

## 行业周报

## 国内工商业光伏持续高增，Enphase 业绩展望改善

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



## 平安观点：

- 本周（2024.7.22-7.26）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨 5.36%，跑赢沪深 300 指数 9.02 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 18.83 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.98%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 1.46%，申万光伏加工设备指数下跌 5.49%，申万光伏辅材指数上涨 0.85%，当前光伏板块市盈率约 17.42 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 1.66%，当前储能板块整体市盈率为 21.71 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 0.33%，当前氢能板块整体市盈率为 19.39 倍。
- 本周重点话题
- 风电：GE 海风叶片事故值得关注。Vineyard 海上风电项目是美国正在建设施工的首个大型海风项目，规划装机容量 806MW，拟安装 62 台 GE Haliade-X 13 MW 机组，近期发生风机叶片受损和脱落事故。本周，GE Vernova 公司在季度财报电话会议上表示：Vineyard 项目发生的叶片破碎事故没有发现任何设计缺陷的迹象，而是 LM 加拿大 Gaspé 厂区内的叶片生产缺陷造成；GE Vernova 未发现表明叶片存在工程设计缺陷的信息，也未发现在其他正在建设的海风项目存在类似叶片缺陷；后续，加拿大工厂生产的所有叶片都将接受检查，可能导致 Vineyard 项目建设进度再次延误。欧美海上风电市场的风电整机供应商只有西门子歌美飒、维斯塔斯、GE 三家企业，每家企业的海风产品较为单一，例如维斯塔斯面向全球海风市场的机型主要是 V236-15.0MW，西门子歌美飒面向全球市场的主要机型是 SG 14-236 DD；随着全球海上风电市场需求的快速增长，这些海风整机企业的新增订单大幅增长，其中西门子歌美飒 2023 年新增海风整机订单 7.9GW，同比增长约 160%。目前，GE 已经出现了风机叶片质量事故，2023 年西门子歌美飒曾出现大规模的陆上风机质量事故，这些潜在的产品质量风险叠加寡头垄断格局和单一的产品类型，使得海外海上风电市场存在海风整机供应安全问题。在此背景下，国内海风整机企业出海的机会显现，与此同时国内海风整机企业具有成本低、单机容量大、产品矩阵丰富等优势，近期龙头企业已经在欧洲市场取得订单突破，我们看好国内海风整机出海的战略性机遇。
- 光伏：工商业分布光伏延续高增长。根据国家能源局披露数据，2024 上半年国内新增光伏装机 102.48GW，同比增长约 31%，主要受益于集中式地面电站和工商业分布式的快速增长，其中集中式地面电站新增装机 49.6GW，同比增长约 32%，工商业分布式新增装机 37.0GW，同比增长约 90%；户用光伏新增装机 15.9GW，同比下降约 26%。具体来看，地面电站装机量的增长主要受益于新疆、云南、内蒙、河北、广东等省份地面电站的快速发展，一定程度反映了新能源大基地项目的快速推进，其中新疆（含兵团）上半年新增地面电站装机量 9.8GW，同比增加

6.5GW；上半年工商业分布式延续了爆发式增长的态势，江苏、浙江、广东、山东、河南、安徽、湖北、湖南等经济和消纳条件较好的 8 个省份的工商业分布式新增装机均达到 2GW 及以上，上述 8 个省份合计的工商业新增装机 24.6GW，合计占比 66%。上半年户用光伏新增装机有所下滑，其中河南、山东、江西的下滑幅度较为明显，河南作为传统的户用光伏大省，上半年户用新增仅 0.5GW，同比减少 5.8GW，估计主要受消纳因素影响；但与此同时江苏上半年新增户用装机 5.1GW，同比增加 3.1GW，成为了新增装机绝对领先的第一户用光伏大省。展望后续，我们认为大基地项目建设具有持续性，集中式地面电站需求仍具韧性，随着光伏集中出力所导致的光伏大发阶段的消纳问题显现，未来分布式光伏的需求具有一定的不确定性。维持 2024 年国内光伏新增装机约 250GW 以及未来国内光伏装机需求增速明显放缓的判断。

- **储能&氢能：Enphase 发布二季度财务报告，三季度收入指引环比改善。**2024 年第二季度，Enphase 实现营收 3.04 亿美元，同/环比-57%/+15%，环比呈现明显改善；实现非 GAAP 净利润 0.59 亿美元，同/环比-71%/+2%。公司预计第三季度营收在 3.7-4.1 亿美元，环比继续改善，同比减少 33%-26%，环比增长 22%-35%。根据公司业绩说明会，公司渠道库存在第二季度结束后已恢复到正常水平。分区域来看，公司第二季度美国和国际市场的收入比例分别为 65%和 35%。第二季度，公司美国业务收入 1.99 亿美元，环比增长 32%，加州市场基本消化了 NEM 3.0 影响，微逆需求基本稳定，同时户储电池需求增长明显。欧洲市场需求呈现分化，德国户用市场需求有所改善，荷兰有所下滑。整体而言，公司的业绩指引呈现出对未来的信心。欧洲降息、阳台光伏场景的兴起、户用光伏配储率增加，以及美国市场 NEM 3.0 带来高配储率等有利因素，有望推动欧美户用光储需求好转。户用光储逆变器相关企业在欧美市场的业务表现亦有望逐季改善。
- **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**，建议关注电池新技术和竞争格局相对较好的光伏玻璃、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、隆基绿能、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

<b>一、</b>	<b>风电：GE 海风叶片事故值得关注</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、</b>	<b>光伏：工商业分布光伏延续高增长</b>	<b>11</b>
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
<b>三、</b>	<b>储能&amp;氢能：Enphase Q3 业绩指引环比改善</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	16
3.3	行业动态跟踪	18
<b>四、</b>	<b>投资建议</b>	<b>21</b>
<b>五、</b>	<b>风险提示</b>	<b>22</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.....	7
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	7
图表 5	Wind 风电板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	7
图表 6	重点公司估值.....	7
图表 7	中厚板价格走势 ( 元/吨 ) .....	8
图表 8	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.....	12
图表 13	申万相关光伏指数涨跌幅 .....	12
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.....	13
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 ) .....	14
图表 23	树脂及胶膜价格走势 ( 元/吨, 元/平米 ) .....	14
图表 24	Enphase 分季度主要产品出货量及收入 .....	16
图表 25	Enphase 微逆出货量环比基本持平 .....	16
图表 26	Enphase 分地区收入情况.....	16
图表 27	Wind 储能指数 ( 884790.WI ) 走势 .....	17
图表 28	Wind 氢能指数 ( 8841063.WI ) 走势.....	17
图表 29	本周储能&氢能板块涨幅前五个股 .....	17
图表 30	本周储能&氢能板块跌幅前五个股 .....	17
图表 31	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较.....	17
图表 32	Wind 储能、氢能板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	17
图表 33	重点公司估值.....	18
图表 34	国内储能项目月度完成招标容量 ( GWh ) .....	18
图表 35	国内储能系统投标加权平均报价 ( 元/Wh ) .....	18
图表 36	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	19
图表 37	德国户储月度新增投运容量/MWh .....	19

图表 38 7 月国内氢能项目动态 ..... 19

## 一、风电：GE 海风叶片事故值得关注

### 1.1 本周重点事件点评

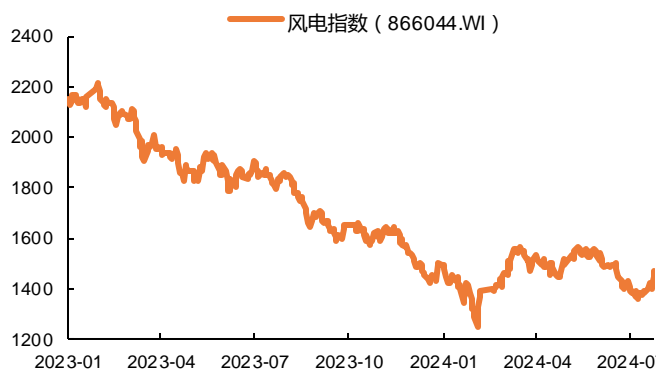
**事项：**近期，美国正在建设的美国 Vineyard 海上风电项目发生风机叶片损坏事故。

**点评：**Vineyard 海上风电项目是美国正在建设施工的首个大型海风项目，规划装机容量806MW，拟安装62台GE Haliade-X 13 MW 机组，近期发生风机叶片受损和脱落事故。本周，GE Vernova 公司在季度财报电话会议上表示：Vineyard 项目于本月初发生的灾难性叶片破碎事故，目前没有发现任何设计缺陷的迹象，而是LM加拿大Gaspé厂区内的叶片生产缺陷造成；GE Vernova 未发现表明叶片存在工程设计缺陷的信息，也未发现在其他正在建设的海风项目存在类似叶片缺陷；后续，加拿大工厂生产的所有叶片都将接受检查，可能导致Vineyard项目建设进度再次延误。欧美海上风电市场的风电整机供应商只有西门子歌美飒、维斯塔斯、GE三家企业，每家企业的海风产品较为单一，例如维斯塔斯面向全球海风市场的机型主要是V236-15.0MW，西门子歌美飒面向全球市场的主要机型是SG 14-236 DD；随着全球海上风电市场需求的快速增长，这些海风整机企业的新增订单大幅增长，其中西门子歌美飒2023年新增海风整机订单7.9GW，同比增长约160%。目前，GE已经出现了风机叶片质量事故，2023年西门子歌美飒曾出现大规模的陆上风机质量事故，这些潜在的产品质量风险叠加寡头垄断格局和单一的产品类型，使得海外海上风电市场存在海风整机供应安全问题。在此背景下，国内海风整机企业出海的机会显现，与此同时国内海风整机企业具有成本低、单机容量大、产品矩阵丰富等优势，近期龙头企业已经在欧洲市场取得订单突破，我们看好国内海风整机出海的战略性机遇。

### 1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.7.22-7.26），风电指数（866044.WI）上涨5.36%，跑赢沪深300指数9.02个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约18.83倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



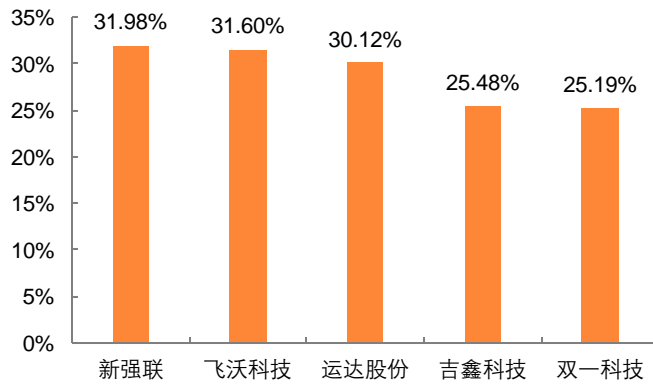
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

	截至 2024-7-26	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	5.36	3.97	-1.87
	沪深300	-3.67	-1.51	-0.64
相较沪深300 (pct)	9.02	5.48	-1.23	

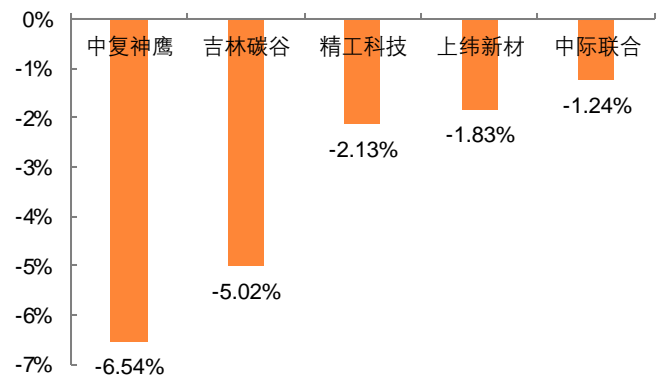
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



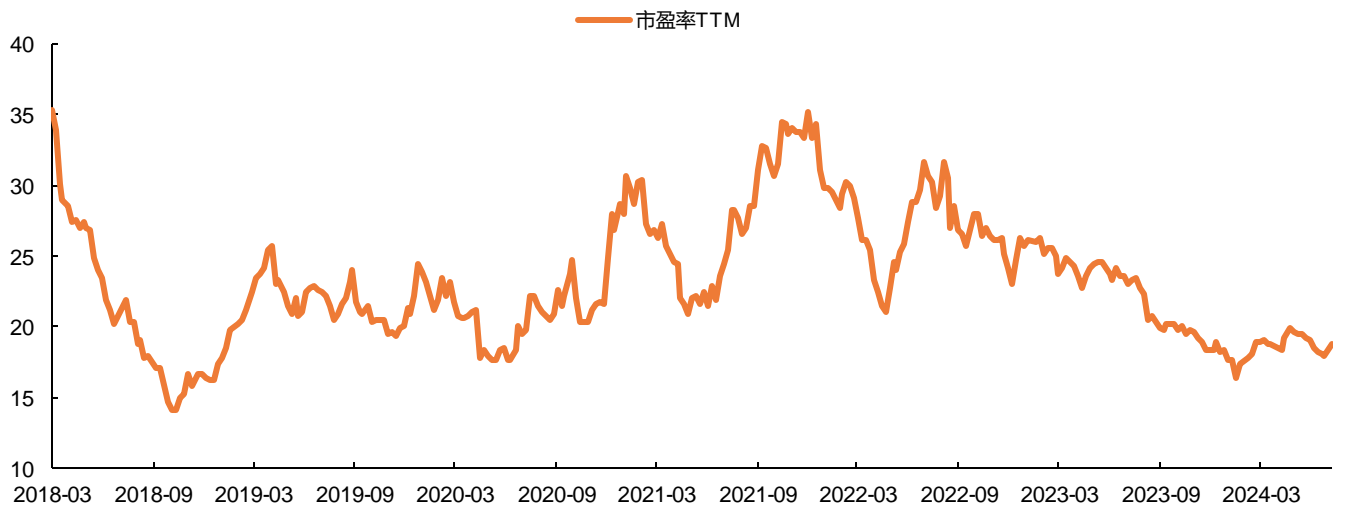
资料来源: WIND, 平安证券研究所

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
		2024-7-26	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	52.40	1.45	1.76	2.84	3.54	36.1	29.8	18.5	14.8	推荐
明阳智能	601615.SH	10.05	0.16	0.90	1.54	2.02	62.8	11.2	6.5	5.0	推荐
金风科技	002202.SZ	8.24	0.32	0.59	0.80	1.00	25.8	14.0	10.3	8.2	推荐
大金重工	002487.SZ	22.47	0.67	1.00	1.22	1.77	33.5	22.5	18.4	12.7	推荐
天顺风能	002531.SZ	8.75	0.44	0.70	0.91	1.18	19.9	12.5	9.6	7.4	推荐
亚星锚链	601890.SH	7.20	0.25	0.30	0.35	0.42	28.8	24.0	20.6	17.1	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 2.9%，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26日，昌吉国投木垒50万千瓦风电项目风机、塔筒、锚栓采购（二次）中标候选人公示。根据公示，东方风电预中标20万千瓦，投标报价3.3785亿元，折合单件为1694元/kW；金风科技预中标30万千瓦，投标报价5.54157亿元，折合单件为1847元/kW。

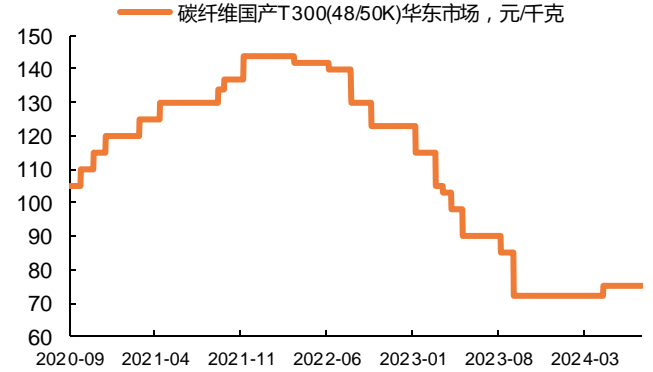
**海上风电方面：**7月22日，华能集团电子商务平台发布《华能北方公司察右中旗灵改配置新能源等9个风电项目共计2148MW风力发电机组及其附属设备集中采购预招标公告》，其中包括半岛北K场址504MW项目。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



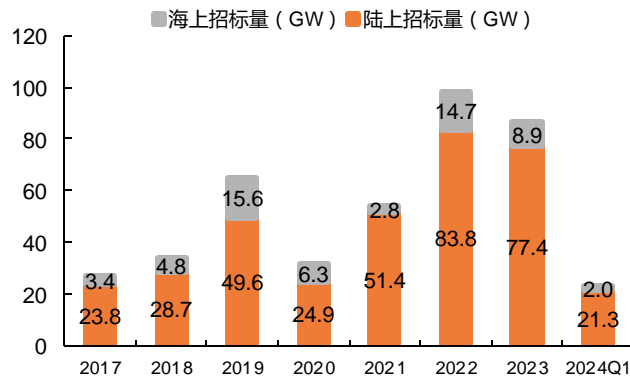
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



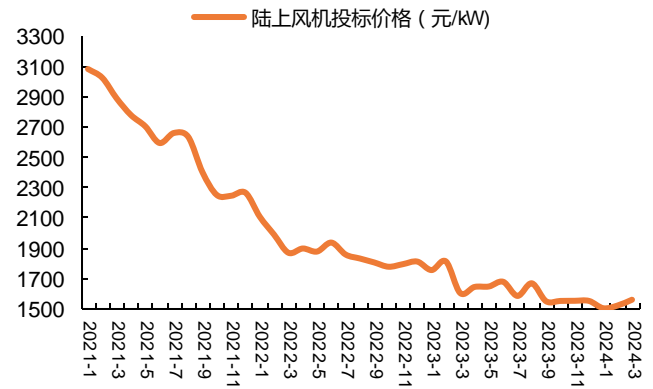
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
龙源电力海南南方 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

**韩国 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目第一根单桩基础生产完毕。**韩国海上风电和海洋设备制造商 GS Entec 近日宣布, 该公司已为韩国 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目生产第一根单桩基础。GS Entec 于去年获得总价值达 2000 亿韩元 (折合人民币约 10.46 亿元) 的合同, 将于 2025 年 9 月前为 Yeonggwang Nakwol 海上风电项目交付 64 根单桩基础, 每根单桩长 71.2 米, 直径 7.5 米, 重 895.6 吨, 可支撑 5.7MW 海上风机。(龙船风电网, 7/26)

**美国 924MW 海上风电项目开工。**7月17日，Ørsted 开发的美国纽约州最大海上风电项目 Sunrise Wind 项目正式开工建设。Sunrise Wind 海上风电项目位于 Montauk Point 以东至少 30 英里处，装机容量 924MW，计划于 2026 年建成投运。（龙船风电网，7/21）

**GE Vernova：806MW 美国首个商业海上风电场风电叶片破损“与产品设计无关”，源于 LM 制造缺陷。**GE Vernova 总经理 Scott Strazik 近日表示：我们在 GE Vernova 旗下叶片制造业务子公司 LM 加拿大 Gaspé 厂区内发现存在材料偏差或制造偏差。我们尚未发现表明叶片存在工程设计缺陷的信息，也未发现与我们在英格兰东北部海岸 Dogger Bank 的 GE Vernova 海上风电项目中也存在此次发生的类似叶片缺陷。此次叶片破损也可能是由于海上机组安装中的错误引起的。（东亚能源产业观察，7/25）

**国家电投签约老挝 100 万千瓦新能源项目。**日前，国家电投云南国际工程公司与老挝王氏投资独资有限公司在第 8 届中国-南亚博览会暨第 28 届中国昆明进出口商品交易会绿色能源馆签约仪式上签署合作备忘录，双方将合作开发老挝南部新能源及配套的相关可再生能源项目群，总装机容量约 100 万千瓦。（CWEA，7/27）

### 1.3.3 国内市场动态

**华能内蒙古 4GW 风电大基地项目获批。**日前，内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯南部新能源基地 4GW 风电项目获核准，（项目代码：2306-150625-60-01-910820）。项目总装机容量 400 万千瓦，拟安装单机容量 8.5MW 风电机组 470 台、5MW 风电机组 1 台。项目总投资为 198 亿元，项目资本金占总投资的比例为 30%。（CWEA，7/22）

**浙江省能源局组织召开全省省管海域海上风电项目专题推进会。**7月24日，浙江省能源局组织召开全省省管海域海上风电项目专题推进会，俞奉庆局长出席会议并讲话。会议传达了近期省委省政府关于海上风电工作的指示精神和部署要求；通报了全省项目进展情况和规范省管海域风电建设的相关要求；总结了海上风电项目存在的问题，研究部署了下半年重点工作。（风芒能源，7/25）

**广西 2024 年陆上风电竞配结果公布。**7月24日，广西壮族自治区能源局发布《关于印发 2024 年度陆上风电、集中式光伏发电项目建设方案的通知》。《通知》显示，列入广西 2024 年度陆上风电、集中式光伏发电项目建设方案的项目共 209 个，装机容量 2644.5 万千瓦。其中，陆上风电项目 183 个，装机容量 2332.5 万千瓦，集中式光伏发电项目 26 个，装机容量约 312 万千瓦。（龙船风电网，7/24）

**辽宁大连：190 万千瓦海上风电获规划批复。**近日，大连市人民政府发布《关于印发国家碳达峰试点（大连）实施方案的通知》。有序推进海上风电，2025 年前，以庄河市、长海县等海域为重点，推动已获规划批复的 190 万千瓦海上风电建成投运；2030 年前，实施大连市海上风电二期项目。（海上风电观察，7/24）

### 1.3.4 产业相关动态

**天顺风能揭阳基地首批海工产品发运。**7月24日，天顺风能集团揭阳海工基地成功发运了首批海工产品。此次发运的三套导管架，将用于深海风电场工程项目，规划单台装机为 13MW，该项目为 II 型导管架，四腿式桁架结构，单台重量约 2000t。（天顺风能，7/25）

**全球最大 18 兆瓦海上风电机组满发运行。**7月25日晚 21:30，伴随着台风的到来，东方电气自主研发的全球最大 18 兆瓦海上风电机组在广东省风电临海试验基地实现满功率运行，再次刷新全球风电机组运行纪录！（CWEA，7/27）

**大金重工供应苏格兰 Moray West 海风场全部海工产品交付完毕。**近日，大金重工供应苏格兰 Moray West 海上风电场的最后一船海塔驶离蓬莱大金港。至此，公司为该海风场建造的全部海工产品均已顺利交付，包括 48 根超大型单桩、30 套过渡段、12 套海塔，总交付量约 11 万吨。（大金重工，7/28）

金风科技携手鉴衡认证发布国内首部陆上风电钢混塔架白皮书。近年来，风电塔架技术进步及高空化发展势头正劲，钢混塔架应用前景愈发广阔。7月17日，在“千乡万村驭风行动”交流会上，金风科技与北京鉴衡认证中心联合发布《中国陆上钢混塔架白皮书》，共同帮助风电行业提高钢混塔架应用认知、做好风险防范，实现风电高质量发展。（CWEA，7/23）

江苏 850MW 海上风电项目海缆中标候选人公示。7月25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 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》公告。公告显示，第一中标候选人为中天科技，投标报价 91599.9171 万元。（龙船风电网，7/26）

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 亨通光电:关于子公司江苏亨通高压海缆有限公司完成战略投资者引入的公告

截至目前，本轮增资已全部交割完成。公司为子公司亨通高压合计引入十家战略投资者，分别为国开制造业基金、建信投资、中银资产、海南中瀛、常熟经开国发基金、龙岩鑫达、宝武绿碳、苏创投、珠海横琴和芜湖信亨；合计引入投资人民币 25.9 亿元，分别为人民币 10 亿元、4.5 亿元、4 亿元、1 亿元、0.8 亿元、0.6 亿元、2 亿元、1 亿元、1 亿元和 1 亿元。（公告日期：7/23）

#### ■ 大金重工:关于拟设立境外子公司的公告

公司于 2024 年 7 月 25 日召开第五届董事会第十四次会议，审议通过《关于设立境外子公司的议案》，同意公司在香港投资设立全资子公司。今年以来，公司交付出口海工项目数量进一步提升、覆盖地区日渐扩大。为满足公司未来全球业务发展需要，完善海外业务布局，公司拟在香港设立子公司，促进公司持续健康发展。（公告日期：7/25）

## 二、光伏：工商业分布光伏延续高增长

### 2.1 本周重点事件点评

**事件：**根据国家能源局披露数据，2024 上半年国内新增光伏装机 102.48GW。

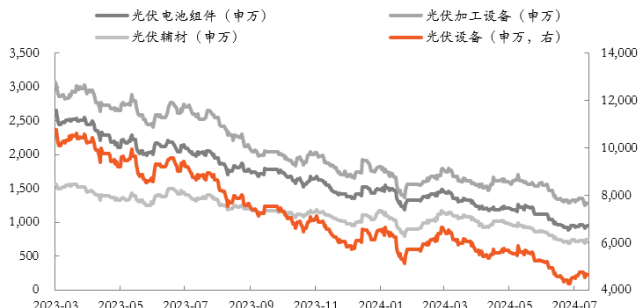
**点评：**上半年国内光伏新增装机同比增长约 31%，主要受益于集中式地面电站和工商业分布式的快速增长，其中集中式地面电站新增装机 49.6GW，同比增长约 32%，工商业分布式新增装机 37.0GW，同比增长约 90%；户用光伏新增装机 15.9GW，同比下降约 26%，呈现截然不同的发展形势。具体来看，地面电站装机量的增长主要受益于新疆、云南、内蒙、河北、广东等省份地面电站的快速发展，一定程度反映了新能源大基地项目的快速推进，其中新疆（含兵团）上半年新增地面电站装机量 9.8GW，同比增加 6.5GW；上半年工商业分布式延续了爆发式增长的态势，江苏、浙江、广东、山东、河南、安徽、湖北、湖南等经济条件和消纳条件较好的 8 个省份的工商业分布式新增装机均达到 2GW 及以上，上述 8 个省份合计的工商业新增装机 24.6GW，合计占比 66%。上半年户用光伏新增装机有所下滑，其中河南、山东、江西的下滑幅度较为明显，河南作为传统的户用光伏大省，上半年户用新增仅 0.5GW，同比减少 5.8GW，主要受消纳因素影响；但与此同时江苏上半年新增户用装机 5.1GW，同比增加 3.1GW，成为了新增装机绝对领先的第一户用光伏大省。展望后续，我们认为大基地项目建设具有持续性，集中式地面电站需求仍具韧性，随着光伏集中出力所导致的光伏大发阶段的消纳问题显现，未来分布式光伏的需求具有一定的不确定性。维持 2024 年国内光伏新增装机约 250GW 以及装机高基数和光伏集中出力带来的消纳问题导致国内光伏装机需求增速明显放缓的判断。

### 2.2 本周市场行情回顾

本周（7月22日-7月26日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.98%，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 1.46%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）

下跌 5.49%，跑输沪深 300 指数 1.82 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）上涨 0.85%，跑赢沪深 300 指数 4.51 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE\_TTM）估值约 17.42 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



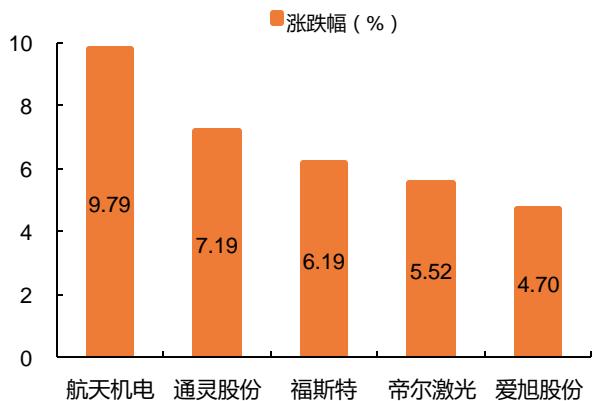
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-07-26	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-1.46	-1.62	-38.11
	光伏加工设备	-5.49	-4.22	-33.11
	光伏辅材	0.85	-1.18	-33.13
	光伏设备	-1.98	2.21	-28.89
	沪深300	-3.67	-1.51	-0.64
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	2.20	-0.11	-37.47
	光伏加工设备	-1.82	-2.70	-32.48
	光伏辅材	4.51	0.33	-32.49
	光伏设备	1.68	3.72	-28.25

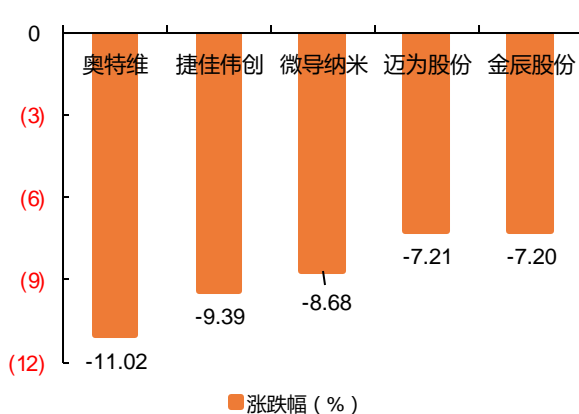
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 本周光伏设备（申万）跌幅后五个股



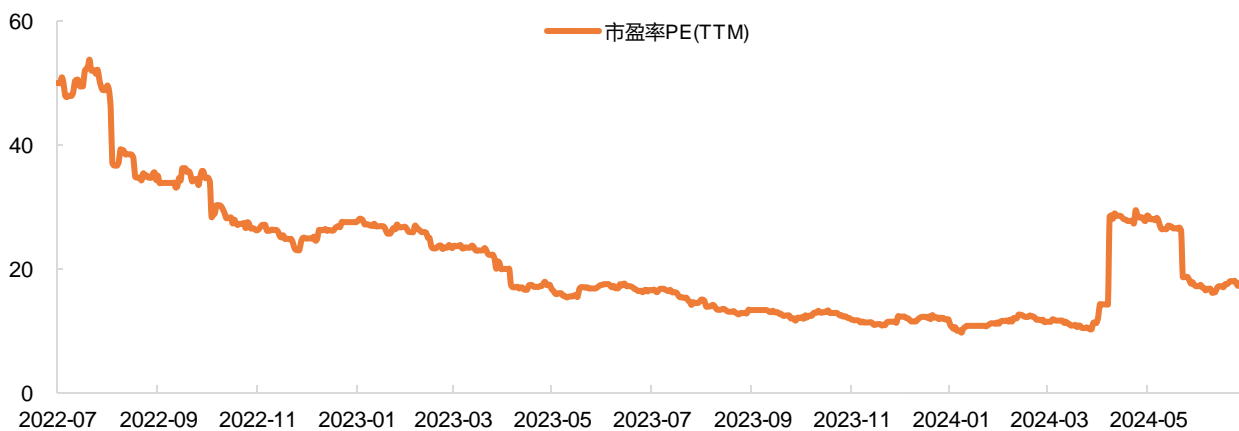
资料来源: Wind, 平安证券研究所

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	
		2024-7-26	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E		2026E
通威股份	600438.SH	17.81	3.02	0.14	0.75	1.17	5.9	123.5	23.8	15.3	推荐
隆基绿能	601012.SH	14.14	1.42	-0.11	0.45	0.95	10.0	-125.5	31.2	14.9	推荐
迈为股份	300751.SZ	104.30	3.27	4.59	6.21	7.97	31.9	22.7	16.8	13.1	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	51.50	4.69	8.76	10.53	9.70	11.0	5.9	4.9	5.3	推荐
帝尔激光	300776.SZ	49.73	1.69	2.29	2.83	3.37	29.4	21.7	17.6	14.8	推荐
阿特斯	688472.SH	9.24	0.79	0.97	1.28	1.59	11.7	9.5	7.2	5.8	未评级
福斯特	603806.SH	15.45	0.71	0.99	1.21	1.44	21.8	15.6	12.8	10.7	未评级

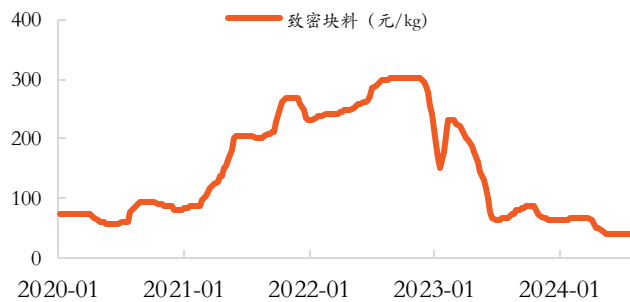
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

## 2.3 行业动态跟踪

### 2.3.1 产业链动态数据

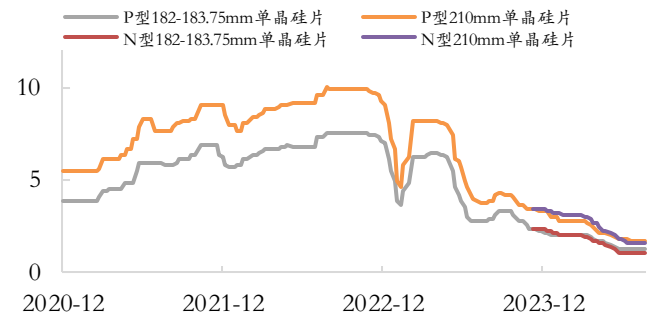
根据 InfoLink Consulting 统计, 本周多晶硅致密块料、N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价均环比持平, 182\*182-210mm TOPCon 双玻组件成交均价环比下降 1.2%。

图表18 多晶硅价格走势



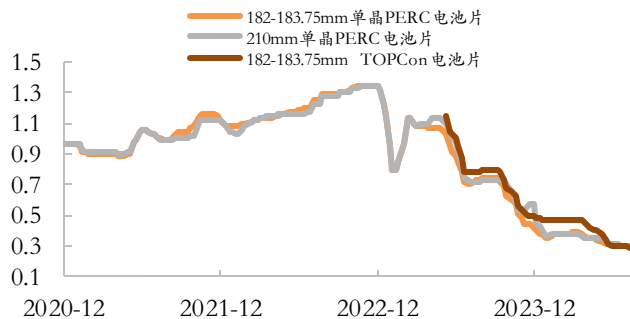
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



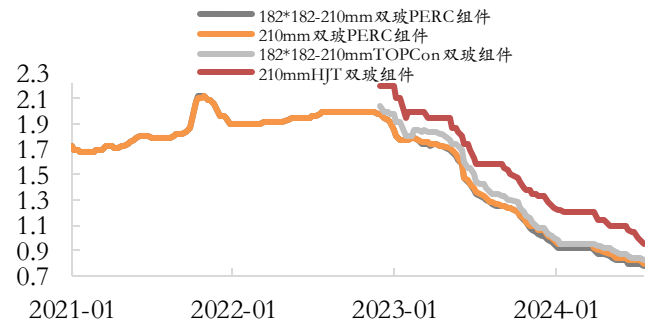
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



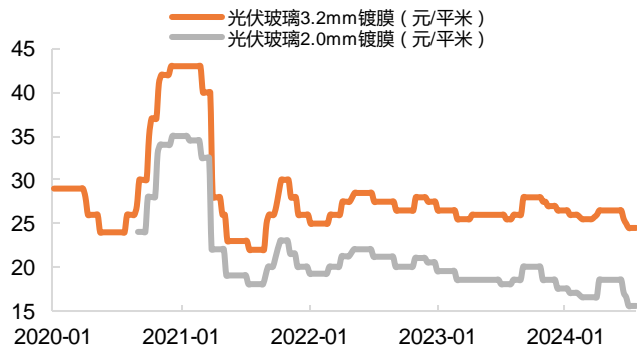
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



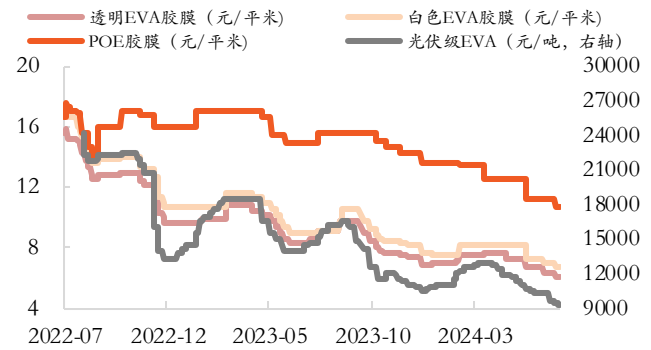
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

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

**印度免除光伏设备进口关税，对光伏玻璃进口征收 10%关税。**印度财政部长 Nirmala Sitharaman 本周在 Lok Sabha 提交了 2024-25 年联邦预算。该项预算对可再生能源行业，尤其是太阳能行业进行了政策激励，其中包括免除了太阳能电池和组件生产设备及部分辅材的基本关税（BCD），以支持本土制造业，此前，该环节需要征收 7.5%的关税。此外，用于生产硅片、EVA 辅材的设备及相关商品的进口关税减免也获得了延长，将延续到 2026 年 3 月 31 日，并且可进口的材料范围还将扩大。不过，从 10 月 1 日开始，用于制造组件的太阳能玻璃将被征收 10%的关税。（SOLARZOOM，7/24）

**巴西上半年新增光伏装机 6.6GW。**根据巴西光伏行业协会的统计，截至 2024 上半年，巴西累计光伏装机 44.4GW，较 2023 年底新增 6.6GW，其中，地面电站新增 2.8GW，分布式光伏新增 3.8GW。2024 年一季度光伏新增装机约 5.5GW，二季度新增装机为 1.1GW，二季度装机增速明显放缓。（巴西光伏行业协会，7/25）

### 2.3.3 国内市场动态

**上半年国内光伏新增装机 102.48GW。**上半年国内新增光伏装机 102.48GW，其中集中式地面电站新增装机 49.6GW，分布式装机 52.88GW（其中户用 15.85GW）。江苏、新疆、广东、云南、山东、河北、安徽等省份新增装机超过 500 万千瓦，其中江苏上半年新增 1075.2GW，位居全国之首。（国家能源局，7/25）

**隆基、通威、正泰新能入选 800MW 光伏项目组件采购，投标价格 0.78-0.79 元/瓦。**7 月 23 日，新疆昌吉自治州古尔班通古特沙漠基地项目（皖能奇台 80 万千瓦光伏部分）N 型光伏组件采购中标候选人公示。根据公示结果，隆基乐叶光伏科技有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司、正泰新能科技股份有限公司三家企业入选，投标单价区间为 0.78-0.79 元/瓦。古尔班通古特沙漠基地项目规划装机容量为 800MW，直流侧光伏组件装机容量为 959.595MWp，配套建设一座 220kV 升压站。（PV-Tech，7/26）

**雅砻江流域水电开发有限公司 2024 年光伏组件集采中标候选人公布。**7 月 22 日，雅砻江流域水电开发有限公司 2024 年光伏组件集采中标候选人公布，晶澳科技、天合光能、英利能源、隆基绿能、晶科能源 5 家企业入围。根据招标公告，本次集采总规模 5.11GW，主要采购 N 型单晶双面双玻组件，功率为 580Wp 及以上、615Wp 及以上。具体到价格来看，此次投标均价达到 0.778 元/W。其中，最低价 0.75 元/W，由英利能源发展有限公司报出；最高价 0.813 元/W，由晶科能源股份有限公司报出。（PV-Tech，7/24）

**新疆乌鲁木齐 5 个光伏项目集中开工。**7 月 25 日，总装机规模 935 万千瓦的 5 个光伏发电项目在新疆乌鲁木齐市米东区集中开工。据悉，5 个光伏项目建成后，预计年新增绿电约 125 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 370 万吨，减少二氧化碳排放量约 980 万吨，二氧化硫排放量约 1040 吨，氮氧化物约 1670 吨，烟尘约 210 吨。（SOLARZOOM，7/27）

### 2.3.4 产业相关动态

**4 条日熔量 1500 吨太阳能产业用超白玻璃生产线落户达拉特旗。**7 月 16 日下午，市政府、达拉特旗政府与信义光能控股有限公司签署战略合作框架协议。市委书记李理，市委副书记、市长杜汇良会见信义光能董事局副主席兼行政总裁、信义能源董事局主席李圣泼一行并共同见证签约。根据协议，双方将在达拉特旗投资建设 4 条日熔量 1500 吨太阳能产业用超白玻璃生产线，项目全部建成达产后预计可实现销售收入约 50 亿元人民币。(SOLARZOOM, 7/21)

**GW 级钙钛矿组件项目环评公示。**7 月 22 日，昆山高新技术产业开发管理委员会受理昆山协鑫光电材料有限公司钙钛矿光伏组件 GW 级生产项目(一期)环境影响报告书(表)，将该建设项目受理情况予以公示。(全球光伏, 7/26)

**一道新能在法国建设欧洲最大漂浮式光伏发电项目。**日前，一道新能在法国启动了漂浮式光伏发电项目的建设，该项目建设落地后将成为欧洲最大的漂浮式光伏发电项目。本项目在法国 127 公顷的 Les llots Blandin 湖面上建设漂浮电站，项目总装机量 74.3MW，全部采用一道新能自主研发的高效双面双玻组件。(一道新能, 7/22)

**天合光能宿迁 11GW 光伏组件项目获省发展改革委节能审查批复。**7 月 26 日，宿迁市发改委官网消息，近日，我市天合光能年产 11GW 光伏组件项目获省发展改革委节能审查批复。近年来，随着天合光能 6GW 光伏组件项目、20GW 硅片项目、年产 8GW 高效太阳能电池项目、年产 11GW 光伏组件项目等项目的获批，天合光能宿迁项目逐步发展壮大，全面覆盖硅片、电池、组件三大光伏产业链核心环节。(SOLARZOOM, 7/27)

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 天合光能:关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 1%暨回购进展公告

截至 2024 年 7 月 19 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累计回购公司股份 21,811,927 股，占公司目前总股本 2,179,365,202 股的比例为 1.00%，回购成交的最高价为 38.12 元/股，最低价为 15.91 元/股，累计支付的资金总额为人民币 581,112,106.35 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。(公告日期: 7/21)

#### ■ 钧达股份:关于拟投资建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目的公告

基于对政治环境、财税融资环境、贸易环境、土地水电政策等多方面综合考量，公司拟于阿曼苏丹国苏哈尔自贸区投资建设 5GW 高效电池生产基地，该项目预计投资总额 2.8 亿美元，预计 2025 年建成投产。(公告日期: 7/25)

#### ■ 仕净科技:2024 年半年度业绩预告

预计 2024 上半年归母净利润 1.2-1.5 亿元，同比增长 16.14%-45.17%。(公告日期: 7/25)

#### ■ 联泓新科:2024 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 331,328.64 万元，同比增长 3.31%；归属上市公司股东的净利润 14,075.60 万元，同比下降 56.82%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,157.07 万元，同比增长 60.73%。(公告日期: 7/26)

## 三、 储能&氢能：EnphaseQ3 业绩指引环比改善

### 3.1 本周重点事件点评

**事件：Enphase 发布二季度财务报告，三季度收入指引环比改善。**2024 年第二季度，公司实现营收 3.04 亿美元，同比减少 57%，环比增加 15%。第二季度公司微逆出货量 140.3 万台，同/环比-73%/+2%；储能电池出货量 120MWh，同/环比+46%/+59%。第二季度，公司非 GAAP 毛利率 47.1% (含 IRA 补贴收益 6.1%)，毛利率基本稳定；公司第二季度非 GAAP 净利润 0.59 亿美元，同/环比-71%/+2%。公司预计第三季度营收在 3.7-4.1 亿美元，环比继续改善，同比减少 33%-26%，环比增长 22%-35%。

**点评：去库基本完成，美国市场需求率先回暖。**根据公司业绩说明会，公司整体渠道库存在第二季度结束后已恢复到正常

水平，后续公司业绩将更直接反映终端市场需求情况。分区域来看，公司第二季度美国和国际市场的收入比例分别为 65% 和 35%。

**美国市场：NEM 3.0 过渡完成，户储提供新的增长动能。**第二季度，公司美国业务收入 1.99 亿美元，环比增长 32%。加州地区渠道销售量环比增长 7%，其中微逆销售量持平，电池销售量增长 14%。加州市场基本消化了 NEM 3.0 影响，微逆需求基本稳定，不再下降；同时 NEM 3.0 带来的高配储率为公司户储电池业务提供了新的增量。非加州地区微逆和电池的渠道销售量均有环比提升，微逆、电池渠道销售量分别环比增长 6% 和 10%。

**欧洲市场：需求分化，德国户用市场表现优于法国、荷兰。**第二季度，公司欧洲业务收入环比基本持平，渠道销售量增长 3%；其中，微型逆变器销量持平，电池销量环比增长 18%。分地区来看，荷兰第二季度渠道销售量环比下降 15%，该国光伏装机增长受到监管不确定性的挑战，但由于动态电价的普及，电池需求已呈现明显回升。法国渠道销售量环比持平，公司认为随着上网电价和购电电价之间价差拉大，法国户储需求有望迎来增长。德国渠道销售量环比增长 7%，需求呈现好转，公司认为随着阳台光伏用微逆产品的推出，公司在德国市场的销售有望增加。

**亚洲市场：公司作为新入者逐渐布局。**根据公司业绩说明会，公司在亚洲正在取得渐进式进展，在印度、泰国、菲律宾、巴西等市场推广微型逆变器产品，有望逐步打开新兴市场需求。

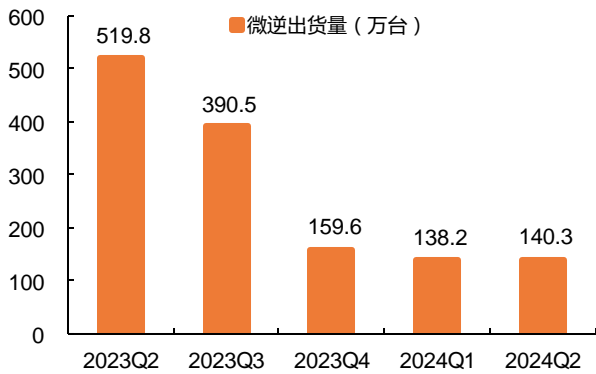
整体而言，公司的业绩指引呈现出对未来业绩的信心，随着户用逆变器和储能产品去库存结束，后续公司业绩将更直接反映终端市场需求。欧洲降息、阳台光伏场景的兴起、户用光伏配储率增加，以及美国市场 NEM 3.0 带来高配储率等有利因素，有望推动欧美户用光储需求好转。户用光储逆变器相关企业在欧美市场的业务表现亦有望逐季改善。

图表24 Enphase 分季度主要产品出货量及收入

	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2
微逆出货量 (万台)	519.8	390.5	159.6	138.2	140.3
微逆出货量 (MW)	2,121	1,586	660	604	608
储能电池出货量 (MWh)	82	86	81	76	120
季度收入/亿美元	7.11	5.51	3.02	2.63	3.04

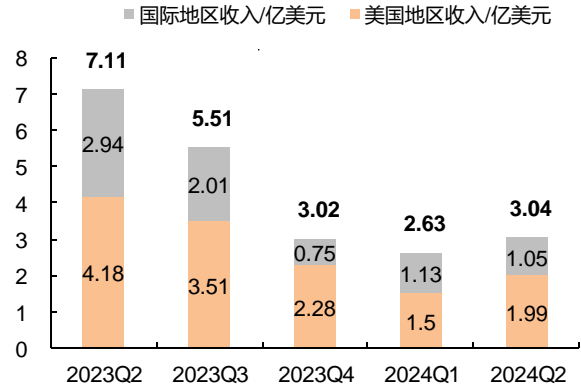
资料来源：Enphase 公司官网，平安证券研究所

图表25 Enphase 微逆出货量环比基本持平



资料来源：Enphase 公司官网，平安证券研究所

图表26 Enphase 分地区收入情况



资料来源：Enphase 公司官网，平安证券研究所

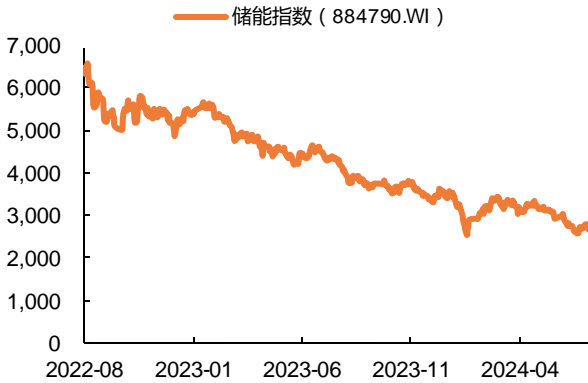
### 3.2 本周市场行情回顾

本周（7月22日-7月26日）储能指数下跌 1.66%，跑赢沪深 300 指数 2.00 个百分点；氢能指数下跌 0.33%，跑赢沪深 300 指数 3.33 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：金龙汽车(35.02%)、福田汽车(11.57%)、申菱环境(11.56%)、



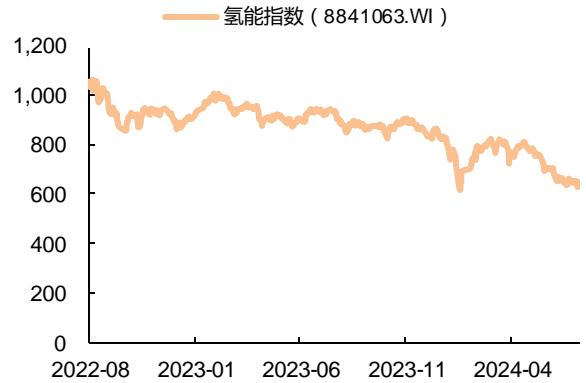
汉钟精机(9.03%)、金通灵(4.03%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率 (PE TTM) 为 21.71 倍；Wind 氢能指数整体市盈率为 (PE TTM) 为 19.39 倍。

图表27 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



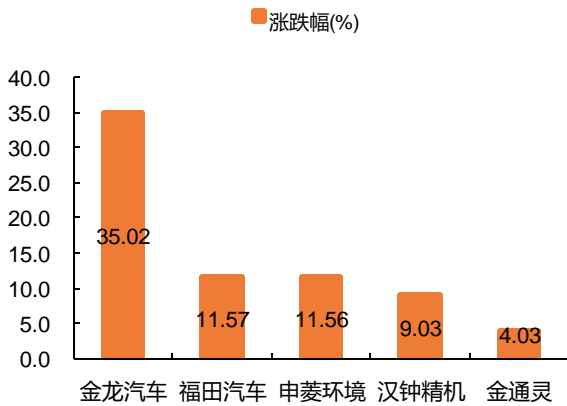
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



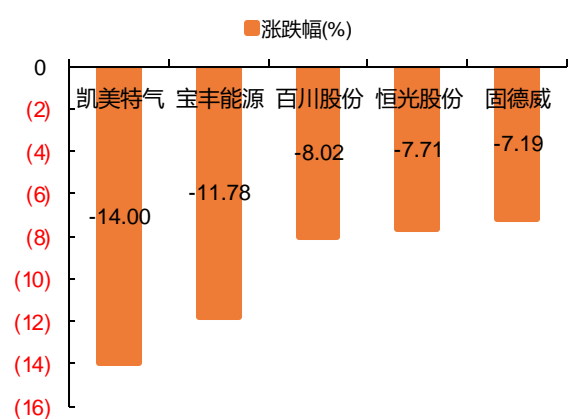
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表29 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30 本周储能&氢能板块跌幅前五个股

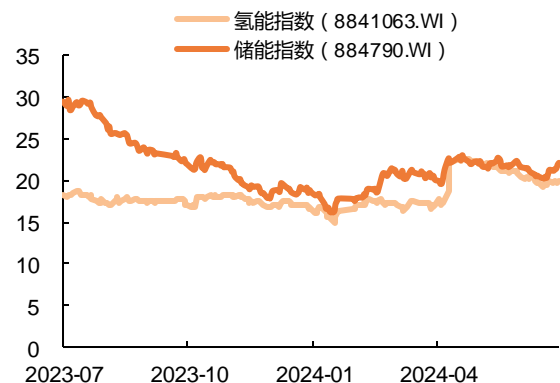


资料来源: wind, 平安证券研究所

图表31 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-07-26	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-1.66	-0.49	-24.53
	氢能指数	-0.33	-1.48	-24.31
	沪深 300	-3.67	-1.51	-0.64
	储能指数	2.00	1.02	-23.89

图表32 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE\_TTM)



相较沪深300 (pct)	氢能指数	3.33	0.03	-23.67
---------------	------	------	------	--------

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33 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格					EPS					P/E				评级
		2024/7/26	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	70.35	4.55	5.37	6.29	7.21	15.5	13.1	11.2	9.8	推荐					
鹏辉能源	300438	18.77	0.09	0.88	1.20	1.57	219.2	21.3	15.6	12.0	推荐					
德业股份	605117	96.35	2.81	4.63	5.78	6.87	34.3	20.8	16.7	14.0	推荐					
吉电股份	000875	5.14	0.33	0.42	0.52	0.59	15.8	12.3	9.9	8.8	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

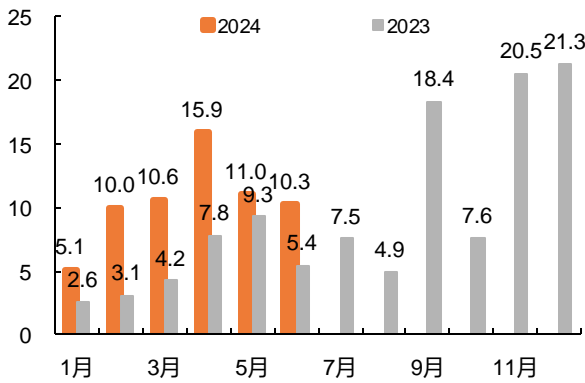
### 3.3 行业动态跟踪

#### 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, 2024年7月第一周, 国内在建/并网储能项目总规模7.68GWh, 第二周在建/并网储能项目总规模4.12GWh, 第三周在建/并网储能项目总规模5.45GWh。

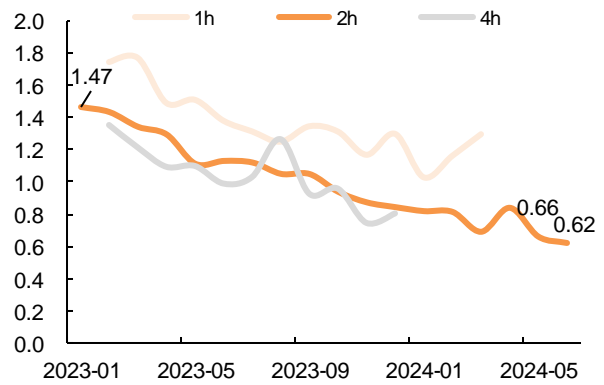
**海外市场方面,** 6月美国大储新增装机1.23GW, 同比增长16.4%, 环比增长15.1%。2024年上半年, 美国大储累计新增装机4.23GW, 同比增长136%。

图表34 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



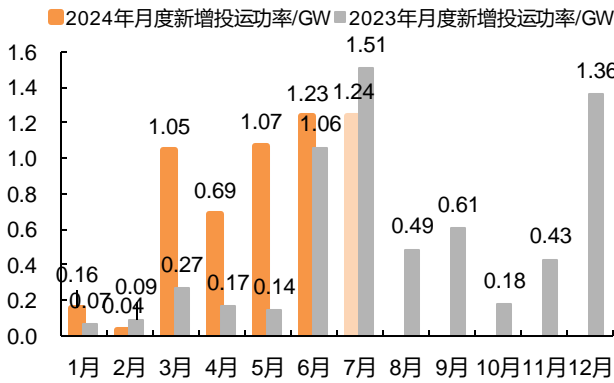
资料来源: 储能与电力市场, 寻熵研究院, 平安证券研究所

图表35 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



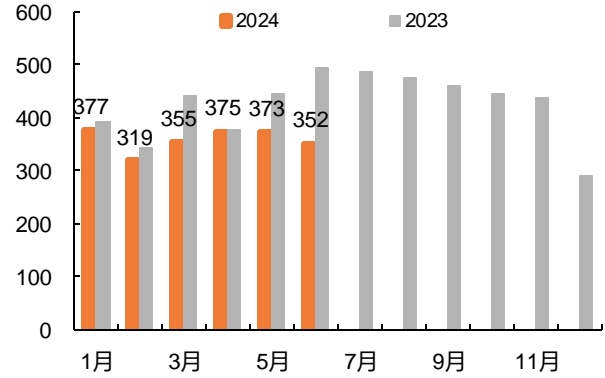
资料来源: 储能与电力市场, 寻熵研究院, 平安证券研究所

图表36 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：7月为估计值，采用7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%）”项目的40%，加总估计。

图表37 德国户储月度新增投运容量/MWh



资料来源：Battery Charts，MaStR，平安证券研究所

注：该网站为滚动更新，根据以往跟踪情况，最新月份（2024.6）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：本周（7月20-26日），国内共有4个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表38 7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
在建	2024/7/1	内蒙古自治区四子王旗风光储氢氨一体化示范项目	内蒙古	240		9	合成氨
招投标	2024/7/1	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	2024/7/2	宁夏吴忠太阳山800MW光伏绿氢项目	宁夏	800			
规划/签约	2024/7/2	中船通辽市90万千瓦风电制氢制甲醇项目	内蒙古		120000	3.21	合成甲醇
招投标	2024/7/3	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	2024/7/12	中国能建中电工程克拉玛依市风光制氢制绿色航煤项目	新疆	1000		1	绿色航煤
规划/签约	2024/7/12	中国石油吐哈油田分公司米东区70万千瓦光伏制氢项目	新疆	700		2	炼化
招投标	2024/7/16	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
规划/签约	2024/7/19	科尔沁右翼前旗国电投长江生态制氢储氢项目	内蒙古		220000	5.89	氢储能
规划/签约	2024/7/19	锡林郭勒盟多伦县绿氢制氨制醇一体化项目	内蒙古		460000	13.00	合成氨、合成甲醇
招投标	2024/7/21	新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目	新疆		40000	1.44	
规划/签约	2024/7/24	中国能建新疆疏勒县100万吨氢基一体化项目	新疆			13	合成氨、合成甲醇
规划/签约	2024/7/25	氢通内蒙古通辽开鲁1GW风光制氢制氨一体化项目	内蒙古	1000		5	合成氨
招投标	2024/7/25	新疆志臻绿氢能源有限公司绿电规模化制氢、氨项目	新疆			2.36	合成氨

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：特斯拉第二季度储能新增装机9.4GWh，同比增长157.3%。7月24日，特斯拉发布2024年第二季度财报。第二季

度，特斯拉实现总营收 255 亿美元，同比增长 2.3%，季度非 GAAP 净利润为 18 亿美元。第二季度，特斯拉新增储能装机 9.4GWh，同比增长 157.3%、环比增长约 132%，创下特斯拉的储能新增装机记录。上半年，特斯拉新增储能装机共计 13.5GWh。第二季度，特斯拉发电和储能业务营收为 30.14 亿美元，同比增长 99.7%，储能营收占比高达 11.8%，创下历史新高。第二季度储能业务成本约 22.74 亿美元，据此估算当前特斯拉储能毛利率约 24.55%，远高于公司整体的 17.95%。（北极星储能网，07/24）

**氢能：德奥意三国签署南欧氢能走廊联合声明。**近日，德国、奥地利和意大利政府签署了关于共建南欧氢能走廊的联合声明。南欧氢能走廊管道全长约 3300 千米，预计到 2030 年建成并投入运营。南欧氢能走廊是德、奥、意共同利益项目（PCI）的一部分，将在供应绿氢方面发挥重要作用，尤其是向德国南部供应氢气。该氢能走廊将从北非进口可再生氢能，经由意大利南部连接到意大利、奥地利和德国的主要氢能需求中心。联合声明旨在改善各国主要产业集群的能源安全，支持欧盟的气候保护目标，并将电网运营商、监管机构、金融机构、潜在的氢消费者和生产商等聚拢在一起，建立一个由相关利益各方组成的三边工作组。德国副总理暨联邦经济事务和气候保护部长哈贝克表示，跨境氢市场的发展将加速能源转型，特别是那些难以减少二氧化碳排放的行业的脱碳。如果跨境氢气管道的建设进展顺利，就可以在欧洲建立起氢网络，同时也将为德国的能源带来安全保障。（氢云链，07/22）

### 3.3.3 国内市场动态

**氢能：内蒙古：加强风光制氢管理，无法按时开工将终止或撤销。**日前，内蒙古自治区能源局印发《内蒙古自治区人民政府办公厅关于进一步加快推动氢能产业高质量发展的通知》。《通知》指出，优化风光制氢一体化示范项目布局。各盟市综合考虑本地区风光资源、土地资源、水资源、生物质资源、电网接入等条件，统筹绿氢“制储运用”全产业链，紧密衔接工业产业布局和相关规划，编制本地区风光制氢一体化项目布局规划。风光制氢一体化项目批复后，应当在 1 年内达到实质性开工（完成计划投资 45% 以上）。确实无法开工建设的，严格履行相关程序后，由盟市能源主管部门决定终止（撤销）项目。自治区能源局收回相应的新能源规模。（光伏們，07/24）

**氢能：《重庆市 2024 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施》发布，加氢补贴 30 元/千克。**7 月 24 日，重庆市经信委、公安局和财政局联合印发了《重庆市 2024 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施》。其中，加氢站相关支持政策包括：给予建设补贴、给予运营补贴。建设补贴方面，2024 年 1 月 1 日起，对纳入全市整体规划并建成运行的加氢站，按建设实际投资（不含土地成本）的 30% 对加氢站投资主体进行补贴，单站补贴金额最高不超过 300 万元。运营不同补贴方面，2024 年 1 月 1 日起，延续给予加氢站运营补贴，对氢气终端销售价格不高于 25 元/千克的加氢站，按照年度累计加氢量，给予 30 元/千克、单站最高不超过 300 万元的运营补贴。（氢云链，07/26）

### 3.3.4 产业相关动态

**氢能：科威尔与国家能源集团签署战略合作协议。**7 月 25 日，科威尔与国家能源集团氢检科技有限公司在内蒙古鄂尔多斯市伊金霍洛旗签署战略合作协议。双方将利用各自资源优势，开展示范项目的深入合作，共同促进绿色氢能关键装备检测实证基地电解水制氢装备检测能力建设，加快氢能关键装备测试、认证服务商业化落地进程。国家能源集团联合中国氢能联盟于内蒙古鄂尔多斯建立中国首个关键装备检测实证基地，实现了“100kW PEM 电解槽”、“1MW PEM 电解槽”、“5MW 碱性电解槽”综合测试能力。科威尔与国家能源集团合作的 5MW 碱性电解槽测试系统将用于该实证基地，该测试系统填补了全球规模化大功率电解水制氢系统测试能力空白，为氢能装备的安全性和可靠性、氢能产业规模化与市场化发展提供质量保障。（势银氢链，07/26）

**氢能：河北省首个氢能高速示范项目正式启动。**近日，河钢工业技术与河北省冀交能源有限公司共同打造的河北省首个氢能高速示范项目正式启动。该项目计划完成唐山市域内高速和省内城际高速两条专线，其中，唐山市域内高速专线预计 8 月中旬正式开通。届时，河钢工业技术将投入运营 100 台新能源重卡，其中氢能重卡 50 台，预计每月可实现减碳 100 吨。此次合作，双方将依托自身在新能源重卡商业化运营及高速公路资源等优势，充分发挥协同效应，促进上下游产业链优势互补，通过推进新能源重卡在长距离绿色运输专线的建设与发展，不断完善城市、高速、国道制氢加氢基础网络和城市、高速电动重卡光储充（换）的综合能源供应网络布局。（氢云链，07/23）

### 3.3.5 上市公司公告

#### ■ 鹏辉能源:关于投资建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目和年产 1GWh 的半固态电池项目的公告

为进一步优化产能布局,更好贴近市场,增强公司业务的影响力和综合竞争力,公司拟在乌兰察布市察哈尔高新技术开发区建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目和年产 1GWh 的半固态电池项目,其中储能项目固定资产投资约 18 亿元,半固态电池项目固定资产投资约 5 亿元。项目固定资产投资计划合计约 23 亿元,资金来源为公司自有或自筹资金。储能项目计划于 2024 年 9 月开工,2025 年 10 月投产;半固态电池项目计划于 2025 年 5 月开工,2026 年 7 月投产。(公告日期:07/21)

#### ■ 华宝新能:2024 年半年度业绩预告

公司发布 2024 年半年度业绩预告,预计上半年实现归母净利润 6,000 - 8,000 万元(2023 年同期亏损:5,104.43 万元),扣非归母净利润 3,200 - 4,200 万元(2023 年同期亏损:8,229.78 万元)均实现扭亏为盈。公司凭借品牌力和产品竞争力的持续提升,以及内部降本增效取得的成效,实现了营业收入和净利润的较快增长;随着公司库存成本的优化、原材料采购价格的回落以及产品降本措施的不断推进,公司毛利率同比有所提升。公司通过精准投放广告及高效复用营销素材等措施,降低了销售费用率;同时积极调整组织架构、优化人力成本结构,有效降低了管理费用。(公告日期:07/21)

#### ■ 科陆电子:关于全资子公司签订储能合同的公告、关于全资子公司签订储能业务合同的公告

公司发布两则公告,公布其全资子公司科陆美国公司分别与美国、智利客户签订的合同情况。公司全资子公司科陆美国公司于近日与美国某客户签订了《电池储能系统供应合同》,科陆美国公司将向该客户销售集装箱式电池储能系统合计约 600MWh。科陆美国公司于近日与智利 Transelec S.A 的子公司 GEA 签订了《电池储能系统设备采购协议》,根据合同约定,科陆美国公司将向 GEA 销售集装箱式电池储能系统合计 105MW/420MWh。(公告日期:07/24,07/26)

## 四、 投资建议

**风电: GE 海风叶片事故值得关注。**Vineyard 海上风电项目是美国正在建设施工的首个大型海风项目,规划装机容量 806MW,拟安装 62 台 GE Haliade-X 13 MW 机组,近期发生风机叶片受损和脱落事故。本周,GE Vernova 公司在季度财报电话会议上表示:Vineyard 项目发生的叶片破碎事故没有发现任何设计缺陷的迹象,而是 LM 加拿大 Gaspé 厂区内的叶片生产缺陷造成;GE Vernova 未发现表明叶片存在工程设计缺陷的信息,也未发现在其他正在建设的海风项目存在类似叶片缺陷;后续,加拿大工厂生产的所有叶片都将接受检查,可能导致 Vineyard 项目建设进度再次延误。欧美海上风电市场的风电整机供应商只有西门子歌美飒、维斯塔斯、GE 三家企业,每家企业的海风产品较为单一,例如维斯塔斯面向全球海风市场的机型主要是 V236-15.0MW,西门子歌美飒面向全球市场的主要机型是 SG 14-236 DD;随着全球海上风电市场需求的快速增长,这些海风整机企业的新增订单大幅增长,其中西门子歌美飒 2023 年新增海风整机订单 7.9GW,同比增长约 160%。目前,GE 已经出现了风机叶片质量事故,2023 年西门子歌美飒曾出现大规模的陆上风机质量事故,这些潜在的产品质量风险叠加寡头垄断格局和单一的产品类型,使得海外海上风电市场存在海风整机供应安全问题。在此背景下,国内海风整机企业出海的机会显现,与此同时国内海风整机企业具有成本低、单机容量大、产品矩阵丰富等优势,近期龙头企业已经在欧洲市场取得订单突破,我们看好国内海风整机出海的战略性机遇。

**光伏:工商业分布光伏延续高增长。**根据国家能源局披露数据,2024 上半年国内新增光伏装机 102.48GW,同比增长约 31%,主要受益于集中式地面电站和工商业分布式的快速增长,其中集中式地面电站新增装机 49.6GW,同比增长约 32%,工商业分布式新增装机 37.0GW,同比增长约 90%;户用光伏新增装机 15.9GW,同比下降约 26%。具体来看,地面电站装机量的增长主要受益于新疆、云南、内蒙、河北、广东等省份地面电站的快速发展,一定程度反映了新能源大基地项目的快速推进,其中新疆(含兵团)上半年新增地面电站装机量 9.8GW,同比增加 6.5GW;上半年工商业分布式延续了爆发式增长的态势,江苏、浙江、广东、山东、河南、安徽、湖北、湖南等经济和消纳条件较好的 8 个省份的工商业分布式新增装机均达到 2GW 及以上,上述 8 个省份合计的工商业新增装机 24.6GW,合计占比 66%。上半年户用光伏新增装机有所下滑,其中河南、山东、江西的下滑幅度较为明显,河南作为传统的户用光伏大省,上半年户用新增仅 0.5GW,同比减少 5.8GW,估计主要受消纳因素影响;但与此同时江苏上半年新增户用装机 5.1GW,同比增加 3.1GW,成为了新增装机绝对

领先的第一户用光伏大省。展望后续，我们认为大基地项目建设具有持续性，集中式地面电站需求仍具韧性，随着光伏集中出力所导致的光伏大发阶段的消纳问题显现，未来分布式光伏的需求具有一定的不确定性。维持 2024 年国内光伏新增装机约 250GW 以及未来国内光伏装机需求增速明显放缓的判断。

**储能&氢能：Enphase 发布二季度财务报告，三季度收入指引环比改善。**2024 年第二季度，Enphase 实现营收 3.04 亿美元，同/环比-57%/+15%，环比呈现明显改善；实现非 GAAP 净利润 0.59 亿美元，同/环比-71%/+2%。公司预计第三季度营收在 3.7-4.1 亿美元，环比继续改善，同比减少 33%-26%，环比增长 22%-35%。根据公司业绩说明会，公司渠道库存存在第二季度结束后已恢复到正常水平。分区域来看，公司第二季度美国和国际市场的收入比例分别为 65%和 35%。第二季度，公司美国业务收入 1.99 亿美元，环比增长 32%，加州市场基本消化了 NEM 3.0 影响，微逆需求基本稳定，同时户储电池需求增长明显。欧洲市场需求呈现分化，德国户用市场需求有所改善，荷兰有所下滑。整体而言，公司的业绩指引呈现出对未来的信心。欧洲降息、阳台光伏场景的兴起、户用光伏配储率增加，以及美国市场 NEM 3.0 带来高配储率等有利因素，有望推动欧美户用光储需求好转。户用光储逆变器相关企业在欧美市场的业务表现亦有望逐季改善。

**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**，建议关注电池新技术和竞争格局相对较好的光伏玻璃、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、隆基绿能、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