

电力设备及新能源

【太平洋新能源】新能源+AI展望（第9期）：钠电驱动储能产业重构

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】AIDC 系列行业深度（一）：AIDC 建设景气度持续提升，供配电变革到来>>—2026-06-29

<<海博思创点评：受益算电协同发展趋势，海外市场拓展有空间>>—2026-06-28

<<【太平洋电新】太空能源步入多路线、大市场新阶段>>—2026-06-26

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

● 事件 1：近期，宁德时代在德国慕尼黑发布全球首款实证型场站级钠电储能系统——“天恒钠电”，宣布其钠电储能解决方案及供应链已达商业化水平，即将开始正式交付。

● 事件 2：近期，中电联电动交通与储能分会发布《电化学储能行业发展报告 2026》（以下简称报告），报告显示，截至 2025 年底，全国已建成投运新型储能项目装机规模突破 100GW；电化学储能累计投运 1998 座、总装机 109.29GW/276.22GWh。

● 分析：

钠电储能从示范迈向规模化商业应用，储能产业进入技术多元协同、规模质量并重、市场化运营驱动的高质量发展新阶段

1) 宁德时代“天恒钠电”储能系统的发布，标志着钠离子电池在储能领域正式步入规模化应用新阶段。该系统循环寿命超过 15000 次（25℃ 下），在 -20℃ 环境下仍可保持 92% 以上可用能量，热失控过程中表面温度较锂离子电池降低约 60%，产气量减少 35%，过充临界 SOC 提升 140%。上述性能指标表明，钠电技术在长寿命、宽温域适应性及本质安全等关键维度上已取得系统性突破。宁德时代明确“锂钠并行”技术路线，现有锂电储能系统与钠电系统采用相同平台架构，实现无缝兼容，为客户提供了更具灵活性的技术选择。此举不仅有助于缓解锂资源供应链的潜在风险，更意味着储能产业正从锂电“单一主导”向多技术路线协同支撑的多元化发展格局演进。

2) 《电化学储能行业发展报告 2026》指出，2025 年新增电站主要是百兆瓦级以上大型电站，总装机占比 81.18%，内蒙古、新疆、甘肃等省份 GWh 储能电站项目陆续投运，电化学储能单站规模迈向了“GWh 时代”。装机规模的快速扩张与单站规模的大型化，对系统集成复杂度与安全运维水平提出了更高要求。2025 年电化学储能电站非计划停运 1922 次，电站关键设备、系统以及集成安装质量问题是导致非计划停运的主要原因，停运次数占比达 75% 以上。与此同时，报告披露 2025 年全球发生储能相关事故，电池管理系统故障、电池单体一致性差异以及运行参数设置不当，是引发放电阶段热失控的三大关键风险因素。在此背景下，“天恒钠电”所强调的实证型验证路径——以全尺寸、整站为检验单元，经过最接近真实场景、真实环境、真实电网、真实运行条件的系统性验证，以及其毫秒级自愈系统（故障定位与隔离时间不超过 200 毫秒，非故障区域可在 150 毫秒内恢复供电），为行业提供了从“拼装机规模”向“拼系统可靠性、拼运营效益”转型的技

术参照。

3) 报告对 7 个省份独立储能的盈利预期分析显示，独立储能的收益模式已呈现显著的区域差异化特征。以江苏某 100MW/200MWh 独立储能电站为例，2025 年项目总收益 2725 万元，由充放电价差收入 1290 万元、容量租赁收入 730 万元、顶峰补贴收入 705 万元共同构成。不同省份在现货市场规则、辅助服务补偿标准、容量电价机制等方面的政策差异，直接决定了储能资产的收益结构与水平。报告明确“地方政策的支持力度与市场机制的完善程度，是决定独立储能电站盈利水平的关键因素”。伴随电力现货市场实现省级区域全覆盖、容量电价机制正式落地，储能资产的价值实现将愈发依赖于对区域市场规则的精准把握与精细化运营能力。以钠电为代表的技术创新通过降低辅助功耗、提升往返效率等方式持续优化储能资产经济性内核，而日趋完善的电力市场体系则为其价值兑现提供了更为广阔的舞台。

产业链相关公司：

- a) 上游：赣锋锂业、天齐锂业等；
- b) 中游：鼎胜新材、天赐材料、科达利等；
- c) 下游：宁德时代、阳光电源、海博思创等。。

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。