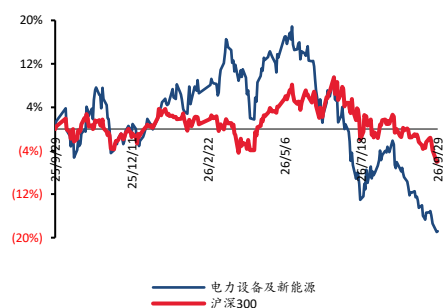


## 产业链持续深化，钠电放量可期

### ■ 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

<<重视后续储能政策合力，预期有望修复>>—2026-09-29

<<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

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，海辰储能发布∞Cell N785Ah 钠电大电芯+4MWh 系统，计划 2027 年开启全链条量产交付，此系统具备 30 年设计服役周期。

事件 2：2026 年 1-7 月国内钠电赛道融资活跃，同时行业大规模规划产能扩张。2026 年前 7 月钠电行业合计发生 20 起融资，披露总金额 20.2 亿元，行业处于早期向成长期过渡阶段，A 轮和战略融资占比最高。同期 36 个钠电扩产项目规划总产能 165.7GWh，总投资超 605 亿元，但已投产仅 14.7GWh，大量产能停留在备案环评阶段，分化明显，后续行业竞争重心将转向产能落地。

### ● 分析：

#### 产业链持续深化，钠电放量可期。

1) 从未来趋势看：2026 到 2027 年是钠电池真正落地量产的关键两年，也是行业分出优劣企业的重要阶段。钠电池的优势在于上游原料充足并且能够与高倍率、低温等用电场景相适配，这就决定其未来的应用不会只局限在一些大型的储能项目上，还会进一步的走进工商业、低速电动车等领域。当前行业呈现出规划产能虚高但有效落地产能不足的结构矛盾，而在有效产能和规划产能之间差额的这部分规划产能受限于投产性价比、材料工艺的适配等因素。行业的竞争已不再是简单的参数比拼，而是转向产能良率、全生命周期可靠性等能力的竞争。海辰等企业推出的 30 年设计服役周期，本质上是改变了储能资产的底层逻辑，使得钠电从一种单一的电力储能转变为长期储能地基础设施，打开钠电规模商业化地市场。

2) 从产业链角度看，钠电池核心的机会集中在关键材料环节，尤其是硬碳负极和聚阴离子正极。聚阴离子正极安全性好、寿命长，适合长时间尺度储能场景。未来材料企业的发展空间，将很大程度上取决于量产能力和成本控制水平。此外，能同时覆盖材料、电芯、系统应用的全链条一体化龙头企业也具有显著优势，这类企业原本深耕锂电池领域，可以直接沿用锂电池产业链经验，技术优化难度较低。后续需要重点关注钠电池的成本平价进度，以及行业规划产能的实际落地情况。

#### 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、鹏辉能源、海博思创等。。

风险提示：竞争加剧风险、技术进步不及预期风险、需求低于预期风险

## 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。