



电力设备行业之储能深度报告：新能源时代开启 电化学储能崛起



投资要点：

新能源发电占比逐步提升，政策推动电化学储能发展。受全球气候变暖、不可再生的化石能源不断消耗等因素影响，全球能源消费结构正加快向低碳化转型。根据全球能源互联网合作组织测算，到 2025 年，中国发电结构中，煤炭占比将从 2018 年的 66.4%下降至 48.8%，风光发电占比将升至约 20.2%；到 2050 年，煤炭发电占比大幅下降至 5.7%，风光发电成为主力。风光等新能源高比例并网，其波动性和间歇性等问题凸显，为了实现风光发电与负荷实时平衡，需要通过储能技术来确保其发电保持相对稳定。近年来，国家和地方推出了多项政策，推动新型储能的发展，广东省率先将储能设施成本费用纳入用户电费分摊，为电网侧储能的快速发展明确了商业模式，利于解决储能的经济性问题，提高电网侧安装储能的积极性，将促进储能产业良性的发展。

电化学储能装机规模快速增长，应用领域广阔。根据 CNESA，截至 2020 年底，全球电化学储能的累计装机规模为 14.2GW，其中，锂离子电池的累计装机规模为 13.1GW，电化学储能和锂离子电池的累计规模均首次突破 10GW 大关。2020 年，中国电化学储能项目的新增装机规模达到 4.7GW，超过 2019 年新增投运规模的 1.6 倍。中国、美国和欧洲占据 2020 年全球储能市场的主导地位，三者合计占 2020 年全球新增投运总规模的 86%，并且新增投运规模均达到 GW 级。从整个电力系统的角度看，储能可应用于发电侧储能、输配电侧储能和用电侧储能等多个场景。

锂离子电池是电化学储能核心，PCS 需求不断扩大。随着锂离子电池的规模化生产，其生产工艺已不断完善，单位生产成本持续下降。目前锂离子电池已成为当前主流的电化学储能技术路线。受益于国内完整的光伏产业链、大力的政策支持等有利因素，国内逆变器厂商在全球市场中成长迅速，央国企对新能源的大规模布局也将推动储能行业的发展。逆变器主要厂商华为、阳光电源、上能电气、古瑞瓦特、锦浪科技等公司在全球市场份额的总体不断扩大，随着储能需求的不断增长，未来 PCS 的市场规模将进一步提升。

投资建议：随着电化学储能的快速发展，在储能电池、PCS 和储能系统等关键领域具备核心竞争力的公司将长期受益。建议关注宁德时代(300750)、阳光电源(300274)、科士达(002518)、许继电气(000400)。

风险提示：储能装机容量增长低于预期风险；储能电站安全风险；国际政治局势变化风险；电价调整风险；新技术推进不及预期风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36842

