

行业周报

东南亚光伏关税豁免到期，全球海缆企业加快扩张

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

研究助理

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



平安观点：

- **本周（2024.6.3-6.7）新能源细分板块行情回顾。**本周风电指数（866044.WI）下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 19.19 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 5.82%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 7.56%，申万光伏加工设备指数下跌 2.03%，申万光伏辅材指数下跌 7.36%，当前光伏板块市盈率约 26.17 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 6.27%，当前储能板块整体市盈率为 21.73 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 6.66%，当前氢能板块整体市盈率为 21.11 倍。
- **本周重点话题**
- **风电：全球海缆企业加快产能扩张。**近日，韩国大韩电缆（Taihan Cable & Solution）宣布 1 号海底电缆工厂的第一阶段完工。Taihan Cable 是韩国海底电缆新锐，2023 年 Taihan Cable 已经获得韩国 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目阵列缆订单，该项目是韩国第二轮海风竞拍的中标项目。Taihan Cable 1 号海底电缆工厂的第一阶段主要用于生产阵列缆，第二阶段正在建设之中，预计于 2025 年上半年投运，届时 Taihan Cable 将具备送出海缆的生产能力；另外，第二座海缆工厂处于选址阶段，计划采用先进的 VCV 装置，生产交流送出海缆以及高压直流海缆；2023 年 Taihan Cable 还收购了韩国唯一一艘用于海上风电市场的电缆铺设船（CLV），从而具备从海缆生产到敷设的综合能力。除了 Taihan Cable，韩国还拥有海缆龙头企业 LS Cable，LS 在中国台湾占据很高的海上风电海缆份额，另外也获得了 TenneT 等欧洲客户的 ±525kV 柔直海缆海缆订单，具备较强的综合竞争力。整体来看，随着 Taihan Cable 的扩产，韩国海上风电海缆的自主供应能力提升。实际上，欧洲和日本的海缆企业也在较大规模扩产，欧洲海缆巨头 Prysmian、Nexans、NKT、Hellenic 等均有明确的产能扩张计划，近期 Nexans 位于挪威 Halden 的产能扩张实现投产（2021.11 开建），主要生产 525kV HVDC 和 420kV HVAC 海缆，以满足与 TenneT 等大客户的新签订单需求；日本住友电工近期在英国尼格港举行奠基仪式，计划投资建设新的海底电缆工厂，预计将于 2026 年投入使用。
- **光伏：东南亚 2 年关税豁免到期。**5 月 16 日美国白宫宣布取消 201 条款中的双面组件豁免条款，并将如期取消为期两年的东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）光伏关税豁免政策。6 月 6 日东南亚 2 年关税豁免期到期，美国恢复对东南亚四国征收光伏电池组件关税并要求进口 6 个月内安装完成。近期，随着关税豁免到期，美国市场亦面临着短期需求波动，部分中企东南亚产能考虑停产检修或观望，其中隆基公告公司越南电池工厂因市场原因临时性停产，后续将根据市场情况进行评估和决策。总体看，双面组件 201 关税影响相对可控，东南亚反规避调查

双反税可通过使用非中国硅片或至少四种非中国辅材进行豁免，对于海外硅片产能布局不充分、海外辅材配套不完善的中国企业影响或较大。出于风险考虑，美国开发商对东南亚光伏产品采购意愿或有下降，一定程度影响今年美国出口预期。值得注意的是，东南亚新一轮双反调查长期影响或更大，5月15日美国商务部启动对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南四国光伏电池和组件的反倾销反补贴调查，四国倾销幅度分别认定为125.37%、81.22%、70.36%、271.28%，裁定税率范围较大、不确定性较高，且尚不明确豁免条件。美国市场通常为中国一体化企业最大利润来源，而东南亚新一轮双反调查不确定性较高，若征税或影响2025年及后续东南亚产能出口美国形势，中国企业或考虑产能转移，加强美国本土、中东等地产能布局力度，以实现更好的全球协同。

- **储能&氢能：新能源消纳新政发布，储能高质量发展可期。**能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。通知提出，科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于90%；开展各类储能设施调节性能的综合评估；充分发挥电力市场机制作用，加快电力现货市场建设等内容。我们认为，上述政策将有利于国内新能源和储能产业健康发展。首先，新能源利用率要求适当放宽，充分考虑系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素，有助于国内新能源行业健康发展；其次，文件提出开展电力系统调节能力需求分析、明确新增新型储能等调节能力规模，以及开展对各类储能设施调节性能的评估认定，或将有利于国内大储产品质量和调节性能整体提升，提高供给侧质量，逐步摆脱先而建而不用、低质低价的“内卷”情形；最后，文件要求充分发挥电力市场机制作用、加快电力现货市场建设，有望推动储能等灵活性资源有望得到更为充分的定价，向市场化、高质量发展转变。
- **投资建议。**风电方面，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，看好海上风电板块性投资机会。海缆方面，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、中天科技等；整机方面，建议重点关注明阳智能、金风科技、运达股份；管桩方面，建议关注大金重工、天顺风能、海力风电；同时建议关注受益于漂浮式海风发展的亚星锚链以及布局海风铸造主轴的金雷股份；光伏方面，建议关注0BB、双面poly等光伏新技术和光伏玻璃、胶膜等辅材环节的投资机会，潜在受益标的包括迈为股份、帝尔激光、捷佳伟创、福莱特、福斯特等；储能方面，建议关注海外大储市场地位领先的阳光电源，扎实布局户储新兴市场的德业股份；氢能方面，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，包括吉电股份和相关风机制造企业等。
- **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：全球海缆企业加快扩张	5
1.1	本周重点事件点评	5
1.2	本周市场行情回顾	5
1.3	行业动态跟踪	6
二、	光伏：东南亚 2 年关税豁免到期	10
2.1	本周重点事件点评	10
2.2	本周市场行情回顾	10
2.3	行业动态跟踪	11
三、	储能&氢能：新能源消纳新政发布，储能高质量发展可期	14
3.1	本周重点事件点评	14
3.2	本周市场行情回顾	14
3.3	行业动态跟踪	16
四、	投资建议	18
五、	风险提示	19

图表目录

图表 1	风电指数 (866044.WI) 走势.....	5
图表 2	风电指数与沪深 300 指数走势比较.....	5
图表 3	风电板块本周涨幅前五个股.....	5
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	5
图表 5	Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)	6
图表 6	重点公司估值.....	6
图表 7	中厚板价格走势 (元/吨)	7
图表 8	T300 碳纤维价格走势	7
图表 9	国内历年风机招标规模.....	7
图表 10	国内陆上风机平均投标价格走势 (元/kW)	7
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	7
图表 12	申万相关光伏指数趋势.....	10
图表 13	申万相关光伏指数涨跌幅	10
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)	11
图表 17	重点公司估值.....	11
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	PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)	12
图表 21	光伏组件价格走势 (元/W)	12
图表 22	光伏玻璃价格走势 (元/平米)	12
图表 23	树脂及胶膜价格走势 (元/吨, 元/平米)	12
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.....	15
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....	15
图表 28	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较.....	15
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	15
图表 30	重点公司估值.....	16
图表 31	国内储能项目完成招标规模.....	16
图表 32	国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)	16
图表 33	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	16
图表 34	德国储能项目月度新增投运容量/MWh	16
图表 35	5 月国内氢能项目动态	17

一、 风电：全球海缆企业加快扩张

1.1 本周重点事件点评

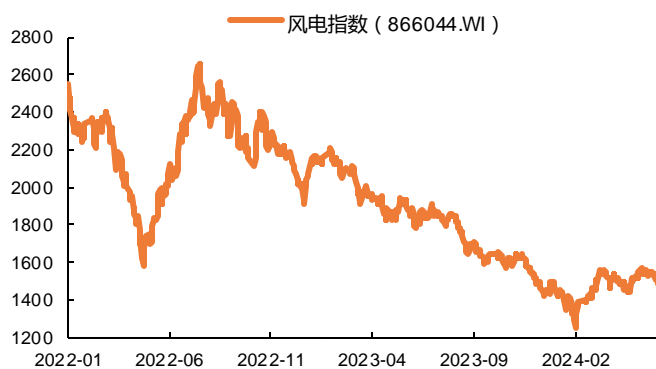
事项：近日韩国大韩电缆（Taihan Cable & Solution）宣布 1 号海底电缆工厂的第一阶段完工。

点评：Taihan Cable 是韩国海底电缆新锐，2023 年 Taihan Cable 已经获得韩国 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目阵列缆订单，该项目是 2023 年韩国开展的第二轮海风竞拍的中标项目。Taihan Cable 1 号海底电缆工厂的第一阶段主要用于生产阵列缆，第二阶段正在建设之中，预计于 2025 年上半年投运，届时 Taihan Cable 将具备送出海缆的生产能力；另外，第二座海缆工厂处于选址阶段，计划采用先进的 VCV 装置，生产交流送出海缆以及高压直流海缆；2023 年 Taihan Cable 还收购了韩国唯一一艘用于海上风电市场的电缆铺设船（CLV），从而具备从海缆生产到敷设的综合能力。除了 Taihan Cable，韩国还拥有海缆龙头企业 LS Cable，LS 在中国台湾占据很高的海上风电海缆份额，另外也获得了 TenneT 等欧洲客户的 ±525kV 柔直海缆海缆订单，具备较强的综合竞争力。整体来看，随着 Taihan Cable 的扩产，韩国海上风电海缆的自主供应能力提升。实际上，欧洲和日本的海缆企业也在较大规模扩产，欧洲海缆巨头 Prysmian、Nexans、NKT、Hellenic 等均有明确的产能扩张计划，近期 Nexans 位于挪威 Halden 的产能扩张实现投产（2021.11 开建），主要生产 525kV HVDC 和 420kV HVAC 海缆，以满足与 TenneT 等大客户的新签订单需求；日本住友电工近期在英国尼格港举行奠基仪式，计划投资建设新的海底电缆工厂，预计将于 2026 年投入使用。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.6.3-6.7），风电指数（866044.WI）下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 2.56 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 19.19 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



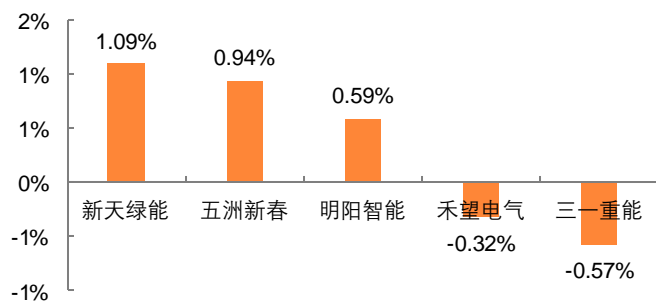
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至	周	月	年初至今
2024-6-7			
涨跌幅 (风电指数 866044)	-2.73	-2.73	-0.80
涨跌幅 (沪深 300)	-0.16	-0.16	4.17
相较沪深 300 (pct)	-2.56	-2.56	-4.97

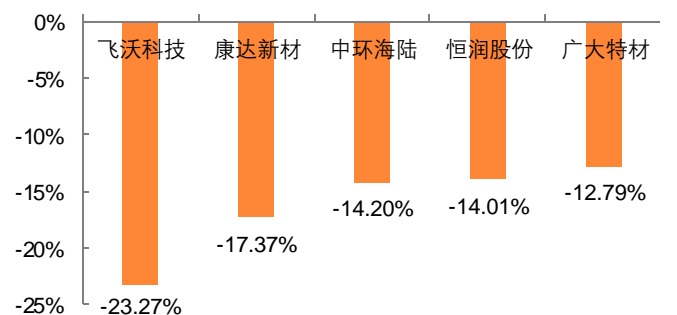
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



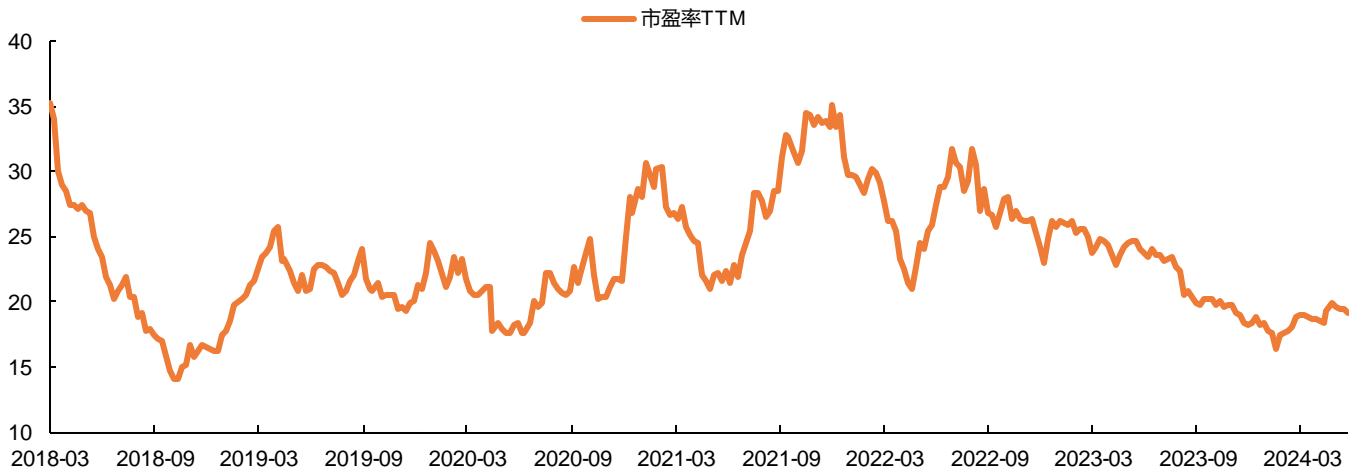
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2024-6-7	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
东方电缆	603606.SH	47.01	1.45	1.76	2.84	3.54	32.4	26.7	16.6	13.3	推荐	
明阳智能	601615.SH	10.23	0.16	0.90	1.54	2.02	63.9	11.4	6.6	5.1	推荐	
金风科技	002202.SZ	7.62	0.32	0.59	0.80	1.00	23.8	12.9	9.5	7.6	推荐	
大金重工	002487.SZ	23.45	0.67	1.00	1.22	1.77	35.0	23.5	19.2	13.2	推荐	
天顺风能	002531.SZ	10.02	0.44	0.70	0.91	1.18	22.8	14.3	11.0	8.5	推荐	
亚星锚链	601890.SH	7.66	0.25	0.30	0.35	0.42	30.6	25.5	21.9	18.2	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 1.7%，T300 碳纤维价格环比持平。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面: 据风电头条统计, 本周陆上风电含塔筒项目共计 8 个, 规模总计 980MW, 项目中标均价为 1845 元/kW。

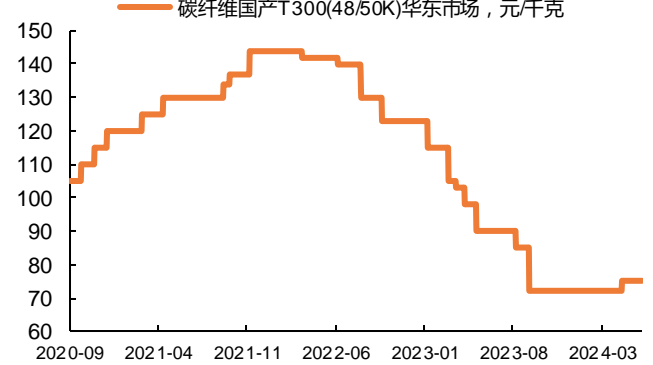
海上风电方面: 6 月 6 日, 江苏省招标投标公共服务平台发布《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备(含塔架)中标候选人公示》。公示文件显示, 项目第一中标候选人为金风科技, 投标报价 316278.35 万元, 含塔架折合单价 3721 元/kW。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



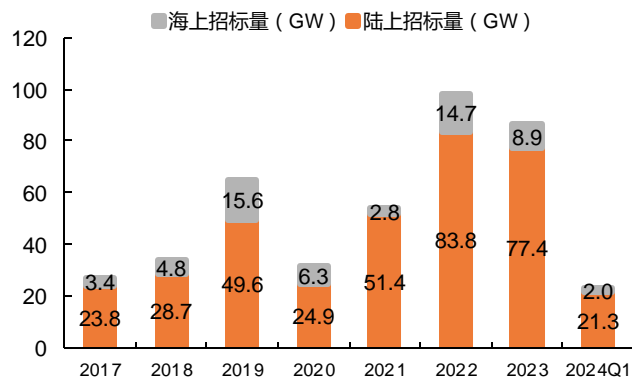
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



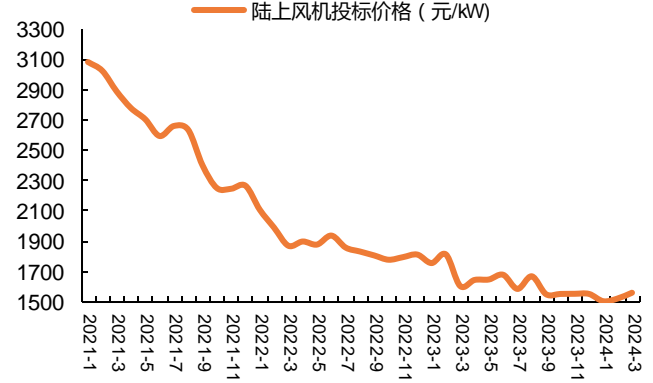
资料来源：WIND，平安证券研究所

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

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

RWE 做出 1.6GW 海上风电场投资决定,到 2030 年实现 10GW 装机目标。日前,莱茵集团 RWE 正式确定在德国北海沿岸建设 Nordseecluster 风电场集,达成了该项目的最终投资决定。该风电集群项目总装机容量为 1.6GW,距离 Juist 岛以北 50 公里处,去年 RWE 收购了该项目的全部股权,成为唯一的开发商。另外,据 RWE 介绍,整个风电集群的主要部件供应商也已经选定。(CWEA, 6/4)

韩国 SK oceanplant 获得中国台湾海风项目导管架订单。韩国 SK oceanplant 已与哥本哈根基础设施合作伙伴公司 (CIP) 签订合同,为中国台湾省 500MW 的 Fengmiao 1 海上风电场供应海上风电导管架基础,合同总价值达 2.855 亿美元 (折合人民币约 20.69 亿元)。SK oceanplant 母公司 SK ecoplant 表示, Fengmiao 1 项目是继长芳和西岛海上风电项目以及中能海上风电项目后,两家公司的再次合作。(龙船风电网, 6/5)

1.3.3 国内市场动态

黑龙江 1.1GW 风电项目获核准。日前,黑龙江发改委公布中能建投通河 300MW 风电项目、三一重能通河 300MW 风电项目、中电建爱辉区一期 200MW 风电项目、哈尔滨京能 300MW 风电项目等 4 个项目核准的批复。(风芒能源, 6/3)

河北 500MW 海上风电项目 EPC 总承包招标。6月7日，河北省招标投标公共服务平台发布《山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目设计、采购、施工（EPC）总承包工程招标公告》。山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目位于山海关区与辽冀界线省管海域，项目设计装机容量 500 兆瓦，拟安装 56 台 8.5 兆瓦、3 台 8 兆瓦海上风力发电机组。（龙船风电网，6/8）

广东 1000MW 海上风电项目工程招标。6月4日，中广核电子商务平台发布《中广核阳江帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 IV 标段招标公告》。招标内容与范围为 10 台 13.6/14MW 风机的导管架基础和 10 套钢管桩的预制、运输、施工，以及 10 台风机的安装工作。计划工期为 2024 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 30 日。（龙船风电网，6/6）

1.3.4 产业相关动态

全球最大 16MW 低频风机发布。6月5日-8日，上海电气风电集团股份有限公司发布了全球最大低频海上风电机组——16MW 低频海上风电机组。目前，电气风电 16MW 低频风电机组参与浙江玉环 2 号海上低频风电示范项目风机设备竞标并成功中标 19 台共 304MW 海上风机订单，项目将于 2025 年全容量并网。风电机组直接输出 20Hz 电能，由海上低频升压装置升压后经由低频输电线路送至陆上换流站，转换为 50Hz 工频后并入工频电网。其整体技术方案经济性相比高压工频和柔性直流输电，在输电距离约 80 公里至 160 公里的范围内仍然具有优势。（CWEA，6/8）

时代新材叶片基地落子哈密。6月5日，时代新材风电叶片产业基地“第九子”——哈密工厂正式投产。哈密工厂是 2024 年时代新材继百色工厂后启用的第二个风电叶片生产基地，配置 6 条 100~120 米级叶片生产线，年产能可达 360 套。（CWEA，6/8）

全球首台 18 兆瓦海上风电机组吊装成功。6月5日，由东方电气自主研制的首台 18 兆瓦半直驱大功率海上风电机组，在广东省汕头市风电临海试验基地成功完成吊装，是当前全球已安装的最大功率等级海上风电装备，叶轮直径达到 260 米。（CWEA，6/6）

天顺风能—海工装备制造基地投产。据羊城晚报消息，6月6日，天顺风能-陆丰基地投产启动仪式在广东省汕尾市陆丰市碣石镇临港工业园内举行。天顺风能-陆丰基地是天顺风能在粤东地区投资兴建的大型风电海工装备制造基地，项目占地约 13 万平方米，总建筑面积约 6 万平方米，总投资约 4 亿元。预计年产钢结构 15 万吨，产值约 15 亿元，创税约 5000 万元。（龙船风电网，6/7）

1.3.5 上市公司公告

■ 东方电缆:关于拟签订投资合作协议的公告

公司拟与莱州市人民政府签订《投资合作协议》，拟在山东省烟台莱州市投资建设高端海缆系统北方产业基地项目，项目计划总投资约 15 亿元，固定资产投资不少于 8 亿元（具体投资金额以实际投入为准），建设高端海缆系统北方产业基地，主要生产交直流海缆及其他特种海洋装备产品。（公告日期：6/3）

■ 天顺风能:关于湖北沙洋一期 200MW 风电场并网的自愿性公告

近日，公司接到全资子公司沙洋县天尚风力发电有限公司的报告，湖北沙洋一期 200MW 风电场（“沙洋一期项目”）全部机组已实现并网。沙洋一期项目位于湖北省荆门市，预计年平均上网发电量 449.771GWh。截止目前，公司累计在营风电场并网容量 1583.8MW，另有 600MW 风电项目正在积极筹备开工。（公告日期：6/5）

■ 三一重能:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告

截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 11,523,005 股，占公司总股本 1,205,521,015 股的比例为 0.9559%，回购成交的最高价为 29.32 元/股、最低价为 22.23 元/股，支付的资金总额为人民币 299,859,835.74 元（不含交易费用）。（公告日期：6/3）

二、光伏：东南亚 2 年关税豁免到期

2.1 本周重点事件点评

事件：5月16日，美国白宫宣布将取消201条款中的双面组件豁免条款，并将如期取消为期两年的东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）光伏关税豁免政策。6月6日东南亚2年关税豁免期到期，美国恢复对东南亚四国征收光伏电池组件关税并要求进口6个月内安装完成，以打击产品囤积。

点评：1、东南亚2年关税豁免到期，双面组件开征201关税，部分中企东南亚产能停产观望，一定程度影响美国出口预期。2023年8月，美国商务部认为中国光伏电池和组件生产商在柬埔寨、马来西亚、泰国和越南设立生产基地，旨在规避针对中国光伏产品的双反关税（最新反倾销/反补贴普遍税率为36.5%、8.47%，各家企业或不同）；美国总统拜登在2022年6月发布为期2年的东南亚关税豁免政策，持续到2024年6月6日到期。此外，东南亚双面组件亦开征201关税（2024年税率为14.25%，逐年下调0.25%，2026年2月6日到期）。近期，随着关税豁免到期，美国市场亦面临着短期需求波动，部分中企东南亚产能考虑停产检修或观望，其中隆基公告公司越南电池工厂因市场原因临时性停产，后续将根据市场情况进行评估和决策。总体看，201关税税率较低，影响相对可控；反规避调查双反税可通过使用非中国硅片或至少四种非中国辅材进行豁免，对海外硅片产能布局不充分、海外辅材配套不完善的中国企业影响较大。出于风险考虑，美国开发商对东南亚光伏产品采购意愿或有下降，一定程度影响今年美国出口预期。

2、东南亚新一轮双反调查影响较大，中国光伏企业或加大美国、中东等地产能布局。5月15日，美国商务部启动对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南四国光伏电池和组件的反倾销反补贴调查，四国倾销幅度分别认定为125.37%、81.22%、70.36%、271.28%，裁定税率范围较大、不确定性较高，尚不明确豁免条件，预计于10月/12月公布反补贴/反倾销终裁。美国市场通常为中国一体化企业最大利润来源，而东南亚双反调查不确定性较大，若征税或影响2025年及后续东南亚产能出口美国形势，中国企业或考虑产能转移，加强美国本土、中东等地产能布局力度，以实现更好的全球协同。天合光能在美国和印尼分别有5GW组件在建产能和1GW电池&组件在建产能，预计均将于2024年年内投产，此外公司还在阿联酋拥有储备产能项目。隆基绿能与美国清洁能源开发商Invenergy合作，在美国俄亥俄州的5GW光伏组件合资工厂已于2024Q1实现投产。

2.2 本周市场行情回顾

本周（6月3日-6月7日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌5.82%，跑输沪深300指数5.66个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌7.56%，跑输沪深300指数7.39个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）下跌2.03%，跑输沪深300指数1.87个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌7.36%，跑输沪深300指数7.2个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约26.17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

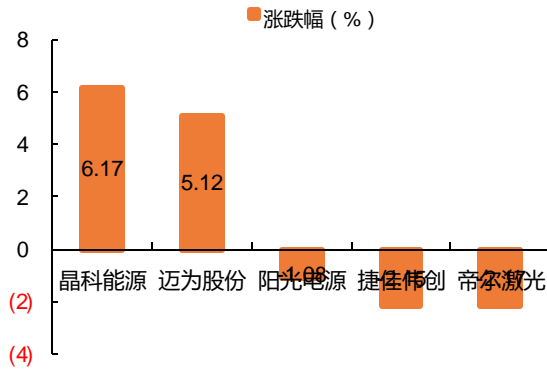
图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-06-07	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-7.56	-7.56	-26.23
	光伏加工设备	-2.03	-2.03	-19.90
	光伏辅材	-7.36	-7.36	-22.50
	光伏设备	-5.82	-5.82	-19.97
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-7.39	-7.39	-30.40
	光伏加工设备	-1.87	-1.87	-24.07
	光伏辅材	-7.20	-7.20	-26.67
	光伏设备	-5.66	-5.66	-24.14

资料来源：Wind，平安证券研究所

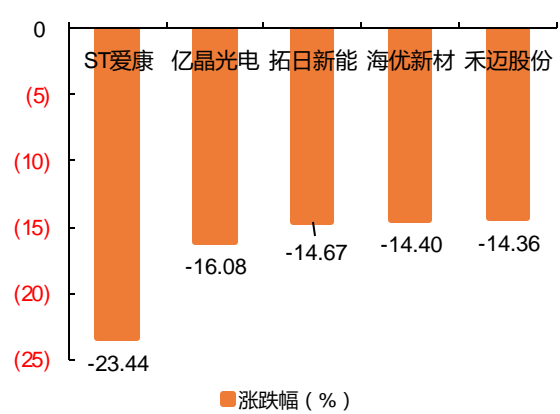
本周，光伏设备（申万）涨幅靠前个股为：晶科能源(6.17%)、迈为股份(5.12%)。

图表14 本周光伏设备（申万）涨幅前五个股



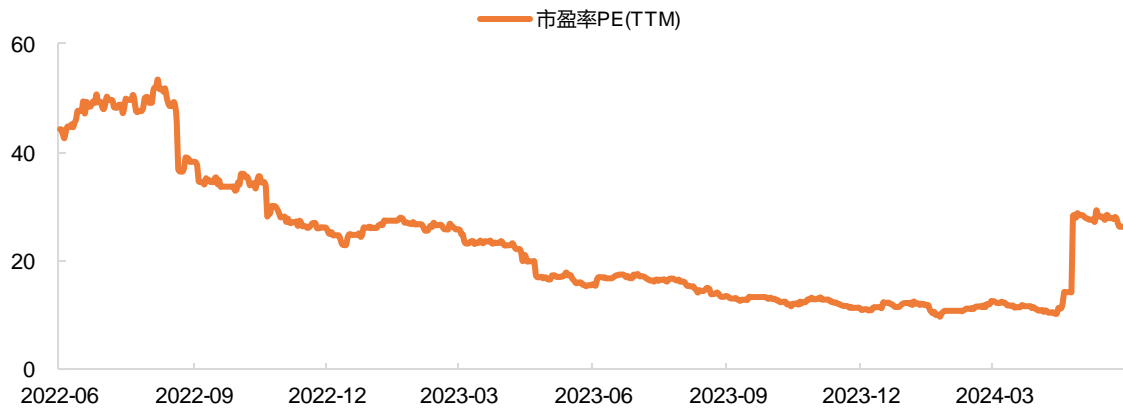
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 本周光伏设备（申万）跌幅前五个股



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
		2024-6-7	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
通威股份	600438.SH	21.78	3.02	0.14	0.75	1.17	7.2	151.1	29.2	18.7	推荐	
隆基绿能	601012.SH	16.74	1.42	-0.11	0.45	0.95	11.8	-148.5	36.9	17.6	推荐	
迈为股份	300751.SZ	138.08	3.27	4.59	6.21	7.97	42.2	30.1	22.2	17.3	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	63.20	4.69	8.76	10.53	9.70	13.5	7.2	6.0	6.5	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	49.70	1.69	2.29	2.83	3.37	29.4	21.7	17.6	14.8	推荐	
阿特斯	688472.SH	11.57	0.79	1.00	1.33	1.66	14.7	11.5	8.7	7.0	未评级	
福斯特	603806.SH	24.56	0.99	1.39	1.69	2.02	24.7	17.7	14.5	12.2	未评级	

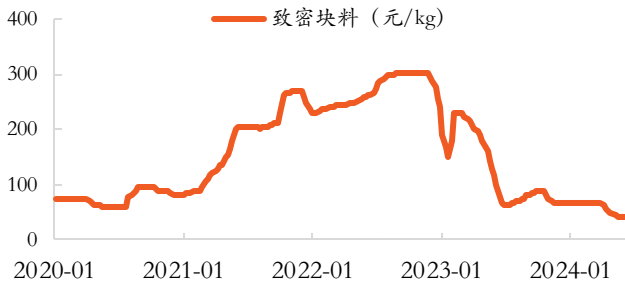
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

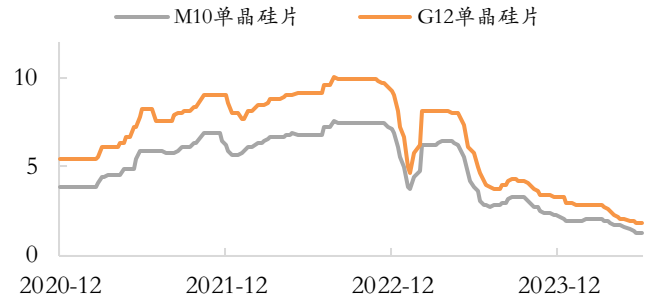
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密块料成交均价环比下跌 1.2%，P 型 M10 单晶硅片、M10 PERC 电池、M10 双面双玻 PERC 组件、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比持平。

图表18 多晶硅价格走势



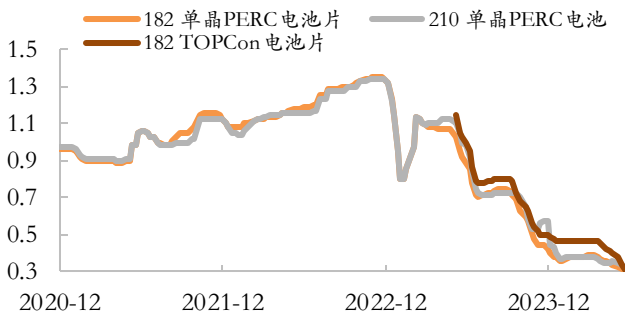
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



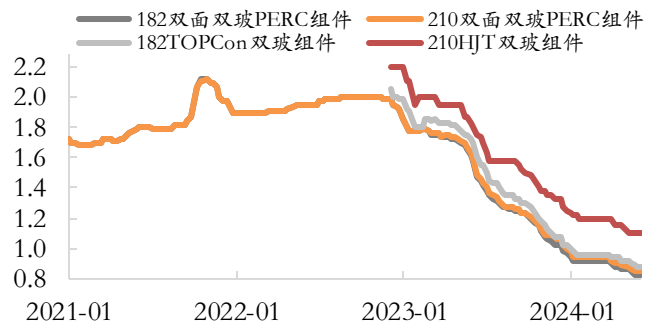
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



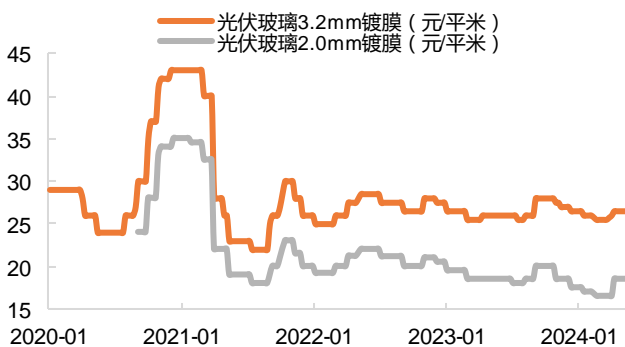
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



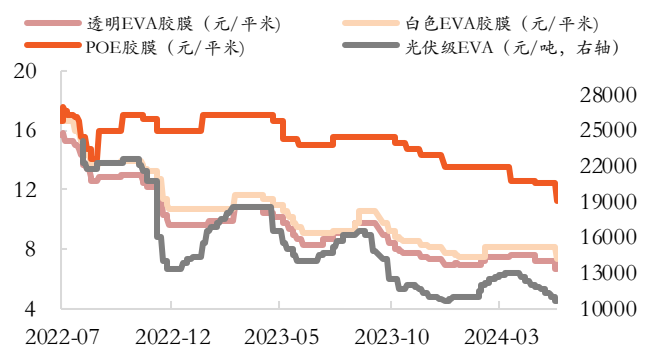
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表22 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 ITC 继续调查 4 个东南亚国家进口太阳能电池板。美国国际贸易委员会(ITC)周五投票决定，继续调查来自马来西亚、

泰国、柬埔寨和越南 4 个东南亚国家的太阳能电池板，是否冲击到国内制造业，此举可能导致美国对大部分进口电池板征收关税。ITC 在此案中负责确定国内产业是否受到进口产品的伤害，具体征收关税的水平则由美国商务部决定。(SOLARZOOM, 6/9)

爱尔兰：启动 1-6MW 小规模可再生电力第二阶段支持计划。爱尔兰政府宣布了小规模可再生电力支持计划(SRESS)的第二阶段，该计划为 6 个类别的小型太阳能和风能项目提供固定电价，规模在 1MW-6MW 之间。爱尔兰 SRESS 第一阶段于 2023 年 7 月启动，面向 50kW 以上、1MW 以下的可再生能源自发自用项目。第三阶段计划于 2026 年启动该计划的，将支持上网电价(FiT)项目。爱尔兰的目标是到 2030 年实现可再生能源在其总电力结构中的占比达到 80%，其中包括 8GW 的太阳能光伏和 500MW 的社区能源。(北极星电力网, 5/31)

2.3.3 国内市场动态

国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。4 日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，提出做好新形势下新能源消纳工作，是规划建设新型能源体系、构建新型电力系统的重要内容。其中重要提出科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。(SOLARZOOM, 6/4)

六部委开展风光资源普查。近日，国家发展改革委、国家能源局、自然资源部、生态环境部、中国气象局、国家林草局联合印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》，选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等 6 个省(自治区、直辖市)先行试点，开展风电和光伏发电资源普查工作。(智汇光伏, 6/6)

2.3.4 产业相关动态

海外最大颗粒硅项目或将落地阿联酋。6 月 3 日，协鑫科技发布公告，公司将与 Mubadala Investment Company PJSC 探索潜在合作机会，在阿联酋当地建立具有全球及地区重要性的综合硅生态系统。今年 5 月，协鑫科技全资子公司协鑫科技(苏州)有限公司与穆巴达拉主权基金的全资子公司 MDC POWER HOLDING COMPANY LLC 订立合作协议，双方探讨合作开发阿联酋首个多晶硅生产设施。(SOLARZOOM, 6/4)

通威全球创新研发中心首片 HJT+THL 电池下线。6 月 6 日，通威全球创新研发中心首片电池顺利下线，标志着中心建设取得了突破性进展。本次下线的首片电池技术来源于通威历时两年半自主研发的吉瓦级铜互连中试技术，攻克了 15 μ m 细线宽铜栅线量产技术、柔性接触连续电镀、铜栅线异质结电池互联等关键核心技术，叠加行业最先进的吉瓦级异质结中试线，实现了异质结电池高效率与低成本的有机结合。(索比光伏网, 6/7)

增资 6.5 亿元，旗滨集团加码海外光伏产能。近日，旗滨集团发布公告称，为加快推进光伏玻璃业务发展建设，满足沙巴旗滨光伏新材料(马来西亚)有限公司经营发展需要，同意公司控股子公司湖南旗滨光能科技有限公司以自有资金 65000 万元对沙巴光伏进行增资。为进一步完善光伏玻璃产业海外布局和优化产品结构，沙巴光伏拟在原厂区投资新建沙巴旗滨光伏新材料 1200 吨/天光伏高透基材三线项目，项目计划投资约 14.5 亿元。(PV-Tech, 6/4)

光伏设备企业汇成真空成功上市。6 月 5 日，A 股新上市公司汇成真空成功在深交所创业板挂牌上市。此次上市，汇成真空拟募资 2.35 亿元，主要用于研发生产基地项目、真空镀膜研发中心项目以及补充流动资金。(维科网光伏, 6/6)

大理华晟云南首个 5 吉瓦高效异质结太阳能电池制造工厂全面竣工。大理华晟新能源高效异质结电池和组件智能制造项目(一期)已竣工，满足设备设施正常运转的条件，实现了完整产业链集群建设目标。一期 2.5GW 电池项目于去年 10 月份正式投产。一期项目采用行业先进的双面微晶工艺，并搭载了银铜浆料、光转膜等新型技术。(SOLARZOOM, 6/8)

2.3.5 上市公司公告

■ 隆基绿能：关于媒体报道事项的说明公告

经核实，公司在马来西亚布局了硅棒、硅片、电池和组件产能，目前工厂均处于生产状态。公司在越南布局了电池和组件产能，其中越南组件工厂目前处于生产状态；越南电池工厂因市场原因临时性停产，后续将根据市场情况进行评估和决策，鉴于 2023 年公司越南电池产能占公司电池总产能比例小于 10%，且 2023 年越南基地对外收入占公司总收入比例小于 3%，

因此越南电池工厂临时性停产对公司整体经营业绩影响较小。(公告日期: 6/7)

■ ST 爱康:关于控股子公司拟停产的公告

浙江爱康新能源科技股份有限公司控股子公司赣州爱康光电科技有限公司、浙江爱康光电科技有限公司、湖州爱康光电科技有限公司拟对公司高效太阳能电池组件生产线实施临时停工停产, 停产时间自 2024 年 6 月 8 日起, 预计停产时间不超过 3 个月, 后续复产情况将及时披露。(公告日期: 6/7)

■ 隆基绿能: 公开发行公司债券预案的公告

为满足公司经营发展需要, 进一步拓宽融资渠道, 优化融资结构, 降低融资成本, 保持公司资金筹措、管理及运用的灵活性, 公司拟公开发行人民币 100 亿元公司债券。(公告日期: 6/6)

■ 金辰股份: 关于对外投资设立境外子公司的公告

为了完善落实公司海外战略布局, 促进公司与海外市场的交流和合作, 进一步拓展海外业务, 提高公司综合竞争力, 公司拟以自有资金 100 万美元在新加坡投资设立境外全资子公司“金辰新加坡有限公司”。(公告日期: 6/6)

三、 储能&氢能: 新能源消纳新政发布, 储能高质量发展可期

3.1 本周重点事件点评

事件: 能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》, 新能源利用率目标放宽。6 月 4 日, 国家能源局下发《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。通知从配套硬件设施、市场责任、利用率目标、数据追踪等方面提出了六条要求, 包括: 1. 加快推进新能源配套电网项目建设; 2. 积极推进系统调节能力提升和网源协调发展; 3. 充分发挥电网资源配置平台作用; 4. 科学优化新能源利用率目标; 5. 扎实做好新能源消纳数据统计管理; 6. 常态化开展新能源消纳监测分析和监管工作。

点评: 新能源利用率“松绑”、储能性能评估加强、电力市场化程度提升, 国内大储有望加速向高质量发展转变。文件中, 我们认为值得关注的有三个方面:

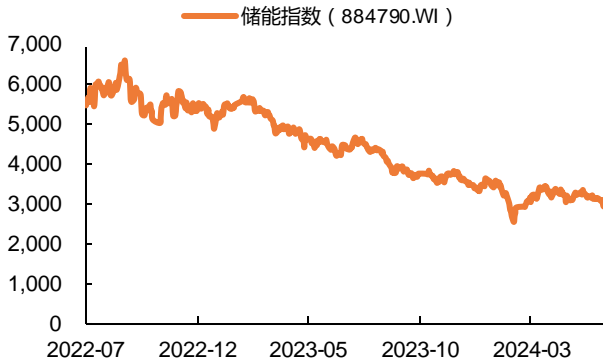
1. 科学优化新能源利用率目标, 部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标, 原则上不低于 90%。
2. 积极推进系统调节能力提升和网源协调发展, 开展各类储能设施调节性能…的综合评估。
3. 充分发挥电力市场机制作用, 加快电力现货市场建设, 进一步推动新能源参与电力市场。

我们认为, 整体而言, 上述政策将有利于国内新能源和储能产业健康发展。首先, 新能源利用率要求从先前的 95%适当放宽, 要求各地充分考虑系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素, 更加重视新能源消纳的经济性, 有助于国内新能源行业健康发展。其次, 文件提出开展电力系统调节能力需求分析, 明确新增新型储能等调节能力规模; 开展对各类储能设施调节性能的评估认定, 提出管理要求, 保障调节效果, 或将有利于国内大储产品质量和调节性能整体提升, 提高供给侧质量, 逐步摆脱先前建而不用、低质低价的“内卷”情形。最后, 文件要求充分发挥电力市场机制作用、加快电力现货市场建设, 结合先前容量市场建设相关政策, 储能等灵活性资源有望得到更为充分的定价, 向市场化、高质量发展转变。

3.2 本周市场行情回顾

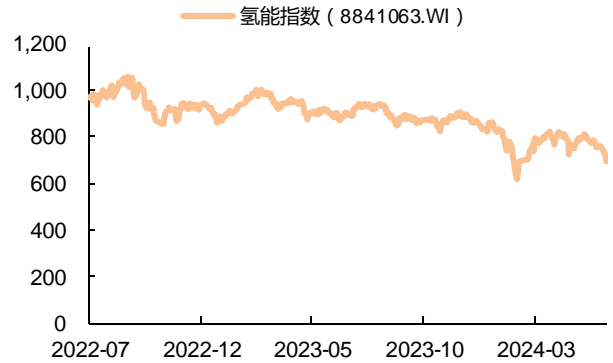
本周(6月3日-6月7日)储能指数下跌 6.27%, 跑输沪深 300 指数 6.11 个百分点; 氢能指数下跌 6.66%, 跑输沪深 300 指数 6.5 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为: 亿纬锂能(5.39%)、宇通客车(3.61%)、新雷能(2.94%)、比亚迪(2.83%)、三环集团(1.58%)。截至本周, Wind 储能指数整体市盈率(PE TTM)为 21.73 倍; Wind 氢能指数整体市盈率(PE TTM)为 21.11 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



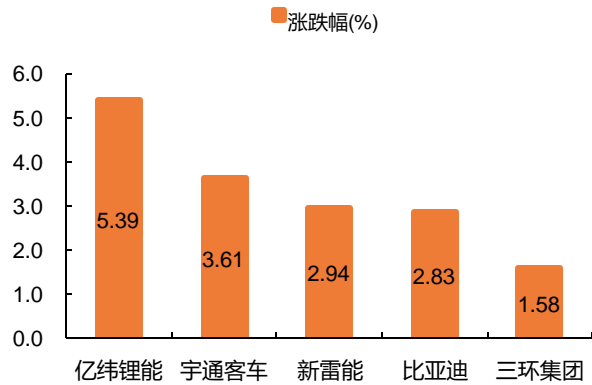
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



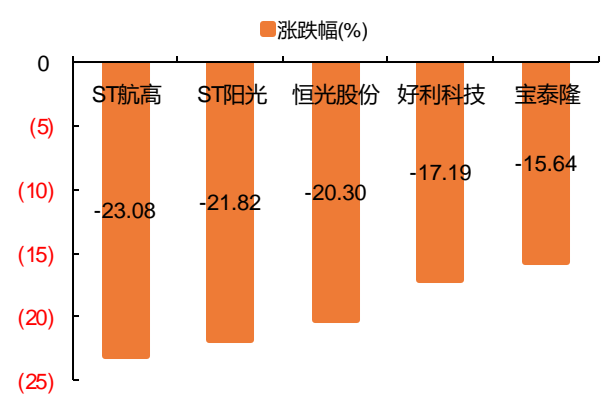
资料来源: wind, 平安证券研究所

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



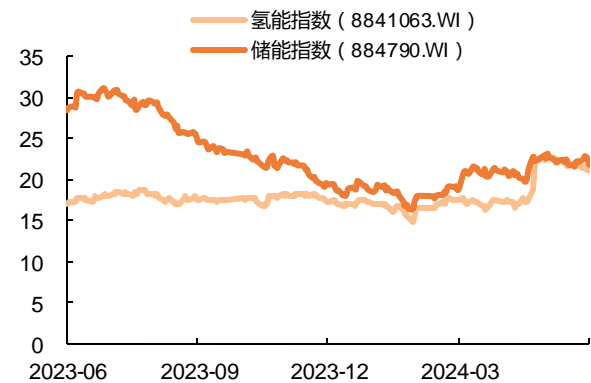
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300 走势比较

截至 2024-06-07	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-6.27	-6.27	-19.44
	氢能指数	-6.66	-6.66	-18.26
	沪深300	-0.16	-0.16	4.17
相较沪深300 (pct)	储能指数	-6.11	-6.11	-23.61
	氢能指数	-6.50	-6.50	-22.43

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
		2024/6/7	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	97.62	6.36	7.50	8.78	10.07	15.4	13.0	11.1	9.7	推荐	
鹏辉能源	300438	20.74	0.09	0.88	1.20	1.57	242.2	23.6	17.3	13.2	推荐	
吉电股份	000875	5.61	0.33	0.44	0.53	0.57	17.2	12.9	10.6	9.8	未评级	
苏文电能	300982	19.74	0.38	1.39	1.73	1.77	52.1	14.2	11.4	11.2	未评级	

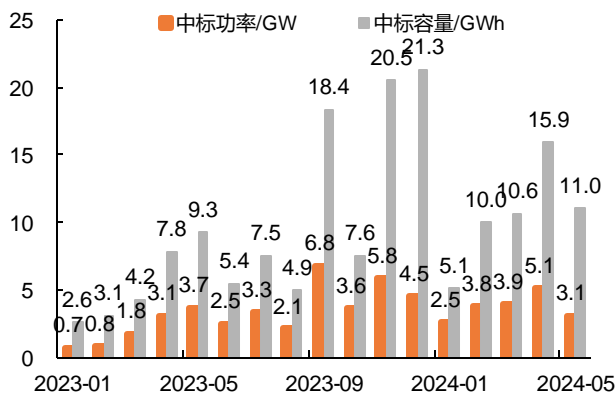
资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

3.3 行业动态跟踪

3.3.1 产业链动态数据

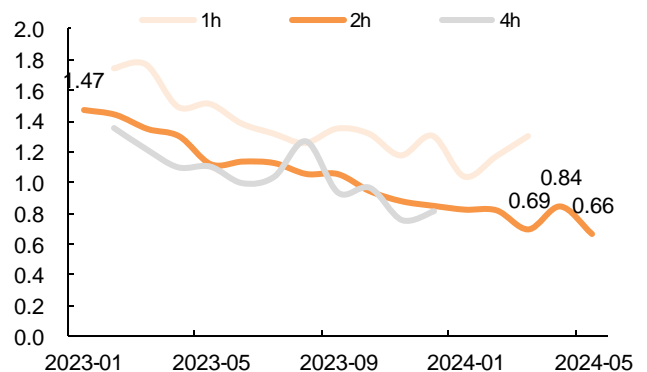
储能: 国内市场方面, 据储能与电力市场统计, 5月, 国内储能市场共计完成了61项储能招投标, 总规模为3.08GW/11GWh。报价方面, 2小时储能系统平均报价0.66元/Wh, 在4月反弹之后, 本月下降21%, 回落至3月份水平。

图表31 国内储能项目完成招标规模



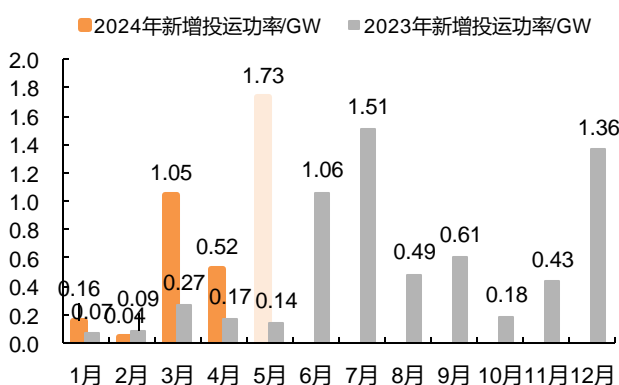
资料来源: 储能与电力市场, 寻熵研究院, 平安证券研究所

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

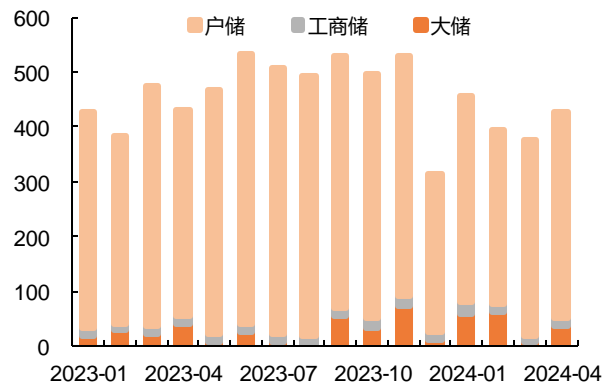
图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源: EIA, 平安证券研究所;

注: 5月为估计值, 采用计划装机 (Planned) 状态为“TS (已建成未投运)”和“V (建设比例超过50%)”的项目规模总和。

图表34 德国储能项目月度新增投运容量/MWh



资料来源: Battery Charts, MaStR, 平安证券研究所

注: 该网站为滚动更新, 根据以往跟踪情况, 最新月份 (2024.4) 统计可能不完全, 导致数字偏小。我们每周更新最新月份数字。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：5月，国内共有13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/标方/h	氢气产能/万吨/年	用氢场景
规划/签约	2024/5/9	中石油100万千瓦风光气氢项目	青海		100000	2.68	
规划/签约	2024/5/10	河北鸿蒙新能源康保风光制氢项目	河北		20000	1.00	
在建	2024/5/13	中能建松原氢能产业园（绿色氢氨醇一体化）项目	吉林	800	64800	4.50	合成氨
招标终止	2024/5/14	中电建赤峰风光制氢一体化示范项目	内蒙古	340	29000	1.86	合成氨
招投标	2024/5/17	鄂尔多斯市伊金霍洛旗圣圆能源风光制氢加氢一体化项目（二期）	内蒙古	50	14000	0.38	燃料电池车
规划/签约	2024/5/22	东方电气绿色合成氨合成甲醇一体化项目	辽宁	1600		6.4	合成氨
招投标	2024/5/22	10万吨/年液态阳光——二氧化碳加绿氢制甲醇技术示范项目	内蒙古	625		2.10	合成甲醇
规划/签约	2024/5/27	华电磴口县100万千瓦风光制氢氨醇一体化项目	内蒙古	1000			合成氨、合成甲醇
规划/签约	2024/5/27	国能榆林分布式光伏制氢与化工装置耦合示范项目	陕西		1200	0.01	化工耦合
规划/签约	2024/5/28	中船集贤风储氢氨醇一体化项目	黑龙江				合成甲醇
规划/签约	2024/5/28	吉林大安运达能源百万吨绿色甲醇项目	吉林	2000		2.5	合成甲醇
在建	2024/5/29	中国氢氨谷宁夏太阳山绿氢制储输用一体化项目（一期）	宁夏			1.65	
在建	2024/5/30	隆盛达玉都绿氢工厂建设项目	新疆			1	燃料电池车

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：沙特红海新城进入稳定能源供应，由华为提供光储微网电站供电。近日，华为发布视频《明日之城》，讲述了华为为全球最大光储微网开始为沙特红海新城供电的里程碑事件。沙特红海新城完全由光储微网供电，是全球首个100%清洁能源供电城市。红海新城光储微网由400MW光伏+1.3GWh储能系统组成，全部采用华为智能光储解决方案。华为通过先进的构网型储能算法，保障整网稳定供电；采用智能组串式储能解决方案，配备优化器，克服电池短板效应；采用先进的故障穿越技术，克服电网扰动。这一新城的创建，见证了华为光储微网技术的可靠与领先，更是证明了人类在缺电、无电网的区域，通过建设100%光储微网来实现供电，已经成为现实。（光伏头条，06/06）

储能：美国议员提出将宁德时代、国轩高科列入实体清单。当地时间6月6日，在美国中共问题特设委员会（The Select Committee on the CCP）官方网站上，两封分别针对宁德时代和国轩高科的信函对外披露。信函由五位共和党人联名发起，要求行政部门将宁德时代和国轩高科两家中国电池大厂列入实体清单。该信函宣称，国轩高科和宁德时代两家公司产品制造过程与中国新疆地区的所谓“强迫劳动”有关。一旦被纳入实体清单，则该公司的产品皆不得进入美国，除非美国海关和边境保护局（CBP）专员能够提供明确且令人信服的证据，证明这些产品合规生产。上述信函是否会进一步影响到宁德时代、国轩高科在美国的业务拓展，还有待进一步观察。（新能源产业家，06/07）

3.3.3 国内市场动态

氢能：安徽六安放宽绿氢及制加氢一体站管控，绿氢生产无需危化品许可。6月3日，六安市人民政府印发了《六安市氢能产业高质量发展三年行动计划》。文件提出“力争通过3年左右的努力，燃料电池电堆和系统合计产量达到5000台左右，

氢能产业产值达到 50 亿左右，燃料电池车辆推广量达到 500 辆”等目标。此外文件指出，探索培育“风光发电+氢储能”一体化应用新模式；支持利用光伏、风电等可再生能源、低谷电力电解水制氢；可再生能源制氢、制氢加氢一体站在满足安全生产条件的区域可不在化工园区建设，不需办理危险化学品安全生产许可（应在化工园区建设的项目除外）。（氢云链，06/04）

氢能：内蒙古鄂尔多斯市对氢能车辆全额奖补高速通行费。2024 年 6 月 1 日起，内蒙古首个氢能车辆通行费全额奖补政策正式实施，对在鄂尔多斯市境内行驶通过收费站的氢能车辆，在收取收费金额后，次月审核后返还全部通行费。试行日期为 2024 年 6 月 1 日至 2026 年 6 月 1 日。政策试行后，将为运营企业减免通行费，进一步鼓励氢能汽车跨区域运营，加快氢能汽车的推广应用。（北极星氢能网，06/04）

氢能：内蒙古再发氢能新政，并网型风光制氢项目年上网电量不超 20%。6 月 7 日，内蒙古人民政府发布《关于进一步加快推动氢能产业高质量发展的通知》，文件指出：支持新能源大基地布局制氢项目，促进新能源消纳。推动风光制氢项目与绿氢应用项目一体化审批和建设管理。强化绿氢生产用水保障，鼓励优先利用非常规水源制氢。制定输氢管道发展规划，全面打通内部消纳和“蒙氢外送”通道。并网型风光制氢一体化项目年上网电量不超过项目年总发电量的 20%，按年度校核，原则上每年 1 月份校核上一年度上网电量；配套的新能源场站可以在电力市场中优先出清，并接受相应时段市场价格；自发自用电量暂不征收系统备用费和政策性交叉补贴。（北极星氢能网，06/07）

3.3.4 产业相关动态

储能：阳光电源完成业内首次光储全场景构网实证。近日，阳光电源“干细胞电网技术”收获了业内首个光储全场景构网实证报告，该测试于今年 3 月进行，现场一次性通过，为光储系统构网技术创新及工程化应用提供了引领性示范。在国家电投甘肃分公司颜伟居延电站现场，专家组搭建了构网型光储系统实证测试环境，分别针对极弱网、弱网、强网、离网等不同场景，对阳光电源光储系统的自主电压建立、电能质量、短路比适应性等展开了 7 大项 16 小项性能考核，充分验证了“干细胞电网技术”增强型连续高低穿、柔性惯量支撑、微秒级电压构建、快速黑启动等全场景构网能力。目前，“干细胞电网技术”在阳光电源光储产品中已批量应用，在全球积累了大量构网实践经验。（阳光光储充官方公众号，06/07）

3.3.5 上市公司公告

■ 永福股份:关于收到特高压项目中标通知书的公告

公司收到国家电网疆电（南疆）送电川渝直流工程线路可研及勘察设计包 6 的《中标通知书》，交易内容为特高压直流输电线路工程可研勘察设计一体化。公司负责本项目的可行性研究工作及勘察设计工作，完成线路相关的可行性研究报告编制及全阶段勘察，提供工代服务，直至项目顺利投产。本项目中标金额为人民币 2,133 万元，约占公司 2023 年度经审计电力工程勘察（含规划咨询）营业收入 3.14 亿元人民币的 6.78%。本次若能签订正式合同并顺利实施，将有助于巩固并进一步提升公司在特高压市场的竞争力，并对公司未来经营业绩产生积极作用。（公告日期：06/03）

■ 蜀道装备:关于筹划重大资产重组的进展公告

公司正在筹划通过支付现金购买上海悦达新实业集团新能源有限公司、鄂尔多斯市金同能源有限公司、李树龙分别持有的内蒙古雅海能源股权或向标的公司新增注册资本等方式，取得标的公司控股权。本次交易仍处于筹划阶段，具体交易方案尚需进一步论证和协商，最终能否实施及实施的具体方式和进度均具有不确定性。截至本公告日，公司正在开展项目尽调及论证等相关工作，并就交易方案同各相关方进行持续磋商、谈判，交易相关方尚未签署正式交易文件。（公告日期：06/07）

四、投资建议

风电：全球海缆企业加快产能扩张。近日，韩国大韩电缆（Taihan Cable & Solution）宣布 1 号海底电缆工厂的第一阶段完工。Taihan Cable 是韩国海底电缆新锐，2023 年 Taihan Cable 已经获得韩国 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目阵列缆订单，该项目是韩国第二轮海风竞拍的中标项目。Taihan Cable 1 号海底电缆工厂的第一阶段主要用于生产阵列缆，第二阶段正在建设之中，预计于 2025 年上半年投运，届时 Taihan Cable 将具备送出海缆的生产能力；另外，第二座海缆工厂处

于选址阶段，计划采用先进的 VCV 装置，生产交流送出海缆以及高压直流海缆；2023 年 Taihan Cable 还收购了韩国唯一一艘用于海上风电市场的电缆铺设船（CLV），从而具备从海缆生产到敷设的综合能力。除了 Taihan Cable，韩国还拥有海缆龙头企业 LS Cable，LS 在中国台湾占据很高的海上风电海缆份额，另外也获得了 TenneT 等欧洲客户的 $\pm 525\text{kV}$ 柔直海缆海缆订单，具备较强的综合竞争力。整体来看，随着 Taihan Cable 的扩产，韩国海上风电海缆的自主供应能力提升。实际上，欧洲和日本的海缆企业也在较大规模扩产，欧洲海缆巨头 Prysmian、Nexans、NKT、Hellenic 等均有明确的产能扩张计划，近期 Nexans 位于挪威 Halden 的产能扩张实现投产（2021.11 开工），主要生产 525kV HVDC 和 420kV HVAC 海缆，以满足与 TenneT 等大客户的新签订单需求；日本住友电工近期在英国尼格港举行奠基仪式，计划投资建设新的海底电缆工厂，预计将于 2026 年投入使用。

光伏：东南亚 2 年关税豁免到期。5 月 16 日美国白宫宣布取消 201 条款中的双面组件豁免条款，并将如期取消为期两年的东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）光伏关税豁免政策。6 月 6 日东南亚 2 年关税豁免期到期，美国恢复对东南亚四国征收光伏电池组件关税并要求进口 6 个月内安装完成。近期，随着关税豁免到期，美国市场亦面临着短期需求波动，部分中企东南亚产能考虑停产检修或观望，其中隆基公告公司越南电池工厂因市场原因临时性停产，后续将根据市场情况进行评估和决策。总体看，双面组件 201 关税影响相对可控，东南亚反规避调查双反税可通过使用非中国硅片或至少四种非中国辅材进行豁免，对于海外硅片产能布局不充分、海外辅材配套不完善的中国企业影响或较大。出于风险考虑，美国开发商对东南亚光伏产品采购意愿或有下降，一定程度影响今年美国出口预期。值得注意的是，东南亚新一轮双反调查长期影响或更大，5 月 15 日美国商务部启动对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南四国光伏电池和组件的反倾销反补贴调查，四国倾销幅度分别认定为 125.37%、81.22%、70.36%、271.28%，裁定税率范围较大、不确定性较高，且尚不明确豁免条件。美国市场通常为中国一体化企业最大利润来源，而东南亚新一轮双反调查不确定性较高，若征税或影响 2025 年及后续东南亚产能出口美国形势，中国企业或考虑产能转移，加强美国本土、中东等地产能布局力度，以实现更好的全球协同。

储能&氢能：新能源消纳新政发布，储能高质量发展可期。能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》。通知提出，科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%；开展各类储能设施调节性能的综合评估；充分发挥电力市场机制作用，加快电力现货市场建设等内容。我们认为，上述政策将有利于国内新能源和储能产业健康发展。首先，新能源利用率要求适当放宽，充分考虑系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素，有助于国内新能源行业健康发展；其次，文件提出开展电力系统调节能力需求分析、明确新增新型储能等调节能力规模，以及开展对各类储能设施调节性能的评估认定，或将有利于国内大储产品质量和调节性能整体提升，提高供给侧质量，逐步摆脱先前建而不用、低质低价的“内卷”情形；最后，文件要求充分发挥电力市场机制作用、加快电力现货市场建设，有望推动储能等灵活性资源有望得到更为充分的定价，向市场化、高质量发展转变。

风电方面，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，看好海上风电板块性投资机会。海缆方面，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、中天科技等；整机方面，建议重点关注明阳智能、金风科技、运达股份；管桩方面，建议关注大金重工、天顺风能、海力风电；同时建议关注受益于漂浮式海风发展的亚星锚链以及布局海风铸造主轴的金雷股份。**光伏方面**，建议关注 OBB、双面 poly 等光伏新技术和光伏玻璃、胶膜等辅材环节的投资机会，潜在受益标的包括迈为股份、帝尔激光、捷佳伟创、福莱特、福斯特等；**储能方面**，建议关注海外大储市场地位领先的阳光电源，扎实布局户储新兴市场的德业股份；**氢能方面**，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，包括吉电股份和相关风机制造企业等。

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±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±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 2024 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