

电气设备

欧洲最大电池储能项目即将投运，全球电池储能处在爆发前夜

全球新能源逐步进入平价阶段，电化学储能处在爆发前夜。随着新能源发电项目逐步步入平价，新能源电能质量问题逐渐得到重视。电化学储能有助于提升电网对峰谷冲击的弹性，增强电网安全性和稳定性，电化学需求或将大幅增加。从新能源发展阶段来看，新能源发展进入平价仅仅是完成能源革命的第一步，后续随着新能源+储能项目的经济性逐步提升，储能赋予新能源的可调节属性将进一步帮助新能源走上新的台阶。

全球电化学储能需求高速发展，欧洲最大电池储能项目即将投运，国内发电侧储能大力发展。

1) 根据中国华能官方公众号，由中国华能控股开发的英国门迪电池储能项目目前已经进入冷调试阶段，预计在年底前投入商运。英国门迪电池储能项目设计装机容量为 100MW/100MWh，主要用于调节英国风电输出的间歇性和波动性，提升电网安全水平，是当前欧洲最大的电池储能项目。该项目于 2019 年 12 月开工，采用磷酸铁锂和三元锂电池技术，国产率超过 80%。

2) 根据北极星电力网信息，2020 年 8 月 20 日，国家能源集团龙源电力和内蒙古赤峰市宁城县人民政府签订 2GW 新能源开发协议，其中包括 1.2GW 风电，0.8GW 光伏，0.2GW 储能项目和一个智慧型新能源集控中心。今年以来，国家能源局和各地政府相继鼓励储能发展，各地相继出台发电侧储能支持政策，发电侧储能蓄势待发。

5G 基站和 IDC 建设带动后备电源放量，储能式 5G 宏基站开始启动，产业链企业业绩端已逐步开始转变，迎来拐点。随着电力需求的多元化，电能应用场景多样性逐步体现，催生出了除了传统电力市场以外的储能需求。今年以来，5G 基站和 IDC 建设加速，带动后备电源需求上升。根据北极星储能网信息，2020 年 8 月，一个总投资 187.94 亿元的储能式 5G 宏基站项目通过备案审批，该项目计划建设 6 万个储能式 5G 基站，储能系统有望作为备用电源通过削峰填谷的方式来节省电费。从南都电源的半年报业绩快报来看，公司上半年实现净利润 3.03 亿元，同比增长 20.43%，主要得益于通信 5G 及数据中心后备电源需求大幅增长，通信后备电源产品出货量比去年同期增长，产品毛利率上升，业务贡献比去年同期增长。总体来看，随着 5G 基站建设逐步推进，产业链企业有望充分受益。

投资建议：推荐关注，国内通信、数据中心储能龙头**南都电源**，国内新能源+储能业务龙头**阳光电源**，布局储能的电力设备龙头**上海电气**。

风险提示：储能需求不及预期，储能行业技术迭代加速。

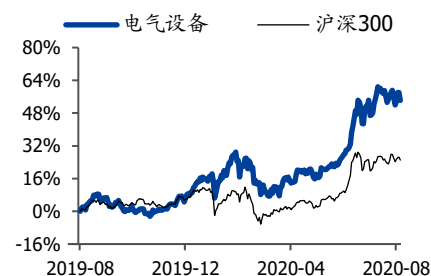
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
300068	南都电源	增持	0.78	-	-	-	19.23	-	-	-
300274	阳光电源	增持	0.61	0.73	0.97	1.09	32.95	27.53	20.72	18.44
601727	上海电气	买入	0.23	0.26	0.30	0.34	23.91	21.15	18.33	16.18

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所，注：南都电源暂无业绩预测数据

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王磊

执业证书编号：S0680518030001

邮箱：wanglei1@gszq.com

分析师 杨润思

执业证书编号：S0680520030005

邮箱：yangrunsi@gszq.com

相关研究

- 1、《电气设备：山煤国际揭开异质结扩产大幕，蔚来推出 BaaS 电池租用服务》2020-08-23
- 2、《电气设备：晶澳科技加码单晶硅片，7 月国内新能源车销量增速如期转正》2020-08-16
- 3、《电气设备：风光超 44GW 平价项目公布，欧洲 7 月新能源销量继续高增》2020-08-09



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38934111 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com