

2025 年 09 月 15 日

政策发力，电池储能助力创业板修复加速

策略研究团队

——投资策略专题

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

简宇涵（分析师）

jianyuhan@kysec.cn

证书编号：S0790525050005

● 科技高低切，重视游戏、传媒、互联网、消费电子、电池等品种

我们此前于多篇报告中提出：如果有投资者相对畏高，对于想寻找除了前期涨幅累积较多的光模块、PCB、创新药、科创芯片、液冷以外的低位品种进行高低切，我们认为当前应该重点关注游戏、传媒、互联网、华为产业链(消费电子)、电池等品种。

● 事件：国内储能政策加速落地，顶层态度愈发清晰

2025 年 9 月 12 日，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》；《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 180GW 以上。截至 2025H1，我国新型储能装机规模为 94.91GW。要实现 2027 年的装机目标，未来两年半内需将储能规模接近翻倍，新增装机约 85GW，年均新增装机约 34GW，按 4 小时备电时长算，年均装机将达 136GWh，相较 2024 年新增的 101GWh 增长约 34%。从政策上看，首次提出储能建设专项行动，顶层表态清晰，需求具备政策托底。

近期，宁夏披露发电侧容量电价机制，电网侧新型储能容量电价标准 2025 年 10 月至 12 月按照 100 元/千瓦·年执行，2026 年 1 月起按照 165 元/千瓦·年执行；除宁夏外，国内已有甘肃、新疆、山东、河北等地陆续探索出台针对新型储能的容量补偿或电价政策。各省伴随“136 号文”承接文件陆续出台的容量电价细则/指导，不断推动储能商业模式加快完善，提高储能项目的收益率。

● 多重利好带动下，电池行业景气度上行

政策端积极推动，产业趋势向前，电池行业的景气度逐步改善，相对其他板块优势逐渐凸显：

（1）从国内政策角度看，两类政策带动储能需求回暖。中央性政策，新型储能行动方案的出台，标志着高层对储能建设态度清晰，需求具备政策托底。地方性政策，宁夏、甘肃、新疆、山东、河北等地陆续探索出台针对新型储能的容量补偿或电价政策，不断推动储能商业模式加快完善，提高储能项目的收益率。两类政策带动储能需求回暖，促进国内储能行业的发展，利好电池板块。

（2）从产业趋势角度看，电池行业景气度逐步上行。固态电池，作为电池领域新兴技术，近期催化不断，技术不断提高，商业化或逐步落地，因此电池板块受市场较高关注。锂电池，在储能项目、海外需求的带动下，电池行业排产或提升，行业景气度上行。

● 投资建议：重视创业板的投资机会，尤其电池方向

我们于 9 月 13 日《从纺锤策略看港股、创业板的机会》报告中提出，创业板指作为中国新兴产业的潮头，在各时代中成为成长主线的锚点与起点，本轮创业板指上涨呈现“多元共存”特征，涵盖 AI、新能源、反内卷等。我们认为，当下要重视创业板的投资机会，政策发力下，电池、储能将带动创业板加速修复。

● 风险提示：美联储降息不及预期；市场波动风险，产业政策变化风险。

相关研究报告

《从纺锤策略看港股、创业板的机会——投资策略周报》-2025.9.14

《游戏，下一个创新药——投资策略专题》-2025.9.12

《港股补涨契机中的资产掘金机会——投资策略专题》-2025.9.10

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn