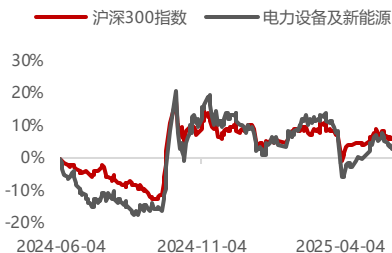


行业周报

陆风 LCOE 低于集中式光伏，大储企业 Powin 或将终止运营

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

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



平安观点：

- 本周（6月2日-6月6日）新能源细分板块行情回顾。风电指数上涨0.79%，跑输沪深300指数0.09个百分点。截至本周，Wind风电指数整体市盈率（PE TTM）为18.79倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨1.10%，其中，申万光伏电池组件指数上涨1.25%，申万光伏加工设备指数上涨1.14%，申万光伏辅材指数上涨3.29%，当前光伏板块市盈率约29.45倍。本周储能指数（884790.WI）上涨2.47%，当前储能板块整体市盈率为24.15倍；氢能指数（8841063.WI）上涨2.52%，当前氢能板块整体市盈率为34.78倍。
- 本周重点话题
- 风电：三峡青洲五、七风机首吊。6月4日，三峡阳江青洲五海上风电项目16#机位叶轮在145米高空精准安装，实现首台风机吊装；6月5日，三峡青洲七海上风电项目首台风机顺利完成吊装。根据2021年三峡能源发布的公告，三峡青洲五、七项目原计划于2024年12月全容量并网；受诸多因素影响，项目实际进展严重不及预期。三峡上海院负责三峡青洲七项目500MW风场建设任务，计划于8月31日前完成所有风机吊装，表明青洲五、七在近期实现项目首吊后将快速推进，并有望在年内完成主体工程的主要建设工作。三峡青洲五、七海风项目合计规模2GW，采用±500kV柔性直流外送方案，是国内首个规划采用±500kV柔性直流外送的标志性海风项目。因此，三峡青洲五、七项目的首吊一方面表明国内海风市场制约因素的逐步消除和海风项目加快推进，同时也意味着国内深远海海风大规模开发的基础不断夯实，有望迎来提速发展。
- 光伏：面临的风电竞争压力加大。根据近期水利水电规划设计总院发布的《中国可再生能源工程造价管理报告2024年度》，2024年陆上风电平均造价约4200元/千瓦，平准化度电成本约为0.18元/千瓦时，而集中式光伏平均造价3450元/千瓦，平准化度电成本约为0.20元/千瓦时。在当前的造价水平下，由于陆上风电的整体利用小时相对光伏更高，陆上风电的度电成本略低于集中式光伏。随着136号文的发布以及新能源全面进入电力市场，未来光伏和风电的电价将从固定电价机制转变为波动性较大的市场定价机制，投资收益模型都将发生重大变化。从山东等电力现货市场的运行情况看，受光伏出力集中特性等因素影响，光伏现货电价水平较明显低于风电；结合考虑集中式光伏和陆上风电度电成本接近甚至陆上风电略占优，从投资收益率的角度看，未来光伏相对陆上风电将处于劣势，这将对光伏的发展形成不利影响。

- **储能&氢能：美国储能集成商 Powin 或将在 7 月停止运营，美国本土大储企业经营承压。**美国储能系统集成商 Powin 向所在州提交了可能终止运营的通知。美国本土大储企业整体经营承压：除 Powin 宣布可能终止运营外，美国集成商 Fluence 也已决定暂停其现有合同下的部分美国项目，并推迟签订未决合同；特斯拉也表示贸易政策下大储系统本土供应链承压。供应端，美国大储系统对中国产电芯较为依赖，高工储能估计，美国 90% 的电池储能系统（BESS）项目使用中国的储能电池；贸易政策影响下，美国大储企业供应链受到限制。需求端，美国储能系统可获得的投资税收抵免（ITC）补贴面临不确定性，导致需求端的预期存在不确定性。与美国本土大储企业相比，国内大储企业在供应链方面更加完善可控，并已积极部署欧洲、中东、澳大利亚等非美市场，抗风险能力相对更强，有望在变化的环境中积蓄实力，长期在储能系统的国际竞争中胜出。
- **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：三峡青洲五、七风机首吊.....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：面临的风电竞争压力加大..... 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：美国储能集成商 Powin 或将停止运营14

3.1 本周重点事件点评 14

3.2 本周市场行情回顾 15

3.3 行业动态跟踪..... 16

四、 投资建议.....19

五、 风险提示.....19

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	光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 15	重点公司估值.....	12
图表 16	多晶硅价格走势	12
图表 17	单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图表 18	TOPCon 电池价格走势 (元/W)	13
图表 19	光伏组件价格走势 (元/W)	13
图表 20	国内光伏月度新增装机量 (GW)	13
图表 21	国内光伏组件出口规模 (GW)	13
图表 22	Wind 储能指数 (884790.WI) 走势	15
图表 23	Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势.....	15
图表 24	本周储能&氢能板块涨幅前五个股	15
图表 25	本周储能&氢能板块跌幅前五个股	15
图表 26	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较	16
图表 27	Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	16
图表 28	重点公司估值.....	16
图表 29	我国逆变器月度出口金额/亿元	16
图表 30	2025 年 1-4 月我国出口各洲逆变器金额/亿元.....	16
图表 31	国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)	17
图表 32	国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)	17

图表 33 美国大储项目月度新增投运功率/GW..... 17

图表 34 德国大储月度新增投运容量/MWh 17

图表 35 5 月国内氢能项目动态 17

一、 风电：三峡青洲五、七风机首吊

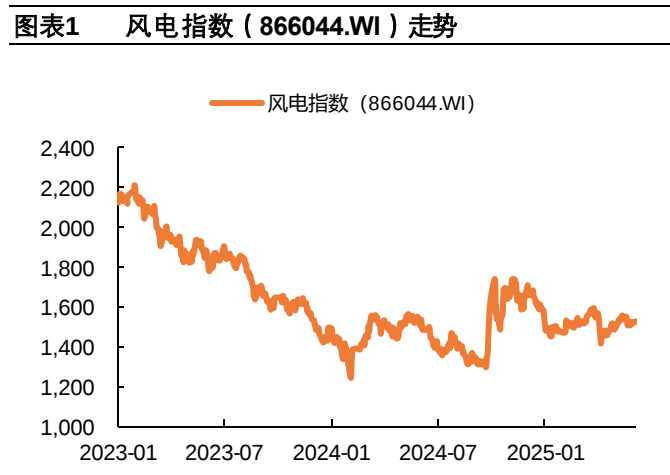
1.1 本周重点事件点评

事项：6月4日，三峡阳江青洲五海上风电项目 16#机位叶轮在 145 米高空精准安装，实现首台风机吊装；6月5日，三峡青洲七海上风电项目首台风机顺利完成吊装。

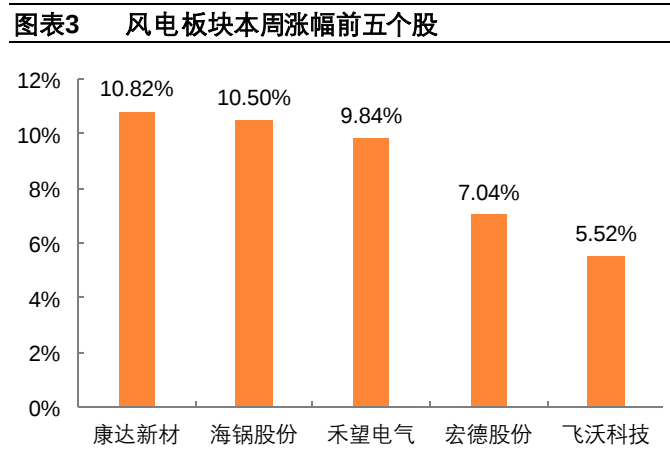
点评：根据 2021 年三峡能源发布的公告，三峡青洲五、七项目原计划于 2024 年 12 月全容量并网；受诸多因素影响，项目实际进展严重不及预期。三峡上海院负责三峡青洲七项目 500MW 风场建设任务，计划于 8 月 31 日前完成所有风机吊装，表明青洲五、七在近期实现项目首吊后将快速推进，并有望在年内完成主体工程的主要建设工作。三峡青洲五、七海风项目合计规模 2GW，采用±500kV 柔性直流外送方案，是国内首个规划采用±500kV 柔性直流外送的标志性海风项目。因此，三峡青洲五、七项目的首吊一方面表明国内海风市场制约因素的逐步消除和海风项目加快推进，同时也意味着国内深远海风大规模开发的基础不断夯实，有望迎来提速发展。

1.2 本周市场行情回顾

本周（6月2日-6月6日）风电指数上涨 0.79%，跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点。截至本周，Wind 风电指数整体市盈率（PE TTM）为 18.79 倍。



资料来源：WIND，平安证券研究所

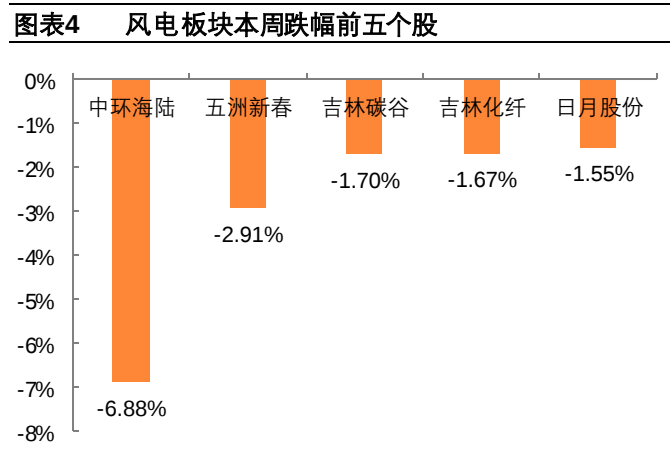


资料来源：WIND，平安证券研究所

图2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

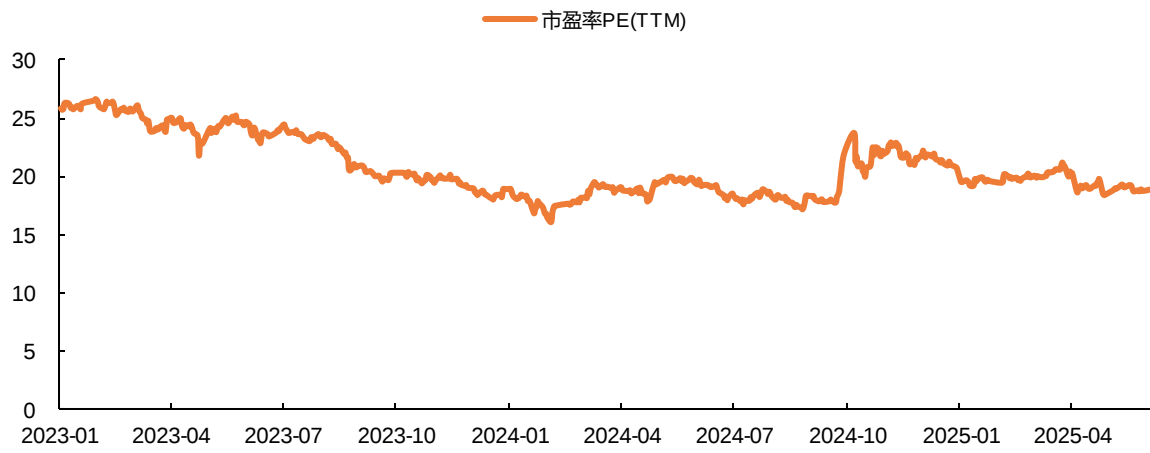
截至	周	月	年初至今
2025-6-6			
风电指数 (866044)	0.79	0.79	-1.65
涨跌幅 (%)			
沪深 300	0.88	0.88	-1.55
相较沪深 300 (pct)	-0.09	-0.09	-0.10

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	
		2025-6-6	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E		2027E
东方电缆	603606.SH	48.26	1.47	1.96	3.23	4.12	32.8	24.6	14.9	11.7	推荐
明阳智能	601615.SH	10.22	0.15	0.68	0.91	1.40	68.1	15.0	11.2	7.3	推荐
金风科技	002202.SZ	9.34	0.44	0.71	0.94	1.17	21.2	13.2	9.9	8.0	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.80	0.29	0.32	0.35	0.42	30.3	27.5	25.1	21.0	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增长 1.1%，铸造生铁价格环比下降 1.7%。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面：中广核 1GW 风电项目机组采购中标结果尘埃落定，2 家整机商瓜分，总金额 12.66 亿元。其中：金风科技中标中广核吉木乃县红旗风电场 250MW 风电项目、吉木乃黑山头 750MW 风电项目风力发电机组(风机设备)采购项目（第二标段 400MW），总金额为 8.305 亿元；远景能源中标中广核阿勒泰吉木乃黑山头 750MW 风电项目风力发电机组(风机设备)采购项目（第一标段 350MW），金额为 4.3575 亿元。

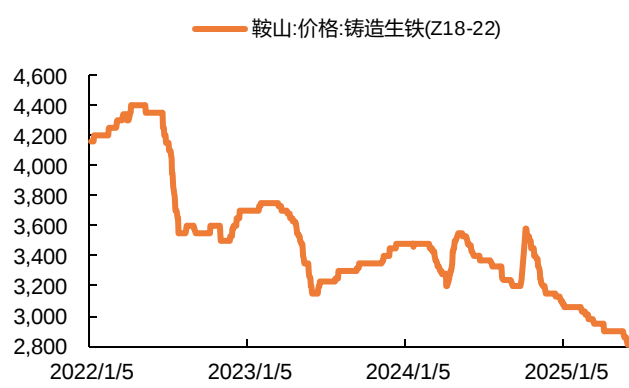
海上风电方面：6 月 7 日，浙能集团发布浙江海风某项目风力发电机组及附属设备（含塔筒）中标候选人公示，规模共计 2GW，共四个标段。其中：标段一（512MW）由东方风电预中标；标段二（496MW）由东方风电预中标；标段三（496MW）由运达股份预中标；标段四（496MW）由电气风电预中标，均为单机容量 16MW 级海上风电机组。

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）

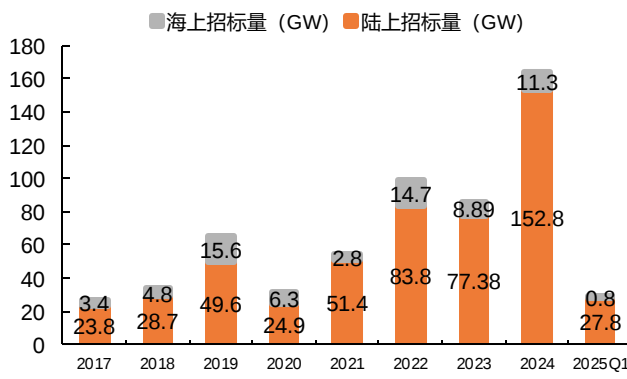


资料来源: WIND, 平安证券研究所



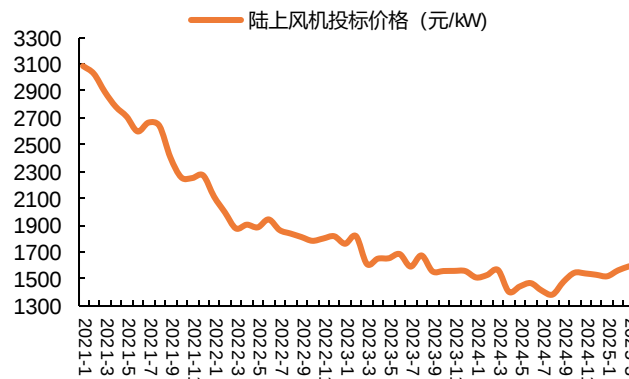
资料来源: WIND, 平安证券研究所

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
申能海南 CZ2 示范项目标段一	申能集团	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
山东能源渤中海上风电标段一	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
崂山 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
湛江徐闻东二	中核集团	300	金风科技	13-15MW	10.06	3353	2025.4	含塔筒
河北建投祥云岛	河北建投	250	三一重能	8.5MW	7.54	3016	2025.4	含塔筒

丹东东港一期	华电集团	1000	中车风电	12MW	32.26	3226	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

苏司兰能源(Suzlon Energy): 印度风电需求强劲, 2026 财年交付量计划实现 60%增长。6 月 4 日, 印度风电本土整机巨头苏司兰能源有限公司 (Suzlon Energy Ltd.) 首席执行官 JP Chalasani 表示, 在风电需求强劲的支撑下, 公司预计在 2026 财年 (FY26) 实现全面 60% 的增长。首席财务官 Himanshu Mody 详细解释了公司的风机交付量目标: “在过去的 2025 财年, 我司按计划完成了 1.55 吉瓦 (GW) 的交付量。交付量和风机调试量之间存在统计口径的差异, 预计在 2026 财年, 我司将在 2025 财年的基础上实现至少 60% 的增长, 这将使我们在 2026 财年的交付量达到约 2.4 至 2.5 吉瓦 (GW)。” 首席财务官表示, 公司有信心维持当前利润率, 其中, 风力发电机组 (WTG) 业务部门预计将贡献 23% 的利润率。公司综合营业利润率将维持在 17% 左右。(东亚能源产业观察, 06/05)

英国第七轮差价合约拍卖 8 月将启动。英国政府公布了其第七轮差价合约 (CfD) 分配 (AR7) 的指示性时间表, 根据时间表, 预计将于 8 月启动拍卖, 并于 2025 年末至 2026 年初公布结果。英国能源安全与净零排放部 (DESNZ) 表示, 从这一轮开始, 海上风电项目的时间表将与其他技术的时间表分开, 这将使结果能够尽快得到确认。海上风电 (包括固定基础海上风电和漂浮式海上风电) 的 AR7 计划时间表将拍卖开始日期定于 2025 年 8 月 7 日至 27 日之间, 预计结果将在 2025 年 12 月下半月至 2026 年 2 月下半月之间公布。(风能专委会 CWEA, 06/03)

1.3.3 国内市场动态

广西核准约 7.57GW 风电项目。风芒能源获悉, 5 月 29 日, 广西柳州市公布 4 个风电项目的核准批复文件, 涉及风电容量 630MW。据风芒能源不完全统计, 4 月以来, 广西已有 54 个风电项目陆续核准, 规模共计 7.57GW, 获批项目遍布广西壮族自治区 9 个地级市, 其中百色市、河池市获批项目均超 10 个。项目投资总额超 434.8 亿元。从项目业主来看, 中广核获批风电项目规模排名第一, 容量为 775MW; 其次为国家能源集团, 获核准风电项目容量为 660MW; 中核紧随其后, 获批风电项目容量为 630MW。(风芒能源, 06/03)

国家能源局: 将分散式风电等新型经营主体纳入电力业务许可豁免范围。6 月 3 日, 国家能源局下发《关于进一步深化电力业务资质许可管理更好服务新型电力系统建设的实施意见》。文件指出, 优化资质许可管理制度。支持电力领域新模式、新业态创新发展, 除另有规定外, 原则上将分布式光伏、分散式风电、新型储能、智能微电网等新型经营主体纳入电力业务许可豁免范围。合理压减承装 (修、试) 电力设施许可等级, 科学调整准入条件标准, 进一步激发经营主体活力, 推动行业高质量发展。(风芒能源, 06/03)

1.3.4 产业相关动态

远景能源签署印度 1GW 风电机组销售&10 年运维框架协议。6 月 5 日, 主业从事电力生产和配电业务的印度 CESC 表示, 其子公司 Purvah Green Power 已与远景能源印度 (Envision Energy India) 签署框架协议, 采购 1 GW 容量的风电机组, 远景方面负责机组的供货及设备调试。该协议还包括投产后 10 年的运营和维护 (O&M) 服务合同。(东亚能源产业观察, 06/06)

1.3.5 上市公司公告

■ 运达股份:关于对外投资的公告

公司拟以全资子公司新疆运达新能源有限责任公司 (以下简称“新疆公司”) 为主体, 投资建设伊吾县联泰配套新能源项目 (以下简称“伊吾项目”)。伊吾项目拟安装 26 台 10MW 机组, 配置储能, 新建 1 座监控中心。最终机位数及机型以实际

项目开展为准。伊吾项目总投资额为 9.82 亿元，其中投资的资本金比例约为 20%，金额为 1.98 亿元，由公司自筹；剩余投资额通过向金融机构申请贷款筹集。新疆公司用于投资伊吾项目的项目资本金，将由公司向新疆公司增资，新疆公司注册资本增资至 1.98 亿元。(公告日期：06/06)

■ 明阳智能:关于参股公司回购公司所持股份暨关联交易的公告

公司前期向江苏海基新能源股份有限公司（以下简称“海基新能源”）投资人民币 19,000 万元；鉴于已触发投资协议的回购条件，即海基新能源在 2024 年 12 月 31 日之前未能向中国证监会、上海或深圳证券交易所递交 IPO 申报材料，经各方友好协商，公司与百川股份（海基新能源控股股东）和海基新能源拟签署《关于江苏海基新能源股份有限公司之股份回购事宜协议》（以下简称《回购事宜协议》），约定海基新能源通过减资的方式，按《回购事宜协议》的时间计划表向公司分期支付投资本金金额，以及投资本金金额对应到期的全部资金利息，即利随本清。利息按每年 8%（单利）计算，利息计算的期限为 2022 年 3 月 10 日至海基新能源的实际付款日。百川股份对海基新能源支付回购价款的义务承担连带责任。(公告日期：06/06)

二、光伏：面临的风电竞争压力加大

2.1 本周重点事件点评

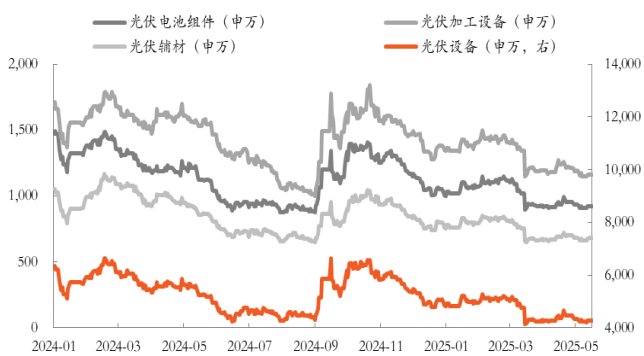
事件：根据近期水利水电规划设计总院发布的《中国可再生能源工程造价管理报告 2024 年度》，2024 年陆上风电平均造价约 4200 元/千瓦，平准化度电成本约为 0.18 元/千瓦时，而集中式光伏平均造价 3450 元/千瓦，平准化度电成本约为 0.20 元/千瓦时。

点评：在当前的造价水平下，由于陆上风电的整体利用小时相对光伏更高，陆上风电的度电成本略低于集中式光伏。随着 136 号文的发布以及新能源全面进入电力市场，未来光伏和风电的电价将从固定电价机制转变为波动性较大的市场定价机制，投资收益模型都将发生重大变化。从山东等电力现货市场的运行情况看，受光伏出力集中特性等因素影响，光伏现货电价水平较明显低于风电；结合考虑集中式光伏和陆上风电度电成本接近甚至陆上风电略占优，从投资收益率的角度看，未来光伏相对陆上风电将处于劣势，这将对光伏的发展形成不利影响。

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 1.10%，跑赢沪深 300 指数 0.22 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 29.45 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



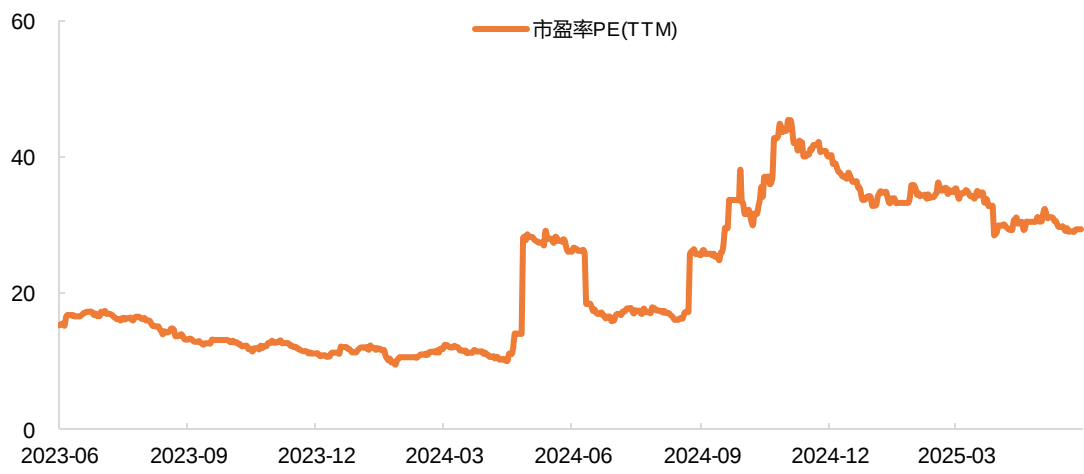
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2025-06-06	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	1.25	1.25	-16.11
	光伏加工设备	1.14	1.14	-18.08
	光伏辅材	3.29	3.29	-13.83
	光伏设备	1.10	1.10	-17.13
	沪深300	0.88	0.88	-1.55
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	0.37	0.37	-14.56
	光伏加工设备	0.26	0.26	-16.53
	光伏辅材	2.41	2.41	-12.28
	光伏设备	0.22	1.10	-15.58

资料来源：Wind，平安证券研究所

图表14 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15 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS				P/E			评级
		2025-6-6	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
通威股份	600438.SH	16.09	-1.56	-1.13	-0.20	0.29	-10.3	-14.2	-80.5	55.5	推荐
隆基绿能	601012.SH	14.47	-1.14	-0.35	0.14	0.42	-12.7	-41.3	103.4	34.5	推荐
迈为股份	300751.SZ	68.89	3.31	2.97	2.29	2.83	20.8	23.2	30.1	24.3	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	51.90	7.95	6.12	4.20	4.07	6.5	8.5	12.4	12.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	53.87	1.93	2.24	2.62	3.21	27.9	24.0	20.6	16.8	推荐

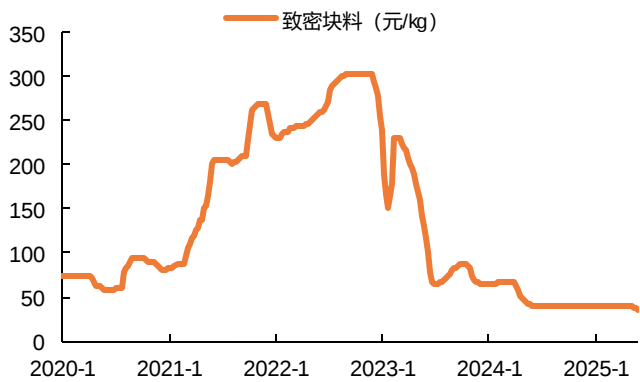
资料来源：Wind，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

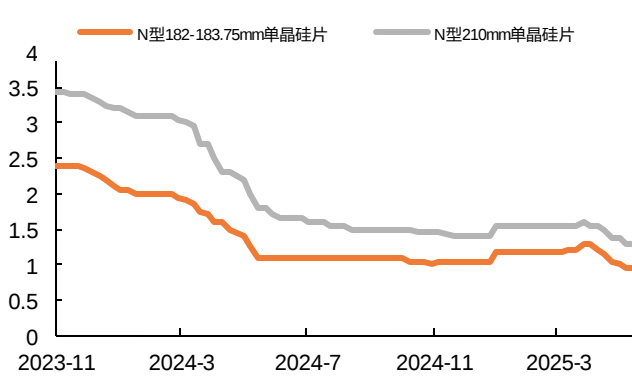
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比持平，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比持平，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比持平，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比持平。

图表16 多晶硅价格走势



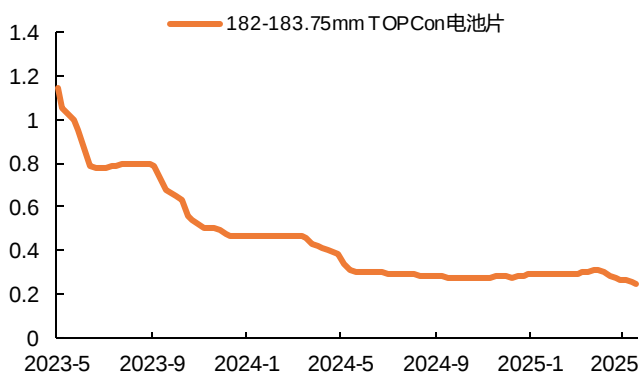
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势（元/片）



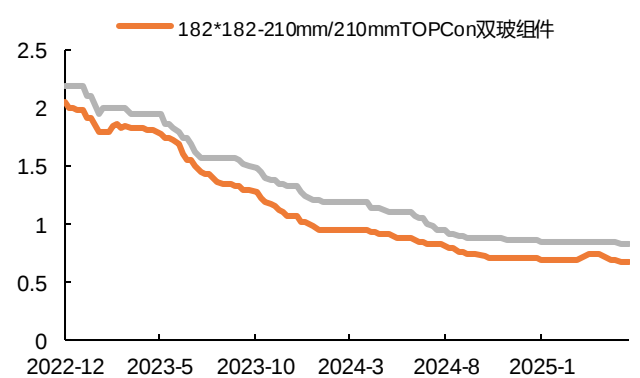
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势（元/W）



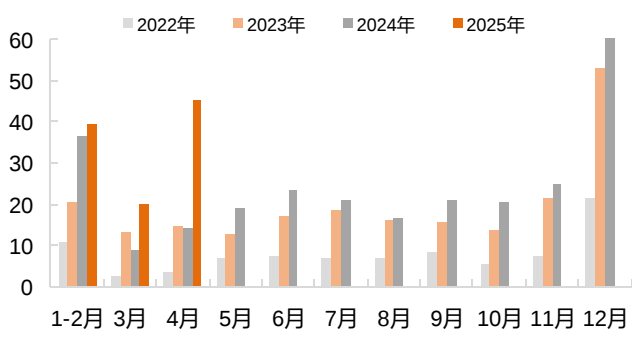
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势（元/W）



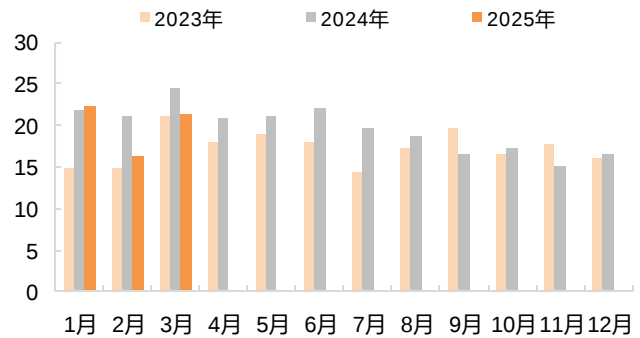
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表20 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21 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

美国 Sunnova 子公司申请破产保护。近日，美国太阳能解决方案供应商 Sunnova Energy 旗下一家子公司近日向得克萨斯州南区法院提交了第 11 章破产保护申请。据文件显示，该子公司 Sunnova TEP Developer LLC 于 6 月 1 日正式启动破产程序，其母公司旗下目前共有约 40 家关联子公司。（光伏情报处，6/5）

印度光伏公司斩获美国组件大单。日前，印度光伏企业 Waaree Energies 的美国子公司 Waaree Solar 宣布与美国一家独立电力生产商签订了一份价值 1.76 亿美元的 586MW 太阳能光伏组件供应协议。根据协议内容，这批太阳能组件将在 Waaree Solar 位于德克萨斯州布鲁克希尔的工厂进行生产，并计划于 2026-2027 财年期间，分四个项目逐步交付给美国客户。（索比光伏网，6/5）

梅耶博格两家子公司申请破产。继上周宣布关闭美国亚利桑那州的太阳能组件厂之后，5 月 31 日，梅耶博格（Meyer Burger）又宣布为两家德国子公司申请破产程序。这两家德国公司分别是位于 Thalheim 的一家电池制造工厂，拥有 331 名员工；以及位于 Hohenstein-Ernstthal 的一家研发工厂，拥有 289 名员工。若这两家子公司破产，那么 620 名员工将面临失业风险。（SOLARZOOM，6/3）

2.3.3 国内市场动态

中国能建启动 20GW 光伏逆变器、支架大单集采。6 月 3 日，中国能建发布 2025 年度光伏逆变器、光伏支架集中采购项目招标公告。其中，逆变器预估总量为 20GW，共计分为 6 个标段，光伏支架分为 7 个标段，预计采购 100 万吨固定支架以

及 4GW 跟踪支架。(索比光伏网, 6/3)

湖北电力现货市场转正。6月6日, 湖北省发改委、华中能源监管局、湖北省能源局发布《关于湖北电力现货市场转正式运行的通知》, 决定自即日起, 湖北电力现货市场转入正式运行。文件表示, 2024 年 4 月, 湖北电力现货市场启动第二轮长周期结算试运行。截至 2025 年 6 月, 现货市场已连续运行一年以上, 经历了迎峰度夏、度冬及重要节假日、重要活动保电等不同场景检验, 整体运行平稳有序。(光伏們, 6/6)

河北启动 2025 年第二批风、光项目申报。6月3日, 河北省发改委发布关于组织申报 2025 年风电、光伏发电年度开发建设方案第二批项目的通知, 累计规模达 20.5GW。通知表示, 6MW 以下地面小型光伏电站不占用指导计划规模。项目应于 2028 年 12 月底前全容量建成并网, 请各市结合电网接入情况(详见附件) 优选申报项目。鼓励优先申报“源网荷储”一体化项目。(光伏們, 6/4)

2.3.4 产业相关动态

中信博斩获阿塞拜疆 1GW 项目订单。日前, 中信博与中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司签署阿塞拜疆 1GW 项目订单。本次签约的阿塞拜疆 1GW 订单含比利亚苏瓦尔、班卡两项目, 其中比利亚苏瓦尔项目为阿塞拜疆在建最大光伏项目, 两项目将使用中信博天际 II 跟踪系统。(索比光伏网, 6/3)

钧达宣布与 Schmid Pekintaş Energy 在土耳其共建 5GW 高效光伏电池产能。近日, 海南钧达新能源科技股份有限公司宣布, 其下属公司捷泰新能源投资(香港) 有限公司与土耳其新能源技术领军企业 Schmid Pekintaş Energy 正式签署战略合作协议, 双方将在土耳其共同建设高至 5GW N 型高效光伏电池生产基地。(光伏情报处, 6/4)

2.3.5 上市公司公告

■ 爱旭股份:关于签署开发协议并投资建设临邑 112.5MW 风电项目的公告

公司拟与临邑县人民政府签署《临邑县中部风电项目资源开发协议书》, 计划总投资约 7.5 亿元, 在临邑县投资建设临邑 112.5MW 风电项目。本项目实施完成并满足相关约定后, 公司可以选择自持运营或对项目进行出售、引入合作方以及通过发行各类融资工具的方式等进行处置。(公告日期: 6/4)

■ 隆基绿能:股东减持股份计划公告

截至本公告披露日, HHLR 管理有限公司(HHLR Management Pte. Ltd.,) 持有公司股份 416,460,085 股, 占公司总股本的 5.50%。HHLR 拟自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 37,890,248 股(即不超过公司总股本的 0.50%)。(公告日期: 6/6)

■ 阿特斯:关于持股 5%以下股东减持股份计划公告

无锡元禾重元元能创业投资合伙企业(有限合伙) 持有公司股份 131,770,537 股, 占公司总股本的 3.57%。公司于今日收到元禾重元出具的《减持计划告知函》, 因自身资金需求, 元禾重元计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的 3 个月内, 在符合法律法规规定的减持前提下, 通过集中竞价减持公司股份不超过 36,882,173 股, 即不超过公司总股本 1%; 通过大宗交易减持公司股份不超过 73,764,346 股, 即不超过公司总股本 2%。(公告日期: 6/6)

三、 储能&氢能：美国储能集成商 Powin 或将停止运营

3.1 本周重点事件点评

事件：美国储能集成商 Powin 或将在 7 月停止运营。2025 年 5 月 29 日, 美国储能系统集成商 Powin 向美国俄勒冈州及地方官员提交了可能终止运营的通知。Powin 人力资源副总裁 Scott Getman 签署的信件称: "若 Powin 当前经营状况未能改

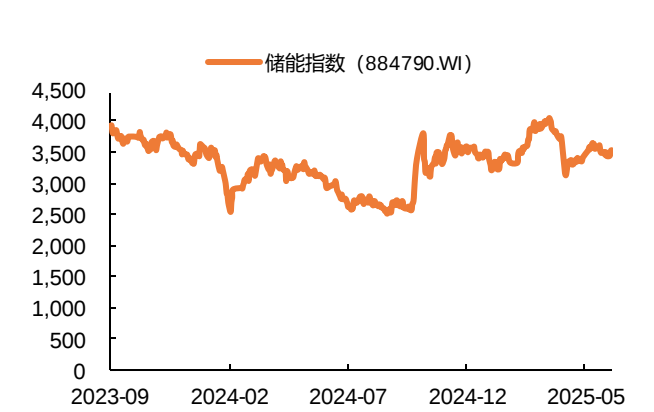
善，预计将于 2025 年 7 月 28 日或之前启动裁员。”

点评：美国本土大储企业经营承压，国内大储企业抗风险能力相对更优。美国本土大储企业经营承压。供应端，美国大储系统对中国产电芯较为依赖，高工储能估计，美国 90% 的电池储能系统（BESS）项目使用中国的储能电池；贸易政策影响下，美国大储企业供应链受到限制。需求端，美国储能系统可获得的投资税收抵免（ITC）补贴面临不确定性，导致需求端的预期存在不确定性。除 Powin 宣布可能终止运营外，美国集成商 Fluence 也已决定暂停其现有合同下的部分美国项目，并推迟签订未决合同；特斯拉也表示贸易政策下大储系统本土供应链承压。与美国本土大储企业相比，国内大储企业在供应链方面更加完善可控，并已积极部署欧洲、中东、澳大利亚等非美市场，抗风险能力相对更强，有望在变化的环境中积蓄实力，长期在储能系统的国际竞争中胜出。

3.2 本周市场行情回顾

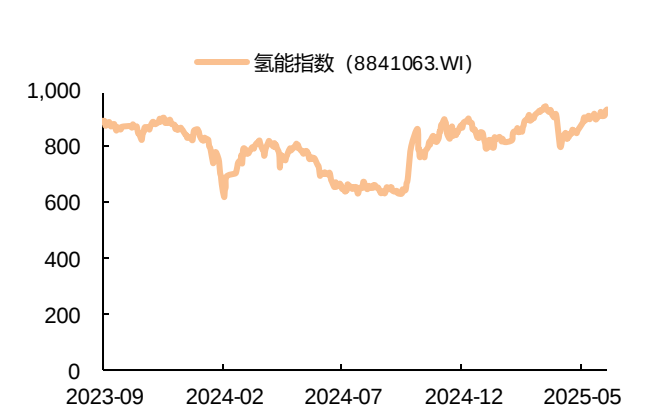
本周（6 月 2 日-6 月 6 日）储能指数上涨 2.47%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点；氢能指数上涨 2.52%，跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：中电鑫龙(32.72%)、星云股份(23.57%)、龙蟠科技(19.29%)、科华数据(14.47%)、凯恩股份(13.68%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 24.15 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 34.78 倍。

图表22 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



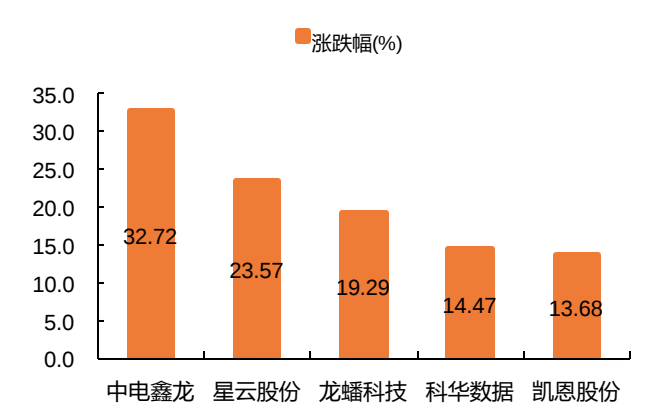
资料来源：wind，平安证券研究所

图表23 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



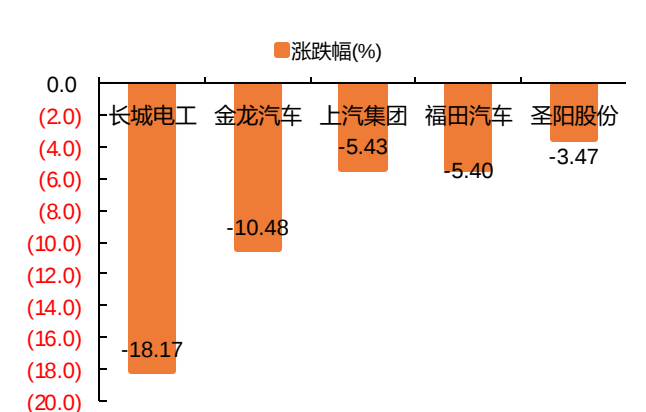
资料来源：wind，平安证券研究所

图表24 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25 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



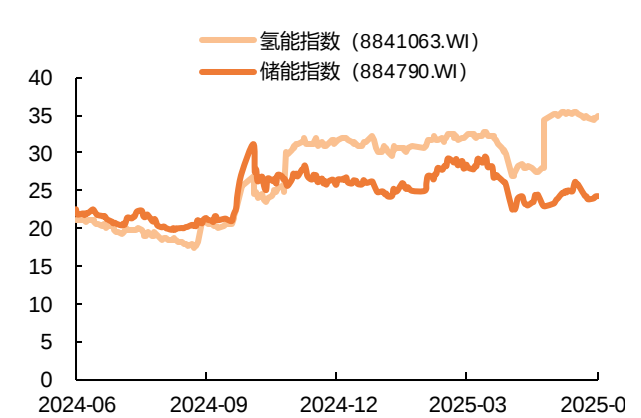
资料来源：wind，平安证券研究所

图表26 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较

截至 2025-06-06	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	2.47	2.47	4.00
	氢能指数	2.52	2.52	12.28
	沪深 300	0.88	0.88	-1.55
相较沪深 300 (pct)	储能指数	1.59	1.59	5.55
	氢能指数	1.65	1.65	13.83

资料来源：wind，平安证券研究所

图表27 Wind 储能、氢能板块市盈率（PE_TTM）



资料来源：wind，平安证券研究所

图表28 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格	EPS					P/E				评级
		2025/6/6	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
阳光电源	300274	60.80	5.32	6.24	6.96	7.82	11.4	9.7	8.7	7.8	推荐	
德业股份	605117	83.27	4.58	6.04	7.40	8.88	18.2	13.8	11.3	9.4	推荐	
上能电气	300827	27.52	1.16	1.76	2.36	3.01	23.6	15.6	11.7	9.1	推荐	
海博思创	688411	71.15	3.60	4.57	6.00	6.69	19.8	15.6	11.9	10.6	推荐	

资料来源：wind，平安证券研究所

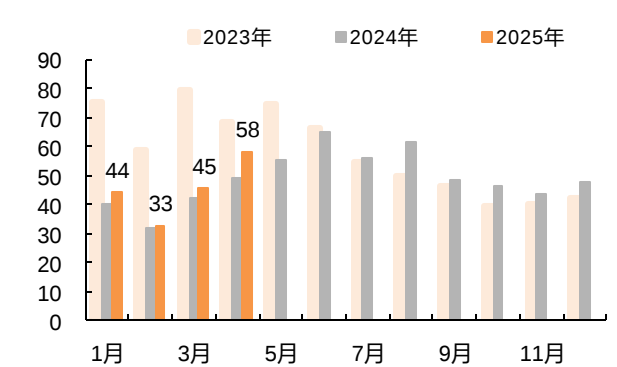
3.3 行业动态跟踪

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，2025 年 5 月国内储能市场共计完成了 75 项共 6.57GW/20.2GWh 储能招投标，包括储能系统和含设备的 EPC 总承包。2 小时储能系统平均报价 0.550 元/MWh，环比下降 6.6%，创历史新低。

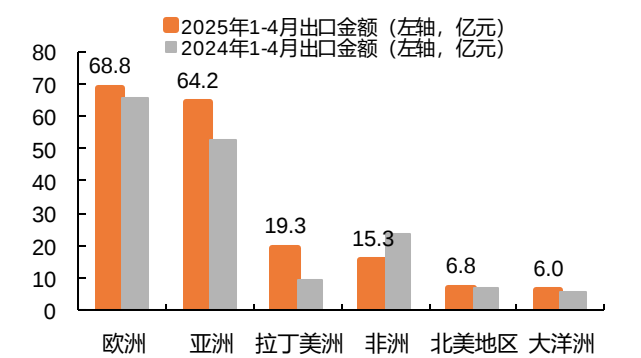
海外市场方面，根据 EIA 数据，2025 年 4 月，美国大储新增装机 0.92GW，1-4 月新增装机共计 2.65GW，同比+37%。根据海关总署数据，2025 年 4 月，我国逆变器出口金额 58 亿元，同环比分别+18%/+28%；1-4 月出口金额共计 180 亿元，同比增长 10%。

图表29 我国逆变器月度出口金额/亿元



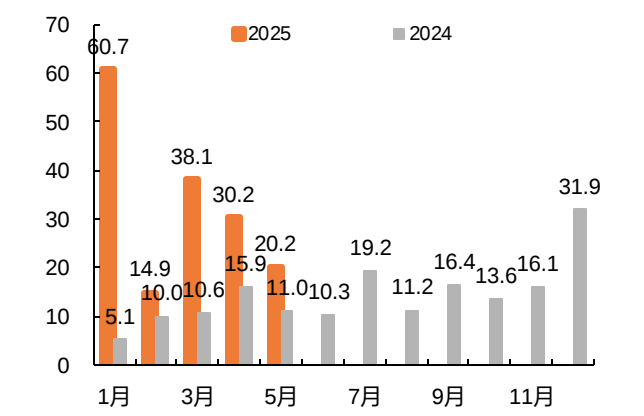
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 2025 年 1-4 月我国出口各洲逆变器金额/亿元



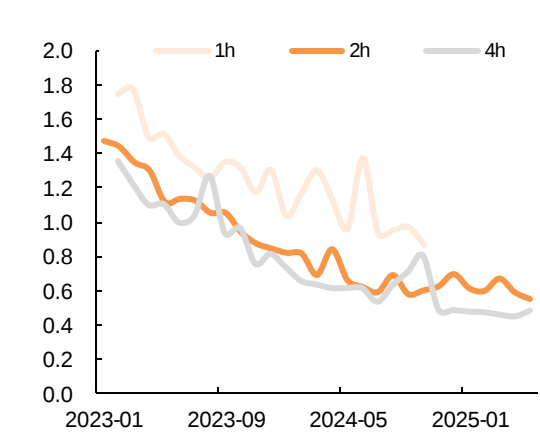
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表31 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



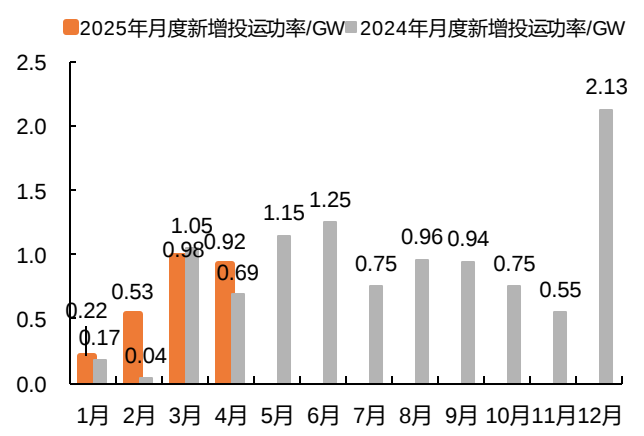
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表32 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



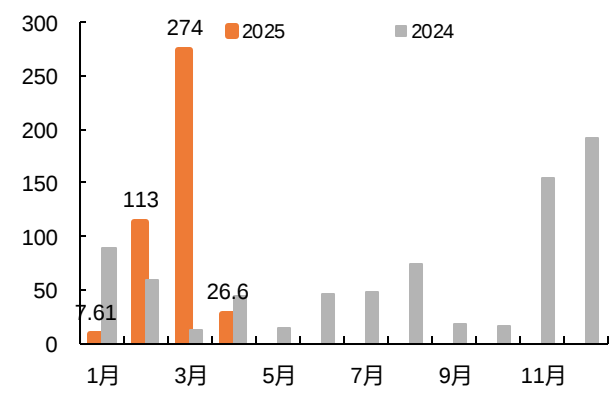
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所
部分月份无 1h/4h 项目或未公布 1h/4h 项目招标均价。为了图线连贯，使用前后月份价格算术平均值。

图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源：EIA，平安证券研究所

图表34 德国大储月度新增投运容量/MWh



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：5月，国内共有5个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表35 5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
招投标	2025/5/13	华电李井滩 60 万千瓦风光制氢 一体化项目	内蒙古	600	1.21	
招投标	2025/5/14	中核科右前旗风储制氢制氨一体化示范项目	内蒙古	500	2.16	合成氨
规划/签约	2025/5/20	黑龙江省齐齐哈尔市富裕县阳光新能源绿色氢氨醇一体化项目	黑龙江			合成氨、合成甲醇
规划/签约	2025/5/22	长春新能源氢基化工综合利用一体化项目（一期）	吉林		2.4	合成氨
规划/签约	2025/5/29	内蒙古格盟宜和新能源察右前旗风光制氢一体化项目	内蒙古		0.29	

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：远景能源与印尼 SUN Terra 签订储能合作协议。本周，远景能源与印度尼西亚可再生能源公司 SUN Terra 签署战略合作伙伴关系，共同在东南亚、印度和澳大利亚开发能源存储解决方案。此次合作旨在加速部署能源存储解决方案，改善全球供应链，并鼓励制造和技术实现本地化。(东亚能源产业观察, 06/06)

氢能：亿华通 240kW 氢能引擎助力，国产氢能重卡首入澳大利亚。近日，质子汽车首批次出口澳大利亚氢燃料重卡发车仪式圆满举行。该批车型搭载亿华通 240kW 氢燃料电池发动机 (G20+)，最大续航里程可达 500 公里，百公里氢耗水平处于行业领先地位，在环保性、耐久性及整体系统安全性方面表现出众，能够充分满足多样化的商业运输场景需求，全部指标达到或超越当地要求。G20+是亿华通 2021 年发布的彼时全球首款超过 200kW 大功率燃料电池发动机标杆产品，也是目前行业量产最大功率的产品，已与国内外多家企业合作开发高压气态氢、液氢重卡车型。在仪式上，质子汽车还与澳大利亚合作伙伴续签了 20 辆氢能重卡出口协议。(亿华通官方公众号, 06/05)

3.3.3 国内市场动态

储能：内蒙古 4.75GW / 19.7GWh 独立新型储能项目清单发布。可享受 0.35 元/kWh 补贴。近日，内蒙古自治区能源局发布 2025 年第一批独立新型储能建设项目清单，最终确定 16 个项目纳入自治区独立新型储能电站规划。本次装机容量共 4.75GW / 19.7GWh，2025 年计划投产 2550MW，2026 年计划投产 2200MW。根据 3 月内蒙古能源局发布的《内蒙古自治区能源局关于加快新型储能建设的通知》(内能源电力字(2025)120 号)，独立新型储能电站向公用电网的放电量执行实质性投产年度的补偿标准，2025 年度独立新型储能电站补偿标准为 0.35 元/千瓦时，2025 年 6 月 30 日前不能开工的独立新型储能电站项目不执行 2025 年度补偿标准。(北极星储能网, 06/03)

储能：国家能源局启动新型电力系统首批试点，提及构网型储能/微电网/虚拟电厂等技术方向。6 月 4 日，国家能源局发布《关于组织开展新型电力系统建设第一批试点工作的通知》。通知提出，坚持重点突破，先期围绕构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等七个方向开展试点工作。(北极星储能网, 06/04)

3.3.4 产业相关动态

储能：阳光电源 12.5MWh 全球最大容量储能系统真机发布。6 月 5 日，阳光电源 PowerTitan3.0 智储平台全球首发，首台真机在合肥总部智能工厂下线，该产品同时发布了 PowerTitan 3.0 Flex、Class、Plus 三大版本。其中，Plus 版单柜容量 12.5MWh，单柜容量全球最大；能量密度超 500kWh/m³。该储能柜可背靠背 20mm 放置，1GWh 场站省地 45%，省线缆 10%，有效降低投资成本。PowerTitan3.0 采用行业首个可量产 684Ah 大电芯，专用叠片工艺，循环寿命突破 15000 次，能量密度提升至 440Wh/L 以上。PCS 方面，PowerTitan3.0 首次规模化应用全液冷碳化硅 PCS，最大效率提至 99.3%。(中关村储能产业技术联盟, 06/06)

3.3.5 上市公司公告

■ 传艺科技:关于设立越南全资孙公司并完成注册登记的公告

根据公司自身发展战略及业务拓展需求，为积极拓展海外生产基地布局，在国际市场上取得长足发展，提升公司核心竞争力，公司拟以自有资金新设全资子公司传艺海外有限公司，投资额不超过 500 万美元，实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。传艺海外有限公司投资额主要用于投资设立孙公司越南传艺，并由越南传艺在越南投资建设围绕公司主营业务开展的海外产能建设项目。(公告日期：06/06)

■ 固德威:关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

公司拟以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股 (A 股) 股份，回购资金总额不低于人民币 1 亿元 (含)，不超过人民币 1.5 亿元 (含)；回购资金来源包括公司自有资金和股票回购专项贷款。本次回购的股份将在未来适宜时机拟用于股权激励或员工持股计划，或用于减少注册资本。若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后 3 年内实施上述用途，则将依法履行减少注册资本的程序，未转让股份将被注销。回购价格不超过人民币 53 元/股 (含)，该价格不高于公司董事会通过回购

方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。（公告日期：06/03）

四、投资建议

风电：三峡青洲五、七风机首吊。6月4日，三峡阳江青洲五海上风电项目 16#机位叶轮在 145 米高空精准安装，实现首台风机吊装；6月5日，三峡青洲七海上风电项目首台风机顺利完成吊装。根据 2021 年三峡能源发布的公告，三峡青洲五、七项目原计划于 2024 年 12 月全容量并网；受诸多因素影响，项目实际进展严重不及预期。三峡上海院负责三峡青洲七项目 500MW 风场建设任务，计划于 8 月 31 日前完成所有风机吊装，表明青洲五、七在近期实现项目首吊后将快速推进，并有望在年内完成主体工程的主要建设工作。三峡青洲五、七风电项目合计规模 2GW，采用 $\pm 500\text{kV}$ 柔性直流外送方案，是国内首个规划采用 $\pm 500\text{kV}$ 柔性直流外送的标志性海风项目。因此，三峡青洲五、七项目的首吊一方面表明国内海风市场制约因素的逐步消除和海风项目加快推进，同时也意味着国内深远海海风大规模开发的基础不断夯实，有望迎来提速发展。

光伏：面临的风电竞争压力加大。根据近期水利水电规划设计总院发布的《中国可再生能源工程造价管理报告 2024 年度》，2024 年陆上风电平均造价约 4200 元/千瓦，平准化度电成本约为 0.18 元/千瓦时，而集中式光伏平均造价 3450 元/千瓦，平准化度电成本约为 0.20 元/千瓦时。在当前的造价水平下，由于陆上风电的整体利用小时相对光伏更高，陆上风电的度电成本略低于集中式光伏。随着 136 号文的发布以及新能源全面进入电力市场，未来光伏和风电的电价将从固定电价机制转变为波动性较大的市场定价机制，投资收益模型都将发生重大变化。从山东等电力现货市场的运行情况看，受光伏出力集中特性等因素影响，光伏现货电价水平较明显低于风电；结合考虑集中式光伏和陆上风电度电成本接近甚至陆上风电略占优，从投资收益率的角度看，未来光伏相对陆上风电将处于劣势，这将对光伏的发展形成不利影响。

储能&氢能：美国储能集成商 Powin 或将在 7 月停止运营，美国本土大储企业经营承压。美国储能系统集成商 Powin 向所在州提交了可能终止运营的通知。美国本土大储企业整体经营承压：除 Powin 宣布可能终止运营外，美国集成商 Fluence 也已决定暂停其现有合同下的部分美国项目，并推迟签订未决合同；特斯拉也表示贸易政策下大储系统本土供应链承压。供应端，美国大储系统对中国产电芯较为依赖，高工储能估计，美国 90% 的电池储能系统（BESS）项目使用中国的储能电池；贸易政策影响下，美国大储企业供应链受到限制。需求端，美国储能系统可获得的投资税收抵免（ITC）补贴面临不确定性，导致需求端的预期存在不确定性。与美国本土大储企业相比，国内大储企业在供应链方面更加完善可控，并已积极部署欧洲、中东、澳大利亚等非美市场，抗风险能力相对更强，有望在变化的环境中积蓄实力，长期在储能系统的国际竞争中胜出。

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	