

新型储能行业高歌猛进 钠电池行业前景看好

第一创业证券研究所

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

核心观点：

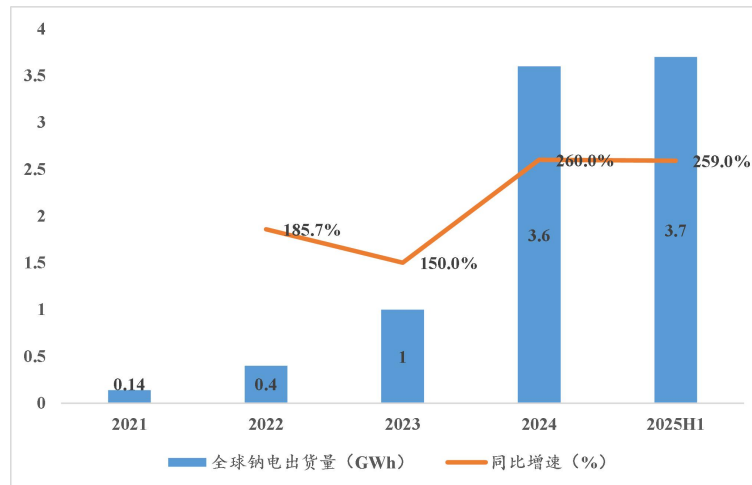
- 钠离子电池行业景气度维持高位。按起点研究院 SPIR 的统计，2025H1 全球钠电出货量达到 3.7GWh，同比增长 259.0%，2021 年到 2024 年全球钠电池出货量复合年均增长率达 195.2%，长期处于高位；起点研究院 SPIR 预计 2025 年全年出货量可达 23.1GWh，同比增速达 542.7%。从国内钠电池相关上市公司半年报看，当升科技和新宇邦已经将钠电池作为公司新的利润增长点。
- 新型储能的爆发式增长是钠离子电池景气度维持高位的重要支撑。中国新型储能功率规模从 2021 年的 2.45GW 增长到 2024 年的 43.79GW，复合年均增长率达 161.46%；全球新型储能功率规模从 2021 年的 10.20GW 提升到 2024 年的 74.10GW，复合年均增长率达 93.67%。2025H1，储能钠电池出货 2.15GWh，占比钠电池总出货量的 57.70%，是钠电池商业化落地的绝对主力。据《钠离子储能技术发展现状与对策建议》研究，2025 年起，钠离子电池渗透率将迎来高涨，从 2024 年的 0.4%提升到 1.4%，在 2030 年时预期达到 8.5%。
- 今年上半年一系列上市公司开展了钠离子电池的扩产、增资和投建计划。华阳股份年产万吨级钠离子电池正负极材料项目被纳入山西省省级重点工程建设项目，当前该项目处于在建阶段。中欣氟材签约“年产 5 万吨钠离子电池电解质盐项目”，落地浙江绍兴上虞经开区。维科技术募集资金 2 亿元，专项用于年产 2GWh 钠离子电池项目的实施。
- 钠电池行业的扩产潮已经到来。伴随着新型储能的爆发式发展，钠电池因高安全性、长寿命及环境适应性强的特征，短中期将面临销量大幅提升的利好；长期而言，随着钠电池价格优势的进一步强化，有望与磷酸铁锂电池持平甚至更低，使钠电池行业景气度长期维持高位。

风险提示：下游需求不如预期，原材料价格上涨超预期等。

一、钠离子电池行业景气度维持高位

2025H1 全球钠电池出货量达到 3.7GWh，同比增长 259.0%；预计 2025 年全年出货量有望超过 23.1GWh，同比增幅达到 542.7%。2021 年到 2024 年全球钠电池出货量的复合年均增长率达 195.2%。

图 1 2021-2025H1 全球钠电池出货量（单位：GWh）



资料来源：起点研究院 SPIR、第一创业证券研究所整理

当升科技上半年实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 8.47%，公司在半年报中披露：在钠电正极材料方面，已批量供货于下游客户圆柱启停、方形储能、动力等项目，持续为公司拓展新的利润增长点。新宇邦上半年实现归母净利润 48.38 亿元，同比增长 16.36%，公司表示：固态电解质和钠离子电解液产品实现批量稳定交付，成为增长新动能。

表 1 钠电池成为一系列上市公司的利润增长点

公司代码	简称	净利润变动	业绩增长原因分析
300073.SZ	当升科技	上半年实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 8.47%	钠电正极材料方面，已批量供货于下游客户圆柱启停、方形储能、动力等项目，持续为公司拓展新的利润增长点
300037.SZ	新宇邦	上半年实现归母净利润 48.38 亿元，同比增长 16.36%	钠离子电池电解液已在批量交付，成为公司新增长点

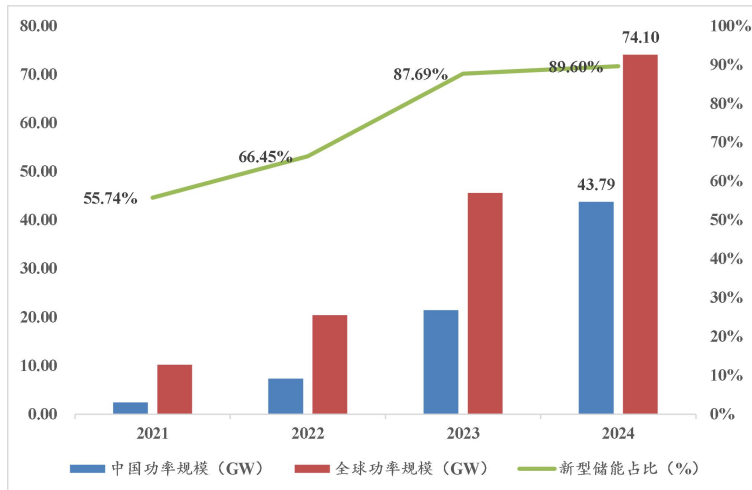
资料来源：上市公司半年报、第一创业证券研究所整理

二、新型储能的爆发式增长是钠离子电池景气度维持高位的重要支撑

如图 2 显示，过去几年，新型储能经历了爆发式增长，中国新型储能功率规模从 2021 年的 2.45GW 增长到 2024 年的 43.79GW，复合年均增长率达到 161.46%。全球新型储能功率规模从 2021 年的 10.20GW 提升至 2024 年的 74.10GW，复合年均增长率达到 93.67%。新型储能占比不断攀升，从 2021 年的 55.74% 快速提升到 2024 年的 89.60%。中国新型储能占全球新型储能的比重从 2021 年的 24.02% 提高到 2024 年的 59.10%。上述数据表明新型储能正处于爆发式增长期，而中国新型储能是全球新型储能增长的重要引擎。

在今年国家能源局发布 136 号文后，国内电力价格市场化的进程明显加快。在这个基础上，国内储能行业景气度迎来了明显提升。有调研显示在已普及电力现货交易的山东省，储能电站的电站收益水平与交易能力密切相关，100MW/200MWh 电站如果交易能力不差，每年峰谷加价套利收益可达 2000 万元，较 2023 年时已翻倍。国内储能行业的景气度有望因此而进一步提升。

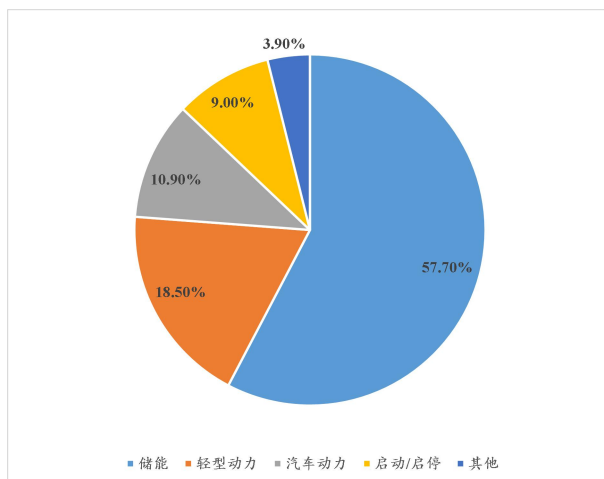
图 2 近四年全球新增投运新型储能项目装机规模



资料来源：iFinD、第一创业证券研究所整理

2025H1，储能钠电池出货 2.15GWh，占比为 57.70%，是钠电池商业化落地的绝对主力，如图 3 所示。尽管储能独占鳌头，但钠电池的应用场景并非单一，轻型动力是第二大市场，占比 18.50%。汽车动力和启动启停市场也分别占据约 10% 的份额，显示出钠电池已在多个领域取得商业化进展。

图3 2025H1 钠电细分应用市场占比（单位：%）



资料来源：CNESA、第一创业证券研究所整理

2025 年起，钠离子电池渗透率将迎来高涨，从 2024 年的 0.4% 上升到 1.4%，并在随后持续攀升，2030 年时预期达到 8.5%。从需求结构空间上看，钠电储能需求空间始终是主力需求因素，在 2030 年时可达到 76.94%，如表 2 所示。

表 2 全球钠离子电池需求与渗透率预测

	年份								
	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
钠电动力需求空间/GWh	0	0	4	13	30	45	59	72	86
钠电储能需求空间/GWh	0	0	1	10	50	100	152	212	287
钠离子电池需求空间/GWh	0	0	5	23	80	145	211	284	373
钠离子电池渗透率/%	0.0	0.0	0.4	1.4	3.8	5.7	6.8	7.7	8.5

资料来源：《钠离子储能技术发展现状与对策建议》、第一创业证券研究所整理

三、上半年国内钠电池相关上市公司宣布扩产、增资和投建

上半年国内钠离子电池相关上市公司开展了一批扩产、增资和投建计划。华阳股份半年报披露其万吨级钠电正负极材料产线在建，属于钠电池材料端的投建；中欣氟材与钠创新能源、宏达化学联合签约“年产 5 万吨钠离子电池电解质盐”项目，属于钠电专用电解质盐的产业化配套；维科技术募集资金 2 亿元用于年产 2GWh 钠离子电池项目的实施，属于增资及投建推进范畴。

表 3 国内钠电池龙头今年上半年的扩产、增资和投建计划

公布日期 [□]	公司简称 [□]	扩产、增资与投建内容 [□]
2月10日 [□]	华阳股份 [□]	年产万吨级钠离子电池正极材料项目纳入山西省省级重点工程建设项目 [□]
4月21日 [□]	中欣氟材 [□]	与钠创新能源、宏达化学联合签约“年产5万吨钠离子电池电解质（电解质盐）”项目，落地浙江绍兴上虞经开区 [□]
8月26日 [□]	维科技术 [□]	募集资金2亿元，专项用于年产2GWh钠离子电池项目的实施 [□]

资料来源：第一创业证券研究所整理

钠电池的价格优势将得到进一步加强。钠电池用于储能的主要优势有：低成本、高安全性、长寿命及环境适应性强。但是，当下钠电池的价格优势并不明显，2025年上半年磷酸铁锂电芯均价为0.35-0.38元/Wh，三元电芯价格维持在0.48-0.52元/Wh区间；而钠离子电池价格约为0.5元/Wh。随着钠电池能量密度的持续提高，产业链规模和协同效应的增强，未来1-2年钠离子电池的理论成本可降到0.3元/Wh左右，相较磷酸铁锂电池持平甚至更低。

四、受益新型储能的增长，钠电池行业景气度看好

钠电池行业的扩产潮已经到来。伴随着新型储能的爆发式发展，钠电池因高安全性、长寿命及环境适应性强的特征，将在新型储能等领域获得越来越多的应用，短中期看，钠电池行业将面临销量大幅提升的利好；长期而言，随着扩产和研发投入的增加，钠电池的价格优势将得到进一步强化，有望与磷酸铁锂电池持平甚至更低，发挥出针对磷酸铁锂储能电池的替代机制，使钠电池行业景气度长期维持高位。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL:0755-23838888 FAX:0755-25831718 P.R.China:518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P.R.China:100140