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

逆变器 8 月出口数据出炉，山东亘元 10 万吨 VC 扩产项目获批

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 21 日-9 月 24 日）CS 电池指数下跌 3.2%，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点。本周 CS 电池指数涨幅前五个股为：星源材质(10.06%)、特锐德(8.74%)、科华数据(7.42%)、珠海冠宇(2.56%)、国轩高科(2.37%)。截至本周，CS 电池指数整体市盈率（PE TTM）为 20.41 倍。

- **本周重点话题**

- **逆变器 8 月出口数据出炉，欧亚非稳健，澳洲单月继续回落。**根据海关总署数据，2026 年 1-8 月，我国逆变器出口金额共计 526 亿元，同比增长 22%。8 月单月，我国逆变器出口金额 68 亿元，同比+8%，环比-8%。发达市场方面，欧洲市场累计出口金额同比健康增长，1-8 月我国出口欧洲逆变器金额 202 亿元，同比增长 18%；8 月单月同比增长但环比季节性回落，8 月单月出口金额同环比分别+6%/-6%。澳洲市场 1-8 月同比快速增长，1-8 月我国出口大洋洲逆变器金额 36 亿元，同比增长 92%，其中，出口澳大利亚金额为 34 亿元，同比增长 92%。8 月单月，我国出口澳大利亚逆变器金额 2.2 亿元，同/环比分别-52%/-37%。我们认为，7-8 月出口数据环比回落，主要由于 5-6 月为补贴退坡前/过渡期抢装带来的高基数，且 7-8 月为澳洲冬季，导致单月出口数据出现回落。我们认为澳洲需求整体较为健康，户储市场仍有一定的需求空间。新兴市场方面，1-8 月我国出口亚洲/非洲/拉美市场的逆变器金额分别为 189/47/38 亿元，同比变化率分别为+23%/+49%/-10%，非洲增速亮眼，亚洲稳步增长；单月来看，亚非同比均呈现快速增长，环比季节性回落；拉美同比略降，环比出现回升。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 重点事件点评：逆变器 8 月出口数据出炉 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

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 1-8 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



下载日志已记录，仅供内部参考

一、 重点事件点评：逆变器 8 月出口数据出炉

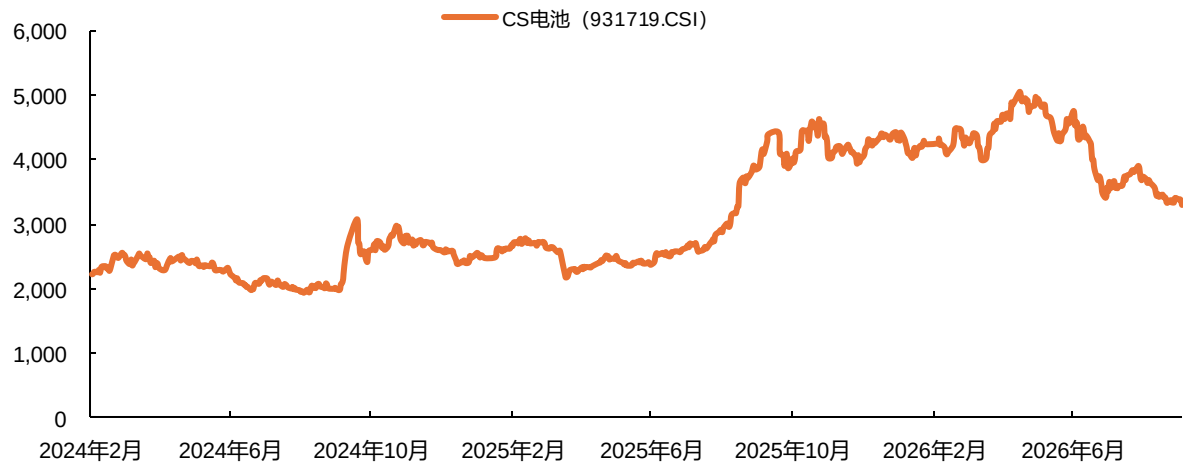
事件：海关总署公布逆变器 8 月出口数据。根据海关总署数据，2026 年 1-8 月，我国逆变器出口金额共计 526 亿元，同比增长 22%。8 月单月，我国逆变器出口金额 68 亿元，同比+8%，环比-8%。（海关总署，09/20）

点评：欧亚非需求稳健，澳洲单月同环比回落。发达市场方面，欧洲市场累计出口金额同比健康增长，1-8 月我国出口欧洲逆变器金额 202 亿元，同比增长 18%；8 月单月同比增长但环比季节性回落， 8 月单月出口金额同环比分别+6%/-6%。澳洲市场 1-8 月同比快速增长，但 7-8 月环比有所回落。1-8 月我国出口大洋洲逆变器金额 36 亿元，同比增长 92%，其中，出口澳大利亚金额为 34 亿元，同比增长 92%。8 月单月，我国出口澳大利亚逆变器金额 2.2 亿元，同/环比分别-52%/-37%。我们认为，7-8 月出口数据环比回落，主要由于 5-6 月为补贴退坡前/过渡期抢装带来的高基数，且 7-8 月为澳洲冬季，导致单月出口数据出现回落。我们认为澳洲需求整体较为健康，户储市场仍有一定的需求空间。新兴市场方面，1-8 月我国出口亚洲/非洲/拉美市场的逆变器金额分别为 189/47/38 亿元，同比变化率分别为+23%/+49%/-10%，非洲增速亮眼，亚洲稳步增长；单月来看，亚非同比均呈现快速增长，环比季节性回落；拉美同比略降，环比出现回升。

二、 本周市场行情回顾

本周（9 月 21 日-9 月 24 日）CS 电池指数下跌 3.2%，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点。本周 CS 电池指数涨幅前五个股为：星源材质(10.06%)、特锐德(8.74%)、科华数据(7.42%)、珠海冠宇(2.56%)、国轩高科(2.37%)。截至本周，CS 电池指数整体市盈率（PE TTM）为 20.41 倍。

图表1　CS 电池指数（931719.CSI）走势

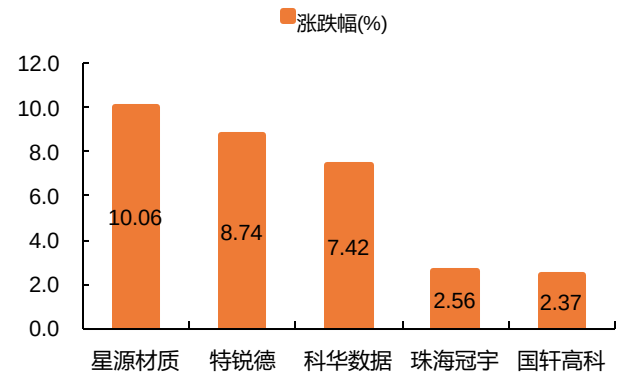


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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。

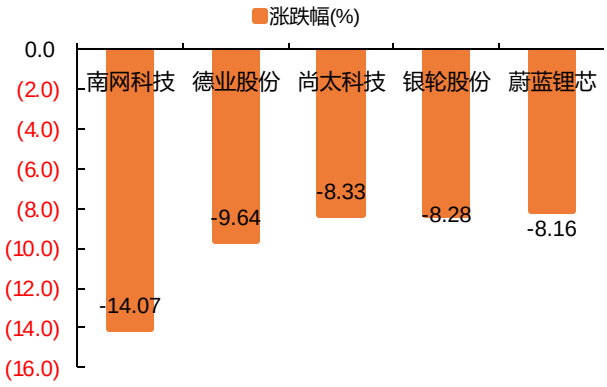
下载日志已记录，仅供内部参考

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



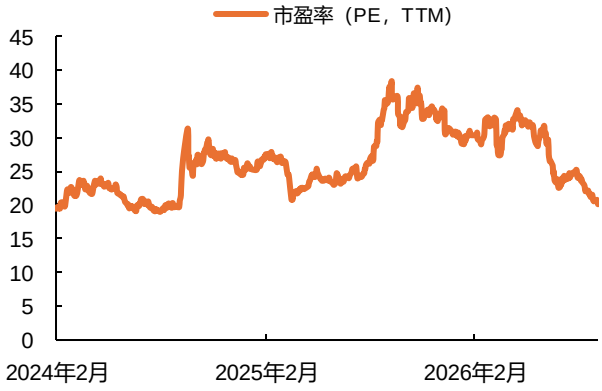
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表4　CS 电池指数与沪深 300 走势比较

截至 2026-09-24	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	CS 电池	-3.20	-7.75	-22.48
	沪深 300	-1.51	-4.02	-4.12
相较沪深 300（pct）		-1.69	-3.73	-18.36

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
		2026/9/24	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
宁德时代	300750	293.50	15.60	21.18	26.34	31.64	18.8	13.9	11.1	9.3	强烈推荐
阳光电源	300274	84.21	6.49	6.03	8.59	10.50	13.0	14.0	9.8	8.0	推荐
德业股份	605117	76.47	2.49	4.78	5.98	7.33	30.7	16.0	12.8	10.4	推荐
海博思创	688411	161.01	5.21	10.73	17.01	22.76	30.9	15.0	9.5	7.1	推荐
鹏辉能源	300438	48.90	0.41	4.22	6.94	8.62	119.5	11.6	7.0	5.7	推荐
上能电气	300827	25.31	0.83	1.13	1.65	2.04	30.5	22.4	15.4	12.4	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

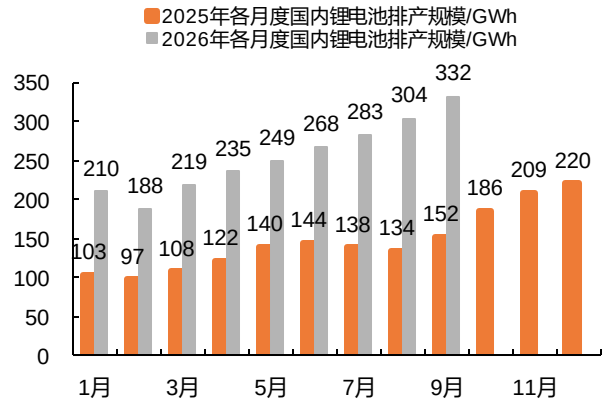
3.1 动储电池需求

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%。

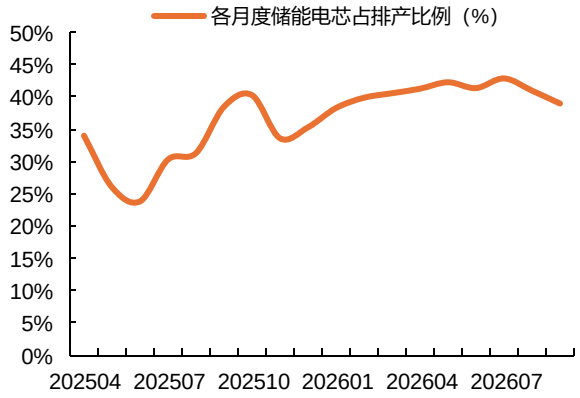
海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-8 月，我国逆变器出口金额共计 526 亿元，同比增长 22%。8 月单月，我国逆变器出口金额 68 亿元，同比+8%，环比-8%。

图表7　国内锂电池月度排产规模



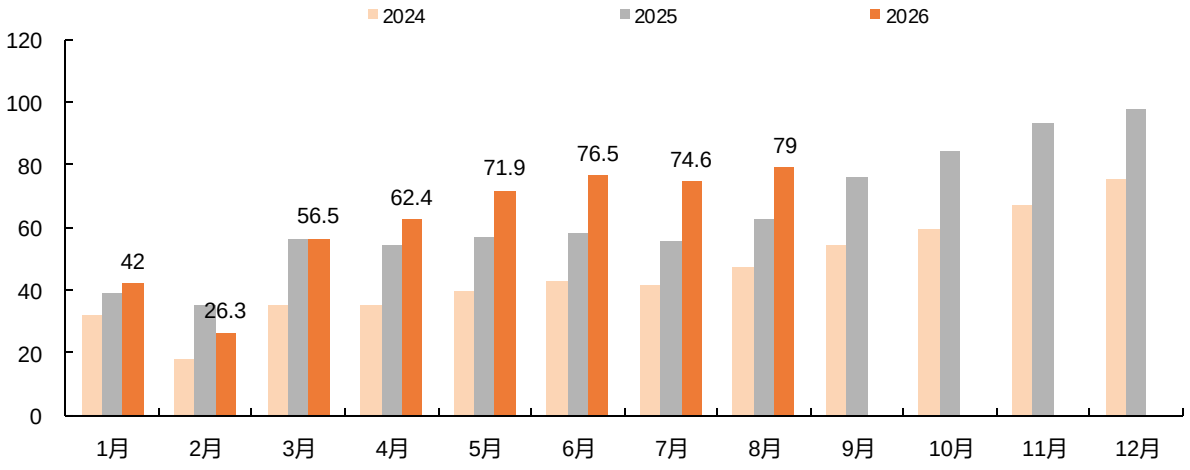
资料来源：大东时代智库，平安证券研究所

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

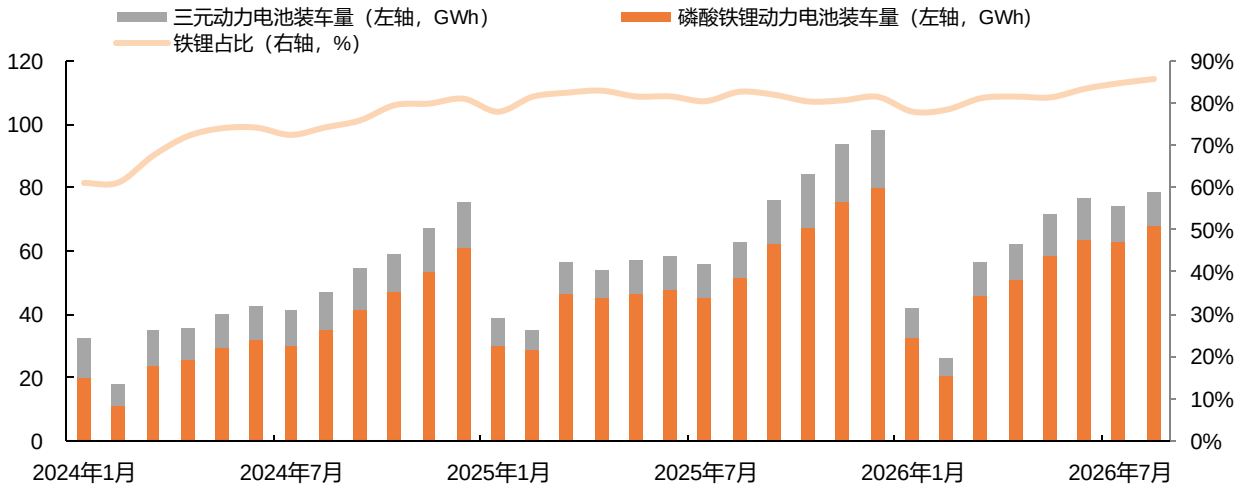


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，平安证券研究所

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。

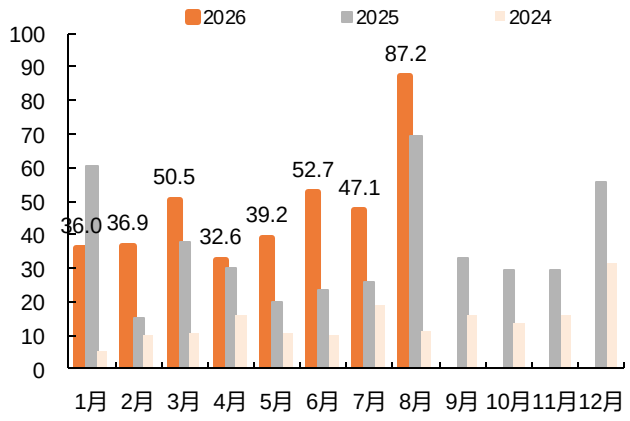
下载日志已记录，仅供内部参考

图表10　国内动力电池月度装车量/GWh



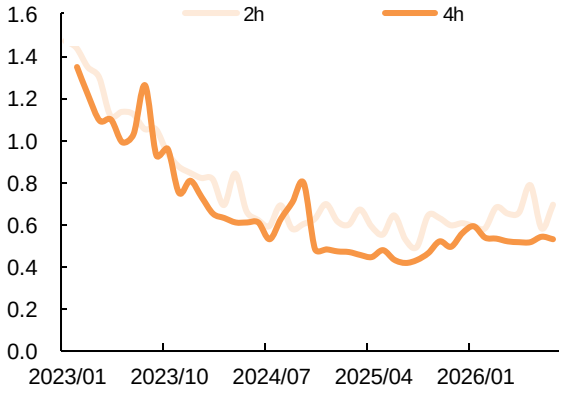
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，同花顺iFinD，平安证券研究所

图表11　国内储能项目月度完成招标容量（GWh）



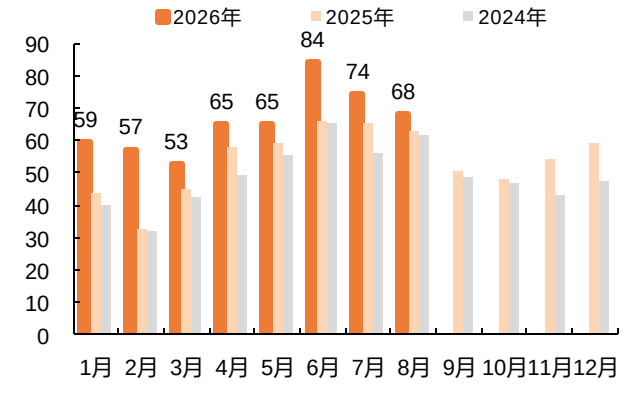
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表12　国内储能系统投标加权平均报价（元/Wh）



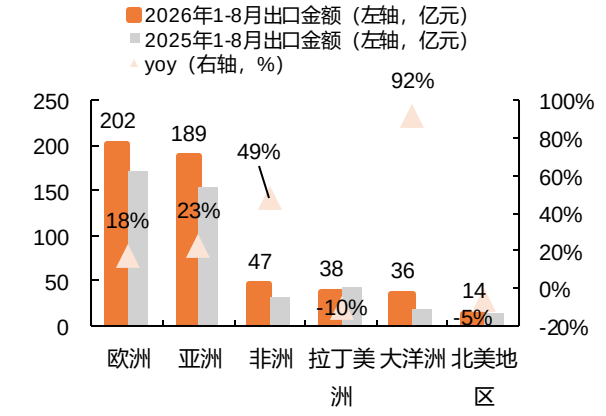
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

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1-8月我国出口各洲逆变器金额/亿元



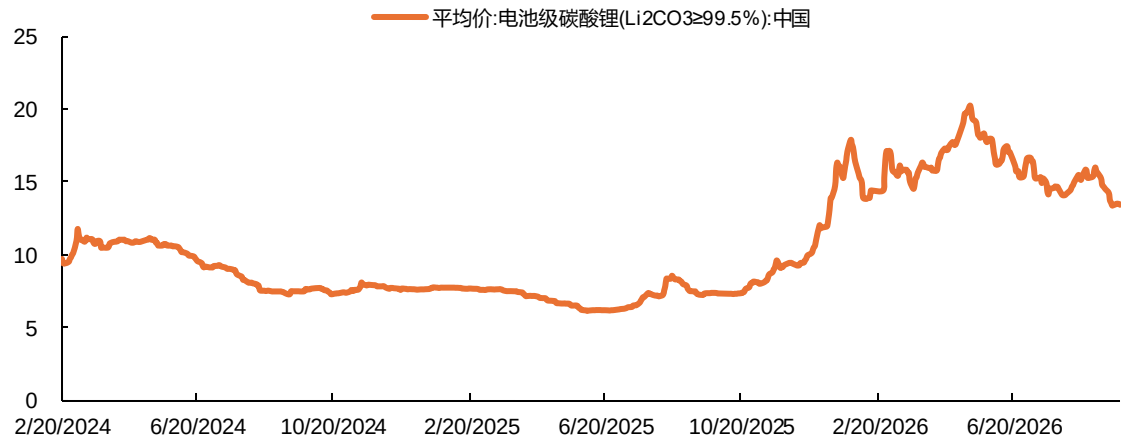
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

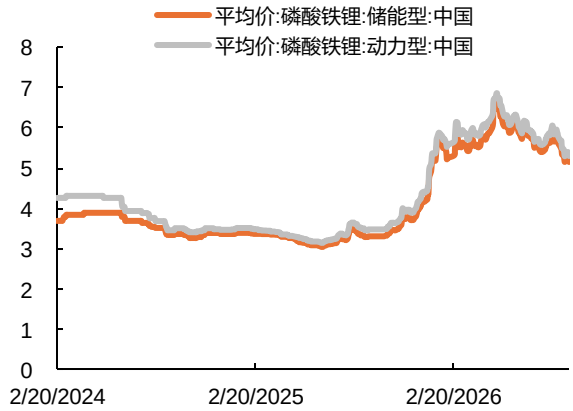
3.2 主要材料价格

图表15　电池级碳酸锂均价（万元/吨）



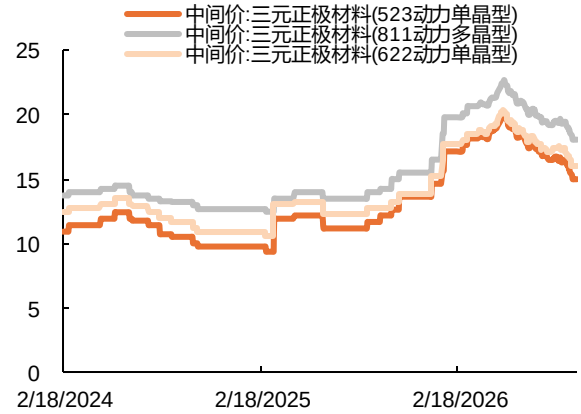
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表16　国内磷酸铁锂正极材料均价（万元/吨）



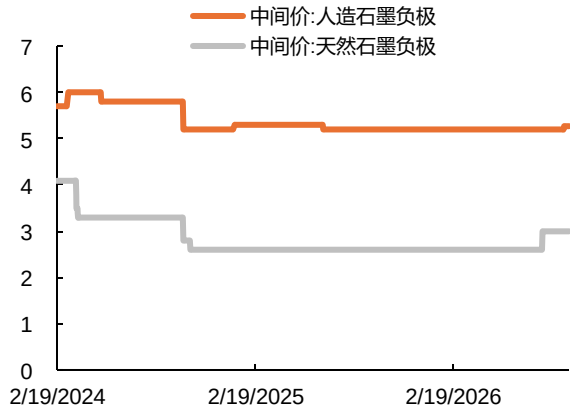
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表17　国内三元正极材料中间价（万元/吨）



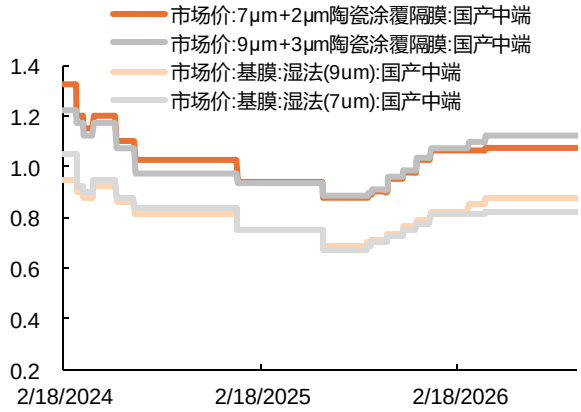
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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）

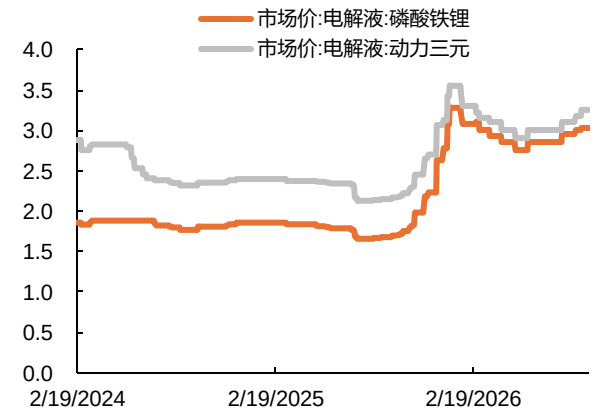


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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。

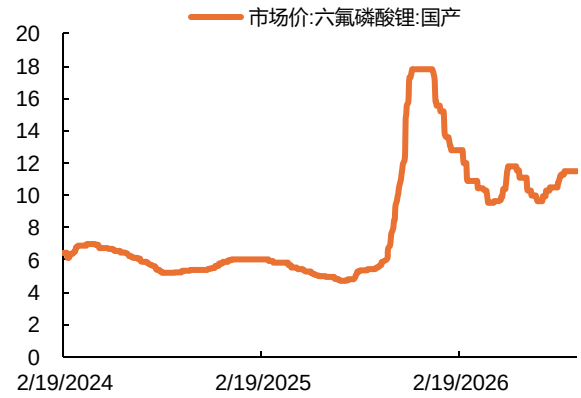
下载日志已记录，仅供内部参考

图表20 国内电解液价格（万元/吨）



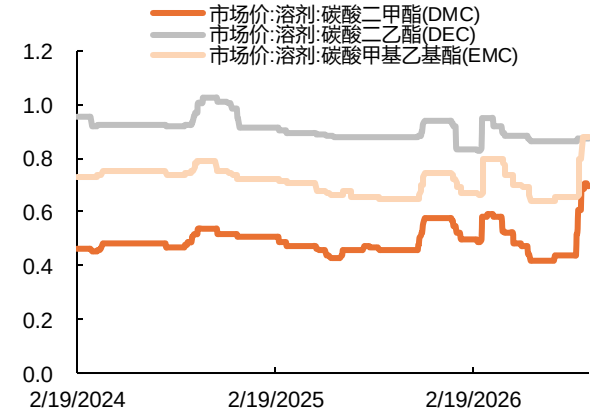
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表21 国产六氟磷酸锂市场价（万元/吨）



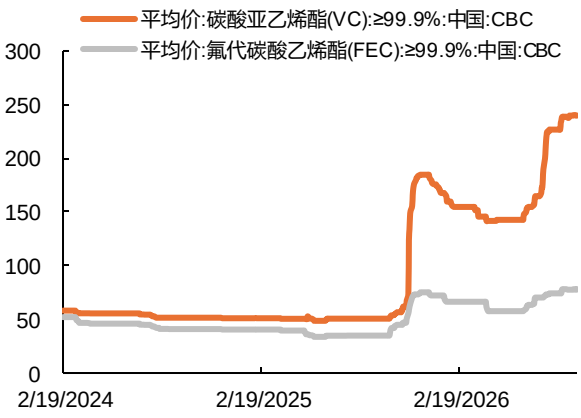
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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

亿纬锂能船用电池累计出货量突破 1GWh，国内超 50%电动船舶搭载其电池方案。亿纬锂能在互动平台对外披露，公司自 2016 年取得中国船级社 CCS 认证，率先布局船舶动力电池领域。经过近十年的技术研发与市场积累，助力国内船舶电动化从示范运营逐步走向规模化商用。截至 2026 年 8 月，亿纬锂能船用电池累计出货量突破 1GWh，国内超过 50%的电动船舶搭载该公司的电池解决方案，产品应用场景覆盖内河、近海、远洋。公司船舶动力电池产品已取得CCS、BV、DNV、ABS、LR、NK 多项国际权威船级社认证，满足全球主要航运市场准入要求，企业也从国内船舶电动化先行者，深度参与全球绿色海事产业链建设。（高工锂电，09/21）

山东亘元新增 10 万吨 VC 产能项目获批，2027 年 6 月投产。近日，山东亘元全资子公司山东威远新材料有限公司年产 10 万吨锂电池材料项目，正式获得山东发改委批准。尤为值得关注的是，这 10 万吨为山东亘元在现有产能之外规划的全新增量产能，项目预计 2027 年 6 月建成投产。届时，山东亘元 VC 总产能将在现有基础上跃升至 18 万吨。该项目主要产品为碳酸亚乙烯酯（VC），是锂电池电解液的核心成膜添加剂，对提升电池循环寿命和安全性能具有重要作用。此次获批的 10 万吨新增产能，是当前全球范围内单体规模最大的 VC 扩产项目之一。（大东时代智库，09/21）

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

■ **理奇智能：关于对外投资暨签订投资合作协议的进展公告**

公司于 2026 年 9 月 9 日召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过了《关于对外投资暨签订投资合作协议的议案》，同意公司与无锡宛山湖产业发展有限公司签订《投资合作协议》，投资建设理奇锂电设备智能制造生产基地及研发中心项目。项目总投资 20 亿元，项目一期投资 10 亿元，建设物料自动化处理设备智能制造生产基地及研发中心项目，包括所有基建、首批设备投资及部分流动资金；项目二期投资 10 亿元，视产能需求分批实施。2026 年 9 月 21 日，公司与无锡宛山湖产业发展有限公司正式签署了《投资合作协议》。（公告日期：09/22）

五、 投资建议

逆变器 8 月出口数据出炉，欧亚非稳健，澳洲单月继续回落。根据海关总署数据，2026 年 1-8 月，我国逆变器出口金额共计 526 亿元，同比增长 22%。8 月单月，我国逆变器出口金额 68 亿元，同比+8%，环比-8%。发达市场方面，欧洲市场累计出口金额同比健康增长，1-8 月我国出口欧洲逆变器金额 202 亿元，同比增长 18%；8 月单月同比增长但环比季节性回落， 8 月单月出口金额同环比分别+6%/-6%。澳洲市场 1-8 月同比快速增长，1-8 月我国出口大洋洲逆变器金额 36 亿元，同比增长 92%，其中，出口澳大利亚金额为 34 亿元，同比增长 92%。8 月单月，我国出口澳大利亚逆变器金额 2.2 亿元，同/环比分别-52%/-37%。我们认为，7-8 月出口数据环比回落，主要由于 5-6 月为补贴退坡前/过渡期抢装带来的高基数，且 7-8 月为澳洲冬季，导致单月出口数据出现回落。我们认为澳洲需求整体较为健康，户储市场仍有一定的需求空间。新兴市场方面，1-8 月我国出口亚洲/非洲/拉美市场的逆变器金额分别为 189/47/38 亿元，同比变化率分别为+23%/+49%/-10%，非洲增速亮眼，亚洲稳步增长；单月来看，亚非同比均呈现快速增长，环比季节性回落；拉美同比略降，环比出现回升。

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。

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