

电力设备新能源行业点评

8月储能系统招标规模高增，国内储能需求持续释放

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备 · 电池

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	李全	021-60375434	liquan2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070002
证券分析师：	徐文辉	021-60375426	xuwenhui@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030001
证券分析师：	袁阳	0755-22940078	yuanyang2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030002

国信电新观点：根据行业媒体“寻熵研究院”统计，2025年8月国内储能系统招标容量达到47.2GWh（同比+2158%，环比+1142%），EPC规模22.2GWh；另外还有13.3GWh储能电芯和直流侧采招落地；该机构数据显示今年前8月储能系统累计招标达到144.1GWh，同比增长约216%。另根据北极星储能网数据，国内1-8月储能系统累计招标规模达到133.4GWh，同比增长约147%。多方行业数据显示今年以来国内储能系统保持较高的订单需求，反映国内建设新型电力系统对储能的高度需求，为2026-2027年国内储能市场平稳发展奠定基础。

投资建议：国内储能市场需求持续释放，利好相关产业链标的。建议关注亿纬锂能、阳光电源、中创新航、禾望电气、盛弘股份、宁德时代。

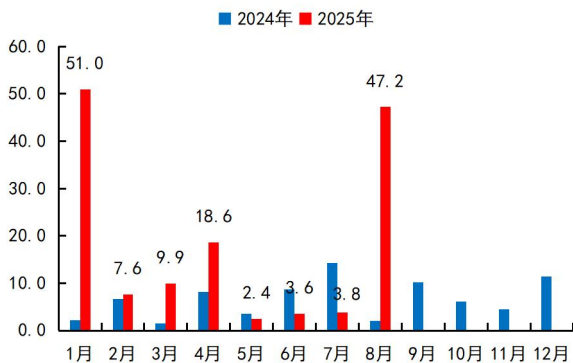
风险提示：市场竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

评论：

8月储能系统招标规模高增：根据行业媒体“寻熵研究院”统计，2025年8月国内储能系统招标容量达到47.2GWh（同比+2158%，环比+1142%），EPC规模22.2GWh；另外还有13.3GWh储能电芯和直流侧采招落地。

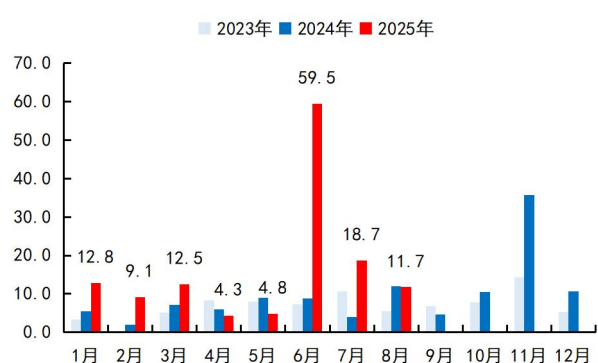
从项目类型看，独立式储能项目规模超过本月采招规模的一半，单体最大规模达到2GWh。集采/可再生能源储能项目/用户侧储能项目分别占本月采招规模的38.3%/4.5%/1.8%。随着国内可再生能源强制配储政策的取消，更多储能需求来自独立储能项目。

图1：国内储能系统月度招标规模（GWh）-寻熵研究院



资料来源：寻熵研究院，北极星储能网，国信证券经济研究所整理
 注：寻熵研究院未披露2024年6月储能系统招标规模，故采用北极星储能网统计数据

图2：国内储能系统月度招标规模（GWh）-北极星储能网

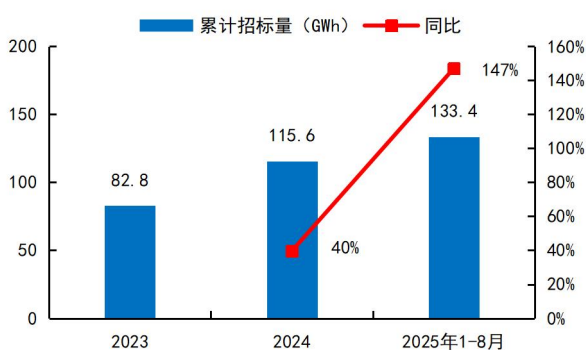


资料来源：北极星储能网，国信证券经济研究所整理

“寻熵研究院”数据显示今年1-8月储能系统累计招标规模达到144.1GWh，同比增长约207%；另据北极星储能网数据，1-8月储能系统累计招标规模达到133.4GWh，同比增长约147%。

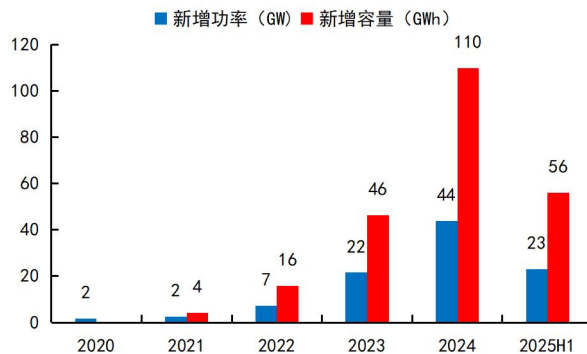
从储能装机规模来看，根据中关村储能产业技术联盟(CNESA)披露数据，2024年我国新型储能新增投运43.7GW/109.8GWh，同比+103%/+136%；2025年上半年我国新型储能新增投运23.03GW/56.12GWh，同比+68%/+68%。

图3: 国内储能系统累计招标规模 (GWh、%)



资料来源：北极星储能网，国信证券经济研究所整理

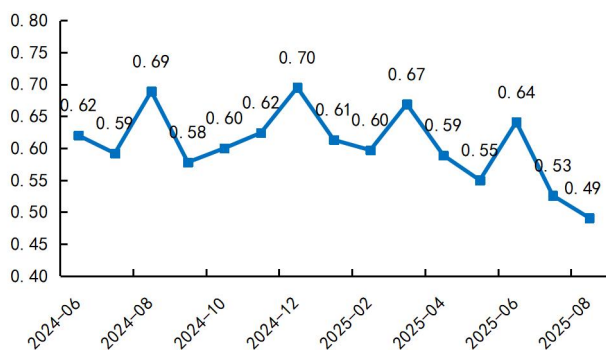
图4: 国内新型储能年度新增装机 (GW、GWh)



资料来源：CNESA，国信证券经济研究所整理

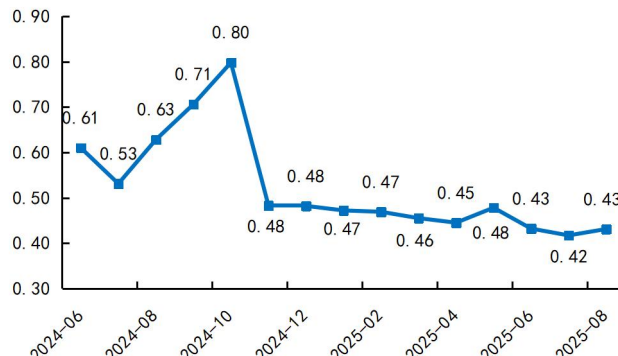
在最新的投标价格方面，2小时和4小时系统报价变动趋势有所不同：本月2小时储能系统均价降至0.491元/Wh，首次跌破0.5元/Wh关口，在上月已创市场新低的基础上，再次刷新最低纪录；4小时储能系统平均报价0.431元/Wh，环比上涨3.4%。

图5: 2小时储能系统月度平均报价 (元/Wh)



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

图6: 4小时储能系统月度平均报价 (元/Wh)



资料来源：寻熵研究院，国信证券经济研究所整理

多方行业数据显示今年以来国内储能系统保持较高的订单需求，反映国内建设新型电力系统对储能的高度需求，为2026-2027年国内储能市场平稳发展奠定基础。

◆ 投资建议

国内储能市场需求持续释放，利好相关产业链标的。建议关注亿纬锂能、阳光电源、中创新航、禾望电气、盛弘股份、宁德时代。

◆ 风险提示

市场竞争加剧；原材料价格大幅上涨。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
300014.SZ	亿纬锂能	1,596	40.8	54.2	70.2	39.2x	29.5x	22.7x	4.1
300274.SZ	阳光电源	2,806	110.4	134.0	147.8	25.4x	20.9x	19.0x	6.6
3931.HK	中创新航	472	5.9	13.8	21.2	79.9x	34.3x	22.3x	1.3
603063.SH	禾望电气	155	4.4	6.0	6.9	35.1x	25.8x	22.4x	3.2
300693.SZ	盛弘股份	125	4.3	5.5	6.5	29.2x	22.8x	19.3x	6.8
300750.SZ	宁德时代	14,824	507.4	657.1	787.4	29.2x	22.6x	18.8x	5.0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 阳光电源、宁德时代盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告:

《锂电产业链双周评(8月第2期)-锂电行业反内卷持续深化, 车用固态电池规格尺寸团标正式立项》——2025-08-24

《电力设备新能源行业点评-“反内卷”政策持续加码, 锂电行业有望迎来盈利拐点》——2025-08-11

《锂电产业链双周评(8月第1期)-固态电池应用场景持续丰富, 宁德时代产能扩张稳步推进》——2025-08-10

《电力设备新能源行业点评-苹果承诺加码美国本土投资, 重视钢壳电池放量新周期》——2025-08-07

《锂电产业链双周评(7月第2期)-英国重启对新能源汽车补贴, 上汽新名爵4将搭载半固态电池》——2025-07-26

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032