

电力设备行业点评报告

全国性储能容量电价出台，独立储能盈利模式重构

增持（维持）

政策内容

- **国家层面首次明确电网独立新型储能容量电价机制、战略意义大。** 1) 容量电价计算规则：以当地煤电容量电价标准为基础（165-330 元/kw*年），根据顶峰能力按一定比例折算（折算比例为满功率连续放电时长除以全年最长净负荷高峰持续时长，最高不超过 1），并考虑电力市场建设进展、电力系统需求等因素确定。
- **实行清单制管理、加速储能项目建设进度。** 项目具体清单由省级能源主管部门会同价格主管部门制定，管理要求由国家能源局另行明确。我们预计对储能电站的申报、考核、建设周期等明显要求，一定程度上推动一部分暂停项目的建设进度。
- **明确容量电价承担方、电费结算与市场参与。** 1) 明确新型储能容量补偿费用，纳入当地系统运行费用，成为电价构成部分，由终端用户承担。2) 充放电：有现货市场的，充放电均按照现货实时价格；无现货市场时，充电执行工商业用户购电价格，放电价格由省级确定。3) 输配电费：充电时需缴纳输配电费，放电时退减已缴纳费用。4) 未来衔接“可靠容量补偿机制”，与煤电、气电等共用同一补偿机制，实现公平竞争。
- **影响：后续多省将出台对应储能容量电价政策、需求爆发。** 1) 参考甘肃标准，330 元/kw*（1-厂用率 1.74%）（配储时长/6h）*供需系数（25 年为 89.5%），对应 4h 配储的补贴标准 193 元/kw，若按照电芯价格 0.35 元/wh（碳酸锂价格 12 万/吨），价差 0.26 元/wh，对应 irr 是 8~9%，满足资金方收益率要求。2) 我们预计后续多省将出台相关补贴，25 年新型储能并网 183GWh，我们预计 26 年仍可实现 50%增长至 275GWh。3) 碳酸锂价格回调，若价格在 12-15 万企稳，国内暂缓的新项目预计将恢复。
- **投资建议：**全国性储能容量电价出台+碳酸锂价格回调，储能需求恢复，强推宁德时代和阳光电源，当前位置已反应悲观预期，估值底部；其次重点推荐亿纬锂能和海博思创，并看好阿特斯、中创新航、比亚迪等，关注鹏辉能源。并看好中游材料，推荐隔膜、电解液、负极、正极、铝箔、铜箔等相关产业标的。
- **风险提示：**需求不及预期、原材料涨价超预期。

2026 年 02 月 02 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002
ruanqy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《太空光伏：卫星目前关键能源、火箭运力或迎非线性增长，太空算力空间远大》

2026-01-28

《太空光伏空间广阔，固态和 AIDC 潜力可期》

2026-01-26

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证50指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;

增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;

中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;

减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;

中性:预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;

减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>