下载日志已记录，仅供内部参考

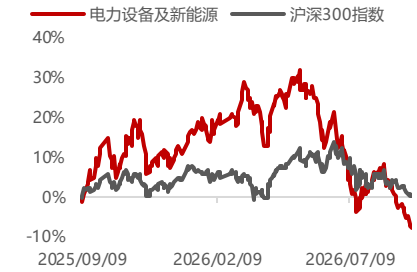
中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

锂电储能行业周报

两部委发文，推进固态电池、钠电池、燃料电池等产业化

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

李峰 投资咨询编号 S1060526080002 LIFENG805@pingan.com.cn

张之尧 投资咨询编号 S1060524070005 ZHANGZHIYAO757@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周锂电储能板块行情回顾。**本周（9 月 14 日-9 月 18 日）CS 电池指数上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点。本周 CS 电池指数涨幅前五个股为：震裕科技(14.45%)、科士达(13.15%)、星源材质(10.42%)、赢合科技(10.24%)、南网科技(9.82%)。截至本周，CS 电池指数整体市盈率（PE TTM）为 21.08 倍。

- **本周重点话题**

- **两部委发文，推进固态电池、钠电池、燃料电池等产业化。**近日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。《规划》提出，巩固能源电子产业优势。持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。新型电池方面，《规划》提出，提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。具体技术抓手方面，《规划》提出：开发高电压高稳定大容量正极材料、高容量低膨胀硅碳负极材料、高稳定高离子电导固体电解质、复合集流体等关键材料，强化高安全锂电池、高比能固态电池、低成本长寿命钠电池研发与产业化。规划点名固态电池、钠电池等新型电池，将“高比能固态电池”、“低成本长寿命钠电池”与“高安全锂电池”并列提及，提出强化研发与产业化，并支持新型电池的多元场景应用，我们认为固态电池、钠电池后续发展空间值得看好。

- **投资建议。电芯环节，**我们看好全球动储电池增长机会，推荐动储电池市场地位领先的宁德时代，扎实聚焦储能赛道的鹏辉能源；**储能系统环节，**户储工商储全年需求向好，推荐户储板块实力强劲、盈利能力优良的德业股份；海外大储、AIDC 前景可期，推荐全球储能竞争力领先、积极布局 AIDC 电源产品的阳光电源；国内市场地位领先、拥抱算电协同和钠电新技术的海博思创。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **风险提示。1）锂电池市场需求不及预期的风险。**随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率可能放缓，使得动力锂电池需求增速放缓。此外，原材料价格的提升可能一定程度抑制储能电池终端需求。**2）原材料价格波动风险。**动力和储能电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅变动，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本控制将形成较大压力。**3）市场竞争加剧的风险。**近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争或将加剧，参与者盈利能力可能受到市场竞争的影响。4）**技术进步和降本速度不及预期的风险。**固态电池、钠电池等新技术的发展依赖于后续的技术进步和降本情况，存在不确定性，可能存在不及预期的风险。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 重点事件点评：信息通信“十五五”规划发布 5
二、 本周市场行情回顾 5
三、 产业链数据追踪 7
3.1 动储电池需求 7
3.2 主要材料价格 9
四、 市场动态及公司公告 10
4.1 产业相关动态 10
4.2 上市公司公告 11
五、 投资建议 11
六、 风险提示 11

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图表 1 CS 电池指数（931719.CSI）走势.....5
图表 2 本周储能&氢能板块涨幅前五个股.....6
图表 3 本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....6
图表 4 CS 电池指数与沪深 300 走势比较.....6
图表 5 CS 电池指数市盈率（PE_TTM）.....6
图表 6 重点公司估值.....6
图表 7 国内锂电池月度排产规模.....7
图表 8 各月度储能电芯占排产比例.....7
图表 9 国内动力电池月度装车量/GWh.....7
图表 10 国内动力电池月度装车量/GWh.....8
图表 11 国内储能项目月度完成招标容量（GWh）.....8
图表 12 国内储能系统投标加权平均报价（元/Wh）.....8
图表 13 我国逆变器月度出口金额/亿元.....8
图表 14 2026 年 1-7 月我国出口各洲逆变器金额/亿元.....8
图表 15 电池级碳酸锂均价（万元/吨）.....9
图表 16 国内磷酸铁锂正极材料均价（万元/吨）.....9
图表 17 国内三元正极材料中间价（万元/吨）.....9
图表 18 国内石墨负极中间价（万元/吨）.....9
图表 19 国产中端电池隔膜价格（元/平方米）.....9
图表 20 国内电解液价格（万元/吨）.....10
图表 21 国产六氟磷酸锂市场价（万元/吨）.....10
图表 22 国内溶剂价格（万元/吨）.....10
图表 23 国内电解液添加剂 VC、FEC 价格（元/公斤）.....10

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 重点事件点评：两部委发文推动新型电池产业化

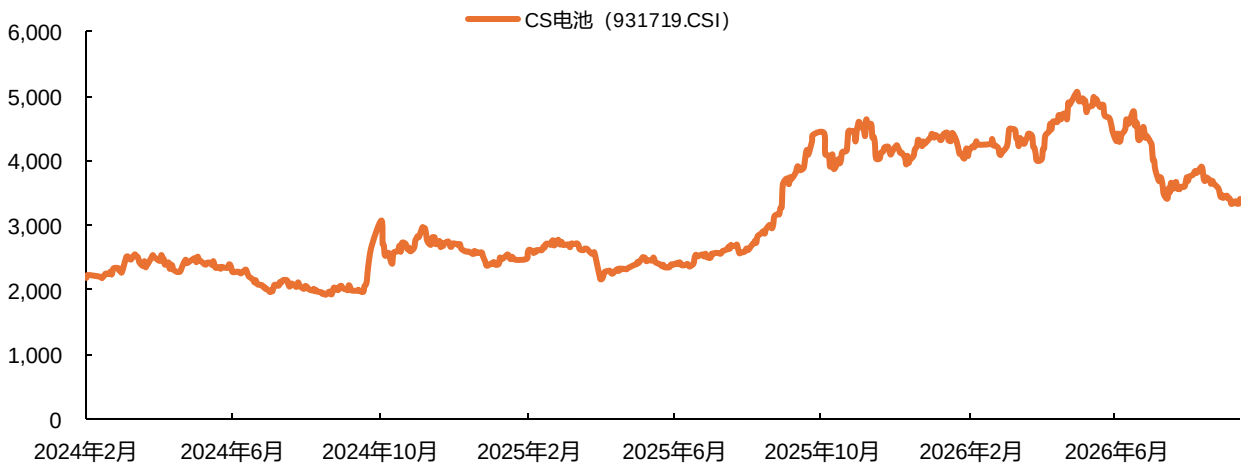
事件：《电子信息制造业发展“十五五”规划》印发。近日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》（下文简称《规划》）。《规划》提出，到 2030 年，我国电子信息制造业高质量发展取得显著成效，在全球产业格局中发挥举足轻重作用。电子信息制造业在工业中的重要地位进一步凸显，规模以上企业营业收入突破 30 万亿元。产业链安全水平显著提升，在集成电路、先进计算、消费电子、基础电子、能源电子等领域涌现一批长板技术和产品，形成具有竞争力的世界一流企业。产业创新效能明显提升，研发投入强度达到 3.5%，重点领域关键核心技术快速突破，领跑、并跑领域明显增多，算力供给能力大幅增长，新一代智能终端应用普及率显著提升。（工信部，09/15）

点评：《规划》提出推进新型电池产业化，看好固态电池、钠电池等新型电池机遇。《规划》提出，巩固能源电子产业优势。持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。新型电池方面，《规划》提出，提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。具体技术抓手方面，《规划》提出：开发高电压高稳定大容量正极材料、高容量低膨胀硅碳负极材料、高稳定高离子电导固体电解质、复合集流体等关键材料，强化高安全锂电池、高比能固态电池、低成本长寿命钠电池研发与产业化。规划点名固态电池、钠电池等新型电池，将“高比能固态电池”、“低成本长寿命钠电池”与“高安全锂电池”并列提及，提出强化研发与产业化，并支持新型电池的多元场景应用，我们认为固态电池、钠电池后续发展空间值得看好。

二、 本周市场行情回顾

本周（9 月 14 日-9 月 18 日）CS 电池指数上涨 2.33%，跑赢沪深 300 指数 2.39 个百分点。本周 CS 电池指数涨幅前五个股为：震裕科技(14.45%)、科士达(13.15%)、星源材质(10.42%)、赢合科技(10.24%)、南网科技(9.82%)。截至本周，CS 电池指数整体市盈率（PE TTM）为 21.08 倍。

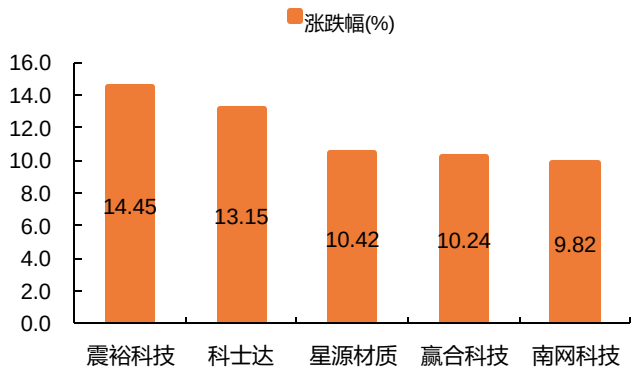
图表1　CS 电池指数（931719.CSI）走势



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

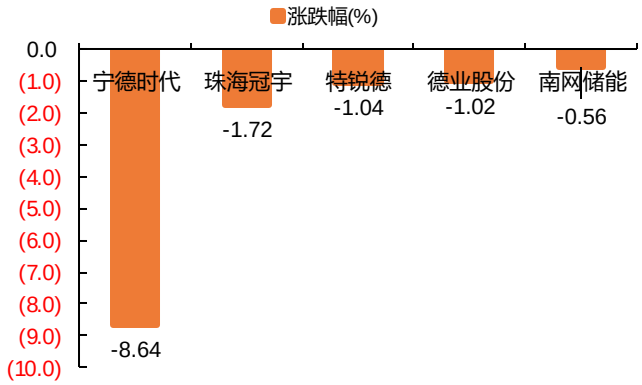
下载日志已记录，仅供内部参考

图表2　本周储能&氢能板块涨幅前五个股



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表3　本周储能&氢能板块跌幅前五个股



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表4　CS 电池指数与沪深 300 走势比较

截至 2026-09-18	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	CS 电池	2.33	-4.70	-19.91
	沪深 300	-0.06	-2.54	-2.65
相较沪深 300（pct）		2.39	-2.15	-17.26

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表5　CS 电池指数市盈率（PE_TTM）



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表6　重点公司估值

公司名称	股票代码	股价/元	EPS/元				P/E				评级
		2026/9/18	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
宁德时代	300750	301.95	15.60	21.18	26.34	31.64	19.4	14.3	11.5	9.5	强烈推荐
阳光电源	300274	87.89	6.49	6.03	8.59	10.50	13.5	14.6	10.2	8.4	推荐
德业股份	605117	84.63	2.49	4.78	5.98	7.33	34.0	17.7	14.2	11.6	推荐
海博思创	688411	170.78	5.21	10.73	17.01	22.76	32.8	15.9	10.0	7.5	推荐
鹏辉能源	300438	52.42	0.41	4.22	6.94	8.62	128.1	12.4	7.6	6.1	推荐
上能电气	300827	25.66	0.83	1.13	1.65	2.04	30.9	22.7	15.6	12.6	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、 产业链数据追踪

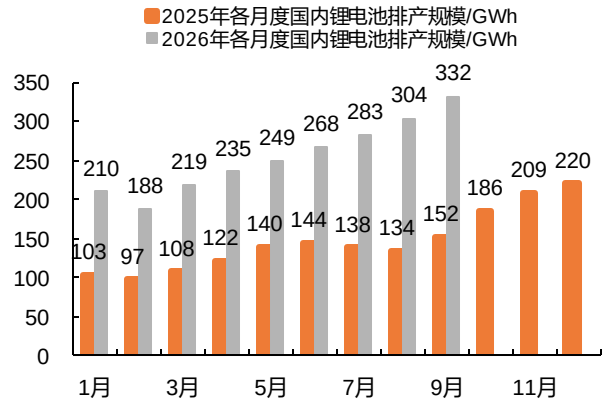
3.1 动储电池需求

动力：2026 年 8 月，国内动力电池装车量 79GWh，同比增长 26.4%，环比增长 5.9%；其中磷酸铁锂/三元装车量分别为 67.6/11GWh，磷酸铁锂装车量占比为 85.6%。1-8 月，国内动力电池累计装车量 489.2GWh，同比增长 17%。

储能：国内市场方面，根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，2026 年 8 月国内储能市场共计完成了 32.0GW/93.2GWh 采招订单，其中储能系统和含设备的 EPC 总承包规模合计 32.0GW/87.2GWh，另约有 6GWh 电芯订单落地。1-8 月我国储能系统和 EPC 招标容量共计 382.2GWh，同比+35%。2026 年 8 月，2 小时储能系统平均报价为 0.692 元/Wh，环比上涨 19.5%；4 小时储能系统平均报价 0.530 元/Wh，环比微降 2%。

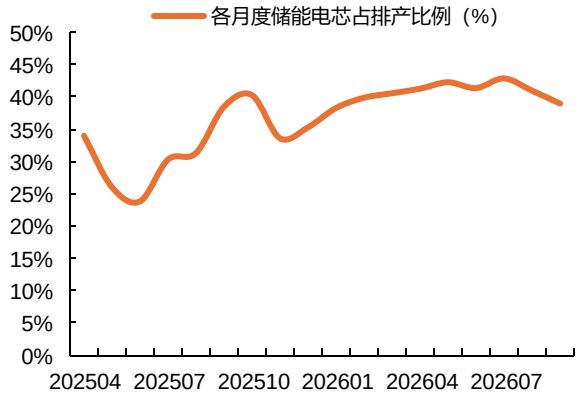
海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-7 月，我国逆变器出口金额共计 458 亿元，同比增长 24%。7 月单月，我国逆变器出口金额 74 亿元，同比+14%，环比-11%。分区域来看，大洋洲、非洲市场 1-7 月累计出口同比呈现快速增长。

图表7　国内锂电池月度排产规模



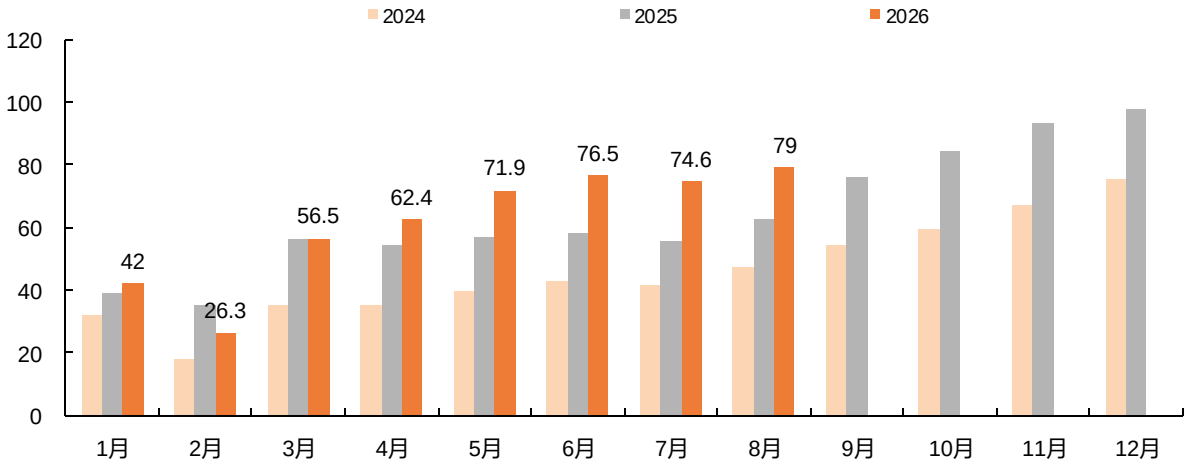
资料来源：大东时代智库，平安证券研究所

图表8　各月度储能电芯占排产比例



资料来源：大东时代智库，平安证券研究所

图表9　国内动力电池月度装车量/GWh

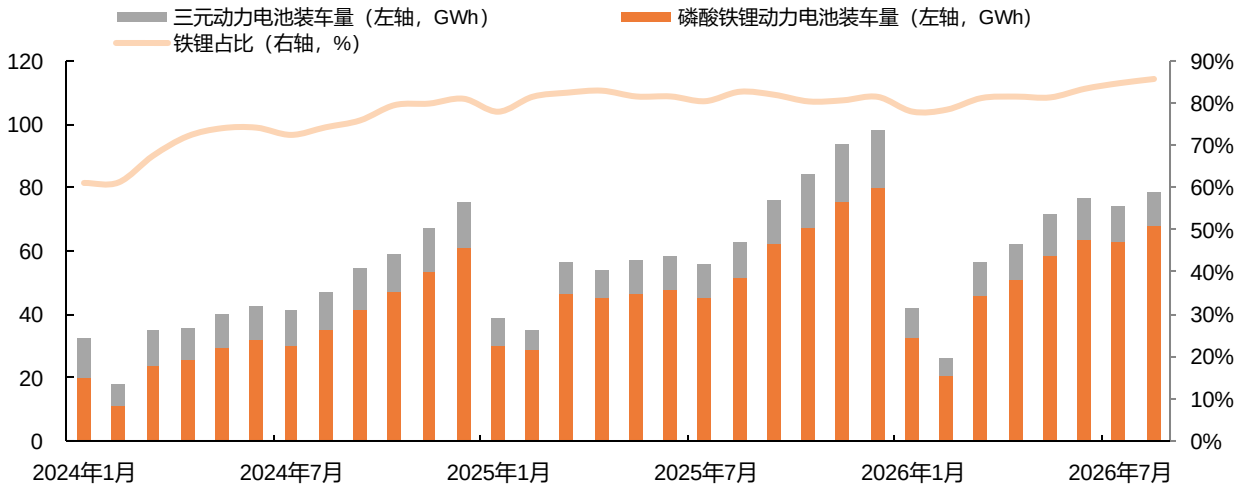


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

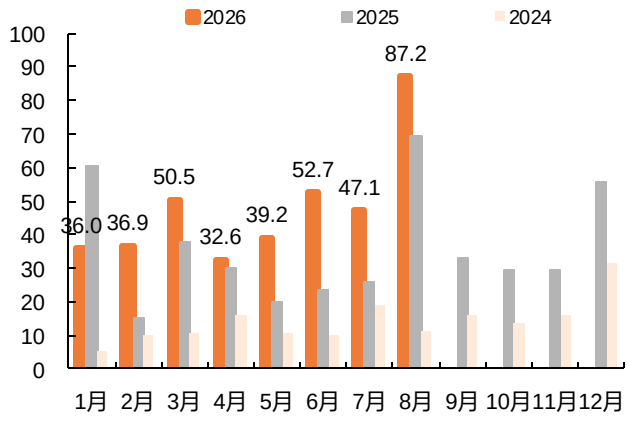
下载日志已记录，仅供内部参考

图表10　国内动力电池月度装车量/GWh



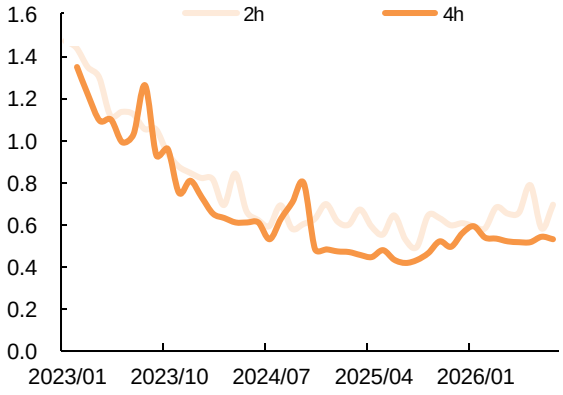
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，平安证券研究所

图表11　国内储能项目月度完成招标容量（GWh）



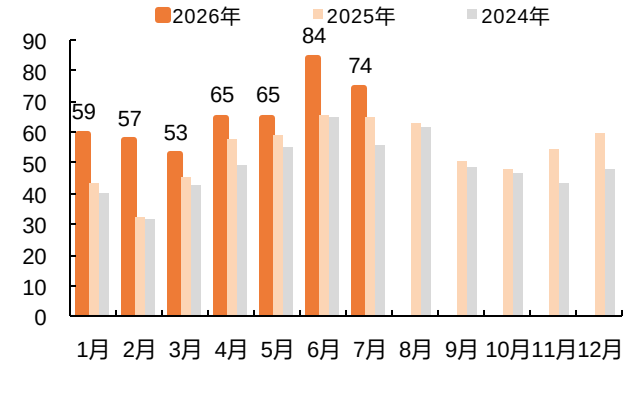
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表12　国内储能系统投标加权平均报价（元/Wh）



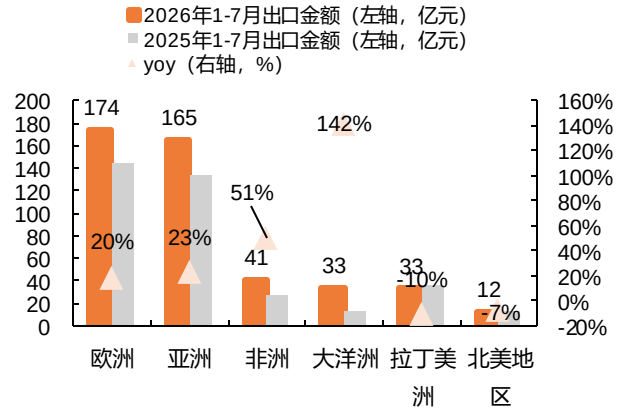
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表13　我国逆变器月度出口金额/亿元



资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表14　2026年1-7月我国出口各洲逆变器金额/亿元



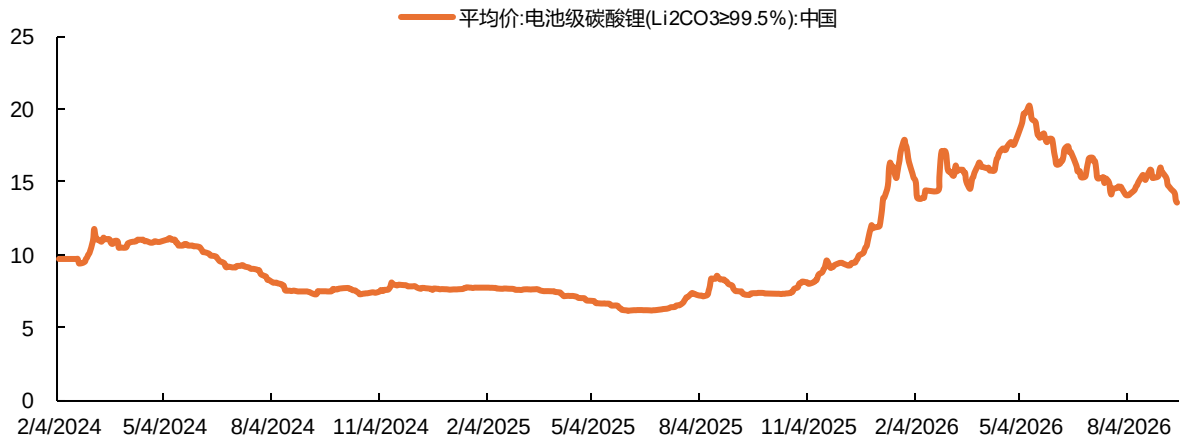
资料来源：海关总署，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

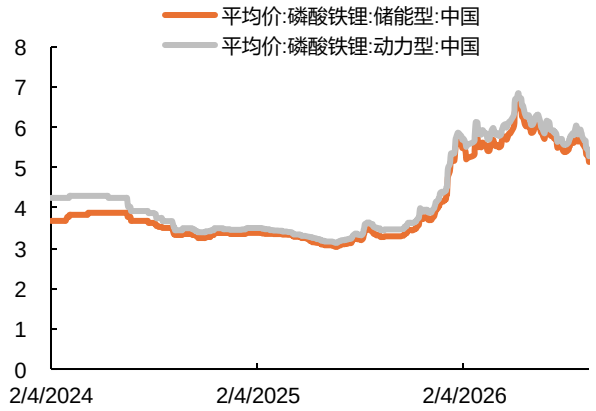
3.2 主要材料价格

图表15　电池级碳酸锂均价（万元/吨）



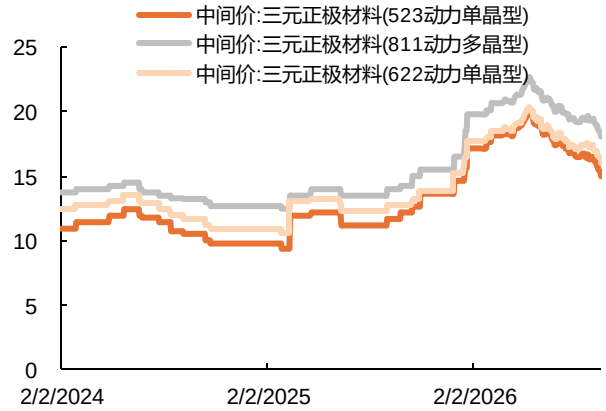
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表16　国内磷酸铁锂正极材料均价（万元/吨）



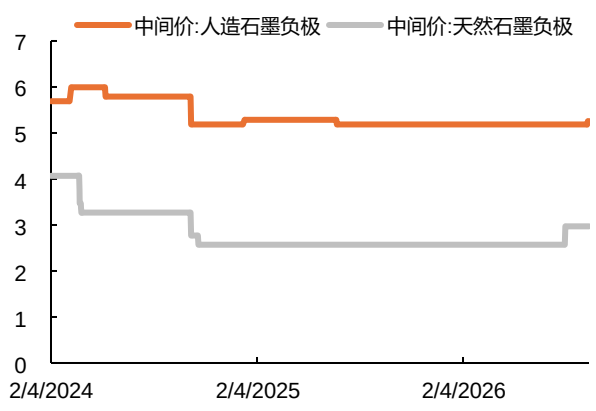
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表17　国内三元正极材料中间价（万元/吨）



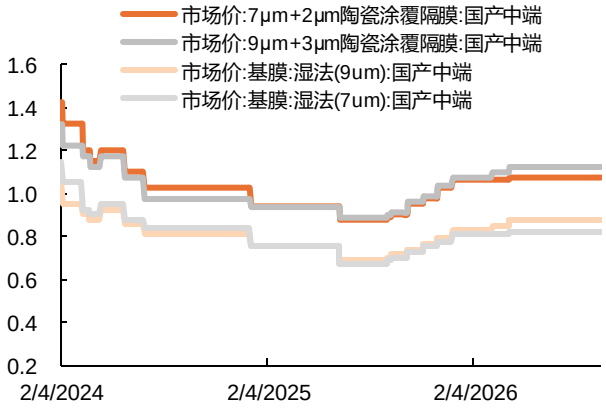
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表18　国内石墨负极中间价（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表19　国产中端电池隔膜价格（元/平方米）

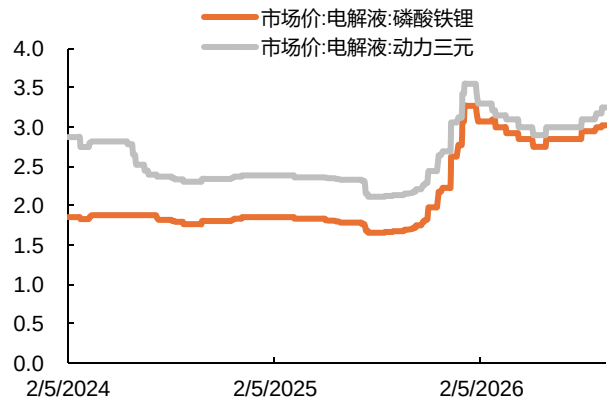


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

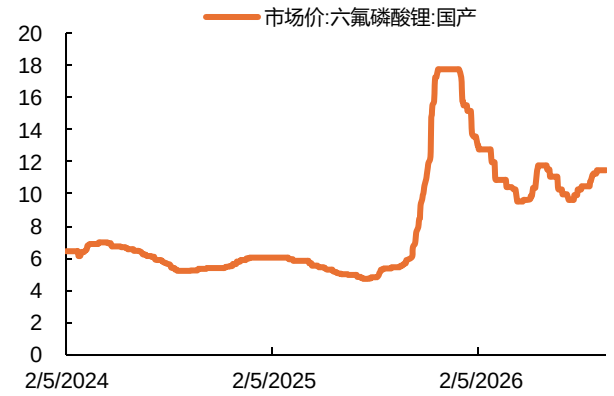
下载日志已记录，仅供内部参考

图表20 国内电解液价格（万元/吨）



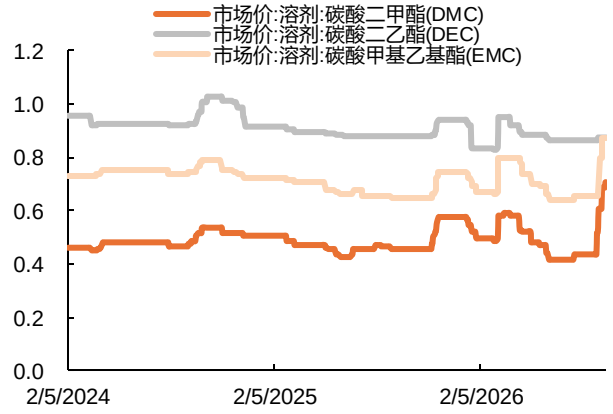
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表21 国产六氟磷酸锂市场价（万元/吨）



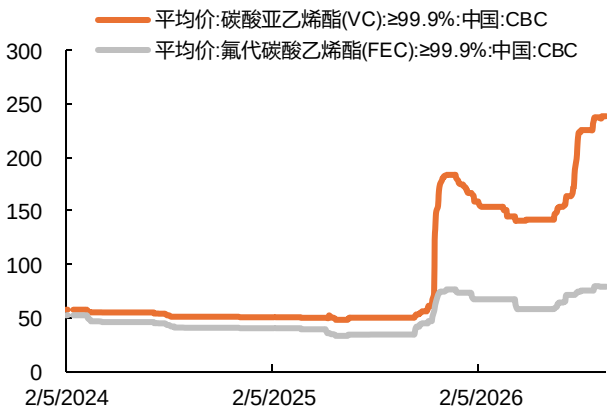
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表22 国内溶剂价格（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表23 国内电解液添加剂 VC、FEC 价格（元/公斤）



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

四、 市场动态及公司公告

4.1 产业相关动态

海辰发布钠电储能新品，宣布 2027 年量产。 9 月 16 日，海辰储能在"朝夕为证"线上新品发布会上，正式发布新一代储能专用钠电一体化解决方案，推出搭载∞Cell N785Ah 大容量钠离子电池的 4MWh 钠电储能系统——∞Power N4.0MWh，并宣布将于 2027 年开启全链条量产交付。值得关注的是，该系统具备 30 年设计服役周期，以能源基础设施级的长期寿命，为钠电储能规模化应用提供新答案。海辰储能对新一代钠电储能系统设定的成本目标，是至少要做到和碳酸锂价格在 15 万元/吨的锂电池相当。随着钠电材料体系、制造工艺和产业链逐步成熟，钠电将进一步从能源技术走向基础设施。同时，资源端更强的可获得性和供应链稳定性，也增强储能这一重资产的长期投资价值。（中关村储能产业技术联盟，09/16）

宁德时代与埃及 BME 达成技术合作。近日，宁德时代与埃及电池制造商 BME 正式签署合作协议。在电芯采购意向的基础上，宁德时代将向 BME 提供电池包技术授权、生产设备与培训服务，以进一步协助其在埃及本地实现电池包的组装与生产。该电池包工厂由 BME 全资投资建设，规划年产能 1GWh，主要生产重型商用车动力电池。按照远期规划，有望把产能扩至 5GWh，并将产品延伸至乘用车电池包及光伏、风能配套储能系统。BME 由埃及商用车制造商 MCV 与汽车行业解决方案提供商 Auto D 联合创立。通过引进宁德时代的技术与设备，BME 将直接为当地汽车厂商供货，填补埃及本地电池包制造的空白。未来，宁德时代将继续携手全球合作伙伴，推动新能源汽车与储能产业发展。（宁德时代官方公众号，09/16）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.2 上市公司公告

■ **亿纬锂能：关于亿纬动力与 Fluence 签署供货框架协议的公告**

近日，公司子公司湖北亿纬动力有限公司（以下简称“亿纬动力”）与 Fluence 就 2027-2031 年亿纬动力向 Fluence 生产和交付 206GWh 电池深化合作事宜签订了相关供应协议。亿纬动力与 Fluence 基于前期友好合作基础，进一步确认拓展合作，即本着诚信原则，为 2027-2031 年期间数量的容量和开发活动建立一个框架。双方就 2027 年的承诺交付量 16GWh 达成一致意见，2028-2031 年预留容量合计为 190GWh。（公告日期：09/18）

五、 投资建议

两部委发文，推进固态电池、钠电池、燃料电池等产业化。近日，工业和信息化部、国家发展改革委印发《电子信息制造业发展“十五五”规划》。《规划》提出，巩固能源电子产业优势。持续推进“光、储、端、信”等能源电子技术协同发展。新型电池方面，《规划》提出，提升新型电池全产业链创新能力，巩固锂电池竞争优势，持续推进固态电池、钠电池、液流电池、燃料电池等产业化，推动新型电池智能化、绿色化、融合化发展，支持新型电池在智能终端、新能源汽车、船舶、航空、智能机器人、工程机械、农机装备等场景应用。具体技术抓手方面，《规划》提出：开发高电压高稳定大容量正极材料、高容量低膨胀硅碳负极材料、高稳定高离子电导固体电解质、复合集流体等关键材料，强化高安全锂电池、高比能固态电池、低成本长寿命钠电池研发与产业化。规划点名固态电池、钠电池等新型电池，将“高比能固态电池”、“低成本长寿命钠电池”与“高安全锂电池”并列提及，提出强化研发与产业化，并支持新型电池的多元场景应用，我们认为固态电池、钠电池后续发展空间值得看好。

投资建议。电芯环节，我们看好全球动储电池增长机会，推荐技术研发和成本控制能力领先的宁德时代，扎实聚焦储能赛道的鹏辉能源；**储能系统环节**，户储工商储全年需求向好，推荐户储板块实力强劲、盈利能力优良的德业股份；海外大储、AIDC 前景可期，推荐全球储能竞争力领先、积极布局 AIDC 电源产品的阳光电源；国内市场地位领先、拥抱算电协同和钠电新技术的海博思创。

六、 风险提示

1、锂电池市场需求不及预期的风险。随着全球新能源汽车渗透率进一步提升，市场需求增长率可能放缓，使得动力锂电池需求增速放缓。此外，原材料价格的提升可能一定程度抑制储能电池终端需求。

2、原材料价格波动风险。动力和储能电池材料受锂、镍、钴等大宗商品和化工原料价格的影响较大。若原材料价格大幅变动，对中下游电池材料和电芯制造环节的成本控制将形成较大压力。

3、市场竞争加剧的风险。近年来锂离子电池市场快速发展，不断吸引新进入者参与竞争，同时现有产业链企业也纷纷扩充产能，市场竞争或将加剧，参与者盈利能力可能受到市场竞争的影响。

4、技术进步和降本速度不及预期的风险。固态电池、钠电池等新技术的发展依赖于后续的技术进步和降本情况，存在不确定性，可能存在不及预期的风险。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上 ）

推　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间 ）

中　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间 ）

回　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上 ）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上 ）

中　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5% 之间 ）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上 ）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层