

## 行业周报

## 硅料价格持续快速下行，美国发布清洁氢战略路线图

## 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

## 研究助理

苏可 一般证券从业资格编号  
S1060122050042  
suke904@pingan.com.cn

张之尧 一般证券从业资格编号  
S1060122070042  
zhangzhiyao757@pingan.com.cn



## 平安观点：

■ 本周（2023.6.5-6.9）新能源细分板块行情回顾。本周风电指数（866044.WI）下跌2.82%，跑输沪深300指数2.17个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约24.12倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌3.18%，其中，申万光伏电池组件指数下跌1.12%，申万光伏加工设备指数下跌5.5%，申万光伏辅材指数下跌5.65%，当前光伏板块市盈率约15.31倍。本周储能指数（884790.WI）下跌4.87%，当前储能板块整体市盈率为28.72倍；氢能指数（8841063.WI）下跌3.16%，当前氢能板块整体市盈率为17.16倍。

## ■ 本周重点话题

■ 风电：国内海上风电管桩格局尚不清晰。平潭外海海上风电场项目规划装机容量111MW，由4台8MW、5台10MW、1台13MW及1台16MW风机组成，11台风机的基础为吸力式导管架，全部由马尾造船厂建造。随着海上风电景气度和市场关注度的提升，海上风电管桩生产企业大幅扩张产能，到2024年大金重工、海力风电、天顺风能等专业化管桩生产企业的产能都将达到100万吨及以上；同时也吸引了越来越多的新进者，较为典型的是传统的船舶海工企业参与到海风管桩的生产制造，中集来福士、宏华海洋油气装备、文船重工、中信重工、马尾造船厂等船舶海工企业都已经成为海上风电管桩领域的重要参与者，同时以中航三航局为代表的总包企业也开始自主生产导管架。整体来看，国内海上风电管桩的参与者较多，格局尚不清晰，后续存在竞争加剧的可能。

■ 光伏：一体化企业扩充先进产能，硅料价格跌破100元/kg。近期，晶科、晶澳、通威、隆基等一体化巨头纷纷发布扩产公告，在产业链加速下行、竞争加剧的背景下，头部一体化企业仍在积极布局先进产能，优化产能配比以提高抗风险能力，保持其一体化竞争优势。近期，由于硅片企业降库存硅料需求减少，且预期三季度硅料产能集中释放，产业链价格跌幅扩大，本周硅料价格已经跌破100元，有低至80元/kg左右报价出现，较去年历史高点价格降幅超70%。在N型迭代及产能加速释放的背景下，一方面硅料、硅片价格跌势预计短期内或仍延续，而产业链价格下降亦有望刺激终端需求超预期提升；另一方面结构性产能过剩问题更加凸显，价格战可能升温，预计落后的小尺寸、低效率、差品质产能或被率先淘汰出局，伴随N型组件招标份额的扩大，大尺寸N型产品在大规模放量前仍相对紧缺。头部一体化企业投建先进产能以保持其竞争优势，通过优越的精细化管理和成本品质控制能力，生产成本或低于行业平均水平，叠加其海外扩产能力渠道更优，在后续激烈的市场竞争中，有望巩固竞争优势地位。

- **储能&氢能：美国发布首个国家清洁氢战略路线图，全球氢能产业发展有望再提速。**6月5日，美国能源部发布了《国家清洁氢战略路线图》。路线图确定了三方面的战略，分别是：应用端，聚焦战略性、高影响力领域，推广清洁氢能应用；制氢端，降低清洁氢的成本；具体发展路径方面，关注区域产业集群。清洁氢战略路线图的发布，体现了美国对氢能产业的高度重视。无独有偶，6月6日，日本政府修订《氢基本战略》，预计今后15年间，日本政府和民间将合计投资15万亿日元（1076.7亿美元），推进完善氢能供应链，以应对欧美在氢能领域的加速布局。随着氢能相关技术的完善、以及各国对低碳和能源安全的重视，全球氢能产业有望迎来爆发，看好氢能板块机会。
- **投资建议。风电板块：**随着国内管桩和风机企业加快出海，市场对风电板块的情绪有所修复。看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海，建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等，同时看好竞争力突出且估值具有吸引力的管桩和海缆龙头，包括大金重工、东方电缆等。**光伏板块：**光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势，未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望，建议关注渗透率正在快速提升的N型电池环节，包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能&氢能板块：**储能产业链需求火热的同时，竞争也存在加剧的倾向，建议关注各环节技术和资金实力强的头部公司，包括鹏辉能源、科华数据、阳光电源等。氢能产业爆发在即，绿氢电解槽有望先行，建议关注电解槽相关弹性标的昇辉科技、华电重工等。
- **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

<b>一、 风电：国内海上风电管桩格局尚不清晰</b>	<b>6</b>
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
<b>二、 光伏：一体化企业扩充先进产能，硅料价格跌破 100 元/kg</b>	<b>10</b>
2.1 本周重点事件点评	10
2.2 本周市场行情回顾	11
2.3 行业动态跟踪	12
<b>三、 储能&amp;氢能：美国发布首个国家清洁氢战略路线图</b>	<b>15</b>
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
<b>四、 投资建议</b>	<b>20</b>
<b>五、 风险提示</b>	<b>21</b>

## 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 )	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	本周光伏设备 ( 申万 ) 涨幅前五个股	11
图表 15	本周光伏设备 ( 申万 ) 跌幅前五个股	11
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	12
图表 19	单晶硅片价格走势 ( 元/片 )	12
图表 20	单晶 PERC 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	光伏玻璃价格走势 ( 元/平米 )	13
图表 23	树脂及胶膜价格走势 ( 元/吨, 元/平米 )	13
图表 24	Wind 储能指数 ( 884790.WI ) 走势	16
图表 25	Wind 氢能指数 ( 8841063.WI ) 走势	16
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	17
图表 31	6 月国内储能项目招标情况	17

---

**图表 32 6 月国内储能项目中标情况..... 18**

# 一、 风电：国内海上风电管桩格局尚不清晰

## 1.1 本周重点事件点评

**事件：**2023年6月7日，随着第11套吸力式导管架自马尾造船厂顺利出运，平潭外海海上风电项目全部导管架交付完成。

**点评：**平潭外海海上风电场项目规划装机容量111MW，由4台8MW、5台10MW、1台13MW及1台16MW风机组成，11台风机的基础为吸力式导管架，全部由马尾造船厂建造。随着海上风电景气度和市场关注度的提升，海上风电管桩生产企业大幅扩张产能，到2024年大金重工、海力风电、天顺风能等专业化管桩生产企业的产能都将达到100万吨及以上；同时也吸引了越来越多的新进者，较为典型的是传统的船舶海工企业参与到海风管桩的生产制造，中集来福士、宏华海洋油气装备、文船重工、中信重工、马尾造船厂等船舶海工企业都已经成为海上风电管桩领域的重要参与者，同时以中航三航局为代表的总包企业也开始自主生产导管架。整体来看，国内海上风电管桩的参与者较多，格局尚不清晰，后续存在竞争加剧的可能。

## 1.2 本周市场行情回顾

本周(2023.6.5-6.9)，风电指数(866044.WI)下跌2.82%，跑输沪深300指数2.17个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约24.12倍。

图表1 风电指数(866044.WI)走势



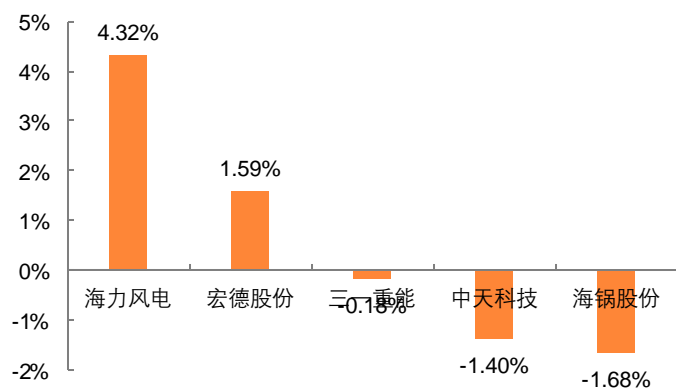
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

截至	指数	周	月	年初至今
2023-6-9				
涨跌幅(%)	风电指数	-2.82	-0.77	-11.26
	沪深300	-0.65	1.00	-0.90
相较沪深300 (pct)	风电指数	-2.17	-1.77	-10.36

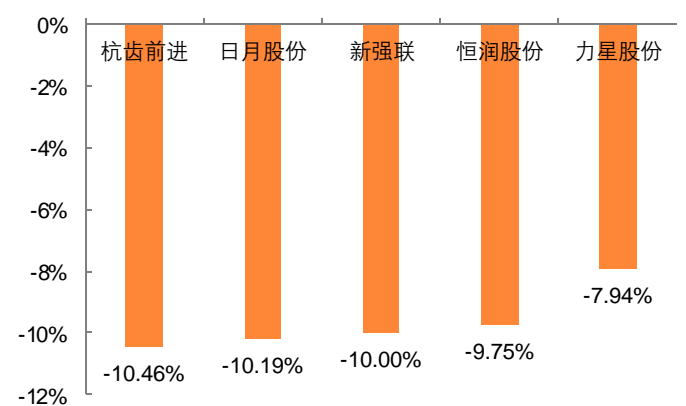
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



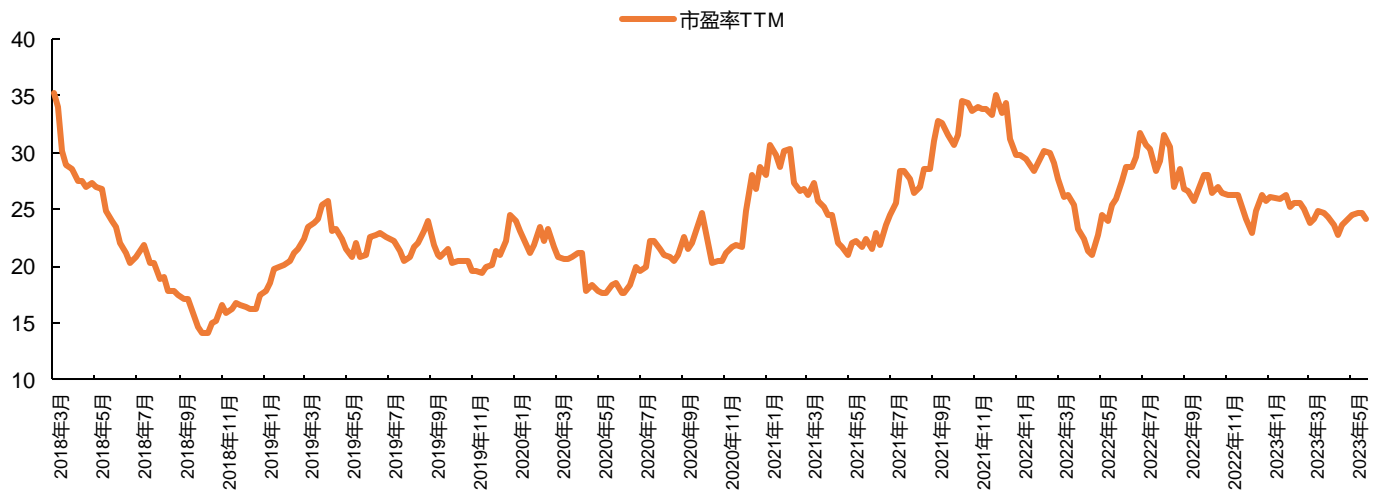
资料来源：WIND，平安证券研究所

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	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2023-6-9	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E		2025E
大金重工	002487.SZ	33.79	0.71	1.46	2.12	2.91	47.6	23.1	15.9	11.6	推荐
东方电缆	603606.SH	50.73	1.22	2.16	2.81	3.54	41.6	23.5	18.1	14.3	推荐
明阳智能	601615.SH	17.12	1.52	1.97	2.58	3.42	11.3	8.7	6.6	5.0	推荐
亚星锚链	601890.SH	10.28	0.16	0.21	0.28	0.39	64.3	49.0	36.7	26.4	推荐
新强联	300850.SH	36.08	0.96	2.05	2.83	3.47	37.6	17.6	12.7	10.4	未评级
三一重能	688349.SH	33.00	1.39	1.83	2.37	2.92	23.7	18.0	13.9	11.3	未评级

资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind 一致预测

### 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上涨 1.9%，铸造生铁价格环比持平。

##### ■ 招标及中标情况

**陆上风机方面:** 6月7日, 华能天镇新能源产业项目等 16 个风电项目共计 1039.5MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标。规模总计 1039.5MW, 要求单机容量 5MW-6.5MW 之间。

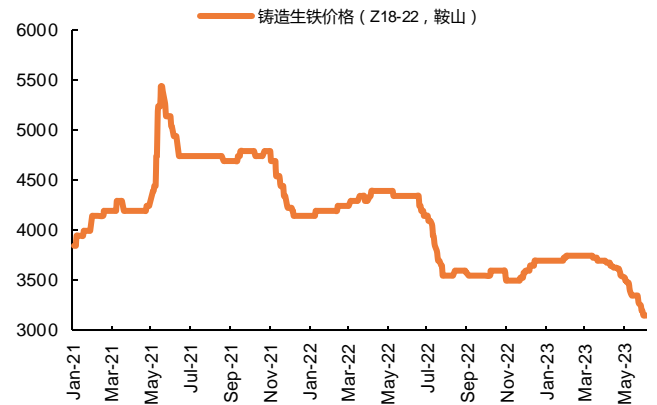
**海上风电方面,** 本周无更新的海上风机中标数据。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



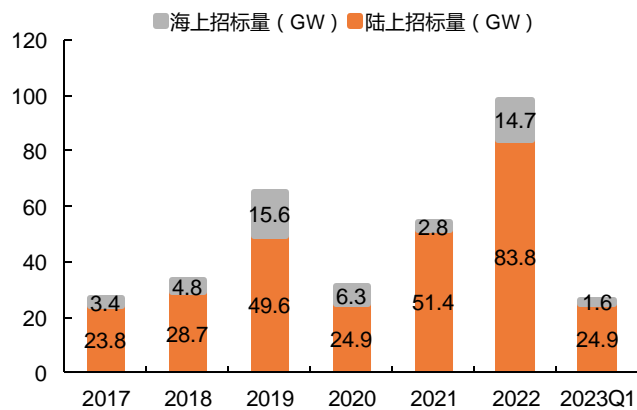
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）



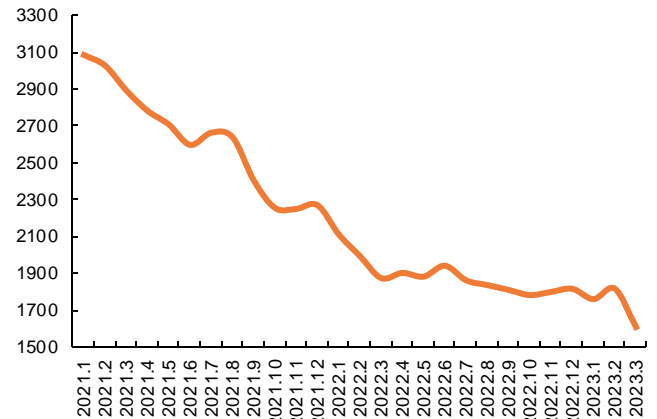
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技，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，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	8.5MW	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	8.5MW	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

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

**维斯塔斯在巴西拿到GW级陆上风机订单。**日前,维斯塔斯已与巴西开发商 Casa dos Ventos 签署协议,为巴西东北部两个大型项目供应 V150-4.5MW 风机,总容量达到 1.3GW。根据协议,维斯塔斯将在北里奥格兰德州(Rio Grande do Norte)的 756MW Serra do Tigre 项目中供应 168 台 V150-4.5MW 风机;在巴伊亚州(Bahia)的 554MW Babilônia 项目中供应 123 台相同型号风机。维斯塔斯还将提供 25 年的运维服务。(欧洲海上风电,6/10)

**菲律宾公布 11.6GW 可再生能源拍卖合格投标人名单。**菲律宾能源部(DOE)旗下的绿色能源拍卖评标和激励委员会(GEA-BEAC)公布了第二轮绿色能源拍卖的合格投标人名单。在 118 家公司提交的 378 份不同可再生能源(RE)技术的注册申请中,共有 339 份符合要求,可以进一步参与总计 11,600 兆瓦可再生能源装机项目的投标过程。将于 2023 年 6 月 19 日举行的拍卖将分为三个阶段,分别对应 2024 年、2025 年和 2026 年的年度安装目标。(东亚能源产业观察,6/9)

**西班牙 Blue Float 能源拟开发菲律宾 7,600MW 海上风电项目。**月 2 日,总部位于西班牙马德里的 Blue Float Energy 公司正式对外公布,将菲律宾开发建设 7600MW 容量的海上风电项目,总投资金额约为 380 亿美元。(东亚能源产业观察,6/3)

**NKT 签订正式直流海缆合同。**近日,NKT 收到苏格兰电力可再生能源公司(SPR)的正式合同,将为英国 East Anglia 3 海上风电场设计、制造和安装完整的 320 kV HVDC 出口电力电缆系统。根据合同,该公司将负责设计、制造和安装 320 kV HVDC 出口电缆系统,包括约 2x150 公里的海上电缆和约 2x40 公里的陆上电缆。合同价值超过 2.5 亿欧元(折合人民币约 19 亿元),NKT 预计将于 2025 年交付该项目。(龙船风电网,6/10)

### 1.3.3 国内市场动态

**中国能建投资的首个海上风电项目获核准。**日前,福建省发展和改革委员会发布文件,同意建设平潭 A 区海上风电场项目,这标志着中国能建投资的首个海上风电项目获核准“入海”。项目场址位于福建省平潭岛北侧海域,规划海域面积 42 万平方米,装机规模为 450 兆瓦,拟安装 38 台 12MW 风电机组,同步建设一座海上 220 千伏升压站及一座陆上集控中心,风电机组所发电能通过多回 38/66kV 海缆接入 220kV 海上升压站。(CWEA,6/8)

**曹妃甸风电装备制造产业园项目等 41 个项目集中开工。**6 月 5 日上午，在曹妃甸风电装备制造产业园项目现场举行唐山市 2023 年第二季度重点项目集中开工活动。曹妃甸区 41 个项目参加本次开工仪式，总投资 779.2 亿元。(CWEA, 6/8)

**三峡能源 800MW 海上风电项目招标中止。**6 月 9 日，中国三峡电子采购平台发布《江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购招标公告》。不到一天(6 月 9 日晚间)，中国招标投标公共服务平台发布《江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购项目变更公告》称，本项目招标活动中止，具体招标启动时间另行发布招标公告。(龙船风电网, 6/10)

### 1.3.4 产业相关动态

**运达股份 13MW 级陆上风电机组全功率试验平台投入使用。**6 月 7 日，全国首个 13MW 级陆上风电机组全功率试验平台在运达股份北方总部(乌兰察布)智能产业基地首次测试，成功并网。标志着我国陆上风电机组研发验证正式步入 10.X 时代，开启了我国 10.5kV 中压双馈机组高质量发展的新篇章。(CWEA, 6/7)

**运达股份预中标中电建 600MW 风机采购。**6 月 8 日，中电建新疆巴里坤 15.6 万千瓦/60 万千瓦时储能配套 600MW 风电项目风力发电机组及附属设备采购项目成交公示。根据公示，第一中标候选人为运达股份。(风芒能源, 6/9)

**马尾造船 11 套海上风电吸力式导管架完工交付。**2023 年 6 月 7 日，随着第 11 套吸力式导管架自马尾造船厂顺利出运，平潭外海海上风电项目全部导管架交付完成。平潭外海海上风电场项目位于在建长乐外海海上风电场 A 区项目南侧的平潭海域，规划装机容量 111MW，由 4 台 8MW、5 台 10MW、1 台 13MW 及 1 台 16MW 风机组成，11 台风机的基础为吸力式导管架，全部由马尾造船厂建造。(海上风电装备, 6/9)

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 东方电缆:股东减持股份计划公告

本次减持系股东东方集团及袁黎雨女士根据其自身资金需求而进行的减持。其中东方集团拟减持股份不超过 6,877,153 股，占公司总股本的 1.00%，袁黎雨女士拟减持股份不超过 10,315,730 股，占公司总股本的 1.50%。通过集中竞价减持股份的拟自公告之日起 15 个交易日后 6 个月内，东方集团及袁黎雨女士通过集中竞价或大宗交易的方式减持股份合计不超过 17,192,883 股，占公司总股本的 2.50%。(公告日期: 6/9)

#### ■ 运达股份:关于对外投资进展的公告

公司于 2023 年 6 月 9 日在北京市同中电建新能源签订《关于中电建新能源集团股份有限公司之增资协议》，公司出资 5 亿元，认购中电建新能源 1.3115% 的股份。(公告日期: 6/9)

#### ■ 明阳智能:关于实施 2022 年年度权益分派后调整回购价格上限的公告

本次回购股份价格上限由不超过人民币 20 元/股(含)调整为不超过人民币 19.70 元/股(含)，调整方式如下：调整后的回购股份价格上限=(调整前的回购股份价格上限-每股现金红利)÷(1+流通股份变动比例)=(20-0.3041)/(1+0)≈19.70 元/股(保留小数点后两位)。本次回购股份的规模不超过人民币 10 亿元，不低于人民币 5 亿元。(公告日期: 6/7)

#### ■ 振江股份:关于与南通海门港新区管理委员会签署投资协议书的公告

公司拟投资设立海门港新区项目公司(拟)，主要从事海上大兆瓦转子、定子系列生产制造，风电塔筒、钢管桩、导管架生产制造，海上电机总装，漂浮式平台生产制造及组装，此项目预计投资总额约 50 亿元人民币。(公告日期: 6/5)

## 二、光伏：一体化企业扩充先进产能，硅料价格跌破 100 元/kg

### 2.1 本周重点事件点评

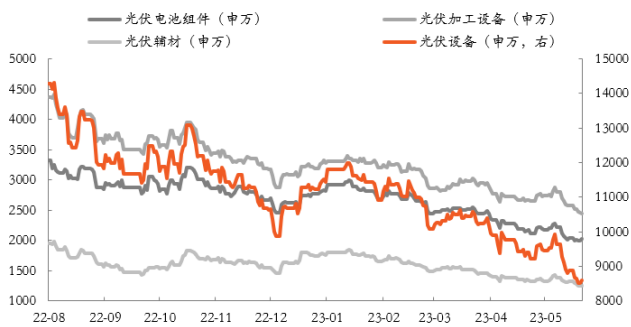
**事件：**1、本周，晶澳、通威、隆基均有发布扩产公告；2，硅料价格跌幅扩大，最低报价已降至 80 元/kg 左右。

**点评：**本周，一体化巨头纷纷发布扩产公告，晶澳拟在鄂尔多斯投建年产 30GW 拉晶、10GW 硅片、10GW 组件项目，通威拟在成都市双流区建设年产 25GW 太阳能电池和 20GW 光伏组件项目，隆基拟在西安投资年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目，此前不久，晶科公告计划在山西扩建 56GW 单晶拉棒、56GW 硅片、56GW 高效电池和 56GW 组件产能。在产业链加速下行、竞争加剧的背景下，头部一体化企业仍在积极布局先进产能，优化产能配比以提高抗风险能力，保持其一体化竞争优势。近期，由于硅片企业降库存硅料需求减少，且预期三季度东立、晶诺、宝丰、上机等硅料产能陆续释放，产业链价格跌幅扩大，本周硅料价格已经跌破 100 元，有低至 80 元/kg 左右报价出现，较去年历史高点价格降幅超 70%。在 N 型迭代及产能加速释放的背景下，一方面预计硅料、硅片价格跌势短期内或仍延续，而产业链价格下降亦有望刺激终端需求超预期提升；另一方面结构性产能过剩问题更加凸显，价格战可能升温，预计落后的小尺寸、低效率、差品质产能或被率先淘汰出局，伴随 N 型组件招标份额的扩大，大尺寸 N 型产能在大规模放量前仍相对紧缺。头部一体化企业投建先进产能以保持其竞争优势，通过优越的精细化管理和成本品质控制能力，生产成本或低于行业平均水平，叠加其海外扩产能力渠道更优，在后续激烈的市场竞争中，有望巩固竞争优势地位。

## 2.2 本周市场行情回顾

本周（6月5日-6月9日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 3.18%，跑输沪深 300 指数 2.53 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 1.12%，跑输沪深 300 指数 0.47 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）下跌 5.5%，跑输沪深 300 指数 4.85 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌 5.65%，跑输沪深 300 指数 5 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE\_TTM）估值约 15.31 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

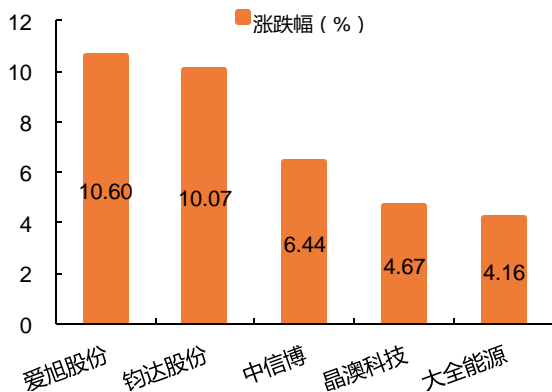
图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2023-06-09	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-1.12	-0.56	-22.77
	光伏加工设备	-5.50	-6.07	-20.98
	光伏辅材	-5.65	-4.48	-23.07
	光伏设备	-3.18	-3.43	-19.60
	沪深300	-0.65	1.00	-0.90
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-0.47	-1.56	-21.86
	光伏加工设备	-4.85	-7.08	-20.08
	光伏辅材	-5.00	-5.48	-22.17
	光伏设备	-2.53	-4.43	-18.70

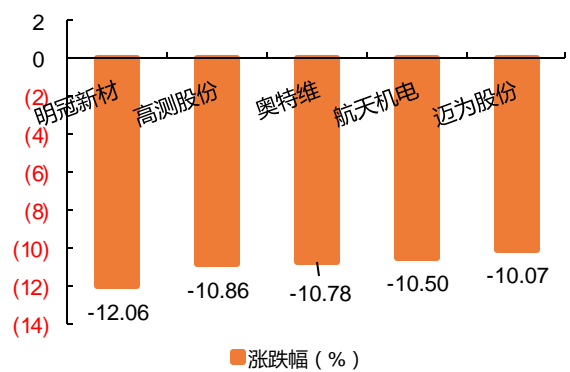
资料来源：Wind，平安证券研究所

本周，光伏设备（申万）涨幅前五个股为：爱旭股份(10.6%)、钧达股份(10.07%)、中信博(6.44%)、晶澳科技(4.67%)、大全能源(4.16%)。

图表14 本周光伏设备（申万）涨幅前五个股



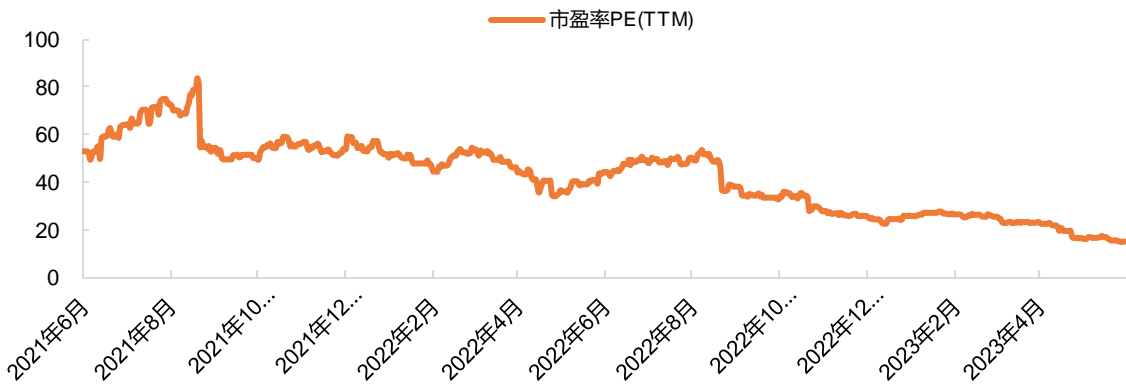
图表15 本周光伏设备（申万）跌幅前五个股



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	
		2023-6-9	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
通威股份	600438.SH	31.82	5.71	4.79	3.01	3.79	5.6	6.6	10.6	8.4	推荐
隆基股份	601012.SH	27.60	1.95	2.40	2.96	3.54	14.1	11.5	9.3	7.8	推荐
迈为股份	300751.SZ	140.00	3.09	5.10	7.89	10.69	45.2	27.5	17.7	13.1	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	91.48	3.01	4.95	8.27	10.72	30.4	18.5	11.1	8.5	推荐
帝尔激光	300776.SZ	96.38	2.41	4.11	6.39	7.75	40.0	23.5	15.1	12.4	推荐
晶澳科技	002459.SZ	37.00	1.68	2.87	3.65	4.47	22.1	12.9	10.1	8.3	未评级
钧达股份	002865.SZ	127.68	3.61	11.23	15.16	16.97	35.4	11.4	8.4	7.5	未评级
福斯特	603806.SH	28.95	0.85	1.54	1.96	2.39	34.2	18.8	14.8	12.1	未评级
天合光能	688599.SH	37.75	1.69	3.46	4.63	5.73	22.3	10.9	8.2	6.6	未评级

资料来源: Wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

## 2.3 行业动态跟踪

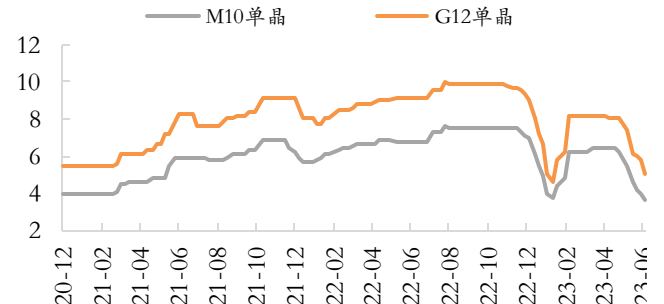
### 2.3.1 产业链动态数据

根据 InfoLink Consulting 统计, 本周多晶硅致密料、M10 单晶硅片、M10 PERC 电池、M10 PERC 组件、M10 TOPCon 双玻组件成交均价环比分别下降 15.3%、7.7%、3.3%、1.8%、1.7%, 光伏玻璃成交均价环比持平。

图表18 多晶硅价格走势

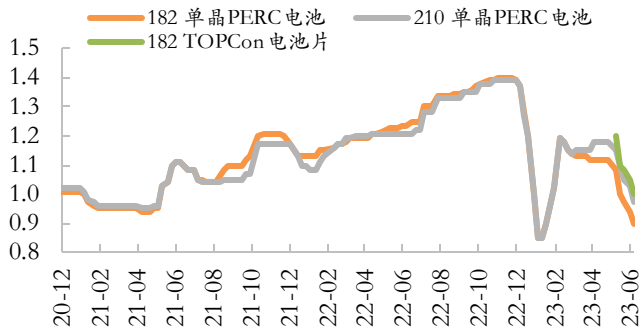


图表19 单晶硅片价格走势(元/片)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

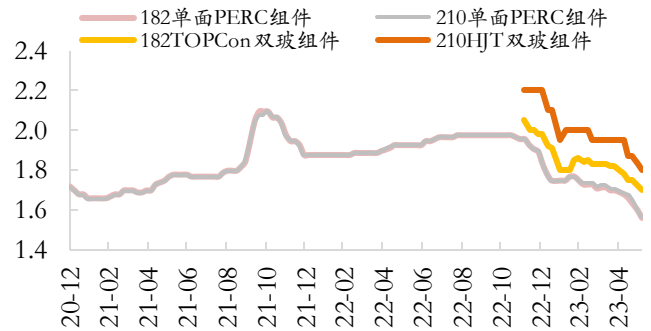
图表20 单晶 PERC 电池价格走势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

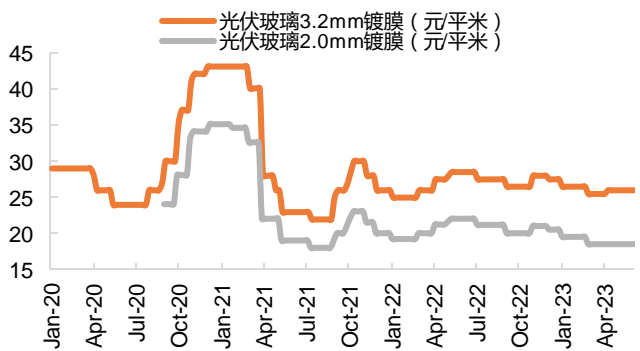
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



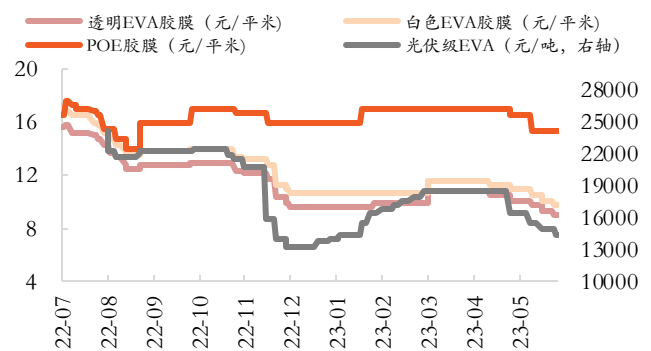
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表22 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表23 树脂及胶膜价格走势 (元/吨, 元/平米)



资料来源: SMM, 平安证券研究所

### 2.3.2 海外市场动态

**美国一季度组件进口大增, Q1 光伏组件进口达到 12GW, Q1 光伏装机达到 6.1GW。**由研究公司 Wood Mackenzie 和太阳能行业协会 (SEIA) 贸易组织的一项分析发现, 美国太阳能行业第一季度的装机容量为 6.1GW, 创下了有史以来最好的一个季度, 可为 100 多万户家庭供电。引人注目的是, 美国第一季度进口了 12GW 的光伏组件, 而 2022 年全年进口了 29GW, 一季度光伏组件无疑迎来了爆发增长。(SOLARZOOM, 6/8)

**同比下降 171%, 印度光伏行业 2023 年第一季度投资 10.3 亿美元。**印度光伏行业在一季度的投资总额为 10.3 亿美元, 而 2022 年第一季度为 28 亿美元, 同比下降 171%; 2022 年第四季度为 16.3 亿美元, 环比下降 37%。与上一季度相比, 2023 年第一季度安装的光伏系统装机容量与上一季度相比下降了 30%。其减少的主要原因是几个大型光伏项目的建设推迟, 导致投资减少。(SOLARZOOM, 6/7)

**IEA: 全球可再生能源产能创历史新高, 欧洲产能预计将提高 40%。**国际能源署 (IEA) 近日表示, 2023 年全球可再生能源产能预计将增加 440 吉瓦以上, 2024 年全球可再生能源总产能预计将激增至 4500 吉瓦, 相当于中国和美国的总发电量。中国将巩固其作为该行业增长主要驱动力的地位, 将占 2023 年和 2024 年全球可再生能源产能增量的 55%。IEA 表示, 随着欧洲各国加紧努力寻求俄罗斯天然气的替代品, 对欧洲可再生能源产能增加的预测将提高 40%。(SOLARZOOM, 6/5)

### 2.3.3 国内市场动态

**工信部: 3-4 月晶硅光伏组件产品出口达到 40.5GW。**工信部数据显示, 2023 年 3-4 月, 我国光伏产业继续保持高开工率运

行。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过 72%，晶硅光伏组件产品出口达到 40.5GW。(SOLARZOOM, 6/8)

**自然资源部：鼓励对海上光伏等用海进行立体设权。**近日，《自然资源部办公厅关于推进海域立体设权工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见发布，通知指出：明确可以立体设权的用海类型海域是包括水面、水体、海床和底土在内的立体空间。在不影响国防安全、海上交通安全、工程安全及防灾减灾等前提下，鼓励对海上光伏、海上风电、跨海桥梁、养殖、温（冷）排水、浴场、游乐场、海底电缆管道、海底隧道、海底场馆等用海进行立体设权。(智汇光伏, 6/6)

**阿拉善：2 亿千瓦新能源，布局三个沙漠基地。**6 日，中共阿拉善盟委员会办公室印发《阿拉善盟碳达峰实施方案》，方案提出：到 2025 年，全盟风电、太阳能等新能源发电总装机容量达到 4000 万千瓦以上，可再生能源装机占全盟电力总装机比重超过 80%；到 2030 年，风电、太阳能等新能源发电总装机容量达到 1 亿千瓦以上；到 2060 年，非化石能源消费比重达到 80% 以上。全力争取乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠大型风电光伏基地及配套输电通道、调峰煤电项目尽快落地实施，加快推进亿千瓦级新能源基地建设。(智汇光伏, 6/7)

### 2.3.4 产业相关动态

**捷佳伟创 TOPCon PE-poly 装备创效率、良率爬坡速度新纪录。**近日，捷佳伟创 TOPCon PE-poly 装备在客户端再传捷报。经过捷佳伟创与安徽大恒能源科技有限公司的通力合作，仅用时 23 天，大恒能源 TOPCon PE-poly 产线（未上 SE）实现了电池平均量产转换效率达到 25.4% 以上，电池入库良率突破 97%，达到目前行业最先进水平。这也是行业有史以来，最快达成该指标的 TOPCon 产线，开创了行业新纪录。(公司官微, 6/9)

**组件龙头齐聚 A 股，阿特斯上市首日成交额破 35.88 亿。**6 月 9 日，全球光伏组件龙头之一——阿特斯阳光电力集团股份有限公司成功登陆 A 股。阿特斯本次拟公开发行股票 5.41 亿股，占公开发行后公司股份总数的 15%，其中网上发行 15149.00 万股，发行价格为 11.10 元/股。自此，六大组件龙头首次齐聚 A 股，为 A 股光伏板块注入新的活力。截止收盘，阿特斯上涨 13.05%，成交额 35.88 亿，市值来到了 470.72 亿元。(SOLARZOOM, 6/9)

**华晟 5GW 异质结电池及组件项目在肥西开工。**6 月 6 日上午，合肥华晟光伏科技有限公司 5GW 高效异质结电池及组件生产基地项目主体工程在肥西县正式开工，这同时也是全球最大的单体异质结电池生产基地。(SOLARZOOM, 6/7)

**晶澳再斥资 60.2 亿加码一体化。**6 月 5 日晚，晶澳科技发布公告，公司拟在鄂尔多斯高新区投建年产 30GW 拉晶、10GW 硅片、10GW 组件项目，项目投资金额约为 60.2 亿元。项目建设周期预计 36 个月，项目将分期建设。(PV-Tech, 6/6)

**通威扩产 25GW 太阳能电池和 20GW 光伏组件项目。**6 日通威股份发布公告，公司全资子公司通威太阳能科技有限公司拟与成都市双流区人民政府签署《太阳能光伏产业项目投资合作协议》，拟建设年产 25GW 太阳能电池暨 20GW 光伏组件项目，项目总投资约为 105 亿元。项目共分两期建设，其中一期为年产 25GW 电池项目，预计固定资产投资 75 亿元，预计 2024 年内建成投产；二期为年产 20GW 组件项目，预计固定资产投资 30 亿元，预计 2025 年内建成投产。(索比光伏网, 6/6)

**大恒能源 14GW N 型硅片&电池项目签约。**3 日，安徽大恒能源科技有限公司、山西转型综合改革示范区晋中开发区管理委员会、中国长江三峡集团有限公司山西分公司，就“大恒能源 7GW 高效 N 型硅片电池生产基地项目”达成三方战略合作，并正式签约。项目规划建设 7GW 高效 N 型硅片与 7GW 高效 N 型电池产能，总投资约 20 亿元。(SOLARZOOM, 6/6)

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 奥特维：自愿披露关于控股子公司签订日常经营重要合同的公告

公司控股子公司无锡松瓷机电有限公司近日与青海晶科能源有限公司签订《设备采购合同》，松瓷机电向青海晶科能源有限公司销售大尺寸单晶炉，合同金额约 4.8 亿元（含税），该项目将在合同生效后 3 个月内分批次交货。(公告日期：6/6)

#### ■ 帝尔激光：关于签订日常经营重大合同的公告

公司于近日与客户 A 签订了《设备采购合同》，合同金额合计为 66,518.58 万元（人民币，不含税）。截至公告披露日，公司与客户 A 及其同一控制下主体在连续十二个月内累计签订日常销售合同合计金额为人民币 97,634.57 万元（人民币，不含税，含本合同），占公司 2022 年度经审计主营业务收入 73.72%。(公告日期：6/5)

### ■ 聚和材料：关于全资子公司签署项目投资协议暨对外投资的公告

公司全资子公司江苏德力聚新材料有限公司拟与常州国家高新技术产业开发区管理委员会签署《投资协议》，在江苏省常州市投资建设“高端光伏电子材料基地项目”。预计项目总投资约 12 亿元，项目建设内容为年产 3000 吨电子级银粉生产及研发项目，配套的公用工程、罐区、仓库和辅助设施等，拟建项目建设期拟定为 18 个月。（公告日期：6/1）

### ■ 隆基绿能：关于签订年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目投资协议的公告

公司拟投资年产 20GW 单晶硅棒、24GW 单晶电池及配套项目。项目总体规划分为三期，其中年产一期为 20GW 单晶硅棒项目、12GW 单晶电池项目，二期为年产 12GW 单晶电池项目，三期为预留扩产和配套产业链项目（以下简称“三期项目”）；同时配套建设隆基全球创新中心项目。（公告日期：6/6）

## 三、 储能&氢能：美国发布首个国家清洁氢战略路线图

### 3.1 本周重点事件点评

**事件：美国发布首个国家清洁氢战略路线图。**6月5日，美国能源部发布了《国家清洁氢战略路线图》。路线图由美国能源部（DOE）制定，由多个机构以及总统办公厅的关键专家共同参与。路线图内容覆盖了氢能生产、运输、储存和应用各个方面，强调氢能在全能脱碳、发展经济和促进就业方面的广阔潜力。（美国能源部官网，氢能联盟 CHA，06/05）

**点评：氢能战略地位再获强调，各国氢能产业发展加速。**《国家清洁氢战略路线图》确定了三个战略，分别是：

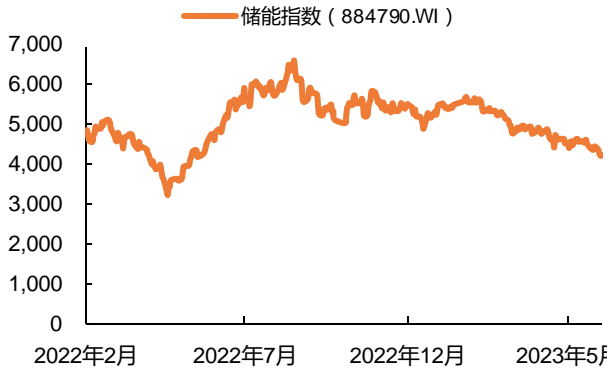
- **一、应用端：聚焦战略性、高影响力领域，推广清洁氢能应用。**确保清洁氢应用于其最能发挥价值的领域，即难以被其它低碳方案替代的领域。具体市场包括工业部门（如化工、钢铁和炼油）、重型运输和长期能源储存，以及对外出口等。
- **二、制氢端：降低清洁氢的成本。**战略路线图要求降低清洁氢的制备和应用成本，包括降低绿氢成本和化石燃料制氢+CCUS（蓝氢）成本，并通过基础设施建设，降低氢气储运产生的成本。
- **三、具体发展路径：关注区域产业集群。**美国将分区域构建氢能网络，尽可能使大规模清洁氢产能接近高优先级用户，促进市场快速发展。如果实施得当，区域性的氢能产业集群将有望为地方创造更多就业机会、投资机遇以及环境效益。

清洁氢战略路线图的发布，体现了美国对氢能产业的重视。无独有偶，6月6日日本政府修订《氢基本战略》，预计今后 15 年间，日本政府和民间将合计投资 15 万亿日元（1076.7 亿美元），推进完善氢能供应链，以应对欧美在氢能领域的加速布局。随着氢能相关技术的完善、以及各国对低碳和能源安全的重视，全球氢能产业有望迎来爆发。

### 3.2 本周市场行情回顾

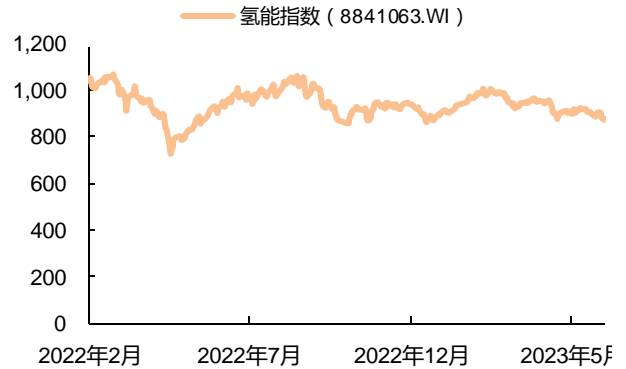
本周（6月5日-6月9日）储能指数下跌 4.87%，跑输沪深 300 指数 4.22 个百分点；氢能指数下跌 3.16%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：申菱环境(7.26%)、蜀道装备(4.04%)、孚能科技(3.33%)、首航高科(3.31%)、卫星化学(2.14%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 28.72 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 17.16 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



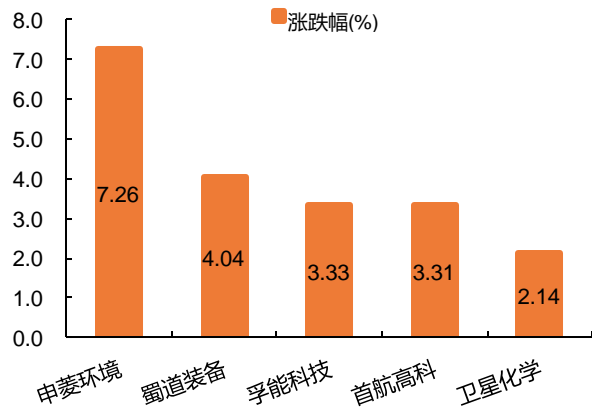
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



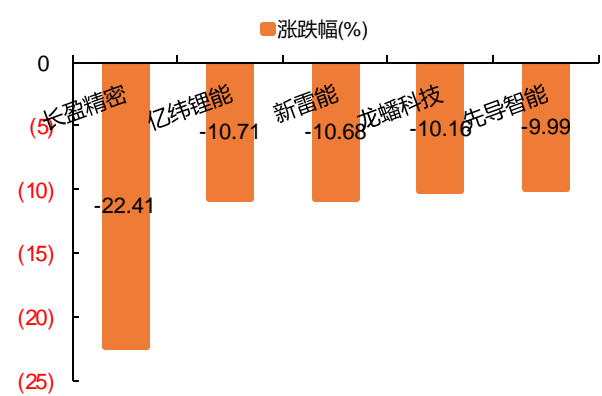
资料来源: wind, 平安证券研究所

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



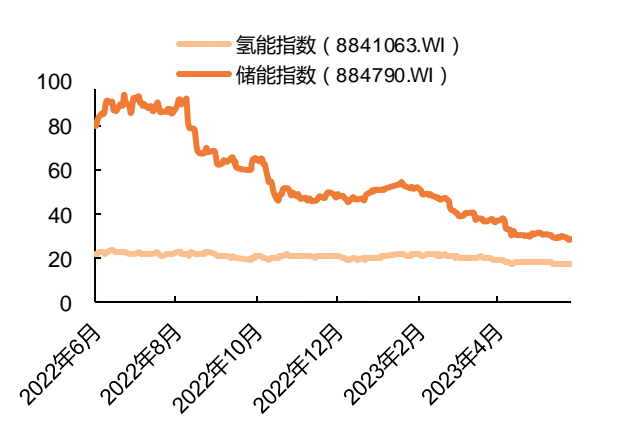
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2023-06-09	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-4.87	-3.00	-18.19
	氢能指数	-3.16	-1.19	0.24
	沪深300	-0.65	1.00	-0.90
相较沪深300 (pct)	储能指数	-4.22	-4.00	-17.28
	氢能指数	-2.51	-2.20	1.15

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



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
		2023/6/9	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
鹏辉能源	300438	46.13	1.41	2.75	4.01	5.49	32.7	16.8	11.5	8.4	强烈推荐
派能科技	688063	191.85	8.19	14.15	19.87	25.31	23.4	13.6	9.7	7.6	未评级
阳光电源	300274	103.72	2.42	4.68	6.29	8.15	42.9	22.1	16.5	12.7	未评级
科华数据	002335	36.86	0.54	1.49	2.01	2.69	68.3	24.7	18.4	13.7	未评级
南网科技	688248	37.27	0.36	0.89	1.46	2.13	103.5	42.0	25.5	17.5	未评级

资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

### 3.3 行业动态跟踪

#### 3.2.1 产业链动态数据

##### 国内招投标信息:

- 招标:** 根据公开信息不完全统计, 6月1-10日国内共计新增招标项目19个, 新增招标规模共计1.88GW/3.76GWh。本周, 平高集团启动2023年框架采购第一批中的热管理设备采购, 共计采购1940套风冷+360套液冷设备。国家电网集团贵州金元股份有限公司发布10个独立式储能项目建筑安装工程施工的集中采购招标, 10个项目总规模达1.5GW/3GWh, 分布于贵州遵义、毕节、安顺、贵阳、黔南州等地。
- 中标:** 根据公开信息不完全统计, 6月1-10日国内开标项目共3个。6月2日, 中国电气装备集团5GWh储能电芯规模集中采购成交人名单公示。中创新航科技集团股份有限公司预计中标1948MWh, 广州鹏辉能源科技股份有限公司预计中标1348MWh, 厦门海辰储能科技股份有限公司预计中标1149MWh, 瑞浦兰钧能源股份有限公司预计中标549MWh。本周, 新源智储电池预制舱、储能升压变流舱、EMS集采开标, 海博思创、国轩高科、宁德时代瓜分三个标段储能电池预制舱采购, 采购容量合计770MWh, 储备容量合计770MWh; 中电电气、科华数能中标储能升压变流舱成套设备两个标段, 采购容量合计235套, 储备容量合计235套; 许继电气、国能日新斩获储能电站监控与能量管理系统(EMS)两标段采购, 采购容量共20套, 储备容量共20套。

图表31 6月国内储能项目招标情况

发布时间	项目类型	招标类型	项目名称	招标单位	储能功率/MW	储能容量/MWh	时长/h
6月1日	独立储能	EPC	宁夏国开储新能源有限公司同利100兆瓦/200兆瓦时共享储能电站	宁夏国开储新能源	100	200	2.0
6月1日	独立储能	EPC	河南鹤壁鹤淇100MW/200MWh集中式电化学储能项目	鹤壁鹤淇发电公司	100	200	2.0
6月1日	独立储能	储能系统	吴江区综合智慧零碳电厂二期项目通鼎共享储能系统集成	上海发电设备成套设计院	12.8	25.6	2.0
6月1日	新能源配储	EPC	海南新华万宁市龙滚镇100MW农光互补发电项目	新华电力投资	25	50	2.0
6月3日	用户侧	EPCO	南京长安新工厂储能电站项目	长安汽车	12	36	3.0
6月4日	新能源配储	EPC	西藏开投那曲市索县热瓦乡50MW(配储能)牧光互补复合型光伏发电项目	西藏开发投资集团	10	40	4.0
6月8日	独立储能	EPC	特变电工鲁家窑100MW/200MWh共享式储能电站	特变电工	100	200	2.0
6月6日	调频	储能系统	陕煤电力运城有限公司18MW/6.672MWh钛酸锂电池化学储能系统	陕煤电力	18	6.672	0.4
6月6日	集中采购	其它设备	平高集团储能科技2023年框架采购第一批-热管理设备	平高集团			
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元威宁300MW/600MWh独立共享储能电站	国家电网贵州金元	300	600	2.0

6月6日	独立储能	EPC	贵州金元茶园 200MW/400MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	200	400	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元鸭溪 200MW/400MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	200	400	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元关岭 50MW/100MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	50	100	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元金沙 200MW/400MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	200	400	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元罗甸 100MW/200MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	100	200	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元纳雍 100MW/200MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	100	200	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元黔西 200MW/400MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	200	400	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元紫云 50MW/100MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	50	100	2.0
6月6日	独立储能	EPC	贵州金元瓮安 100MW/200MWh	独立共享储能电站	国家电投 贵州金元	100	200	2.0

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，平安证券研究所整理

图表32 6月国内储能项目中标情况

发布时间	项目类型	招标类型	项目名称	中标单位	招标单位	储能功率 /MW	储能容量 /MWh	时长/h	中标金额 /亿元	中标均价 /元/MWh
6月1日	集中采购	电池	深能智慧能源 1GWh 储能电芯采购	海辰储能、亿纬动力	深能智慧能源	500	1000	2.0		0.61
6月2日	集中采购	电池	中国电气装备集团有限公司储能电芯规模集中采购	中创新航、鹏辉能源、海辰储能、瑞浦兰钧	中国电气装备		5000			
6月6日	集中采购	储能系统	新源智储 2023 年第一次 框架采购-储能电池预制舱	海博思创、国轩高科、宁德时代	国家电投 新源智储		770			
6月6日	集中采购	PCS	新源智储 2023 年第一次 框架采购-储能 PCS	中电电气、科华数能	国家电投 新源智储	787.25				
6月6日	集中采购	其它设备	新源智储 2023 年第一次 框架采购-电站监控与能量管理系统	许继电气、国能日新	国家电投 新源智储					

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，平安证券研究所整理

### 3.2.2 海外市场动态

**储能：2023 年第一季度美国部署 710MW 储能系统，其中 70%位于德克萨斯州 ERCOT 市场。**研究机构标普全球公司日前表示，2023 年第一季度，美国部署了约 710MW 电池储能系统，其中德克萨斯州 ERCOT 市场部署 498.6MW，约占全美的 70%。截至 2023 年第一季度末，美国电池储能系统累计装机容量达 10.78GW。标普全球公司认为，美国的储能系统部署略低于预期，第一季度原定投产的储能项目共计 2.45GW，而实际投产仅 710MW，若干项目推迟到第二季度投产，主要是由于等待并网和供应链相关的延迟。标普全球公司表示，预计美国在第二季度将有 3.177GW 的储能项目上线运营，其中 51% 将接入加州 CAISO 电网中，ERCOT 区域仅占 6.3%。(储能网，06/07)

**氢能：日本修订氢能国家战略，预计 15 年投资 15 万亿日元。**综合外媒报道，日本政府 6 月 6 日在阁僚会议上决议修订《氢基本战略》：今后 15 年间，日本政府和民间将合计投资 15 万亿日元 (1076.7 亿美元)，推进完善氢能供应链。此前，日本曾提出在 2030 年和 2050 年使氢气供应量分别达到 300 万吨和 2000 万吨。新战略修改为“在 2040 年使氢气供应量达到 1200 万吨左右”的目标，是当前日本氢气年产量 200 万吨的 6 倍。为实现 2030 年前后氢能的大规模商用，日本政府正力争尽早建立大规模的氢气供应链，并将讨论旨在填补氢气与煤炭等现有燃料之间价格差距的支持政策。(香橙会研究院，06/08)

**储能：印度将为 4GWh 电池储能项目提供 4.55 亿美元财政支持。**据外媒报道，印度将向建设总计 4000MWh 电池储能项目的公司提供 376 亿卢比(4.552 亿美元)的财政支持。据称，该拨款将分五批发放，通过竞争程序授予出价最低的公司，预计到 2030-2031 年发放完毕。印度多家企业正在计划建立大型电池工厂，包括 Reliance Industries、Adani Power 和 JSW Energy。印度目前的电池储能规模为 37MWh。其电力规划部门预测表明，到 2031-2032 年，还需建设 27GW 的抽水蓄能以及 236GWh 的电池储能。(中关村储能产业技术联盟，06/08)

### 3.2.3 国内市场动态

**储能：广东发布新规，促进新型储能发展。**6月5日，广东省发展改革委、广东省能源局印发了《广东省促进新型储能电站发展若干措施》。《措施》指出：推进新能源发电配建新型储能，2022 年以后新增规划的海上风电项目以及 2023 年 7 月 1 日以后新增并网的集中式光伏电站和陆上集中式风电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 1 小时配置新型储能。可采用众筹共建(集群共享)、租赁或项目自建等方式落实储能配置；争取到 2025 年，全省新能源发电项目配建新型储能电站规模 100 万千瓦以上，到 2027 年达到 200 万千瓦以上，“十五五”期末达到 300 万千瓦以上。(储能与电力市场，06/06)

**储能：新疆支持抽水蓄能加快建设，按建设进度累计可配建 50% 新能源规模，加快完善两部制电价。**近日，新疆发布《关于加快推动抽水蓄能高质量发展的通知》。根据《通知》，为促进抽水蓄能建设，将从抽水蓄能建设期开始，根据抽水蓄能的建设进度，给予不同程度、分阶段的风电光伏市场化布局激励支持。项目开工当年承诺年度入统投资完成 2 亿元以上，配置抽水蓄能装机规模 25% 的新能源规模；第 1 台发电机组并网后，再配置 25% 的新能源规模。核准后 3 个月内开工的项目，每提前 1 个月开工额外给予 5 万千瓦新能源规模。2023 年 9 月底前具备核准条件的抽水蓄能项目，每提前 1 个月额外给予 5 万千瓦新能源规模。在价格机制方面，《通知》指出：加快完善抽水蓄能两部制电价政策，以竞争性方式形成电量电价，抽水蓄能容量电价对应的容量电费由电网企业支付，纳入省级电网输配电价回收。(储能与电力市场，06/06)

### 3.2.4 产业相关动态

**氢能：华能牵头研发的国际首台套单体产氢量 1300Nm<sup>3</sup>/h 电解槽成功吊装。**近日，华能清能院、华能四川氢能公司牵头研制的国际首台套 1300 Nm<sup>3</sup>/h 高电流密度压力型碱水电解槽在华能彭州水电解制氢科技创新项目现场顺利完成吊装，标志着示范项目进入核心设备安装阶段。项目组研发的电解槽额定产氢量 1300 Nm<sup>3</sup>/h，最高可达 1500 Nm<sup>3</sup>/h，是目前商业示范的单体产氢量最大的碱性电解槽；额定电流密度 5000 A/m<sup>2</sup>，最高可达 6000 A/m<sup>2</sup>；直流能耗低于 4.2 kWh/Nm<sup>3</sup>H<sub>2</sub>；体积产能比下降到 0.73，多项关键指标业内领先。1300 Nm<sup>3</sup>/h 电解槽的体积比常规 1000 Nm<sup>3</sup>/h 电解槽对等减小三分之一以上，单位产氢量设备投资成本减少 25%。(华能清洁能源研究院，06/05)

**氢能：亿华通成立制氢子公司，并发布首套 PEM 电解槽产品。**6月6日，国内燃料电池领军企业亿华通正式成立子公司亿华通氢能科技公司，向上游制氢领域布局。亿华通氢能科技公司以质子交换膜(PEM)电解水制氢系统和燃料电池热电联供系统为核心产品。成立仪式上，氢能科技公司发布了首套 PEM 电解水制氢系统和 PEM 电解槽，电解槽稳定产氢压力可达到 4 兆帕，结构可承受最高 6 兆帕压差的瞬时冲击，掺氢压力较行业均值提高了 50% 以上。该设计可以节约储氢过程的能耗，降低氢气在储运环节的成本。当前亿华通氢能科技公司已经与新疆伊犁州伊宁市启动合作项目，未来将开展光伏电站、电解水制氢、加氢站、氢储能、氢燃料电池整车应用等项目的建设工作。(氢能联盟 CHA，06/07)

**储能：宁德时代控股子公司先阳新能源部署新型储能产业基地。**6月6日，深圳先阳新能源技术有限公司与珠海高新区签约，先阳新能源新型储能产业基地将落地珠海。珠海市招商署消息显示，该基地主要开展化成分容设备、储能设备、充放电设备的生产及研发。项目总投资超 20 亿元，3 年产值将超 50 亿元。(起点储能网，06/08)

### 3.2.5 上市公司公告

#### ■ 科陆电子:关于收到中标通知书的公告

近日,公司收到了国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的《中标通知书》。公司中标了国家电网有限公司 2023 年第三十五批采购(营销项目第一次电能表(含用电信息采集)招标采购)项目,中标产品为 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端(含能源控制器专变)。本次中标金额约为 1.63 亿元,约占公司 2022 年度经审计营业收入的 4.61%。(公告日期:06/07)

#### ■ 贵研铂业:关于获得政府补助的公告

2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 8 日,公司及下属控股子公司累计收到各类政府补助共计人民币 1.16 亿元(未经审计)。其中,与收益相关 1.15 亿元,与资产相关 0.01 亿元。公司已将上述政府补助资金进行相应会计处理,其中:计入 2023 年递延收益 1.06 亿元,主要为收到的科研项目政府补助;计入 2023 年当期损益的金额为 0.10 亿元。(公告日期:06/08)

## 四、投资建议

**风电:**国内海上风电管桩格局尚不清晰。平潭外海海上风电场项目规划装机容量 111MW,由 4 台 8MW、5 台 10MW、1 台 13MW 及 1 台 16MW 风机组成,11 台风机的基础为吸力式导管架,全部由马尾造船厂建造。随着海上风电景气度和市场关注度的提升,海上风电管桩生产企业大幅扩张产能,到 2024 年大金重工、海力风电、天顺风能等专业化管桩生产企业的产能都将达到 100 万吨及以上;同时也吸引了越来越多的新进者,较为典型的是传统的船舶海工企业参与到海风管桩的生产制造,中集来福士、宏华海洋油气装备、文船重工、中信重工、马尾造船厂等船舶海工企业都已经成为海上风电管桩领域的重要参与者,同时以中航三航局为代表的总包企业也开始自主生产导管架。整体来看,国内海上风电管桩的参与者较多,格局尚不清晰,后续存在竞争加剧的可能。

**光伏:**一体化企业扩充先进产能,硅料价格跌破 100 元/kg。近期,晶科、晶澳、通威、隆基等一体化巨头纷纷发布扩产公告,在产业链加速下行、竞争加剧的背景下,头部一体化企业仍在积极布局先进产能,优化产能配比以提高抗风险能力,保持其一体化竞争优势。近期,由于硅片企业降库存硅料需求减少,且预期三季度硅料产能集中释放,产业链价格跌幅扩大,本周硅料价格已经跌破 100 元,有低至 80 元/kg 左右报价出现,较去年历史高点价格降幅超 70%。在 N 型迭代及产能加速释放的背景下,一方面硅料、硅片价格跌势预计短期内或仍延续,而产业链价格下降亦有望刺激终端需求超预期提升;另一方面结构性产能过剩问题更加凸显,价格战可能升温,预计落后的小尺寸、低效率、差品质产能或被率先淘汰出局,伴随 N 型组件招标份额的扩大,大尺寸 N 型产品在大规模放量前仍相对紧缺。头部一体化企业投建先进产能以保持其竞争优势,通过优越的精细化管理和成本品质控制能力,生产成本或低于行业平均水平,叠加其海外扩产能力渠道更优,在后续激烈的市场竞争中,有望巩固竞争优势地位。

**储能&氢能:**美国发布首个国家清洁氢战略路线图,全球氢能产业发展有望再提速。6 月 5 日,美国能源部发布了《国家清洁氢战略路线图》。路线图确定了三方面的战略,分别是:应用端,聚焦战略性、高影响力领域,推广清洁氢能应用;制氢端,降低清洁氢的成本;具体发展路径方面,关注区域产业集群。清洁氢战略路线图的发布,体现了美国对氢能产业的高度重视。无独有偶,6 月 6 日,日本政府修订《氢基本战略》,预计今后 15 年间,日本政府和民间将合计投资 15 万亿日元(1076.7 亿美元),推进完善氢能供应链,以应对欧美在氢能领域的加速布局。随着氢能相关技术的完善、以及各国对低碳和能源安全的重视,全球氢能产业有望迎来爆发,看好氢能板块机会。

**风电板块:**随着国内管桩和风机企业加快出海,市场对风电板块的情绪有所修复。看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海,建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等,同时看好竞争力突出且估值具有吸引力的管桩和海缆龙头,包括大金重工、东方电缆等。**光伏板块:**光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势,未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望,建议关注渗透率正在快速提升的 N 型电池环节,包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能&氢能板块:**储能产业链需求火热的同时,竞争也存在加剧的倾向,建议关注各环节技术和资金实力强的头部公司,包括鹏辉能源、科华数据、阳光电源等。氢能产业爆发在即,绿氢电解槽有望先行,建议关注电解槽相关弹性标的昇辉科技、华电重工等。

## 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 2023 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