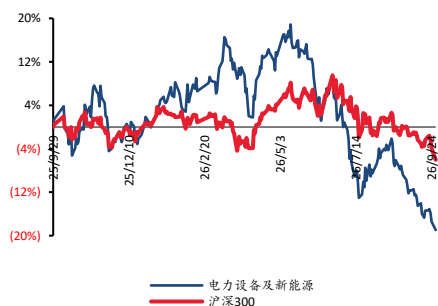


重视后续储能政策合力，预期有望修复

■ 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

<<光伏行业 2026 年中报总结——供需深度调整，光储一体化发展加速>>—2026-09-28

<<【太平洋新能源】新能源+AI 展望（第 10 期）：十五五新型电力系统规划落地，多维度举措保障新能源消纳>>—2026-09-22

<<大全能源 2026 年中报点评：硅料业务承压，AIDC 配电成为第二增长极>>—2026-09-22

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

●事件 1：从近期政策看，河南严禁储能项目倒卖指标并限制单区域接入规模；河北公示 85 个储能项目处置结果、16 个直接取消，全国 16 地政策共振整治行业乱象；同时收益机制同步完善，河南将独立储能按 330 元/千瓦·年纳入可靠容量补偿，新疆落地容量电费“申报—认定—考核—补发”全链条细则。

●事件 2：从数据上看，2026 年 8 月国内储能采招 32.0GW/93.2GWh、2 小时系统均价环比上涨 19.5%；上半年全球储能电芯出货 467.84GWh，同比增长 94.76%；国家能源局明确“十五五”新增风光装机约 10 亿千瓦，源储调节能力增长 40%以上。

●分析：

重视后续储能政策合力，预期有望修复。

1) 需求端对质量要求提升：行业供给总量持续高增长 2026 上半年全球储能电芯出货 467.84GWh、同比增长 94.76%，其中宁德时代位居榜首。与此同时行业需求的质量在监管推动下明显提升，河北取消 16 个项目、69 个延期项目到期必须实质性开工，河南严禁倒卖指标，全国 16 地政策共振封堵“占而不建”的投机路径，行业从粗放扩张转向高质量落地。行业价格端同步企稳回升，8 月 2 小时系统均价环比上涨 19.5%，4 小时均价连续 6 个月波动在 4%以内，价格底部夯实。

2) 需求呈现“内外共振、机制优化”的发展态势：行业国内需求持续放量，8 月采招 32.0GW/93.2GWh、独立式储能占 68%，央国企集采成为需求压舱石；行业收益机制加快完善，河南将独立储能按 330 元/千瓦·年纳入可靠容量补偿，新疆容量电费全链条细则落地并覆盖存量电站，独立储能盈利预期和装机意愿显著提升。海外需求成为核心增长支柱，上半年海外出货 248.73GWh、占比 53.2%；小型储能出货同比暴涨 202.57%。

3) 政策有望形成合力，后续储能产业链预期有望修复。

从盈利模式看，政策精准扶持、点对点打击行业痛点，后续看政策发力见效情况。河南封堵指标倒卖，16 地政策共振，针对过往的遗留虚假产能严厉打击，同时容量补偿、新疆容量电费考核补发细则也旨在解决行业最根本的盈利问题。同时政策机制稳步发力，容量补偿和全链条细则等政策也使得需求动机由“政策要求建”转化为“资本愿意建”，这种自驱的需求有望使得储能电池未来需求稳定增长。从行业格局看，户储赛道集中度较高，格局更为清晰。

分析师登记编号: S1190524110004

产业链相关公司:

- a) 上游: 赣锋锂业、天齐锂业、盐湖股份等;
- b) 中游: 天赐材料、湖南裕能、恩捷股份等;
- c) 下游: 宁德时代、阳光电源、德业股份等。

风险提示: 容量电价机制落地不及预期、行业价格竞争加剧、海外需求及原材料价格大幅波动

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面许可任何机构和任何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。