



电力设备与新能源行业专题 研究：储能协助能量时移 护 航能源变革



储能需求：中期延缓弃电率提升，长期支撑能源体系变革电网是需要瞬时平衡的系统，外送线路的容量和调峰调频余量均限制了电网消纳能力。风光日内出力波动明显，调节难度增大，叠加火电调节潜力低于天然气机组/国内容配比较低/电力安全稳定性要求高，国内电网调节压力凸显，传统的火电作为灵活性资源恐不足以满足电力系统的要求。中期来看，储能对于降低弃电率具有重要影响。长期来看，未来能源互联网体系下电网结构将更为复杂，储能能够协助实现能量时空的转移与转化，必然在能源体系变革中起到关键作用。

技术分类：抽水蓄能占据主导，电化学储能前景广阔储能技术主要可以分为四类，物理储能、电化学储能、化学燃料储能与热储能。抽水蓄能目前市场份额接近 90%，预计在未来十年仍将占据主导地位，但资源受限、工期冗长。电化学储能具备技术成熟、充放电响应快、不受空间地形限制、建设周期短等多重优势，产品矩阵丰富可根据不同场景灵活配置，可广泛用于源网荷侧调节，市场前景广阔。

风光配储：当前行业核心驱动，政策细则逐步完善各地提出配储要求，减少潜在弃电率提升带来的损失，消纳责任逐步往新能源发电侧转移。中央与地方政策相继出台，在规模上要求储能电站同步新能源建设，整县推进逐步配储；对建成速度提出明确规定。新能源配储考核力度加强，有望减少行业劣币驱逐良币现象。参考储能指导意见，对于配套建设或共享模式落实新型储能的新能源发电项目，动态评估其系统价值和技术水平，可

在竞争性配置、项目核准（备案）、并网时序、系统调度运行安排、保障利用小时数、电力辅助服务补偿考核等给予适当倾斜，我们预计落地后发电侧和共享储能方均将受益，有望理顺国内商业模式。

储能结构：共享储能协助降本增效，模式逐步理顺共享储能电站具备成本低/调用优先级高/租金收入等多重优势，在获得辅助服务收入的同时，还能够满足发电侧配储要求，降低建设成本。共享储能项目可在日常获得稳定租金收入，提高收益率。我们以山东/河南案例测算，理想情况下 IRR 均超 11%。随着各省份关于共享储能的盈利模式细化政策逐步出台落实，权益倾斜有望带来后续催化。我们认为共享储能或是国内需求落地的主体。

行业展望：基本面和预期差共振向上，戴维斯双击可期当前通过政策设计，已实现运营端盈利模式理顺，后续潜在政策落地后发电侧模式也有望理顺，储能内生发展动力有望提升。运营方 IRR 提升为设备端提供盈利空间，考虑大型储能带来的壁垒提升，监管要求加严，国内储能设备厂有望逐步盈利。后续潜在发电侧权益倾斜政策以及电网侧储能回收有望提供预期差。考虑储能盈利提升和运营方逻辑理顺，国内大型储能戴维斯双击

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47526

