

新型储能将从“峰谷套利”迈向“制度性保障”新阶段

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：新型储能将从“峰谷套利”迈向“制度性保障”新阶段

近期，国家发改委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114号），明确新型储能按照可靠容量获得容量电价。

新型储能的“容量电价”机制：定锚、折算、清单与结算的全链条设计。

- ◆ **确权与覆盖范围：**对服务于电力系统安全运行、未参与配储的电网侧独立新型储能电站，各地可给予容量电价，标志储能从辅助服务角色走向“系统核心保障功能”的制度性确认。
- ◆ **定价锚与折算规则：**容量电价以当地煤电容量电价标准为基础，按顶峰能力折算，折算比例=满功率连续放电时长/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。
- ◆ **清单制管理：**电网侧独立新型储能电站实行清单制，项目清单由省级能源主管部门会同价格主管部门制定，国家能源局将根据电力供需形势与保供举措明确管理要求，实质上通过总量管控+项目筛选抑制无序扩张。
- ◆ **电费结算政策：**现货市场连续运行地区，新型储能充放电电价按市场规则或现货实时价格执行；现货市场未连续运行地区，电网侧独立新型储能充电时视作用户，缴纳上网环节线损费用和系统运行费用，暂按单一电量制用户执行输配电价；发电（放电）电量相应退减输配电费。

对新型储能行业的深远影响:

- ◆ **商业模式重构：**从“峰谷套利”到“容量电价（保底）+电能量市场收益（峰谷套利等）+辅助服务（调频/备用等）”，收益预期更加稳定，为产业可持续发展筑牢根基，增强行业发展信心。
- ◆ **严格考核，增强竞争与效率：**可靠容量补偿机制建立后，进一步从严加强考核，充分发挥容量电价引导作用。对未能达到考核要求的机组，应扣减容量电费或可靠容量补偿费用，具体由省级价格主管部门会同有关方面明确。

随着新型储能技术持续进步、成本大幅下降，以及风力发电、光伏发电装机量的提升，新型储能在成本、寿命和系统适配性方面的优势将进一步显现，未来将在新型电力系统中发挥更加重要的调节作用。

投资策略:

建议关注在储能产业链中技术领先，成本优势较强的公司，比如：阳光电源、宁德时代等。

市场回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为-5.10%，在申万31个一级行业中，排在第30位。

电力设备行业本周跑输沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.4%、0.1%、-1.6%、-0.1%。

在细分行业中，电机II、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-7.9%、-3.2%、-6.2%、-5.2%、-4.3%、-5.6%。

风险提示：原材料价格大幅波动风险、市场需求不及预期风险。

评级

增持（维持）

2026年02月02日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：新型储能将从“峰谷套利”迈向“制度性保障”新阶段.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	6

1. 每周一谈：新型储能将从“峰谷套利”迈向“制度性保障”

新阶段

近期，国家发改委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114号），明确新型储能按照可靠容量获得容量电价。

新型储能的“容量电价”机制：定锚、折算、清单与结算的全链条设计。

- ◆ **确权与覆盖范围：**对服务于电力系统安全运行、未参与配储的电网侧独立新型储能电站，各地可给予容量电价，标志储能从辅助服务角色走向“系统核心保障功能”的制度性确认。
- ◆ **定价锚与折算规则：**容量电价以当地煤电容量电价标准为基础，按顶峰能力折算，折算比例=满功率连续放电时长/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。
- ◆ **清单制管理：**电网侧独立新型储能电站实行清单制，项目清单由省级能源主管部门会同价格主管部门制定，国家能源局将根据电力供需形势与保供举措明确管理要求，实质上通过总量管控+项目筛选抑制无序扩张。
- ◆ **电费结算政策：**现货市场连续运行地区，新型储能充放电电价按市场规则或现货实时价格执行；现货市场未连续运行地区，电网侧独立新型储能充电时视作用户，缴纳上网环节线损费用和系统运行费用，暂按单一电量制用户执行输配电价；发电（放电）电量相应退减输配电费。

对新型储能行业的深远影响：

- ◆ **商业模式重构：**从“峰谷套利”到“容量电价（保底）+电能量市场收益（峰谷套利等）+辅助服务（调频/备用等）”，收益预期更加稳定，为产业可持续发展筑牢根基，增强行业发展信心。
- ◆ **严格考核，增强竞争与效率：**可靠容量补偿机制建立后，进一步从严加强考核，充分发挥容量电价引导作用。对未能达到考核要求的机组，应扣减容量电费或可靠容量补偿费用，具体由省级价格主管部门会同有关方面明确。

随着新型储能技术持续进步、成本大幅下降，以及风力发电、光伏发电装机量的提升，新型储能在成本、寿命和系统适配性方面的优势将进一步显现，未来将在新型电力系统中发挥更加重要的调节作用。

投资建议：建议关注在储能产业链中技术领先，成本优势较强的公司，比如：阳光电源、宁德时代等。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为-5.10%，在申万31个一级行业中，排在第30位。

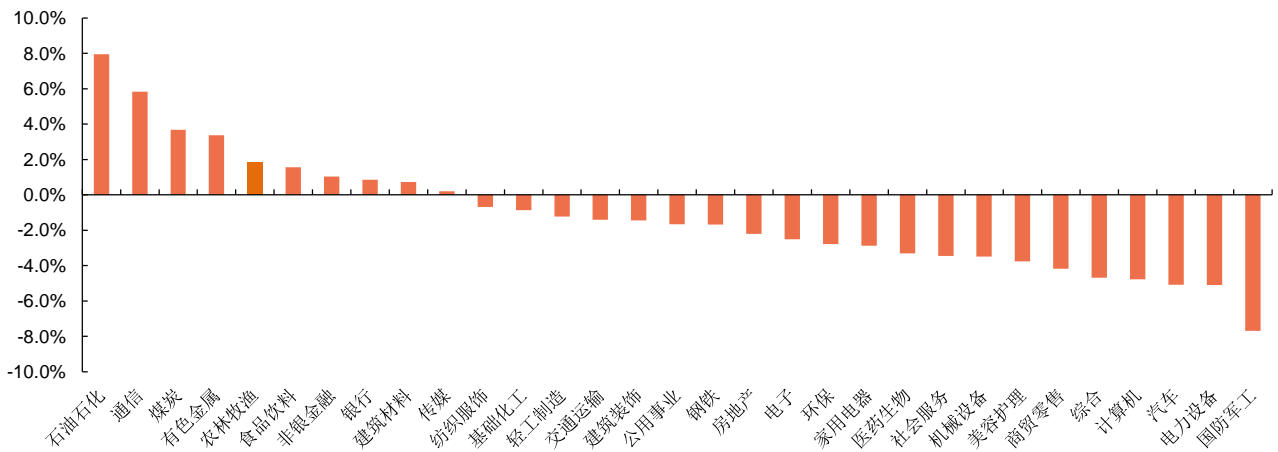
电力设备行业本周跑输沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.4%、0.1%、-1.6%、-0.1%。

在细分行业中，电机II、其他电源设备II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-7.9%、-3.2%、-6.2%、-5.2%、-4.3%、-5.6%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：连城数控、亚玛顿、金辰股份、欧陆通、华通线缆。

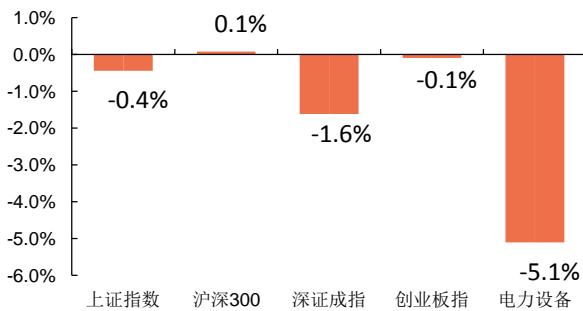
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：高测股份、红相股份、三变科技、长城电工、泰胜风能。

图1：各行业周涨跌幅



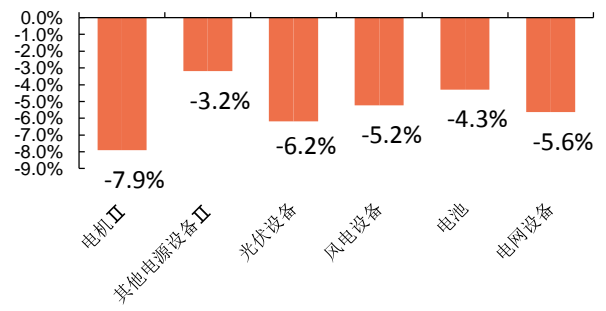
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



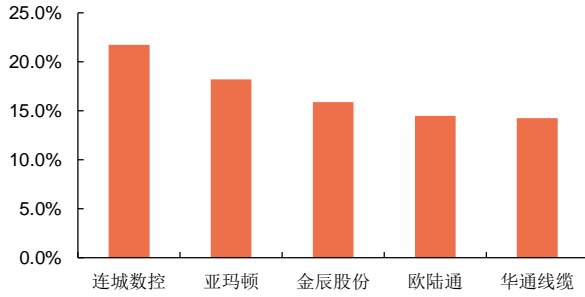
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



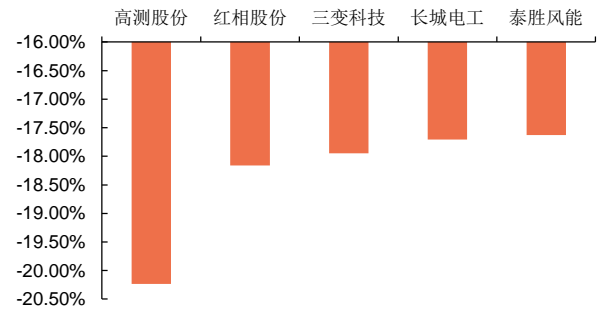
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4: 电力设备板块周涨幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

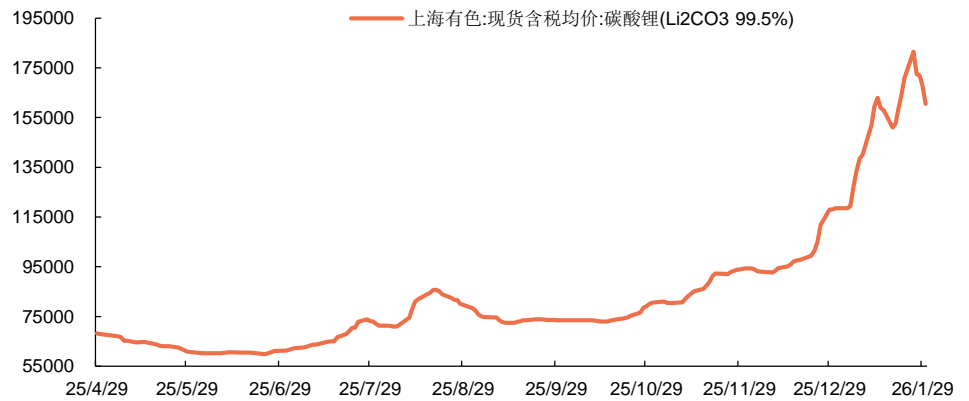
图5: 电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

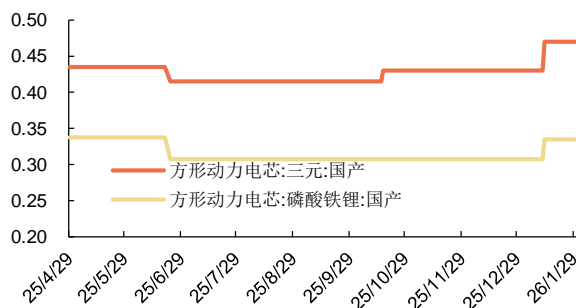
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6: 碳酸锂价格 (元/吨)



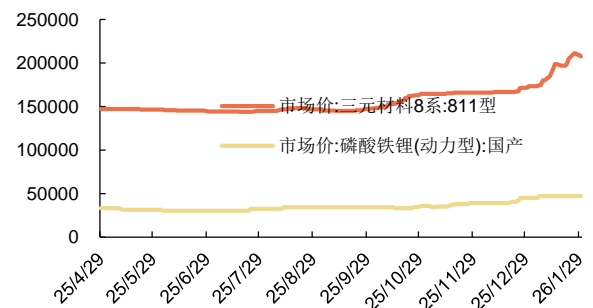
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图7: 电池价格 (元/Wh)



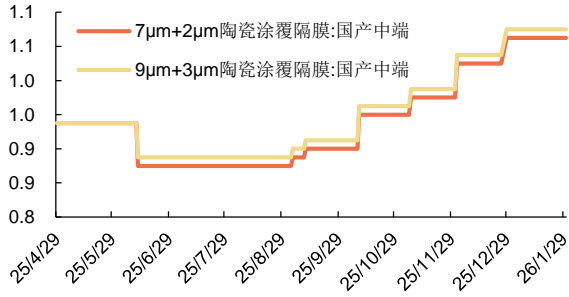
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图8: 正极材料价格 (元/吨)



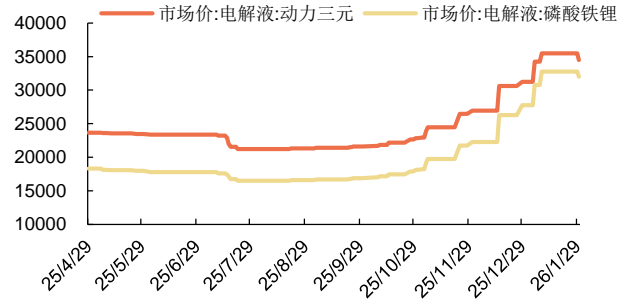
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

原材料价格大幅波动风险、市场需求不及预期风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：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 指数或纳斯达克指数。）