

地缘冲突强化能源自主需求，2026储能各细分赛道景气上行

储能专题研究报告

分析师：王帅（S0190521110001）

杨森（S0190523120003）

报告日期：2026年4月1日



- **储能容量电价政策落地，2026年行业将凭政策、刚需、经济性三重红利提速增长。**国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，首次在国家层面明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制，挂钩放电时长、负荷峰值与煤电电价，精准匹配调峰需求；同步严控项目资质审核，保障政策落地见效。全球储能高景气延续：国内迎政策放量，美国AI赛道拉动刚需，欧洲新能源配套需求坚挺，中东非新兴市场持续贡献增量，行业长期成长确定性突出。
- **地缘冲突强化能源自主需求，储能板块迎来关键行业催化。**中东地缘局势持续紧张，引发全球能源供给端扰动，欧洲天然气价格波动加剧，区域能源独立诉求快速提升，有望重现欧洲储能市场的高景气行情。气价波动拉大电价价差、提升储能项目经济性，户储及电网侧储能需求加速释放，板块景气度具备较强支撑。
- **全球多国密集出台政策扶持户用储能，工商业储能亦处于放量蓄力阶段，2026年户储+工商储高景气有望贯穿全年。**（1）德国 EEG2027修订草案拟取消25kW以下光伏固定上网电价、限制50%馈电功率，强制引导高比例自用，显著抬升配储渗透率，激活超40GW存量户用光伏改造需求，重塑市场增长逻辑。（2）英国温暖家园计划投入150亿英镑，2026—2030年拟覆盖多达500万户家庭，以补贴与强制标准推广光储、热泵，直接打开户储刚性需求。（3）澳大利亚“廉价家用电池计划”预算扩容至72亿澳元，2030年拟覆盖200万户家庭，分级补贴降本叠加高户用光伏渗透率，户储需求预计快速爆发。
- **储能作为未来能源体系的核心组成部分，在AI数据中心规模化发展的背景下，正成为保障其稳定运行的关键支撑。**AI数据中心依赖大规模GPU集群运行，瞬时算力切换会引发电力负荷的剧烈波动，影响电网稳定与电能质量，甚至导致设备故障、算力中断，需在电气架构电源侧与负荷侧部署储能系统，通过快速响应实现削峰填谷、平抑波动，并提供应急供电。储能既能精准匹配AIDC动态供电需求、降低电网扩容依赖，也是其供电系统的理想解。

投资要点

KEY POINTS

- **投资建议：**AI等新兴领域崛起持续推高电力需求，海外户储在政策驱动下蓬勃发展、天然气价格波动形成事件性催化，多重利好共振下，储能环节整体景气度持续向好，推荐阳光电源、德业股份，建议关注艾罗能源、固德威、锦浪科技、阿特斯、海博思创、天合光能、晶科能源。
- **风险提示：**宏观经济波动；上游原材料价格波动；行业政策变化；行业竞争加剧；下游需求不及预期；海外贸易政策变动；天合光能、晶科能源为我司做市公司。



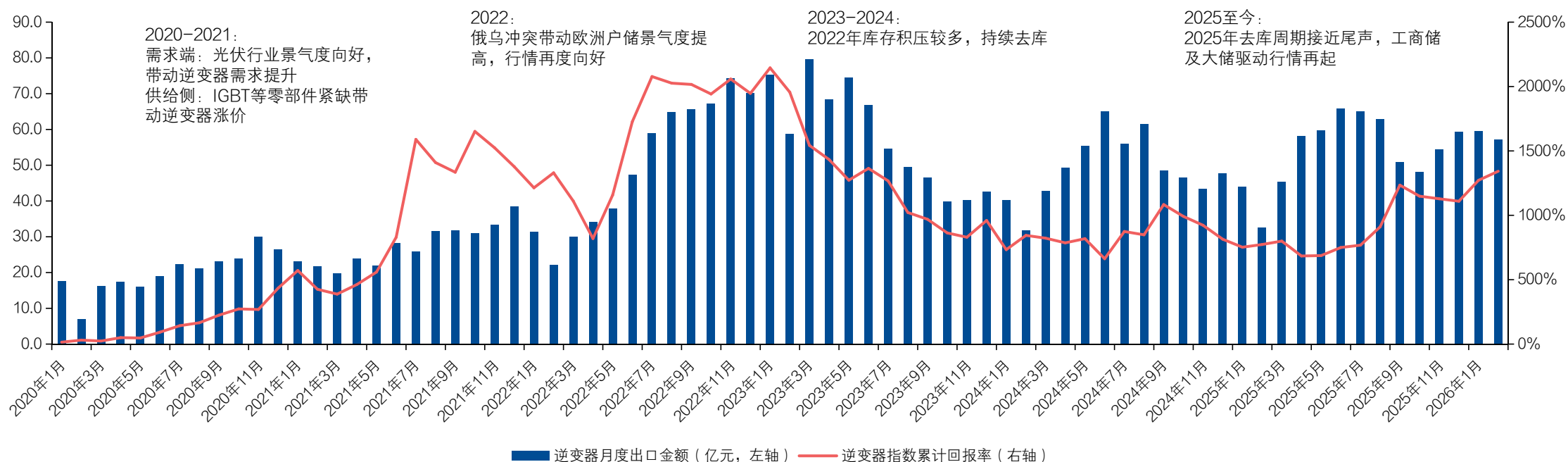
目录 CATALOGUE

- 01 全球储能需求高增，AI需求打开长期成长空间
- 02 容量电价政策落地，国内大储迈入高景气发展
- 03 海外政策持续加持，中东地缘催化有望重现2022行情
- 04 储能企业差异化优势显著
- 05 投资建议及风险提示

01 储能行情历史复盘

- 储能行业行情与板块基本面呈现较强共振特征。鉴于储能核心标的与逆变器标的高度重合，我们选取逆变器指数作为储能行业景气度的表征指标，将其与逆变器出口金额进行横向对比分析。结果显示，逆变器出口数据呈现显著的季节性淡旺季特征，板块股价表现与出口数据走势基本同向，而股价波动幅度则与基本面景气度的强弱高度正相关。

图、储能行情复盘（2020年1月至2026年2月）



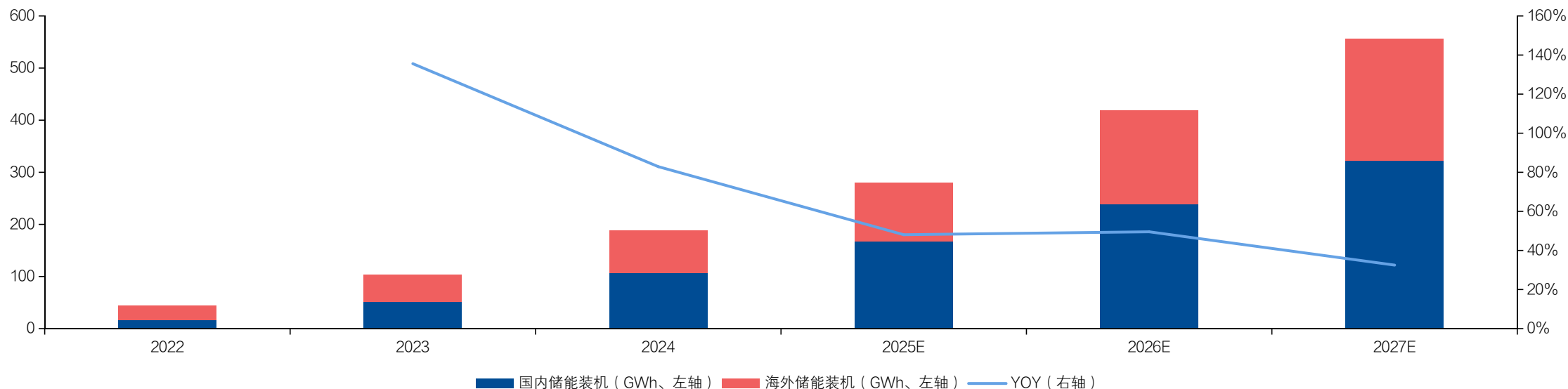
资料来源：海关总署，同花顺iFinD，兴业证券经济与金融研究院整理

注：逆变器指数选取884304.TI

01 2026年全球需求预计高速增长

- 储能需求全球开花，需求快速增长的驱动来源于政策驱动、刚性需求和经济性提升三重因素的叠加。我们预测，2026年全球储能装机规模将达419GWh，同比增速约50%，其中，国内市场在容量电价政策催化下有望迎来高增，美国市场受AI等新兴场景拉动需求持续放量，欧洲凭借高新能源渗透率催生刚性储能需求，中东非等新兴市场加速起量成为新增量来源。长期来看，储能行业伴随新能源装机规模持续扩张实现同步成长，行业高景气格局的确定性持续凸显。

图、2026年储能需求有望高增

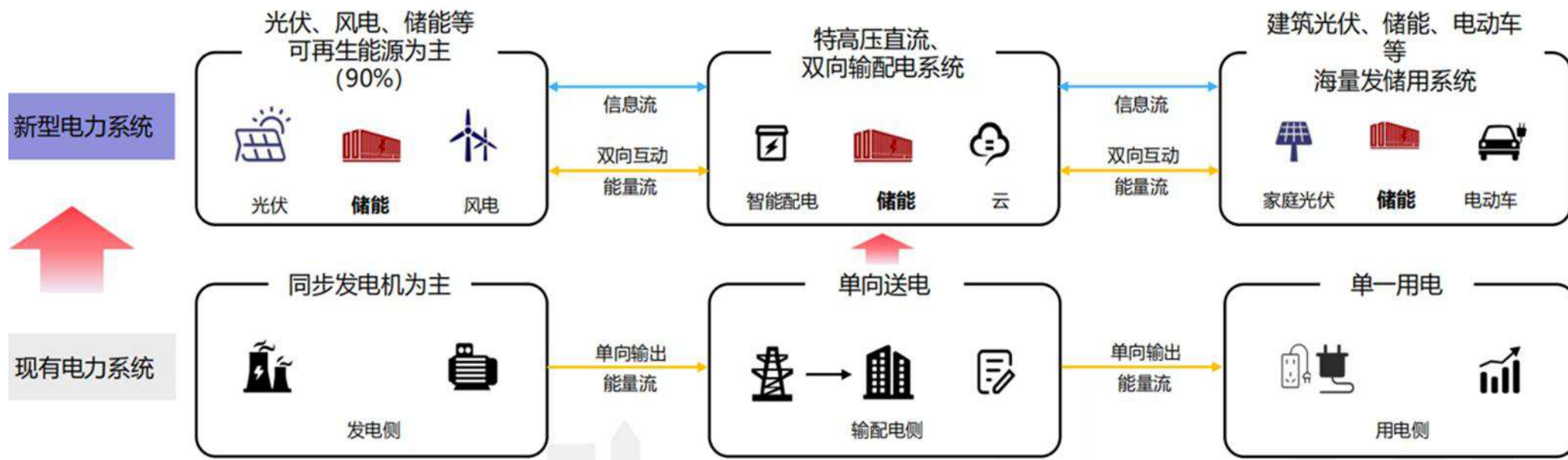


资料来源：EESA，EVTank，国家能源局，兴业证券经济与金融研究院测算与整理

01 储能系统是构建新型电网的重要基础

- 储能系统是构建新型电网的重要基础。随着全球风光装机量的不断提升，新能源在一次能源消费中的比重不断增加。由于风光发电的随机性与波动性，未来当风光发电占比超过30-40%时，大电网系统的频率、电压、功角稳定极限及高昂成本决定了其消纳新能源的天花板。储能系统具有消峰填谷的作用，能够有效平滑风电光伏的出力曲线，减少弃风弃光，同时保障电网运营稳定性。

图、新能源发电和储能对于新型电力系统缺一不可

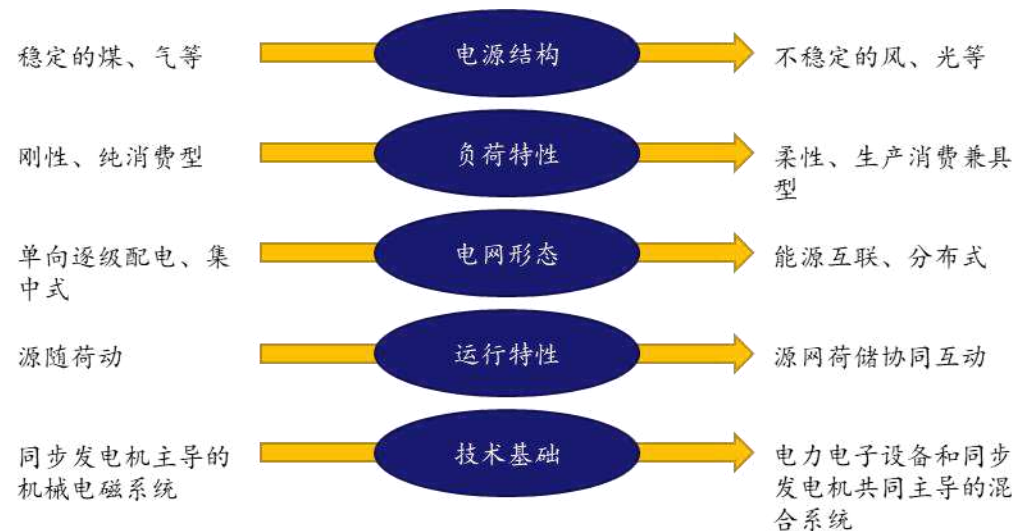


资料来源：风储氢能量站，内超微客公众号，兴业证券经济与金融研究院整理

01 储能拥有多种不同的应用场景

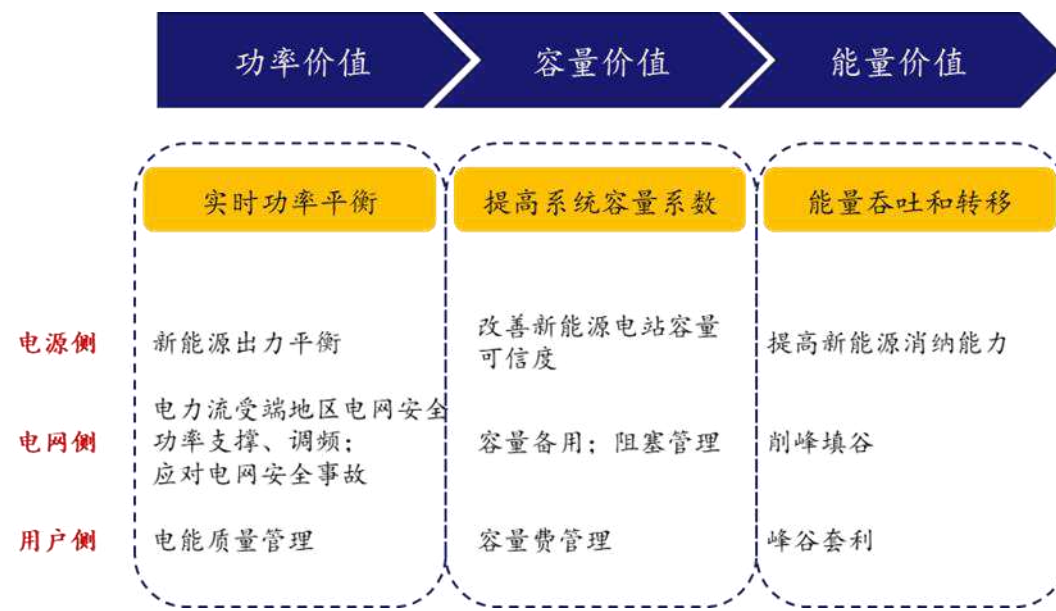
- 储能本质上是对能量供需不匹配问题的解决，对能源在生产与消费上的耦合至关重要，具有平衡实时功率、提高电力系统容量系数、转移能量等功能。
- 在电源侧，储能系统可以改善新能源出力与负荷在时间和空间上的不平衡性，减少弃风弃光，提高新能源消纳能力；
- 在电网侧，储能系统能够减少对电网扩容的需求，降低电网建设成本，提高电网安全性与稳定性；
- 在用户侧，储能系统能够带来峰谷价差套利，减少用电成本，分布式储能还能提高用户自身对电力的控制能力。

图、新型电力系统带来的主要变化



资料来源：亿鑫海信息科技有限公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

图、储能具有功率价值、容量价值、能量价值

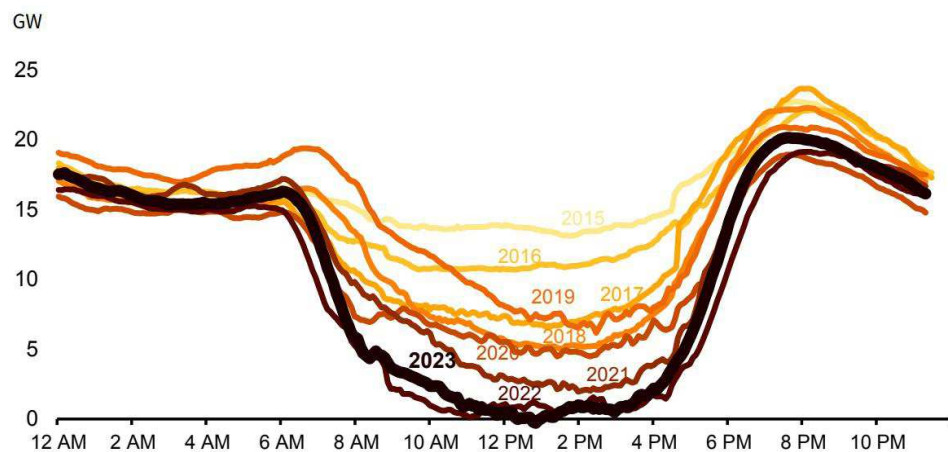


资料来源：《新型电力系统发展蓝皮书》中国电力出版社出版，兴业证券经济与金融研究院整理

01 新型电力系统的建设需要提升调节能力

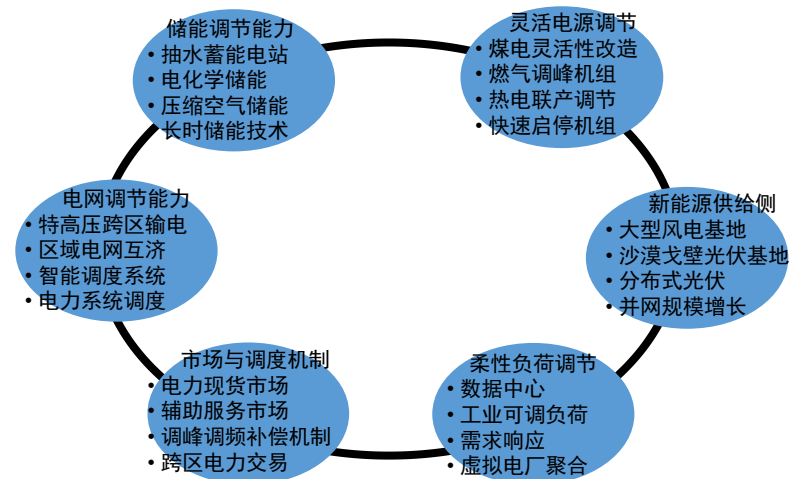
- 随着新能源装机规模快速增长，电力系统对电网设施的稳定性提出了新的要求。风电、光伏等新能源具有波动性和间歇性，其出力与负荷变化并不同步，导致电网净负荷在日内呈现明显的非周期性变化。新能源发电，尤其是光伏发电，呈现典型的“鸭子曲线”特征，随着光伏出力增加，白天净负荷持续下降，而傍晚新能源出力快速回落、负荷上升，电网需要在短时间内完成大幅度爬坡调节，对电力系统调节能力提出了更高要求。
- 提升电网调节能力需要通过“源网荷储”多侧协同推进。在电源侧推动煤电机组灵活性改造，发展快速调节电源；在储能侧加快抽水蓄能、电化学储能等调节资源建设，增强系统调峰能力。同时，通过加强电网互联和智能调度提升电网调节能力，并依托电力市场和调度机制提高资源配置效率。此外，负荷侧调节能力也日益重要，通过工业可调负荷、数据中心以及需求响应等方式参与系统调节，进一步提升电力系统的灵活性。

图、新能源发电需要应对净负荷在日内的非周期性变化



资料来源：EIA，清华大学，兴业证券经济与金融研究院整理

图、源网荷储-算电协同提高电网调节能力

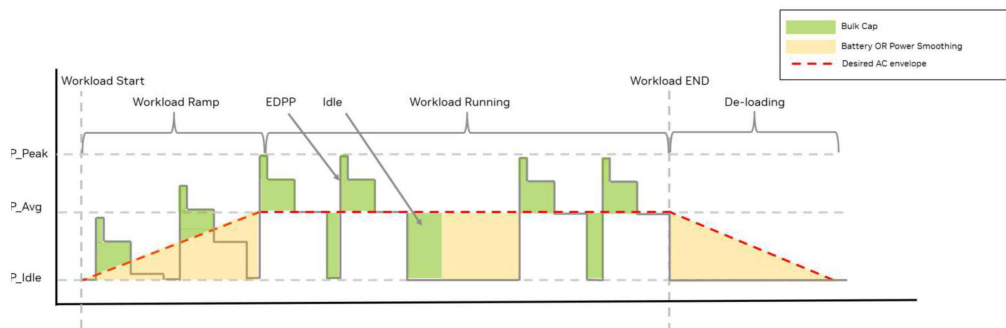


资料来源：兴业证券经济与金融研究院整理

01 AI场景负荷波动依赖储能进行调节

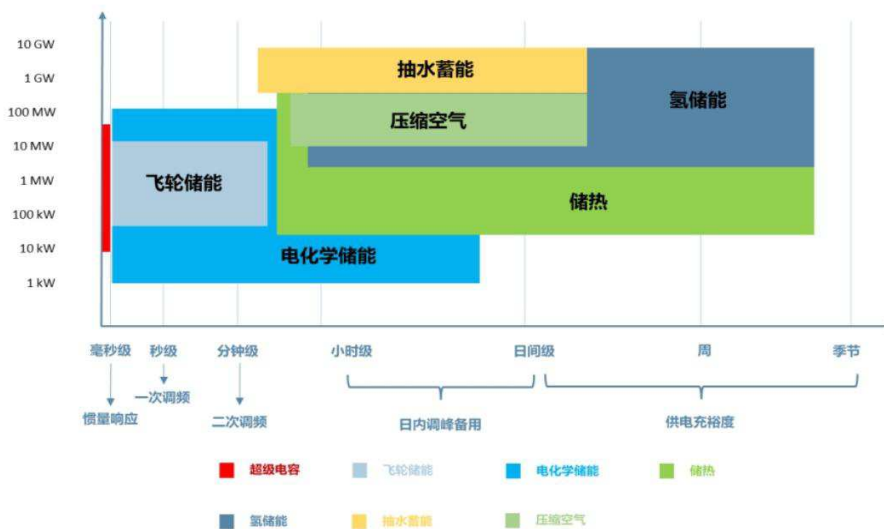
- AI浪潮正驱动储能行业加速发展。AI数据中心依赖大规模GPU集群运行，瞬时算力切换会引发电力负荷的剧烈波动，影响电网稳定与电能质量，甚至导致设备故障、算力中断，需在电气架构电源侧与负荷侧部署储能系统，通过快速响应实现削峰填谷、平抑波动，并提供应急供电。储能既能精准匹配AIDC动态供电需求、降低电网扩容依赖，也是其供电系统的理想解。

图、AI场景负荷波动



资料来源：英伟达800VDC白皮书，兴业证券经济与金融研究院整理

图、不同技术路线储能时长

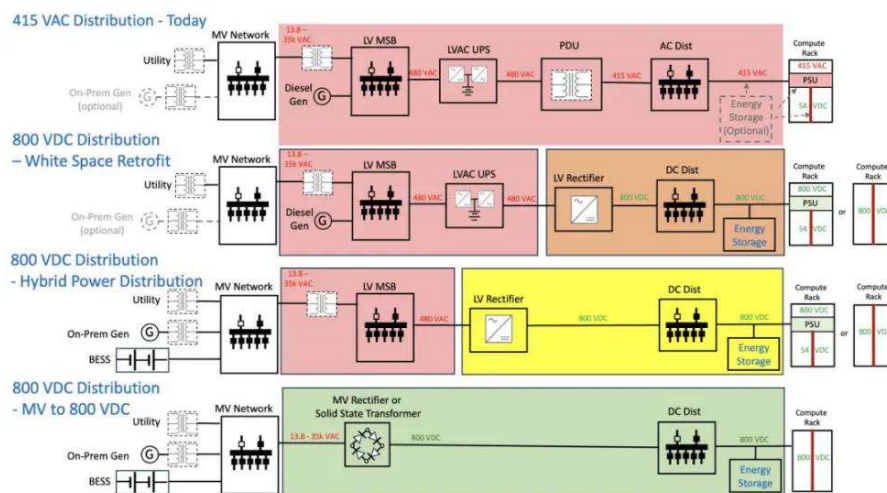


资料来源：《新型电力系统发展蓝皮书》中国电力出版社出版，EESA，兴业证券经济与金融研究院整理

01 英伟达白皮书抬升储能设施在数据中心的地位

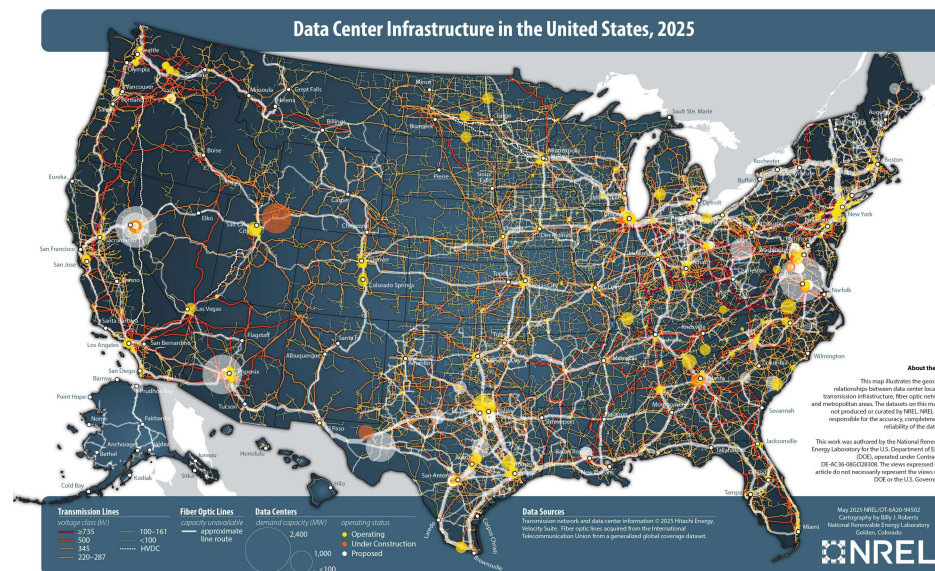
- 英伟达白皮书抬升储能在数据中心的地位。英伟达在《800VDC下一代基础设施架构》白皮书中提出“储能双层架构”，储能由选配变成标配，为以AI数据中心为代表的高负载高波动场景的储能配置提供了清晰的技术路径。随着AI等需求扩张、技术标准逐步明晰，储能在商用与工业领域的渗透有望进一步加速。

图、英伟达白皮书的储能双层架构



资料来源：英伟达800VDC白皮书，兴业证券经济与金融研究院整理

图、美国数据中心分布图



资料来源：NREL，兴业证券经济与金融研究院整理

目录 CATALOGUE

- 01 全球储能需求高增，AI需求打开长期成长空间
- 02 容量电价政策落地，国内大储迈入高景气发展
- 03 海外政策持续加持，中东地缘催化有望重现2022行情
- 04 储能企业差异化优势显著
- 05 投资建议及风险提示

02 容量电价带来国内大储需求转向市场化驱动

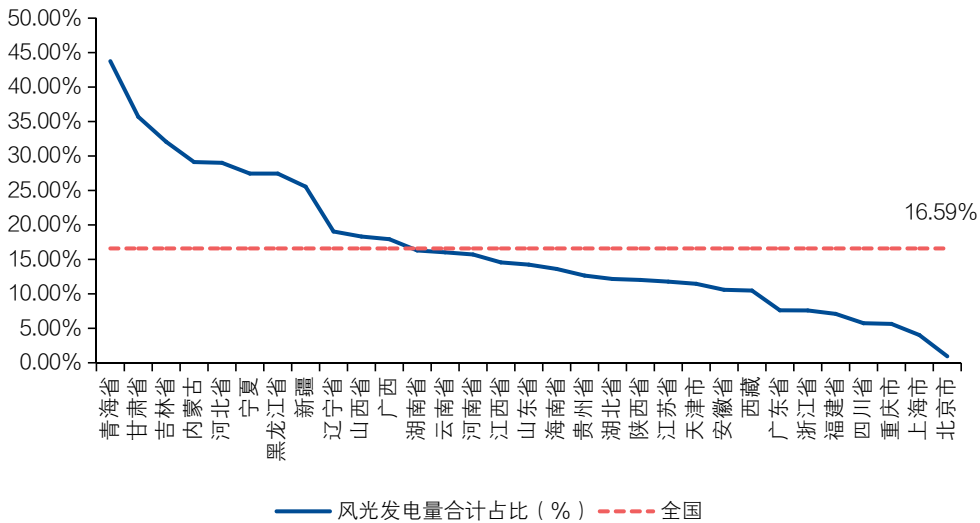
- 容量电价+区域新能源差异，正推动国内大储进入市场化配置阶段。随着容量电价政策落地，国内独立储能已经开始具备经济性。同时，不同省份的风电、光伏发电占比差异明显，青海等高占比地区需要长时大储平抑新能源出力波动，低占比地区短时储能即可满足峰谷调节与应急备用需求。容量电价政策的确定性收益，叠加差异化的区域需求，推动大储市场从单一政策驱动，向“政策激励+按需匹配”的多元协同市场化模式转型，更贴合各地电力系统的实际需求。近日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，首次在国家层面明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制。独立储能容量电价与满功率连续放电时长、系统净负荷高峰时长、当地煤电容量电价水平挂钩，精准匹配系统调节需求；政策对合规项目实行清单管理，严格审核“独立”属性，确保落地效果。
- 政策核心逻辑为“煤储同补”：新型储能容量电价制定参考煤电标准（不低于50%，即每年每千瓦165元），同时结合时长系数和可靠容量系数测算；
- 新型储能容量定价包含两种机制：一是容量电价机制，二是新能源占比高的省份将有序建立发电侧可靠容量补偿机制（甘肃为首个明确该机制的省份）；
- 容量电价分摊方式明确：容量电价需在电力工商业用户侧的系统运行费中分摊，此前部分省份（如内蒙、云南）在发电侧分摊的政策将调整。

图、以甘肃为例，大储经济性情况

系统假设参数		电力假设参数	
电池循环寿命（次）	6000	低谷时平均电价（元/kwh）	0.4477
年调峰调用次数	330	尖峰时平均电价（元/kwh）	0.6677
放电深度	80%	峰谷价差（元/kwh）	0.22
全系统充放电效率	85%	输配电价（元/kwh）	0.1028
系统容量（MWh）	400	容量供需系数	0.85
系统功率（MW）	100	容量补贴（元/kw）	220
运行小时数（h）	4	首年充电电量（MWh）	124235
EPC单位成本（元/Wh）	0.95	首年放电电量（MWh）	105600
EPC总成本（万元）	38000	辅助服务业务收入（万元/MW）	8.0
运维费用（万元/年）	304	计算结果	
电池年衰减	1.5%	全投资IRR	
电池残值率	0	6.80%	

资料来源：兴业证券经济与金融研究院测算与整理

图、各省风光发电量占比区域差异较大（2025年1-9月）



资料来源：国家电投经研院公众号，兴业证券经济与金融研究院整理

- ### 图、八大全国一体化算力网络国家枢纽节点一览

图、电算协同基本原理

中国南方电网
CHINA SOUTHERN POWER GRID
南方电网数字电网研究院有限公司

The diagram illustrates the evolution of the power system through three stages:

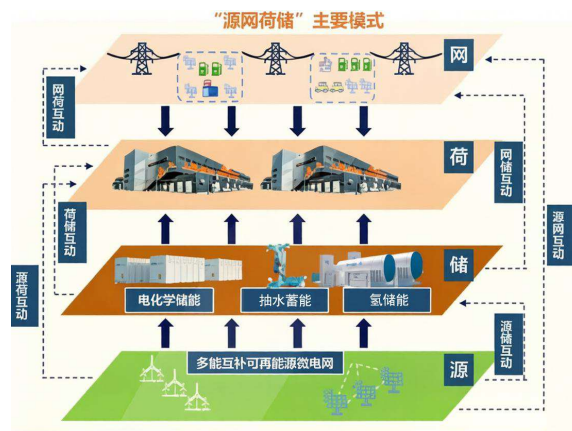
- Point: Single Data Center (点: 单体数据中心):** Represented by a stack of server icons. Below it is the label "分布式资源" (Distributed Resources).
- Line: Interconnection of Computing Centers (线: 算力中心互联互通):** Represented by two server stacks connected by a blue arrow. Below it is the label "新能源集群 (风电场、光伏电站)" (New Energy Cluster (Wind Farm, Photovoltaic Station)).
- Area: Regional Computing Cluster (域: 区域算力集群):** Represented by two server stacks connected by a green double-headed arrow. Below it is the label "新能源集群 (风电场、光伏电站)" (New Energy Cluster (Wind Farm, Photovoltaic Station)).
- Face: National Integrated Computing Network (面: 全国一体化算力网络):** Represented by a large network diagram showing connections between "算力系统" (Computing System) and "电力系统" (Power System) across "算力调度中心" (Computing Scheduling Center) and "电力调度中心" (Power Scheduling Center). It also shows connections to "南网电力企业" (Southern Grid Power Company), "国网电力企业" (State Grid Power Company), and "虚拟电厂" (Virtual Power Plant).

资料来源：西部检测集团公众号，
兴业证券经济与金融研究院整理

02 算电协同带来储能潜在增量空间

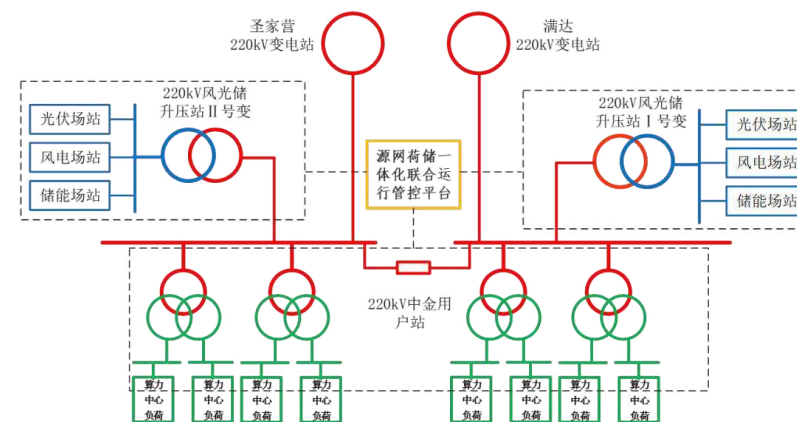
- 算力中心源网荷储一体化通过整合电源、电网、负荷与储能资源，实现能源高效利用和优化配置，可在园区级、市（县）级、区域（省）级三个层级推进。园区级源网荷储一体化以负荷为中心，搭配分布式发电、并网微电网及充电设施，采用绿电直供为算力中心供电，实现可再生能源就近消纳。项目多由同一主体建设运营，投资与建设门槛较高，目前行业内已有多个实践案例：广西来宾新能源数据中心探索以风电作为主电源的一体化建设；中金数据在内蒙古乌兰察布推进相关项目，运用主动配电网、可再生能源利用等技术打造低碳算力基地。
- 市（县）级与区域级层面，采取新能源电站与算力中心异地建设模式，新能源电力并入公共电网统一调度，算力中心通过绿电绿证交易确认绿色用能权益，构建源网荷储高效互动体系。该模式选址灵活、运行成本低、供电稳定性强，落地需地方政府、区域电网与电力市场多方协同配合。

图、源网荷储一体化原理



资料来源：中国信通院，兴业证券经济与金融研究院整理

图、中金数据乌兰察布项目



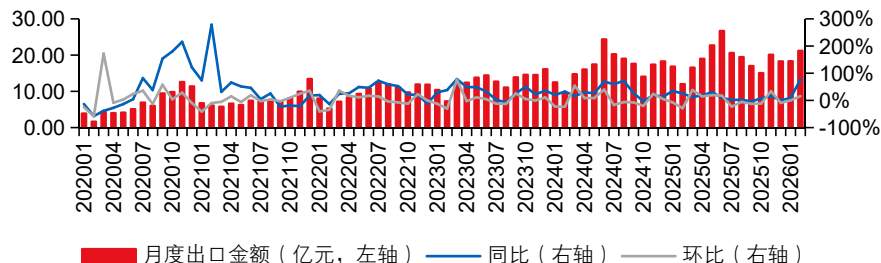
资料来源：CDCC公众号，兴业证券经济与金融研究院整理

目录 CATALOGUE

- 01 全球储能需求高增，AI需求打开长期成长空间
- 02 容量电价政策落地，国内大储迈入高景气发展
- 03 海外政策持续加持，中东地缘催化有望重现2022行情
- 04 储能企业差异化优势显著
- 05 投资建议及风险提示

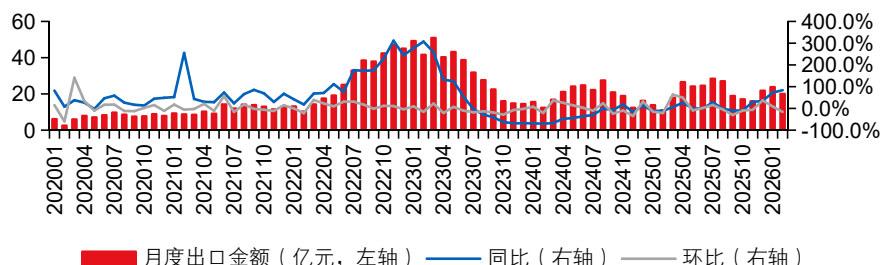
03 海外：欧洲等市场景气度趋势向好

图、国内出口亚洲逆变器总金额



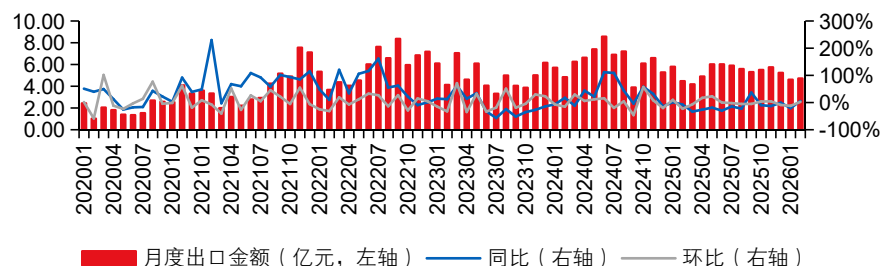
资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

图、国内出口欧洲逆变器总金额



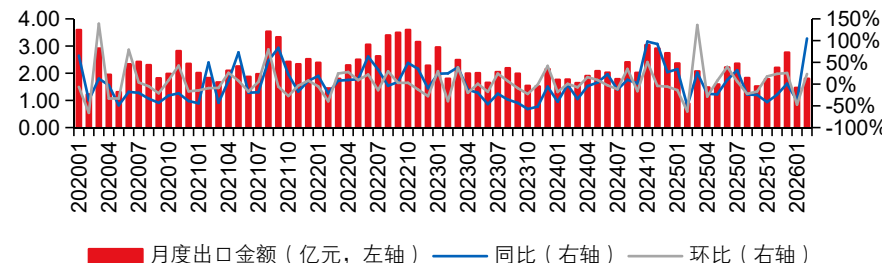
资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

图、国内出口拉丁美洲逆变器总金额



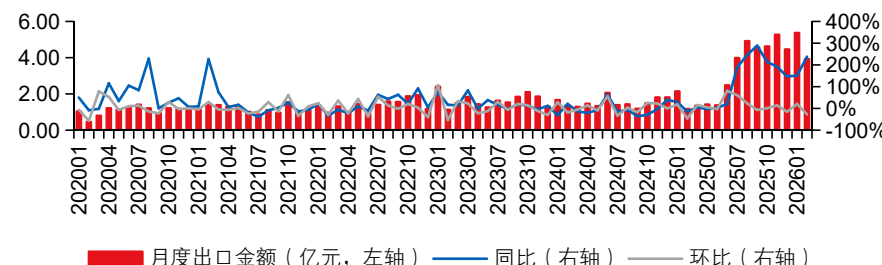
资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

图、国内出口北美洲逆变器总金额



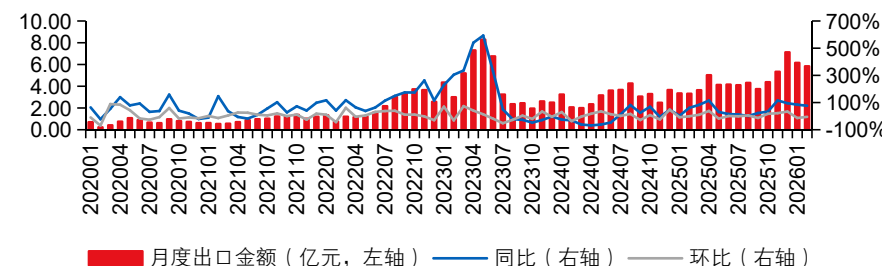
资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

图、国内出口大洋洲逆变器总金额



资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

图、国内出口非洲逆变器总金额



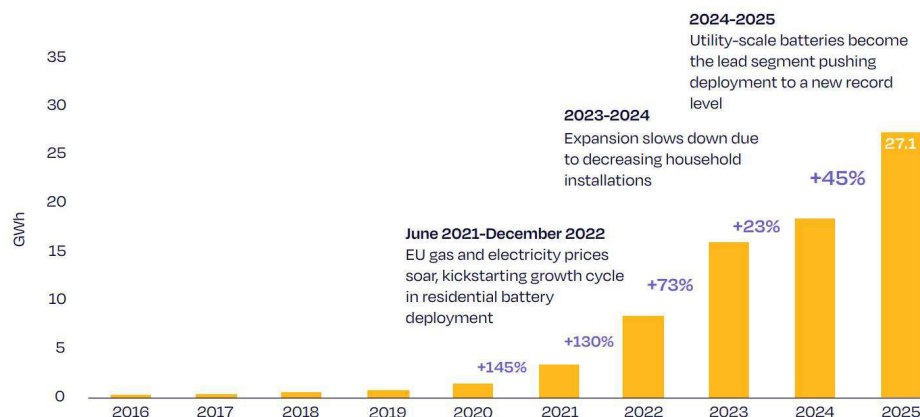
资料来源：海关总署，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：2024-2025年以来大储占比显著提升

- 近几年欧盟储能装机市场结构发生关键切换，大储逐渐成为核心增长引擎。2025年欧盟储能装机达27.1GWh，同比+45%，创历史新高。2021-2023年受能源价格高企驱动，户储为储能装机主要增量；2024年起结构加速切换，大储占比快速抬升，2025年跃居第一大细分板块，占比达到约55%。背后核心驱动为欧盟新能源渗透率提升、光伏电站配储比例提升，推动市场重心从户储向大储转移，行业增长动力实现平稳切换。

图、欧盟储能装机发展

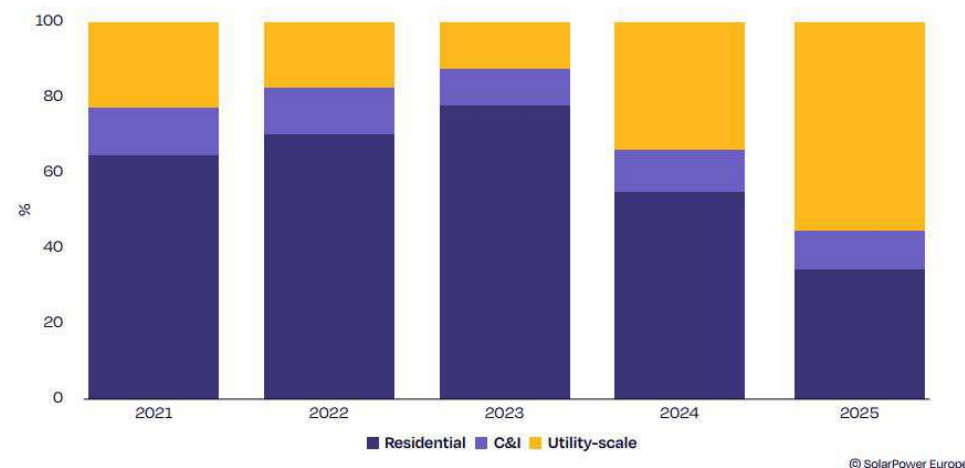
EU annual BESS installed capacity 2016-2025



资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

图、欧盟储能装机结构变化

EU annual BESS segmentation 2020-2025

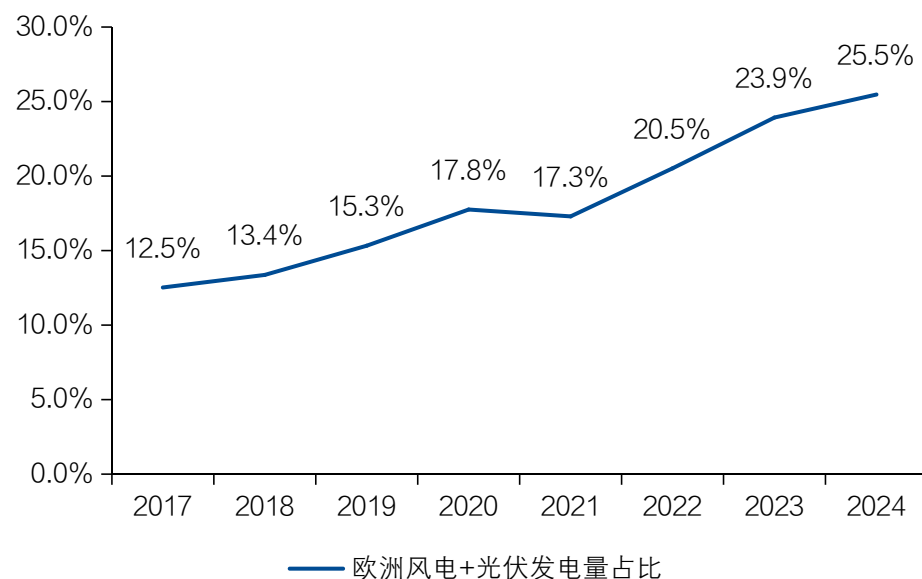


资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：新能源发电量占比较高，大储发展迎来春天

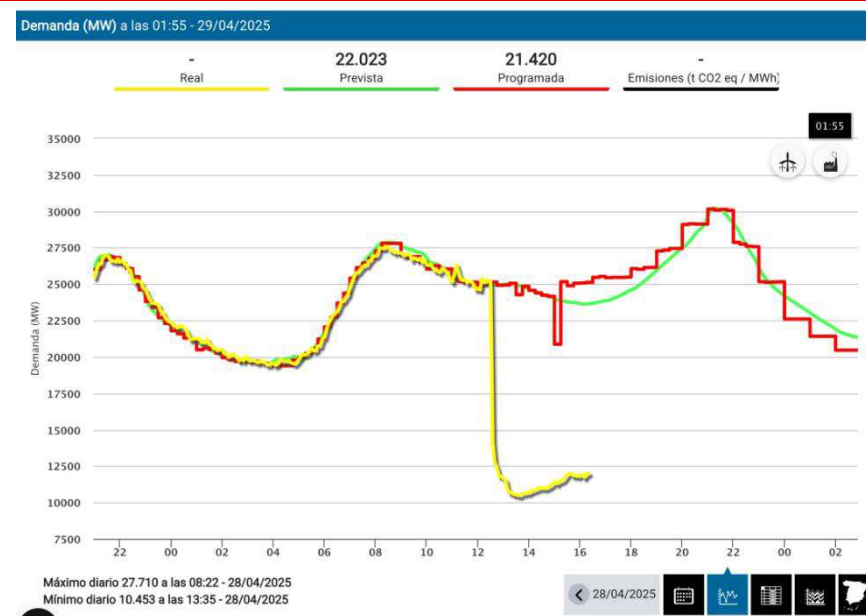
- 欧洲新能源高占比下，大储成电力稳定“刚需”。欧洲风光发电量占比从2017年的12.5%一路走高至2024年的25.5%，逐年提升，可再生能源已成为欧洲电力供应核心力量之一。考虑到欧洲电力市场因风光发电量占比较高加剧了电价短期波动，叠加储能设备安装不足，导致欧洲各国负电价时段不断延长。另一方面，2025年4月28日欧洲南部的西班牙、葡萄牙等国发生大面积停电事故，造成巨大损失，进一步暴露电网结构脆弱、新能源调节能力欠缺的问题，后续欧洲大储发展预计将迎来春天。

图、欧洲风电光伏发电量占比走势



资料来源：世界能源统计年鉴，兴业证券经济与金融研究院整理

图、西班牙2025年4月28日电力负荷曲线

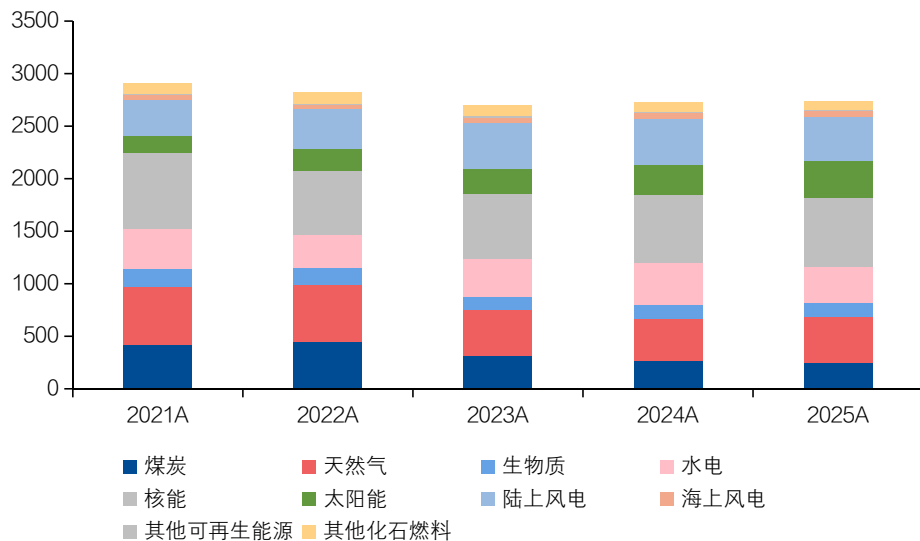


资料来源：SMM储能公众号，西班牙国家电网公司官网，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：地缘冲突加剧能源独立焦虑

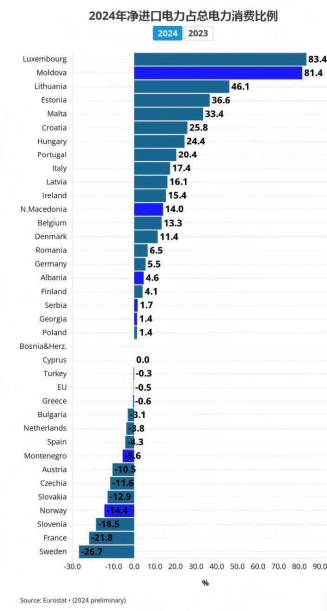
- 地缘冲突加剧能源独立焦虑，欧洲储能需求迎来核心催化。中东局势持续紧张，扰动全球能源供给体系，推升欧洲天然气价格大幅波动，区域能源独立诉求快速升温，行业有望重现欧洲储能高景气行情。2025年欧盟天然气发电占比约16%，2024年超半数成员国依赖电力进口，能源对外依存度居高不下。气价波动持续拉大电价价差，显著提升储能项目经济性，加速欧洲储能需求释放，持续夯实板块中长期景气支撑。

图、欧洲发电结构情况



资料来源：Eurelectric，兴业证券经济与金融研究院整理

图、欧洲电力进出口情况

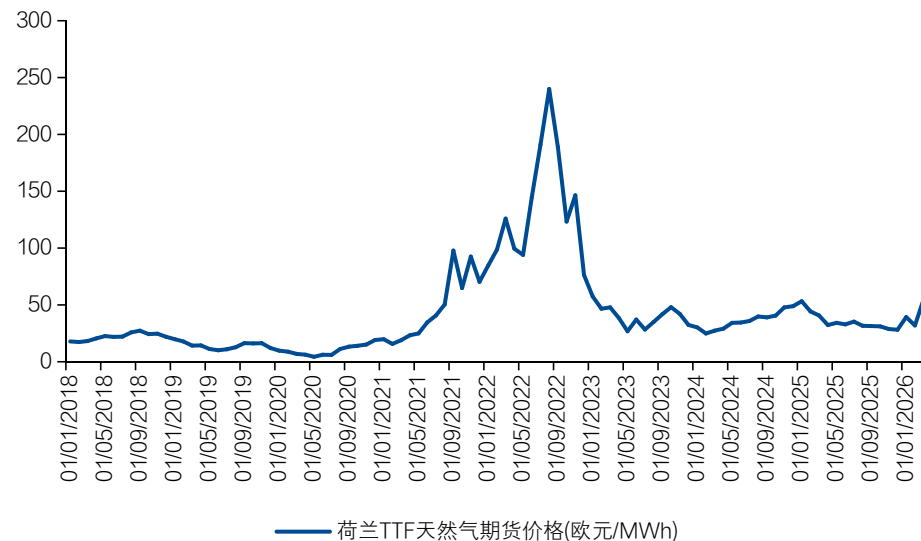


资料来源：国际能源网，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：供应扰动推升荷兰TTF天然气价格

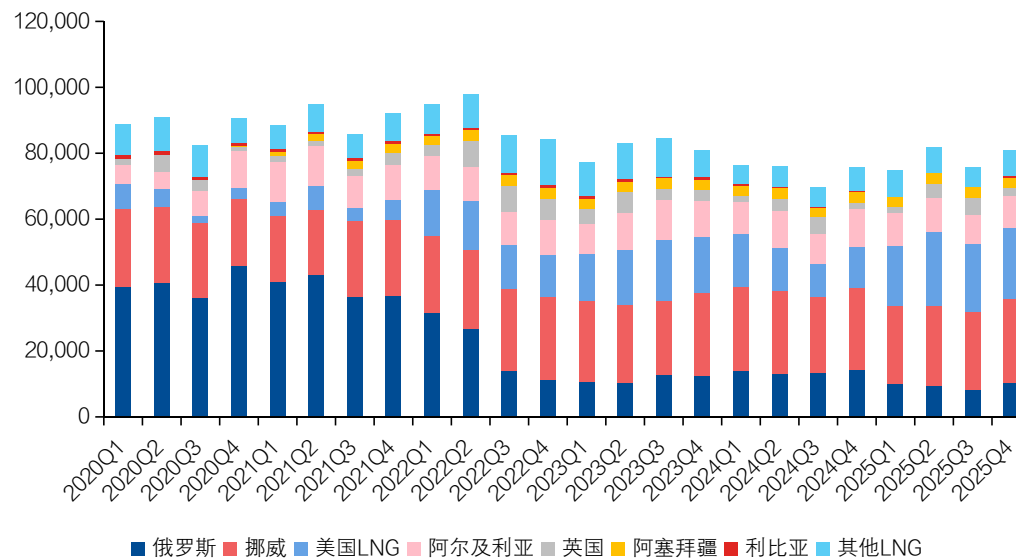
- 地缘突发事件冲击全球LNG供应链，直接助推荷兰TTF天然气价格上行。气源端来看，欧洲对中东LNG进口占比不到10%，对比2022年对俄罗斯天然气超40%的依赖度，当前单一气源风险大幅降低，供给端稳定性明显增强。但全球LNG贸易联动性强，局部供给冲击可快速传导至欧洲市场。3月19日卡塔尔核心LNG设施遭遇袭击，作为全球核心LNG出口国，此次突发事件造成短期全球LNG供给收缩，叠加欧洲阶段性补库需求释放，市场避险情绪升温，进一步拉动TTF气价走高。

图、荷兰TTF天然气价格走势



资料来源：英为财经，兴业证券经济与金融研究院整理

图、欧盟天然气进口结构情况（单位：百万立方米）

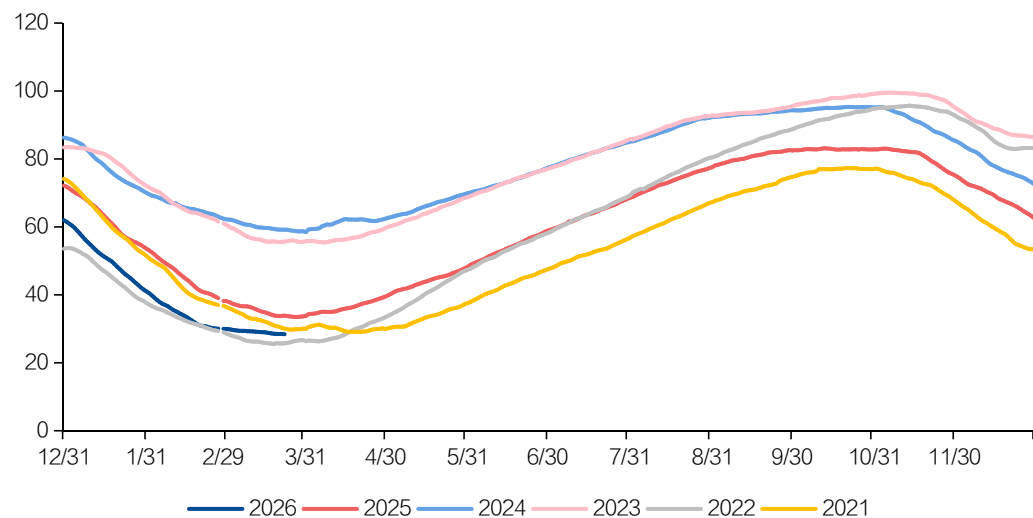


资料来源：Bruegel，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：本轮行情与2022年异同

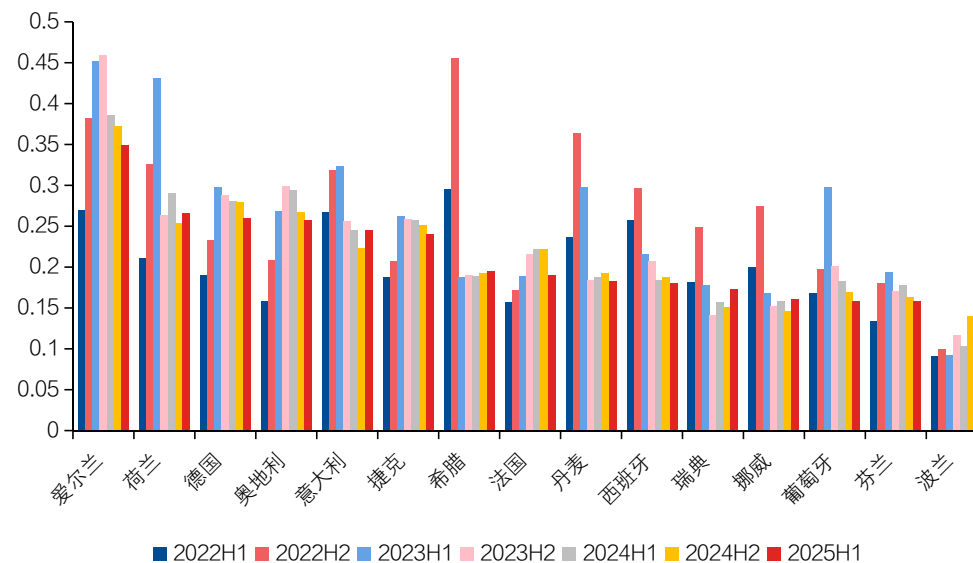
- 本次地缘扰动可对标2022年储能行情：核心共性在于两年天然气库存均处于低位，供给端具备天然的价格上行支撑。
- 关键差异主要体现在三方面：其一，供给扰动来源不同，2026年冲击聚焦中东LNG供应链，2022年核心矛盾为俄罗斯管道气供给受限；其二，能源结构发生边际变化，当前欧洲风光发电占比提升，电网脆弱性较2022年显著上行，能源体系抗风险能力有所弱化；其三，价格基数存在分化，现阶段电价绝对水平整体高于2022年上半年。

图、天然气库存情况



资料来源：欧洲天然气基础设施协会（GIE），兴业证券经济与金融研究院整理

图、部分欧洲国家居民电力价格（欧元/kwh）

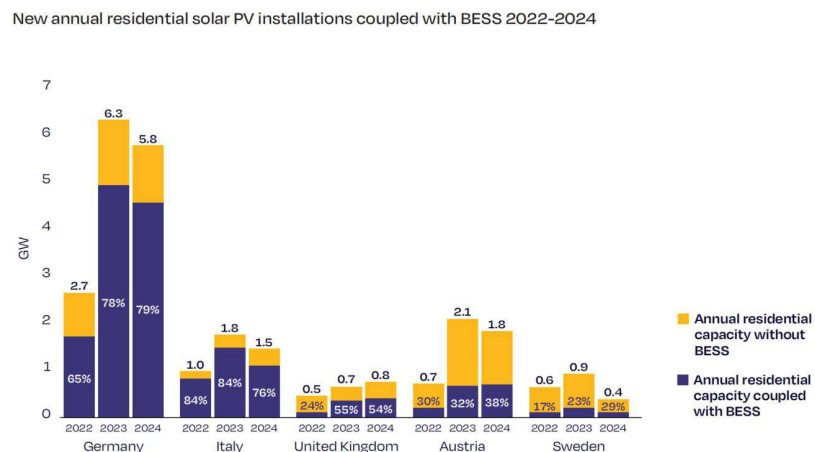


资料来源：Eurostat，兴业证券经济与金融研究院整理
 注：用户用电量为2500千瓦时或以上但少于5000千瓦时

03 欧洲：德国EEG2027草案重塑户用光伏生态

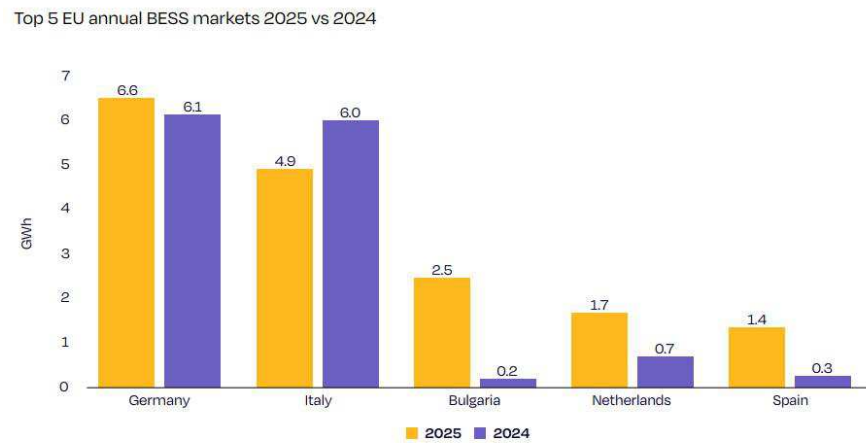
- 德国EEG2027草案重塑户用光伏生态，户储渗透率与存量改造迎双重爆发。德国EEG2027修订草案拟取消25kW以下光伏项目固定上网电价，并限制50%的馈电功率，这一调整本质上强制引导用户转向高比例自用，显著提升户用光伏配储的必要性与经济性，不仅将大幅抬升新增光伏的储能渗透率，更有望激活超40GW存量户用光伏的改造需求，重塑德国户储市场增长逻辑。
- 近日，弗劳恩霍夫太阳能系统研究所（Fraunhofer ISE）发布《德国2025年公共净发电量（Germany's Net Public Electricity Generation in 2025）》。截至2025年底，德国电池储能总容量约为16.3GW/24.5GWh。其中，约19.6 GWh为户储，1.1GWh为工商业储能，3.7GWh为大储。

图、欧洲主要国家户用光伏配储比例



资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

图、欧盟新增储能装机前五



资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

03

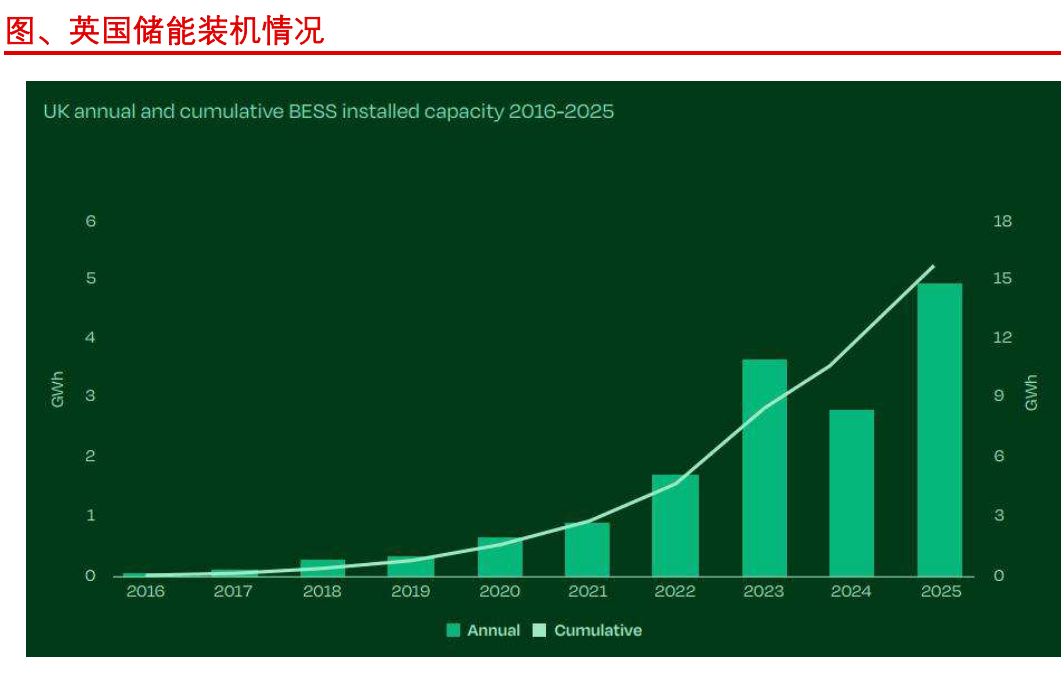
欧洲：英国温暖家园计划打开户储成长空间

- 英国温暖家园计划是欧洲户用光储领域的重磅政策，兼具民生保障与能源转型双重意义。该计划2026-2030年覆盖500万户家庭，推动屋顶光伏、户用储能与热泵普及，新建住宅强制标配光储系统，大幅降低家庭用能成本、缓解能源贫困，若按照500万户家庭配储率50%、5kw/10kwh的标准计算，对应25GWh。政策直接打开英国户储与户用光伏的刚性增长空间，加速欧洲家庭能源电气化进程。同时，欧洲供应链短板凸显，国内光储企业凭借成本与交付优势，有望借政策东风扩大欧洲市场份额，进一步强化出海赛道高景气逻辑。

图、温暖家园计划预算分配情况

资金流	分配额度	目标对象	意图
低收入家庭支持计划	50亿英镑	社会租赁住房租户&低收入者私人住宅&燃料贫困家庭	低收入家庭可获得全额免费的“光伏+储能+热泵”一站式升级包，单户成本上限为15,000英镑。重点改造能效评级为D-G级的住房。通过与地方政府、电网运营商协作，实现片区规模化改造。
锅炉升级计划	27亿英镑	希望替换燃气锅炉的房主或私人房东&新建住宅	将空气-空气热泵和热电池纳入补贴范围，最高可获得2,500英镑补助。通过高额补贴降低热泵的初始投资门槛，减少对进口化石燃料的依赖。
消费者贷款	20亿英镑	自住业主&私人房东	通过低息/零息贷款注入流动性，解决光伏和储能的高昂前期成本，让更多中等收入家庭能投资能效升级。
热力网络建设	11亿英镑	高密度住宅区	通过绿色热网基金（GHNF）提供基建资本，在指定区域建设集中供暖系统。
创新金融（温暖家园基金）	27亿英镑	能效改造项目开发商&机构投资者	政府资金作为担保或种子资本，吸引私人投资者参与能效改造项目，以及支持“能源即服务（EaaS）”等新商业模式
其他支持部分	15亿英镑	技能培训&质量监管&数据平台建设	成立“温暖家园局”，培训安装工人、完善认证标准（如MCS）、建立全国能效数据库等

资料来源：英国政府官网，兴业证券经济与金融研究院整理



资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

03 欧洲：西班牙积极采取措施激励光储

- 2026年3月20日，西班牙发布第7/2026号皇家法令（Real Decreto-ley 7/2026），核心是批准《中东危机综合应对计划》，预算规模50亿欧元，涵盖能源、财税、社会等多领域措施，旨在缓解中东危机对西班牙经济的冲击，保障能源安全与宏观经济稳定，保护弱势群体，其中能源相关条款对光伏、储能领域形成明确政策支持。

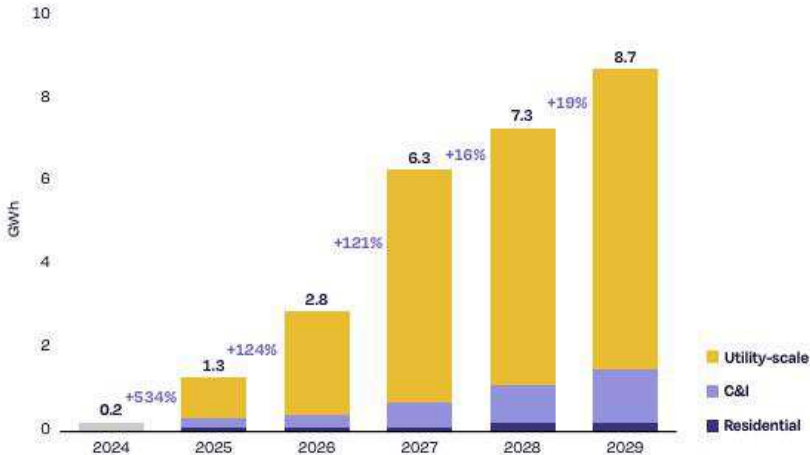
表、西班牙皇家法令中光伏&储能相关内容

政策领域	具体措施	核心内容
光伏	共享距离大幅放宽	集体自发自用项目（≤5MW）的最大允许距离，从2000米延长至5000米
	设立“自用电管理者”	正式确立此身份，允许其统一代表多个消费者办理并网与运营手续，简化多用户共享项目的管理。
	释放专属电网容量	强制在竞标节点中，释放出10%的可用容量专供自发自用项目接入，保障分布式光伏的并网空间。
储能	抽水蓄能被确立为“公共实用事业”	赋予抽水蓄能“公共实用事业”地位，获得强制征地权（与25%土地所有者达成协议后），其行政许可最长期限可延至12年。
	双向容量预留	在招标电网节点，可为储能项目同时预留发电和用电的双向并网容量，确立其电网核心调节器地位。

资料来源：西西弗光储公众号，兴业证券经济与金融研究院整理

图、西班牙储能新增装机情况

Spain annual BESS installed capacity Medium Scenario 2025-2029



© SolarPower Europe

资料来源：SPE，兴业证券经济与金融研究院整理

03 澳大利亚：“廉价家用电池计划” 直接刺激户储需求

- 澳大利亚“廉价家用电池计划”属于全球扶持力度领先的户用储能补贴政策，首期政策于2025年7月1日生效，可降低用户初始投资成本约30%；2025年12月政策完成优化调整，新版方案自2026年5月1日起落地执行，远期规划至2030年实现覆盖200万户家庭。按户均20kWh储能配置标准测算，该政策有望直接撬动40GWh的新增装机需求。补贴落地大幅压降居民户储装机门槛，显著缩短项目投资回报周期，将强力驱动澳洲户用储能市场快速放量。国内阳光电源、思格、固德威等头部光储企业，凭借扎实的成本管控能力与稳定的交付优势，将深度受益于澳洲户储高景气赛道，海外市场份额有望持续提升。

图、澳大利亚调整后“廉价家用电池计划”（2026.5.1开始施行）

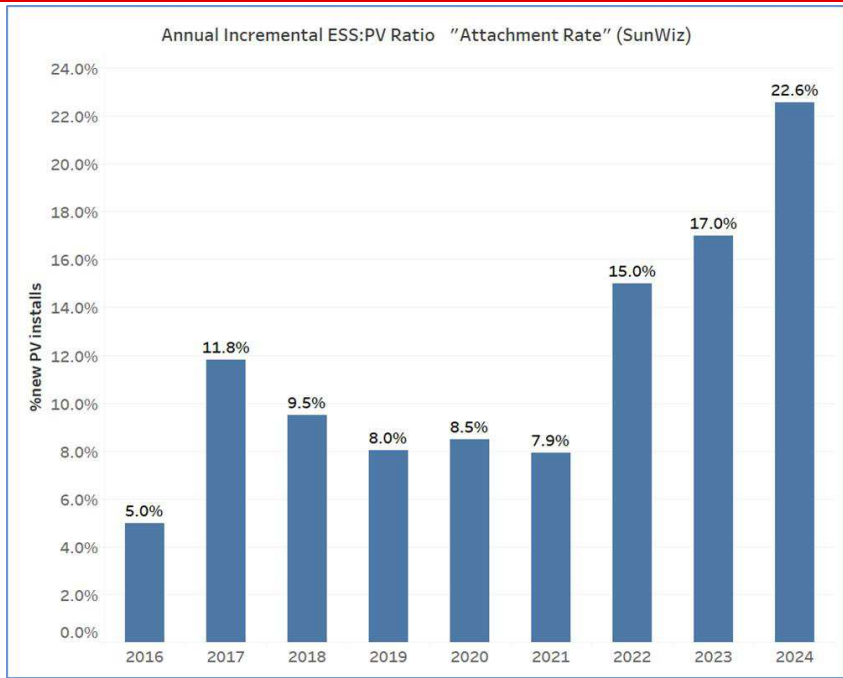
储能可用容量		补贴比例（STC支持倍数）	
0 – 14 kWh		100%（全额支持）	
>14 – 28 kWh		60%	
>28 – 50 kWh		15%	

Year	Period	Existing STC factor	Proposed STC factor
2026	January – April	8.4	8.4
2026	May – December	8.4	6.8
2027	January - June	7.4	5.7
2027	July - December	7.4	5.2
2028	January - June	6.5	4.6
2028	July - December	6.5	4.1
2029	January - June	5.6	3.6
2029	July - December	5.6	3.1
2030	January - June	4.7	2.6
2030	July - December	4.7	2.1

资料来源：光储星球公众号，兴业证券经济与金融研究院整理

注：单个STC价值量随政策调整而变化

图、2016年–2024年澳大利亚新增太阳能配储比例

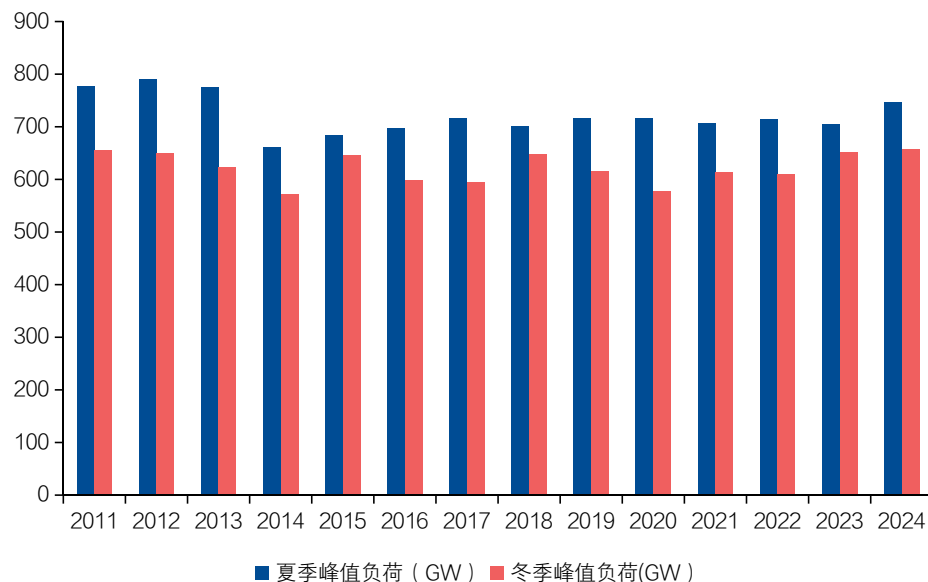


资料来源：Sunwiz，中国储能网，兴业证券经济与金融研究院整理

03 美国：AI建设及制造业回流带来电力缺口

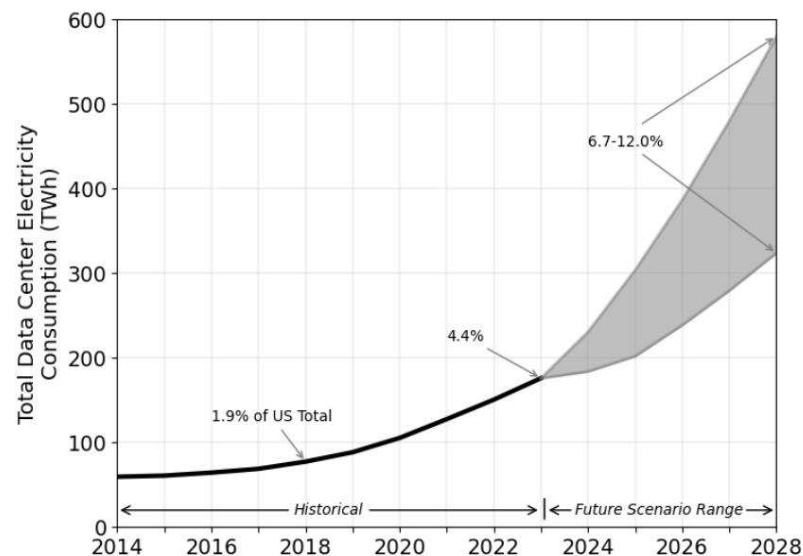
- 美国AI发展与制造业回流，共同催生电力缺口并推高储能需求。从负荷曲线看，2023年及之前美国夏季峰值负荷相对平稳，而2024年因数据中心用电推动负荷攀升，叠加未来制造业回流带来的工业用电激增，电力系统压力持续加大。而未来AI数据中心用电需求将持续高速增长，据Berkeley Lab报告预测，其用电占比将从2023年4.4%飙升至2028年6.7-12.0%。在双重用电需求驱动下，储能作为灵活调节手段，成为填补缺口、保障电力稳定的核心选项，市场需求有望加速释放。

图、美国电力负荷曲线



资料来源：NERC，兴业证券经济与金融研究院整理

图、AI带来的用电增量情况



资料来源：Berkeley Lab，2024年美国数据中心能源使用报告，兴业证券经济与金融研究院整理

目录 CATALOGUE

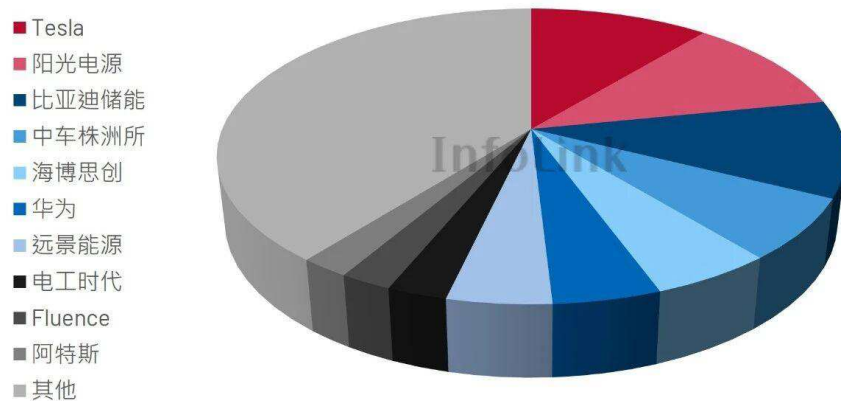
- 01 全球储能需求高增，AI需求打开长期成长空间
- 02 容量电价政策落地，国内大储迈入高景气发展
- 03 海外政策持续加持，中东地缘催化有望重现2022行情
- 04 储能企业差异化优势显著
- 05 投资建议及风险提示

04 储能市场竞争格局相对分散

- 2025年全球储能行业高增的同时，竞争格局整体仍相对分散。根据InfoLink Consulting，全球储能系统出货Top10呈40GWh、20GWh、10GWh三档分层，2026年Top10阵营或持续洗牌，对头部厂商而言，全球化多点布局已成行业共识。细分来看：大储市场虽CR10高达60.64%，但仍具竞争弹性，Top5格局虽暂稳但存变数；户储市场Top10也存在明显梯队，2026年欧洲市场回暖或带来现有格局变动。

图、2025年度全球大储(含工商业)系统出货排名

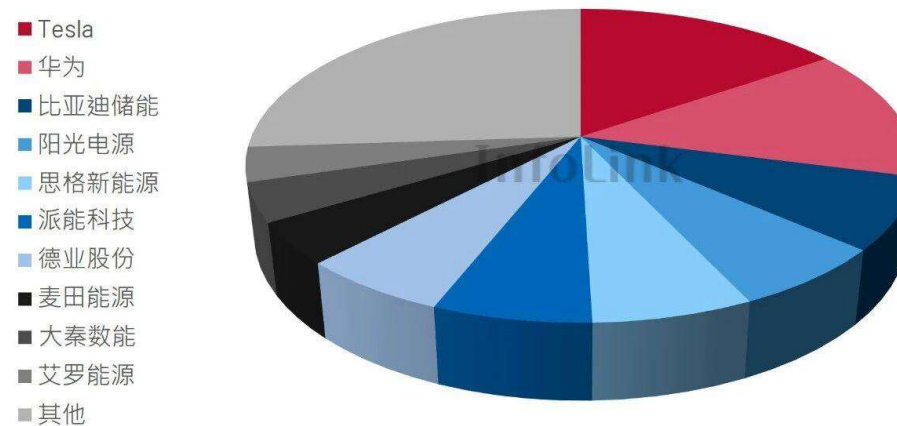
2025年度全球大储（含工商业）系统出货排名



资料来源：InfoLink Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理

图、2025年度全球户储系统出货排名

2025年度全球户储系统出货排名



资料来源：InfoLink Consulting，兴业证券经济与金融研究院整理

04 储能市场竞争格局相对分散

- 中东局势持续发酵，进一步加剧欧洲能源供给焦虑，户储行情存在重现高景气的潜力。2026年本身就是储能行业确定性大年，户储、工商储、大型储能三大赛道协同发力，各板块均具备清晰成长逻辑与核心看点，行业增长基本面扎实稳固。从装机基数来看，2025年欧洲大储、工商储、户储装机分别达15GWh、2.3GWh、9.8GWh，已形成成熟的市场需求底盘。在此基础上，中东地缘扰动将带来显著边际增量，进一步强化居民能源自保刚需，推动2026年欧洲户储装机规模迎来明确上修。伴随行业出货量持续超预期增长，国内优质光储相关企业订单将加速落地，营收与盈利弹性充分释放，整体业绩表现有望持续突破市场此前预期，深度承接本轮需求红利。

表、相关公司估值情况（截至2026/3/31）

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE			
			2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E
300274.SZ	阳光电源	3126	110.36	134.61	186.72	216.37	28.3	23.2	16.7	14.4
605117.SH	德业股份	1195	29.60	33.00	41.10	49.02	40.4	36.2	29.1	24.4
688717.SH	艾罗能源	187	2.04	1.16	5.82	9.70	91.9	161.8	32.2	19.3
688390.SH	固德威	230	-0.62	1.36	6.60	9.56	-	168.9	34.8	24.0
300763.SZ	锦浪科技	398	6.91	11.71	16.01	20.06	57.5	34.0	24.8	19.8
688472.SH	阿特斯	466	22.47	10.21	29.30	42.20	20.7	45.7	15.9	11.1
688411.SH	海博思创	421	6.48	9.49	21.58	32.18	64.9	44.3	19.5	13.1
688599.SH	天合光能	386	-34.43	-69.94	14.87	32.59	-	-	26.0	11.8
688223.SH	晶科能源	668	0.99	-67.86	16.35	35.43	675.6	-	40.9	18.9

资料来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

注：2025年归母净利润阳光电源采用年报数据，艾罗能源、固德威、阿特斯、海博思创、天合光能、晶科能源采用业绩快报数据，德业股份、锦浪科技采用wind一致预期；2026-2027年归母净利润均采用wind一致预期；

目录 CATALOGUE

- 01 全球储能需求高增，AI需求打开长期成长空间
- 02 容量电价政策落地，国内大储迈入高景气发展
- 03 海外政策持续加持，中东地缘催化有望重现2022行情
- 04 储能企业差异化优势显著
- 05 投资建议及风险提示

05 投资建议

- **储能容量电价政策落地，2026年行业将凭政策、刚需、经济性三重红利提速增长。**国家发展改革委、国家能源局印发《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，首次在国家层面明确建立电网侧独立新型储能容量电价机制，挂钩放电时长、负荷峰值与煤电电价，精准匹配调峰需求；同步严控项目资质审核，保障政策落地见效。全球储能高景气延续：国内迎政策放量，美国AI赛道拉动刚需，欧洲新能源配套需求坚挺，中东非新兴市场持续贡献增量，行业长期成长确定性突出。
- **地缘冲突强化能源自主需求，储能板块迎来关键行业催化。**中东地缘局势持续紧张，引发全球能源供给端扰动，欧洲天然气价格波动加剧，区域能源独立诉求快速提升，有望重现欧洲储能市场的高景气行情。气价波动拉大电价价差、提升储能项目经济性，户储及电网侧储能需求加速释放，板块景气度具备较强支撑。
- **全球多国密集出台政策扶持户用储能，工商业储能亦处于放量蓄力阶段，2026年户储+工商储高景气有望贯穿全年。**（1）德国EEG2027修订草案拟取消25kW以下光伏固定上网电价、限制50%馈电功率，强制引导高比例自用，显著抬升配储渗透率，激活超40GW存量户用光伏改造需求，重塑市场增长逻辑。（2）英国温暖家园计划投入150亿英镑，2026—2030年拟覆盖多达500万户家庭，以补贴与强制标准推广光储、热泵，直接打开户储刚性需求。（3）澳大利亚“廉价家用电池计划”预算扩容至72亿澳元，2030年拟覆盖200万户家庭，分级补贴降本叠加高户用光伏渗透率，户储需求预计快速爆发。
- **储能作为未来能源体系的核心组成部分，在AI数据中心规模化发展的背景下，正成为保障其稳定运行的关键支撑。**AI数据中心依赖大规模GPU集群运行，瞬时算力切换会引发电力负荷的剧烈波动，影响电网稳定与电能质量，甚至导致设备故障、算力中断，需在电气架构电源侧与负荷侧部署储能系统，通过快速响应实现削峰填谷、平抑波动，并提供应急供电。储能既能精准匹配AIDC动态供电需求、降低电网扩容依赖，也是其供电系统的理想解。
- **投资建议：**AI等新兴领域崛起持续推高电力需求，海外户储在政策驱动下蓬勃发展、天然气价格波动形成事件性催化，多重利好共振下，储能环节整体景气度持续向好，推荐阳光电源、德业股份，建议关注艾罗能源、固德威、锦浪科技、阿特斯、海博思创、天合光能、晶科能源。

05 风险提示

- 宏观经济波动：若宏观经济波动较大，终端需求大幅下滑，将影响下游需求，整体行业面临业绩下滑的风险。
- 上游原材料价格波动：若上游原材料价格波动，则企业成本端将受到直接影响。
- 行业政策变化：若产业政策变动较大，政策支持力度减弱，则行业规模增速变缓，将直接影响行业内企业业绩。
- 行业竞争加剧：若行业竞争加剧，产品售价将会降低，行业内企业盈利将受到直接影响。
- 下游需求不及预期：下游需求是产业链增长的支撑，若下游需求减弱，则整个产业链的盈利将受到影响。
- 海外贸易政策变动：若海外贸易政策趋紧，则产品出口收益将会降低，将直接影响行业内企业业绩。
- 天合光能、晶科能源为我司做市公司。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深300指数为基准；北交所市场以北证50指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录www.xyzq.com.cn内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

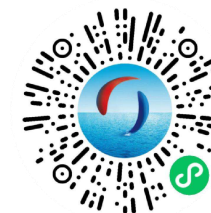
在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

联系方式

上 海	北 京	深 圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层 邮编：200135 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号世界财富大厦32层01-08单元 邮编：100020 邮箱：research@xyzq.com.cn	地址：深圳福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼 邮编：518035 邮箱：research@xyzq.com.cn

电脑端请访问 <http://research.xyzq.cn/>

扫描右侧二维码进入“兴证研究”小程序，查看更多报告及活动



THANKS

——研究发现价值 研究创造价值——

