

行业周报

《全球海上风电报告 2025》发布，储能招标价格继续下探

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23日-6月27日）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数上涨 3.55%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。截至本周，Wind 风电指数整体市盈率（PE TTM）为 19.3 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 3.31%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 2.49%，申万光伏加工设备指数上涨 3.39%，申万光伏辅材指数上涨 4.01%，当前光伏板块市盈率约 30.01 倍。本周储能指数（884790.WI）上涨 6.37%，当前储能板块整体市盈率为 30.2 倍；氢能指数（8841063.WI）上涨 3.63%，当前氢能板块整体市盈率为 35.27 倍。
- 本周重点话题
- 风电：全球海风装机增长可期，新兴市场潜力优良。GWEC 发布《全球海上风电报告 2025》。报告预计 2025 年全球海风新增装机 16GW，同比翻倍增长。报告预计海上风电行业未来十年（2025-2034 年）的年均复合增长率为 21%，高于过去十年 10% 的复合增长率，发展迎来提速。报告预计未来十年全球将新增 350GW 的海上风电容量，到 2034 年底，全球海上风电总装机容量将达到 441GW。分区域来看，中国和欧洲在未来将继续主导海上风电发展，同时亚太和拉美等新兴市场海上风电也持续推进。在日本、韩国、菲律宾、越南、澳大利亚、巴西和哥伦比亚，政府正与行业合作，以建立政策和法规，加快海上风电的发展。我们认为，全球海风装机增长可期，亚太和拉美等新兴市场亦有望为海风整机出口提供机遇。
- 储能&氢能：储能系统招标价格继续下探。近期，中国能建 2025 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购项目开标，预估总量 25GWh。其中，1 小时系统总规模 3GW/3GWh，平均报价 0.7863 元/Wh；2 小时系统总规模 6GW/12GWh，平均报价 0.4646 元/Wh；4 小时系统总规模 2.5GW/10GWh，平均报价 0.4249 元/Wh。根据寻熵研究院的统计，2025 年 5 月国内 2 小时储能系统报价区间为 0.455-0.675 元/Wh，平均报价为 0.550 元/Wh，创历史新低，环比下降 6.6%；本次中能建 25GWh 集采 2 小时储能系统平均报价 0.4646 元/Wh，进一步大幅下降，一定程度反映了抢装结束后国内储能市场供需形势的宽松和竞争的加剧。根据 CNESA 的统计，2024 年全球新增投运新型储能项目装机规模 74.1GW，同比增长 62.5%，其中中国和美国合计的装机占比 75%；在国内 136 号文以及美国关税导致中美两国储能需求不确定性加大的背景下，国内储能企业纷纷加大对非美海外市场的拓展力度，同时内卷外化的市场担忧加剧。我们认为，当前储能行业面临的核心问题是同质化竞争，随着 136 号文推动国内储能商业模式的重构，未来新的商业模式能否推动供给端破除同质化值得重点关注。

- **投资建议。**风电方面，国内需求高景气，推动整体供需形势的改善和企业盈利水平的修复，同时海风产业链出海、深远海和漂浮式等方面也有望实现重大突破。建议关注国内海风需求起量、风电整机盈利水平修复、海风整机出海以及漂浮式等方面的投资机会，推荐明阳智能、金风科技、东方电缆、亚星锚链等；**光伏方面**，短期供需形势较难明显改善，建议关注 BC 产业趋势等结构性机会，相关标的包括帝尔激光、爱旭股份、隆基绿能等；**储能方面**，海外非美大储市场机遇可期，推荐全球市场竞争力领先、估值较低的阳光电源；积极出海、海外业务基数较小的优质企业海博思创；新兴市场户储和欧洲工商储需求向好，推荐新兴市场实力领先的德业股份。**氢能方面**，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，建议关注吉电股份。

- **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：GWEC 发布《全球海上风电报告 2025》	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：晶科能源 TOPCon 产能升级	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：储能系统招标价格继续下探	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	16
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.....	7
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	7
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)	8
图表 8	铸造生铁价格走势 (元/吨)	8
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	16
图表 25	本周储能&氢能板块跌幅前五个股	16
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	17
图表 30	2025 年 1-5 月我国出口各洲逆变器金额/亿元.....	17
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	6 月国内氢能项目动态	18

一、 风电：GWEC 发布《全球海上风电报告 2025》

1.1 本周重点事件点评

事项：GWEC 发布《全球海上风电报告 2025》。近日，全球风能理事会（GWEC）在葡萄牙里斯本发布其年度旗舰报告之一——《全球海上风能报告》（GOWR25），报告显示，2024 年全球海上风电新增并网装机 8GW，同比减少 26%，但仍为历史第四高的年份。截至 2024 年底，全球海上风电并网装机容量达到 83GW。

点评：全球海风装机增长可期，新兴市场潜力优良。

GWEC 的市场信息团队预测，海上风电新增并网装机容量将从 2024 年的 8GW 增长到 2030 年的 36GW。报告预计 2025 年新增装机 16GW，同比翻倍增长。复合增长率方面，报告预计海上风电行业未来十年（2025-2034 年）的年均复合增长率为 21%，高于过去十年 10% 的复合增长率，呈现加速增长。其中，2024-2029 年全球海上风电装机的 CAGR 为 28%，2030-2034 年为 15%。报告预计未来十年全球将新增 350GW 的海上风电容量，到 2034 年底，全球海上风电总装机容量将达到 441GW。

分区域来看，欧洲和中国是海上风电装机主力，2024 年中国、欧洲海风新增装机占全球的比重合计超过 95%。报告预计，中国和欧洲在未来将继续主导海上风电发展，但由于亚太、北美和拉美等新兴市场的增长，预计到 2029 年中国和欧洲的累计装机全球市场份额将下降至 89%，到 2034 年下降至 84%。海上风电正在向亚太和拉美等新兴市场推进。在日本、韩国、菲律宾、越南、澳大利亚、巴西和哥伦比亚，政府正与行业合作，以建立政策和法规，加快海上风电的发展。我们认为，全球海风装机增长可期，亚太和拉美等新兴市场亦有望为海风整机出口提供机遇。

1.2 本周市场行情回顾

本周（6月23日-6月27日）风电指数上涨 3.55%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。截至本周，Wind 风电指数整体市盈率（PE TTM）为 19.3 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



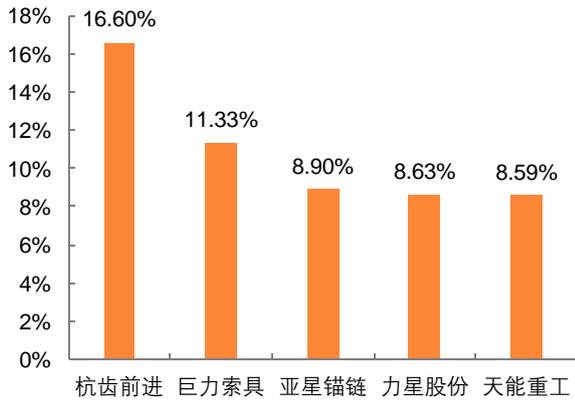
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2025-6-20	周 月 年初至今			
	风电指数 (866044)	3.55	4.71	2.17
涨跌幅 (%)	沪深 300	1.95	2.12	-0.33
相较沪深 300 (pct)	1.60	2.58	2.51	

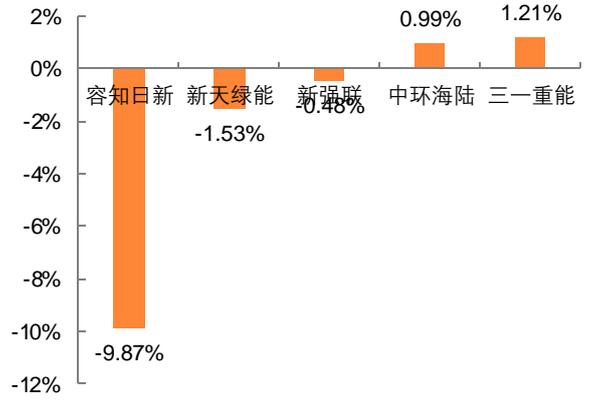
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 风电板块本周跌幅前五个股



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	股价/元		EPS/元			P/E			评级	
		2025-6-27	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E		2027E
东方电缆	603606.SH	50.42	1.47	1.96	3.23	4.12	34.3	25.7	15.6	12.2	推荐
明阳智能	601615.SH	11.33	0.15	0.68	0.91	1.40	75.5	16.7	12.5	8.1	推荐
金风科技	002202.SZ	10.23	0.44	0.71	0.94	1.17	23.3	14.4	10.9	8.7	推荐
亚星锚链	601890.SH	9.79	0.29	0.32	0.35	0.42	33.8	30.6	28.0	23.3	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下降 0.8%，铸造生铁价格环比持平。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面：本周，国家能源集团 2025 年 4 月贵州石阡五德镇桃园 100MW 风电项目风力发电机组（含钢塔）公开招标中标结果尘埃落定，共 9 个标段，5 家整机商分羹，订单总金额 58.67 亿元。其中：远景能源中标标段一、六、十，总金额 12.741 亿元；中车株洲所中标标段二、四，总金额 14.8899 亿元；金风科技中标标段三，总金额 7.2812 亿元；运达股份中标标段五、七，总金额 16.7634 亿元；东方风电中标标段九，总金额 6.9925 亿元。

海上风电方面：本周无海上风机招标项目更新。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



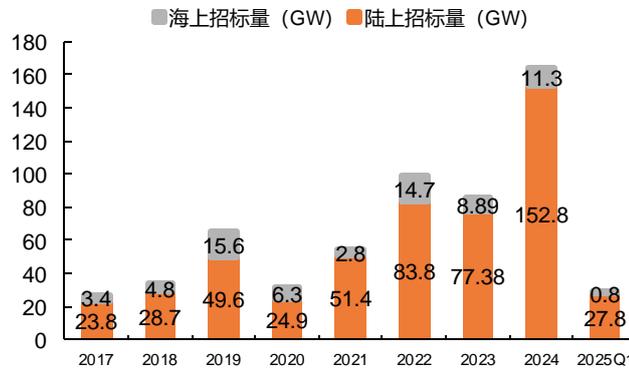
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）



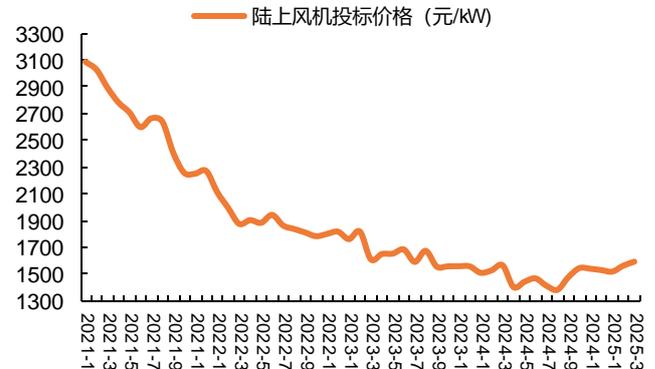
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
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
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
华润汕尾红海湾五	华润	500	明阳智能	16-20MW	14.79	2957	2025.6	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

巴西首个漂浮式海上风电项目启动在即,明阳智能提供风机技术支持。近日,由日本工程设计公司 JB Energy 牵头的国际联合体计划在巴西南里奥格兰德州海域建设首个浮动海上风电试点项目,命名为 Aura Sul Wind。中国风电整机制造商明阳智能是该联合体成员,将在项目中提供风机技术支持。该项目预计投资 1 亿美元,计划于 2030 年完成安装,将采用日本企业开发的 Raijin FOWT® 技术,使用一台容量预计达 18 兆瓦的风电机组,初期将专门为格兰德河港口供电。(WindDaily, 06/22)

远景能源再获印度 2GW 风机订单。近日,远景能源印度公司 (Envision Energy India) 表示,公司旗下新型 EN 182-5.0 MW 机组已被列入由印度政府规定的强制使用“(风电)机型&制造商修订版清单”(RLMM, Revised list of model and manufactures) 当中,此举将帮助远景能源印度公司交付总计 2GW 的订单。该款风电机组叶轮直径 181 米,轮毂高度 105.56 米,叶片长度 89 米,使用管式塔架 (tubular steel tower)。远景能源表示,其 EN 182/5MW 机组平台已从公司的 IPP (独立电力生产商) 客户处签订了总计 2GW 订单,计划于 2025 年第 3 季度起开始交付。(风芒能源, 06/22)

日本经济产业省与西门子歌美飒、GE Vernova 确立风电合作框架。6 月 24 日,日本经济产业省于与德国西门子能源旗下的风电业务子公司 SGRE (西门子歌美飒) 公司建立公私合作框架,以促进政府机构与企业间的合作,扩大日本海上风电装机规模。日本政府将着眼于拓展海外市场,构建日本国内风力涡轮机供应链,支持企业间的技术合作,并力争实现风电设备的日本国产化。此前的 6 月 11 日,日本经济产业省还与美国大型能源公司 GE Vernova 建立了公私合作框架,以加强日本国内生产;经济产业省希望通过该框架吸引零部件工厂,并促进企业间的联合开发。(东亚能源产业观察, 06/24)

1.3.3 国内市场动态

国家能源局:2025 年 1-5 月份风电新增装机 46.28GW,同比增长 26.52GW。6 月 23 日,国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底,全国累计发电装机容量 36.1 亿千瓦,同比增长 18.8%。其中,太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦,同比增长 56.9%;风电装机容量 5.7 亿千瓦,同比增长 23.1%。1-5 月份,全国风电新增发电装机容量 4628 万千瓦,同比增长 2652 万千瓦。(风能专委会 CWEA, 06/23)

上海市:构建海洋氢能产业基地,着力发展海上风电制氢装置。6 月 24 日,上海市海洋局发布《上海市海洋产业发展规划 (2025-2035) (征求意见稿)》。文件指出,加强海洋氢能技术突破与产业化。大力推动海水制氢技术的研发与产业化应用,以海水直接制氢技术路线为重点,推动电解法制氢、光催化制氢、生物制氢等海水直接制氢关键技术的突破与产业化。着力发展海上风电制氢装置,推动碱性水电解制氢装置、PEM 水电解制氢装置等海上风电制氢装置领域的发展。积极推动海洋氢能配套产业发展,加强海上储氢、输氢等技术研究及产业化,为海洋氢能产业的发展形成良好的支撑。(氢云链, 06/26)

1.3.4 产业相关动态

中天科技预中标 8.96 亿元海缆订单。近日，深能汕尾红海湾六海上风电项目 500kV 海底电缆供货及敷设采购开标：中天科技为第一中标候选人，报价 8.96 亿元。(WindDaily, 06/22)

1.3.5 上市公司公告

■ 中船科技：关于全资子公司出售资产的结果公告

2024 年 11 月 28 日，公司披露了《中船科技股份有限公司关于全资子公司出售资产的公告》(公告编号：临 2024-074)，公司子公司中国船舶集团风电发展有限公司下属中船风电（张掖）新能源投资有限公司在产权交易所公开挂牌转让持有的中船风电（高台）新能源有限公司（以下简称“高台新能源”）100%股权。近日，高台新能源 100% 股权出售事宜已全部完成，上述股权所涉及的工商变更登记已办理完毕。(公告日期：06/26)

■ 广大特材：2025 年半年度业绩预增的自愿性披露公告

经财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现营业收入为 25.00 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6.19 亿元左右，同比增加 32.91% 左右。2、预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.00 亿元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加 1.57 亿元左右，同比增加 367.51% 左右。(公告日期：06/25)

二、光伏：1-5 月国内光伏装机 197.8GW

2.1 本周重点事件点评

本周暂无重点事件点评。

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数 (801735.SI) 上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数 1.36 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数 (PE_TTM) 估值约 30.01 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2025-06-27		指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件		2.49	3.28	-14.43
	光伏加工设备		3.39	1.32	-17.93
	光伏辅材		4.01	7.11	-10.64
	光伏设备		3.31	3.07	-15.51
	沪深300		1.95	2.12	-0.33
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件		0.53	1.15	-14.10
	光伏加工设备		1.44	-0.80	-17.60
	光伏辅材		2.05	4.99	-10.31
	光伏设备		1.36	3.07	-15.18

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
		2025-6-27	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E		
通威股份	600438.SH	15.65	-1.56	-1.13	-0.20	0.29	-10.0	-13.8	-78.3	54.0	推荐	
隆基绿能	601012.SH	14.57	-1.14	-0.35	0.14	0.42	-12.8	-41.6	104.1	34.7	推荐	
迈为股份	300751.SZ	67.99	3.31	2.97	2.29	2.83	20.5	22.9	29.7	24.0	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	53.40	7.95	6.12	4.20	4.07	6.7	8.7	12.7	13.1	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	51.70	1.93	2.24	2.62	3.21	26.8	23.1	19.7	16.1	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 单晶硅片价格环比下降 3.2%，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比下降 2.1%，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比持平。

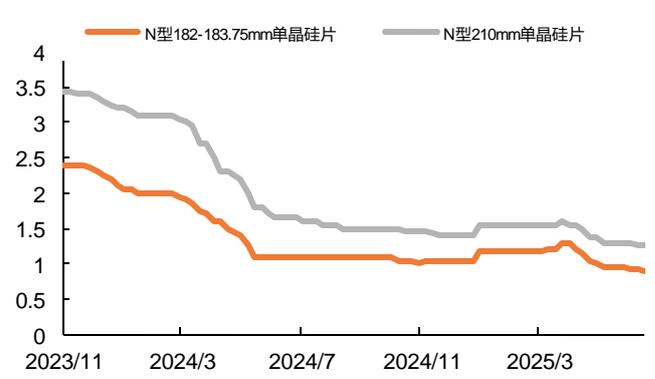
6 月 23 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据，1-5 月国内光伏新增装机 197.85GW，同比增加 118.7GW。

图表16 多晶硅价格走势



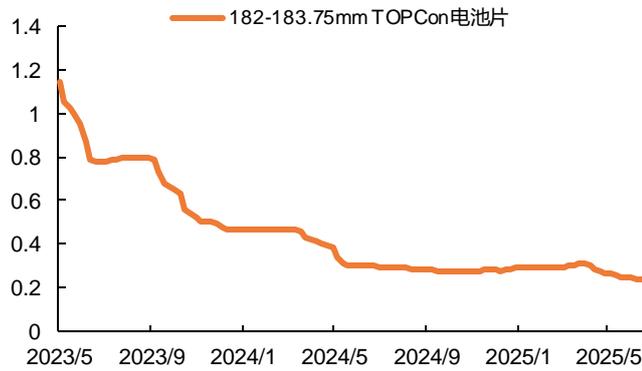
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势（元/片）



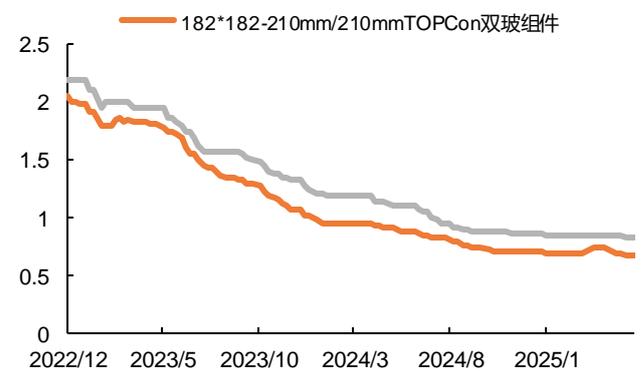
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



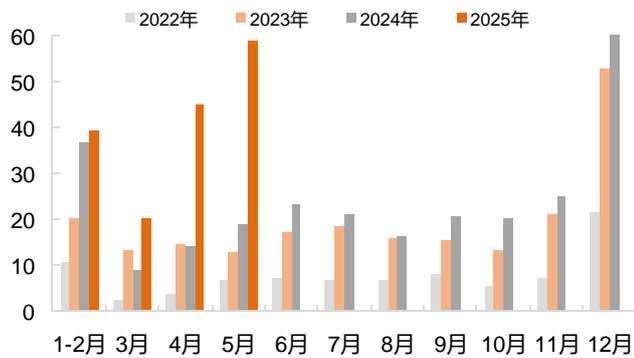
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势 (元/W)



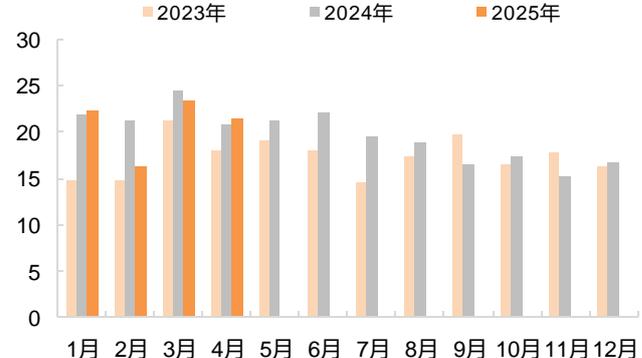
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

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

欧洲 PPA 创 2020 年以来最低点, 光伏占比大。根据瑞士咨询公司 Pexapark 的数据, 欧洲在 5 月份仅签署了 280MW 可再生能源购电协议(PPA)。根据 Pexapark 的月度“PPA Times”报告, 这是自 2020 年以来欧洲签署的 PPA 的最低容量, 比上个月下降了近 80%。太阳能光伏购电协议占总量的大部分, 共 9 笔交易的 174MW。(PV 光圈见闻, 6/24)

"孟加拉制造" 太阳能组件首入美国市场。孟加拉本土企业集团 East Coast Group 旗下子公司 Radiant Alliance 生产的太阳能光伏组件于 6 月 19 日启运美国, 标志着"孟加拉制造"产品首次进入全球最大光伏市场。孟加拉本土企业集团 East Coast Group 旗下子公司 Radiant Alliance 生产的太阳能光伏组件于 6 月 19 日启运美国, 标志着"孟加拉制造"产品首次进入全球最大光伏市场。(光伏情报处, 6/26)

美国光伏组件产能 2025 年一季度增长 8.6GW。根据美国国家可再生能源实验室 (NREL) 最新发布的《太阳能行业更新报告》, 2025 年第一季度美国太阳能产业延续高速增长态势, 制造产能、装机规模及市场结构均呈现显著变化。2025 年 Q1 美国太阳能组件制造产能新增 8.6GW; 截至 2025 Q1, 美国累计组件产能达 44.9GW (其中晶体硅 17.7GW、薄膜 27.2GW), 预计年底前产能将攀升至 74GW。(光伏情报处, 6/23)

2.3.3 国内市场动态

新疆 136 号文印发: 机制电价 0.15~0.262 元/度、机制电量 50%、执行 10 年。6 月 22 日, 新疆发改委印发《自治区贯彻

落实深化新能源上网电价市场化改革实施方案（试行）》的通知，明确机制电量规模、电价以及执行时限。根据文件，存量项目区分补贴与平价项目。其中，补贴项目执行0.25元/度的电价，机制电量比例30%；平价项目执行0.262元/度的电价，机制电力比例50%。增量项目竞价上限为0.262元/度，下限为0.15元/度，机制电量比例参考平价项目的50%，执行期限为10年。（光伏們，6/26）

国家能源局：5月92.9GW再破纪录，前五个月光伏装机197.8GW。6月23日，国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。其中，太阳能发电装机容量10.8亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量5.7亿千瓦，同比增长23.1%。2025年1—5月，光伏新增规模达197.85GW，5月单月新增达92.92GW。对比2024年同期数据来看，同比暴涨388%。（光伏們，6/23）

自用比例降至80%，内蒙古分布式光伏管理文件正式下发。6月20日，内蒙古自治区能源局发布《内蒙古自治区分布式光伏项目开发建设管理实施细则》。公告指出，一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例不应低于80%。相比此前的征求意见稿，自用比例要求下降了10%。大型工商业分布式光伏原则上选择全部自发自用模式。涉及自发自用的，用户和分布式光伏项目应位于同一用地红线范围内。（光伏們，6/23）

三北光伏治沙规划获国务院批复。日前，经国务院同意，国家林草局、国家发展改革委、国家能源局联合印发《三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划（2025—2030年）》。规划到2030年，新增光伏装机规模2.53亿千瓦，治理沙化土地1010万亩。（光伏們，6/26）

2.3.4 产业相关动态

BC产能加速释放，隆基启动印尼组件制造工厂项目。近日，隆基绿能宣布与印尼国家电力公司旗下新能源公司 Pertamina NRE 达成战略合作，正式启动建设印尼先进光伏组件制造基地项目。该工厂位于印尼西爪哇省的Deltamas，年产能预计达1.6吉瓦（GW），将采用隆基最先进的HPBC 2.0高效电池技术，生产高性能太阳能组件。项目计划于2025年6月启动生产准备工作，建成后将大幅提升印尼本土高效光伏产品的制造能力。（隆基绿能，6/27）

全球首个GW级叠层组件生产基地投产。近期，协鑫光电GW级钙钛矿产业基地在昆山正式投产。作为全球首个GW级叠层组件生产基地，其投产标志着钙钛矿技术产业化实现历史性突破，在新能源产业版图中刻下重要的行业里程碑。据介绍，协鑫光电GW级钙钛矿产业基地项目总投资达50亿元，规划目标产能为2GW，先期布局1GW钙钛矿商业组件生产线。（集邦新能源，6/24）

晶澳签约南非220MW光伏项目。据外媒6月25日报道，南非可再生能源公司JUWI与晶澳科技签署两份光伏组件供应协议，将为两个总装机量达220MW的大型光伏项目提供近42万块光伏组件。两个光伏项目预计于2026年底并网发电并投入运营，届时使用的光伏组件将足以覆盖160多个橄榄球场。（集邦新能源，6/27）

2.3.5 上市公司公告

■ 京山轻机:关于对外投资的公告

公司的全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司拟以现金出资的方式对江苏润阳新能源科技股份有限公司进行增资，增资总额为1.5亿元人民币。增资完成后，晟成光伏持有目标公司股份数额为8,437,500股，占转股后目标公司总股本的1.5523%（持股比例以最终目标公司工商变更登记为准）。润阳股份下属子公司或其关联方清偿晟成光伏2,083万美元（按1美元=7.2012人民币，亿元）债务是本次增资的前提条件和全部资金来源。（公告日期：6/24）

■ 晶科能源:关于自愿披露公司182N型高效单晶硅电池及N型TOPCon高效光伏组件转化效率获得第三方认证的公告

公司全资子公司浙江晶科能源有限公司自主研发的182N型高效单晶硅电池（TOPCon）转换效率经国家光伏产业计量测试中心第三方测试认证，全面积电池转换效率达到27.02%，创造了大面积N型单晶钝化接触（TOPCon）电池转换效率新的纪录。同时，浙江晶科自主研发的N型TOPCon高效光伏组件经第三方权威机构TÜV南德测试认证，组件最高转换效率

达到了 25.58%，创造了全球同类组件效率新的纪录。(公告日期：6/23)

三、 储能&氢能：储能系统招标价格继续下探

3.1 本周重点事件点评

事件：近期，中国能建 2025 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购项目开标，预估总量 25GWh。其中，1 小时系统总规模 3GW/3GWh，平均报价 0.7863 元/Wh；2 小时系统总规模 6GW/12GWh，平均报价 0.4646 元/Wh；4 小时系统总规模 2.5GW/10GWh，平均报价 0.4249 元/Wh。

点评：根据寻熵研究院的统计，2025 年 5 月国内 2 小时储能系统报价区间为 0.455-0.675 元/Wh，平均报价为 0.550 元/Wh，创历史新低，环比下降 6.6%；本次中能建 25GWh 集采 2 小时储能系统平均报价 0.4646 元/Wh，进一步大幅下降，一定程度反映了抢装结束后国内储能市场供需形势的宽松和竞争的加剧。根据 CNESA 的统计，2024 年全球新增投运新型储能项目装机规模 74.1GW，同比增长 62.5%，其中中国和美国合计的装机占比 75%；在国内 136 号文以及美国关税导致中美两国储能需求不确定性加大的背景下，国内储能企业纷纷加大对非美海外市场的拓展力度，同时内卷外化的市场担忧加剧。我们认为，当前储能行业面临的核心问题是同质化竞争，随着 136 号文推动国内储能商业模式的重构，未来新的商业模式能否推动供给端破除同质化值得重点关注。

3.2 本周市场行情回顾

本周（6 月 23 日-6 月 27 日）储能指数上涨 6.37%，跑赢沪深 300 指数 4.41 个百分点；氢能指数上涨 3.63%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：国轩高科(24.94%)、龙蟠科技(19.46%)、科力远(15.34%)、恩捷股份(12.58%)、道氏技术(12.57%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率 (PE TTM) 为 30.2 倍；Wind 氢能指数整体市盈率 (PE TTM) 为 35.27 倍。

图表22 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



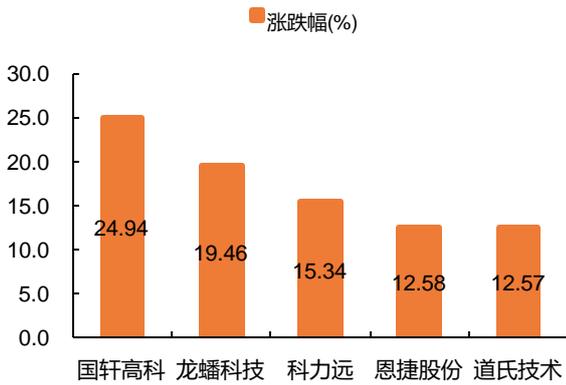
资料来源：wind，平安证券研究所

图表23 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



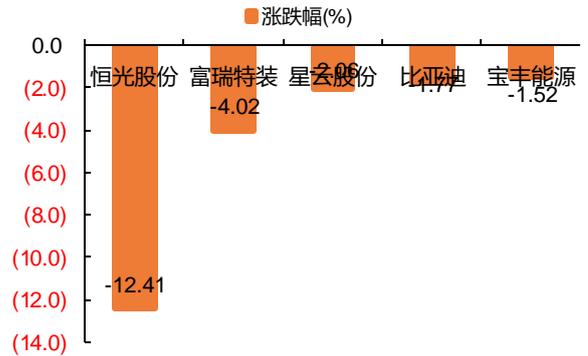
资料来源：wind，平安证券研究所

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 2025-06-27	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	6.37	8.20	9.83
	氢能指数	3.63	4.75	14.72
	沪深300	1.95	2.12	-0.33
相较沪深300 (pct)	储能指数	4.41	6.08	10.16
	氢能指数	1.68	2.63	15.06

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
		2025/6/27	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E			
阳光电源	300274	65.43	5.32	6.24	6.96	7.82	12.3	10.5	9.4	8.4	推荐						
德业股份	605117	52.03	3.27	6.04	7.40	8.88	15.9	8.6	7.0	5.9	推荐						
上能电气	300827	30.12	1.16	1.76	2.36	3.01	25.9	17.1	12.8	10.0	推荐						
海博思创	688411	84.00	3.60	4.57	6.00	6.69	23.4	18.4	14.0	12.6	推荐						

资料来源: wind, 平安证券研究所

3.3 行业动态跟踪

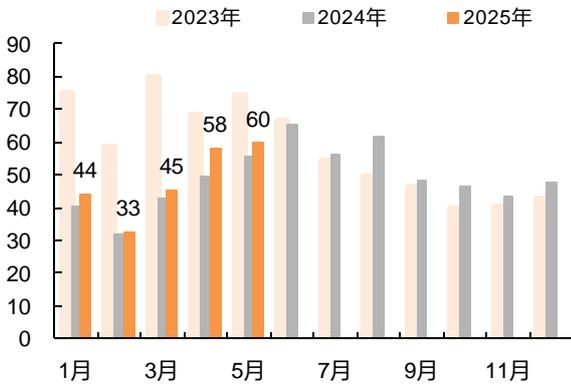
3.3.1 产业链动态数据

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/Wh, 环比下降6.6%, 创历史新低。

海外市场方面, 根据EIA数据, 2025年5月, 美国大储新增装机1.56GW, 1-5月新增装机共计4.62GW, 同比+44%。根据海关总署数据, 2025年5月, 我国逆变器出口金额60亿元, 同环比分别+8%/+3%; 1-5月出口金额共计240亿元, 同

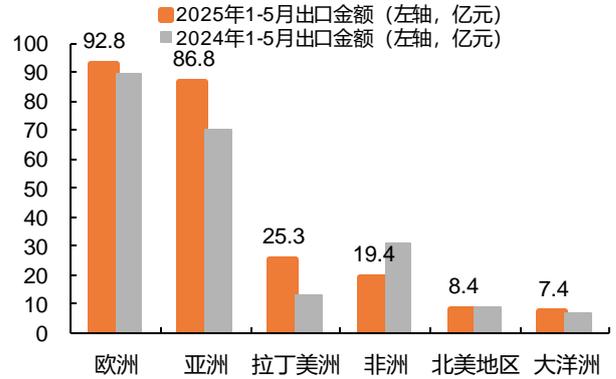
比增长 9%。

图表29 我国逆变器月度出口金额/亿元



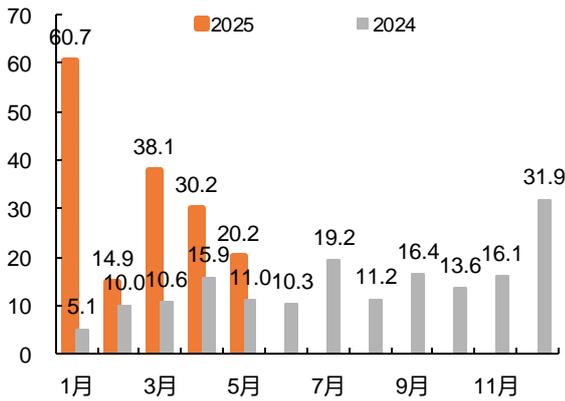
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 2025年1-5月我国出口各洲逆变器金额/亿元



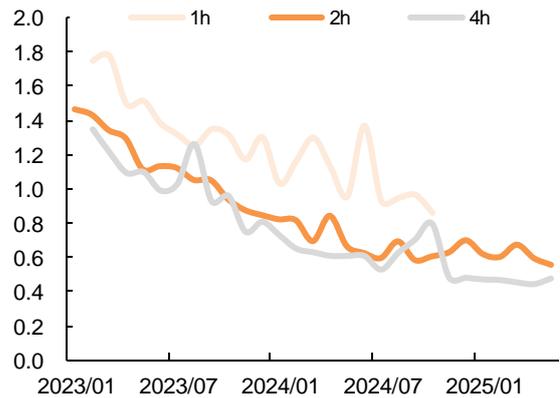
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

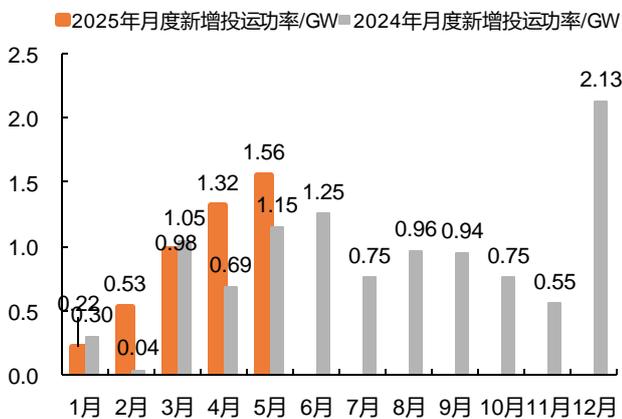
图表32 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



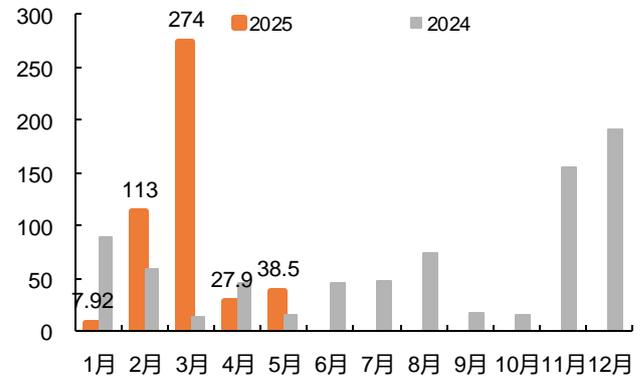
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

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



图表34 德国大储月度新增投运容量/MWh



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：6月1-29日，国内共有5个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表35 6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	2025/6/3	华电榆树氢基能源一体化示范项目	吉林	800	3.2	合成甲醇
招投标	2025/6/17	新疆山能化工有限公司准东五彩湾80万吨年/煤制烯烃项目	新疆		3.21	
招投标	2025/6/20	国蒙氢能科技(巴彦淖尔)有限公司甘其毛都口岸加工园区绿电制氢项目(一期)	内蒙古		12	
规划/签约	2025/6/21	吉电股份梨树绿色甲醇创新示范项目	吉林	400		合成甲醇
规划/签约	2025/6/25	中核汇能吉林能源通榆绿色氢基能源一体化项目	吉林			合成甲醇

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

160MW/430MWh，精控能源与美企共建储能项目。近期，精控能源与美国 SolarMax 科技公司、Longfellow 能源开发公司，达成三方战略合作，共同建设位于美国得克萨斯州 Fort Stockton 的 160MW/430MWh Longfellow 综合能源枢纽，标志着精控能源在北美高端市场再次取得重大突破。项目将采用精控能源旗下领先的 PotisBank 储能系统。(储能见闻，6/28)

印度一大型光储招标启动。近日印度国有企业印度太阳能公司(SECI)宣布启动太阳能+储能招标，寻求规模高达 1.2GW 的光伏项目，同时配储 3.6GWh。6月19日，SECI发布了竞争性招标程序的选择请求，旨在连接到州际输电系统之前，将光伏发电与 3.6GWh 的电池储能系统混合。招标将于 8月21日开始。(储能见闻，6/26)

德国计划建设 1.8 GWh 电池储能项目。德国正在北莱茵-威斯特法伦州靠近荷兰边境的明斯特兰地区规划建设该国最大的电池储能项目之一。据三家参与该项目规划的公司介绍，瓦尔特罗普电池公园的装机功率将达到 900MW，储能容量为 1,800MWh。这三家公司分别是德国资产管理公司 Luxcara、公用事业公司 Trianel，以及瑞士公司 BKW。(CNESA，6/26)

3.3.3 国内市场动态

中能建 25GWh 集采开标。6月23日，中国能建 2025 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购项目开标。集采预估总量 25GWh，分为 3 个标段，分别为标包 1：1C (1 小时系统)；标包 2：0.5C (2 小时系统)；标包 3：0.25C (4 小时系统)。其中标包 2、3 共 22GWh，每个标包 70 家企业参与投标。标包 1：1C (1 小时系统)，总规模 3GW/3GWh；报价范围 0.673 元/Wh~0.89 元/Wh，平均报价 0.7863 元/Wh。标包 2：0.5C (2 小时系统)，总规模 6GW/12GWh；共 64 个有效报价，报价范围 0.416 元/Wh~0.5764 元/Wh，平均报价 0.4646 元/Wh。标包 3：0.25C (4 小时系统)，总规模 2.5GW/10GWh；共 60 个有效报价，报价范围 0.37 元/Wh~0.495 元/Wh，平均报价 0.4249 元/Wh。(储能与电力市场，6/24)

中核汇能吉林 180 万吨/年绿色甲醇项目获批。6月25日，中核汇能吉林能源通榆绿色氢基能源一体化项目化工部分获备案。该项目整体规划年产 180 万吨/年绿色甲醇，总投资 1208178 万元，计划 2025 年 12 月开工建设，2028 年 12 月竣工。项目由中核汇能有限公司全资子公司通榆湘通新能源有限公司实施。(氢云链，6/25)

我国首个四类技术融合的新型储能项目投产。6月16日，国家能源集团山东公司蓬莱电厂 101MW/205MWh 复合储能电站高标准完成全部充放电试验和涉网试验，标志着我国首个集成磷酸铁锂、钠离子、全钒液流及飞轮四类储能技术的共享储能电站正式进入商业化运营阶段。该项目作为国家能源局新型储能试点示范项目及集团级科技项目，开创了“磷酸铁锂+钠离子+全钒液流+飞轮”四维储能技术深度融合的行业先河。(CNESA，6/23)

3.3.4 产业相关动态

林洋储能蒙古国 12.5MW/50.15MWh 储能项目储能设备正式启程发货。6月25日，林洋储能蒙古国 12.5MW/50.15MWh 储能项目储能设备正式启程发货。项目总规模 12.5MW/50.15MWh，系统配置包括 10 个 5MWh 液冷储能电池舱及 3 个升压变流预制舱，共同组成 3 套高效储能单元，系统集成先进的电池系统、智能电池管理系统、精准热管理及多重消防保障系统，确保在极端温差与干燥风沙环境下长期稳定运行。（储能见闻，6/27）

晶科能源斩获国际大单。晶科储能与希腊能源公司 Metlen 集团签署了具有里程碑意义的框架协议，双方将在智利和欧洲市场部署超过 3GWh 的储能项目。据了解，此次合作基于双方当前正在智利推进的 1.6 GWh 标杆项目——晶科储能正向该项目供应其 G2 5MWh 储能系统，并计划于 2025 年第四季度完成全部交付。（储能见闻，6/25）

远景在法国首个独立储能项目落地。近日，远景储能宣布与欧洲可再生能源企业 Kallista Energy 签署 EPC 协议，双方将在法国上法兰西大区萨勒地区建设一座 120MW/240MWh 磷酸铁锂电池储能电站。这是远景在法国落地的首个独立储能项目，计划于 2025 年 6 月正式开工建设。届时，远景能源将部署其全套直流、交流系统及 PCS，通过输电运营商 RTE 的储备市场为法国电网提供调峰服务。此外，远景能源还将提供为期不少于 14 年的长期服务协议(LTSA)，以确保项目交付后的运营连续性 & 属地化服务。（储能见闻，6/24）

稳石氢能斩获 60 兆瓦制氢大单。近日，深圳稳石氢能科技有限公司成功斩获“60 兆瓦电解水制氢综合设备项目”订单。作为国内 AEM 电解水制氢技术的先行者，稳石氢能持续推动技术进步和产业升级，从完成单槽 250kW 系统验证，到即将发布全球领先的 1MW 单槽装备，稳石氢能持续定义行业标杆。（氢云链，6/23）

南都电源签约印度 1.4GWh 储能大单。日前，南都电源与印度某知名大型独立发电运营商签署储能订单，为其位于印度的一大型新能源光伏项目，供应 1.4GWh 的储能系统。该项目是印度最大的单体储能项目之一。（CNESA，6/28）

特斯拉拿下中国首个 GWh 级储能项目。6月20日，一场聚焦能源合作的签约仪式在上海举行，特斯拉拿下中国首个吉瓦时级独立储能项目。据悉，该项目将由中国康富旗下的康岙能源作为实施主体。未来在临港新片区，将采用特斯拉的 Megapack 储能产品，打造一个吉瓦时级的电网侧独立储能电站示范项目。（储能见闻，6/23）

3.3.5 上市公司公告

■ 亿纬锂能：关于孙公司拟在马来西亚投资建设新型储能电池项目的公告

公司全资孙公司 EVE ENERGY STORAGE MALAYSIA SDN.BHD.（以下简称“亿纬储能马来西亚”）计划以自有资金、发行股票募集资金及/或自筹资金（包括但不限于银行贷款、其他金融机构融资等方式）投资建设新型储能电池项目，投资金额不超过人民币 865,377.96 万元（最终投资金额以项目建设实际投入为准）。项目建设期不超过 2.5 年，最终以实际建设情况为准。（公告日期：06/27）

四、投资建议

风电：全球海风装机增长可期，新兴市场潜力优良。GWEC 发布《全球海上风电报告 2025》。报告预计 2025 年全球海风新增装机 16GW，同比翻倍增长。报告预计海上风电行业未来十年（2025-2034 年）的年均复合增长率为 21%，高于过去十年 10% 的复合增长率，发展迎来提速。报告预计未来十年全球将新增 350GW 的海上风电容量，到 2034 年底，全球海上风电总装机容量将达到 441GW。分区域来看，中国和欧洲在未来将继续主导海上风电发展，同时亚太和拉美等新兴市场海上风电也持续推进。在日本、韩国、菲律宾、越南、澳大利亚、巴西和哥伦比亚，政府正与行业合作，以建立政策和法规，加快海上风电的发展。我们认为，全球海风装机增长可期，亚太和拉美等新兴市场亦有望为海风整机出口提供机遇。

储能&氢能：储能系统招标价格继续下探。近期，中国能建 2025 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购项目开标，预估总量 25GWh。其中，1 小时系统总规模 3GW/3GWh，平均报价 0.7863 元/Wh；2 小时系统总规模 6GW/12GWh，平均报价 0.4646 元/Wh；4 小时系统总规模 2.5GW/10GWh，平均报价 0.4249 元/Wh。根据寻熵研究院的统计，2025 年 5 月国内 2 小时储能系统报价区间为 0.455-0.675 元/Wh，平均报价为 0.550 元/Wh，创历史新低，环比下降 6.6%；本次中能建

25GWh集采 2 小时储能系统平均报价 0.4646 元/Wh，进一步大幅下降，一定程度反映了抢装结束后国内储能市场供需形势的宽松和竞争的加剧。根据 CNESA 的统计，2024 年全球新增投运新型储能项目装机规模 74.1GW，同比增长 62.5%，其中中国和美国合计的装机占比 75%；在国内 136 号文以及美国关税导致中美两国储能需求不确定性加大的背景下，国内储能企业纷纷加大对非美海外市场的拓展力度，同时内卷外化的市场担忧加剧。我们认为，当前储能行业面临的核心问题是同质化竞争，随着 136 号文推动国内储能商业模式的重构，未来新的商业模式能否推动供给端破除同质化值得重点关注。

投资建议。风电方面，国内需求高景气，推动整体供需形势的改善和企业盈利水平的修复，同时海风产业链出海、深远海和漂浮式等方面也有望实现重大突破。建议关注国内海风需求起量、风电整机盈利水平修复、海风整机出海以及漂浮式等方面的投资机会，推荐明阳智能、金风科技、东方电缆、亚星锚链等；**光伏方面**，短期供需形势较难明显改善，建议关注 BC 产业趋势等结构性机会，相关标的包括帝尔激光、爱旭股份、隆基绿能等；**储能方面**，海外非美大储市场机遇可期，推荐全球市场竞争力领先、估值较低的阳光电源；积极出海、海外业务基数较小的优质企业海博思创；新兴市场户储和欧洲工商储需求向好，推荐新兴市场实力领先的德业股份。**氢能方面**，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，建议关注吉电股份。

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：

此报告旨在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

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

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