

行业周报

海风整机出海获重大突破，24H1 电解槽招投标数据出炉

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（2024.7.1-7.5）新能源细分板块行情回顾。**风电指数（866044.WI）下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.05 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 2.91%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 3.33%，申万光伏加工设备指数下跌 0.33%，申万光伏辅材指数下跌 4.92%，当前光伏板块市盈率约 16.53 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 4.13%，当前储能板块整体市盈率为 20.46 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 1.43%，当前氢能板块整体市盈率为 19.6 倍。
- **本周重点话题**
- **风电：海风整机出海获重大突破。**近日，德国资产管理公司 Luxcara 对外宣布，选取明阳智能作为德国 Waterkant 海上风电项目的优选风机供应商，明阳智能将为该项目提供 16 台单机容量 18.5MW 的海风机组，叶轮直径 260 米，合计规模约 300MW，项目预计于 2028 年投运。这是明阳获得的首个大型（百兆瓦级）海外海上风机订单，也是国内海上风机企业在欧洲市场的重大突破；明阳智能承诺将在欧洲创造就业机会，部分电气部件将由欧洲本土企业供应。我们认为，国内海上风机相对海外竞争对手有明显的竞争优势：首先，国内海上风机价格明显更低，欧洲海风项目一般采用竞配方式，开发商之间的竞争非常激烈，竞配成功的开发商有较大的控成本的压力；第二，国内海上风机单机容量更大，明阳本次提供的是单机容量 18.5MW 的产品，而欧美主要竞争对手目前只有单机容量 14-15MW 的产品；第三，国内企业产品系列更丰富，根据不同的风资源能够提供不同的产品，而欧美主要竞争对手基本只有一款主打产品；第四，国内风机企业的交付能力更强。整体来看，本次明阳突破欧洲市场是国内海上风机出海的里程碑事件，未来海风整机出海值得期待。
- **光伏：企业业绩分化凸显。**近日，捷佳伟创发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 11.65 亿元-13.53 亿元，同比增长 55.00%-80.00%；扣除非经常性损益后的净利润 11.20 亿元-13.08 亿元，同比增长 62.82%-90.13%。分季度看，2024Q2 公司预计实现归母净利润 5.86 亿元-7.74 亿元，同比增长 41.28%-86.54%，环比增长 1.40%-33.89%，扣非归母净利润 5.69 亿元-7.56 亿元，同比增长 45.53%-93.63%，环比增长 3.11%-37.19%。2023 年 TOPCon 产能爆发式增长，公司核心设备 PE-poly 降本增效等优势显著，设备订单保持高增；2024 年上半年，预计随着具有较高价值量和毛利率的 TOPCon 设备陆续确认收入，收入结构持续优化，公司净利润实现快速增长。今年以来，随着光伏主产业链价格下行与盈利承压，企业扩产进度放缓，需持续关注公司 TOPCon 双面 poly、边缘钝化等新技术导入进度，以及包括

HJT、钙钛矿、泛半导体等领域新订单获取情况。今年以来，光伏设备企业业绩相对较好，而主产业链方面业绩压力较大。近日晶澳科技发布业绩预告，上半年由于光伏市场竞争加剧，光伏产品价格持续下跌，使得公司主营业务毛利大幅下降和存货跌价准备大幅上升，导致净利润为负值；预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 8-12 亿元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 7.6-11.6 亿元。当前，光伏头部企业盈利承压，二三线企业业绩与资金压力或更大，行业出清进度将持续推进。

- **储能&氢能：2024 年上半年电解槽招投标统计数据出炉。**氢云链统计，上半年国内新增碱性电解制氢设备招标近 300MW，已开标超 200MW，同比几乎腰斩。我们认为，电解槽部署速度放慢，主要由于 2023 年大型项目逐步投运，设备可靠性和调度方式、下游消纳路径等均需要一定时间探索、验证。国内电解槽招标情况自 6 月以来已显著改善，加之国内将有多个 200MW 级以上的绿氢项目陆续释放电解槽订单，下半年电解槽需求端有望出现改善。竞争格局方面，上半年明阳氢能、中车株洲所、派瑞氢能、海德氢能和天津大陆的中标量位居全国前五。新兴参与者明阳、中车，以及老牌企业天津大陆，均有较为活跃的表现。上半年竞争格局变化较大，一方面由于上半年开标总规模较小，份额受大型项目份额的影响较大；另一方面，也显示出国内电解槽市场充满活力，各路参与者积极入局，推动绿氢技术升级和产业降本，为未来实现绿氢平价、将“蛋糕”做大、打开市场空间奠定了基础。
- **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 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。
- **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：海风整机出海获重大突破	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：企业业绩分化凸显	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	13
三、	储能&氢能：上半年电解槽招投标规模下滑	15
3.1	本周重点事件点评	15
3.2	本周市场行情回顾	15
3.3	行业动态跟踪	17
四、	投资建议	19
五、	风险提示	20

图表目录

图表 1	风电指数 (866044.WI) 走势.....	6
图表 2	风电指数与沪深 300 指数走势比较.....	6
图表 3	风电板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)	7
图表 6	重点公司估值.....	7
图表 7	中厚板价格走势 (元/吨)	8
图表 8	T300 碳纤维价格走势	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) 跌幅后五个股.....	12
图表 15	本周光伏设备 (申万) 跌幅前五个股.....	12
图表 16	光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 17	重点公司估值.....	12
图表 18	多晶硅价格走势	13
图表 19	单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图表 20	PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)	13
图表 21	光伏组件价格走势 (元/W)	13
图表 22	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	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	德国储能项目月度新增投运容量/MWh	17
图表 35	6 月国内氢能项目动态	18

一、风电：海风整机出海获重大突破

1.1 本周重点事件点评

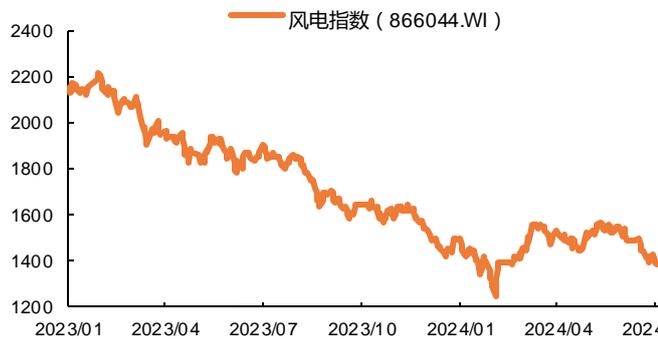
事项：近日，德国资产管理公司 Luxcara 对外宣布，已经与明阳智能签订优选供应商协议，选取明阳智能作为德国 Waterkant 海上风电项目的风机供应商，明阳智能将为该项目提供 16 台单机容量 18.5MW 的海风机组，叶轮直径 260 米，合计规模约 300MW，项目预计于 2028 年投运。

点评：这是明阳获得的首个大型（百兆瓦级）海外海上风机订单，也是国内海上风机企业在欧洲市场的重大突破；明阳智能承诺将在欧洲创造就业机会，部分电气部件将由欧洲本土企业供应。我们认为，国内海上风机相对海外竞争对手有明显的竞争优势：首先，国内海上风机价格明显更低，欧洲海风项目一般采用竞配方式，开发商之间的竞争非常激烈，竞配成功的开发商有较大的控成本的压力；第二，国内海上风机单机容量更大，明阳本次提供的是单机容量 18.5MW 的产品，而欧美主要竞争对手目前只有单机容量 14-15MW 的产品；第三，国内企业产品系列更丰富，根据不同的风资源能够提供不同的产品，而欧美主要竞争对手基本只有一款主打产品；第四，国内风机企业的交付能力更强。整体来看，本次明阳突破欧洲市场是国内海上风机出海的里程碑事件，未来海风整机出海值得期待。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.7.1-7.5），风电指数（866044.WI）下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 1.07 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.05 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



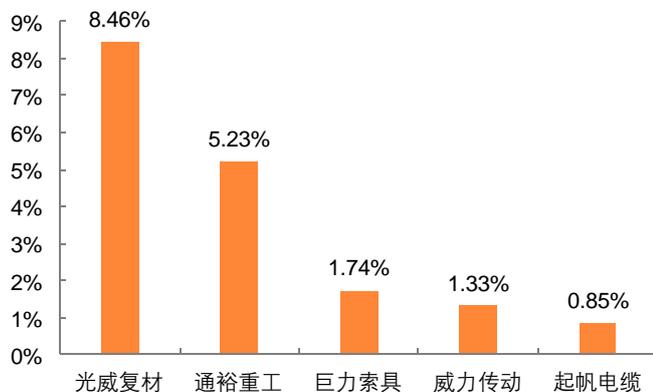
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
2024-7-5			
涨跌幅 (866044)	-1.96	-1.96	-7.46
沪深 300	-0.88	-0.88	0.00
相较沪深 300 (pct)	-1.07	-1.07	-7.46

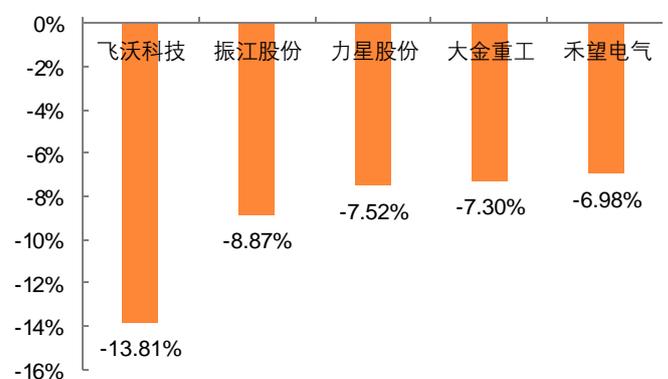
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



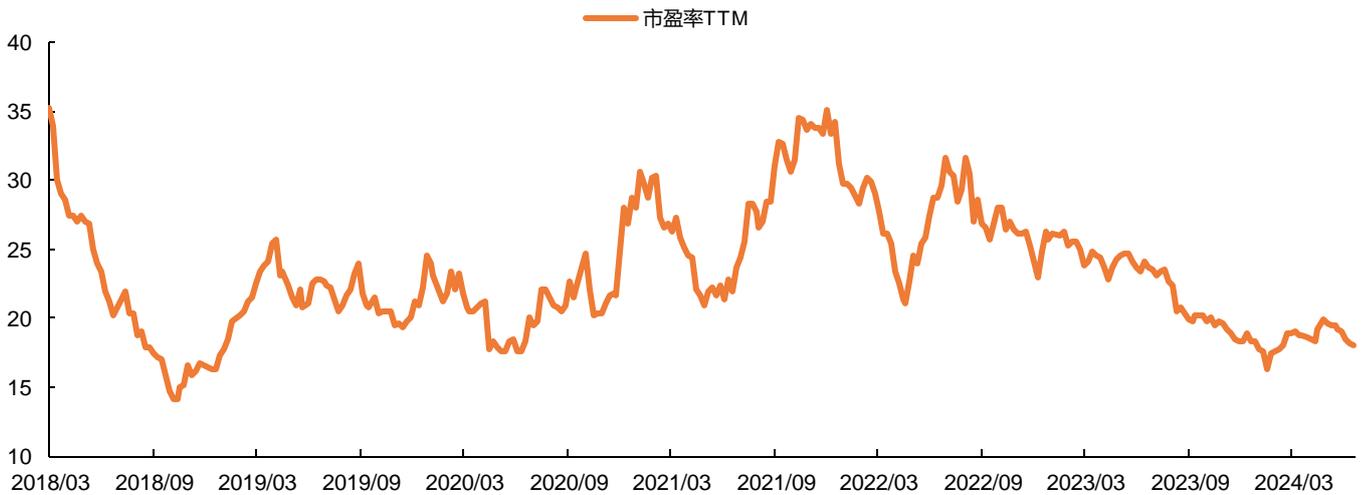
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2024-7-5	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
东方电缆	603606.SH	45.59	1.45	1.76	2.84	3.54	31.4	25.9	16.1	12.9	推荐	
明阳智能	601615.SH	9.00	0.16	0.90	1.54	2.02	56.3	10.0	5.8	4.5	推荐	
金风科技	002202.SZ	6.63	0.32	0.59	0.80	1.00	20.7	11.2	8.3	6.6	推荐	
大金重工	002487.SZ	21.21	0.67	1.00	1.22	1.77	31.7	21.2	17.4	12.0	推荐	
天顺风能	002531.SZ	8.63	0.44	0.70	0.91	1.18	19.6	12.3	9.5	7.3	推荐	
亚星锚链	601890.SH	6.79	0.25	0.30	0.35	0.42	27.2	22.6	19.4	16.2	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 0.3%，T300 碳纤维价格环比持平。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面: 7月2日, 内蒙古华电达茂旗 100 万千瓦绿色供电项目、古尔班通古特沙漠基地新疆华电木垒 80 万千瓦风电项目、广西华电小盘石 100MW 风电项目机组采购评标结果公示, 三个项目招标规模共计 1650MW。其中: 明阳智能预中标 750MW, 金风科技预中标 400MW, 东方风电预中标 400MW, 电气风电预中标 100MW。

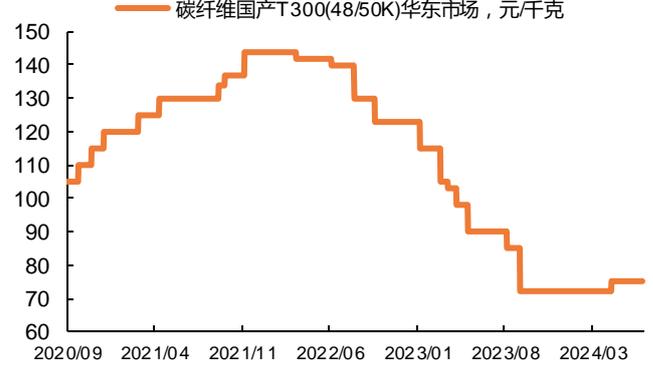
海上风电方面: 7月4日, 中国能建中电工程党委书记、董事长罗必雄在上海与上海电气集团副总裁金孝龙座谈交流, 中电工程海洋院与上海电气风电集团签署《岷泗 3#、4#海上风电项目风电机组(含塔筒)设备采购合同》。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



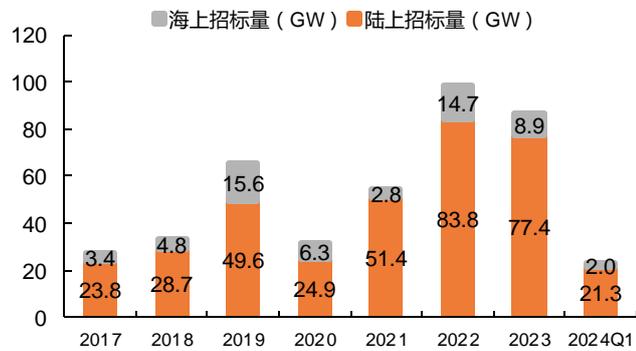
资料来源：WIND，平安证券研究所

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	
国华投资山东渤海海上风电项目	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

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

明阳智能强势拿下欧盟海上风电项目, 提供 16 台 18MW 机组。据 Recharge 新闻报道, 明阳智能已被确定为德国一个海上风电项目的首选风电机组设备供应商, 将供应其单机容量 18.5MW 的风电机组。与明阳智能签订优先供应商协议的德国清洁能源资产管理公司 Luxcara 在 7 月 2 日发布新闻表示, 将为其计划中的北海 270MW 固定基础式海上风电项目 Waterkant 风电场提供设备, 该风电场最快将于 2028 年开始安装。(CWEA, 7/4)

美国新泽西州 2.8GW 项目获政府批准。美国内政部 (DOI) 和美国海洋能源管理局 (BOEM) 批准位于新泽西州附近联邦海域的 2.8 GW 大西洋海岸海上风电南项目 (Atlantic Shores Offshore Wind South Project), 该项目由壳牌和 EDF 可再生能源公司组成的合资企业开发。这是拜登政府批准的第九个海上风电项目, 美国目前已获得批准的海上风电项目的总容量已超过 13GW。(CWEA, 7/4)

RWE 海风业务 CEO 一行考察明阳智能旗下工厂+研发中心+漂浮式海风机组样机。近日, 德国 RWE (莱茵能源) 旗下的海上风电风电业务平台子公司 RWE Offshore Wind GmbH 总经理 Sven Utermöhlen 到访中国, 详细了解了中国海上风电装机容量快速发展的进程。同时, Utermöhlen 一行也访问了中国头部海上风电机组制造商明阳智能, 了解了明阳智能能源的

运营情况。访问期间，德国 RWE 团队参观了明阳智能旗下的工厂、研发中心，并查看了近期安装的漂浮式海上风电机组样机。(东亚能源产业观察，7/4)

1.3.3 国内市场动态

内蒙古能源百万基地项目 260 台 10MW 机组招标。7 月 4 日，内蒙古能源集团发布科右中新能源百万千瓦基地项目（100 万千瓦）、巴林左旗 100 万千瓦风光储基地项目（900MW 风电部分）、扎兰屯 70 万千瓦风储项目风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购招标公告。三个项目共 260 万千瓦，全部拟采用 10MW 风力发电机组。(CWEA, 7/5)

广西发布陆上风电竞配评分结果。2024 年 7 月 1 日，广西能源局发布 2024 年度陆上风电、集中式光伏项目竞配评分结果。其中风电项目 270 个，总规模共计 34.045GW。从项目业主统计，中核获得项目规模最大，为 1.59GW；嘉泽新能与广西投资集团有限公司组成的联合体获得 1.25GW，位居第二；中能建项目规模为 1.14GW，名列第三；此外，远景能源 1.07GW。(CWEA, 7/2)

甘肃定西 600MW 新能源项目竞配结果公示。7 月 2 日，甘肃省定西市发改委发布《定西市“十四五”第三批新能源项目竞争性配置结果公示》。根据公示，定西市优选联合体牵头企业或业主企业涉及国家电投、青海博辉新能源开发有限公司、大唐、三一重能、华润等。(风芒能源，7/3)

河北 500MW 海上风电项目加快建设。近日，秦皇岛市委书记王曦，河北建设投资集团有限责任公司党委书记、董事长米大斌调研山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目。该项目计划于 2024 年 06 月 25 日陆上集控中心动工；2025 年 05 月 31 日，首台风机吊装完成；2025 年 12 月 31 日，全部风机并网发电。(龙船风电网，7/2)

1.3.4 产业相关动态

全球单体容量最大漂浮式风电平台“OceanX 明阳天成号”吊装完成。7 月 3 日，随着第二个叶轮与轮毂精准对接，全球单体容量最大的漂浮式风电平台“OceanX 明阳天成号”（下称“明阳天成号”）在中船黄埔文冲船厂正式完成安装，这台呈“V”字型排列、搭载两台 8.3 兆瓦海上风机的漂浮式风电平台由明阳集团自主研制，总容量达到 16.6 兆瓦，可应用于水深 35 米以上的全球广泛海域。(CWEA, 7/3)

全球首台 18-20MW 级风储荷网机组下线。7 月 5 日上午，全球首台 18-20 兆瓦级风储荷网机组在上海电气汕头智能制造基地下线，再次创下汕头海上风电产业装备制造的新纪录。此次还同步下线了 14 兆瓦机组，进一步助力汕头国际风电创新港建设。这两款机组均沿用了成熟的海上半直驱技术路线。(龙船风电网，7/5)

三一重能签署哈萨克斯坦江布尔州风电联合开发协议。7 月 2 日下午，中哈企业家委员会第七次会议于哈萨克斯坦阿斯塔纳举行，在哈萨克斯坦第一副总理斯克利亚尔见证下，三一集团董事、三一重能董事长周福贵与萨姆鲁克-卡森纳国家基金总裁扎库波夫签署在江布尔州建设开发和运营风力发电机工厂项目的《联合开发协议》。(WindDaily, 7/6)

中船 900MW 风电制氢制甲醇项目核准备案。中船通辽市 90 万千瓦风电制氢制甲醇项目近日获准备案。该项目建设内容为电解水制氢装置 60 套 2000Nm³/h 碱性电解槽设备，包括纯化、分离等系统和配套的压缩空气、冷却水等附属系统项目等。该项目建设地点为内蒙古自治区通辽市科尔沁工业园区木里图园区；项目总投资 430000 万元；计划建设起止年限为 2025/06 至 2027/06；项目投产后可年产 32 万吨绿甲醇。(WindDaily, 7/5)

中船科技 18MW 海上风机完成吊装。6 月 30 日，由中船科技旗下中船海装自主研制的 18 兆瓦中速集成海上风电机组，经过一年多的全面测试验证，在辽宁营口华能仙人岛热电厂成功完成吊装，标志着创造风轮直径 260 米、单机功率 18 兆瓦“两个全球第一”纪录的风电机组即将投入商业化应用。(WindDaily, 7/1)

1.3.5 上市公司公告

■ 日月股份:关于投资设立控股子公司的公告

公司拟与公司全资子公司甘肃日月、公司全资孙公宁波明凌、浙江省新能源投资集团股份有限公司共同出资设立肃北浙新能风力发电有限公司，注册资本人民币 14,000 万元，其中，公司认缴出资 5,600 万元，占比 40%；甘肃日月认缴出资 5,600 万元，占比 40%；宁波明凌认缴出资 2,100 万元，占比 15%；浙江新能认缴出资 700 万元，占比 5%。（公告日期：7/5）

■ 东方电缆:关于股份回购进展公告

截至 2024 年 6 月 30 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公司股份 1,172,500 股，约占公司总股本 687,715,368 股的比例为 0.1705%，回购成交的最高价为 51.80 元/股，最低价为 42.88 元/股，已支付的资金总额为人民币 54,410,450 元（不含交易费用）。（公告日期：7/1）

二、 光伏：企业业绩分化凸显

2.1 本周重点事件点评

事件：近日，捷佳伟创、晶澳科技发布 2024 年半年度业绩预告。

点评：捷佳伟创发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 11.65 亿元-13.53 亿元，同比增长 55.00%-80.00%；扣除非经常性损益后的净利润 11.20 亿元-13.08 亿元，同比增长 62.82%-90.13%。分季度看，2024Q2 公司预计实现归母净利润 5.86 亿元-7.74 亿元，同比增长 41.28%-86.54%，环比增长 1.40%-33.89%，扣非归母净利润 5.69 亿元-7.56 亿元，同比增长 45.53%-93.63%，环比增长 3.11%-37.19%。2023 年 TOPCon 产能爆发式增长，公司核心设备 PE-poly 降本增效等优势显著，设备订单保持高增；2024 年上半年，预计随着具有较高价值量和毛利率的 TOPCon 设备陆续确认收入，收入结构持续优化，公司净利润实现快速增长。今年以来，随着光伏主产业链价格下行与盈利承压，企业扩产进度放缓，需持续关注公司 TOPCon 双面 poly、边缘钝化等新技术导入进度，以及包括 HJT、钙钛矿、泛半导体等领域新订单获取情况。今年以来，光伏设备企业业绩相对较好，近期奥特维公告预计上半年归属于母公司所有者的净利润 6.92-7.72 亿元，同比增长 32.53%到 47.82%，0BB 串焊机及半导体等新业务推进迅速。而主产业链方面，近日晶澳科技发布业绩预告，上半年由于光伏市场竞争加剧，光伏产品价格持续下跌，使得公司主营业务毛利大幅下降和存货跌价准备大幅上升，导致净利润为负值；预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 8-12 亿元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 7.6-11.6 亿元。当前，光伏头部企业盈利承压，二三线企业业绩与资金压力或更大，行业出清进度将持续推进。

2.2 本周市场行情回顾

本周（7 月 1 日-7 月 5 日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 2.91%，跑输沪深 300 指数 2.02 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 3.33%，跑输沪深 300 指数 2.45 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）下跌 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌 4.92%，跑输沪深 300 指数 4.03 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 16.53 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



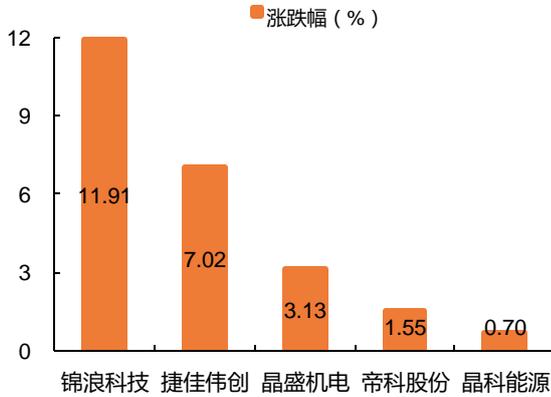
图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-07-05	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-3.33	-3.33	-39.18
	光伏加工设备	-0.33	-0.33	-30.40
	光伏辅材	-4.92	-4.92	-35.66
	光伏设备	-2.91	-2.91	-32.45
相较沪深300 (pct)	沪深300	-0.88	-0.88	0.00
	光伏电池组件	-2.45	-2.45	-39.18
	光伏加工设备	0.56	0.56	-30.40
	光伏辅材	-4.03	-4.03	-35.66
	光伏设备	-2.02	-2.02	-32.45

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: 锦浪科技(11.91%)、捷佳伟创(7.02%)、晶盛机电(3.13%)、帝科股份(1.55%)、晶科能源(0.7%)。

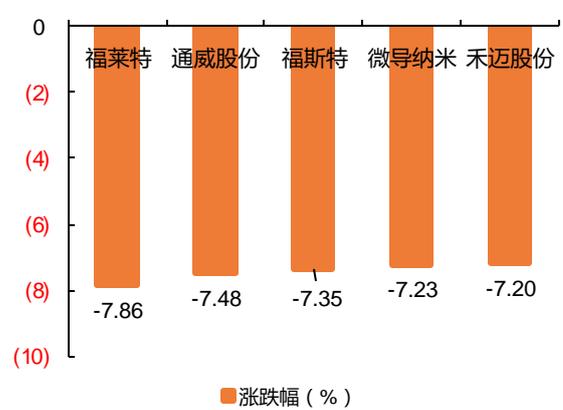
图表14 本周光伏设备(申万)跌幅后五个股



资料来源: Wind, 平安证券研究所

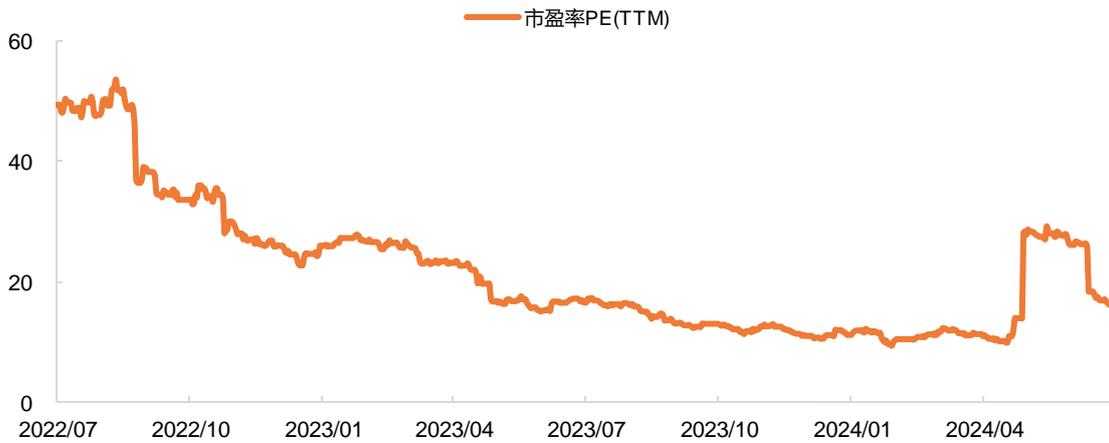
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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
		2024-7-5	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
通威股份	600438.SH	17.68	3.02	0.14	0.75	1.17	5.9	122.6	23.7	15.2	推荐	
隆基绿能	601012.SH	13.51	1.42	-0.11	0.45	0.95	9.5	-119.9	29.8	14.2	推荐	
迈为股份	300751.SZ	112.88	3.27	4.59	6.21	7.97	34.5	24.6	18.2	14.2	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	57.80	4.69	8.76	10.53	9.70	12.3	6.6	5.5	6.0	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	45.75	1.69	2.29	2.83	3.37	27.1	20.0	16.2	13.6	推荐	
阿特斯	688472.SH	9.92	0.79	1.00	1.33	1.66	12.6	9.9	7.4	6.0	未评级	
福斯特	603806.SH	13.62	0.71	0.99	1.21	1.44	19.2	13.7	11.3	9.4	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

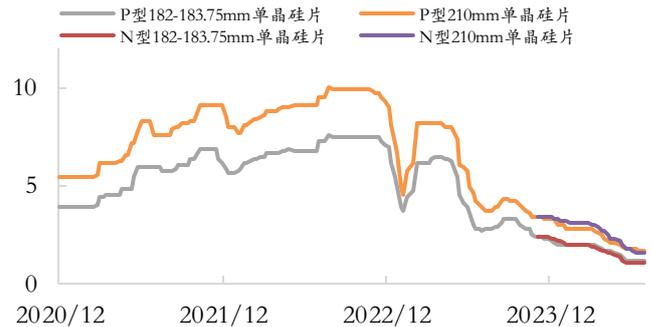
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密块料、N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件成交均价环比持平，光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比分别下降 1%。

图表18 多晶硅价格走势



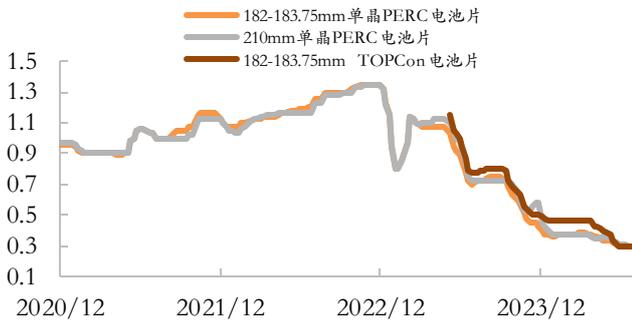
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



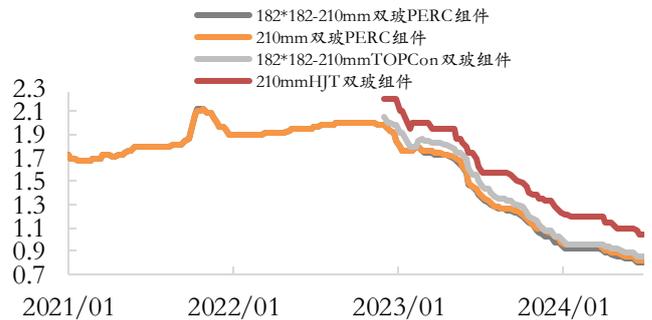
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



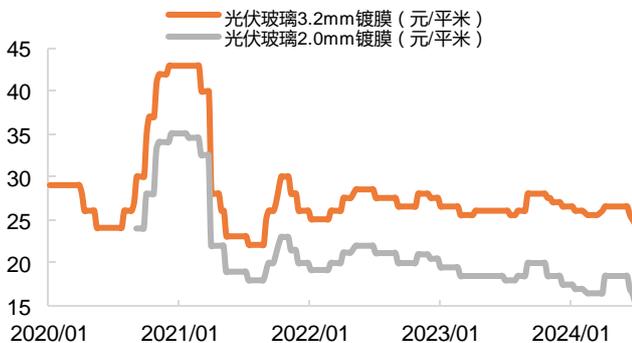
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



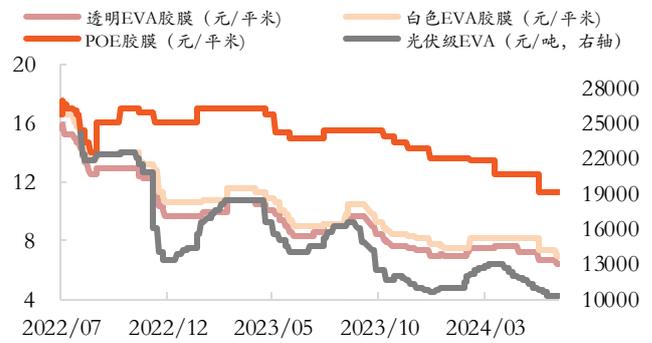
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

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

全球单体最大异质结跟踪光伏项目即将全部并网发电。近日，坐落于保加利亚南部重镇 Pazardzhik 市的 Apriltsi 太阳能发电项目已完成 400MW 装机，超 82.4 万片光伏组件已全部安装完毕。其中，251MW 已顺利并网发电，其余部分也在最后测试阶段，预计将于近期实现全电站运行。该项目也是全球单体最大的异质结跟踪光伏电站，华晟新能源凭借优异的产品性能、出色的交付速度以及细致专业的服务成为了该项目的独家光伏组件供应商。(索比光伏网，7/5)

沙特：启动风光项目地理调查，为每年招标 20GW 做准备。据悉，沙特阿拉伯能源部已启动地理调查，以寻找在该国建设可再生能源项目的合适地点，此次活动遵循了沙特王国从 2024 年开始每年招标 20GW 新的可再生能源项目，其目标是到 2030 年达到 100GW-130GW 的累计容量。(北极星光伏网，7/2)

2.3.3 国内市场动态

钙钛矿电池稳态效率达 26.7%。3 日，国际权威的太阳能电池世界纪录榜《Solar cell efficiency tables》(Version 64) 发布中国科学技术大学徐集贤教授团队钙钛矿电池性能世界纪录，认证稳态效率性能达 26.7%。这是该团队继 2022 年 (Version 60)、2023 年 (Version 63) 之后代表中国科大持续第三次更新该世界纪录榜。(SOLARZOOM，7/5)

5 月光伏利用率出炉。2 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 5 月各省级区域新能源并网消纳情况。数据显示，5 月，全国光伏发电利用率为 97.5%，月环比上升 0.4%。1-5 月，全国光伏发电利用率为 96.7%。其中，光伏发电利用率达到 100% 有 10 个省份，分别为上海、江苏、浙江、安徽、福建、重庆、四川、海南、广西和贵州，较上月增加 3 个省份。(索比光伏网，7/2)

2.3.4 产业相关动态

帝尔激光研发生产基地三期项目落户湖北武汉。2 日，帝尔激光发布关于公司拟与武汉东湖新技术开发区管理委员会签署合作协议的公告，公告显示，帝尔激光拟与武汉东湖新技术开发区管理委员会签署《关于帝尔激光研发生产基地三期项目的合作协议》，帝尔激光计划在武汉东湖新技术开发区投资人民币 30 亿元建设帝尔激光研发生产基地三期项目，主要包含固定资产投资、研发及其他经营费用等。(北极星光伏网，7/3)

晶澳淖尔 5GW 光伏组件项目开工建设。7 月 3 日，晶澳淖尔 5GW 光伏组件项目在巴彦淖尔经济技术开发区开工建设。该项目是由内蒙古晶澳淖尔新能源有限公司开发建设，由晶澳公司与淖尔集团合作。项目占地 350 亩，计划总投资 14 亿元，主要建设太阳能光伏板及组件生产车间和相关配套设施。项目填补了巴彦淖尔经济技术开发区光伏组件产业发展的空白，为打造新能源新材料高端装备制造产业集群注入强劲动能。(北极星光伏网，7/5)

国家能源集团新能源装机规模突破 1 亿千瓦。6 月 30 日，随着国电电力陕北锦界光伏 100 万千瓦、宁夏电力灵绍直流配套光伏 100 万千瓦等一批百万千瓦级新能源项目陆续并网发电，国家能源集团新能源装机规模突破 1 亿千瓦，其中风电规模 6228 万千瓦，保持世界第一；光伏规模 4213 万千瓦，实现跨越式增长；装机整体规模较“十三五”末增长超 116.6%，占全集团发电装机总量比例由 2021 年的 21.6% 提升至 31.4%。(北极星光伏网，7/1)

云南宇泽新能源 20GW 单晶硅拉棒投产。6 月 30 日至 7 月 1 日，云南昆明东川区 5 个项目举行点火 (投产) 仪式，其中包含云南宇泽新能源 20GW 单晶硅拉棒项目。据了解，该项目总投资约 50 余亿元，于 2023 年 4 月 18 日开工建设；项目建设分两期进行，一期计划在 2023 年 11 月底投产，二期在 2024 年 6 月建成投产。(北极星光伏网，7/4)

祥邦科技创业板 IPO 终止。据深交所披露，7 月 2 日，浙江祥邦科技股份有限公司创业板 IPO 终止。终止原因系祥邦科技及保荐人撤回发行上市申请，根据规定，深交所决定终止其发行上市审核。据了解，祥邦科技此次上市计划 IPO 募资 18 亿元，投入 9.7 亿元用于“年产 3 亿平米胶膜建设项目”。(北极星光伏网，7/4)

2.3.5 上市公司公告

■ 捷佳伟创：2024 年半年度业绩预告

2024 年 1 月 1 日-6 月 30 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润 116,485.66 万元-135,273.67 万元，比上年同期增长 55.00%-80.00%；扣除非经常性损益后的净利润 111,985.66 万元-130,773.67 万元，比上年同期增长 62.82%-90.13%。(公告日期：7/2)

■ 晶澳科技：2024 年半年度业绩预告

2024 年 1 月 1 日-6 月 30 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润亏损 80,000 万元-120,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 76,000 万元-116,000 万元。报告期内，公司虽充分发挥自身的全球市场营销服务网络优势和品牌优势，电池组件出货量同比大幅增加，但光伏市场竞争加剧，光伏产品价格持续下跌，使得主营业务毛利大幅下降和存货跌价准备大幅上升，导致净利润为负值。（公告日期：7/5）

■ 京山轻机：关于全资子公司签订日常经营重大合同的自愿性信息披露公告

湖北京山轻工机械股份有限公司之全资子公司苏州晟成光伏设备有限公司于近日与光伏某龙头企业客户签署了日常经营销售合同，合同金额为人民币 2.87 亿元（含税），占公司 2023 年度经审计营业收入的 3.98%，占晟成光伏 2023 年度经审计营业收入的 5.20%。（公告日期：7/5）

■ 国晟科技：关于签订日常经营合同的公告

近日，国晟世安科技股份有限公司二级控股子公司安徽国晟新能源科技有限公司与中国建筑第二工程局有限公司签订了《中绿电若羌 400 万千瓦光伏 II 标段项目异质结光伏组件单项供货合同》，合同金额 16,400 万元（含税）；上述项目如顺利实施，有助于为公司后续异质结光伏组件市场开拓和项目承接打好基础，提升公司的市场影响力。（公告日期：7/4）

三、 储能&氢能：上半年电解槽招投标规模下滑

3.1 本周重点事件点评

事件：2024 年上半年电解槽招投标统计数据出炉，规模下滑，企业份额变化较大。第三方研究机构“氢云链”统计了上半年国内电解槽招投标情况，2024 年上半年，国内新增碱性电解制氢设备招标近 300MW，已开标超 200MW（不含 2023 年已招标项目，如中能建松原项目）。此外上半年新增绿氢 EPC 招标项目 9 个，9 个 EPC 项目共涉及近 2GW 电解槽。

点评：

需求端：电解槽招投标规模同比下滑，但项目储备丰富，下半年需求有望改善。香橙会研究院统计，2023 年 1-12 月中国电解水设备公开招标需求规模超 1695MW，2023 年全年累计中标规模达到 1620.5MW（含中能建松原项目）。氢云链统计，在不考虑 EPC 项目的情况下，上半年国内碱性电解槽新增招标量仅为 300MW，中标量略超 200MW，上半年新增电解槽招标量同比几乎腰斩。电解槽部署情况似乎不及预期，主要由于 2023 年大型项目逐步投运，设备可靠性和调度方式、下游消纳方式等均需要一定时间探索、验证。氢云链认为，国内电解槽招标情况自 6 月以来显著改善，后续需求有望回升。高工氢电预计，下半年国内将有多个绿氢项目陆续释放电解槽订单，包括新疆志臻绿氢能源有限公司绿电规模化制氢项目（320MW）、中煤 10 万吨液态阳光项目（231MW）、深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢项目（215MW）等。

供给端：市场份额领先企业变化较大，优秀新入者层出不穷。氢云链统计，上半年明阳氢能、中车株洲所、派瑞氢能、海德氢能和天津大陆的中标量位居全国前五。2023 年，国内中标量位列前三的企业为派瑞氢能、阳光氢能、隆基氢能。明阳、中车作为电解槽赛道的新兴参与者表现亮眼，老牌电解槽企业天津大陆也继续保持活跃。上半年竞争格局变化较大，一方面由于上半年开标总规模较小，份额结果受大型项目份额的影响较大；另一方面，也显示出国内电解槽市场充满活力，各路参与者积极入局，推动绿氢技术升级和产业降本，为未来实现绿氢平价、将“蛋糕”做大、打开市场空间奠定了基础。

3.2 本周市场行情回顾

本周（7 月 1 日-7 月 5 日）储能指数下跌 4.13%，跑输沪深 300 指数 3.24 个百分点；氢能指数下跌 1.43%，跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：金通灵(19.66%)、恒光股份(12.27%)、锦浪科技(11.91%)、福田汽车(1.33%)、宝泰隆(1.25%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 20.46 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 19.6 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



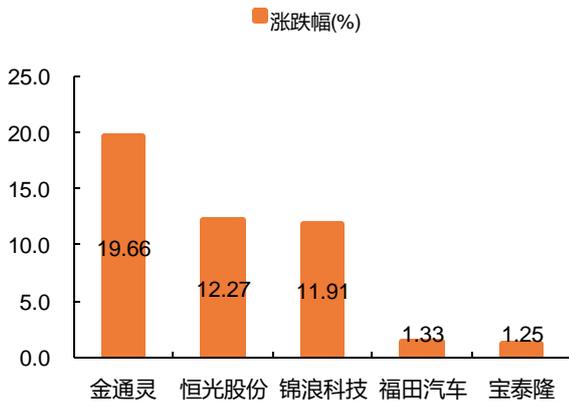
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



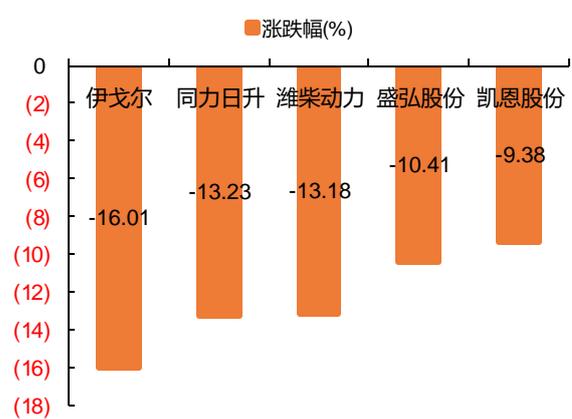
资料来源: wind, 平安证券研究所

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



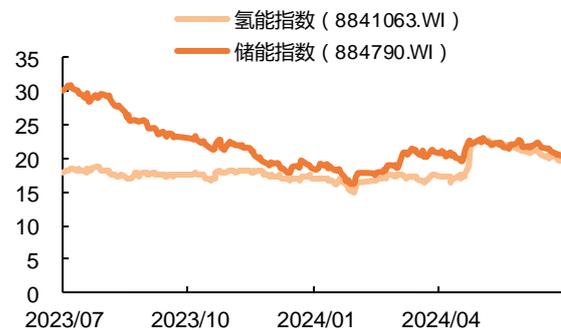
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-07-05	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-4.13	-4.13	-27.29
	氢能指数	-1.43	-1.43	-24.26
	沪深 300	-0.88	-0.88	0.00
相较沪深 300 (pct)	储能指数	-3.24	-3.24	-27.29
	氢能指数	-0.55	-0.55	-24.26

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
		2024/7/5	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	61.00	4.55	5.37	6.29	7.21	13.4	11.4	9.7	8.5	推荐	
鹏辉能源	300438	18.06	0.09	0.88	1.20	1.57	210.9	20.5	15.1	11.5	推荐	
德业股份	605117	75.10	2.81	3.85	4.82	5.94	26.8	19.5	15.6	12.6	未评级	
吉电股份	000875	5.28	0.33	0.42	0.52	0.59	16.2	12.6	10.2	9.0	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

注: 阳光电源盈利预测与首次覆盖报告一致, 并未改变; 由于公司股本变动, EPS系根据最新股本重新计算得出。

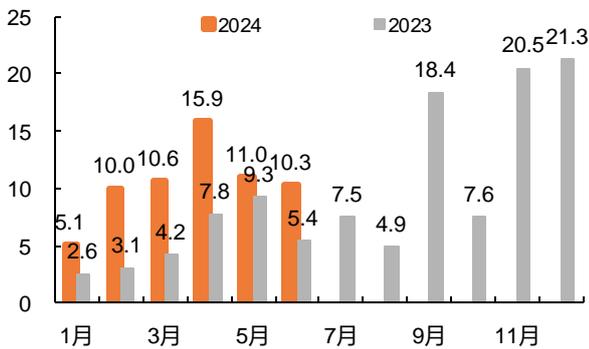
3.3 行业动态跟踪

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, 2024年6月, 国内储能市场共计完成了76项储能招投标, 储能系统和EPC(含设备)总规模4.32GW/10.29GWh, 电芯集采4.41GWh。招投标报价方面, 6月国内2小时储能系统报价区间为0.55-0.75元/Wh, 平均报价为0.62元/Wh, 环比下降6%。

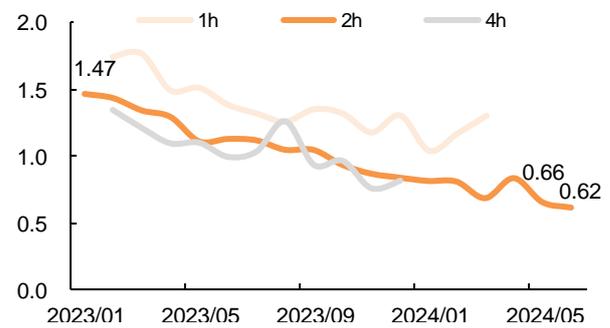
海外市场方面, 5月美国大储新增装机1.07GW, 同比增长645%, 环比增长57%。1-5月, 美国大储累计新增装机2.99GW, 同比增长310%。

图表31 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



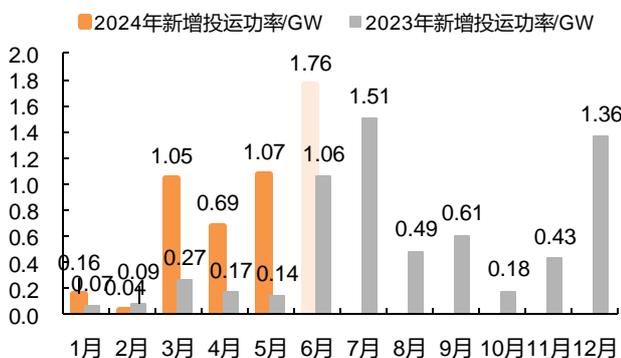
资料来源: 储能与电力市场, 寻燊研究院, 平安证券研究所

图表32 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



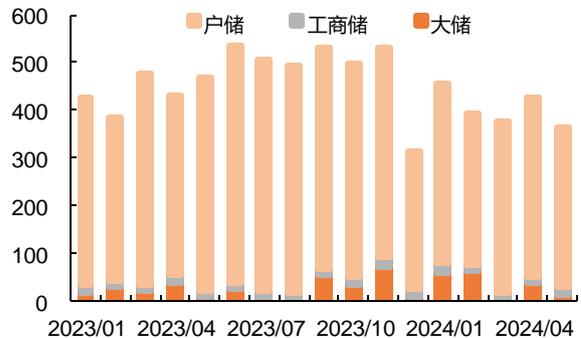
资料来源: 储能与电力市场, 寻燊研究院, 平安证券研究所

图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



请通过合法途径获取本公司研究报告, 如经由未经许可的渠道获得研究报告, 请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表34 德国储能项目月度新增投运容量/MWh



资料来源：EIA，平安证券研究所；注：6月为估计值，采用6月计划装机项目中，状态为“TS（已建成未投运）”项目全部容量+“V（建设比例超过50%）”项目容量的一半，加总估计。

资料来源：Battery Charts，MaStR，平安证券研究所；注：网站为滚动更新，根据以往跟踪情况，最新月份（2024.5）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：6月，国内共有7个绿氢项目最新动态，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/标方/h	氢气产能/万吨/年	用氢场景
投运	2024/6/12	华能彭州制氢示范站	四川			0.19	燃料电池车
招投标	2024/6/13	国华投资河北沧州“绿港氢城”新能源项目	河北		13000	0.88	合成氨
招投标	2024/6/13	华电李井滩60万千瓦风光制氢一体化项目	内蒙古	600	45000	1.21	
规划/签约	2024/6/23	中电科港能固阳县2GW新能源制氢合成40万吨绿醇项目	内蒙古	2000		5	合成甲醇
规划/签约	2024/6/25	内蒙古呼伦贝尔氢通风光制氢一体化项目	内蒙古	240		0.87	煤化工
招投标	2024/6/25	中能建松原氢能产业园（绿色氢醇一体化）项目	吉林	800	64800	4.50	合成氨
投运	2024/6/28	国华投资宁东可再生氢碳减排示范区一期项目清水营制氢厂	宁夏		15000	0.40	煤化工

资料来源：氢云链，北极星氢能网，势银氢链，平安证券研究所整理

3.3.2 海外市场动态

储能：特斯拉 Q2 储能装机 9.4GWh，环比增长 132%。7月2日，特斯拉发布第二季度生产及交付报告。2024年第二季度，特斯拉全球生产了超41万辆电动车，交付超过44.4万辆电动车，环比增长14.7%。同时，第二季度储能产品装机量达到9.4吉瓦时，环比增长约132%，再创单季度装机量的新纪录。（中关村储能产业技术联盟，07/04）

储能：LG 美国亚利桑那州电池工厂储能产线停建。LG 新能源6月28日表示，已暂停建设美国亚利桑那州工厂储能系统（ESS）电池生产线。该产线规划产能17GWh，主要生产储能系统的磷酸铁锂软包电池。该工厂为LG新能源的独资工厂，4月3日开始建设，原预计2026年投产。公司表示“正根据市场情况高效灵活地调整计划投资的执行速度，并专注于优化运营”。此前，LG新能源的储能电芯一直使用三元技术路线。在中国企业全球化推动下，LG新能源也不得不转向磷酸铁锂电池路线。亚利桑那州工厂储能产线是LG新能源的首个磷酸铁锂电池产线，并且专为储能电芯而建设。此次停产，或将进一步延缓LG新能源使用磷酸铁锂技术路线的步伐。（储能与电力市场，07/01）

3.3.3 国内市场动态

储能：山东新能源装机突破1亿千瓦大关，光伏、新型储能规模居全国首位。6月30日，山东莱州大型盐碱滩涂光储一体化项目一期并网，至此，山东省新能源装机规模历史性突破1亿千瓦（100GW）大关，成为全国东部沿海地区首个新能源装机过亿的省份。截至5月底，山东光伏发电装机6242万千瓦、稳居全国首位，电站类型以分布式电站为主；生物质发电装机444.6万千瓦、居全国第二位；风电装机2600.4万千瓦、居全国第五位；新型储能在运规模469.6万千瓦，居全国首位。（光伏們，07/01）

2024年能源领域拟立项行业标准制修订计划发布，涉氢17项。6月28日，国家能源局综合司发布《国家能源局综合司关于公开征求2024年能源领域拟立项行业标准制修订计划及外文版翻译计划项目意见的通知》。在氢能领域，国家能源局将新制定17项和修订1项氢能相关标准，涵盖测试方法、氢储能电站、氢发电、可再生能源制氢、储氢管道等领域的技术规范、测试规范和工程规范等。（氢能联盟CHA，07/01）

3.3.4 产业相关动态

储能：全球最大钠离子电池储能系统投运。6月30日，大唐湖北100兆瓦/200兆瓦时钠离子新型储能电站科技创新示范项

目一期工程建成投运，投产规模 50 兆瓦/100 兆瓦时，项目所用的钠离子电芯由中科海钠提供。该电站储能系统由 42 套储能电池仓和 21 套升压变流一体机组成，配套建设一座 110 千伏升压站。这是目前全球最大的钠离子电池储能项目。(电池 cbu, 07/01)

储能：宁德时代联手国资成立储能公司。7 月 1 日，东营能源集团与宁德时代共同出资 6000 万元，于 6 月 27 日在东营垦利区设立东营时代储能科技有限公司。时代储能由东营能源集团持股 60%，宁德时代持股 40%，经营范围包括工程和技术研究和试验发展、储能技术服务、机械电气设备制造和销售、电池零配件生产和销售、蓄电池租赁、再生资源回收、检验检测服务等。(鑫椤锂电, 07/02)

3.3.5 上市公司公告

■ 德业股份:关于自愿披露 2024 年半年度业绩预告的公告

公司预计 2024 年半年度实现归母净利润 11.83-12.83 亿元，同比-6.39%到+1.53%。扣非归母净利润为 11.18-12.18 亿元，同比减少 19.37%到 12.15%。2024 年上半年巴西、印度、德国等市场并网需求持续改善，东南亚、中东等新兴市场户储需求爆发，得益于公司在亚非拉等新兴市场的领先优势，出货势头强劲，凭借产品优势，公司在欧洲市场也快速拓展，市场份额持续提升。随着下游渠道的进一步拓深，与储能逆变器产品的深度整合，储能电池包业务快速发展，规模持续扩大，收入利润同比大幅增长。2024 年上半年公司以自有品牌除湿机为主的家电业务也表现亮眼，利润同比大幅增长。(公告日期：07/04)

■ 南都电源:关于签署储能项目采购合同的公告

公司近日与法国某储能项目公司签署《采购合同》，供货内容主要为锂电池储能系统，合同金额约为人民币 2.64 亿元 (不含税)。若本项目顺利实施，将对公司未来储能业务拓展及经营业绩产生积极影响。本次公司签署合同金额约为人民币 2.64 亿元 (不含税)，占 2023 年公司经审计营业收入的比例约为 1.80%。(公告日期：07/04)

■ 沃太能源:关于终止对沃太能源股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市审核的决定

上海证券交易所于 2022 年 12 月 30 日依法受理了沃太能源首次公开发行股票并在科创板上市的应用文件，并按照规定进行了审核。日前，公司和保荐人中信证券向上交所提交了《沃太能源股份有限公司关于撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》和《中信证券股份有限公司关于撤回沃太能源股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》，申请撤回申请文件。根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第六十三条的有关规定，上交所决定终止对公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核。(公告日期：07/02)

四、 投资建议

风电：海风整机出海获重大突破。近日，德国资产管理公司 Luxcara 对外宣布，选取明阳智能作为德国 Waterkant 海上风电项目的优选风机供应商，明阳智能将为该项目提供 16 台单机容量 18.5MW 的海风机组，叶轮直径 260 米，合计规模约 300MW，项目预计于 2028 年投运。这是明阳获得的首个大型 (百兆瓦级) 海外海上风机订单，也是国内海上风机企业在欧洲市场的重大突破；明阳智能承诺将在欧洲创造就业机会，部分电气部件将由欧洲本土企业供应。我们认为，国内海上风机相对海外竞争对手有明显的竞争优势：首先，国内海上风机价格明显更低，欧洲海风项目一般采用竞配方式，开发商之间的竞争非常激烈，竞配成功的开发商有较大的控成本的压力；第二，国内海上风机单机容量更大，明阳本次提供的是单机容量 18.5MW 的产品，而欧美主要竞争对手目前只有单机容量 14-15MW 的产品；第三，国内企业产品系列更丰富，根据不同的风资源能够提供不同的产品，而欧美主要竞争对手基本只有一款主打产品；第四，国内风机企业的交付能力更强。整体来看，本次明阳突破欧洲市场是国内海上风机出海的里程碑事件，未来海风整机出海值得期待。

光伏：企业业绩分化凸显。近日，捷佳伟创发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 11.65 亿元-13.53 亿元，同比增长 55.00%-80.00%；扣除非经常性损益后的净利润 11.20 亿元-13.08 亿元，同比增长 62.82%-90.13%。分季度看，2024Q2 公司预计实现归母净利润 5.86 亿元-7.74 亿元，同比增长 41.28%-86.54%，环比增长 1.40%-33.89%，扣非归母净利润 5.69 亿元-7.56 亿元，同比增长 45.53%-93.63%，环比增长 3.11%-37.19%。2023 年 TOPCon 产能爆发式

增长，公司核心设备 PE-poly 降本增效等优势显著，设备订单保持高增；2024 年上半年，预计随着具有较高价值量和毛利率的 TOPCon 设备陆续确认收入，收入结构持续优化，公司净利润实现快速增长。今年以来，随着光伏主产业链价格下行与盈利承压，企业扩产进度放缓，需持续关注公司 TOPCon 双面 poly、边缘钝化等新技术导入进度，以及包括 HJT、钙钛矿、泛半导体等领域新订单获取情况。今年以来，光伏设备企业业绩相对较好，而主产业链方面业绩压力较大。近日晶澳科技发布业绩预告，上半年由于光伏市场竞争加剧，光伏产品价格持续下跌，使得公司主营业务毛利大幅下降和存货跌价准备大幅上升，导致净利润为负值；预计上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 8-12 亿元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 7.6-11.6 亿元。当前，光伏头部企业盈利承压，二三线企业业绩与资金压力或更大，行业出清进度将持续推进。

储能&氢能：2024 年上半年电解槽招投标统计数据出炉。 氢云链统计，上半年国内新增碱性电解制氢设备招标近 300MW，已开标超 200MW，同比几乎腰斩。我们认为，电解槽部署速度放慢，主要由于 2023 年大型项目逐步投运，设备可靠性和调度方式、下游消纳路径等均需要一定时间探索、验证。国内电解槽招标情况自 6 月以来已显著改善，加之国内将有多个 200MW 级以上的绿氢项目陆续释放电解槽订单，下半年电解槽需求端有望出现改善。竞争格局方面，上半年明阳氢能、中车株洲所、派瑞氢能、海德氢能和天津大陆的中标量位居全国前五。新兴参与者明阳、中车，以及老牌企业天津大陆，均有较为活跃的表现。上半年竞争格局变化较大，一方面由于上半年开标总规模较小，份额受大型项目份额的影响较大；另一方面，也显示出国内电解槽市场充满活力，各路参与者积极入局，推动绿氢技术升级和产业降本，为未来实现绿氢平价将“蛋糕”做大、打开市场空间奠定了基础。

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