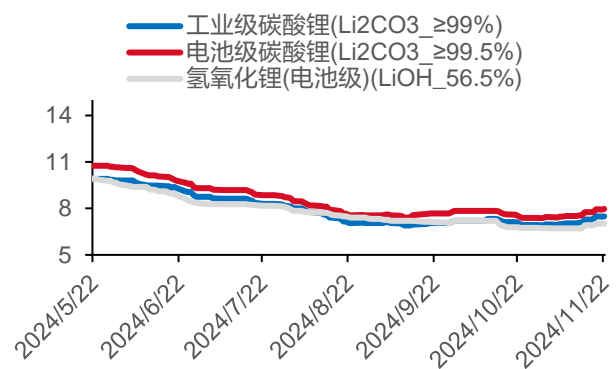
6) 电解液: 本周电解液价格环比持平。11月22日三元高电压(4.4V)电解液报价 4.54 万元/吨(周环比+0.44%); 11月22日六氟磷酸锂报价 5.73 万元/吨(周环比+0.70%)。

图1 电芯价格(元/Wh)



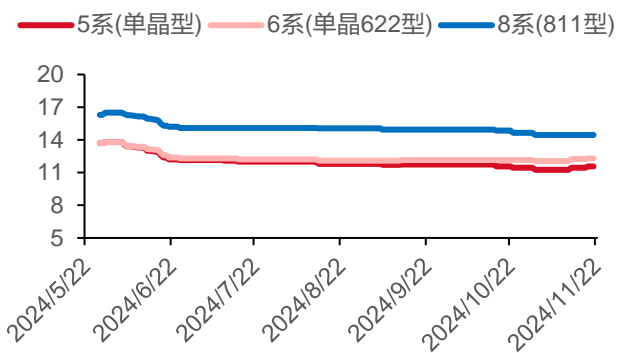
资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图2 锂盐价格(万元/吨)



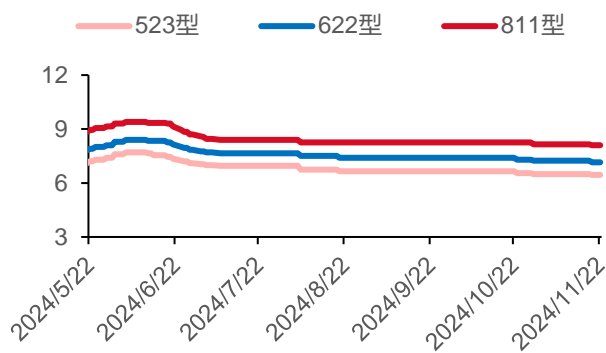
资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图3 三元正极材料价格（万元/吨）



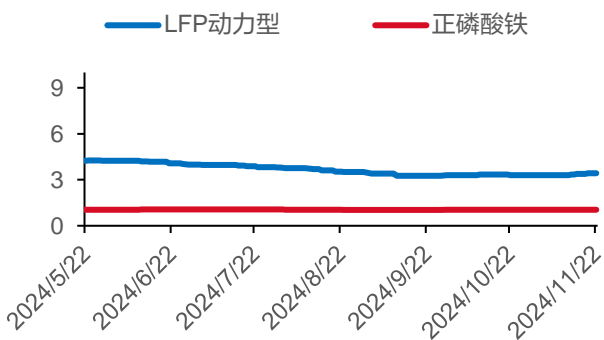
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图4 三元前驱体价格（万元/吨）



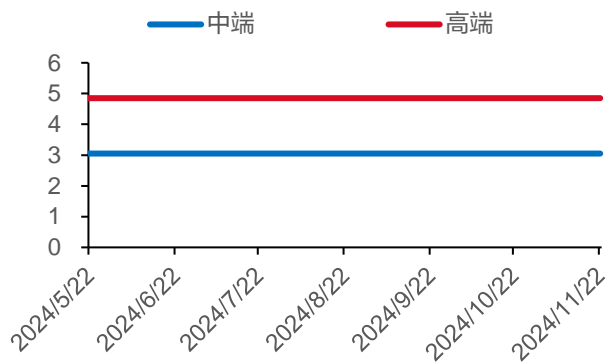
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图5 LFP（动力型）和正磷酸铁材料价格（万元/吨）



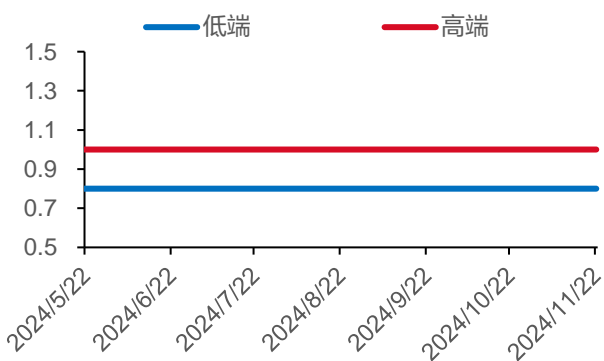
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图6 负极材料（人造石墨）价格（万元/吨）



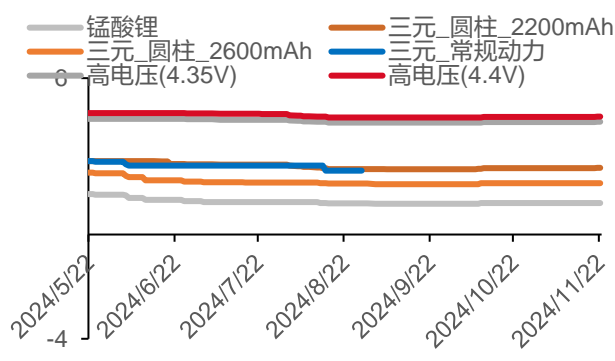
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图7 负极石墨化价格（万元/吨）



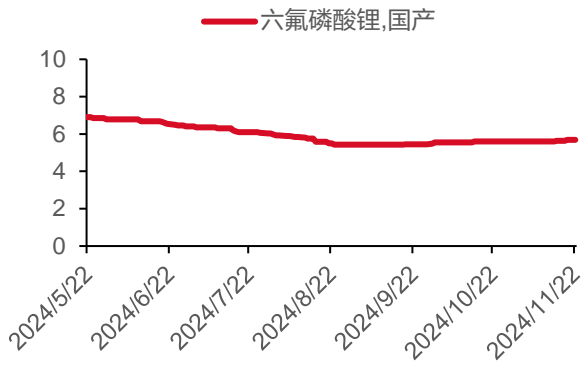
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图8 电解液价格（万元/吨）



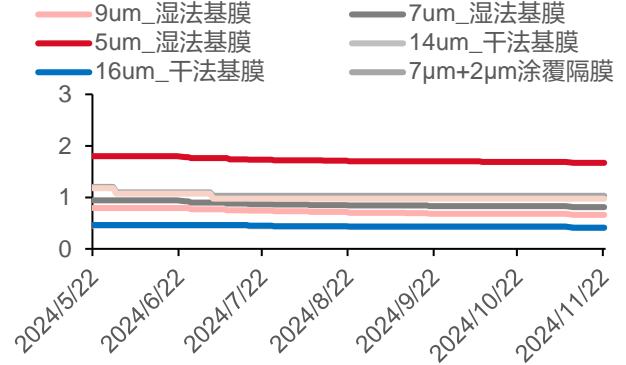
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图9 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤资讯, 东海证券研究所

图10 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: 鑫椤资讯, 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	2024-11-18	2024-11-19	2024-11-20	2024-11-21	2024-11-22	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%	-18.00%
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%	-13.59%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	11.45	11.45	11.55	11.55	11.55		0.87%	0.87%	-13.06%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	9.35	9.35	9.45	9.45	9.45		1.07%	1.07%	-12.09%
正极: 三元6系(单晶622型)	万元/t	12.25	12.25	12.3	12.3	12.3		0.41%	0.41%	-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	3.42	3.42	3.42	3.42	3.42		0.00%	0.00%	-22.27%
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	6.45	6.45	6.35	6.35	6.35		-1.55%	-1.55%	-8.83%
前驱体: 三元622	万元/t	7.15	7.15	6.9	6.9	6.9		-3.50%	-3.50%	-10.97%
前驱体: 三元811	万元/t	8.1	8.1	8	8	8		-1.23%	-1.23%	-5.88%
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/m ²	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66		0.00%	0.00%	-40.00%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m ²	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81		0.00%	0.00%	-32.50%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m ²	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67		0.00%	0.00%	-14.86%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m ²	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41		0.00%	0.00%	-8.89%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m ²	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41		0.00%	0.00%	-35.94%
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	1.21	1.21	1.21	1.22	1.22		0.83%	0.83%	-25.77%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	1.97	1.97	1.97	1.98	1.98		0.51%	0.51%	-22.13%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	4.52	4.52	4.52	4.54	4.54		0.44%	0.44%	-2.38%
溶剂: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	5.69	5.69	5.69	5.73	5.73		0.70%	0.70%	-18.71%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	7.46	7.49	7.52	7.57	7.52		0.40%	0.40%	-11.53%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	7.93	7.96	7.99	8.04	7.99		0.38%	0.38%	-20.89%
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%

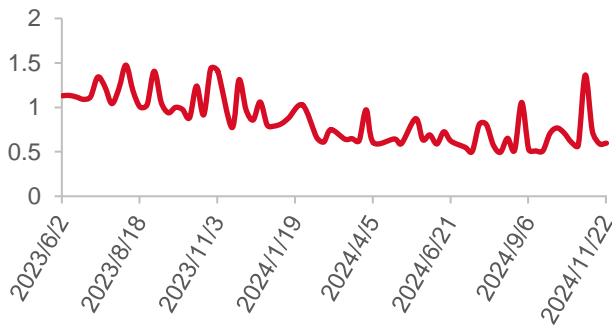
资料来源: 鑫椤资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

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 1 个储能系统、14 个储能 EPC 和 1 个储能电池项目; 招标规模为 2.61GW/11.69GWh, 环比回升。

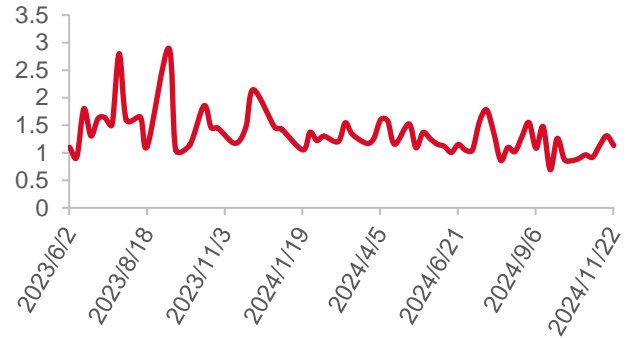
2) 储能项目中标: 本周储能项目中标数量共计 13 个, 项目规模为 0.88GW/1.87GWh。中标价格方面, 本周储能 EPC 中标均价约 1.13 元/Wh, 环比-13.6%; 储能系统中标均价约 0.60 元/Wh, 环比基本持平。

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
鹏辉力赫(安阳市北安区)独立共享储能电站项目	200MW/400MWh	河南	储能 EPC	鹏辉力赫(安阳)电力科技有限公司
吉祥航空移动式储能电源采购项目	3.74MWh	上海	储能电池	上海吉祥航空股份有限公司
四师可克达拉市兵团分区共享储能项目	300MW/600MWh	新疆	储能 EPC	新疆蔚蓝新能源科技发展有限公司
广西柳南区储能电站项目	300MW/600MWh	广西	储能 EPC	领投(柳州)新能源有限公司
北控广通(佛山)高明储能项目	208MW/416MWh	广东	储能 EPC	北控广通(佛山)电力能源有限公司
商丘新能光伏科技有限公司储能项目	17.5MW/35MWh	河南	储能 EPC	商丘新能光伏科技有限公司
中国电建电建新能源华中分公司英山铁基液流储能项目	50MW/200MWh	湖北	储能 EPC	中水顾(英山)新能源有限公司
中国华能集团有限公司 2025 年度储能系统框架协议采购	4000MWh	-	储能系统	华能能源交通产业控股有限公司
丹阳经济开发区用户侧分布式储能项目	65MW/130MWh	江苏	储能 EPC	丹阳市博远智慧城市建设有限公司
甘肃华电甘南夏河 100MW“牧光互补”光伏发电项目	10MW/20MWh	甘肃	储能 EPC	甘肃夏河华电能源发展有限公司
华润电力桦川一期 150MW 风电项目	15MW/30MWh	黑龙江	储能 EPC	华润新能源(桦川县)有限公司
中能建投朝阳白山 150MW 风电项目	15MW/30MWh	辽宁	储能 EPC	中能建投(建平)新能源有限公司
白银景泰发展新能源有限公司电化学储能电站项目	190MW/760MWh	甘肃	储能 EPC	白银景泰发展新能源有限公司
彰武丰田储能电站项目	135MW/270MWh	辽宁	储能 EPC	阜新鼎轩储能技术有限公司
息县博阳新能源有限公司储能项目	100MW/200MWh	河南	储能 EPC	息县博阳新能源有限公司
阿拉善电网侧独立储能电站项目	1000MW/4000MWh	内蒙古	储能 EPC	阿拉善左旗景敖能源有限公司

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
河北致恒建设工程有限公司尚义县察汗淖尔流域治理+乡村振兴 300MW 光储项目	60MW/120MWh	河北	储能系统	许继电气股份有限公司	0.549
巢湖海螺全钒液流电池储能系统直流侧设备采购及服务	4MW/24MWh	安徽	储能系统	江苏德春电力科技股份有限公司	0.55
				深圳莱顿能源科技有限公司	0.55
安徽海螺融华储能科技有限公司	-	-	-	-	-
上海大屯能源江苏分公司新能源示范基地一期优化光伏电站项目	3.2MW/6.4MWh	江苏	储能 EPC	中国电建集团重庆工程有限公司	1.17
				湖南省工业设备安装有限公司	2.05

安钦（保定）新能源科技有限公司独立储能电站项目	100MW/ 200MWh	河北	储能 EPC	河北建设集团安装工程公司、保定华电电力设计研究院 河北凯建建设工程公司、河北崇一电力工程设计公司 龙嘉建设集团、河北鲲能电力工程咨询公司	- - -
中广核新能源云南麻栗坡县储能项目	100MW/ 200MWh	云南	储能 EPC	中电建昆明勘测设计研究院 重庆两江城市电力建设有限公司 山东电力工程咨询院有限公司	0.772 0.774 0.774
中国石化江苏油田兴庄及闵桥储能系统采购	7.5MW/15MWh	江苏	储能系统	安时商用储能、许继电气、泰开储能、兰钧新能源等	0.64
洛宁电化化学储能示范项目	200MW/ 400MWh	河南	储能 EPC	中国电建市政建设集团有限公司 中国水电基础局有限公司 大连京工建设工程有限公司	1.297 1.387 1.391
重庆垫江县高新区用户侧储能项目（二期）	150MW/ 300MWh	重庆	储能 EPC	重庆博钰科技发展有限公司、重庆市滕泰电力有限责任公司 筑未来集团有限公司、重庆津耀电力勘察设计有限公司 重庆潮豪送变电工程有限公司、格致电力（重庆）有限公司	0.892 0.897 0.883
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	0.2MW/ 0.4MWh	陕西	储能系统	宿迁时代储能科技有限公司 许继电气股份有限公司 深圳三晖能源科技有限公司	4.845 5.01 5.205
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	许继电科、远景能源、海博思创、金盘科技等	0.631
重庆市垫江县高新区削峰填谷储能项目	200MW/ 400MWh	重庆	储能 EPC	重庆博钰科技发展有限公司、重庆市滕泰电力有限责任公司 筑未来集团有限公司、重庆津耀电力勘察设计有限公司 重庆潮豪送变电工程有限公司、格致电力（重庆）有限公司	1.285 1.292 1.272
绿电荷储广东区域用户侧储能项目	100MWh	广东	储能 EPC	深圳华建综合能源技术有限公司 检安建设（广东）股份有限公司 深圳富凯能电气有限公司	1.005 1 1.04
昆山科森科技股份有限公司储能项目	3.35MW/ 6.7MWh	江苏	储能 EPC	中车株洲电力机车研究所	1.3

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
	《北京市新型储能产业 提出到 2025 年，在长时储能、储能安全、系统集成等领域建设一批中试平台，重点打造 1 个发展实施方案（2024—新型储能产业育新基地，引育 5 家具有国际影响力的新型储能产业链龙头企业，新型储能产业 2027 年）征求意见稿》业营收超过 600 亿元；到 2027 年，建成 1 个国家级创新平台和 2 个具有国际影响力的新型

储能产业示范园区，引育 3-5 家百亿元以上规模的生态主导型企业，新型储能产业营收力争超过 1000 亿元。

指出大力发展新能源产业，积极推进风电、光伏发电基地化、规模化、一体化发展，打造一批《黔南州空气质量持续百万千瓦基地，因地制宜开发分散式风电、分布式光伏，科学布局建设新型储能，加快电网工程改善行动实施方案》工程项目建设，着力提升电网消纳能力，加快黔南抽水蓄能电站项目建设，促进能源结构调整优化；到 2025 年，全州非化石能源消费比重达到 20%左右，力争达到 21.6%。

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
阳光电源	与英国 Fidora Energy 成功签署 4.4GWh 储能合作协议，公司将为其提供 880 套 PowerTitan2.0 液冷储能系统。

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2 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
11-19	芳源股份	子公司江门市芳源循环与浙商中拓新能源签订日常经营销售合同；芳源循环与签订日常经营战略合作框架协议。以 2024 年 11 月 19 日碳酸锂主力合约当天均价，公司预计与中拓新能源的合同金额 8.20 亿元，预计与象屿新能源的合同金额 11.07 亿元至 13.53 亿元，合同的具体执行以后续交易各方签订的实际销售订单为准，实际销售数量与金额存在不确定性。
11-19	星源材质	公司与 SEP 经友好协商，签订《备忘录》。协议建立商业关系，SEP 提供聚合物涂层材料、聚合物设计技术和用于涂层的聚合物油墨，公司提供隔膜基材、涂层技术和涂层工艺。
11-19	鹏辉能源	拟在安徽广德投资建设 10GWh 储能电芯及储能系统制造工厂及独立共享储能研发基地项目，计划总投资 50 亿元，分两期建设，一期计划于 2025 年 9 月建成投产。
11-22	星源材质	子公司新加坡英诺威与亿纬锂能基于面向全球市场及未来更多方面深入合作、共同发展，达成《全球战略合作框架协议》，约定 2025-2030 年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于 20 亿平方米。并在产品供应、技术交流、高层互访等方面进行更深层次的合作，推动双方互利共赢。

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