

超配（维持）

锂电高景气，钠电新突破

新型储能行业深度报告

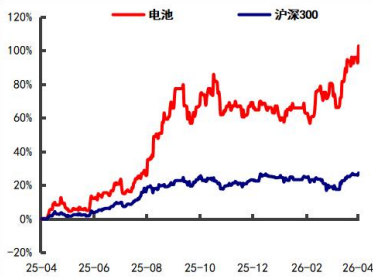
2026年4月30日

投资要点：

分析师：黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

■ **新型储能处于高速增长黄金期。**在能源转型不断深化、电力系统灵活性需求持续提升的背景下，储能正加速成为全球电力系统的重要支撑。截至2025年底，全球新型储能累计装机规模达278.7GW，同比增长68.5%，锂电池为主流技术路线；中国新型储能累计装机规模达144.7GW，同比增长85%。2026年政府工作报告将发展新型储能、算电协同纳入重点任务，顶层设计持续完善。容量电价补偿政策全面落地，独立储能经济性显著提升，商业化拐点已至。2026年1-2月国内新型储能新增装机9.5GW，同比激增182%，行业增长动能强劲。随着全球各地区能源转型战略纵深推进，新能源占比快速提升、电网基础设施相对薄弱、AI数据中心爆发带动电力需求激增，以及油气价格飙升推升储能需求，共同驱动海外新型储能装机规模延续高速增长。

申万电池行业走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

■ **储能电芯供需紧平衡格局将延续。**电芯为储能产业链核心环节。2026年Q1全球储能电池出货量达216GWh，同比增长117%，增速进一步提升，中国出货量达209GWh，同比增长115%，全球占比进一步提升至96.76%。储能已成为锂电池增长最快的方向，在锂电池出货量的占比持续提升，尤其受AI数据中心等高耗电场景拉动，AIDC储能成为需求增长新引擎，2026年全球锂电池出货量增速有望超30%。自2025年下半年以来储能电芯供不应求，价格探底回升，各型号电芯价格自底部上涨25%-35%。头部企业的订单普遍已排产至2026年底至2027年Q2末。同时，行业反内卷工作深入推进，竞争格局持续优化。全年供需紧平衡格局延续，有望支撑电芯价格中枢保持稳中带升的节奏。

相关报告

■ **钠电池放量在即，储能应用前景广阔。**钠电池凭借资源丰富、成本低、安全性高、低温性能优、倍率高等差异化优势，成为发展新型储能的重要技术路线之一，锂钠协同创新模式已在多个储能场景落地验证，2025年钠电池储能应用场景占比超50%。2026年4月，宁德时代发布“纳新II”钠电池，并与海博思创签署3年60GWh迄今全球规模最大的储能钠电池订单，标志着钠电池在储能领域商业化路径跑通，后续有望加速放量，与锂电形成互补。

■ **投资建议：**在政策驱动、需求爆发、供需格局优化与新技术路线突破的共同推动下储能行业景气持续上行。建议关注储能电芯、核心材料、PCS与系统集成环节的头部企业，受益于行业高景气与格局优化。

■ **风险提示：**下游需求不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；市场竞争加剧风险；贸易摩擦升级风险；技术路线变革风险。

目录

1. 新型储能处于高速增长黄金期	4
1.1 全球新型储能保持高速增长态势	4
1.2 国内政策持续推进新型储能发展	5
1.3 海外储能市场景气度持续高企	7
2. 储能电芯供需紧平衡格局将延续	9
2.1 电池是储能系统的最核心环节	9
2.2 一季度全球储能电池出货量高速增长	10
2.3 AIDC 储能成为增长新引擎	12
2.4 储能电芯价格持续上行	13
3. 钠电池放量在即，储能应用前景广阔	14
3.1 钠电池相对锂电池具有差异化优势	14
3.2 钠电池为发展新型储能的重要技术路线之一	15
4. 投资建议	16
5. 风险提示	16

插图目录

图 1：2025 年全球电力储能市场技术结构占比	4
图 2：全球新型储能装机中电池路线占比	4
图 3：2025 年中国电力储能市场技术结构占比	4
图 4：中国新型储能装机中电池路线占比	4
图 5：2025 年全球新增投运新型储能项目的地区分布	5
图 6：2025 年中国新增投运新型储能项目应用分布	6
图 7：全国新型储能累计装机规模 (GW)	7
图 8：全国新型储能新增装机规模	7
图 9：布伦特原油期货价格走势	8
图 10：欧洲市场天然气期货价格走势	8
图 11：锂电池储能系统产业链	9
图 12：全球动储电池出货量	10
图 13：全球动储电池出货量占比	10
图 14：全球储能电池出货量及同比	10
图 15：中国储能电池出货量及同比增长	11
图 16：中国储能电池出货量全球占比	11
图 17：全球锂电池出货量及同比增速	12
图 18：中国锂电池出货量及全球占比	12
图 19：2025 年全球储能电池细分应用市场占比	12
图 20：2024 年下半年以来储能电芯均价走势	13
图 21：电池级碳酸锂价格走势(截至 2026/4/28)	14
图 22：2025 年钠电池细分应用市场占比	15

表格目录

表 1：海外储能市场增长前景展望	7
表 2：钠电池 VS 锂电池 VS 铅酸电池的性能对比	14

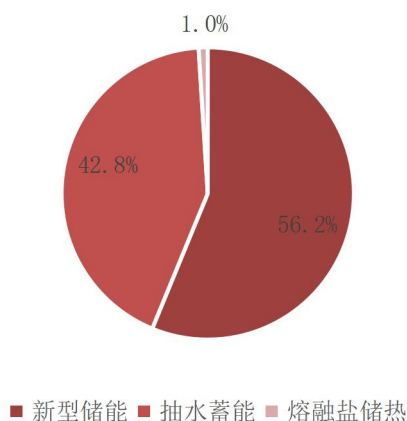
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2026/4/29） 16

1. 新型储能处于高速增长黄金期

1.1 全球新型储能保持高速增长态势

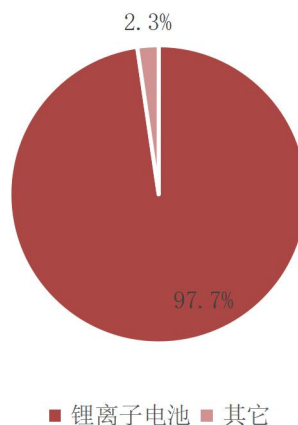
根据中关村储能产业技术联盟（CNESA）统计，截至 2025 年底，全球已投运电力储能项目累计装机规模达 496.2GW，同比增长 33.3%。从技术结构来看，新型储能继续保持高速增长态势，累计装机规模达到 278.7GW/687.5GWh，同比增长 68.5%/79.9%。从电池技术路线来看，在全球新型储能装机中以锂离子电池技术路线为主，占比高达 97.7%。

图1：2025年全球电力储能市场技术结构占比



数据来源：CNESA，东莞证券研究所

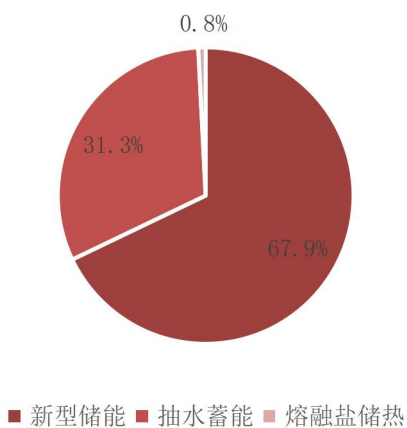
图2：全球新型储能装机中电池路线占比



数据来源：CNESA，东莞证券研究所

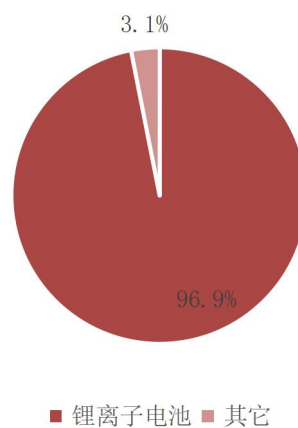
截至 2025 年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模达 213.3GW，占全球市场总规模的 43%，同比增长 54%。其中，新型储能累计装机规模达 144.7GW，占国内电力储能总规模的 2/3 以上，较“十三五”末实现 45 倍增长，在全球新型储能市场中的占比达到 51.9%。

图3：2025年中国电力储能市场技术结构占比



数据来源：CNESA，东莞证券研究所

图4：中国新型储能装机中电池路线占比

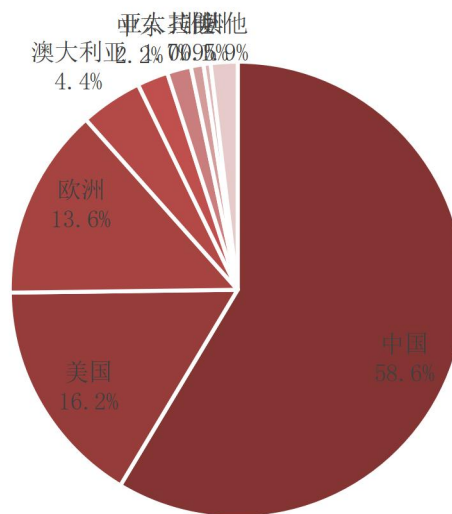


数据来源：CNESA，东莞证券研究所

在能源转型不断深化、电力系统灵活性需求持续提升的背景下，储能正加速成为全球电力系统的重要支撑资源。2025 年全球新增投运电力储能项目装机规模首次突破 100GW，达到 123.9GW，同比增长 49.3%。其中，新型储能新增装机占比超过 90%，达到 113.3GW/305.8GWh，同比增长 52.9%/72.0%。

从区域分布来看，中国、美国和欧洲是全球储能市场规模最大的三个区域，并持续引领全球储能产业发展。随着澳洲、中东、拉美等新兴储能市场快速崛起，全球储能市场正逐步向更广泛的区域扩展。

图5：2025年全球新增投运新型储能项目的地区分布



数据来源：CNESA，东莞证券研究所

1.2 国内政策持续推进新型储能发展

在“双碳”目标的引领下，国家正加快构建以新能源为主体的新型电力系统，这是实现“双碳”战略目标的关键举措。新型电力系统是指以风能、太阳能等新能源为主体的电力系统，其核心目标是从“高碳电力”迈向“智慧低碳电力”。新型储能是新型电力系统的核心支撑，发挥着“压舱石”与“稳定器”的关键作用，近年来国家高度重视新型储能发展。

2026 年政府工作报告明确提出“着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用”和“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程”，首次将算电协同写入政府工作报告，为储能市场注入强劲的增量动力。

2026 年 4 月 21 日，国务院新闻办公室举行“2026 年一季度工业和信息化发展情况”新闻发布会。工信部表示，算力基础设施已成为驱动人工智能发展的关键底座。目前工信部正在开展算电协同政策研究和标准制定。

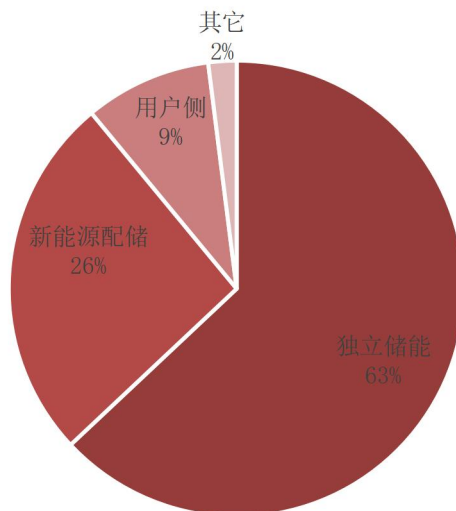
2026 年 4 月 22 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于更高水平更高质量做好

节能降碳工作的意见》，明确提出合理控制煤电装机规模和发电量，大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统，科学布局抽水蓄能，创新发展绿电直连、智能微电网等业态，促进绿色电力消纳。

2026 年国内容量电价补偿政策全面落地，独立储能商业化拐点已至。

发改委 2025 年 136 号文取消了新能源强制配储的要求，推动行业向独立储能转型。此后，地方政府陆续出台了容量电价补贴政策，使得储能项目投资收益率普遍超过 6%，储能的经济性显著提升，从而有效激发了独立储能的需求放量。从应用分布来看，独立储能已成为主要的发展模式，2025 年独立储能在全国新增投运新型储能项目中的占比超过 60%。储能正从政策驱动的“配套资源”向主动参与电力市场、耦合源网荷的“核心支撑资源”转变。

图6：2025年中国新增投运新型储能项目应用分布



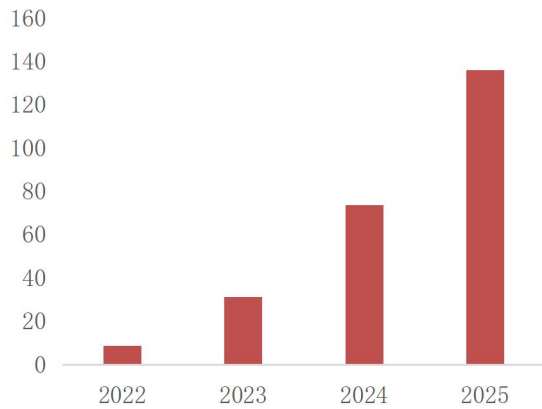
数据来源：CNESA，东莞证券研究所

截至 2025 年底，全国新型储能累计装机规模达 144.7GW，同比增长 85%，历史首次突破 100GW。2025 年 9 月，国家发改委、国家能源局发布《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年全国新型储能装机规模达到 180GW 以上，带动项目直接投资约 2500 亿元，新型储能技术路线仍以锂电池储能为主。

2026 年 1 月，国家发改委、国家能源局发布了《关于完善发电侧容量电价机制的通知》（发改价格〔2026〕114 号），首次在国家层面明确建立发电侧独立新型储能容量电价机制，按照可靠容量获得容量电价。容量电价水平以当地煤电容量电价标准为基础，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/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。容量电价机制通过提供类似“保底收益”的稳定补偿，显著改善独立新型储能项目的经济性和投资回报预期，有望带动 2026 年国内储能装机需求保持高速增长。2026 年 1-2 月，

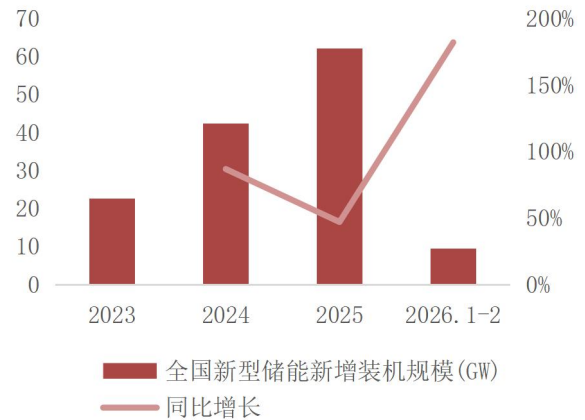
国内新型储能新增装机 9.5GW，同比暴增 182%，其中 AI 数据中心、绿电直连、零碳园区等储能新兴应用场景快速崛起，储能加速从电力系统“调节附件”跃升为 AI 时代的能源基座。

图7：全国新型储能累计装机规模 (GW)



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图8：全国新型储能新增装机规模



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 海外储能市场景气度持续高企

能源安全战略和 AI 算力基建热潮双轮驱动，海外储能市场多点开花。

随着全球各地区能源转型战略纵深推进，新能源占比快速提升、电网基础设施相对薄弱以及 AI 数据中心爆发带动的电力需求激增，共同驱动海外新型储能装机规模将延续高速增长，海外市场已成为全球储能市场的重要增长极。分区域来看，以欧美为代表的核心市场需求保持旺盛，以中东、澳洲、东南亚为代表的新兴市场快速崛起。

美国受 AI 数据中心用电需求激增、老旧电网升级需求以及政策补贴的共同驱动，预计 2026 年储能需求将继续实现强劲增长。欧洲聚焦可再生能源并网与电力保供，大储、户储、工商业储能需求全面爆发。同时，以中东、澳洲、印度为代表的新兴市场基数虽小，但增速显著。比如沙特、阿联酋等中东地区基于新能源大基地规划项目正在加速部署储能系统；澳洲户用光伏渗透率较高但配储率偏低，政府出台的大规模补贴新政将极大刺激户储需求增长；印度正在加快电力基础设施建设，储能项目正从政策规划快速转向实质落地；东南亚地区的新兴市场也推出激励措施和大型项目支持新型储能系统建设。海外市场的全面开花，为我国储能产业链提供了丰富的出海机遇。

表 1：海外储能市场增长前景展望

地区	储能需求展望
美国	受 AI 数据中心用电激增、电网升级需求以及政策补贴的驱动，预计 2026 年美国储能市场需求将实现强劲增长。
欧洲	户储受益于库存周期见底与能源成本上升；大储方面，欧盟计划到 2030 年可再生能源目标达到 45%，将储能装机规模从当前的 61GWh 提升至 500-780GWh。

中东	沙特计划到 2030 年实现可再生能源发电占比达 50%，配套部署 48GWh 的储能容量；阿联酋目标将清洁能源装机容量从当前的 14.2GW 提升至 2030 年的 19.8GW。
澳大利亚	2025 年 7 月启动了一项总额 23 亿澳元（约 100 亿元人民币）的官方补贴计划，重点支持 50kWh 以内的户储系统。
印度	预计 2026 - 2027 年储能需求达 35GWh，到 2032 年储能容量规模预计将突破 230GWh。
拉美	智利大型独立储能项目持续落地；巴西逐步启动电网侧储能试点与市场机制设计，为储能规模化发展奠定基础。
非洲	南非在电力供应短缺背景下持续推进电网侧储能项目建设；摩洛哥、埃及在新能源基地建设及电网升级过程中逐步引入储能系统。

资料来源：Volta-Plus，电池中国，CNESA，东莞证券研究所

海外能源安全战略进一步推升对储能的需求。2026 年 3 月初以来，美伊冲突引发石油和天然气等传统能源价格大幅上涨。截至 2026 年 4 月 27 日，布伦特原油期货价格 108.30 美元/桶，较年初涨幅高达 78.13%；欧洲市场天然气期货价格 44.29 欧元/MWh，较年初涨幅高达 53.81%。由油气价格飙升导致的电力市场震荡，迅速推升海外市场对储能的需求。尤其在欧洲，电价直接与天然气边际定价挂钩——天然气价格上涨，终端电价便随之上涨，居民用电成本大幅攀升，直接刺激户用储能的需求。同时，各国在能源安全焦虑下纷纷将储能视为降低对化石燃料依赖的关键手段，加速出台激励政策。面对能源价格高企与供应不稳定的双重压力，户储的经济性与刚需性同步增强，海外储能市场正迎来新一轮的景气周期。

图9：布伦特原油期货价格走势



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图10：欧洲市场天然气期货价格走势



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 储能电芯供需紧平衡格局将延续

2.1 电池是储能系统的最核心环节

锂电池储能系统是以锂电池为核心的电化学储能装置，能够在电能与化学能之间进行双向转换，以实现电力储存和释放，并用于调节电网负载、平衡供需以及提升能源利用效率。

锂电池储能系统产业链包括上游原材料及设备供应商，中游电池制造商及系统集成商，以及下游应用场景。

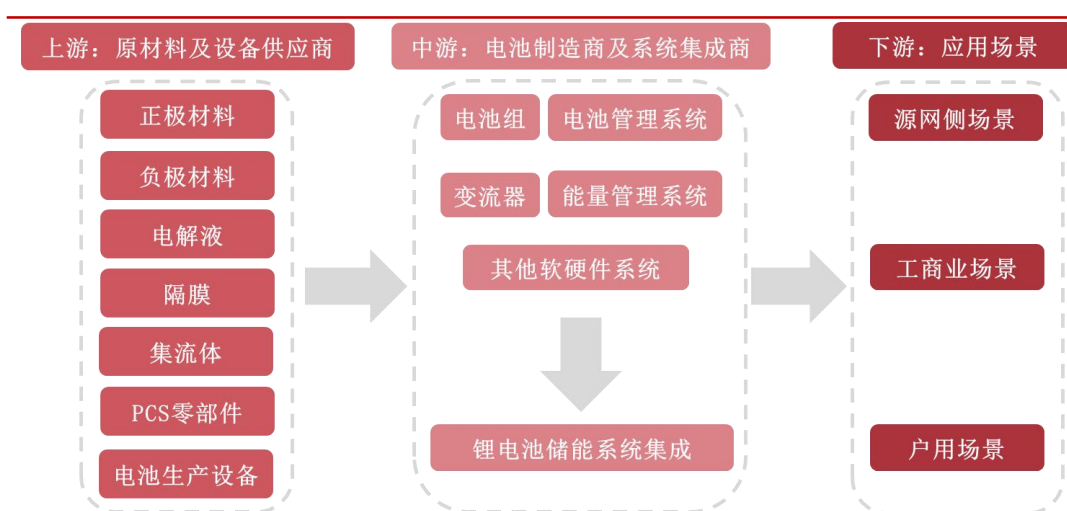
上游主要包括正极/负极/电解液/隔膜等电芯原材料、元器件/变压器等 PCS 零部件及电池生产设备。

中游主要包括锂电池组、储能变流器 PCS、电池管理系统 BMS、能源管理系统 EMS 及锂电池储能系统集成商。PCS 是储能系统的“执行官”，主要功能是执行电池的充电和放电，当电能富余时，它将电网的交流电转换成直流电给电池充电；当需要供电时，再把电池里的直流电转换成交流电送回电网。BMS 是电池的安全“大管家”，主要任务是保障储能电池组的安全与健康，实时监测 电池的电压、电流、温度等关键参数，评估电池的健康状态，避免电池损坏或安全风险。EMS 收集来自 PCS、BMS 等设备的各类数据，根据电价、负荷需求、电网指令等形成优化控制决策，统筹协调各设备运行。其中，PCS 是储能中游中技术壁垒最高的环节，其性能直接影响能量转换效率和电网支撑能力。

下游主要涵盖不同的应用场景，包括源网侧场景、工商业场景及户用场景。

储能系统产业链中电芯是价值占比最高的环节，占系统总成本的 60%左右，是决定储能系统能量密度与循环寿命的核心。

图11：锂电池储能系统产业链

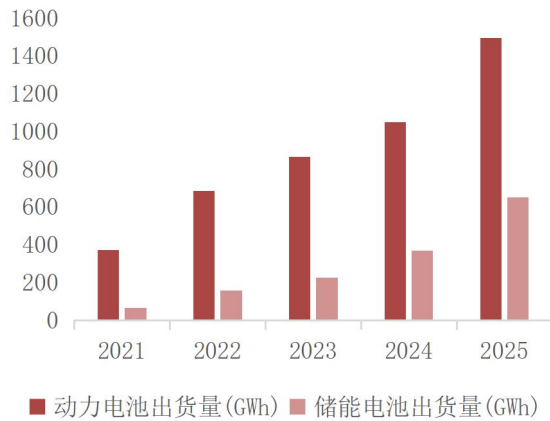


数据来源：弗若斯特沙利文，东莞证券研究所

2.2 一季度全球储能电池出货量高速增长

储能是当前锂电池增长最快的方向。全球锂电池出货量大幅超预期增长主要来自储能电池领域，尤其是海外储能市场需求的拉动带动了全球储能电池出货量同比大幅增长，2025 年储能电池出货量在全球锂电池出货量的占比达到 29%，储能作为锂电池第二增长极的权重不断提升。

图12：全球动储电池出货量



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

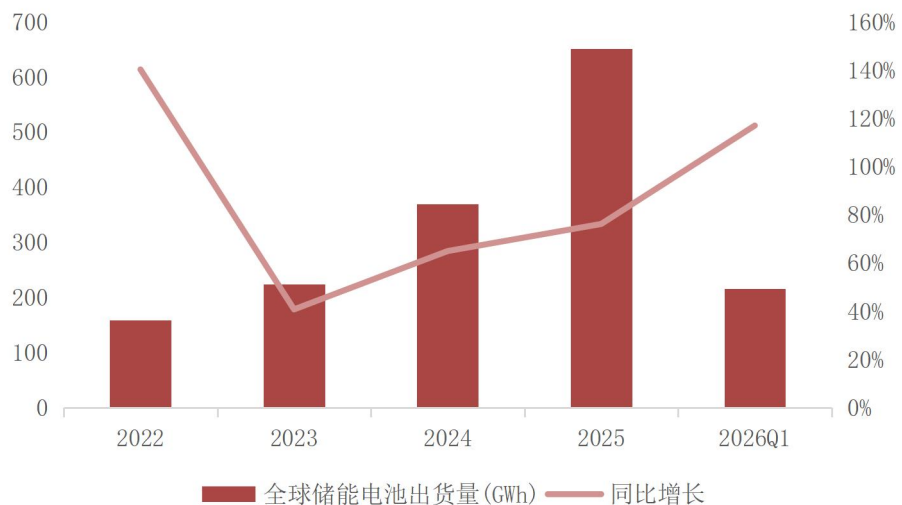
图13：全球动储电池出货量占比



数据来源：iFinD，中国储能网，东莞证券研究所

2026 年一季度全球储能电池出货量同比大幅增长，增速继续提升。2025 年全球储能电池累计出货量达 651.5GWh，同比增长 76.2%，增速较 2024 年提高 11.23 个百分点。进入 2026 年以来储能市场延续去年四季度的高增长态势。2026 年一季度全球储能电池出货量达 216GWh，同比增长 117%，增速进一步提升。欧洲、亚太及中东成为 Q1 需求最强劲的区域。根据鑫椤资讯，预计 2026 年储能市场依然会维持高速增长，储能电池出货量有望达到 1090GWh，同比增长约 70%。

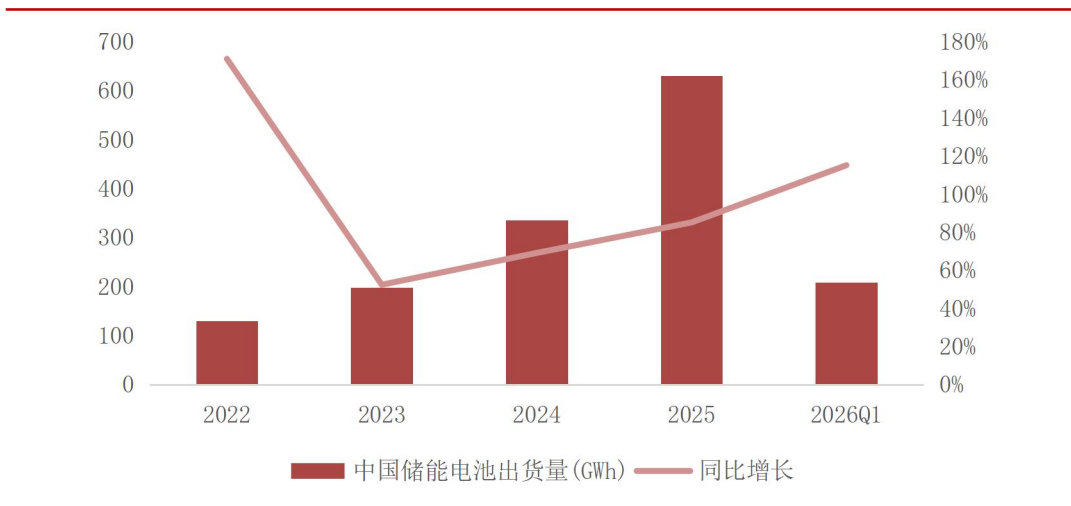
图14：全球储能电池出货量及同比



数据来源：iFinD，鑫椤资讯，东莞证券研究所

我国储能电池出货量全球占比持续攀升。根据 GGII 数据显示，2025 年我国储能电池出货量达 630GWh，同比增长 85%。2025 年国内虽取消了强制配储政策，但在容量电价政策支持下独立储能市场实现超预期增长；同时海外储能需求也呈现高速增长态势。2026 年一季度我国储能电池出货量延续高速增长态势，出货量达 209GWh，同比增长 115%。

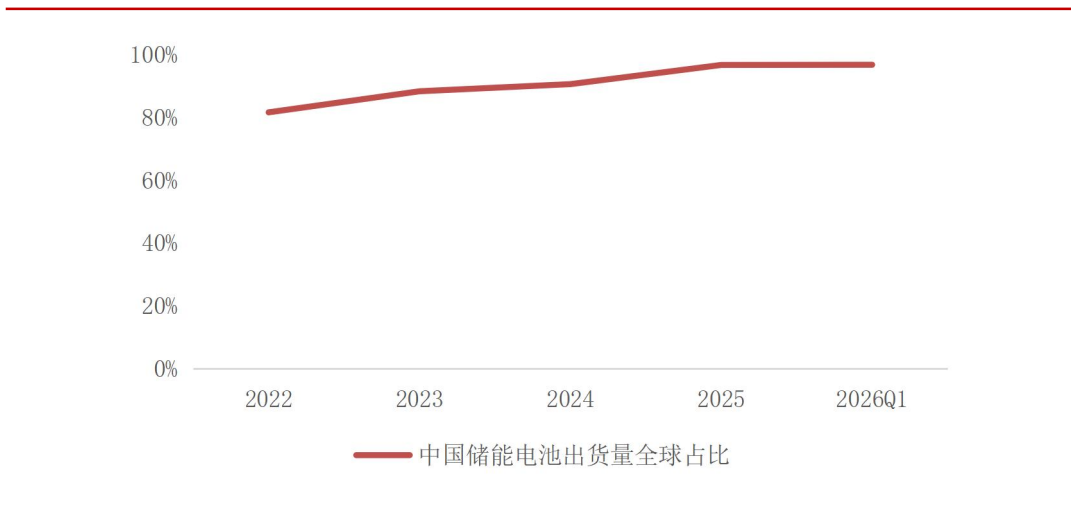
图15：中国储能电池出货量及同比增长



数据来源：Volta-Plus, GGII, 鑫椏资讯, 东莞证券研究所

近几年我国储能电池出货量占全球储能电池出货量的比例呈持续上升趋势，2026Q1 出货量全球占比进一步提升至 96.76%，在全球占据绝对主导地位。

图16：中国储能电池出货量全球占比

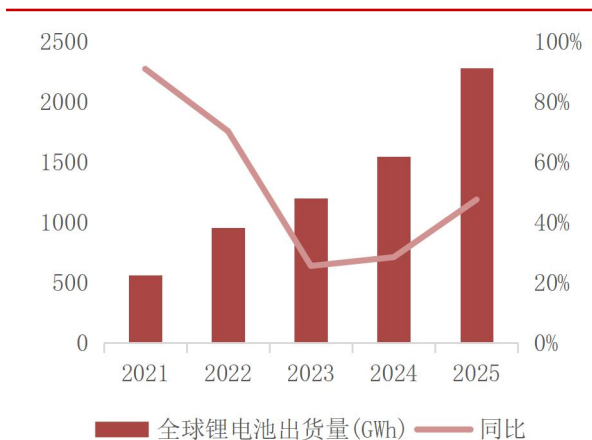


数据来源：iFinD, Volta-Plus, GGII, 东莞证券研究所

2026 年全球锂电池出货量增速有望超 30%。2025 年全球锂电池出货量达 2280.5GWh，同比增长 47.6%，较 2024 年增速高 19.1 个百分点，增长明显提速。其中，我国锂电池出货量达到 1888.6GWh，同比增长 55.5%，较 2024 年增速高 18.6 个百分点，在全球锂电池总体出货量的占比达到 82.8%，出货量全球占比呈持续上升态势。根据 EVTank 预计 2026 年全球锂电池出货量将达到 3016GWh，同比增长 32.3%。根据鑫椏锂电预计 2026 年

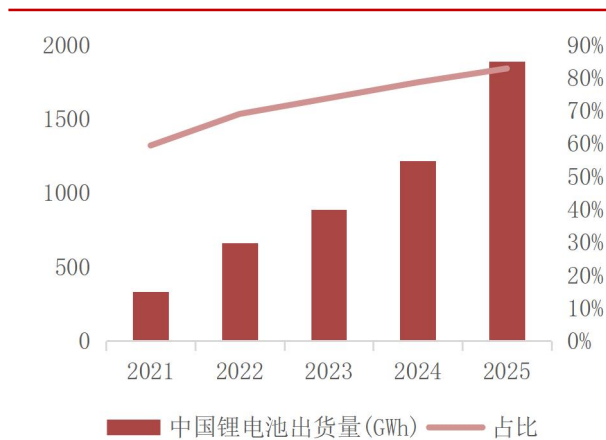
全球锂电池产量有望达到 3092GWh，同比增长 34.6%。

图17：全球锂电池出货量及同比增速



数据来源：iFinD，东莞证券研究所

图18：中国锂电池出货量及全球占比

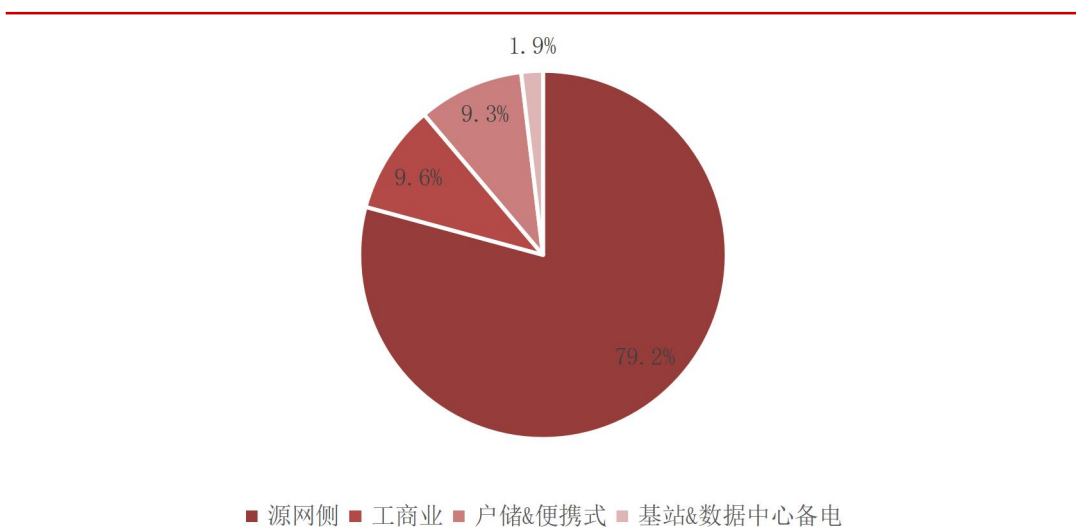


数据来源：iFinD，EVTank，东莞证券研究所

2.3 AIDC 储能成为增长新引擎

从储能电池细分应用领域来看，2025年源网侧市场占比79.2%，工商业市场占比9.6%，户储&便携式市场占比9.3%，基站&数据中心备电市场占比1.9%。随着全球AI产业高速发展，AI算力需求迎来爆发式增长，储能应用场景正加速向数字经济基础设施延伸。AI算力中心作为数字经济发展的核心基础设施，耗电量巨大，且对供电稳定性要求极高。储能不仅能够保障算力中心的不间断供电，还能够助力算力中心实现绿电消纳，已成为算力中心建设的必备配套。随着大模型训练和推理需求爆发，AI基础设施持续建设，全球数据中心的电力消耗正在快速攀升，配套储能系统将迎来规模化部署高峰期，2026年将是交付大年。

图19：2025年全球储能电池细分应用市场占比

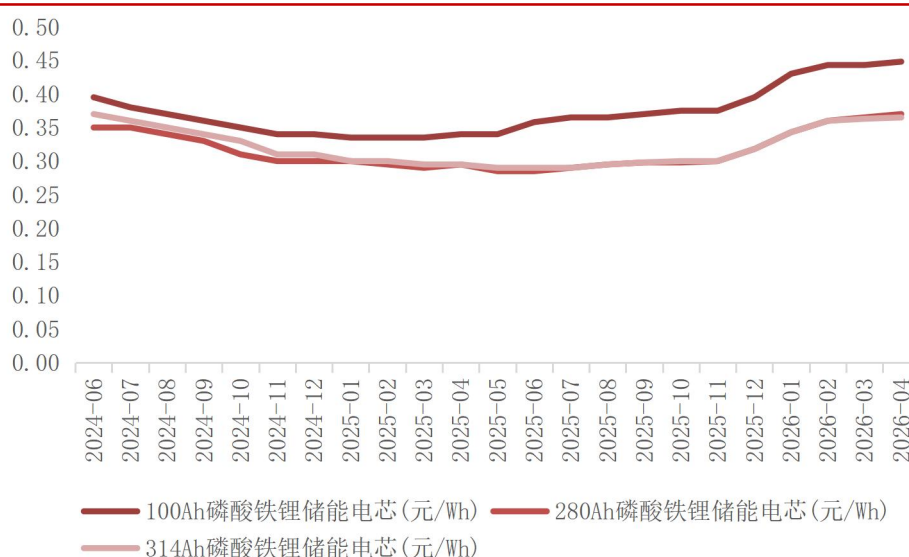


数据来源：鑫椤锂电，东莞证券研究所

2.4 储能电芯价格持续上行

供需紧平衡格局延续，储能电芯价格持续上行。2025年上半年储能电芯价格保持相对稳定，自2025年下半年以来国内储能电芯需求强劲，出现供应紧张。自2025年下半年以来储能电芯价格探底回升，其中户储以100Ah电芯为主，自2025年中期开始，100Ah电芯供不应求，率先涨价；第三季度280Ah、314Ah电芯也因供应紧张开始涨价，各型号储能电芯价格自底部以来涨幅已达25%-35%。截至2026年4月，在上游碳酸锂等原材料价格上涨与产能限制下各型号的储能电芯均价呈持续上行态势。根据GGII，头部企业的储能电芯订单普遍已排产至2026年底至2027年Q2末。预计2026年储能电池市场将新增有效产能250-300GWh，但相对于储能整体市场增长，仍将处于供需紧平衡的格局，电芯价格中枢有望保持稳中带升的节奏，头部企业有望量利齐升。

图20：2024年下半年以来储能电芯均价走势



数据来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

电池行业反内卷工作深入推进，竞争格局持续优化。2026年4月9日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等四部门联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。会议要求，要巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用，持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推动产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。

这次会议释放了明确信号，储能电芯与系统环节中此前普遍存在的极端低价竞争、超长账期和非理性扩张等内卷行为将持续受到遏制，推动行业竞争逻辑从单纯的价格内卷转向产品品质、交付效率以及覆盖全生命周期综合服务能力的良性竞争。与此同时，2026年国内储能项目对质量、安全和履约能力的要求也在同步提高。在这一背景下，本轮反内卷的持续推进预计将有助于增强储能电芯和系统价格的可持续性，利好具备规模优势、技术积累和交付能力的头部企业。

3. 钠电池放量在即，储能应用前景广阔

3.1 钠电池相对锂电池具有差异化优势

钠是常见且廉价的基础元素，钠资源在地球上的储量十分丰富，分布极其广泛，获取成本低廉。相对于锂电池，钠电池具有资源丰富、成本低、安全性高、低温性能优、倍率高等差异化优势。

表 2：钠电池 VS 锂电池 VS 铅酸电池的性能对比

性能维度	钠电池	锂电池 (LFP)	铅酸电池
能量密度	100-160Wh/kg	120-200Wh/kg	30-50Wh/kg
循环寿命	3000-6000 次	3000-8000 次	300-500 次
低温性能	-20℃容量保持率>90% -40℃仍可放电	-20℃容量保持率约 60%-70%	低温下性能急剧下降
安全性	高	较高	高
成本	降本潜力大	高	初始最低，但全生命周期成本高
环保与资源	友好，资源丰富分布广泛	受限，锂资源紧张且集中	有污染，含铅和硫酸

资料来源：钠电派，真锂研究，东莞证券研究所

锂电池材料价格上涨趋势加快推动钠电池发展。自 2025 年下半年以来，锂电池上游原材料碳酸锂价格持续上行。截至 2026 年 4 月 28 日，电池级碳酸锂现货均价达 17.5 万元/吨，较 2025 年 6 月的低点上涨超 190%。当前磷酸铁锂电芯价格大约为 0.35 元/Wh，碳酸锂每上涨 10 万元锂电池电芯成本则提高 0.06 元/Wh。根据鑫椐钠电统计，2025 年钠电池价格整体呈震荡走低的态势。2025 年层状氧化物钠电芯行业均价为 0.55-0.6 元/Wh，聚阴离子(NFPP)钠电芯行业均价为 0.45-0.55 元/Wh，NFS 钠电芯均价为 0.40-0.45 元/Wh。预计 2026 年钠电芯成本有望降至 0.40 元/Wh 以下，随着技术迭代和规模效应，未来有望进一步下降至 0.3 元/Wh 以下，从而凸显其性价比优势。

图21：电池级碳酸锂价格走势(截至2026/4/28)

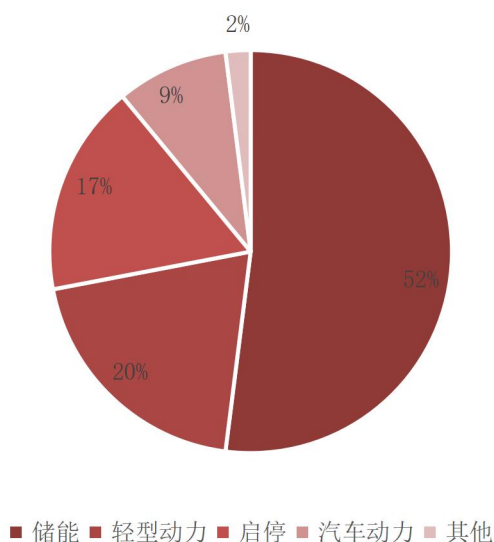


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

3.2 钠电池为发展新型储能的重要技术路线之一

钠电池作为“新型电池”，在国家层面已逐渐明确为保障能源安全、发展新型储能和打造战略性新兴产业的重要技术路线之一。综合各类储能场景对电池循环寿命和安全性能要求更高，但对能量密度要求相对较低的特点，钠电池兼具成本和性能优势潜力，在储能领域可成为锂电池的互补品，有效弥补锂电的不足。当前“锂钠协同”的创新模式让钠电池在储能场景的优势逐步凸显。锂钠协同模式，既发挥了锂电的能量存储优势，又利用了钠电的高功率特性，从而实现性能与成本的平衡。目前，锂钠协同模式已在多个储能场景落地验证。从下游应用市场占比情况来看，储能为当前钠电池最大的应用市场，2025年占比超过50%。

图22：2025年钠电池细分应用市场占比



数据来源：鑫椏锂电，东莞证券研究所

龙头企业引领下，钠电池在新型储能领域有望加速放量。

4月21日晚，宁德时代在“2026超级科技日”发布会上推出多款前沿电池产品，其中包括纳新II钠电池，-40℃极寒容量保持率超90%，-50℃可稳定放电，2026年四季度将实现大规模量产，规划未来替代30%-40%锂电池市场。

4月27日，宁德时代与海博思创正式签署储能钠离子电池战略合作协议，双方达成3年60GWh钠离子电池订单合作。这是迄今全球规模最大的钠离子电池订单。此次合作标志着宁德时代已攻克钠离子电池量产全链条难题，具备规模化交付能力，钠电池在储能领域的商业化路径已经跑通，后续加速放量可期。

4. 投资建议

当前新型储能行业处于高速增长的黄金期，政策驱动、需求爆发、供需格局优化与新技术突破共振，行业景气持续上行。国内容量电价补偿政策全面落地，独立储能经济性显著提升，商业化拐点已至；海外受能源转型、AI 数据中心用电激增及油气价格上涨推动，储能需求持续高增。储能电芯作为产业链核心环节，供需紧平衡格局延续，价格持续上行，头部企业订单饱满。钠电池作为新型电池技术商业化路径跑通，放量在即，储能应用前景广阔，有望与锂电形成互补。

建议重点布局产业链核心环节的头部企业：一是储能电芯环节，受益于需求爆发与价格上行；二是核心材料环节，供需偏紧跟随电芯量价齐升；三是 PCS 与系统集成环节，技术壁垒相对较高、受益装机高增。

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2026/4/29）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E		
300750	宁德时代	445.00	15.82	20.33	24.99	28.13	21.89	17.81	买入	维持
300014	亿纬锂能	74.10	1.92	3.36	4.23	38.58	22.06	17.54	买入	维持
002850	科达利	190.61	6.40	8.30	9.75	29.80	22.95	19.56	买入	维持
300073	当升科技	64.97	1.21	1.92	2.41	53.66	33.92	26.92	买入	维持
301358	湖南裕能	107.00	1.68	4.44	5.75	63.69	24.09	18.61	买入	维持
603659	璞泰来	37.62	1.12	1.51	1.96	33.59	24.86	19.22	买入	维持
002709	天赐材料	59.32	0.71	3.29	3.79	83.55	18.02	15.64	买入	维持
002812	恩捷股份	84.47	0.15	2.10	3.30	563.13	40.26	25.57	买入	维持
603876	鼎胜新材	28.56	0.56	0.93	1.20	51.00	30.71	23.80	买入	维持
300450	先导智能	55.81	1.01	1.52	1.96	55.26	36.83	28.44	买入	维持

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

5. 风险提示

(1) 下游需求不及预期风险：若相关政策落地进度慢，独立储能 IRR 低于预期，影响储能项目的投资积极性，可能对产业链相关企业的经营产生不利影响。

(2) 原材料价格大幅波动风险：受宏观经济、地缘政治、供需错配及市场投机行为等多重因素影响，上游原材料价格可能出现大幅波动，或对产业链中下游企业的经营业绩产生不利影响。

(3) 市场竞争加剧风险：若后续需求增长不及预期，或产能投放节奏加快、落后产能出清缓慢，市场竞争有加剧可能，企业的业绩面临不确定性风险。

(4) 贸易摩擦升级风险：国际贸易环境日趋复杂，可能出现需求下降、关税提高、境

外订单减少等情况，进而对相关企业的经营业绩产生不利影响。

(5) 技术路线变革风险：电池技术路线多元化发展，若固态电池、钠电池产业化节奏超预期，或对现有的液态锂电池产业链相关企业形成一定冲击。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn