东兴证券 DONGXING SECURITIES

电力设备及新能源行业：格局、技术、应用三重驱动，储能行业迈向新周期

——《新型储能制造业高质量发展行动方案》点评

2025 年 3 月 5 日

看好/维持

电力设备及新能源	行业报告

事件：工信部等八部门近日印发了《新型储能制造业高质量发展行动方案》（以下简称“方案”）。该方案以推动新型储能制造业“高端化、智能化、绿色化”为核心目标，以“产业体系加速完善、产品性能显著增强、应用领域持续拓展”为总体要求，提出 2024-2027 年高质量发展路径，旨在提升我国储能产业国际竞争力，支撑新型能源体系建设。

点评如下：

产业体系加速完善：集中度提升叠加集群化布局。方案提出：目标到 2027 年培育 3-5 家生态主导型企业，形成“主体集中、区域集聚”的产业格局，推动长三角、粤港澳等先进产业集群建设；并强化锂/钴/镍等资源保障，支持绿色回收，引导产能向资源富集区（内蒙古、青海等）聚集，减少低效重复建设。锂电产业链降本效果显著，储能行业单价持续下降，但也导致部分企业出现了亏损。**我们认为，这一举措有望加速出清落后产能，提升行业集中度，行业头部企业如宁德时代、区域性头部企业如国轩高科等有望凭借规模和技术等优势进一步扩张市场份额。**

产品性能显著增强：技术升级叠加安全性提升。方案强调，要重点突破锂电池（长寿命、高安全、专用化）、钠电池（高性能材料）、液流电池（材料环节优化）等多元化技术，发展压缩空气、氢储能等长时储能，攻克智能化调控与全生命周期安全技术（如热失控预警、精准消防）。在安全方面，目标实现储能产品“热滥用和过充电不起火、不爆炸”，系统能量转化效率显著提升。**我们认为：储能技术路线多元化有助于满足不同场景下的储能需求，目前锂电在储能市场中占据绝大部分份额，钠电、氢能以及液流等路线有望在未来实现份额扩张，锂电以外的技术路线如顺利实现降本以及商业化提速，有望成为储能企业的第二增长曲线。**

应用领域持续拓展：新兴行业有望进一步提升储能需求。方案指出：电源侧推动共享储能、构网型储能应用，用户侧覆盖数据中心、工业园区、光储充换检站及家用储能，支持“光伏+储能”微型离网系统。目标实现新型储能在电力、工业、交通等多领域深度融合，助力新能源消纳与电网稳定性提升。储能目前有三大应用场景，一是电源侧，二是用户侧，三是新兴行业。**我们认为：受益于政策，电源侧和用户侧的需求将持续增长；在新兴场景中，数据中心备电、通信基站、车网互动（V2G）等储能新兴需求打开，有望进一步提升储能总需求。**

投资建议：基于近期政策和产业现状，我们建议关注三个方向：一是格局加速优化下的规模龙头，宁德时代、国轩高科有望受益；二是技术迭代要求之下的技术型企业，华阳股份、传艺科技有望受益；三是积极拓展新兴应用场景的相关标的，煜邦电力、金盘科技有望受益。

风险提示：技术路线迭代风险；海外政策风险；下游需求不及预期的风险。

未来 3-6 个月行业大事：

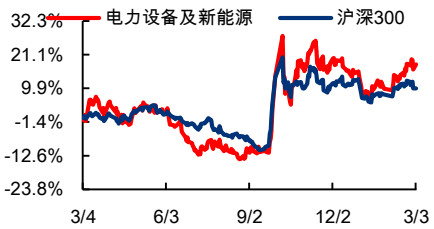
无

资料来源：同花顺

行业基本资料		占比%
股票家数	239	5.28%
行业市值(亿元)	49421.3	5.17%
流通市值(亿元)	43603.55	5.61%
行业平均市盈率	47.35	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：侯河清

010-66554108 houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524040001

分析师：吴征洋

010-66554045 wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480525020001

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS（元）			PE			PB	评级
	23A	24E	25E	23A	24E	25E		
宁德时代	10.03	11.74	14.53	16.28	23.30	18.87	4.92	未评级
国轩高科	0.52	0.62	0.86	40.89	44.99	31.18	1.67	强烈推荐
华阳股份	1.44	0.69	0.84	6.80	9.45	7.77	0.85	未评级
传艺科技	0.14	0.08	-0.35	147.17	233.56	-51.88	2.44	未评级
煜邦电力	0.15	0.48	0.62	59.73	22.20	17,26	2.81	未评级
金盘科技	1.18	1.40	1.91	30.32	28.36	20.72	3.99	未评级

资料来源：公司财报、东兴证券研究所（未覆盖标的采用同花顺一致预期）

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	电力设备及新能源行业：新能源上网电价市场化改革落地，绿电行业有望加快实现高质量发展	2025-02-10
行业普通报告	电力设备及新能源行业：零碳园区有望催化光-储-氢应用需求释放	2025-01-16
行业深度报告	锂电行业 2025 年投资展望：基本面企稳回暖，新技术应用进程提速	2025-01-02
行业深度报告	2024 年锂电板块中期策略：基本面有望迎来改善，关注出海与固态电池应用进程	2024-08-05
行业深度报告	光伏 2024 年下半年投资展望——0bb 技术加速导入，光伏辅材持续迭代	2024-07-29
行业普通报告	电力设备及新能源行业：节能降碳方案推出，锂电行业供需两侧有望迎来量利改善	2024-06-12
行业深度报告	价格下跌业绩承压，行业优胜劣汰正当时—光伏行业 23 年年报及 24 年一季报综述 PPT	2024-05-14
行业普通报告	电力设备及新能源行业：固态电池技术加速落地，关注产品端降本趋势与锂电应用边界延伸	2024-04-03
行业深度报告	2024 年动力电池板块投资策略：行业步入筑底期，关注电池出海与新技术落地	2024-03-14
行业深度报告	2024 年动力电池板块投资策略：行业步入筑底期，关注电池出海与新技术落地	2024-03-08
公司普通报告	国轩高科（002074.SZ）：储能贡献利润增量，出海+新产品双轨齐发力—2024 年半年报点评	2024-09-23
公司普通报告	国轩高科（002074.SZ）：发布全固态电池等重磅新品，产品矩阵扩容有望拓展优化客户结构	2024-05-21
公司普通报告	海兴电力（603556.SH）：海外智能配用电业务高增，全年业绩超预期—2023 年年报业绩点评	2024-04-19

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

侯河清

金融学硕士，3 年产业投资经验，2022 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电新行业的研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，4 年投资研究经验，2022 年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我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。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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526