

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

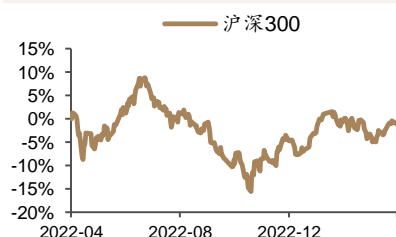
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《穗恒运 A (000531.SZ):煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 2.《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 3.《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 4.《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 5.《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

6 月储能招中标数据出炉, 看好后续订单增长

投资要点:

- **事件:** 根据 CNESA 统计, 2023 年 6 月储能招标规模达 5GW/15GWh, 中标规模达 3.8GW/13.8GWh。价格方面, 6 月 2 小时磷酸铁锂电池储能系统中标均价 1.082 元/Wh, 同比下降 24%, 环比下降 12%, 较 1 月下降 25%; EPC 中标均价为 1.619 元/Wh, 同比下降 14%, 环比上升 0.3%, 较 1 月下降 2%。
- **新能源配储趋势不改, 地方配储政策持续加强。** 今年以来, 河南、山东、广东、河北等地陆续发文加快新型储能发展, 要求严格按照开发方案中承诺的储能配比配置储能设施。其中, 6 月 5 日《广东省促进新型储能电站发展若干措施》提出新增新能源项目需按照 10%、1h 配置新型储能, 同时鼓励存量新能源项目按照该标准配置新型储能; 6 月 29 日,《河北省风电、光伏发电年度开发建设方案拟安排项目情况公示》明确保障性并网项目需配置一定比例储能或购买储能调峰服务(冀北电网 20%、2h, 南网 15%、2h), 源网荷储一体化项目标准进行建设或按照 20%、4h 配置储能或购买储能调峰服务, 并预计最高配储 3.1GW/7.4GWh。
- **光储制造成本显著下降, 建设意愿有望加强。** 参考 EnergyTrend, 当前 182 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.35 元/W, 210 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.37 元/W; 我们预计在硅料价格跌幅较大以及技术不断进步迭代的情况下, 光伏组件价格仍将向下, 叠加储能系统的不断降价, 光储建设成本有望显著降低, 从而改善下游对储能项目的接受度, 自发提高建设意愿。
- **峰谷价差拉大, 工商业储能经济性显著提升。** 据储能与电力市场统计, 自 5 月以来, 不少区域针对优化峰谷时段划分、进一步扩大峰谷电价水平。7 月共 24 个区域峰谷价差超过 0.7 元/kWh, 较 6 月份 15 个区域峰谷价差超过 0.7 元/kWh, 范围明显扩大; 近七成的区域 7 月峰谷价差同比增长。随着峰谷差拉大, 我们认为用户侧储能的关注度和市场热度将越来越高, 持续看好用户侧储能方向上的投资机会。
- **投资建议:** 电力系统加速转型下, 储能兼具高增长、高确定双重属性, 我们建议选择竞争优势较高的标的。重点推荐: 南网旗下、电源清洁化+电网智能化的储能龙头【南网科技】; EPCO 电能综合服务商, 工商业储能订单充裕【苏文电能】; 储能订单不断落地的【林洋能源】; 积极布局火电灵活性调峰储能改造解决方案的【西子洁能】; 华电旗下、风光火氢协同发展的辅机龙头【华电重工】; 熔盐、压缩空气储能、氢能协同发展的【三维化学】。
- **风险提示:** 政策支持力度不及预期, 技术发展不及预期, 储能下游需求不及预期, 行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。