

行业周报

中电建终止 51GW 组件集采，澳大利亚计划扶持户储装机

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

苏可 投资咨询资格编号
S1060524050002
suke904@pingan.com.cn

张之尧 投资咨询资格编号
S1060524070005
zhangzhiyao757@pingan.com.cn



平安观点：

■ 本周（2025.4.7-2025.4.11）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）下跌 6.67%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.89 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 9.56%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 8.28%，申万光伏加工设备指数下跌 9.6%，申万光伏辅材指数下跌 10.24%，当前光伏板块市盈率约 29.99 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 9.04%，当前储能板块整体市盈率为 23.9 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 7.78%，当前氢能板块整体市盈率为 28.13 倍。

■ 本周重点话题

■ 风电：三峡 16MW 漂浮式样机工程开工。近日，三峡 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程项目开工建设，这是我国首个大容量漂浮式风电科研示范工程。当前漂浮式海风面临的核心问题仍然是成本偏高，而单机容量大型化被认为是漂浮式海风降本的重要抓手。目前，国内外已经有多个单机容量 16MW 及以上的大型漂浮式海上风电项目完成竞配或核准，多家风机企业推出了单机容量 16MW 及以上的漂浮式风机产品。但是，除了明阳智能的 16.6MW 双转子漂浮式样机以外，全球范围内尚无已投入运行的单机容量 16MW 及以上的漂浮式样机，导致全球大型漂浮式海上风电项目的开发缺乏足够的样机运行数据支撑。除了三峡已经开工的 16MW 样机工程以外，国内还有中海油等能源企业已经开展单机容量 15MW 及以上的漂浮式样机前期工作，国内大兆瓦漂浮式样机的验证工作相对扎实。我们认为，考虑资源禀赋因及各国的规划，漂浮式海上风电具有广阔的发展空间，其推进节奏取决于供给端的发展速度；国内漂浮式海风产业具有明显的竞争优势，中国大概率将是最早将漂浮式海风大规模商业化应用的市场。

■ 光伏：中电建终止 51GW 组件集采。近日，中国电建发布 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目终止公告，本次终止的集采规模为 51GW。中国电建表示，鉴于近期新能源电价政策调整等因素，招标人的采购需求发生了一定变化，故终止本采购项目。中电建终止大规模光伏组件采购反映了 136 号文对光伏终端需求的影响，新能源上网电价全部由市场形成一定程度改变了新能源项目的商业模式。短期来看，新能源项目投资面临的问题是，项目在全生命周期内的电价水平是不明朗的，这样项目投资的收益率也就是不明朗的，这势必会影响开发商的投资决策。对于光伏而言，由于出力的时间段较为集中，上网电价的不确定性可能更大，光伏受 136 号文的影响也可能相对较大。随着 5 月 31 日时点的临近和抢装的即将结束，国内光伏需求在 5 月 31 日之后可能面临短期相对疲弱的状况。

- **储能&氢能：澳大利亚工党计划 23 亿澳元扶持户储装机。**澳大利亚工党宣布户用储能电池补贴计划，补贴规模为 23 亿澳元（约合 105 亿人民币/14 亿美元）。该政策预计将用户购置户储电池的初始成本降低 30%（典型电池可节省约 4000 澳元），并有望在 2030 年前推动超过 100 万块新电池的安装。如果工党成功当选，该计划将在 7 月 1 日生效。工党是澳大利亚当前执政党，自由党-国家党联盟（简称联盟党）是反对党。2025 年 5 月 3 日是工党政府首任任期结束后的大选，最晚截止日期为 5 月 17 日。根据 RedBridge，4 月初的民调显示，工党以 52 比 48 的微弱优势领先两党。电价上涨是本次大选中民众关注的重要议题之一，户储扶持政策是工党解决能源问题、争取民意支持的举措之一。如果工党当选，则该计划有望成为推动澳大利亚户储装机增长的重要助力。
- **投资建议。风电方面，**国内海上风电景气向上，出口形势向好，漂浮式商业化进程有望加速，建议重点关注明阳智能、东方电缆、亚星锚链等；陆上风电需求有望超预期，整机价格呈现企稳回升态势，建议关注金风科技、运达股份等。**光伏方面，**BC 电池产业趋势显现，重点关注帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份；同时，积极关注政策引导和行业自律可能带来的组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等。**储能方面，**海外大储竞争格局和盈利能力较好，需求增长确定性较强，重点关注阳光电源、上能电气；户储市场多点开花，建议关注在新兴市场扎实布局的德业股份等。**氢能方面，**建议关注积极卡位电解槽赛道、进入中能建短名单的华光环能，以及燃料电池系统环节领先的参与者亿华通等。
- **风险提示。1）电力需求增速不及预期的风险。**风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。**2）部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。**3）贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。**4）技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

正文目录

一、 风电：三峡 16MW 漂浮式样机工程开工.....6

1.1 本周重点事件点评 6

1.2 本周市场行情回顾 6

1.3 行业动态跟踪..... 7

二、 光伏：中电建终止 51GW 组件集采 11

2.1 本周重点事件点评11

2.2 本周市场行情回顾11

2.3 行业动态跟踪..... 12

三、 储能&氢能：澳大利亚工党计划扶持户储装机.....15

3.1 本周重点事件点评 15

3.2 本周市场行情回顾 15

3.3 行业动态跟踪..... 17

四、 投资建议.....19

五、 风险提示.....20

图表目录

图表 1	风电指数 (866044.WI) 走势.....	6
图表 2	风电指数与沪深 300 指数走势比较.....	6
图表 3	风电板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)	7
图表 6	重点公司估值.....	7
图表 7	中厚板价格走势 (元/吨)	7
图表 8	铸造生铁价格走势 (元/吨)	7
图表 9	国内历年风机招标规模.....	8
图表 10	国内陆上风机平均投标价格走势 (元/kW)	8
图表 11	2022 年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况	8
图表 12	申万相关光伏指数趋势.....	11
图表 13	申万相关光伏指数涨跌幅	11
图表 14	本周光伏设备 (申万) 涨幅前五公司.....	12
图表 15	本周光伏设备 (申万) 跌幅前五公司.....	12
图表 16	光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 17	重点公司估值.....	12
图表 18	多晶硅价格走势	13
图表 19	单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图表 20	TOPCon 电池价格走势 (元/W)	13
图表 21	光伏组件价格走势 (元/W)	13
图表 22	国内光伏月度新增装机量 (GW)	13
图表 23	国内光伏组件出口规模 (GW)	13
图表 24	Wind 储能指数 (884790.WI) 走势	15
图表 25	Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势.....	15
图表 26	本周储能&氢能板块涨幅前五个股.....	16
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....	16
图表 28	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较.....	16
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	16
图表 30	重点公司估值.....	16
图表 31	我国逆变器月度出口金额/亿元	17
图表 32	2025 年 1-2 月我国出口各洲逆变器金额/亿元.....	17

图表 33 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh) 17

图表 34 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh) 17

图表 35 美国大储项目月度新增投运功率/GW..... 17

图表 36 德国户储月度新增投运容量/MWh 17

图表 37 3 月国内氢能项目动态 18

一、 风电：三峡 16MW 漂浮式样机工程开工

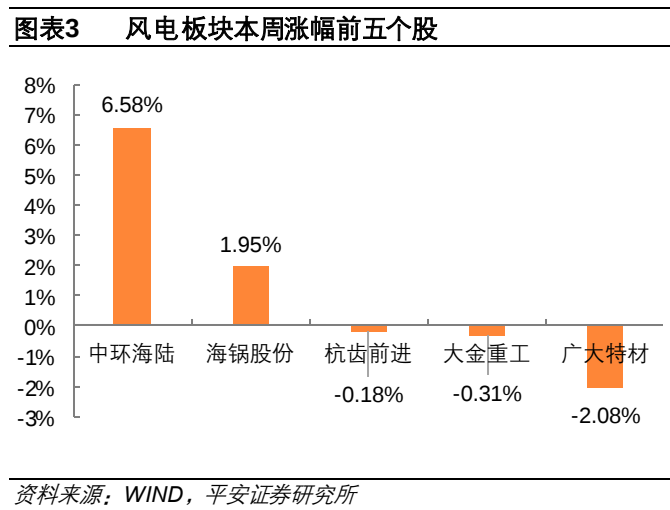
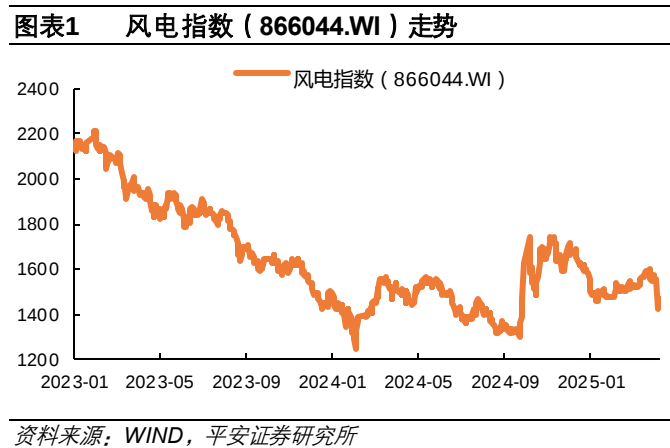
1.1 本周重点事件点评

事项：近日，三峡 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程项目开工建设，这是我国首个大容量漂浮式风电科研示范工程。

点评：当前漂浮式海风面临的核心问题仍然是成本偏高，而单机容量大型化被认为是漂浮式海风降本的重要抓手。目前，国内外已经有多个单机容量 16MW 及以上的大型漂浮式海上风电项目完成竞配或核准，多家风机企业推出了单机容量 16MW 及以上的漂浮式风机产品。但是，除了明阳智能的 16.6MW 双转子漂浮式样机以外，全球范围内尚无已投入运行的单机容量 16MW 及以上的漂浮式样机，导致全球大型漂浮式海上风电项目的开发缺乏足够的样机运行数据支撑。除了三峡已经开工的 16MW 样机工程以外，国内还有中海油等能源企业已经开展单机容量 15MW 及以上的漂浮式样机前期工作，国内大兆瓦漂浮式样机的验证工作相对扎实。我们认为，考虑资源禀赋因及各国的规划，漂浮式海上风电具有广阔的发展空间，其推进节奏取决于供给端的发展速度；国内漂浮式海风产业具有明显的竞争优势，中国大概率将是最早将漂浮式海风大规模商业化应用的市场。

1.2 本周市场行情回顾

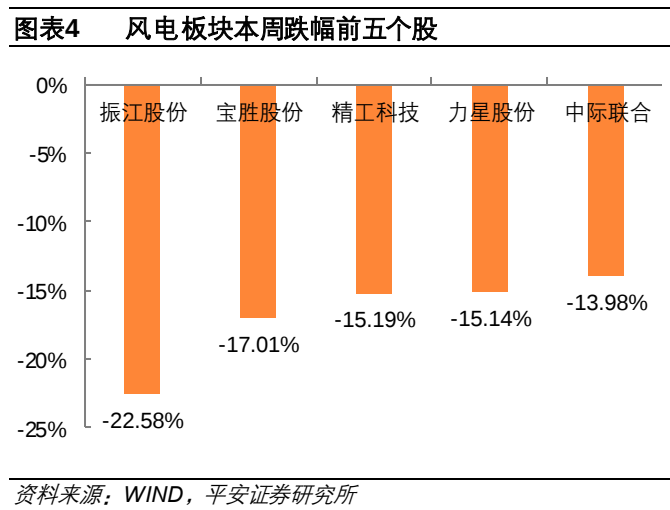
本周（2025.4.7-2025.4.11），风电指数（866044.WI）下跌 6.67%，跑输沪深 300 指数 3.80 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.89 倍。



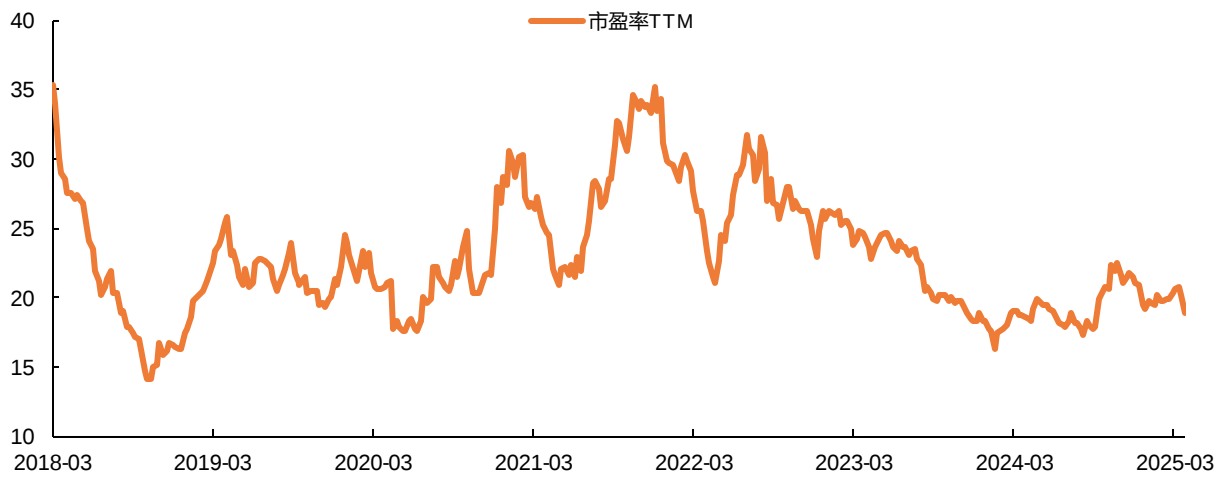
图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2025-4-11	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	-6.67	-5.97	-6.49
	沪深 300	-2.87	-3.52	-4.69
相较沪深 300 (pct)		-3.80	-2.45	-1.81

资料来源：WIND，平安证券研究所



图表5 Wind 风电板块市盈率（PE_TTM）



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2025-4-11	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	48.39	1.45	1.47	1.96	3.23	33.4	32.9	24.7	15.0	推荐
明阳智能	601615.SH	9.73	0.16	1.00	1.51	2.03	60.8	9.7	6.4	4.8	推荐
金风科技	002202.SZ	8.15	0.32	0.44	0.71	0.94	25.5	18.5	11.5	8.7	推荐
大金重工	002487.SZ	22.76	0.67	0.76	1.03	1.41	34.0	29.9	22.1	16.1	推荐
天顺风能	002531.SZ	6.64	0.44	0.34	0.50	0.71	15.1	19.5	13.3	9.4	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.68	0.25	0.29	0.33	0.38	34.7	29.9	26.3	22.8	推荐

资料来源：wind，平安证券研究所

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

■ 材料价格

本周国内中厚板价格环比持平，铸造生铁价格环比持平。

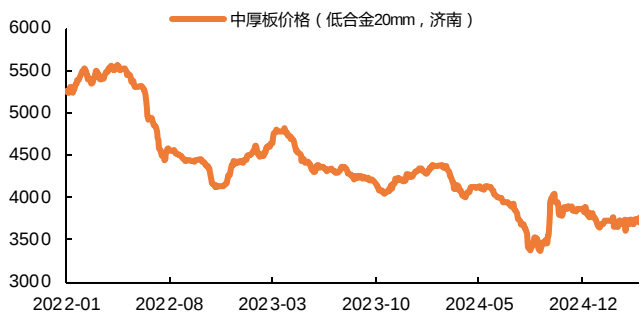
■ 招标及中标情况

陆上风机方面：4月3日，内蒙古能源多个项目发布风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购中标结果公示。本次招标三个项目合并为一个标段，总装机900MW，三个项目均拟采用30台10MW风电机组。项目中标人为东方电气风电股份有限公司，中标金额为142200万元，折合中标单价1580元/kW。

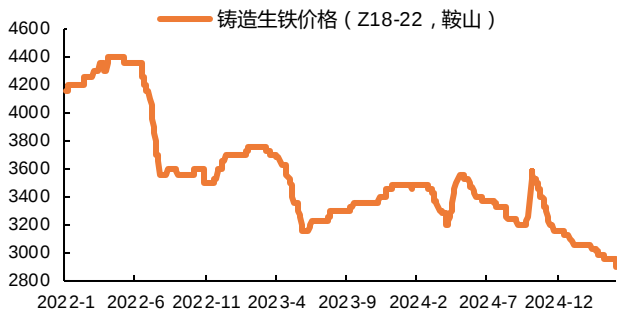
海上风电方面：近日，中船海装预中标深能汕尾红海湾六海上风电项目，总报价15.72亿元。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）

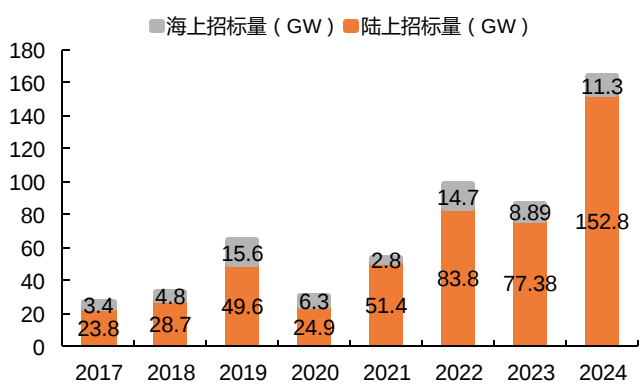


资料来源：WIND，平安证券研究所



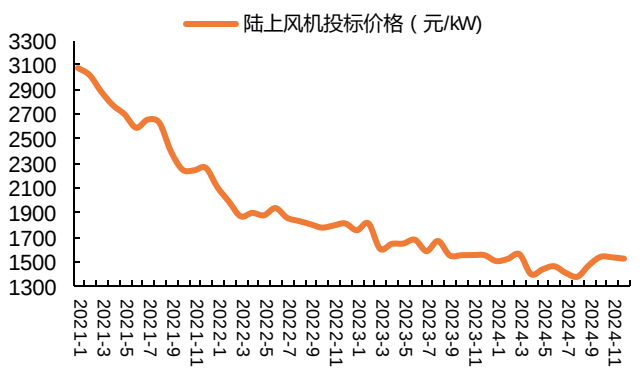
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技财报演示PPT，平安证券研究所

图表10 国内陆上风机平均投标价格走势（元/kW）



资料来源：金风科技财报演示PPT，平安证券研究所

图表11 2022年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况

项目名称	开发商	规模（MW）	中标企业	单机容量	中标金额（亿元）	单价（元/kW）	中标时间	备注
三峡昌邑莱州湾一期	三峡集团	300	金风科技	>6MW	13.43	4477	2022.1	含塔筒
中广核象山涂茨海上风电场	中广核	280	中国海装		10.72	3830	2022.3	
国华投资山东渤中海上风电项目	国华能源	500	金风科技	7-8.5MW	19.14	3828	2022.4	
华能汕头勒门（二）	华能集团	594	电气风电	>=11MW	27.29	4595	2022.5	含塔筒
浙能台州1号	浙能集团	300	东方电气	7.5MW	10.64	3548	2022.6	含塔筒
华能苍南2号	华能集团	300	远景能源		11.76	3921	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二PA（北区）	中广核	210	远景能源	>=8MW	8.63	4109	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二PA（北区）	中广核	240	明阳智能	>=10MW	10.49	4372	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二PB	中广核	300	明阳智能	>=10MW	13.12	4372	2022.7	含塔筒
国华投资山东渤中B2	国华能源	500	电气风电	>=8.5MW	19.06	3811	2022.8	含塔筒
国电投湛江徐闻海风增容项目	国家电投	300	明阳智能		10.4	3468	2022.8	
国电电力象山1#海上风电场(二期)	国家能源集团	500	运达股份	8-9MW	16.53	3306	2022.8	含塔筒
华能大连庄河海上风电IV2场址	华能集团	200	中国海装	>=8MW	7.3	3650	2022.10	含塔筒
国家电投山东半岛南U场址一期	国家电投	450	明阳智能	>=8.5MW	16.16	3591	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	300	金风科技	>=10MW	11.67	3890	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	700	明阳智能	>=10MW	28.99	4067	2022.11	含塔筒
华能岱山1号（I标段）	华能集团	255	电气风电	>=8MW	9.6	3765	2022.11	含塔筒
龙源射阳1GW海上风电项目	国家能源集团	1000	远景能源	>=7MW	37.06	3706	2022.11	含塔筒
华能山东半岛北BW场址	华能集团	510	明阳智能	8.5	17.38	3407	2022.11	含塔筒
大唐南澳勒门I海上风电扩建项目	大唐集团	352	电气风电	>=11MW	11.72	3329	2022.12	

三峡能源山东牟平 BDB6#一期	三峡集团	300	金风科技	>=8.35MW	11.3	3767	2022.12	含塔筒
中能海南 CZ2 示范项目标段一	中能集团	600	电气风电	>=8MW	22.93	3822	2022.12	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	200	金风科技	>=10MW	7.4	3701	2023.1	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	100	东方电气	>=10MW	3.92	3921	2023.1	含塔筒
国华时代半岛南 U2 场址	国家能源集团	600	远景能源	8.5 MW	21.67	3611	2023.2	含塔筒
龙源电力海南东方CZ8 场址	国家能源集团	500	明阳智能	>=10MW	18.69	3737	2023.3	含塔筒
华能岱山 1 号 (II 标段)	华能集团	51	远景能源	8.5 MW	1.83	3580	2023.3	含塔筒
山东能源渤海上海风电标段一	山东能源	400	中国海装	9-10MW	12.8	3200	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段一	国家电投	225	中车风电	>=8.5MW	7.57	3364	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段二	国家电投	225	明阳智能	>=8.5MW	7.93	3524	2023.4	含塔筒
大连庄河海上风电场址 V 项目	三峡集团	250	运达股份	>=8.5MW	8.82	3528	2023.4	含塔筒
三峡能源天津南港海风示范项目	三峡集团	204	东方电气	8.5MW	6.85	3360	2023.8	含塔筒
三峡江苏大丰海上风电项目	三峡集团	800	金风科技	6-8.5MW	30.83	3854	2023.8	含塔筒
华能海南临高海上风电场项目	华能集团	600	明阳智能	>=10MW	21.16	3527	2023.9	含塔筒
大唐海南儋州海上风电项目一场址	大唐集团	600	东方电气	10-11MW	22.19	3698	2023.9	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	100	金风科技	>=15MW	3.54	3540	2023.12	含塔筒
大唐平潭长江澳续建工程	大唐集团	110	东方电气	10MW	4.05	3680	2024.1	含塔筒
平潭 A 区海上风电场项目	中能建	450	金风科技	>=13MW	13.93	3096	2024.1	含塔筒
唐山乐亭月坨岛海上风电场	国家能源集团	304	明阳智能	10MW	8.5	2797	2024.2	不含塔筒
中能建广西防城港项目	中能建	289	明阳、远景	8.X MW	8.19	2834	2024.3	不含塔筒
瑞安 1 号	华能集团	300	远景能源	>12MW	10.16	3388	2024.4	含塔筒
苍南 1#海上风电二期扩建工程	华润	200	远景能源	8.5MW	6.89	3443	2024.4	含塔筒
华能半岛北 L 场址	华能集团	504	远景能源	12-14MW	15.32	3039	2024.5	含塔筒
国信大丰 85 万千瓦海风项目	江苏国信	850	金风科技	8.5MW	31.63	3721	2024.6	含塔筒
马祖岛外 300MW 海上风电项目	龙源电力	300	金风科技	>=16MW	8.93	2977	2024.6	含塔筒
中广核帆石二项目标段二	中广核	400	金风科技	>=16MW	10.12	2530	2024.6	不含塔筒
中广核帆石二项目标段一&三	中广核	600	明阳智能	>=16MW	16.75	2792	2024.6	不含塔筒
上海金山一期	三峡	300	金风科技	8.5MW	11.22	3667	2024.7	含塔筒
华电阳江三山岛六	华电集团	500	金风科技	>=14MW	15.47	3094	2024.8	含塔筒
江门川岛二	国家能源集团	400	明阳智能	>=14MW	13.57	3392	2024.8	含塔筒
半岛北 K 场址	华能集团	504	东方电气	12-14MW	15.27	3030	2024.9	含塔筒
瑞安 1 号	华能集团	146	金风科技	>12MW	5.31	3636	2024.10	含塔筒
珠海高栏一	国家能源集团	500	远景能源	>=14MW	15.5	3100	2024.11	含塔筒
莆田平海湾 DE 区标段一	海峡发电	200	电气风电	>=8MW	6.59	3295	2024.11	含塔筒
莆田平海湾 DE 区标段二	海峡发电	200	金风科技	>=16MW	6.27	3135	2024.11	含塔筒
山海关海上风电一期	新天绿能	500	电气风电	8.5MW	16.8	3360	2024.11	含塔筒
汕尾红海湾三标段一	中广核	200	海装风电	>=14MW	4.94	2470	2024.12	不含塔筒
汕尾红海湾三标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段一	中广核	200	明阳智能	>=14MW	4.9	2435	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段二	中广核	200	远景能源	>=14MW	5.46	2730	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段一	中广核	200	金风科技	>=14MW	5.1	2552	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
大连市花园口 I、II	国家电投	400	远景能源	>=10MW	12.97	3243	2024.12	含塔筒
嵊泗 7 号	中广核	252	电气风电	>=12MW	6.51	2583	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛四	华润	500	东方电气	16-20MW	14.55	2910	2025.1	含塔筒
汕尾红海湾六	深能	500	海装风电	>=14MW	15.72	3144	2025.4	含塔筒

资料来源:各公司官网,平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

Enercon 与莱茵集团签署谅解备忘录。4月9日，德国风电整机商 Enercon 与莱茵集团（RWE）近期在陆上风电领域达成合作。双方在哥本哈根的欧洲风能协会会议上签署了谅解备忘录，建立长期合作关系，计划在欧洲共同实施陆上风电项目。根据协议，合作覆盖 RWE 在欧洲的大部分核心市场，Enercon 负责为项目供应、安装和维护风电机组。（WindDaily，4/11）

海工巨头宣布重大收购。比利时海洋承包商 DEME 已签署协议，收购挪威海上风电承包商 Havfram 的全部股权，交易总价值达 9 亿欧元（折合人民币约 72.59 亿元）。该交易预计将于 4 月底完成，届时 Havfram 将并入 DEME 的海上能源部门。（龙船风电网，4/10）

1.3.3 国内市场动态

大连太平湾 250MW 海上风电场即将投产。4月初，由招商局太平湾与三峡能源联合打造的庄河海上风电场址 V 项目施工现场，两艘自升式风电安装船正在进行风电机组安装作业，项目施工已进入收尾阶段，在完成所有风电机组安装后，项目将实现全容量投产。（CWEA，4/12）

辽宁开展“驭风行动”建设试点工作。4月3日，辽宁省发改委、农业厅、国网辽宁省电力有限公司联合发布《关于开展“千乡万村驭风行动”助力辽宁美丽乡村建设试点工作的通知》。通知指出，要统筹风能资源、接入能力、乡村基础条件，按照“能建则建、试点先行、条件成熟一个就实施一个，不一窝蜂、不一哄而上”的基本原则，在全省范围内优选“千乡万村驭风行动”试点项目，单个试点项目装机规模不超过 2 万千瓦。全省年度规模不超过 30 万千瓦。（CWEA，4/11）

全球单机容量最大漂浮式项目开工。4月8日，在位于北海市铁山港区的华电蓝水海洋能源装备制造基地，三峡 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程项目开工建设。这是全球单机容量最大的漂浮式项目，也是我国首个大容量漂浮式风电科研示范工程，标志着我国在深远海风电技术方面迈出了坚实的一步。（CWEA，4/10）

1.3.4 产业相关动态

中广核 500MW 陆上风电机组招标公示，电气风电、金风科技预中标。4月11日，中广核电子商务平台发布中广核新能源贵州龙里元宝 100MW 陆上风电项目、中广核新能源新疆建天恒（新疆）传动有限公司 200MW 陆上风电项目及中广核新能源贵州龙里县谷龙 100MW 一期、龙庆 100MW 一期陆上风电项目风力发电机组采购项目开标，三个项目总计装机容量 500MW。其中：电气风电预中标 300MW，金风科技预中标 200MW。（CWEA，4/12）

中交三航局中标浮式海上风电项目。近期，中交三航局中标广东 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程，中标金额约 2.87 亿元，计划工期 487 日历天。（龙船风电网，4/8）

东方电气高海拔风电产业基地正式开工。4月8日，由东方电气集团所属东方风电投建的东方电气高海拔风电产业基地于西藏自治区昌都市正式开工建设，建成后将形成年产 200 万千瓦陆上大功率风力发电机组的制造能力，将成为藏东南首个风电装备制造基地，重点生产适配海拔 4000 米以上极端环境的 5.0 兆瓦至 10 兆瓦高端机型。（风能产业，4/10）

1.3.5 上市公司公告

■ 东方电缆: 关于中标海陆缆相关项目的提示性公告

近日，公司中标中铁七局宁波轨道交通、国网上海电力、国网浙江电力宁波供电公司等电线电缆采购项目，中标金额约 3.28 亿元；中标南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件项目（包 2），中标金额约 8.99 亿元。（公告日期：4/10）

■ 中天科技: 关于控股子公司中标 500kV 交直流海缆等国内外重大项目的公告

近期，公司中标的国内项目如下：南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件项目-包 1，招标内容为±500kV 直流海缆及附属设备；中广核阳江帆石二项目 EPC 总承包工程 500kV 海缆供货及敷设工程 I 标段（联合体），招标内容为 500kV 交流海底电缆及敷设；华润电力苍南 1#海上风电二期扩建工程项目，招标内容为 66kV 交流海底电缆及敷设。以上项目中标金额约 19.19 亿元。（公告日期：4/9）

■ 运达股份: 关于对外投资的公告

公司于 2025 年 4 月 8 日召开第五届董事会第二十八次会议审议通过了《关于投资建设绥滨县运达 200MW 风电项目的议案》《关于投资建设临渭区管路 20 万千瓦风电项目的议案》《关于投资建设洞头 2 号海上风电项目的议案》《关于投资建设苍南 6 号海上风电项目的议案》，公司拟投资建设绥滨县运达 200MW 风电项目、临渭区管路 20 万千瓦风电项目、洞头 2 号海上风电项目和苍南 6 号海上风电项目。（公告日期：4/9）

■ 大金重工:2024 年年度报告

报告期内，公司进一步降低盈利能力差、回款风险大的国内业务规模，实现营业收入 37.80 亿元，同比降低 12.61%，海外收入 17.33 亿元，占风电装备板块收入比重近 50%；同时，受益于出口海工产品高附加值带来的高盈利，公司实现归母净利润 4.74 亿元，同比提升 11.46%。（公告日期：4/11）

二、 光伏：中电建终止 51GW 组件集采

2.1 本周重点事件点评

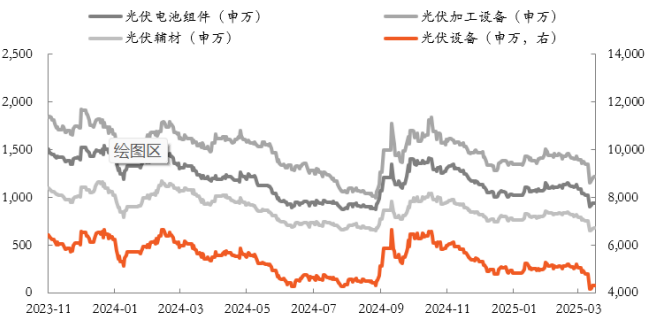
事件：近日，中国电建发布 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目终止公告，本次终止的集采规模为 51GW。中国电建表示，鉴于近期新能源电价政策调整等因素，招标人的采购需求发生了一定变化，故终止本采购项目。

点评：中电建终止大规模光伏组件采购反映了 136 号文对光伏终端需求的影响，新能源上网电价全部由市场形成一定程度改变了新能源项目的商业模式。短期来看，新能源项目投资面临的问题是，项目在全生命周期内的电价水平是不明朗的，这样项目投资的收益率也就是不明朗的，这势必将影响开发商的投资决策。对于光伏而言，由于出力的时间段较为集中，上网电价的不确定性可能更大，光伏受 136 号文的影响也可能相对较大。随着 5 月 31 日时点的临近和抢装的即将结束，国内光伏需求在 5 月 31 日之后可能面临短期相对疲弱的状况。

2.2 本周市场行情回顾

本周（4 月 7 日-4 月 11 日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 9.56%，跑输沪深 300 指数 6.68 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 29.99 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



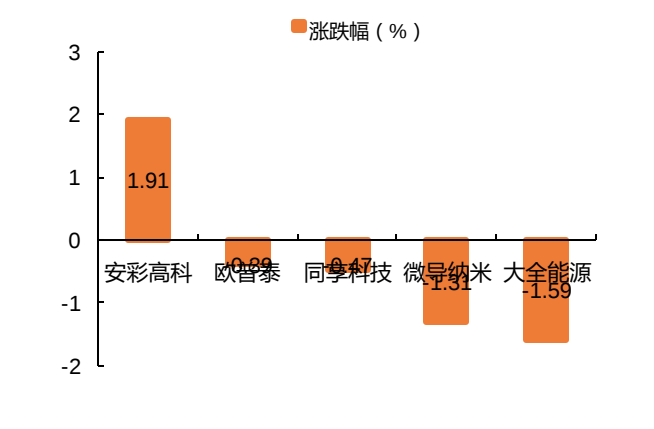
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2025-04-11	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-8.28	-9.88	-15.05
	光伏加工设备	-9.60	-10.63	-14.46
	光伏辅材	-10.24	-11.53	-15.18
	光伏设备	-9.56	-10.94	-16.39
	沪深300	-2.87	-3.52	-4.69
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-5.41	-6.36	-10.36
	光伏加工设备	-6.72	-7.11	-9.77
	光伏辅材	-7.37	-8.01	-10.49
	光伏设备	-6.68	-10.94	-11.71

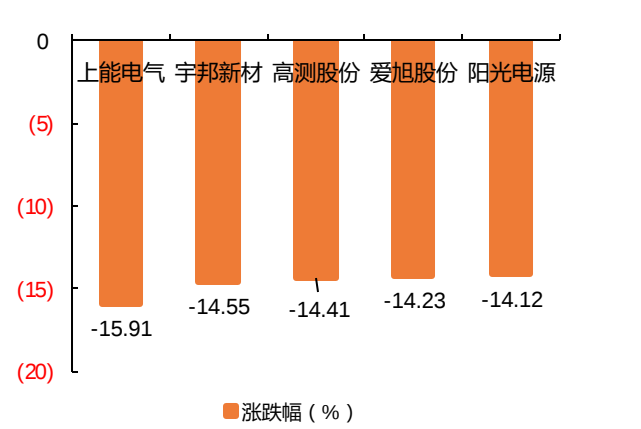
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表14 本周光伏设备（申万）涨幅前五公司



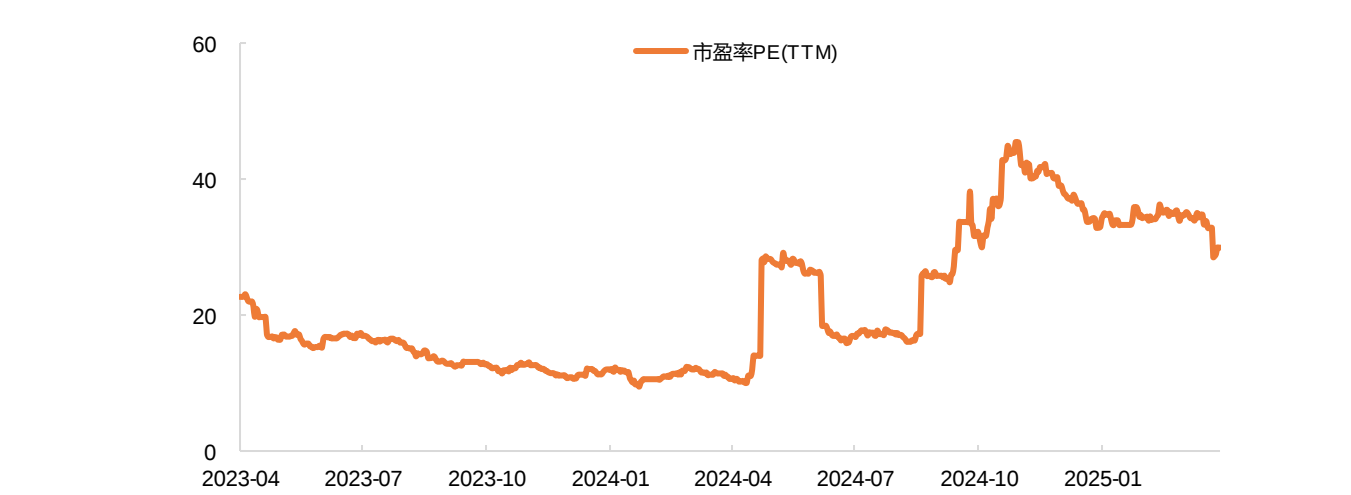
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 本周光伏设备（申万）跌幅前五公司



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表16 光伏设备（申万）市盈率（PE_TTM）



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表17 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2025-4-11	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
通威股份	600438.SH	17.31	3.02	-1.08	0.27	0.84	5.7	-16.0	64.4	20.6	推荐
隆基绿能	601012.SH	14.80	1.42	-0.99	0.22	0.83	10.4	-15.0	67.2	17.8	推荐
迈为股份	300751.SZ	72.00	3.27	3.93	4.89	5.58	22.0	18.3	14.7	12.9	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	54.23	4.70	7.94	6.95	4.97	11.5	6.8	7.8	10.9	推荐
帝尔激光	300776.SZ	57.03	1.69	2.15	2.56	3.14	33.8	26.5	22.3	18.2	推荐

资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

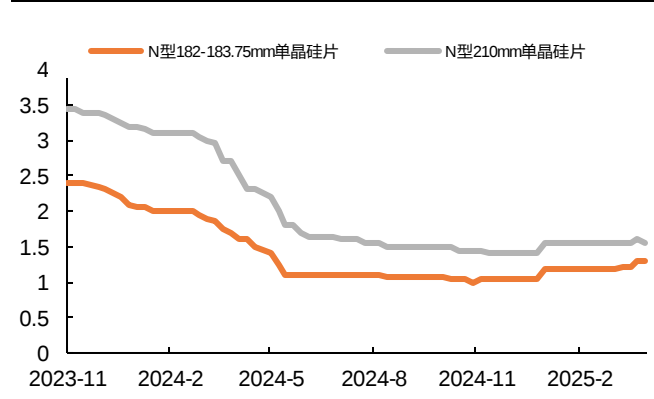
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料、N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比持平，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比下降 0.7%。

图表18 多晶硅价格走势



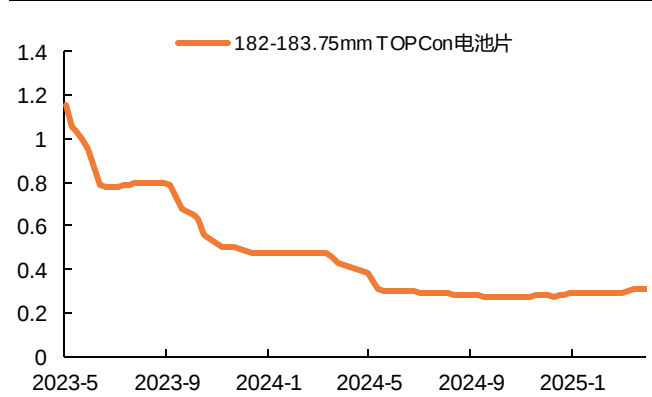
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



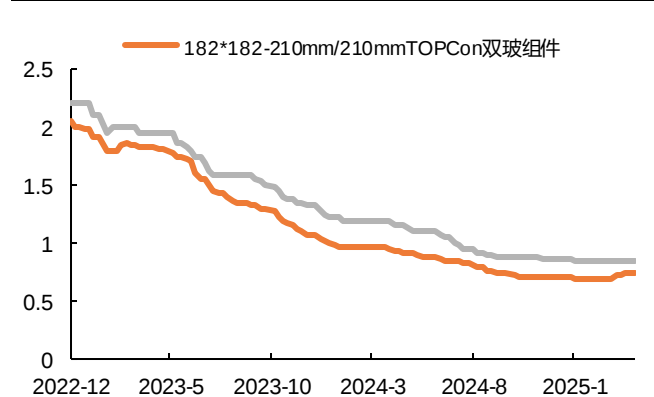
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



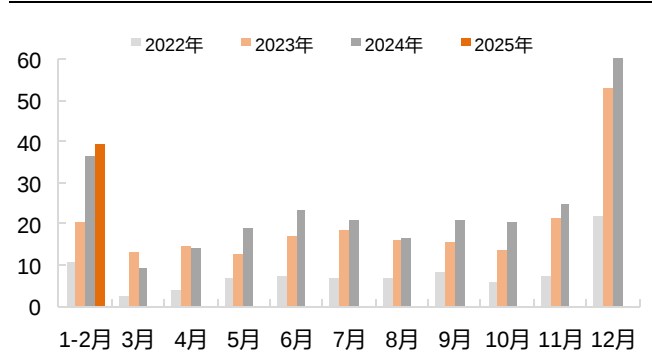
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



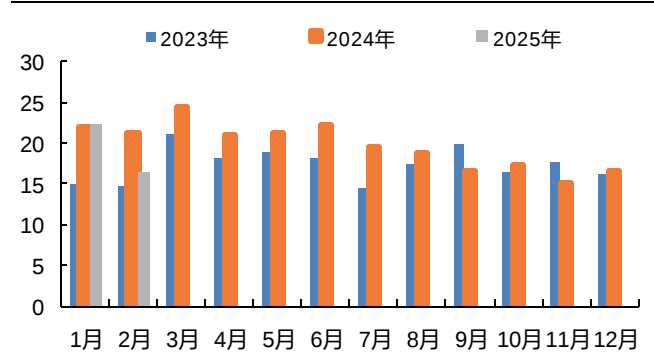
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表22 国内光伏月度新增装机量 (GW)



资料来源: 国家能源局, 平安证券研究所

图表23 国内光伏组件出口规模 (GW)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

2.3.2 海外市场动态

南非启动可再生能源总体规划。近日，南非政府正式批准并启动实施《南非可再生能源总体规划》，该规划明确规定，至

2030年前,每年需新增至少3GW、至多5GW的可再生能源装机容量。为增强能源供应链的韧性与可持续性,该规划提出大力发展太阳能组件、逆变器、风电涡轮机、电缆及电池等关键设备的本地制造能力;预计到2030年前,这一举措将创造超过25万个就业岗位。(北极星太阳能光伏网,4/11)

印度一电池、组件工厂用地获批。印度奥里萨邦政府已在Dhenkanal地区为INOXSolar分配土地,用于建设年产能分别为4.8GW的太阳能电池和组件制造工厂。该项目总投资预计约为400亿印度卢比(约合48.2亿美元),将为当地创造超过3,500个就业岗位,并助力印度实现到2030年非化石能源装机达到500GW的国家目标。(北极星太阳能光伏网,4/11)

爱迪生、vimit能源与Taoistic Solar签署西西里光伏电站组件供应协议。爱迪生、vimit能源与中国领先光伏组件制造商Taoistic Solar签署协议,将为意大利西西里地区建设六座光伏电站供应组件。这些电站总装机容量约170兆瓦,计划2025年底投运,预计年发电量240吉瓦时,每年可减少超10万吨二氧化碳当量排放。(北极星太阳能光伏网,4/11)

2.3.3 国内市场动态

重庆:9.95GW风光项目、3GW钙钛矿基地纳入重点项目。4月10日,重庆市人民政府办公厅发布关于做好2025年市级重点项目实施有关工作的通知,其中能源方面共计87个风光项目,总规模9.95GW;从制造业看,含两个光伏制造业项目,分别为年产3吉瓦钙钛矿太阳能电池组件西南基地项目,以及云阳新能源产业园。(索比光伏网,4/11)

中国电建51GW光伏组件集采终止。4月9日,中国电建集团(股份)公司发布2025年度光伏组件框架入围集中采购项目终止公告。中国电建表示,鉴于近期新能源电价政策调整等因素,导致招标人的采购需求发生了一定变化,故终止本采购项目。本次集中采购招标的光伏组件为中国电力建设集团(股份)有限公司2025年预计装机总量(包括自主投资建设项目和对外承揽的总承包项目),总量为51GW。(索比光伏网,4/10)

通威、晶科、隆基、晶澳、一道、正泰等中标南水北调1GW组件。近日,南水北调中线新能源(北京)有限公司2025-2026年度光伏组件集中采购中标结果公示。本次集中采购计划总容量1GW,分为二个标段:标段一为700MW N型单晶双面双玻(TOPCon)光伏组件,标段二为300MW单晶双面双玻(BC/HJT)光伏组件。标段一中标人6位:通威、晶科、隆基、晶澳、一道、正泰,投标均价0.7元/W;标段二中标人4位:浙江爱旭、安徽华晟、隆基、安徽国晟,投标均价0.7595元/W。(索比光伏网,4/9)

2.3.4 产业相关动态

通威股份2024年组件业务出货量达45.71GW。2024年通威股份组件业务继续保持高速增长,全年出货达到45.71GW,同比增长46.91%。近期公司发布组件业务大型销售协议签署及主要项目中标、入围情况,其中签订销售协议合计1036MW,项目中标/入围合计23.286GW,以上共计24.322GW。(索比光伏网,4/9)

国晟(莱州)双碳产业园5GW高效异质结组件首件成功下线。4月10日上午,国晟(莱州)双碳产业园高效异质结组件首件成功下线,标志着该产业园已具备生产条件。目前一期组件车间及相关配套设施已建成,第一条1.25GW高效异质结光伏组件生产线已完成调试并成功实现首件下线,正加快推进第二条产线的调试。(SOLARZOOM,4/11)

20GW光伏焊带、铝边框项目落户浙江义乌。近日,浙江省义乌市人民政府发布《关于受理义乌智拓新能源有限公司年产20GW新型光伏辅材投资建设项目环评文件的公告》。公告显示,义乌智拓新能源拟新建年产20GW新型光伏辅材投资建设项目,项目总投资7亿元,拟购置全自动铝边框生产线、双头焊带涂锡机、中拉机、汇流条一体机等设备,形成年产20GW新型光伏辅材的生产规模。(SOLARZOOM,4/8)

中节能太阳能成功完成29.5亿元可转债募集。4月3日,中节能太阳能成功完成29.5亿元可转债募集,募资净额将投向新疆察布查尔县250MW/1GWh全钒液流电池储能配套光伏项目、贵州关岭及册亨县农业光伏电站等9个项目,总投资达45.66亿元,进一步巩固公司在新能源领域的领先地位。(维科网光伏,4/8)

2.3.5 上市公司公告

■ 隆基绿能：关于董事长增持公司股份计划的进展公告

2025 年 4 月 8 日，钟宝申先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 1,050,000 股，增持金额 1,500.93 万元。截至 2025 年 4 月 8 日，钟宝申先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式已累计增持公司股份 5,403,000 股，占公司总股本的 0.07%，增持金额为 8,694.04 万元。（公告日期：4/8）

■ 福斯特：2024 年年度报告

2024 年，公司实现总营业收入 191.47 亿元，同比减少 15.23%；利润总额达到 14.79 亿元，同比减少 27.82%；实现归母净利润 13.08 亿元，同比减少 29.33%。报告期内，公司光伏胶膜销售量 28.11 亿平方米，同比增长 24.98%；光伏背板销售量 1.0 亿平方米，同比下降 33.50%。（公告日期：4/9）

■ 爱旭股份：关于签署《技术咨询服务协议》的公告

4 月 11 日，上海爱旭新能源股份有限公司控股子公司浙江爱旭太阳能科技有限公司与百色市人民政府、深圳创维光伏科技有限公司签订《投资协议》，拟共同发起设立合资公司，投资建设创维-爱旭（百色）光伏 ABC 电池西南基地项目。（公告日期：4/11）

三、 储能&氢能：澳大利亚工党计划扶持户储装机

3.1 本周重点事件点评

事件：澳大利亚工党计划 23 亿澳元扶持户储装机。4 月 6 日，澳大利亚工党宣布了一项新的户用储能电池补贴计划“更清洁的家用电池计划”（“Cheaper Home Batteries Program”），补贴规模为 23 亿澳元（约合 105 亿人民币/14 亿美元）。该政策预计可将用户购置户储电池的初始成本降低 30%（典型电池可节省约 4000 澳元），政策制定方认为，该计划可在 2030 年前推动超过 100 万块新电池的安装。如果工党在 2025 年 5 月 3 日的大选中再次当选，该计划将在 7 月 1 日生效。（Australian Labor Party，04/07）

点评：政策扶持力度较大，若后续工党成功当选，澳大利亚户储装机有望增长。

户储扶持政策有望推动户储电池渗透率提升。澳大利亚工党官网引用气候变化、能源、环境和水务部的分析称，现阶段澳大利亚拥有户用光伏的家庭每年可节省高达 1,100 澳元的电费，安装户用光伏和储能系统的家庭每年可节省高达 2,300 澳元——最高可达典型家庭电费的 90%。该文章称，澳大利亚各地已有 400 万个屋顶太阳能装置。现在，澳大利亚每三个家庭中就有一个拥有太阳能，但只有四分之一的家庭拥有电池。该政策若得到实施，有望提升用户装机积极性，推动户储电池渗透率提升。工党计划在 2030 年前推动超过 100 万块新电池的安装。

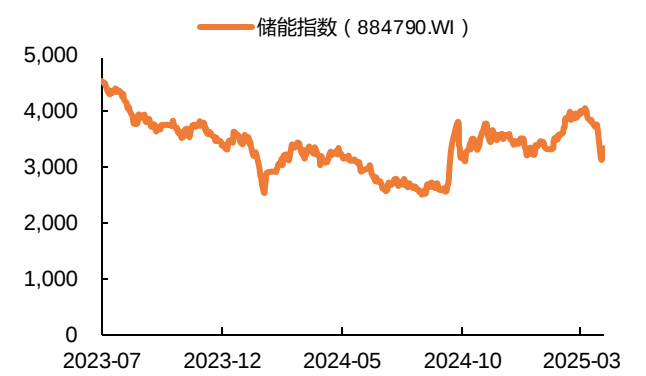
户储扶持政策是工党解决能源问题、争取民意支持的举措之一。工党是澳大利亚当前执政党，自由党-国家党联盟（简称联盟党）是反对党。2025 年 5 月 3 日是工党政府首任任期结束后的大选，最晚截止日期为 5 月 17 日。工党倾向相对左翼，强调社会公平、政府干预经济和公共服务，在气候目标、外交和移民等政策方面相对积极。根据 RedBridge，4 月初的民调显示，工党以 52 比 48 的微弱优势领先于联盟党。电价上涨是本次大选中民众关注的重要议题之一，工党宣布户储扶持政策，计划进一步扶持户储装机，推动清洁能源的同时降低用户用电成本。如果工党在大选中当选，则该计划将在 7 月 1 日生效，有望推动澳大利亚户储装机增长。

3.2 本周市场行情回顾

本周（4 月 7 日-4 月 11 日）储能指数下跌 9.04%，跑输沪深 300 指数 6.16 个百分点；氢能指数下跌 7.78%，跑输沪深 300 指数 4.91 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前四个股为：凯美特气(3.36%)、新雷能(2.2%)、星云股份(0.32%)、宝丰能源(0.06%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 23.9 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 28.13 倍。

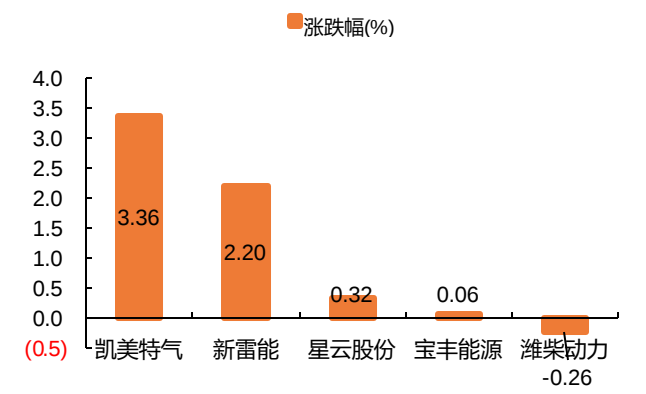
图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 本周储能&氢能板块涨幅前五个股



资料来源: wind, 平安证券研究所

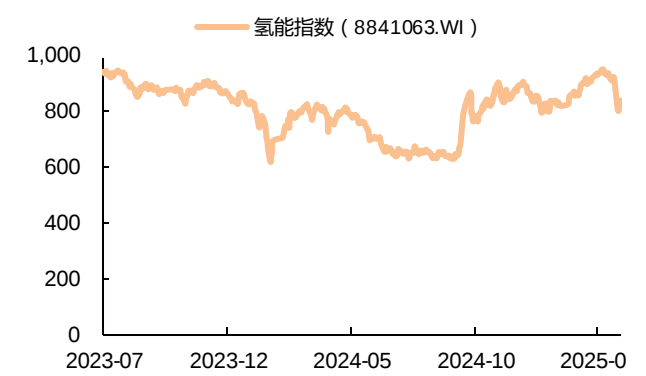
图表28 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较

截至 2025-04-11	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-9.04	-10.19	-1.59
	氢能指数	-7.78	-7.78	0.29
	沪深 300	-2.87	-3.52	-4.69
相较沪深 300 (pct)	储能指数	-6.16	-6.67	3.10
	氢能指数	-4.91	-4.27	4.98

资料来源: wind, 平安证券研究所

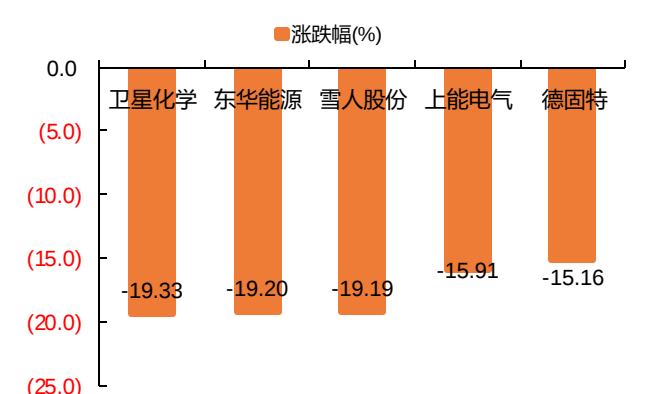
图表30 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格	EPS					P/E				评级
		2025/4/11	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	57.71	4.55	5.74	7.02	7.81	12.7	10.1	8.2	7.4	推荐	
德业股份	605117	86.19	2.77	4.91	6.41	7.69	31.1	17.6	13.4	11.2	推荐	
鹏辉能源	300438	23.48	0.09	-0.37	0.79	1.03	274.2	-63.5	29.7	22.8	推荐	



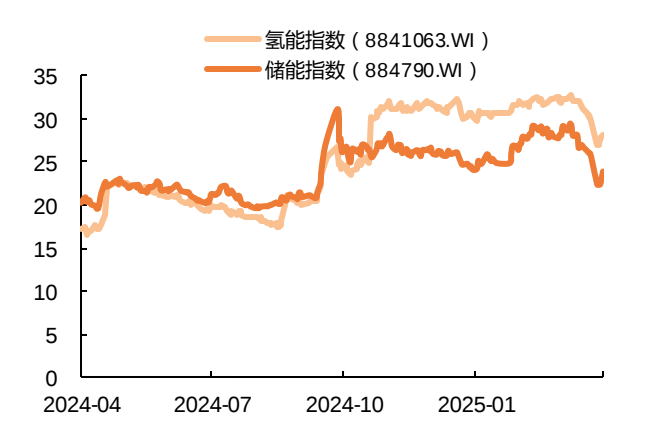
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表29 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: wind, 平安证券研究所

上能电气	300827	26.84	0.80	1.54	2.53	3.47	33.8	17.4	10.6	7.7	推荐
------	--------	-------	------	------	------	------	------	------	------	-----	----

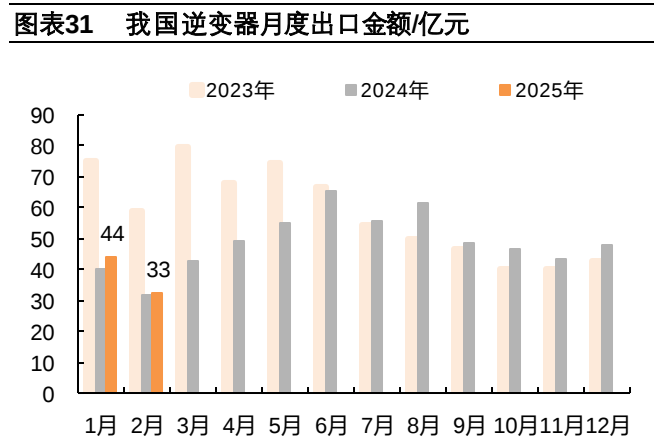
资料来源：wind，平安证券研究所

3.3 行业动态跟踪

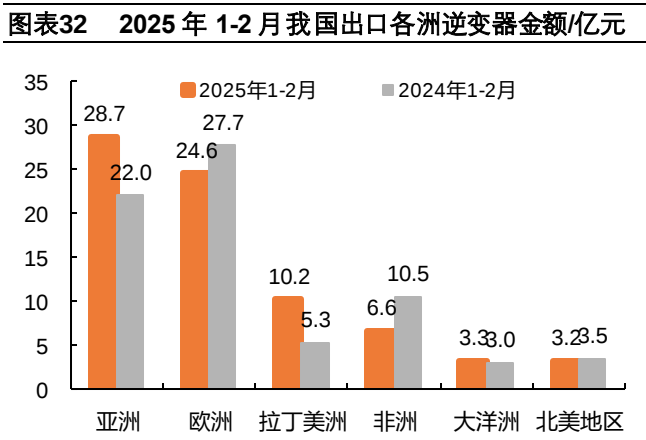
3.3.1 产业链动态数据

储能：国内市场方面，根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，3月国内储能市场共计完成了106项共38.1GWh储能招投标，其中储能系统和EPC（含设备）落地订单总规模为7.5GW/27.1GWh，电芯采购10GWh，直流侧采购1GWh。2小时储能系统平均报价0.669元/Wh，环比上涨12%，主要由于用户侧项目报价样本较多。

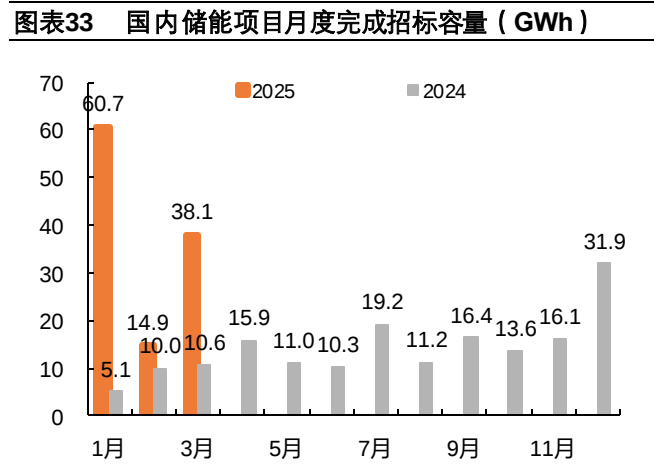
海外市场方面，根据EIA数据，2025年2月，美国大储新增装机0.53GW，1-2月新增装机共计0.75GW，同比+257%。根据海关总署数据，2025年1-2月，我国逆变器出口金额共计77亿元，同比增长6%。



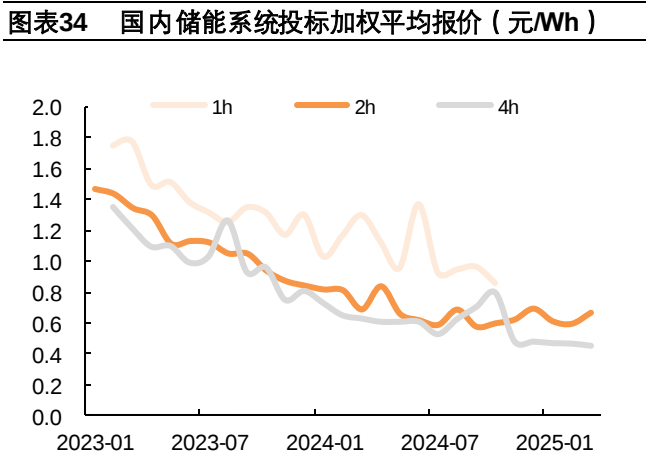
资料来源：海关总署，平安证券研究所



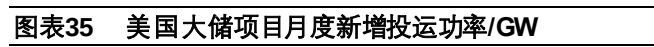
资料来源：海关总署，平安证券研究所

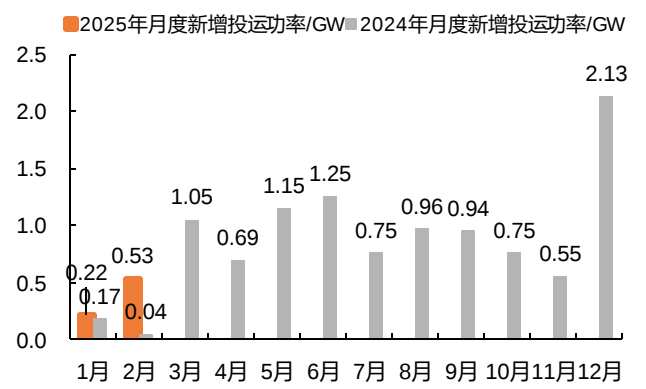


资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

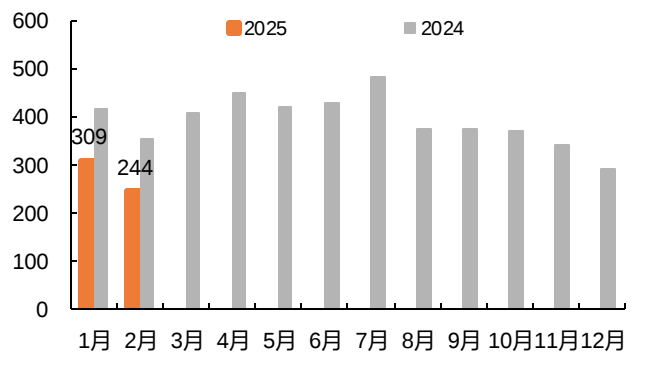


资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所
部分月份无1h/4h项目或未公布1h/4h项目招标均价。为了图线连贯，使用前后月份价格算术平均值。





资料来源：EIA，平安证券研究所



资料来源：Battery Charts，MaStR，平安证券研究所

注：该网站为滚动更新，最新月份统计可能不完全。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：3月，国内共有11个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表37 3月国内氢能项目动态

项目状态	更新时间	名称	省份	绿电装机/MW	氢气产能/万吨/年	用氢场景
规划/签约	2025/3/3	晋储阿荣旗风电制氢一体化项目制氢厂项目	内蒙古		4.7	
规划/签约	2025/3/6	阿拉善风光制氢及绿色能源一体化项目	内蒙古	4030	13.4	合成氨、合成甲醇
规划/签约	2025/3/6	宁夏宝丰能源太阳能电解制氢储能及应用示范扩建项目	宁夏		5.7	合成甲醇
投运	2025/3/7	大冶市绿电绿氢制储加用一体化氢能矿场综合建设项目	湖北	30	0.18	燃料电池车、天然气掺氢
招投标	2025/3/10	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司10万吨/年“液态阳光”项目	内蒙古	625	2.10	合成甲醇
规划/签约	2025/3/11	内蒙古宝丰风光制氢项目一期电解水制氢工程	内蒙古		6.09	
规划/签约	2025/3/17	陕西氢能榆林零碳产业园10万吨/年绿氢基地建设	陕西		10	
招投标	2025/3/17	吉电股份大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目	吉林	800	3.2	合成氨
招投标	2025/3/17	闽扬新能源新疆阿勒泰福海县光储氢氨醇一体化项目	新疆		3.6	合成氨、合成甲醇
规划/签约	2025/3/21	中煤绿能四平新能源制氢合成氨项目	吉林		2.01	合成氨
在建	2025/3/26	中天合创乌审旗风光制氢一体化项目和绿色降碳升级改造	内蒙古	738	3	

资料来源：氢云链，北极星氢能网，势银氢链，平安证券研究所整理

3.3.2 海外市场动态

储能：特斯拉2025年Q1储能新增10.4GWh。近日，特斯拉披露2025年Q1业绩情况，其中储能新增装机10.4GWh，较2024年同期增长156.6%，环比回落5.6%。特斯拉的储能产能难以满足订单需求，上海储能超级工厂将为其提供可观的产能增量。2025年2月11日，特斯拉上海工厂首台储能系统落地，意味着这一40GWh产能的工厂正式投产。3月21日，首批Megapack储能系统正式出口、运往澳大利亚。上海满产后，其装机交付量或将进一步提升。（北极星储能网，04/06）

储能：南非电力系统压力大，冬季用电形势堪忧。近期，南非经济学家、能源专家以及南非电力公司（Eskom）纷纷发出预警，南非电力系统因高需求、计划外停电以及计划内维护工作增多而持续承压，随着冬季临近，情况不容乐观。南非矿业委员会《2025年3月电力最新情况报告》数据显示，2025年3月南非电力系统能源可用率（EAF）57.5%（2月为57.4%）。当月平均电力需求达22,509兆瓦，可调度发电量平均为22,357兆瓦，这直接致使3月份进行了55小时的轮流停电。能源可用率低的主要原因是燃煤机组发电能力不稳定，以及全国阴天天气拉高电力需求，电力系统面临较大压力。

专家认为，南非民众应做好间歇性停电持续的准备，预计间歇性轮流停电还将持续两到三年。(SACETA, 04/09)

氢能：中集合斯康：已获欧盟 TPED 认证，实现国内 IV 型储氢瓶欧洲首单交付。近日，中集集团旗下公司中集合斯康成功获得由国际权威检验机构斯洛伐克 TI (Technicka inspekcia a.s.) 颁发的欧盟 TPED ADR Type Approval 证书。该份认证适用于氢气运输储存产品。这一认证标志着中集合斯康的移动式压力容器产品在技术研发、生产制造及安全性能方面全面符合欧盟《可移动压力设备指令》(TPED 2010/35/EU) 及《欧洲危险货物国际公路运输协定》(ADR 2008/68/EC) 的严苛要求，为其进一步开拓欧洲及全球市场奠定了坚实基础。中集安瑞科表示，将于近期正式向欧洲客户交付首批 IV 型储氢罐产品，这也是行业内首个欧洲 IV 型出口订单。(氢云链, 04/07)

3.3.3 国内市场动态

氢能：山东政策支持氢燃料新能源船舶，实行免费过闸。山东省发展改革委印发《关于京杭运河山东段新能源船舶实施免费过闸优惠的通知》，决定自 2025 年 4 月 1 日起至 2028 年 3 月 31 日，对通过京杭运河（包括支流航道）山东段船闸的新能源船舶实施免费过闸优惠政策。免费范围包括主推进动力为液化天然气单一燃料、甲醇单一燃料、氢燃料动力、氨燃料动力、纯电池动力（不含铅酸电池动力）的船舶；主推进动力为燃油替代率 60% 以上的液化天然气和燃油双燃料船舶，以及燃油替代率 50% 以上的甲醇和燃油双燃料船舶。新能源船舶不分空重享受免费过闸优惠。山东省自 2023 年 5 月 1 日起实施的京杭运河山东段集装箱船舶免费过闸政策仍有效，与此次实施的新能源船舶优惠政策并行。(华夏氢能, 04/07)

3.3.4 产业相关动态

氢能：输氢能力达 3 万吨/年，“氢进万家”城镇输氢管道正式开建。近日，“氢进万家”科技示范工程二期项目重要建设工程——宝通街次高压纯氢管道工程在潍坊市高新区正式开工建设。该输氢管道是高新区输氢管网示范工程的核心主管道，由潍坊市市政公用事业服务中心组织、潍坊高新华润燃气有限公司投资建设，由华润（南京）市政设计有限公司、中国石油天然气管道工程有限公司设计，华润（南京）市政工程有限公司施工。工程总投资约 1000 万元，干线总长 5.2 公里，设计压力 1.6MPa，管径 DN200，设计输氢能力达 3 万吨/年。该项目计划 4 月底完成主管道建设。项目建成后，可将华电潍坊电厂氢气通过管网外输至高新区，相比传统的车载运输，输氢成本节省 80% 以上，大幅降低高新区各类用户的用氢成本，进一步推动氢能在城镇综合供能领域的推广应用。(氢云链, 04/08)

3.3.5 上市公司公告

■ 吉电股份：关于实际控制人增持股份计划及实施情况的公告

公司实际控制人国家电投集团基于对公司未来发展前景和长期投资价值的高度认可，为进一步支持公司持续、健康、稳定发展，提升投资者信心，拟直接或通过其全资子公司国家电投集团创新投资有限公司（以下简称“创新投资公司”），自 2025 年 4 月 9 日起 6 个月内，以不限于集中竞价交易、大宗交易等深圳证券交易所允许的方式增持公司股份，增持金额为不低于人民币 2 亿元且不超过 4 亿元。公司收到创新投资公司的通知，已于 2025 年 4 月 9 日通过集中竞价交易方式买入公司股份 5,642,000 股，占公司总股本 0.155%。(公告日期：04/10)

■ 阳光电源：关于回购公司股份方案的公告

公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，用于后期实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购的资金总额不低于人民币 3 亿元（含）且不超过人民币 6 亿元（含），回购股份价格不超过 100 元/股（含，未超过公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%），回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内；在回购股份价格不超过人民币 100 元/股条件下，本次回购股份约为 300 万股至 600 万股，约占公司已发行总股本的比例为 0.14% 至 0.29%。(公告日期：04/09)

四、投资建议

风电：三峡 16MW 漂浮式样机工程开工。近日，三峡 16 兆瓦漂浮式海上风电成套系统示范应用工程项目开工建设，这是

我国首个大容量漂浮式风电科研示范工程。当前漂浮式海风面临的核心问题仍然是成本偏高，而单机容量大型化被认为是漂浮式海风降本的重要抓手。目前，国内外已经有多个单机容量 16MW 及以上的大型漂浮式海上风电项目完成竞配或核准，多家风机企业推出了单机容量 16MW 及以上的漂浮式风机产品。但是，除了明阳智能的 16.6MW 双转子漂浮式样机以外，全球范围内尚无已投入运行的单机容量 16MW 及以上的漂浮式样机，导致全球大型漂浮式海上风电项目的开发缺乏足够的样机运行数据支撑。除了三峡已经开工的 16MW 样机工程以外，国内还有中海油等能源企业已经开展单机容量 15MW 及以上的漂浮式样机前期工作，国内大兆瓦漂浮式样机的验证工作相对扎实。我们认为，考虑资源禀赋因及各国的规划，漂浮式海上风电具有广阔的发展空间，其推进节奏取决于供给端的发展速度；国内漂浮式海风产业具有明显的竞争优势，中国大概率将是最早将漂浮式海风大规模商业化应用的市场。

光伏：中电建终止 51GW 组件集采。近日，中国电建发布 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目终止公告，本次终止的集采规模为 51GW。中国电建表示，鉴于近期新能源电价政策调整等因素，招标人的采购需求发生了一定变化，故终止本采购项目。中电建终止大规模光伏组件采购反映了 136 号文对光伏终端需求的影响，新能源上网电价全部由市场形成一定程度改变了新能源项目的商业模式。短期来看，新能源项目投资面临的问题是，项目在全生命周期内的电价水平是不明朗的，这样项目投资的收益率也就是不明朗的，这势必将影响开发商的投资决策。对于光伏而言，由于出力的时间段较为集中，上网电价的不确定性可能更大，光伏受 136 号文的影响也可能相对较大。随着 5 月 31 日时点的临近和抢装的即将结束，国内光伏需求在 5 月 31 日之后可能面临短期相对疲弱的状况。

储能&氢能：澳大利亚工党计划 23 亿澳元扶持户储装机。澳大利亚工党宣布户用储能电池补贴计划，补贴规模为 23 亿澳元（约合 105 亿人民币/14 亿美元）。该政策预计将用户购置户储电池的初始成本降低 30%（典型电池可节省约 4000 澳元），并有望在 2030 年前推动超过 100 万块新电池的安装。如果工党成功当选，该计划将在 7 月 1 日生效。工党是澳大利亚当前执政党，自由党-国家党联盟（简称联盟党）是反对党。2025 年 5 月 3 日是工党政府首任任期结束后的大选，最晚截止日期为 5 月 17 日。根据 RedBridge，4 月初的民调显示，工党以 52 比 48 的微弱优势领先两党。电价上涨是本次大选中民众关注的重要议题之一，户储扶持政策是工党解决能源问题、争取民意支持的举措之一。如果工党当选，则该计划有望成为推动澳大利亚户储装机增长的重要助力。

投资建议。风电方面，国内海上风电景气向上，出口形势向好，漂浮式商业化进程有望加速，建议重点关注明阳智能、东方电缆、亚星锚链等；陆上风电需求有望超预期，整机价格呈现企稳回升态势，建议关注金风科技、运达股份等。**光伏方面**，BC 电池产业趋势显现，重点关注帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份；同时，积极关注政策引导和行业自律可能带来的组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等。**储能方面**，海外大储竞争格局和盈利能力较好，需求增长确定性较强，重点关注阳光电源、上能电气；户储市场多点开花，建议关注在新兴市场扎实布局的德业股份等。**氢能方面**，建议关注积极卡位电解槽赛道、进入中能建短名单的华光环能，以及燃料电池系统环节领先的参与者亿华通等。

五、风险提示

- 1、电力需求增速不及预期的风险。**风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。
- 2、部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。
- 3、贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。
- 4、技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融 融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼 丽泽平安金融中心 B 座 25 层	