

储能市场爆发 2026 年或延续高增长

中经记者 张英英 吴可仲 北京报道

随着全球新能源渗透率持续提升，储能作为电力系统“稳定器”与“调节器”的核心价值愈发凸显，市场需求迎来爆发式增长。

2025 年前三季度，多家涉储企业业绩表现亮眼，储能业务已成为驱动企业营收增长的重要引擎。尤其进入下半年，海外订单规模剧

储能需求强劲

2025 年前三季度，储能电池和系统集成企业频传订单捷报，海外市场表现尤为突出。

在储能市场需求增长的驱动下，涉储企业的业绩也“水涨船高”。

其中，海博思创(688411.SH)在 2025 年前三季度业绩表现突出，尤其是第三季度呈现爆发式增长。财报数据显示，该公司第三季度实现营业收入 33.9 亿元，同比增长 124.42%；归母净利润 3.07 亿元，同比激增 872.24%。海博思创方面表示，其紧抓国内储能市场快速发展机遇，依托多年积累的市场、技术和研发竞争优势，在国内市场占据较高份额，同时加速拓展全球市场，推动营业收入实现快速增长。

海博思创方面此前透露，2025 年增长动力主要来自三方面：一是国内储能规模长期增长趋势明确，“136 号文”出台后，储能成为独立市场投资主体，与新能源建设解耦，逐步形成独立盈利模式；二是海外市场快速扩张，尤其以北美、欧洲和东南亚等市场为核心；三是新应用场景拓展，大功率充电与储能结合、数据中心配储、柴发替代等场景需求预计快速增长。

同样受益于储能业务的拉动，阳光电源在 2025 年前三季度实现营业收入 664 亿元，同比增长 33%；归母净利润 118.8 亿元，同比增长 56%。业务层面，该公司储能发货同比增长 70%，海外发货占比攀升至 83%。阳光电源方面表示，得益于全球市场需求保持强劲，叠加公司已形成的良好口碑和品牌效应，储能盈利能力基本稳定。

同期，亿纬锂能(300014.SZ)实

增，产品价格呈现企稳回升态势。业内机构及头部企业一致看好行业发展前景，预计 2026 年全球储能市场增速有望接近 50%。

阳光电源(300274.SZ)方面认为，新能源与储能已形成“螺旋式上升”的协同发展逻辑。该公司指出，新能源达到一定比例后，需要依靠储能实现电力平衡；储能规模增加后，又能为新能源发展拓展新空间。

TrendForce 集邦咨询分析师王建向《中国经营报》记者表示，2026 年储能市场或延续高速增长态势，但需求结构将发生重要变化：AIDC(AI 数据中心)配套储能系统将迎来规模化部署高峰期，大储市场需求将向“4 小时及更长时长”迁移，C&I(商业和工业)市场的增长韧性预计超过户储。

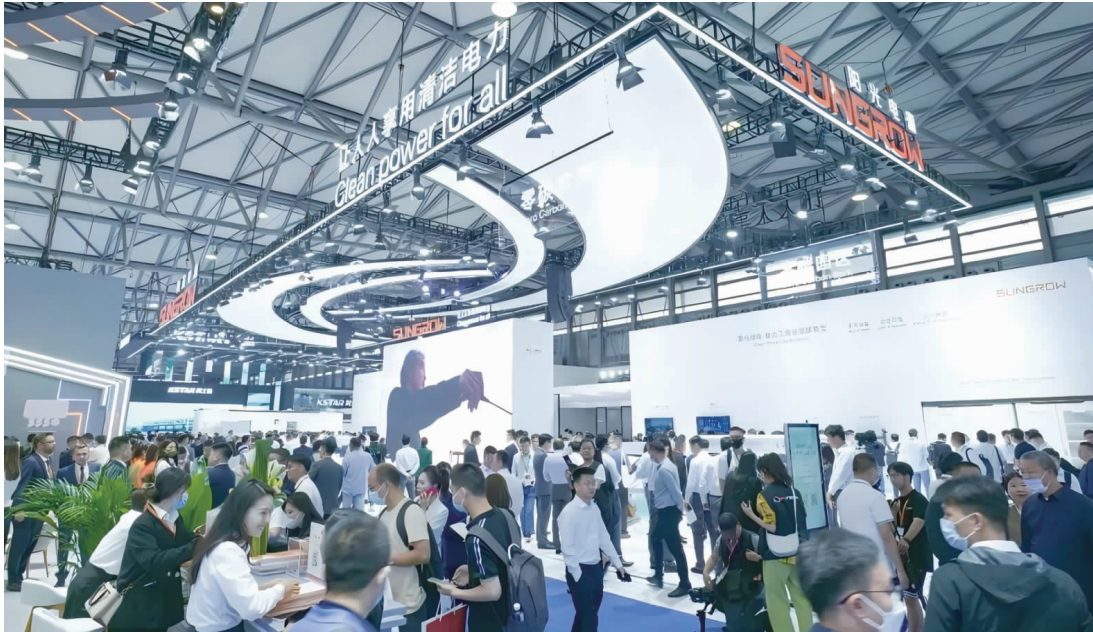
空间。

王建向记者表示，2025 年储能市场签单活跃，主要由中美欧电网侧储能、AIDC 配储、特定户储等多个细分领域共同拉动。比如，中国新能源持续的配储需求及“独立储能”模式的成熟，推动电网侧储能招标量持续保持高位。美国 IRA 法案(30% ITC 税收抵免)极大刺激了项目经济性，以及得克萨斯州的电网波动和高电价使得储能套利空间巨大。而欧洲可再生能源占比高，电网急需储能提供调频、调峰等辅助服务。

据悉，受需求提振影响，储能电芯价格在第三季度出现小幅回升。InfoLink Consulting 分析指出，国内储能电芯需求旺盛，头部电芯厂高位排产预计维持至 2026 年 1—2 月，实际成交价处于高位。进入 11 月，部分厂商报价重心上移，短期成交价或继续小幅抬升。

鹏辉能源相关人士表示，储能电芯价格上涨仍取决于供需关系，下游储能需求旺盛则价格有望上行；目前储能电芯价格受上游原料价格影响并不明显。阳光电源方面则称：“前段时间 314Ah 电芯供应偏紧，主要受全球储能需求高速增长驱动，但行业整体产能充足，当前供应情况良性稳定。”

鹏辉能源相关人士表示，储能电芯价格上涨仍取决于供需关系，下游储能需求旺盛则价格有望上行；目前储能电芯价格受上游原料价格影响并不明显。阳光电源方面则称：“前段时间 314Ah 电芯供应偏紧，主要受全球储能需求高速增长驱动，但行业整体产能充足，当前供应情况良性稳定。”



图第十六届 SNEC 光伏大会暨(上海)展览会阳光电源展台。

公司官网/图

市场或延续高增长

2026 年全球储能市场或将继续保持较快增长态势，增速为 40%—50%。

目前，机构和企业对 2026 年储能市场普遍保持乐观。王建预计，2026 年储能市场或延续高速增长态势，但需求结构将发生重要变化。

王建指出，一是 AIDC 将从“需求爆发”转向“规模化部署”。2025 年是 AIDC 储能的“需求元年”，2026 年将是“交付大年”。随着 AI 硬件的持续建设，配套储能系统将迎来规模化部署高峰期。二是大储市场需求将向“4 小时及更长时长”迁移。2026 年“4 小时系统”的订单占比将远超“2 小时系统”，这对企业系统集成的能力和成本控制提出了更高要求。三是 C&I 市场将加速渗透，特别是在中国、美国 and 非洲(柴发替代场景)，C&I 市场将展现出比户储更强的增长韧性。

阳光电源方面也预判，2026 年全球储能市场或将继续保持较快增长态势，增速为 40%—50%。原因在于：一是新能源配储需求持续增加；二是部分海外电网的服役周期很长，从电网安全稳定性的角度出发，配储需求

迫切；三是用户侧市场需求在政策(如欧洲动态电价政策)带动下加速爆发。

阳光电源方面指出，预计 2025 年国内储能新增装机约 130GWh，2026 年将达到 150GWh—200GWh。储能市场已从点状市场转向全球全面开花。其中，欧洲未来三年增速预计约 50%；美洲市场增长主要来自美国和智利，美国市场增长主要驱动力为 AI 发展带来的大量新增电力负荷需求；中东非市场增长同样较快，大项目陆续招标落地；印度、澳大利亚等亚太市场也保持快速增长态势。

部分跨界企业也看好储能行业发展，并将其视为新的业绩增长点。近年来，光伏行业受供需错配及产品价格下行影响，企业普遍面临盈利压力。以天合光能(688599.SH)、晶科能源(688223.SH)、晶澳科技(002459.SZ)、阿特斯(688472.SH)等为代表的光伏巨头纷纷发力储能业务，以期增强盈利能力。

在光伏业务承压的背景下，储能业务已成长为阿特斯的业

绩增长引擎。2025 年 1—9 月，其大型储能产品出货量达 5.8GWh，同比增长 32%。其中，第三季度出货 2.7GWh，同比增长 50%。阿特斯方面表示，今年全球储能产品发货量预计为 7GWh—9GWh，2026 年出货量预计比今年实现明显增长。

阿特斯方面还表示，尽管机构对全球储能未来增长的预测存在较大差异，但美国、加拿大、英国、澳大利亚、日本、欧洲及部分南美国家的储能项目储备增长显著。中国市场预计进一步提升市场化程度，随着储能电站开发意愿增强，技术领先和解决方案能力强的企业将更具竞争优势。

储能业务也有望改善天合光能的盈利质量。天合光能方面表示，目前来看，全球储能市场仍呈现强劲的增长趋势。2025 年公司储能出货目标为 8GWh，2026 年的目标规划则在此基础上基本翻番。

据了解，目前天合光能已签订的海外订单超过 10GWh，预计主要在 2025—2026 年交付。

紫金矿业手握“金钥匙” 前三季度狂揽 2542 亿元

中经记者 李哲 北京报道

“矿业正是大有可为的‘正午’行业。”紫金矿业(601899.SH、02899.HK)董事长陈景河曾如此评价矿产行业的前景。

“金钥匙”撬动业绩增长

2025 年三季报显示，紫金矿业前三季度营业收入和净利润均实现双位数增长。其中，净利润增幅超过五成。国际金价上涨成为推动其业绩走强的主要因素之一。

今年以来，全球黄金市场呈现震荡上行态势。伦敦现货黄金从年初的每盎司 3000 美元起步，一度突破 4381 美元的历史高位。即便 10 月下旬出现单日超 6% 的暴跌，但截至 11 月 6 日仍站稳 4000 美元关口，年内累计涨幅超过 33%。

在国际金价整体上涨的趋势下，紫金矿业的黄金产量也实现同步增长。根据紫金矿业披露，2025

如今，手握“金钥匙”的紫金矿业赚得盆满钵满。《中国经营报》记者注意到，受国际金价上涨及其他因素推动，紫金矿业在 2025 年前三季度实现营业收入 2542 亿元，同比增长 10.33%；净利润达到 457.01 亿

元，同比大幅增长 53.99%；扣非净利润 341.27 亿元，同比增长 43.71%。

今年 9 月，紫金矿业旗下紫金黄金国际(02259.HK)成功在香港联交所上市，进一步聚焦全球金矿资产运营。

不过，记者也观察到，紫金矿

年 1—9 月，公司矿产金产量达到 65 吨，同比增长 20%。其中第三季度矿产金产量为 24 吨，环比增长 7%。

紫金矿业方面表示，公司矿产金产量同比和环比持续提升，且超过全年计划指标的时序进度。主要增量来自新并购的加纳阿基姆金矿、新投产的新疆萨瓦亚尔顿金矿，以及山西义兴寨金矿、贵州水银洞金矿、塞尔维亚博尔铜金矿的处理量提升。

今年 9 月 30 日，紫金黄金国际正式在香港联交所挂牌上市。作为紫金矿业境外黄金资产的专属平台，该公司聚焦高潜力黄金矿山

铜矿事故影响产量

在金价持续飙升的同时，新能源崛起对铜的需求也日益凸显。

陈景河表示，铜是支撑现代工业和能源转型的战略金属，随着电动汽车、清洁发电和 AI 算力等领域迅猛发展，20 年内铜总需求量有望超过 3500 万吨。然而，近年来，全球新探获的铜及其他新能源矿产的数量和规模明显下降，在产矿山普遍面临入选品位下降、成本上涨压力加大问题，新建项目难度增大。

在铜产量方面，紫金矿业的增长幅度则有所放缓。财报数据显示，

2025 年前三季度公司矿产铜产量为 83 万吨，同比增长 5%；其中第三季度矿产铜产量为 26 万吨，环比下降 6%。

对于铜产量环比下滑，紫金矿业方面解释称，主要原因是受刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿淹井事件影响，公司正与股东方积极推进卡库拉矿段东区的复产工作。

公开信息显示，卡莫阿-卡库拉铜矿是非洲铜产量最大的矿山。2024 年矿产量创新高，全年精矿铜产量为 43.7 万吨，较上年增长 12%，仅第四季度产量就达到 13.38 万吨，

环比增长 15%，12 月份产量为 4.71 万吨。为此，该矿原定 2025 年目标产量为 52 万吨至 58 万吨。

然而，今年 5 月，卡莫阿-卡库拉铜矿遭遇地震导致涌水，矿山被迫停产。受此影响，该矿将 2025 年精(矿)铜生产预期下调 28%至 37 万吨—42 万吨。紫金矿业持有该矿约 45%权益，为最大权益持有者。

这一事故也直接影响了紫金矿业的铜矿产量。记者就卡莫阿-卡库拉铜矿的复产情况联系紫金矿业采访，截至发稿未获回应。

业参股的卡莫阿-卡库拉矿山因涌水事故影响，导致铜产量增长放缓。与此同时，金锭、金精矿、铜精矿、电解铜等主要矿产品的单位销售成本出现不同程度上升，为利润增长带来一定压力。

外汇储备比例不到 9%，若要达到全球平均约 30%的水平还需至少增持 5500 吨。

今年 6 月，紫金矿业以 12 亿美元收购哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿，该矿保有资源量丰富，预计剩余服务年限 16 年，年均产金约 5.5 吨。根据紫金矿业技术团队初步研究，通过露天优化、选矿工艺流程调整等改进措施，项目采选规模有望提高至 1000 万吨/年。若顺利交割，该金矿当年即可为公司贡献产量和利润，进一步巩固其在全球黄金产量排名中的优势地位。

据《中国黄金报》报道，卡莫阿-卡库拉铜矿的产能预计在 2026 年年初恢复。

此外，紫金矿业碳酸锂业务板块也受到外界的关注。紫金矿业三季报披露，公司碳酸锂板块业务有序推进，前三季度生产碳酸锂为 1.1 万吨(包含藏格矿业 2025 年 5 月以来的产量 0.37 万吨)。旗下阿根廷 3Q 锂矿一期年产 2 万吨碳酸锂项目已于三季度末投产，湖南湘源锂矿 500 万吨/年采选系统也将于第四季度试生产。



图为哈萨克斯坦 Raygorodok 金矿项目。

公司官网/图

成本上升挤压利润空间

在营收和净利润双双增长的同时，紫金矿业的主要矿产品单位销售成本也有所上升。

2025 年三季报显示，金锭、金精矿、铜精矿、电解铜、锌、银的单位销售成本分别为 330 元/克、186.36 元/克、21446 元/吨、36188 元/吨、10096 元/吨和 2.05 元/克，较 2024 年同期分别增长 15.2%、20.19%、14.37%、1.37%、17.6%和 10.81%。其中，金、铜、锌增长幅度较大。

对此，紫金矿业解释称，成本上升主要源于三方面：部分矿山品位下降、运距增加及部分露天矿山剥采比上升；因黄金价格大幅上涨，以金价为基准计算的权益金同步大幅提升；新并购企业过渡期成本高。例如，加纳阿基姆金矿交割后暂时仍沿用收购前的矿山生命周期模型(至 2027 年结束)

计算资产折旧，导致折旧摊销成本较大。

据紫金矿业方面披露，加纳阿基姆金矿在交割后 5 个月内贡献产量 3.2 吨，占紫金矿业 2025 年前三季度金产量的 4.9%。

在铜成本方面，截至 2025 年 11 月 6 日，LME 铜价为 10661.05 美元/吨，与年初的 8998 美元/吨相比，同比涨幅为 18.48%。而紫金矿业的铜精矿单位销售成本增幅则为 14.37%。

记者注意到，紫金矿业在 2025 年前三季度的矿山企业毛利率为 60.62%，同比增加 2.91 个百分点；综合毛利率为 24.93%，同比增加 5.40 个百分点。第三季度矿山企业毛利率为 61.27%，环比上升 0.78 个百分点；综合毛利率为 27.23%，环比上升 2.71 个百分点。