太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 17 日

行业展望

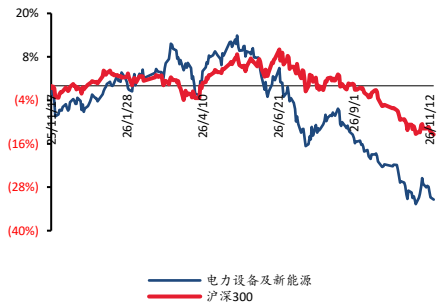
看好/维持

电力设备及新能源

电力设备及新能源

储能：峰谷价差打开盈利空间，煤电融合提升未来需求

■ 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
新能源动力系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<璞泰来 2026 年三季报点评：扣非向上，海外+一体化布局持续推进>>--2026-11-16

<<横店东磁 2026 年三季报点评：光伏短期承压，多元业务韧性凸显>>--2026-11-09

<<福斯特 2026 年三季报点评：胶膜业务盈利趋稳，产品结构持续升级>>--2026-11-02

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，陕西省发展改革委就《关于优化分时电价政策有关事项的通知》公开征求意见，拟将系统运行费纳入工商业用电分时浮动，高峰、尖峰时段度电折价分别上浮 70%、90%，低谷下浮 70%。据储能与电力市场测算，调整后 8 月、11 月峰谷价差将扩大 28.4%、40.1%。通知拟自 2027 年 1 月 1 日施行，执行期限暂定一年。**

- **事件 2：近期，国家能源局印发《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》，划定五类融合场景，明确煤电在深度调峰改造中配套建设储能储热，电价较低时存电、高峰时放电，并支持融合项目参与电力和碳市场交易，要求新能源场址距煤电厂址原则上不超过 100 公里，多个场景碳排放目标为降低 5%以上、力争 10%。**

- **分析：**

储能盈利有望改善、需求有望提升，看好后续景气度边际改善

1）价格端：容量电价托底叠加系统运行费优化，储能盈利有望改善。陕西将系统运行费纳入峰谷浮动后，高峰电价抬升、低谷走低，峰谷价差变大，将增加储能电能量收益。从容量电价看，陕西已自 8 月起对独立储能执行容量电价 165 元/千瓦·年、为期 3 年。成本方面，据寻熵研究院招中标统计，9 月 2 小时系统均价 0.611 元/Wh、EPC 均价 0.971 元/Wh(年内首次跌破 1 元/Wh)。峰谷价差变大叠加容量收入与系统降价，共同缩短回收周期。

2）需求端：独立储能主导增量，煤电配储开辟新场景。《关于推动煤电与新能源融合发展的实施意见》推动煤电向调节电源转型、在深度调峰中配建储能储热，在新能源配储之外新增煤电配储需求。上半年独立储能新增 15.1GW、占比 69.3%、提升 13.9 个百分点，已成为新增主体;新增项目平均储能时长升至 2.69 小时。需求亦体现于招标，上半年系统集采 80.16GWh、增长 95%，EPC 中标 161.2GWh、增长 112%;截至 6 月底全国新型储能累计 1.53 亿千瓦/3.96 亿千瓦时、增长 61%，国网、南网新型储能等效利用小时数升至 573、626 小时，装机利用情况改善。

3）行业趋势：后续景气度边际有望改善。上半年储能新增投运 21.81GW/58.6GWh、功率规模同比降 18%，单站规模提升，行业由规模扩张转向价值重构。上半年储能收入仍依赖峰谷价差，2025 年全国平均等效充放电 256 次、利用水平偏低，部分配储电站长期闲置，现货波动下亏损项目仍存。未来政策从项目来源和收益协同发力：陕西分时电价、容量电价机制支持储能参与现货市场交易；国家煤电融合意见明确融合项目弃电不纳入考核、鼓励参与电力与碳市场，并配套中

央资金补助，共同夯实项目收益基础。后续储能项目收益将由单一价差渠道扩展为容量、电量与辅助服务多渠道，行业景气度边际改善趋势有望越来越清晰。

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、海博思创、上能电气、德业股份等。

风险提示：电力现货价格大幅波动、储能需求不及预期、储能利用率不足、行业政策变动

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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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

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。