

光储行业研究专题

储能行业运行总结，新兴市场发展可期

优于大市

核心观点

2025 年上半年储能行业需求保持高速增长。2025 上半年由于国内市场“抢装”及美国市场抢运，国内储能系统、储能电池出货均实现高速增长，根据 GGII 数据，国内储能系统出货量达到 110GWh，接近于 2024 全年，出口大增，储能电池方面 2025 上半年出货量 265GWh，同比+128%。分地区储能需求情况来看，1) **国内方面，储能需求延续高速增长。**国内 2025 年上半年实现储能招标 126.3GWh，同比+101%，中标 189.8GWh，同比+182%；2) **美国方面，表前储能平稳增长。**根据美国能源署（EIA）数据，2025 上半年表前储能实现装机 5.65GW，同比增长 30%，“大而美”法案通过，美国地区储能短期需求有望走强；3) **欧洲方面，表前储能需求持续高增。**以德国储能装机数据为例，2025 年上半年德国储能新增装机共 2.6GWh，同比-10.8%，其中表前储能新增装机 0.58GWh，同比+130%。

新兴市场有望成为国内储能企业重要出口方向。根据 GGII 统计，从 2025 年上半年海外订单情况来看，新兴市场储能需求增长较为显著，中东/澳洲/东亚三地分别达到 35/33/24GWh，三个区域合计的订单产值约为 600-700 亿元。一方面，由于美国发布“大而美”法案，储能装机需求增速在 2026 年以后可能存在下滑，另一方面，中东、东南亚、南非、印度、拉美等新兴市场多地存在电力紧缺问题，各国政府扶持政策频出，储能装机需求有望大幅度提升，因而新兴市场有望成为中国储能企业出口重要方向。

全球储能市场展望，新兴市场发展可期。由于 2025 年国内市场抢装及美国“大而美”法案通过，2026 年储能装机需求或将减弱。我们展望全球 2025-2027 年储能新增装机容量为 221/191/190GWh，同比变动+18%/-13%/-1%，对应 2025-2027 年全球储能系统产值 1787/1550/1533 亿元，同比变动+19%/-13%/-11%。**展望新兴市场（包含中东及亚非拉地区），我们预计 2025 年储能装机显著增长后，2026-2027 年进入稳健增长期，**我们保守预计 2025-2027 年实现储能新增装机 40.5/44.8/50GWh，同比增长 293%/10.6%/11.6%，对应 2025-2027 年新兴市场储能产值为 420/475.6/537 亿元，同比增长 147%/13%/13%。

投资建议：关注光储产业链龙头公司。我们认为当前新兴市场由于电力紧缺、政策扶持等因素有望推动储能需求，新兴市场有望成为国内企业出口重要方向。同时欧洲市场方面，伴随各国政府对能源安全的重视、高比例可再生能源并网以及储能系统带来的经济效益，表前储能装机量呈现快速增长，也将成为储能发展重要方向。**建议关注光储产业链龙头企业阳光电源、宁德时代、亿纬锂能、德业股份、禾望电气、盛弘股份等。**

风险提示：1、竞争恶化；2、贸易摩擦；3、需求不及预期；4、电价风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
300274.SZ	阳光电源	优于大市	74.59	1546	5.45	5.81	13.7	12.8
605117.SH	德业股份	优于大市	52.39	474	4.22	5.29	12.4	9.9
300750.SZ	宁德时代	优于大市	277.09	12633	14.52	17.87	19.1	15.5
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	45.99	941	2.65	3.43	17.4	13.4
300693.SZ	盛弘股份	优于大市	32.4	101	1.76	2.09	18.5	15.5
603063.SH	禾望电气	优于大市	34.45	157	1.28	1.54	27.0	22.4

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业专题

电力设备

优于大市 · 维持

证券分析师：王蔚祺 010-88005313
wangweiqi2@guosen.com.cn
证券分析师：李恒源 021-60875174
lihengyuan@guosen.com.cn
S0980520080003 S0980520080009

证券分析师：徐文辉 021-60375426
xuwenhui@guosen.com.cn
S0980524030001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪（7 月第 4 周）》——2025-07-26
《电力设备新能源行业点评-绿色甲醇项目陆续投产，为绿电消纳提供新方向》——2025-07-26
《电力设备新能源行业点评-价格法修正草案公开征求意见，“内卷式”竞争有望缓解》——2025-07-25
《电力设备新能源行业点评-中国聚变能源有限公司成立，核电装备大有可为》——2025-07-23
《电力设备新能源行业点评-固态产业应用加速推进，关注低空经济博览会进展》——2025-07-22

内容目录

全球储能装机增长情况	5
全球新型储能装机稳步增长	5
国内储能装机保持高速增长	6
美国“大而美”法案通过，储能短期需求有望走强	6
欧洲大储需求持续高增	7
新兴市场储能装机有望迎来爆发	8
国内储能招中标及海外订单情况	9
国内 2025 上半年招标、中标数据详情	9
海外储能订单详情	10
海外新兴市场将成为国内储能企业重要出口方向	10
新兴市场电力紧缺、政策扶持等因素有望推动储能需求	11
储能产业链相关出货详情	12
国内储能系统 2025 上半年出货保持高增	12
国内储能电池 2025 年上半年出货增长显著	12
储能 PCS 出货详情	13
国内月度逆变器出口情况（包含光伏与储能）	13
全球储能系统市场展望	17
投资建议	19
风险提示	19

图表目录

图 1: 全球新型储能年度新增装机	5
图 2: 2024 年全球新型储能新增装机（分应用场景, GWh）	5
图 3: 2024 年全球新型储能新增装机占比（分应用场景）	5
图 4: 2024 年全球新型储能新增装机占比（分地区）	5
图 5: 国内新型储能年度新增装机	6
图 6: 国内新型储能年度新增装机结构占比	6
图 7: 2017-2024 美国年度表前储能装机量（GW）	7
图 8: 2024 年以来各月度美国表前储能装机（GW）	7
图 9: 欧洲储能新增装机（GWh）	7
图 10: 2024 年欧洲储能新增装机结构	7
图 11: 2023-2024 年欧洲各国新增光伏配储率	8
图 12: 澳大利亚表前储能新增装机（GWh）	8
图 13: 海外新兴市场表前储能新增装机（GWh）	8
图 14: 国内储能上半年招标、中标数据（GWh）	9
图 15: 国内储能中标价格走势（元/wh）	9
图 16: 2025 上半年国内储能企业中标数据（仅交流侧，包含公开集采份额）	9
图 17: 2024 年国内企业储能订单来源分布	10
图 18: 2024 年海外储能订单规模详情（GWh）	11
图 19: 2025 年 H1 部分新兴市场储能订单规模详情（GWh）	11
图 20: 中国锂电储能系统出货量（GWh）	12
图 21: 中国储能电池年度出货量（GWh）	12
图 22: 中国储能电池季度出货量（GWh）	12
图 23: 2023-2024 年主要电池公司储能电池出货量（单位 GWh）	13
图 24: 我国出口逆变器单月总量（万台）	13
图 25: 我国出口逆变器单月总金额（亿美元）	13
图 26: 我国出口美国逆变器单月数量（万台）	14
图 27: 我国出口美国逆变器单月金额（亿美元）	14
图 28: 我国出口欧洲逆变器单月数量（万台）	14
图 29: 我国出口欧洲逆变器单月金额（亿美元）	14
图 30: 我国出口南非逆变器单月数量（万台）	15
图 31: 我国出口南非逆变器单月金额（亿美元）	15
图 32: 我国出口印度逆变器单月数量（万台）	15
图 33: 我国出口印度逆变器单月金额（亿美元）	15
图 34: 我国出口巴西逆变器单月数量（万台）	15
图 35: 我国出口巴西逆变器单月金额（亿美元）	15
图 36: 我国出口澳大利亚逆变器单月数量（万台）	16
图 37: 我国出口澳大利亚逆变器单月金额（亿美元）	16

图 38: 我国出口日本逆变器单月数量 (万台)	16
图 39: 我国出口日本逆变器单月金额 (亿美元)	16
图 40: 全球储能新增装机容量 (GWh)	17
图 41: 全球储能市场产值 (亿元)	17
图 42: 全球表前储能新增装机容量 (GWh)	18
图 43: 全球表前储能系统产值 (亿元)	18
图 44: 全球户储市场产值 (亿元)	18
图 45: 全球工商储能市场产值 (亿元)	18

表 1: 重点公司盈利预测及估值 (2025. 7. 30)	19
--------------------------------	----

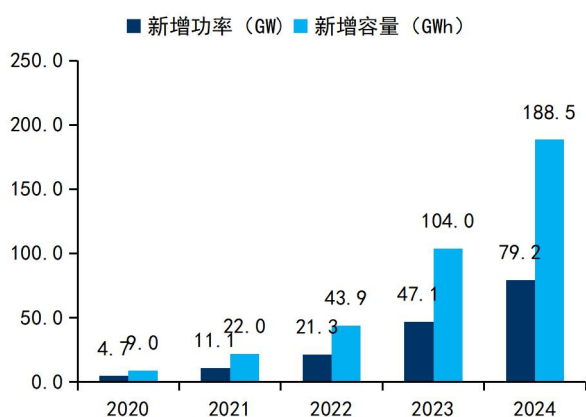
全球储能装机增长情况

全球新型储能装机稳步增长

根据储能领跑者联盟（EESA）数据，2024 年全球新型储能新增装机 79.2GW/188.5GWh，同比增长 68%/81%。应用场景结构来看，2024 年全球表前储能新增装机 157.2GWh，占全球储能新增装机比例 83%，同比增长 101%；全球工商业储能新增装机 12.75GWh，占比 7%，同比增长 52.7%；2024 年全球户用储能新增装机 18.6GWh，占全球储能新增装机比例 10%，同比增长 5.7%。

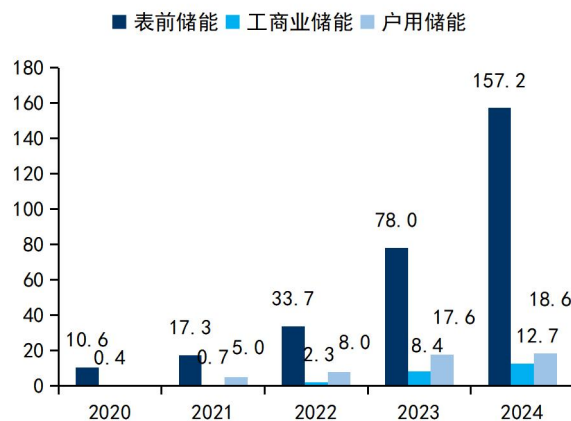
分地区来看，根据中关村储能技术联盟（CNESA）数据统计，2024 年中国储能占全球储能行装机比例达到 59%，美国/欧洲/其他分别达到 16%/15%/10%。

图1：全球新型储能年度新增装机



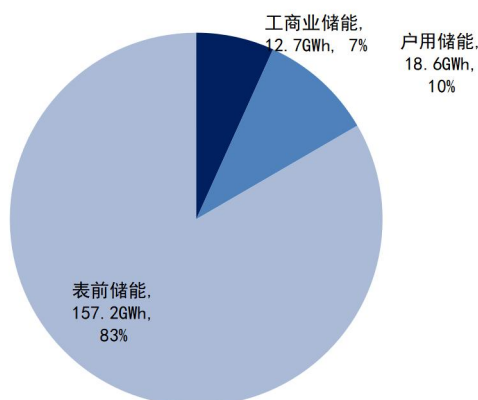
资料来源：EESA，国信证券经济研究所整理

图2：2024 年全球新型储能新增装机（分应用场景，GWh）



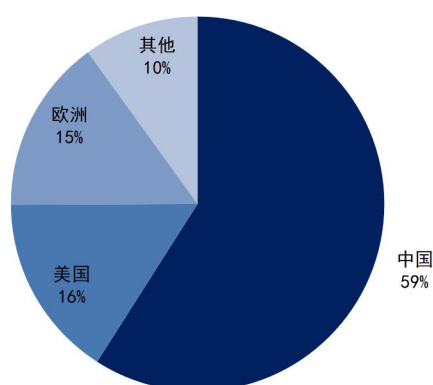
资料来源：EESA，国信证券经济研究所整理

图3：2024 年全球新型储能新增装机占比（分应用场景）



资料来源：EESA，国信证券经济研究所整理

图4：2024 年全球新型储能新增装机占比（分地区）

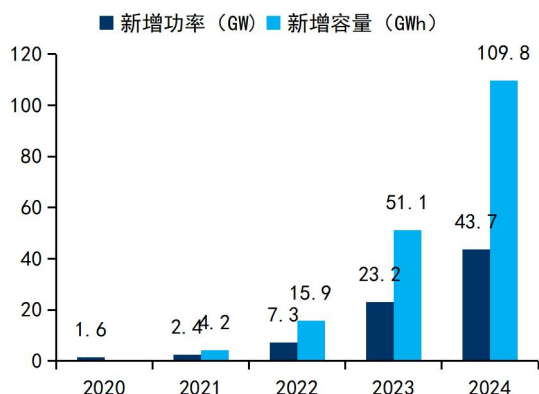


资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

国内储能装机保持高速增长

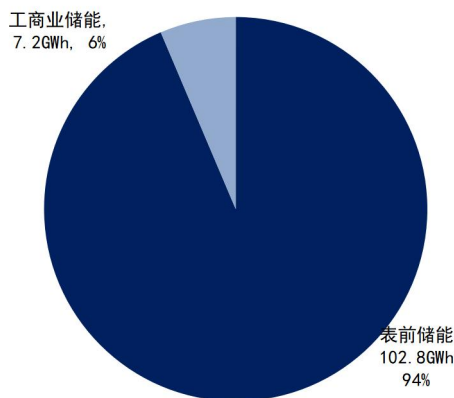
国内方面，储能装机保持高速增长。2024 年新型储能新增装机为 43.7GW/109.8GWh，同比增长 88%/115%；分结构来看，2024 年国内表前储能新增装机 102.8GWh，占比达到 94%，同比增长 109%；工商业储能新增装机 7GWh，占比 6%，同比增长 273%。

图5：国内新型储能年度新增装机



资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

图6：国内新型储能年度新增装机结构占比



资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

美国“大而美”法案通过，储能短期需求有望走强

美国储能装机主要以表前储能为主，根据美国能源署（EIA）统计数据，2024 年美国表前储能装机 10.4GW，同比增长 19%，2025 上半年实现装机 5.65GW，同比增长 30%。

2025 年 7 月，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。根据中关村储能产业技术联盟（CNESA）整理，该法案对储能行业做出相关规定：

1) **新增 10 亿美元拨款**，明确允许用于电网可靠性建设、发电设施配套储能、输电基础设施升级，重点支持长时储能技术示范项目、极端气候应对能力建设、偏远地区微电网储能系统；

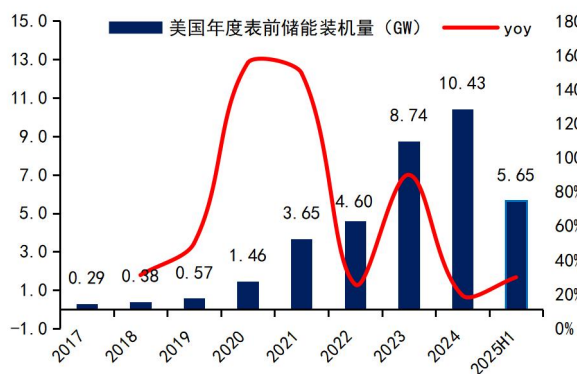
2) **储能税收抵免时限延长至 2036 年**，设置分阶段退坡的政策，储能项目若在 2033 年底前开工建设，抵免为 100%，2034 年 75%、2035 年 50%，2036 年以后抵免停止；为储能行业提供了更长的政策支持窗口，减缓了退坡幅度，相比原计划的逐年大幅削减（20%/40%/60%），新方案退坡节奏更平缓（25%/50%）。

3) **供应链审查严格**。法案规定，2025 年 12 月 31 日后开始建设的储能项目若涉及受关注外国实体和指定外国实体，则无法享受投资税收抵免（ITC）和生产税收抵免（PTC）。受关注外国实体（FEOC）包括中国军事公司、特定电池生产实体等。若储能项目股权、债务或技术协议触及法案设定的阈值（如单一指定外国实体持股≥25%），将无法获得 IRA 税收抵免；供应链审查升级，电池厂商需证明锂、钴等关键矿物加工环节未被“受控外国实体”支配，否则可能丧失 30% ITC 资格；此外还面临着合同条款风险，与美国企业合作的技术许可协议若包含产量/数据控制等条款，可能被认定为“有效控制”。

美国储能短期需求确定性强。“大而美”法案通过后，GGII 预计在美投建产线观

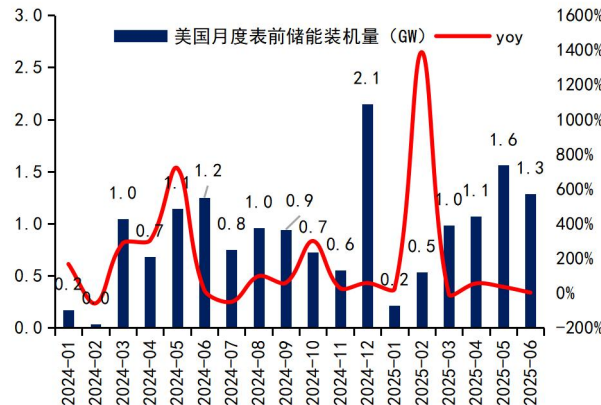
望或停工几率较大，美国储能产业链将会加速洗牌，同时对 2025 全年美国储能抢装将会加速，同时 2026 年后需求将会走弱。

图7：2017-2024 美国年度表前储能装机量（GW）



资料来源：美国能源署（EIA），国信证券经济研究所整理

图8：2024 以来年各月度美国表前储能装机（GW）



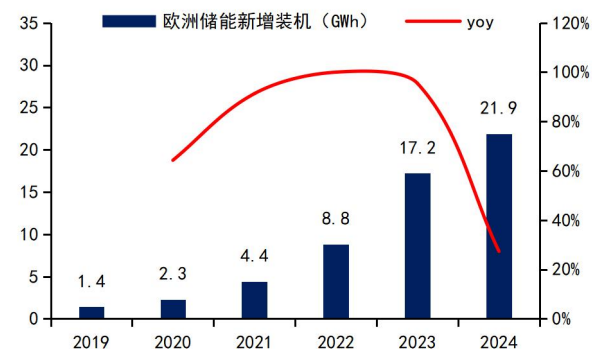
资料来源：美国能源署（EIA），国信证券经济研究所整理

欧洲大储需求持续高增

根据 EASE 及 SPE 数据，2024 年欧洲储能新增装机约 21.9GWh，同比+27%，从结构来看，2024 年欧洲户用储能装机 10.9GWh 占比约 50%，同比-9%，欧洲表前储能装机 8.9GWh，占比达到 40%，同比增长 144%，工商业储能装机 2.2GWh，占比 10%，同比增长 37%。

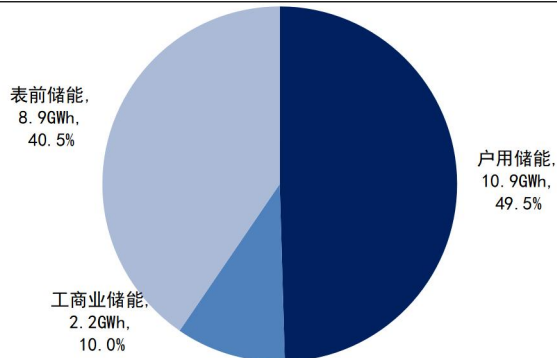
从地区结构来看，2024 年欧洲储能装机中，德国、意大利、英国为前三装机排名国家，分别新增装机 6.2/6.0/2.9GWh，占比分别 28%/27%/13%。

图9：欧洲储能新增装机（GWh）



资料来源：EASE, SolarPower Europe, 国信证券经济研究所整理

图10：2024 年欧洲储能新增装机结构



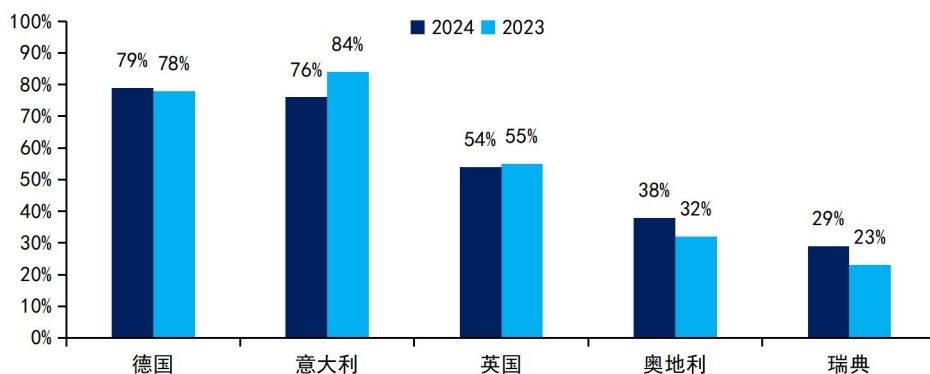
资料来源：EASE, SolarPower Europe, 国信证券经济研究所整理

表前储能为欧洲市场增长主流。伴随各国政府对能源安全的重视、高比例可再生能源并网以及储能系统带来的经济效益，欧洲表前储能装机量呈现快速增长。以德国储能装机数据为例，2025 年 1-6 月德国表前储能新增装机 0.58GWh，同比+130%，其中 6 月德国表前储能新增装机分别为 115MWh，同比+387.3%，表前储能新增装机大幅增加。

欧洲户用光伏配储率高，户储市场增速放缓。自 2021 年欧洲能源危机以来，居民用电价格暴涨同时叠加政府补贴，欧洲户储经济效益显著，户用储能迅速普及，截至 2024 年底欧洲已有 340 万套户用储能系统，部分国家如德国 2024 年新增光

伏配储率已经达到 79%，意大利达到 76%。以德国户储新增装机量为例，2025 年 1-6 月德国新增户储装机约 1.8GWh，同比下降近 30%，其中 6 月德国新增装机户储新增装机为 266MWh 同比-40%。预计未来欧洲户用市场增速下降。

图11: 2023-2024 年欧洲各国新增光伏配储率



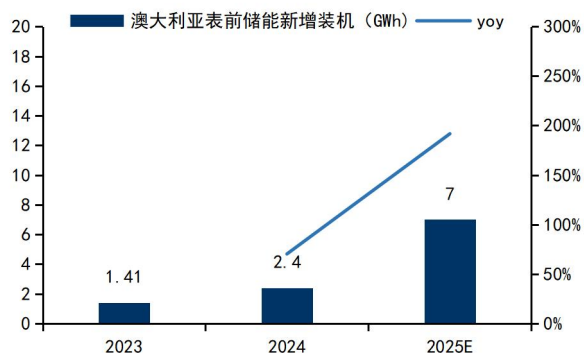
资料来源: SolarPower Europe, 国信证券经济研究所整理。

欧洲工商业储能有望实现快速增长。2024 年欧洲工商业储能装机 2.2GWh，同比增长+16%。在欧洲动态电价普及，政策补贴加强下，工商业储能经济性有望得到提升，有望激发需求。

新兴市场储能装机有望迎来爆发

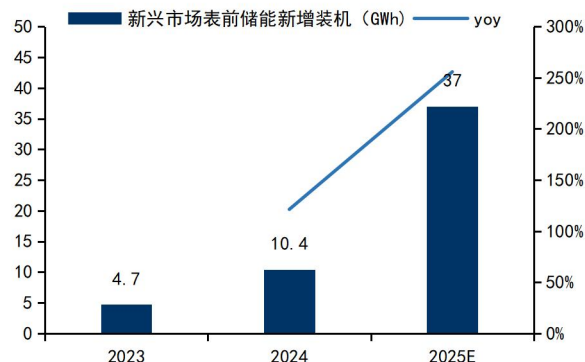
根据 GGII 统计数据，2024 年澳大利亚地区表前储能装机 2.4GWh，预计 2025 年新增装机将达到 7GWh，同比增速达到 192%。新兴市场地区（包含东南亚、南亚、中东、非洲、拉美）等地区 2024 年表前储能装机 10.4GWh，预计 2025 年新增装机将达到 37GWh，同比增速达到 256%。

图12: 澳大利亚表前储能新增装机 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

图13: 海外新兴市场表前储能新增装机 (GWh)



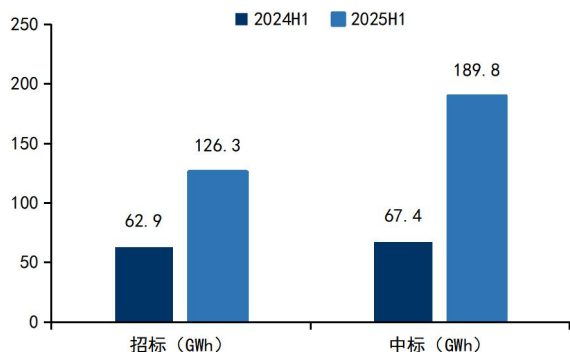
资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理 注: 新兴市场包含东南亚、南亚、中东、非洲和拉美等地区

国内储能中标及海外订单情况

国内 2025 上半年招标、中标数据详情

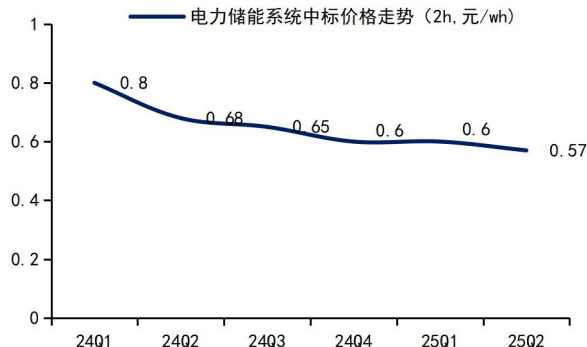
从国内储能招标、中标数据来看，国内上半年储能增长依然较为显著。国内 2025 年上半年实现储能招标 126.3GWh，同比+101%，中标 189.8GWh，同比+182%。从储能中标价格走势来看，25Q2 国内储能系统中标价格为 0.57 元/wh，季度环比-5%，目前国内储能系统中标价格下降趋缓，整体价格有望企稳。

图14: 国内储能上半年招标、中标数据 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

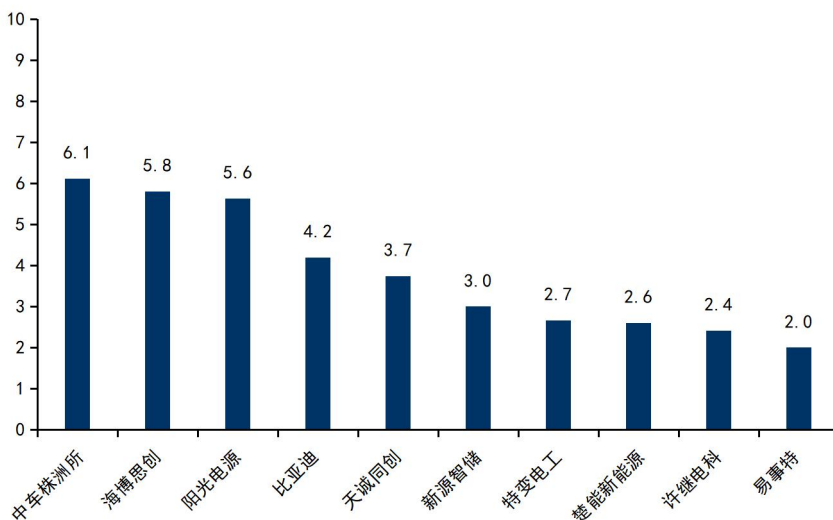
图15: 国内储能中标价格走势 (元/wh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

分企业来看，根据鑫铎储能总结，仅交流侧中标数据，2025 上半年国内储能系统中标企业前 10 名分别为：中车株洲所、海博思创、阳光电源、比亚迪、天诚同创、新源智储、特变电工、楚能新能源、许继电科和易事特。

图16: 2025 上半年国内储能企业中标数据 (仅交流侧, 包含公开集采份额)



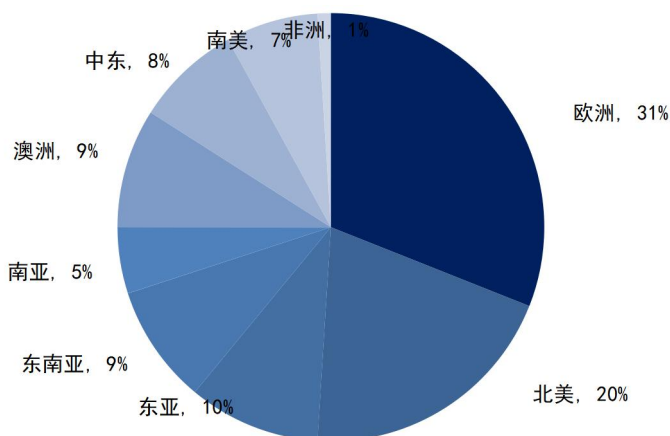
资料来源: 鑫铎储能, 国信证券经济研究所整理

海外储能订单详情

海外订单来看，根据中关村储能技术联盟统计数据，2024 年签约海外储能订单超过 150GWh，从地区分布来看，欧洲占比 31%，北美占比 20%，东亚、东南亚、南亚、澳洲分别占比 10%/9%/5%/9%，中东、南美、非洲分别占比 8%/7%/1%。

2025 年国内发布“136”号文加快企业出海进程，根据 CNESA Datalink 全球储能数据库统计，2025 年 1-5 月，中国企业海外储能订单规模超过 120GWh，同比增长 400%。

图17：2024 年国内企业储能订单来源分布



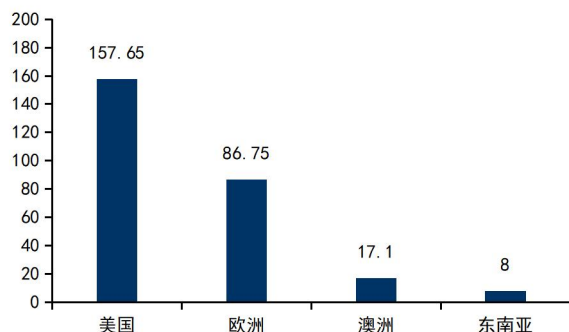
资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

海外新兴市场将成为国内储能企业重要出口方向

从 2025 年上半年海外订单情况来看，新兴市场储能需求增长较为显著。中东/澳洲/东亚三地分别达到 35/33/24GWh，三个区域合计的订单产值约为 600-700 亿元。GGII 预计澳大利亚 2025 年表前储能装机 7GWh，同比+192%，中东、东南亚、南亚、拉美、非洲等地合计 2025 年表前储能装机 37GWh，同比+256%。

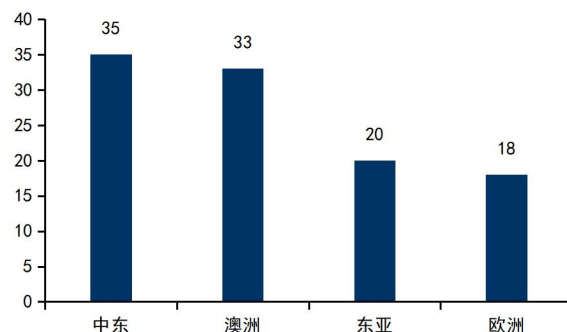
2024 年欧洲、澳洲、东南亚的储能订单分别超过 86/17/8GWh，合计订单产值约 700-800 亿元，小于同期美国的 157GWh。但是由于美国发布“大而美”法案，储能装机需求增速在 2026 年以后可能存在下滑，同时澳大利亚、东南亚、东亚、中东、非洲等新兴市场 2025 年储能装机需求有望大幅上涨，因而新兴市场或将是国内储能企业出口重要方向。

图18: 2024 年海外储能订单规模详情 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理

图19: 2025 年 H1 部分新兴市场储能订单规模详情 (GWh)



资料来源: GGII, 国信证券经济研究所整理, 注: 未提供美国数据

新兴市场电力紧缺、政策扶持等因素有望推动储能需求

从新兴市场各地区情况来看:

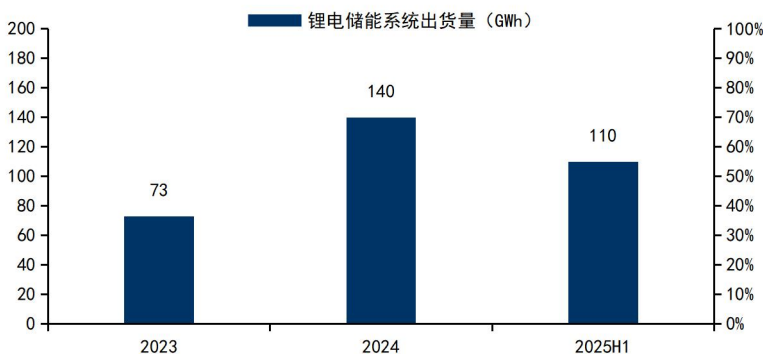
- 1) 中东地区**部分国家如伊拉克、叙利亚和伊朗的电力供应面临严重挑战, 停电问题普遍且持续时间长, 大量居民及企业在停电时依赖柴油发电机, 但其成本高昂, 光储系统具备较高替代潜力;
- 2) 东南亚地区**如缅甸、越南等国家, 目前正处于电力短缺, 电价飙升情况, 在此背景下居民用电负担加重, 工商业企业也面临较大成本压力, 因而东南亚地区有望加快可再生能源发展和储能系统建设, 以缓解电力供应紧张局面并平抑电价上涨趋势
- 3) 南非地区**电力紧张是一个复杂且长期存在的问题。2025 年 2 月 23 日, 南非国家电力公司宣布实施六级限电措施, 居民每天停电 8 小时以上。在此背景下, 居民用电负担中, 工商业企业面临较大用电压力, 南非光储市场需求依旧较大。从我国出口南非逆变器数据来看, 整体保持小幅平稳增长。
- 4) 印度**政府颁布强制配储, 在 2025 年初, 印度电力部面向相关可再生能源实施机构及州级电力公司颁布规定, 要求光伏项目需按照 10%/2h 配备储能系统, 旨在缓解光伏发电的间歇性问题, 以及在用电高峰时段提供电力支持, 印度中央电力局预计, 到 2032 财年, 印度将需要 411.4GWh 的储能系统未来储能装机增长较为显著。
- 5) 巴西**风光发电增长迅速, 储能需求潜力大。2024 年巴西总发电量中可再生能源占比 88.2%, 而 Greener 的调查显示, 截至 2024 年, 巴西累计储能装机量仅为 685MWh, 其中 70%为离网系统, 目前巴西市场早期电力市场化程度低, 未来伴随巴西风光渗透率提升, 电网输电瓶颈问题亟待解决情况下, 集中式储能需求有望得到提升。
- 6) 澳大利亚**极端天气频发, 电力价格上涨, 同时政府于 2025 年 5 月推出 23 亿澳元户储补贴政策, 旨在刺激储能需求增长。
- 7) 日本地区**频发多种类型的自然灾害, 导致停电和供电不稳定, 随着电价上升、户储经济性得到提升, 需求得以提高

储能产业链相关出货详情

国内储能系统 2025 上半年出货保持高增

国内锂电储能系统出货情况来看，根据 GGII 数据，2025 年上半年得益于国内储能市场“抢装”，美国市场“抢运”及中东、智利等项目交付，储能系统出货量达到 110GWh，接近于 2024 全年，上半年出口大增。GGII 预计 2025 全年中国储能系统出货 200GWh 以上，同比增速超过 40%，我们预计用于国内装机的比例是 40%。

图20：中国锂电储能系统出货量（GWh）

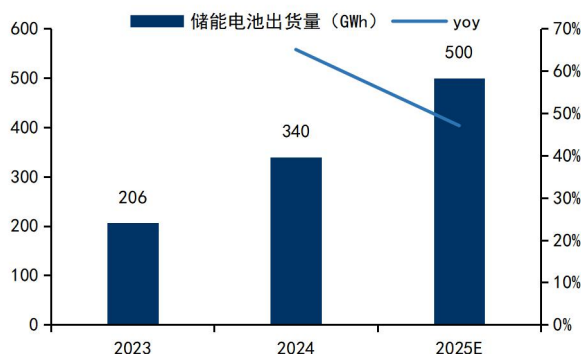


资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

国内储能电池 2025 年上半年出货增长显著

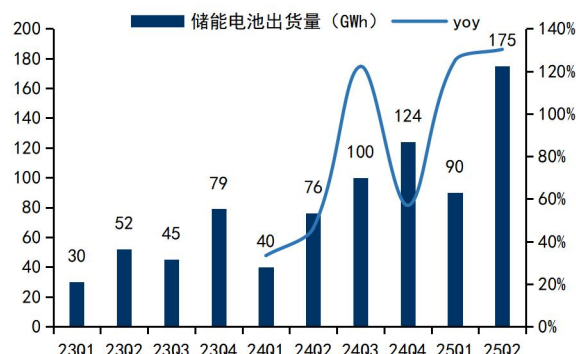
从国内储能电池出货来看，2025 上半年出货量 265GWh，同比+128%，由于上半年国内市场“抢装”及美国市场抢运，上半年出货保持高增，GGII 预计传统旺季 Q4 出货同环比出现下滑，预计 2025 全年储能电池出货超 500GWh，同比增速接近 50%。我们预计用于国内装机的比例为 18%。

图21：中国储能电池年度出货量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

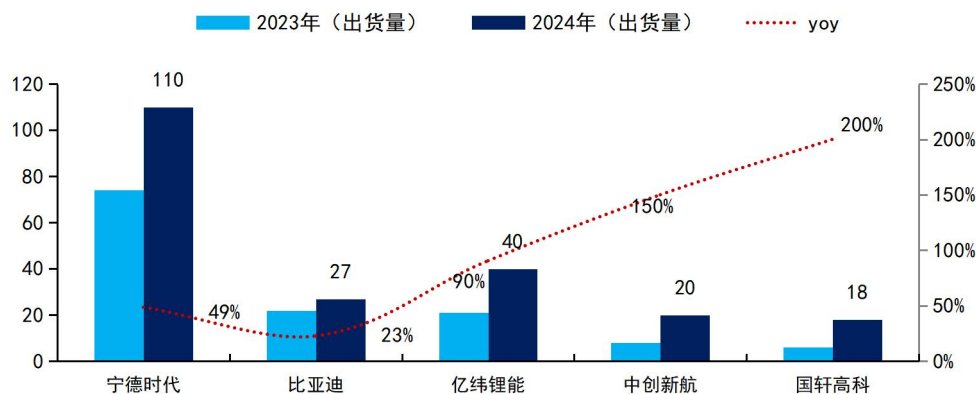
图22：中国储能电池季度出货量（GWh）



资料来源：GGII，国信证券经济研究所整理

从各大企业储能电池出货情况来看，均实现高速增长。宁德时代 2024 年实现储能电池出货 110GWh，同比增长 49%；比亚迪 2024 年实现出货 27GWh，同比增长 23%；亿纬锂能 2024 年实现出货 40GWh，同比增长 90%；中创新航 2024 年实现出货 20GWh，同比增长 150%；国轩高科 2024 年实现出货 18GWh，同比增长 200%。

图23: 2023-2024 年主要电池公司储能电池出货量（单位 GWh）



资料来源：SNE Research，国信证券经济研究所整理

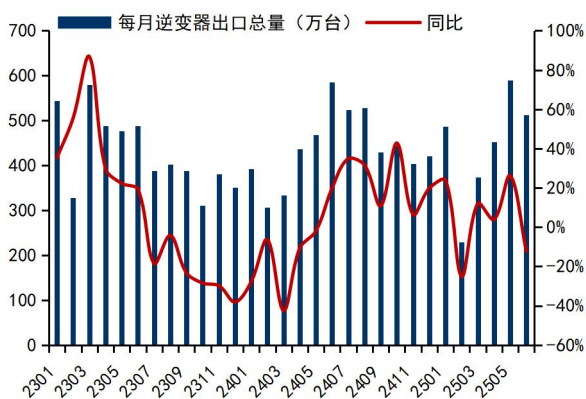
储能 PCS 出货详情

根据储能领跑者联盟（EESA）数据，2024 年全球储能 PCS 出货量为 126.93GW，其中，中国企业全球储能 PCS 出货量约为 88.53GW，同比增长 79%，全球占比 70%。2024 年度全球市场中储能 PCS 出货量排名前十位的中国储能 PCS 提供商，依次为阳光电源、科华数能、上能电气、索英电气、汇川技术、南瑞继保、许继电气、英博电气、特变电工、禾望电气。

国内月度逆变器出口情况（包含光伏与储能）

从逆变器出货总体数据来看，整体保持平稳增长。2025 年上半年我国出口美国逆变器数量共计 2646 万台，同比+5%，出口美国逆变器金额共计 42.6 亿美元，同比+6%。

图24: 我国出口逆变器单月总量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图25: 我国出口逆变器单月总金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

从各国逆变器出口地区结构来看：

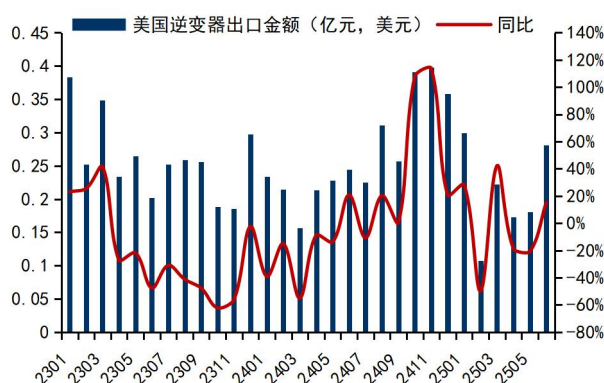
1) 美国方面，整体保持平稳增长。2025 年上半年我国出口美国逆变器数量共计 182.5 万台，同比+17%，出口美国逆变器金额共计 1.26 亿美元，同比-2%，

图26: 我国出口美国逆变器单月数量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图27: 我国出口美国逆变器单月金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

2) 欧洲方面，整体保持平稳。2025 年上半年我国出口欧洲逆变器数量共计 461 万台，同比-3%，出口欧洲逆变器金额共计 16.3 亿美元，同比+1%，

图28: 我国出口欧洲逆变器单月数量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图29: 我国出口欧洲逆变器单月金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

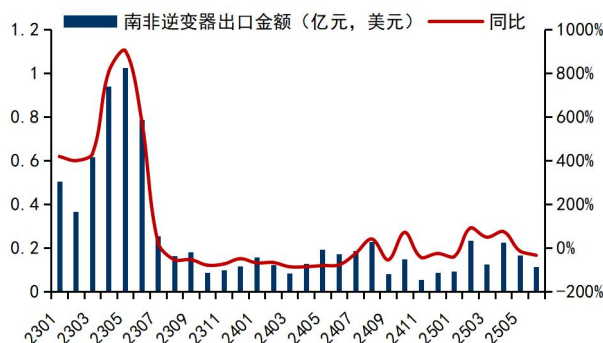
3) 南非方面，整体保持小幅平稳增长。2025 年上半年我国出口南非逆变器数量共计 18.2 万台，同比+12%，出口南非逆变器金额共计 0.96 亿美元，同比+12%。

图30: 我国出口南非逆变器单月数量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

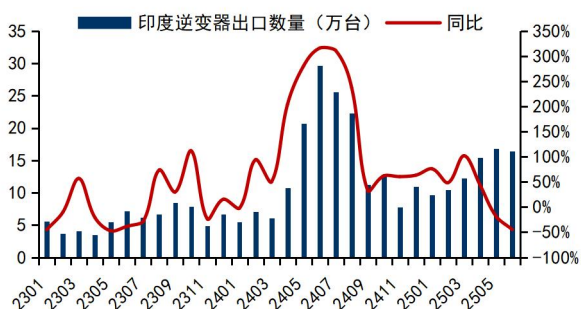
图31: 我国出口南非逆变器单月金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

4) 印度方面，整体保持小幅平稳增长。2025 年上半年我国出口印度逆变器数量共计 81 万台，同比+1.6%，出口印度逆变器金额共计 2.7 亿美元，同比+16%。

图32: 我国出口印度逆变器单月数量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

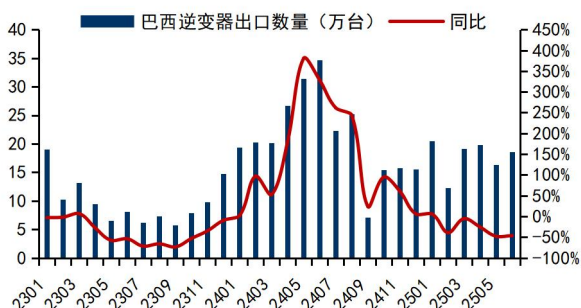
图33: 我国出口印度逆变器单月金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

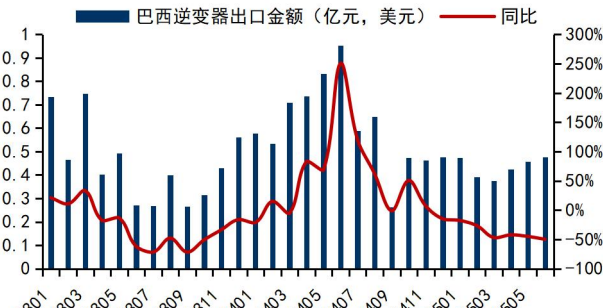
5) 巴西方面，同比下滑较为明显。2025 年上半年我国出口巴西逆变器数量共计 106.7 万台，同比-30%，出口巴西逆变器金额共计 2.6 亿美元，同比-40%。

图34: 我国出口巴西逆变器单月数量（万台）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

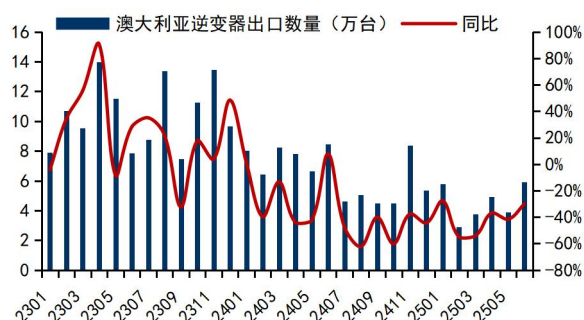
图35: 我国出口巴西逆变器单月金额（亿美元）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

6) 澳大利亚方面, 出口数量下滑, 出口金额同比增长。2025 年上半年我国出口澳大利亚逆变器数量共计 27.2 万台, 同比-40%, 出口澳大利亚逆变器金额共计 1.28 亿美元, 同比+5%。

图36: 我国出口澳大利亚逆变器单月数量 (万台)



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

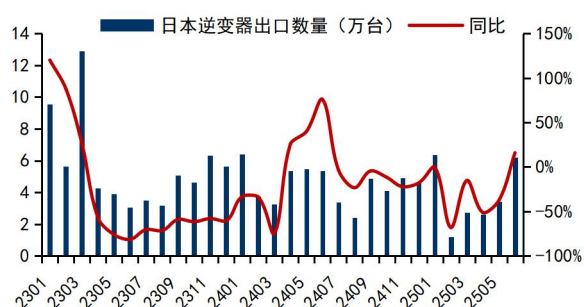
图37: 我国出口澳大利亚逆变器单月金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

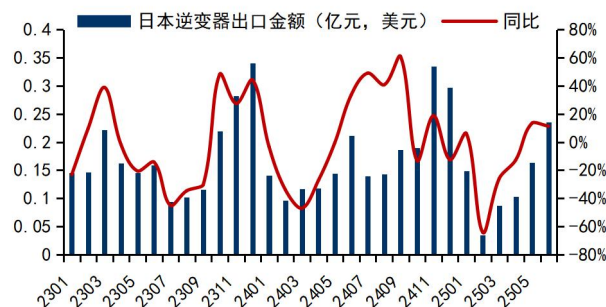
7) 日本方面, 出口呈现下滑。2025 年上半年我国出口日本逆变器数量共计 22.5 万台, 同比-24%, 出口日本逆变器金额共计 0.77 亿美元, 同比-7%。

图38: 我国出口日本逆变器单月数量 (万台)



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

图39: 我国出口日本逆变器单月金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 国信证券经济研究所整理

全球储能系统市场展望

我们展望全球 2025-2027 年储能新增装机容量为 221/191/190GWh，同比变动 +18%/-13%/-1%。对应 2025-2027 年全球储能系统产值 1787/1550/1533 亿元，同比变动 +18.6%/-13.3%/-11%。其中中国 2025-2027 年储能装机分别为 84/61/62GWh，美国 48/30/14GWh，欧洲 40/45/51GWh。

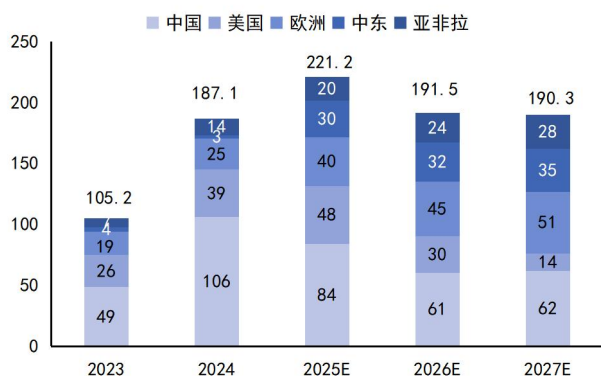
新兴市场（包含中东及亚非拉地区）方面，我们预计 2025 年储能装机显著增长后，2026-2027 年进入稳健增长期，我们保守预计 2025-2027 年实现储能新增装机 40.5/44.8/50GWh，同比增长 293%/10.6%/11.6%。对应 2025-2027 年新兴市场储能产值为 420/475.6/537 亿元，同比+147%/13%/13%。

分地区来看全球表前储能系统（大储）市场规模最大，我们预计 2025-2027 年全球表前储能实现新增装机容量 186.7/153.5/147.9GWh，分地区来看，中国 2025-2027 年实现表前储能新增装机 81/57.7/58.9GWh，美国表前储能新增装机 42/25/10GWh，欧洲地区表前储能新增装机 23/26/29GWh，中东地区表前储能新增装机 30/32/35GWh，亚非拉地区表前储能新增装机 10.5/12.8/15GWh，2025-2027 年全球表前储能系统产值 1393/1124/1063 亿元，同比变动达到 +19.4%/-19.3%/-5%。

户储市场方面，我们预计 2025-2027 年全球户储系统装机 19.4/21.1/22.7GWh，同比增长 15%/9%/7%，2025-2027 年实现产值为 271/290/312 亿元，同比增长 11%/7%/7%；

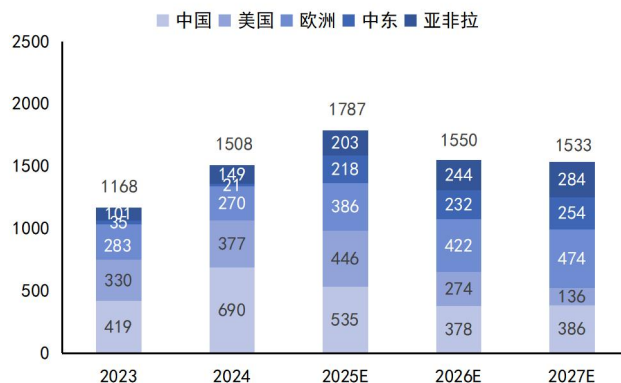
工商业储能市场方面，我们预计 2025-2027 年全球工商储能系统装机 15.1/16.9/19.7GWh，同比增长 28%/12%/17%，2025-2027 年实现产值 123/135/157 亿元，同比增长 27%/9.3%/17%。

图40: 全球储能新增装机容量 (GWh)



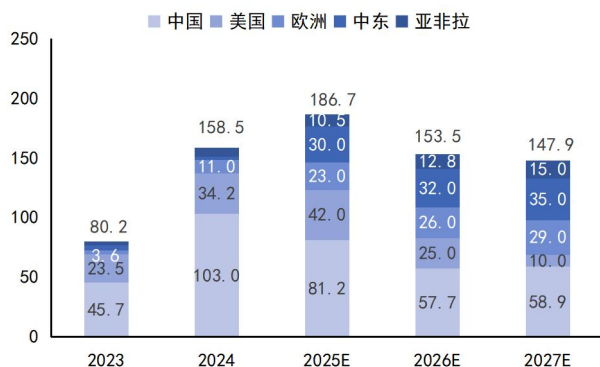
资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理与预测

图41: 全球储能市场产值 (亿元)



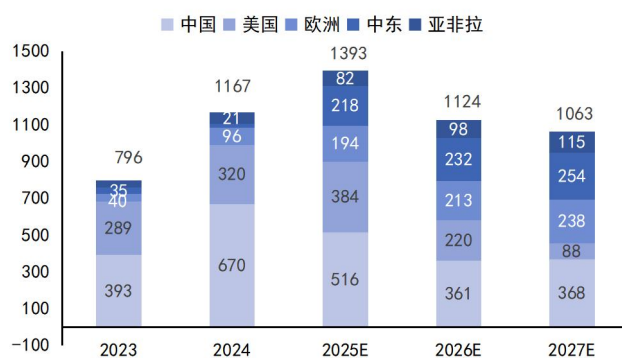
资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理与预测

图42: 全球表前储能新增装机容量 (GWh)



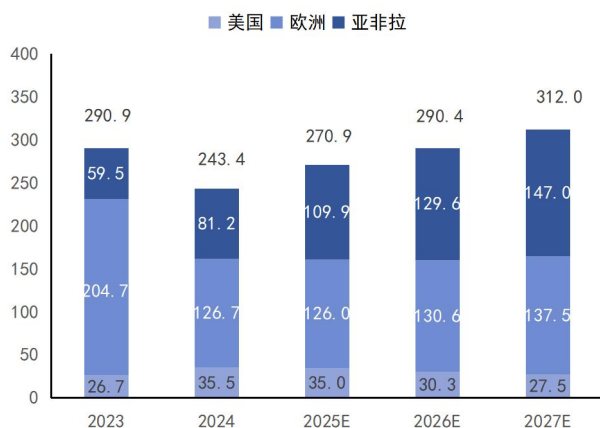
资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理及预测

图43: 全球表前储能系统产值 (亿元)



资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理及预测

图44: 全球户储市场产值 (亿元)



资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理及预测

图45: 全球工商储能市场产值 (亿元)



资料来源: CPIA, SolarPower Europe, SEIA, 国信证券经济研究所整理及预测

投资建议

我们认为当前新兴市场（包含澳大利亚、东南亚、中东、非洲、拉美等各地）由于电力紧缺、政策扶持等因素有望推动储能需求，新兴市场有望成为国内企业出口重要方向。同时欧洲市场方面，伴随各国政府对能源安全的重视、高比例可再生能源并网以及储能系统带来的经济效益，表前储能装机量呈现快速增长，也将成为储能发展重要方向。

建议关注：阳光电源、德业股份、宁德时代、亿纬锂能、禾望电气、盛弘股份。

表1：重点公司盈利预测及估值（2025.7.30）

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	EPS			PE			PB MRQ
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300274.SZ	阳光电源	优于大市	74.59	5.32	5.45	5.81	14.0	13.7	12.8	3.8
605117.SH	德业股份	优于大市	52.39	4.59	4.22	5.29	11.4	12.4	9.9	4.7
300750.SZ	宁德时代	优于大市	277.09	11.13	14.52	17.87	24.9	19.1	15.5	5.0
300014.SZ	亿纬锂能	优于大市	45.99	1.99	2.65	3.43	23.1	17.4	13.4	2.5
300693.SZ	盛弘股份	优于大市	32.4	1.37	1.76	2.09	23.6	18.5	15.5	5.2
603063.SH	禾望电气	优于大市	34.45	0.97	1.28	1.54	35.5	27.0	22.4	2.9

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理与预测

风险提示

1、竞争恶化；2、贸易摩擦；3、需求不及预期；4、电价风险。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032