

独立储能成新型储能增长主力 商业模式面临挑战有待完善

证券时报记者 刘灿邦

今年上半年,国内新型储能新增装机21.81GW,同比下降18%;但同期独立储能新增投运装机15.1GW,装机占比69.3%,同比提升13.9个百分点,成为新型储能新增投运市场主要形态。

近日,证券时报记者走进位于巴彦淖尔市磴口县境内的内蒙古泰鑫储储能电站(下称“磴口项目”),发现独立储能项目的建设越来越成熟,并网速度被刷新。

当前,储能正从强制配储走向市场化运营,随着容量补偿机制落地,储能容量价值已经显现。目前,多地出台了容量电价补偿细则,但商业模式需进一步完善。业内判断,未来储能项目的价值更取决于市场交易能力、运行策略和全生命周期运维水平。

独立储能规模扩容

磴口项目电站容量500MW/2000MWh,被视作促进当地新能源消纳、增强电网稳定性和促进地方经济发展的重点工程。

奇点能源是磴口项目储能设备的核心供应商,磴口电站全站共配置400台组串式预制舱和100台汇流升压一体机,另新建一座220kV升压站和11回线路接入祥泰变电站。

奇点能源工程中心总经理王养军告诉记者,该项目是公司交付的首个GWh级项目,从建设到并网仅用时90天,刷新了GWh级储能电站的建设效率。而多数同规模项目完整交付周期需6—9个月。

王养军介绍,磴口项目快速交付并网得益于将传统现场作业大量前移至工厂,实现了“工程产品化”。每一台设备在出厂前就完成了完整的充放电实验和系统联调,现场只剩吊装、接线和简单的通信对接工作。

储能可大致分为电源侧、电网侧和用户侧三类,其中,电网侧主要为独立储能电站,磴口项目是电网侧储能的代表之一。该项目所在的蒙西地区是新能源重镇,存在弃风弃光现象,主要依靠靠省外送解决消纳,因此,蒙西地区对独立储能项目的需求格外迫切。

中关村储能产业技术联盟近日发布数据显示,今年上半年,国内新增投运新型储能装机21.81GW/58.60GWh,功率和规模同比分别下降18%和16%。同期,独

立储能新增装机15.1GW,装机占比69.3%,占比提升13.9个百分点,成为新型储能新增投运市场主要形态。

事实上,磴口项目的建成并网也是内蒙古新型储能规模狂奔的缩影。

2026年,内蒙古连发三批独立储能建设清单:3月第一批31个项目共计815万千瓦,5月第二批22个项目共计555万千瓦,8月第三批27个项目共计730万千瓦——三批合计80个项目,拟建规模超过了现有累计装机,项目密度全国罕见。

收益率远超常规电站

独立储能狂奔,既有现实需要,也有政策支撑。以磴口项目所在的内蒙古为例,2025年初,内蒙古印发《关于加快新型储能建设的通知》,并制定了10年期放电补贴规则,补贴标准0.35元/kWh,按发电量计算,由发电机组分摊。其中,2025年放电补贴为0.35元/kWh,2026年为0.28元/kWh。

磴口项目于2025年年底并网投运。奇点能源提供的数据显示,并网运行半年多以来,磴口项目220kV并网点综合效率大于88.5%,而国内电网侧储能平均综合效率为82.21%,标杆值约为85%,磴口项目综合效率高于行业平均水平,处在行业前列。以每天1.4次循环、综合效率88.5%、充放电深度100%、年运行330天测算,全年预计可多获取放电补贴收益约6000万元。

“蒙西电网相对独立,市场化改革先行,补贴政策力度位居全国前列,属于全国前20%的优质政策区域。”西安奇点云碳科技有限公司副总经理王随涛介绍,目前磴口储能电站项目收益排名居区域第一梯队,在蒙西市场综合运营能力处在行业前10%。

记者了解到,在当前政策环境下,独立储能电站的收益率可以超过10%,运行好的项目综合收益率超过20%,远高于常规电站项目投资的保底收益率。这也导致了独立储能风口席卷多地,众多投资方纷纷入局。

例如,同样是新能源重要基地的青海在9月3日发布了2026年第一批电网侧独立新型储能项目竞配公告,本次招标共分5个标段,总规模2GW,储能时长不低于4小时,总容量不低于8GWh。竞配公告指出,青海在全国率先实现新能源装机和发电量“双主体”地位,同时,随着新能源发电装机规模不断扩大,电力系统调节



图为内蒙古泰鑫储储能电站。 刘灿邦/摄

能力不足问题日益凸显。

投资主体方面,中国节能旗下上市公司太阳能披露的数据显示,今年上半年获取独立储能备案项目18个,项目开发将严格落实区域择优策略,重点筛选政策确定性强、收益模型清晰的标的落地。

市场化转型仍存挑战

中国电建江西省电力设计院(下称“江西院”)专家告诉记者,对于电网侧储能项目而言,现货套利主要是指在电力现货连续运行的区域,以2h储能为例,部分省份现货市场形成的峰谷价差要大于0.4元/kWh,但获利前提是要具备电力现货交易能力,盈利水平取决于预测电价趋势的能力。

电网侧储能收益还来自辅助服务和容量补贴。《关于完善发电侧容量电价机制的通知》(114号文)明确电力现货市场连续运行后,有序建立发电侧可靠容量补偿机制。目前,甘肃、吉林、陕西等多省份已出台容量电价补偿细则,但是不同地区补偿标准差异较大,容量时长折算对储能收益影响也较大,商业模式需进一步完善。

正如前述,就在规模狂奔的同时,内蒙古独立储能发电量补偿从0.35元/kWh降到0.28元/kWh,日内全容量调用被限制在1.5次。一位电力交易厂商人士向记者直言,独立储能的规模扩张与补贴退坡同时发生,这是对中国独立储能商业模式的第一次大考。

事实上,《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》(136号文)落地后,强制配储取消,容量租赁需求收缩,独立储能的收益越来越依赖“补偿+现货”两条腿。

以蒙西市场为例,上述电力交易厂商人士告诉记者,随着规则调整和更多火储联合体入场,储能的边际收益正被快速摊薄。同时,在现货市场中,储能作为新型市场主体,在充电时段不仅面临电费成本,还需分摊新能源的预测偏差费用,这大幅压缩了“低充高放”的套利空间。

正如王随涛所说,现货、调频、容量补偿三类收入随规则演进变化,长周期趋势难以线性外推,这使储能电站收入来源不确定;同时,同省不同节点价差差异显著,评估误差被直接放大为收益偏差。此外,独立储能项目运营过程中的设备在线率波动、运营水平分化等情况值得关注。

根据中关村储能产业技术联盟理事长陈海生的观察,今年上半年,部分地区现货峰谷价差收窄,而系统运行费用增加,储能充电成本进一步上升,导致收益被压缩。未来,储能项目的价值不仅取决于设备投资成本,更取决于市场交易能力、运行策略和全生命周期运维水平。



“产能预警调控”首次写入行业五年规划 汽车产业链整合预期升温

证券时报记者 王小伟

9月11日,工信部等九部门联合印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》),提出到2030年,我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固,进入世界汽车强国行列。《规划》同时设置新能源汽车渗透率、能耗等多项量化指标。

证券时报记者采访了解到,多家车企负责人对《规划》进行了认真研读,相关企业的政策研究部门已组织开展学习,后续将在全公司范围传达。“政策重心正从扩规模转向强治理、提质量”,成为各方的判断。

“产能预警调控”首次写入《规划》,成为业内关注的重要亮点。一位接近蔚来汽车的负责人对记者说,一些依赖政策庇护的“僵尸产能”或面临出清压力;那些具备技术优势、品牌势能与整合能力的企业,有望获得更大的资源配置空间。

接受证券时报记者采访时,中国汽车流通协会乘联分会负责人崔东树说,产能预警调控是当前汽车产业高质量发展的关键抓手,意在从源头遏制盲目上新项目、重复建设。严格新建独立新能源车企条件,兼并重组、资质集团化管理改革提速,行业出清信号变得明确,中国汽车工业正站在从规模扩张向质量跃升的关键转折点。

产能利用率预警

将“产能预警调控”置于显要位置,背后是行业产能利用率健康度承压。国家统计局数据显示,2026年一季度汽车制造业产能利用率滑落至约70.3%,

二季度环比微升至70.8%。而制造业通常将75%作为产能利用率健康线。

其间隐现“结构性错配”。一方面,燃油车产能大面积闲置与新能源优质产能不足并存;另一方面,个别地方上马的新能源项目尚未形成有效产出便已停滞。

以燃油车为例,市场需求侧的冲击影响了产能利用率。9月8日,乘联分会公布的数据显示,国内常规燃油乘用车8月零售量仅为54万辆,同比下滑40%,其中纯燃油车同比下降45%。中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示,这与油价持续保持高位有关。

有车企人士认为,从“事后统计”转向“事前监测、提前干预”,有利于遏制盲目投资,这相当于为项目准入、投资节奏和产能布局提前划定红线。

从《规划》来看,与产能预警相配套的,是一套“控增量、优存量”的政策组合拳,包括重申严格执行《汽车产业投资管理规定》,严格新建独立新能源汽车企业项目条件等。

中国汽车工业正在经历从“增量竞争”到“存量博弈”的范式转换。当市场增速放缓、产能利用率走低、价格战此起彼伏,并购重组便不再是可选项,而是产业演进的内生需求。业内认为,政策新规为这一进程提供制度框架与预警机制,有利于提高整合效率。

整合窗口期开启

如果说产能预警是“信号灯”,那么并购重组就是“手术刀”。

从诸多迹象来看,这次政策信号释放

之前,市场层面的整合已暗流涌动。今年以来,长安汽车集团取得中汽创智科技控制权获批,岚图从东风体系分拆上市,一汽集团战略投资零跑汽车、鸿海精密收购三菱扶桑巴士制造株式会社股权等交易进展不断。从整车到零部件,从央企到民企,从境内到跨境,密集的并购运作正在铺开。

最新案例是北汽集团内部资产重组。9月11日晚,北汽蓝谷宣布子公司北汽新能源拟以15.16亿元收购福田汽车密云工厂相关资产。该工厂是享界超级工厂的所在地。交易完成后,北汽蓝谷将形成完整的整车制造资产闭环,为享界品牌的产能扩张扫清障碍。福田汽车则借此聚焦商用车主业,北汽集团内部的乘商分离与资源归位趋于清晰。

除了国内市场,全球汽车产能棋局也在重构。一个新趋向是,自建工厂的时间成本与政策不确定性,让“接手现成产能”成为更务实的选择。近年来,吉利拿下福特西班牙瓦伦西亚工厂34%的股权,奇瑞收购日产南非罗斯林工厂,比亚迪在福特巴西巴伊亚州工厂旧址上新建生产基地投产,越来越多跨国汽车巨头在全球多地的工厂产能,迎来中国车企的入主。

前述接近蔚来汽车人士分析,这一轮出海并购与吉利收购沃尔沃模式有着本质不同。“彼时中国车企买的是品牌与技术,如今买的则是产能与市场准入。从市场换技术,到产能换市场,中国汽车工业在全球产业链中的角色发生根本性转变。”

产能调控延伸至电池环节

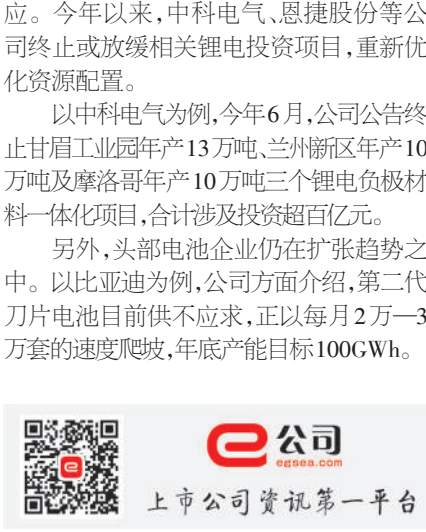
《规划》还将产能调控的触角延伸至

动力电池环节。“加强动力电池产能预警和调控管理”的表述,将核心零部件的产能治理提升到与整车同等重要的位置。

多家A股公司的动作与此形成呼应。今年以来,中科电气、恩捷股份等公司终止或放缓相关锂电投资项目,重新优化资源配置。

以中科电气为例,今年6月,公司公告终止甘眉工业园年产13万吨、兰州新区年产10万吨及摩洛哥年产10万吨三个锂电负极材料一体化项目,合计涉及投资超百亿元。

另外,头部电池企业仍在扩张趋势之中。以比亚迪为例,公司方面介绍,第二代刀片电池目前供不应求,正以每月2万—3万套的速度爬坡,年底产能目标100GWh。



金安国纪(002636)和超声电子(000823)9月13日发布股票异常波动公告,称产品纳入英伟达或华为供应体系消息不属实。

金安国纪当天发布的《股票交易异常波动公告》提到,公司股票于2026年9月10日、9月11日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%。近期公司关注到网上传播关于公司产品纳入英伟达、华为供应链体系认证等相关信息,均为不实信息。截至目前,公司未与英伟达、华为有过接触,也未与其开展任何形式的业务合作。

金安国纪是一家从事电子行业基础材料覆铜板研发、生产和销售的上市企业。公告提到,公司主要客户为PCB(电路板)厂商,未发现在AI服务器及算力领域的应用。

金安国纪还在公告中称,公司目前高频高速覆铜板产品尚在实验室研发及客户送样阶段,尚未形成收入,其中一款介电常数Dk3.81(10GHz)及介质损耗Df0.0047(10GHz)的高速覆铜板正在向境内客户送样中,能否通过客户认证存在不确定性。其他产品处于初期研发阶段,未有相应样品,相关的研发进展及成果存在不确定性。

二级市场表现方面,截至最新收盘,金安国纪年内涨幅超300%。

业绩方面,金安国纪半年报显示,公司上半年营业收入33.99亿元,同比增长65.74%;归母净利润7.66亿元,同比增长986.66%;扣非后的归母净利润7.70亿元,同比增长955.34%。业绩增长的主要原因是覆铜板市场行情景气度持续向好,下游需求旺盛,行业增长迅速,公司覆铜板产品订单饱满、供不应求,销售数量同比上升,销售价格持续上涨,带动毛利率提升。

超声电子同一天公告,市场传言“超声电子高频板通过英伟达认证”情况不属实,目前公司无产品供货给英伟达;公司800G、1.6T光模块配套PCB处于研发跟进阶段。上述研发项目后续推进进度、客户认证、量产落地均存在不确定性,暂未实现规模化供货,截至目前,上述产品没有产生相应营收。

超声电子是一家从事印制线路板、液晶显示器及触摸屏、覆铜板及半固化片、超声电子仪器的研制、生产和销售的上市企业。此前,超声电子实现了“5天3板”,年内涨幅超50%。截至9月11日收盘,公司市值达122亿元。

超声电子半年报显示,公司上半年营业收入33.51亿元,同比增长10.04%;归母净利润1.13亿元,同比减少1.17%。半年报提到,依托高景气电子板块需求放量,公司整体营收实现稳步增长,但受上游原材料价格大幅波动、汇兑损失影响,公司盈利水平略有下降。

智谱完成50亿美元融资

证券时报记者 聂英好

智谱(02513.HK)于9月13日宣布完成约50亿美元融资,包括约20亿美元股份配售及约30亿美元可转债发行,募集资金将用于下一代模型研发、算力基础设施及业务拓展等。

根据公告,智谱股份配售价为每股714港元,较公告前收盘价折让约9.96%,配售股份占扩大后已发行股本约4.50%。可转债采用零息结构,发行价为本金的100.5%,到期按本金赎回;初始转股价为每股892.50港元,较配售价溢价25%,较公告前收盘价溢价约12.55%。

智谱在8月31日披露的2026年半年报显示,公司上半年MaaS开放平台及API服务收入达8.25亿元,同比增长约2736%,占总收入的86.5%。截至8月底,MaaS平台按月度收入年化计算的ARR(年度经常性收入)达到16亿美元,较7月上旬的10亿美元增长60%。

智谱表示,本轮融资为扩充推理供给、提升模型能力和扩大客户服务规模提供条件,使其能够以更充足的算力和研发投入推动MaaS规模扩张,将模型竞争力进一步转化为收入增长,为参与下一阶段全球前沿模型竞争增加筹码。

陈发树拟减持雷电微力套现或超2亿元

证券时报记者 臧晓松

雷电微力(301050)9月13日晚间公告,股东陈发树因个人资金需求拟减持公司不超741.64万股,占公司总股本的2.9956%。目前,陈发树持有雷电微力2192.28万股。本次减持期间为2026年10月13日至2027年1月12日。

雷电微力的核心产品为TR组件和阵列天线,下游广泛覆盖通信、雷达、卫星导航等应用领域。今年上半年,雷电微力实现营业收入6833.24万元,同比下降85.22%;亏损9148.77万元。

雷电微力在半年报中称,公司基本面稳健,财务杠杆低、偿债能力强,具备充足的财务安全垫,能够保障研发投入、项目交付与长期战略稳定推进。雷电微力同时强调,公司积极拓展市场,新增多个重点领域客户,研制开发多款新产品,协助客户竞标成功。此外,公司将寻求更多通用领域的应用机会,拓展市场空间。

目前,雷电微力总市值为70.73亿元,最新股价为28.57元/股。以此计算,陈发树所持雷电微力市值约为6.26亿元。按照本次减持的上限计算,拟减持股份市值超2亿元。

公开资料显示,陈发树曾在2009年的福布斯中国富豪榜中,以218.5亿元的财富成为当年的福建首富。截至今年二季度末,陈发树在伊利股份等多家公司前十大流通股股东名单中现身。

两只PCB热门股澄清：未向英伟达或华为供给产品

证券时报记者 陈雨康