

## 行业周报

## 光伏产品出口退税率下调，GE 暂停新接海上风机订单

## 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（2024.11.11-11.15）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）下跌 5.43%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 21.59 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 4.17%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 5.73%，申万光伏加工设备指数上涨 1.83%，申万光伏辅材指数下跌 2.24%，当前光伏板块市盈率约 42.2 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 1.7%，当前储能板块整体市盈率为 27.56 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 4.04%，当前氢能板块整体市盈率为 31.20 倍。
- 本周重点话题
- 风电：GE 暂停新接海上风机订单。根据 4C Offshore 的报道，GE Vernova 的 CEO, Scott Strazik, 在接受《金融时报》采访时宣称，GE 将不再寻求获取新的海上风机订单，原因是面临经济性方面的挑战。Scott Strazik 表示，这些挑战来自于成本的增加、利率的上升以及供应链等方面的问题，GE 海风业务将专注于在手订单的交付，规模约 30 亿美元，预计在未来两年交付完成。此前，GE 已经计划对海风业务板块裁员，收缩意图明显。根据 GE Vernova 财报，我们估算 2024 上半年 GE 海风业务的 EBITDA margin (%) 为-30%以上，呈现大幅亏损，且三季度亏损幅度进一步加大。2024 年以来，GE 海上风机事故频发，由 GE 供货的英国 Dogger Bank A 和美国 Vineyard Wind 1 海上风电场均发生叶片相关的质量问题。海外海风整机供应商主要为西门子-歌美飒、维斯塔斯、GE 三家，如果 GE 退出海上风机订单的争夺，海外海风项目开发商将面临整机供应商选择过少的问题，这将加速中国海风整机企业出海。另外，GE 在日本市场份额高达约 70%，日本第二轮海风竞配项目（2023 年底完成竞配）的部分项目已经选取 GE 作为优选供应商，未来不排除需要进行风机供应商变更，中国海风整机商可能迎来进入日本市场的良机。整体来看，随着 GE 海上风机业务的进一步收缩，中国海风整机出海的产业趋势愈发明朗。
- 光伏：光伏产品出口退税率下调。2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告，部分光伏产品的出口退税率由 13% 下调至 9%，于 2024 年 12 月 1 日起开始实施。一般而言，出口退税能够提升国内产品拓展海外市场的竞争力，但在当前阶段，国内光伏产品出口面临的问题并非竞争力不足，而是国内企业在海外市场激烈竞争导致产品出口价格持续下行和盈利水平承压。根据 infolink 最新披露的数据，欧洲市场 TOPCon 组件均价约 0.1 美元/W，与国内市场组件价格相当。随着出口退税率的下调，未来出口的光伏组件产品价格有望上涨，由于退税率下调幅度较小且当前阶段光伏终端需求对组件价格的敏感度下降，预计海外光伏终端需求受影响程度较小。对国内光伏制造企业而

言，短期来看，组件产品出口退税率的下降可能对部分企业在手订单的盈利水平造成负面影响，时间拉长看，由于对竞争格局的影响较小，退税率的下降对国内光伏制造企业的影响有限。我们认为，目前出口层面的核心关注点是美国的贸易政策，美国市场是高附加值的市场，美国贸易政策的变化可能显著影响国内光伏组件头部企业的盈利情况。

- **储能&氢能：渝黔桂三省共建千公里氢高速走廊。**重庆、贵州和广西三省市签订战略合作协议，将在重庆—贵州遵义—广西钦州高速公路上布局加氢站，鼓励氢能源汽车开展货运业务。三地将从加氢站建设、应用场景开发、氢能资源供应渠道开拓等方面出发，协同共建“氢走廊”。年初以来，国内多地推出氢能高速相关扶持政策。山东省、四川省、内蒙古鄂尔多斯市、吉林省、陕西省、湖北省 6 地对氢车免除高速费；广东推出省级氢能高速项目实施方案；此次则为渝黔桂三省计划共建跨省氢高速走廊。氢能高速走廊项目从运输场景出发，为氢车推广提供具体的需求场景，并通过政策推动，保障氢车运行所需的基础设施建设和供应链完善，可落地性强，有望实质性推动氢车应用。继广东省推出的省级氢能高速项目之后，渝黔桂三省联合推动跨省氢高速走廊项目，运输距离和覆盖范围进一步扩大。各地积极推出支持政策，探索氢能高速应用场景，有望推动氢车逐步突破规模瓶颈，在经济性的驱动下加速发展。
- **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；同时建议关注管桩出口头部企业大金重工以及受益于漂浮式海风发展的亚星锚链。**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，潜在受益标的包括帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份、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 暂停新接海上风机订单</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：光伏产品出口退税率下调</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	12
<b>三、</b>	<b>储能&amp;氢能：渝黔桂三省共建氢高速走廊</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	17
<b>四、</b>	<b>投资建议</b>	<b>20</b>
<b>五、</b>	<b>风险提示</b>	<b>21</b>

## 图表目录

图表 1	风电指数 ( 866044.WI ) 走势.....	6
图表 2	风电指数与沪深 300 指数走势比较.....	6
图表 3	风电板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 风电板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	7
图表 6	重点公司估值.....	7
图表 7	中厚板价格走势 ( 元/吨 ) .....	8
图表 8	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	光伏设备 ( 申万 ) 市盈率 ( PE_TTM ) .....	12
图表 15	重点公司估值.....	12
图表 16	多晶硅价格走势 .....	13
图表 17	单晶硅片价格走势 ( 元/片 ) .....	13
图表 18	TOPCon 电池价格走势 ( 元/W ) .....	13
图表 19	光伏组件价格走势 ( 元/W ) .....	13
图表 20	光伏玻璃价格走势 ( 元/平米 ) .....	13
图表 21	国内光伏月度新增装机量 ( GW ) .....	13
图表 22	太阳能电池 ( 含组件 ) 当月出口数量 ( 万个 ) .....	14
图表 23	太阳能电池 ( 含组件 ) 当月出口金额 ( 亿美元 ) .....	14
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 .....	17
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	17
图表 30	重点公司估值.....	17
图表 31	我国逆变器月度出口金额/亿元 .....	17
图表 32	1-9 我国出口各洲逆变器金额/亿元 .....	17
图表 33	国内储能项目月度完成招标容量 ( GWh ) .....	18
图表 34	国内储能系统投标加权平均报价 ( 元/Wh ) .....	18
图表 35	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	18

---

图表 36	德国户储月度新增投运容量/MWh .....	18
图表 37	10 月国内氢能项目动态 .....	18

# 一、 风电：GE 暂停新接海上风机订单

## 1.1 本周重点事件点评

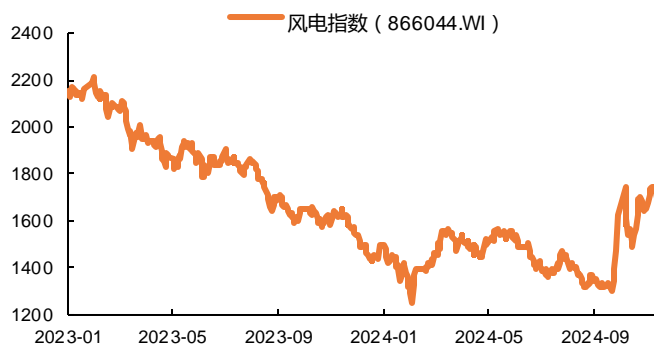
**事项：**根据 4C Offshore 的报道，GE Vernova 的 CEO，Scott Strazik，在接受《金融时报》采访时宣称，GE 将不再寻求获取新的海上风机订单，原因是面临经济性方面的挑战。

**点评：**Scott Strazik 表示，这些挑战来自于成本的增加、利率的上升以及供应链等方面的问题，GE 海风业务将专注于在手订单的交付，规模约 30 亿美元，预计在未来两年交付完成。此前，GE 已经计划对海风业务板块裁员，收缩意图明显。根据 GE Vernova 财报，我们估算 2024 上半年 GE 海风业务的 EBITDA margin (%) 为 -30% 以上，呈现大幅亏损，且三季度亏损幅度进一步加大。2024 年以来，GE 海上风机事故频发，由 GE 供货的英国 Dogger Bank A 和美国 Vineyard Wind 1 海上风电场均发生叶片相关的质量问题。海外海风整机供应商主要为西门子-歌美飒、维斯塔斯、GE 三家，如果 GE 退出海上风机订单的争夺，海外海风项目开发商将面临整机供应商选择过少的问题，这将加速中国海风整机企业出海。另外，GE 在日本市场份额高达约 70%，日本第二轮海风竞配项目（2023 年底完成竞配）的部分项目已经选取 GE 作为优选供应商，未来不排除需要进行风机供应商变更，中国海风整机商可能迎来进入日本市场的良机。整体来看，随着 GE 海上风机业务的进一步收缩，中国海风整机出海的产业趋势愈发明朗。

## 1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.11.11-11.15），风电指数（866044.WI）下跌 5.43%，跑输沪深 300 指数 2.14 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 21.59 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



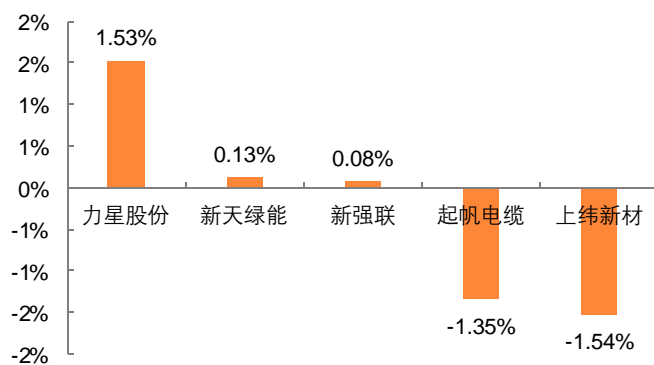
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2024-11-15	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	-5.43	-2.08	9.05
	沪深 300	-3.29	2.00	15.67
相较沪深 300 (pct)		-2.14	-4.08	-6.62

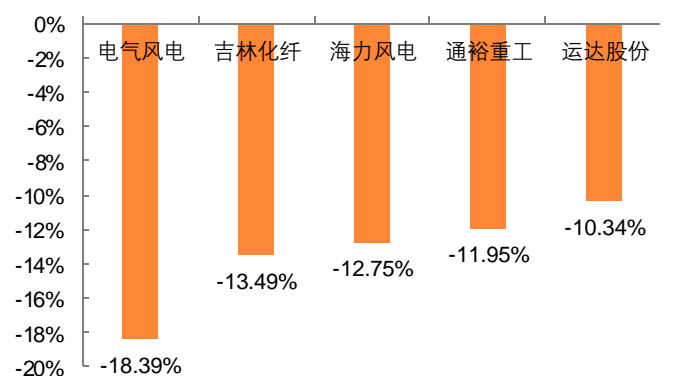
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



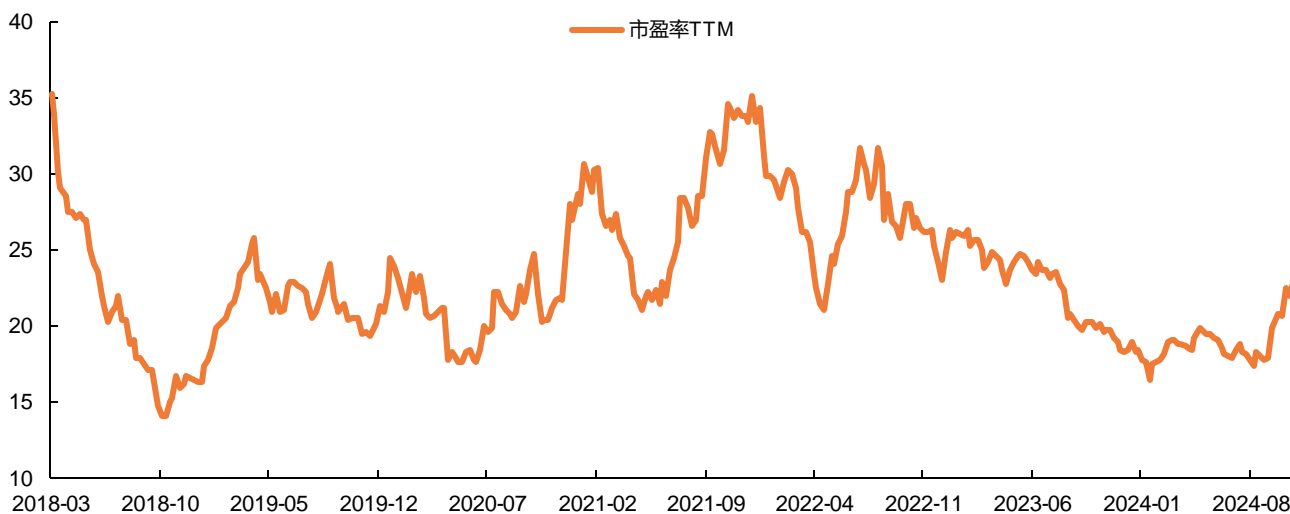
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2024-11-15	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	53.78	1.45	1.71	2.35	3.50	37.1	31.5	22.9	15.4	推荐
明阳智能	601615.SH	12.48	0.16	1.00	1.51	2.03	78.0	12.5	8.3	6.1	推荐
金风科技	002202.SZ	10.35	0.32	0.69	0.83	1.06	32.3	15.0	12.5	9.8	推荐
大金重工	002487.SZ	21.85	0.67	0.76	1.03	1.41	32.6	28.8	21.2	15.5	推荐
天顺风能	002531.SZ	8.66	0.44	0.34	0.50	0.71	19.7	25.5	17.3	12.2	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.02	0.25	0.29	0.33	0.38	32.1	27.7	24.3	21.1	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

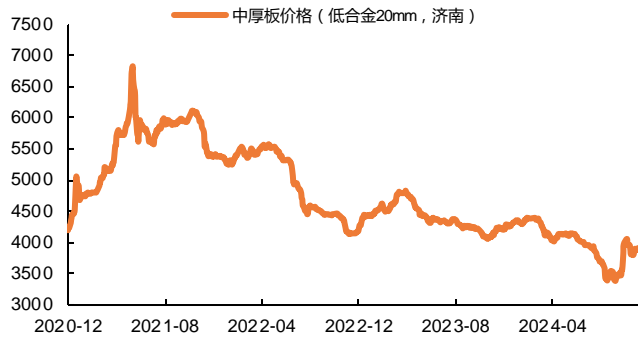
本周国内中厚板价格环比下跌 1.0%，T300 碳纤维价格环比持平。

#### ■ 招标及中标情况

**陆上风机方面:** 11月14日, 中煤集团哈密综合能源示范基地 350兆瓦/1400兆瓦·时储能配套 1400兆瓦新能源项目 800兆瓦风力发电机组设备(含塔筒及锚栓)采购中标候选人公示。项目共分两个标段, 容量分别为 400MW。根据公示, 标段一第一中标候选人为运达股份, 投标报价为 6.3126 亿元, 折合单价为 1578 元/kW。标段二第一中标候选人为电气风电, 投标报价为 6.44 亿元, 折合单价为 1610 元/kW。

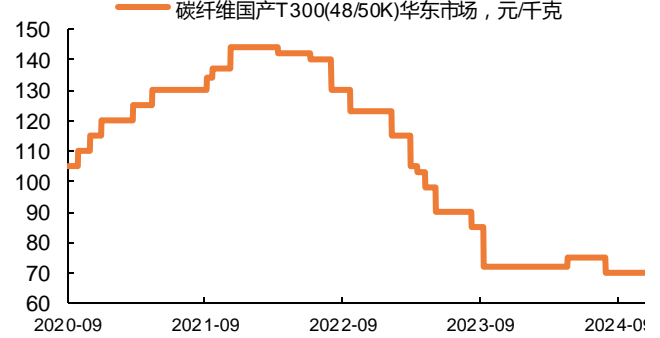
**海上风电方面:** 11月12日, 国家电投发布《国家电力投资集团有限公司二〇二四年度集中招标(大连市花园口 I、II 海上风电项目风电主机)招标公告》。国家电投大连花园口海上风电项目总装机容量 400MW, 分别位于大连长海海域(I 项目 220兆瓦)与大连庄河海域(II 项目 180兆瓦), 项目拟安装 38 台 WTG11-10.5MW 的风电机组。

图表7 中厚板价格走势 (元/吨)



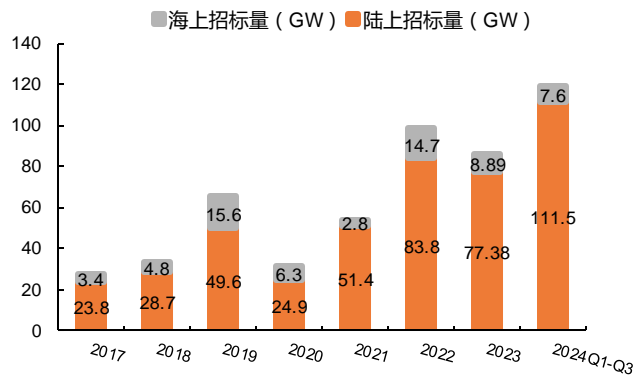
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



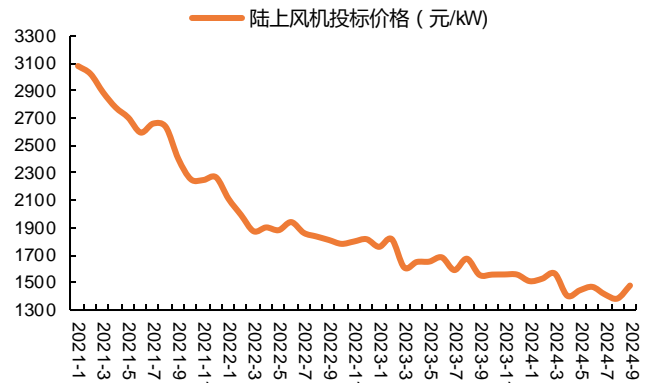
资料来源: WIND, 平安证券研究所

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
马祖岛外 300MW 海上风电项目	龙源电力	300	金风科技	>=16MW	8.93	2977	2024.6	含塔筒
中广核帆石二项目标段二	中广核	400	金风科技	>=16MW	10.12	2530	2024.6	不含塔筒
中广核帆石二项目标段一&三	中广核	600	明阳智能	>=16MW	16.75	2792	2024.6	不含塔筒
上海金山一期	三峡	300	金风科技	8.5MW	11.22	3667	2024.7	含塔筒
华电阳江三山岛六	华电集团	500	金风科技	>=14MW	15.47	3094	2024.8	含塔筒
江门川岛二	国家能源集团	400	明阳智能	>=14MW	13.57	3392	2024.8	含塔筒
半岛北 K 场址	华能集团	504	东方电气	12-14MW	15.27	3030	2024.9	含塔筒
瑞安 1 号	华能集团	146	金风科技	>12MW	5.31	3636	2024.10	含塔筒
珠海高栏一	国家能源集团	500	远景能源	>=14MW	15.5	3100	2024.11	含塔筒

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

**美国 2.4GW 海上风电项目完成既定环境审查。**11 月 8 日, 美国海洋能源管理局 (BOEM) 按照既定程序完成了马萨诸塞州和罗德岛州近海拟建的一个大型风能项目的环境审查工作。BOEM 表示, 为了支持拜登-哈里斯政府到 2030 年部署 30GW 海上风电装机容量的目标, 该机构于 11 月 8 日正式发布了拟议的 SouthCoast 海上风电项目的最终环境影响声明 (EIS)。如果最终获得批准, 该海上风电项目可支持高达 2.4 GW 的海上风电装机容量, 足以为 80 多万户家庭供电。(CWEA, 11/12)

**西门子-歌美飒预期 2026 财年实现盈亏平衡。**11 月 12 日, 西门子能源在德国慕尼黑发布 2024 财年第四季度财务报告显示, 西门子能源实现了所有年度目标, 并为 2028 年设定了新目标。报告会上透露, 大型海上风电设备的交易, 助力西门子

歌美飒缩小了亏损。此外，西门子能源风电机组部门明年将恢复 5MW 平台风机销售，但预计仍需到 2026 年才能实现盈亏平衡。(CWEA, 11/13)

**西门子-歌美飒获得海上风机大单。**近日，西门子歌美飒赢得一笔大单，将为英国 East Anglia Two 海上风电项目供应 SG 14-236 DD 海上风机。East Anglia Two 海上风电项目由 ScottishPower 开发，位于英国北海，离岸 32.6km，规划装机容量 960MW，配套建设不超过 4 座海上升压站。本次，开发商计划采购 64 台西门子歌美飒 SG 14-236 DD 海上风机，合同额超过 10 亿英镑。(欧洲海上风电, 11/13)

### 1.3.3 国内市场动态

**三峡阳江青洲七海上风电项目 EPC 招标。**11 月 14 日，中国三峡电子采购平台发布《三峡阳江青洲七海上风电场项目 EPC 总承包工程塔筒及配套附件采购项目招标公告》。青洲七海上风电项目总装机容量 1000MW，此次招标范围规划装机 500MW，分三个标段，I 标段包括全部 17 台单机容量 12MW 风电机组的塔筒，II 标段包括全部 11 台单机容量 13.6MW 风电机组的塔筒，III 标段包括全部 11 台单机容量 13.6MW 风电机组的塔筒。(CWEA, 11/15)

**上海金山海上风电场开工建设。**据上海市住建委、市重大办介绍，上海金山海上风电场一期项目近日已取得陆上部分施工许可证，正式进入开工建设阶段。本项目是全国海上风电开展竞争配置阶段以来首个在实现平价开发基础上，进一步针对海上风电电价有进一步下探空间的项目，具有高度的示范引领作用。(CWEA, 11/15)

**中国电建启动 2025 年风电机组集采招标。**11 月 13 日，中国电建发布《中国电建集团(股份)公司 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标公告》显示，将为中国电建集团 2025 年预计装机总量(包括自主投资建设项目和对外承揽的总承包项目)集中采购风力发电机组，其中陆上总量预计为 23GW，海上总量预计为 2GW。(CWEA, 11/14)

**国能江门川岛二海上风电项目环境影响报告书(征求意见稿)信息公开。**11 月 11 日，广东省台山市发展和改革局发布《国能江门川岛二海上风电项目环境影响报告书(征求意见稿)信息公开》，向公众开放了项目环境报告书。项目规划总装机容量为 400MW，拟布置 23 台 18MW 固定式风电机组，实际装机容量 414MW。(CWEA, 11/12)

**福建启动 2.4GW 海上风电竞配，共 5 个场址。**11 月 15 日，福建省发改委公布《福建省 2024 年海上风电市场化竞争配置公告》。《公告》显示，竞争配置项目包括漳州诏安 A-1 区 30 万千瓦、漳州诏安 A-2 区 35 万千瓦、漳州诏安 A-3 区 35 万千瓦、福鼎 B-1 区 70 万千瓦、福鼎 B-2 区 70 万千瓦等 5 个场址、共 240 万千瓦。(风芒能源, 11/15)

**湖北“驭风行动”正式方案下发，100 个村先行试点。**11 月 15 日，湖北省发改委公布《省发改委 省能源局关于印发湖北省“千乡万村驭风行动”工作方案的通知》。文件指出，2024 年全省安排 100 万千瓦左右乡村风电建设规模，因地制宜选择 100 个村先行试点。每个地市可申报一个试点县(市、区)，每个试点县(市、区)原则上建设规模不超过 7 万千瓦，布点 6-9 个行政村；省直管市不超过 3 万千瓦，布点 3-5 个行政村；单个村不超过 2 万千瓦。(风芒能源, 11/15)

**国家电投 1.8GW 海上风电项目启动可研招标。**近日，《国家电投集团山东能源发展有限公司 2024 年第五十四批招标国家电投山东半岛南场址海上风电项目可研及相关专题招标公告》发布，《公告》显示，进行招标的两项目分别为：1、国家电投山东半岛南 Z1 场址海上风电项目可研及相关专题；2、国家电投山东半岛南 ZB2 场址海上风电项目可研及相关专题。其中，国家电投山东半岛南 Z1 场址海上风电项目建设规模 400MW(暂定)，国家电投山东半岛南 ZB2 场址海上风电项目属于威海市乳山市南部国管海域，建设规模 1400MW(暂定)。(海上风电观察, 11/14)

### 1.3.4 产业相关动态

**金风科技全球市场开拓再下一城。**近日，金风科技成功完成日本北拓四仓(Yotsukura)风电项目的机组吊装工作，预计近期完成并网。这标志着金风科技全球业务已覆盖 6 大洲 42 个国家，全球风电装机已增加至 38 个国家。(WindDaily, 11/16)

**51.26 亿元风机订单，这两家整机商分羹。**近期，东方电气、华润新能源总计 2.3GW 风电项目机组开标，2 家整机商分羹，总报价 51.26 亿元。其中：·东方风电预中标东方电气木垒 100 万千瓦科技创新实验风场项目、布尔津 100 万千瓦风电项目，总报价 45.87 亿元；中车株洲所预中标华润新能源阜新富胜 300MW 风电项目，报价 5.385 亿元。(WindDaily, 11/13)

**三一重能陆上 15 兆瓦风电机组实现满功率运行。**11 月 16 日，由三一重能自主研发的全球陆上最大 15 兆瓦风电机组 SI-270150 成功实现满功率运行，再次刷新全球陆上风电机组运行纪录。此次三一重能 15 兆瓦风电机组成功并网满功率运行后，将在试验风场正式开始长达 1 年以上的挂机运行试验，开展近 2000 项性能测试，充分验证部件和整机在实际工况中的可靠性。(三一重能官方公众号, 11/16)

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 金风科技:关于回购公司 A 股股份实施完成的公告

截至 2024 年 11 月 15 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购 A 股股份数量共计 42,228,173 股，占公司总股本的比例约为 0.99947%，最高成交价为 11.01 元/股，最低成交价为 9.49 元/股，成交总金额为人民币 442,384,531.66 元（不含交易费用）。公司回购股份金额已达回购方案中回购总金额下限且未超过回购总金额上限，回购价格未超过回购方案规定价格，本次股份回购方案实施完毕。(公告日期：11/15)

#### ■ 日月股份:关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告

根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室于 2024 年 11 月 13 日发布的《对甘肃省认定机构 2024 年认定报备的第一批高新技术企业进行备案的公告》，公司全资子公司日月重工（甘肃）有限公司被列入甘肃省认定机构 2024 年认定报备的第一批高新技术企业备案名单。(公告日期：11/13)

## 二、光伏：光伏产品出口退税率下调

### 2.1 本周重点事件点评

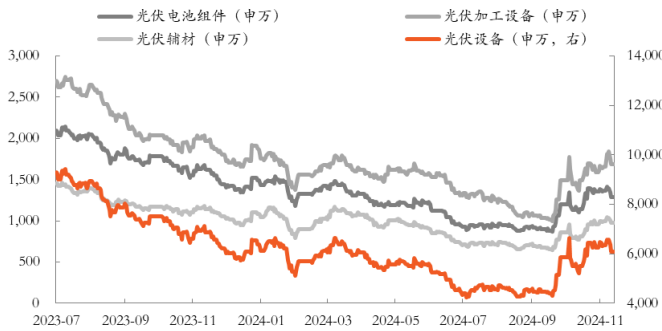
**事件：**2024 年 11 月 15 日，财务部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告，部分光伏产品的出口退税率由 13% 下调至 9%，于 2024 年 12 月 1 日起开始实施。

**点评：**一般而言，出口退税能够提升国内产品拓展海外市场的竞争力，但在当前阶段，国内光伏产品出口面临的问题并非竞争力不足，而是国内企业在海外市场激烈竞争导致产品出口价格持续下行和盈利水平承压。根据 infolink 最新披露的数据，欧洲市场 TOPCon 组件均价约 0.1 美元/W，与国内市场组件价格相当。随着出口退税率的下调，未来出口的光伏组件产品价格有望上涨，由于退税率下调幅度较小且当前阶段光伏终端需求对组件价格的敏感度下降，预计海外光伏终端需求受影响程度较小。对国内光伏制造企业而言，短期来看，组件产品出口退税率的下降可能对部分企业在手订单的盈利水平造成负面影响，时间拉长看，由于对竞争格局的影响较小，退税率的下降对国内光伏制造企业的影响有限。我们认为，目前出口层面的核心关注点是美国的贸易政策，美国市场是高附加值的市场，美国贸易政策的变化可能显著影响国内光伏组件头部企业的盈利情况。

### 2.2 本周市场行情回顾

本周（11 月 11 日-11 月 15 日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 4.17%，跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 5.73%，跑输沪深 300 指数 2.44 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）上涨 1.83%，跑赢沪深 300 指数 5.13 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌 2.24%，跑赢沪深 300 指数 1.05 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE\_TTM）估值约 42.2 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



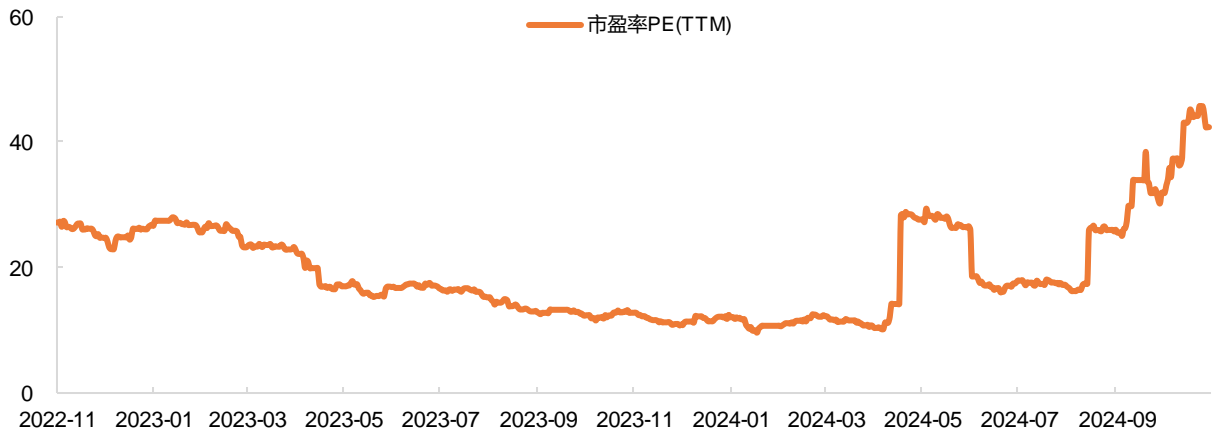
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-11-16	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-5.73	-6.98	-15.32
	光伏加工设备	1.83	0.87	-11.93
	光伏辅材	-2.24	-2.74	-11.41
	光伏设备	-4.17	-5.91	-6.77
	沪深300	-3.29	2.00	15.67
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-2.44	-8.98	-30.99
	光伏加工设备	5.13	-1.13	-27.61
	光伏辅材	1.05	-4.74	-27.08
	光伏设备	-0.87	-5.91	-22.44

资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 光伏设备 (申万) 市盈率 (PE\_TTM)



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2024-11-15	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
通威股份	600438.SH	26.55	3.02	-1.08	0.27	0.84	10.0	-24.6	98.7	31.6	推荐
隆基绿能	601012.SH	18.52	1.42	-0.99	0.22	0.83	13.6	-18.7	84.0	22.2	推荐
迈为股份	300751.SZ	130.80	3.27	3.93	4.89	5.58	36.6	33.3	26.7	23.4	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	73.60	4.69	7.93	6.94	4.97	15.4	9.3	10.6	14.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	76.70	1.69	2.15	2.57	3.14	46.3	35.6	29.9	24.4	推荐

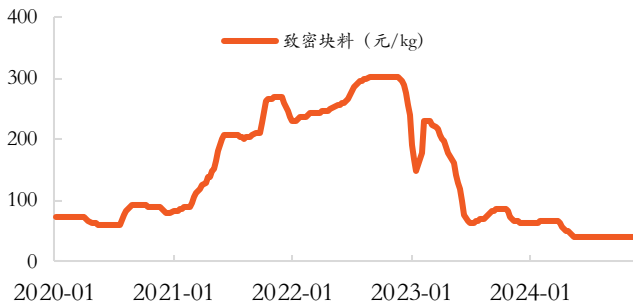
资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.3 行业动态跟踪

### 2.3.1 产业链动态数据

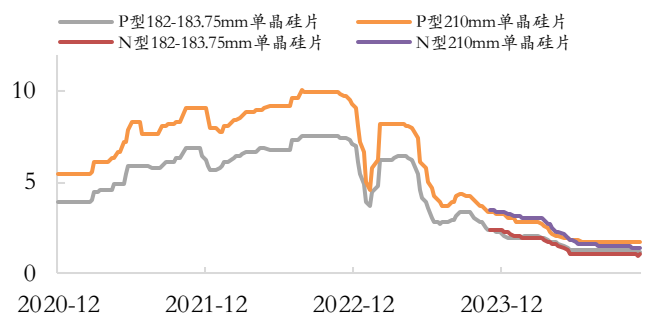
根据 InfoLink Consulting 统计, 本周多晶硅致密块料、182-183.75mm TOPCon 电池片、182\*182-210mm TOPCon 双玻组件、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比持平; N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比上涨 3.0%。

图表16 多晶硅价格走势



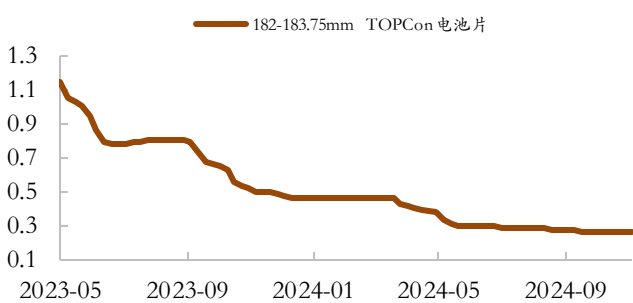
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势 (元/片)



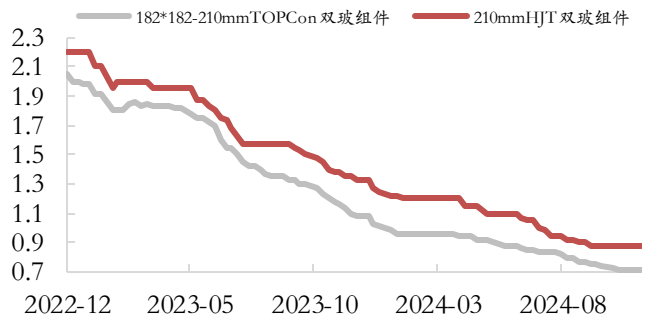
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



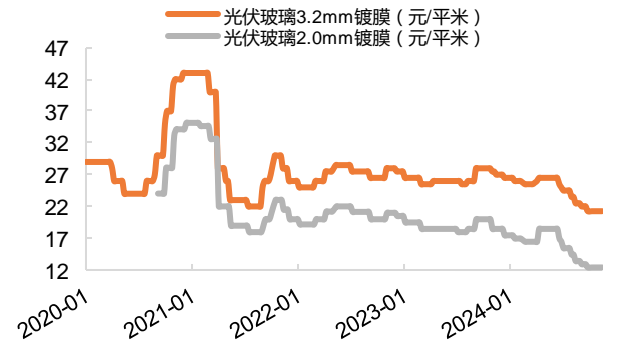
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势 (元/W)



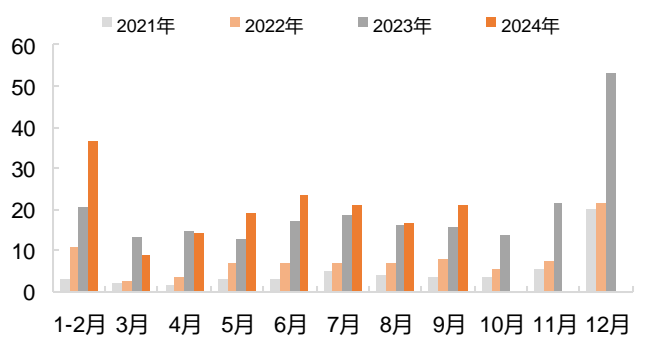
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



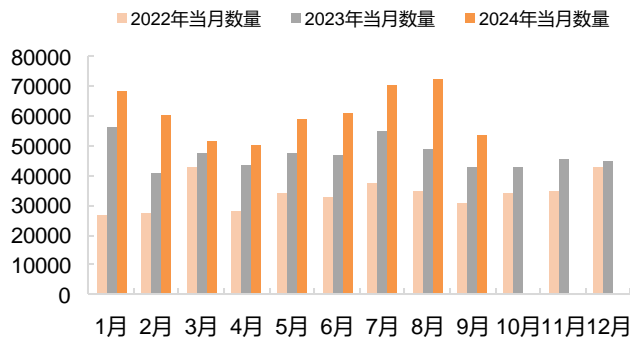
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 国内光伏月度新增装机量 (GW)



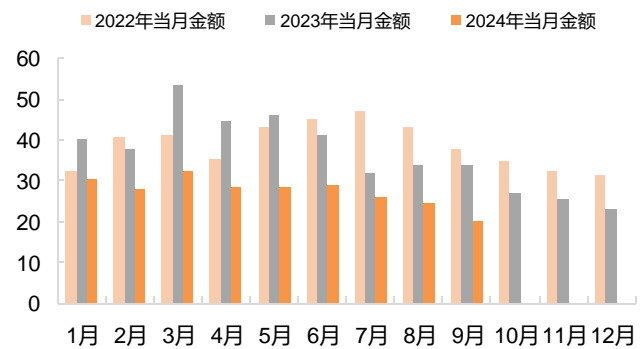
资料来源: 国家能源局, 平安证券研究所

图表22 太阳能电池（含组件）当月出口数量（万个）



资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表23 太阳能电池（含组件）当月出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署，平安证券研究所

### 2.3.2 海外市场动态

**印度拟对中国和越南光伏玻璃征收反倾销税。**印度商务部提案建议对从中国和越南进口的特定类型太阳能玻璃征收每吨高达 677 美元的反倾销税。印度商务部下属部门贸易救济总局（DGTR）进行了初步调查，认为某些太阳能玻璃产品，特别是纹理钢化涂层和非涂层玻璃以低于正常价值的价格进口到印度。根据 DGTR 的通知，这些进口产品对印度工业造成了实质性损害。因此，该部门建议对这些产品征收临时反倾销税。拟议的反倾销税范围为每吨 565 美元至每吨 677 美元。虽然 DGTR 提出了建议，但征收关税的最终决定权在于财政部。（光伏情报处，11/11）

**巴西拟提高光伏组件配额外关税至 25%。**据巴西发展工业贸易和服务部外贸秘书处 11 月 11 日最新会议纪要，决定提高海关编码为 8541.43.00 的太阳能组件关税税率，关税从 9.6% 提高到 25%（配额外），而配额外关税在 2025 年 6 月 30 日之前保持为零。据称，提高关税的目的是加强巴西的本地生产和创造就业机会。（光伏情报处，11/13）

**法国宣布第六轮太阳能光伏项目招标结果。**法国生态转型部宣布第六轮 Pluriannuelle de l'Energie PPE2 地面光伏项目招标结果：共有 120 个项目中标，中标量为 948.3MW。此次中标平均价为 0.07928 欧元（约 0.0836 美元）/kWh。据了解，第六轮招标共有 41 家企业中标。中标量最多的企业是 Neoen（166.7MW）、Urbasolar（124.1MW）、TotalEnergies（68.7MW）和 Arkolia（56.8MW）。在 3 月结束的第五轮招标中，有 92 个项目中标，中标量为 911.5MW，平均价格为 0.0819 欧元。在第四轮招标中，中标量为 1.5GW，中标平均价为 0.0824 欧元/千瓦时。12 月底将举行新一轮地面光伏项目招标，招标规模为 925MW。（集邦新能源，11/15）

### 2.3.3 国内市场动态

**两部委：光伏等产品出口退税率下调至 9%。**2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告，该公告于 2024 年 12 月 1 日起实施。公告指出：取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税；将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。（光伏們，11/15）

**中煤集团 4GW 组件集采中标候选人公示。**11 月 14 日，中煤能源集团 2024 年度第一批光伏组件长协集中采购中标候选人公示，共分为两个标段，标段一组件规格为 N 型 TOPCon 单晶硅；标段二组件规模为 P 型单晶硅，累计采购规模为 5GW（含 1GW 储备容量）。其中，N 型 TOPCon 容量为 3GW，储备规模 1GW；P 型容量 1GW。中标候选人招标价格在 0.713-0.765 元/W。（光伏們，11/15）

**中国电建启动 51GW 组件、51GW 逆变器及 16GWh 储能招标。**11 月 13 日，中国电建发布 2025 年度光伏组件、光伏逆变器以及储能集采公告。其中组件以及逆变器规模各为 51GW，总规模达 102GW；储能系统设备规模为 16GWh，系 2025-2026 年新能源工程项目所需的储能系统设备。根据招标公告，本次组件集采的规模 2025 年度预计的光伏总装机量，包括

自主建设与对外承揽，共划分三个标段。其中投资建设的标段一规模为 12GW，组件型号为 N 型 TOPCon；标段二为承包工程所需的光伏组件，规模为 36GW，组件要求同样为 N 型 TOPCon；标段三则为 N 型 HJT 组件，规模为 3GW。（光伏們，11/13）

**国家能源集团全球首个 GW 级海上光伏项目并网。**11 月 13 日，全球首个吉瓦级海上光伏——国华投资山东垦利 100 万千瓦海上光伏项目首批光伏发电单元成功并网。国华垦利海上光伏项目采用的是 N 型单晶硅双面双玻 570W 及以上的光伏组件，中标企业系晶科能源，去年 9 月完成定标，中标价格达 1.22 元/瓦。海上光伏施工主体中标企业则来自中铁大桥局集团有限公司、中交第三航务工程局有限公司，去年 11 月完成定标，中标价格为 2.4~2.78 元/瓦。（光伏們，11/13）

### 2.3.4 产业相关动态

**天合光能签订 2GW 组件订单。**2024 年 11 月 11 日，菲律宾可再生能源开发商 Citicore Renewable Energy 与天合光能签署了一份重要合同，天合光能将供应 2GW 太阳能组件。根据合同，天合光能将为 Citicore 2GW 太阳能产能扩张项目提供 Vertex N 720W 系列(NEG21C.20)太阳能组件。（PV-Tech，11/15）

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 通威股份:关于与江苏润阳新能源科技股份有限公司及相关方交易事项的进展公告

协议签署后，公司立即组织业务团队及相关中介机构对润阳股份进行全面尽职调查以及审计、评估工作。截至目前，相关工作尚在进行中，交易各方仍在持续就交易相关事项进行磋商，不排除原交易方案可能存在调整或终止的风险；磋商过程中，交易各方也同步在积极探讨其他整合方案，如有确定进展或变化，公司将及时披露。请广大投资者以公司公告信息为准，注意投资风险。（公告日期：11/12）

#### ■ 协鑫集成:关于控股股东持有股份被司法冻结暨解除冻结的公告

公司日前收到公司控股股东协鑫集团有限公司（以下简称“协鑫集团”）函告，获悉协鑫集团持有的公司股份因 1 亿元合同纠纷被司法冻结，本着维护全体股东利益尤其是中小股东的利益考虑，协鑫集团搁置争议，已与起诉方达成庭前和解并偿付全部本金，该案件已撤诉结案，协鑫集团被冻结股份已于 2024 年 11 月 13 日解除司法冻结。（公告日期：11/15）

#### ■ 中信博:向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书

根据投资者申购报价情况，并严格按照《认购邀请书》中确定的程序和规则，确定本次发行价格为 68.60 元/股，发行股数为 16,053,790 股，募集资金总额为 1,101,289,994.00 元。本次发行对象最终确定为 14 名，符合《实施细则》等相关法律法规的规定，所有发行对象均以现金方式认购本次发行的普通股股票，并与发行人签订了认购合同。（公告日期：11/14）

## 三、 储能&氢能：渝黔桂三省共建氢高速走廊

### 3.1 本周重点事件点评

**事件：渝黔桂三省共建千公里氢高速走廊。**11 月 12 日，在 2024 陆海新通道经济发展论坛上，重庆、贵州和广西三省市签订战略合作协议，将在重庆—贵州遵义—广西钦州高速公路上布局加氢站，鼓励氢能汽车开展货运业务。这将是西部陆海新通道上的首条“氢走廊”，计划于 2025 年 12 月建成并开通运行。渝黔桂三地具备丰富的氢能资源和成熟的汽车产业基础，目前三地集聚了博世、东风柳汽、六盘水美锦能源等一批氢能行业重点企业，贵州六盘水、重庆长寿、广西百色等地氢能资源丰富。三地将从加氢站建设、应用场景开发、氢能资源供应渠道开拓等方面出发，多方位协同共建“氢走廊”。（氢云链，11/13）

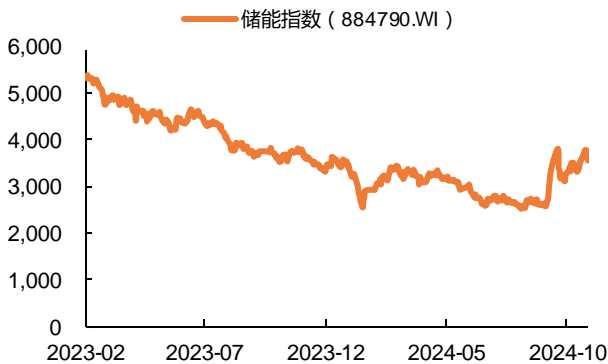
**点评：各地氢能高速推广实践加速，氢车推广落地可期。**年初以来，国内多地推出氢能高速相关扶持政策。山东省、四川省、内蒙古鄂尔多斯市、吉林省、陕西省、湖北省 6 地对氢车免除高速费；广东推出省级氢能高速项目实施方案；此次则

为渝黔桂三省计划共建跨省氢高速走廊。氢能高速走廊项目从运输场景出发，为氢车推广提供具体的需求场景，并通过政策推动，保障氢车运行所需的基础设施建设和供应链完善，可落地性强，有望实质性推动氢车规模应用。继广东省推出的省级氢能高速项目之后，渝黔桂三省联合推动跨省氢高速走廊项目，运输距离和覆盖范围进一步扩大。各地积极推出支持政策，探索氢能高速应用场景，有望推动氢车逐步突破规模瓶颈，在经济性的驱动下加速发展。

### 3.2 本周市场行情回顾

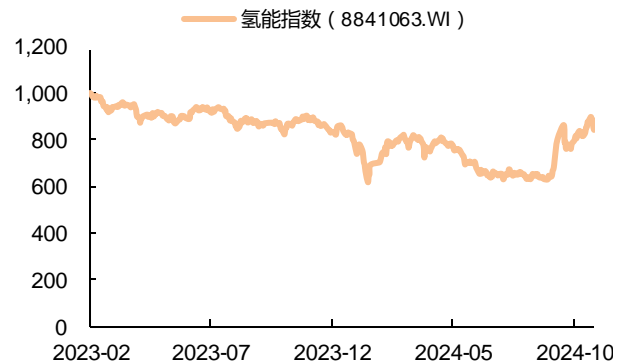
本周（11月11日-11月15日）储能指数下跌1.7%，跑赢沪深300指数1.59个百分点；氢能指数下跌4.04%，跑输沪深300指数0.75个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：上汽集团(28.59%)、先导智能(13.11%)、万里扬(9.16%)、德业股份(6.45%)、锦浪科技(6.37%)。截至本周，Wind储能指数整体市盈率（PE TTM）为27.56倍；Wind氢能指数整体市盈率（PE TTM）为31.2倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



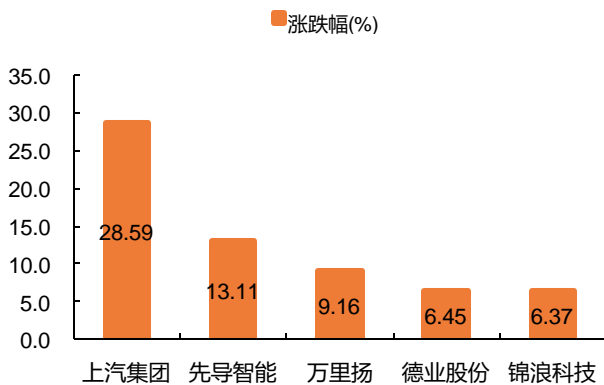
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



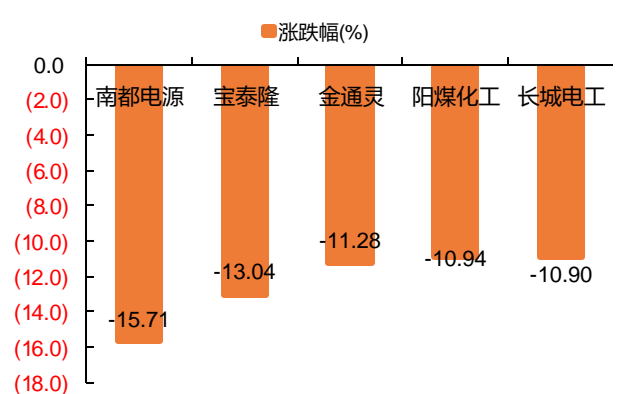
资料来源: wind, 平安证券研究所

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

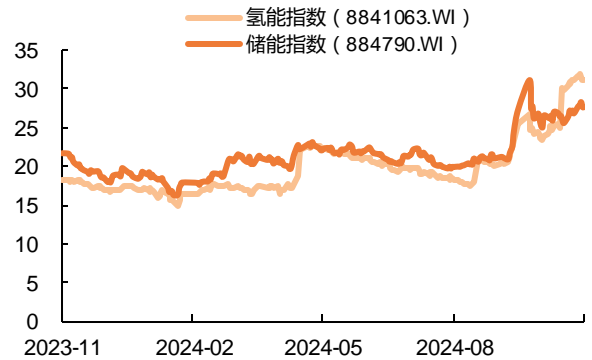


图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-11-15	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-1.70	3.67	-2.09
	氢能指数	-4.04	1.04	-1.81
	沪深300	-3.29	2.00	15.67
相较沪深300 (pct)	储能指数	1.59	1.67	-17.76
	氢能指数	-0.75	-0.96	-17.48

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
		2024/11/15	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	85.74	4.55	5.74	7.02	7.81	18.8	14.9	12.2	11.0	推荐					
德业股份	605117	94.52	2.78	4.91	6.41	7.69	34.0	19.3	14.7	12.3	推荐					
鹏辉能源	300438	34.00	0.09	0.21	0.72	1.01	397.1	161.9	47.2	33.7	推荐					
吉电股份	000875	5.61	0.33	0.46	0.55	0.64	17.2	12.2	10.2	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

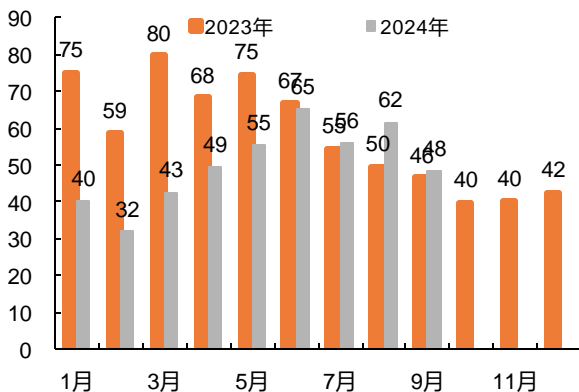
### 3.3 行业动态跟踪

#### 3.3.1 产业链动态数据

**储能:** 国内市场方面, 根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计, 10月国内储能市场共计完成了80项储能招投标。10月完成的储能系统和EPC(含设备)采招规模为4.62GW/13.61GWh。2h储能系统均价环比提升, 10月2h储能系统平均报价为0.600元/Wh, 环比上涨3.8%。

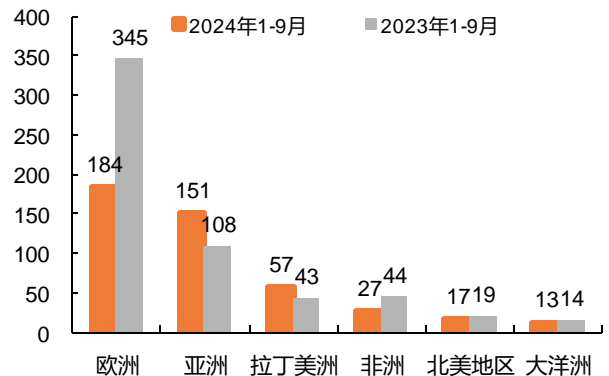
**海外市场方面,** 根据EIA数据, 2024年9月, 美国大储新增装机862MW, 同/环比分别+41.8%/-10.3%。1-9月, 美国大储累计新增装机6.82GW, 同比增长55%。根据海关总署数据, 9月, 我国逆变器出口金额48亿元, 同/环比分别+4%/-21%。

图表31 我国逆变器月度出口金额/亿元



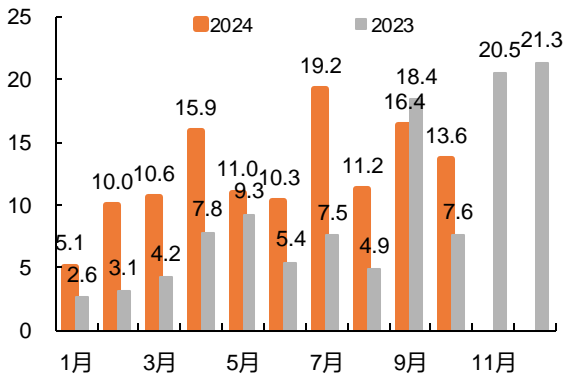
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表32 1-9我国出口各洲逆变器金额/亿元



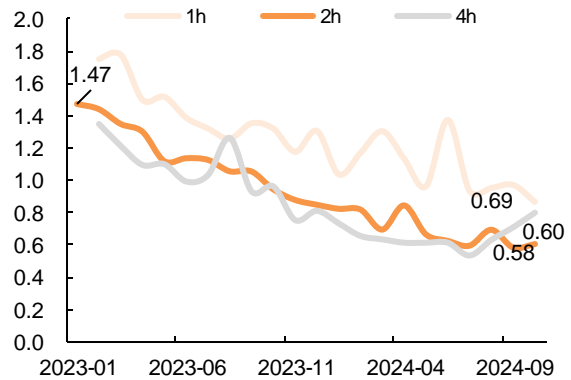
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表33 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

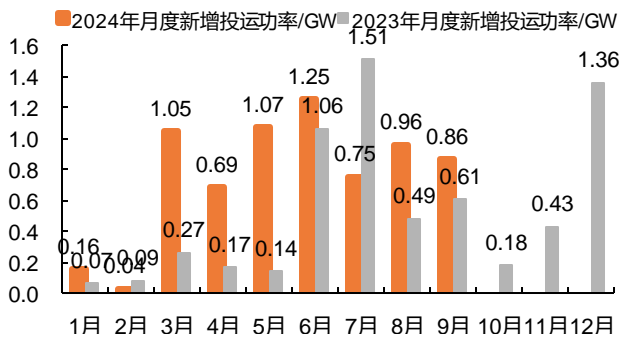
图表34 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



资料来源: 储能与电力市场, 寻熵研究院, 平安证券研究所

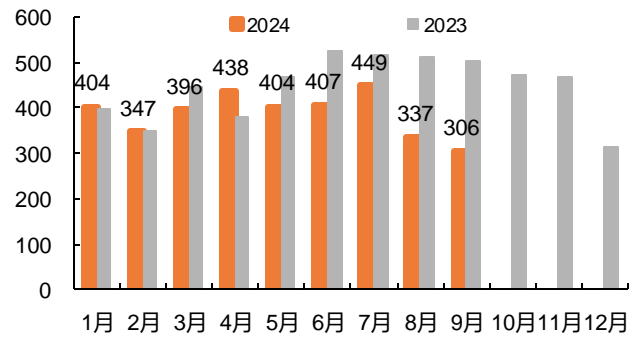
部分月份无 1h/4h 项目或未公布 1h/4h 项目招标均价。为了图线连贯, 使用前后月份价格算术平均值。

图表35 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

图表36 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, 最新月份统计可能不完全。我们每周更新最新月份数字。

氢能: 国内氢能项目动态跟踪: 11月 1-15日, 国内共有 6 个绿氢项目更新动态, 具体如下。

图表37 10月国内氢能项目动态

项目状态	更新时间	名称	省份	绿电装机/MW	氢气产能/万吨/年	用氢场景
在建	2024/11/4	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	
规划/签约	2024/11/6	鄂尔多斯市元隆能源 70 万吨/年绿色甲醇示范项目(一期)	内蒙古	2000	6.25	合成甲醇
在建	2024/11/6	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司 10 万吨/年“液态阳光”项目	内蒙古	625	2.10	合成甲醇
招投标	2024/11/11	新疆俊瑞巴音郭勒州轮台县新能源规模化制绿氢项目	新疆		3	
规划/签约	2024/11/13	吉林龙源新能源双辽市“风光绿色氢醇制航空煤油”一体化示范项目	吉林		3.5	航空燃料
在建	2024/11/14	深圳能源鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢项目	内蒙古	500	2.00	合成氨、外销

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：国轩高科与摩洛哥 CDG 集团达成合作意向。**11 月 13 日，国轩高科与摩洛哥投资机构 CDG 集团签署谅解备忘录 (MoU)，CDG 集团拟用 3 亿欧元的投资组合助力国轩摩洛哥项目一期。CDG 集团是摩洛哥规模最大的公共金融投资机构。根据协议，CDG 集团拟用 3 亿欧元的投资组合用于国轩摩洛哥项目一期，为该项目在摩洛哥的持续运营提供支持。该项目涵盖动力电池、储能电池及正负极材料等配套项目，项目一期预计直接为当地创造超 2000 个就业岗位。(国轩高科官方公众号，11/14)

**储能：楚能新能源与意大利企业签署战略合作协议，计划合作规模 20-30GWh。**11 月 13 日，楚能新能源与意大利 Cestari 在湖北武汉签署战略合作协议，双方将于短期内在意大利建立光伏配储试点项目，配套使用楚能自研自产的 20 尺 5MWh 电池预制舱 CORNEXM5，3-5 年内实现 20GWh-30GWh 的储能项目合作。根据协议，Cestari 将致力于引进欧洲当地汽车企业，与楚能共同促进行业电气化进程中的合作。此外，双方还将积极推进意大利市场本地化制造领域合作。(能源电力说，11/14)

**氢能：氢枫签署谅解备忘录，加速马来西亚氢能发展。**11 月 12 日，氢枫与马来西亚国有独资公司 Worldwide Holding Berhad (以下简称“WHB”)旗下可再生能源子公司 Worldwide Energy Development SDN BHD (以下简称“WEDSB”)签署谅解备忘录，携手推动马来西亚氢能市场发展。根据谅解备忘录，氢枫将与 WEDSB 共同发挥各自在氢能全产业链技术、市场资源和行业综合能力方面的优势，合作推进雪兰莪州政府的可持续能源发展计划，该计划是雪兰莪氢能导向资源 (SHORE) 倡议的核心组成部分，倡议计划分为四个阶段实施，预计于 2040 年全面完成。此次战略合作将重点聚焦氢能基础设施构建，包括氢气的生产、储存、运输及加氢站建设，并运用氢枫先进的镁基固态储运氢技术。(氢云链，11/13)

### 3.3.3 国内市场动态

**储能：湖南能监办开展新型储能建设运营情况调研，收入普遍不及预期。**近日，湖南能源监管办开展新型储能建设运营情况调研。调研组现场听取了储能电站关于新型储能运行调用、参与电力市场、安全生产等情况介绍，并就建设运营成本、储能运行安全管理及储能电站收益等情况与企业进行了深入交流讨论。截至 2024 年 9 月底，湖南电网纳入调度管辖范围新型储能规模达 273.3 万千瓦/545.8 万千瓦时，目前容量租赁市场竞争激烈，湖南新型储能电站收入普遍不及预期。下一步，湖南能源监管办将通过现场调研、书面调研、座谈交流等形式全面掌握湖南新型储能电站建设运营情况，加强电力市场建设和市场监管，提出监管建议及措施，促进湖南新型储能行业持续健康发展。(储能与电力市场，11/11)

**储能：江苏明确虚拟电厂参与电力市场注册入市流程，第一批 5 个虚拟电厂公示。**11 月 14 日，江苏电力交易中心有限公司发布关于公示 2024 年第一批(总第一批)受理注册虚拟电厂相关信息的公告。此次共计公示五家虚拟电厂，分别为：国网江苏综合能源服务有限公司、国电投零碳能源(苏州)有限公司、国网江苏电动汽车服务有限公司、江苏协鑫售电有限公司、万帮数字能源股份有限公司。此次公示发布前一天，江苏电力交易中心发布了关于江苏电力现货市场第六次结算试运行经营主体市场注册、现货专项注册、入市等相关工作的通知。其中对虚拟电厂、独立新型储能等的注册要求和流程等作出了明确规定，如获通过，虚拟电厂、独立新型储能等可首次参与本次现货结算试运行。(储能与电力市场，11/14)

### 3.3.4 产业相关动态

**储能：中国电建启动 51GW 组件、51GW 逆变器及 16GWh 储能招标。**11 月 13 日，中国电建发布 2025 年度光伏组件、光伏逆变器以及储能集采公告。其中组件以及逆变器规模各为 51GW，总规模达 102GW；储能系统设备规模为 16GWh，系 2025-2026 年新能源工程项目所需的储能系统设备。其中，逆变器集采规模 51GW，共划分 4 个标段，其中集中式 12GW，组串式 39GW。储能系统方面，中电建 2025-2026 年预计装机总量预计为 16GWh。本次招标将确定 2025-2026 年度储能系统设备入围供应商(入围供应商数量根据实际投标人数量确定)。此次集中采购成果的适用范围包括国内和海外项目。(光伏們，11/13)

**储能：全球最大飞轮储能调频电站在山西运城开工，功率 200MW。**11 月 11 日，山西京晋飞鹏能源科技有限公司 200MW/9MWh 独立调频储能电站项目举行开工仪式。山西京晋飞鹏能源科技有限公司 200MW/9MWh 独立调频储能电站项目总投资 13 亿元，项目总用地面积约 50 亩，主要建设 200MW/9MWh 飞轮储能调频电站及相关辅助配套设施。建成投入使用后，可实现年营收 4.6 亿元人民币，年纳税 4000 万元，年可输送调频里程 8000MW，帮助抑制电网波动，为加快运开

区新能源产业发展和实现低碳环保起到积极的推动作用，同时可解放燃煤电厂调频压力。(储能领跑者联盟，11/12)

**氢能：国富氢能正式在香港联交所挂牌上市。**11月15日，国富氢能(HK:02582)正式在香港联交所挂牌上市。国富氢能成立于2016年，是一家氢能装备一体化解决方案提供商，业务覆盖了氢能的“制-储-运-加-用”等全产业链环节。招股书显示，国富氢能计划募资3.9亿—4.38亿港元，其中56%将扩大若干产品的产能，34%提升研发能力，10%拨付营运资金及一般企业用途。国富氢能每股发售价为65港元，最终以82.3港元/股的价格开盘，较发行价上涨26.62%。(华夏氢能，11/15)

**氢能：重塑能源通过港交所上市聆讯。**11月14日，港交所文件披露，上海重塑能源集团股份有限公司已成功通过上市聆讯。这是继国富氢能于2024年10月25日通过港交所聆讯后，国内又一知名氢能企业通过聆讯。重塑能源专注于氢燃料电池系统、氢能装备及相关零部件的设计、开发、制造和销售，能够提供氢燃料电池工程开发服务、制氢及终端应用一站式解决方案。根据弗若斯特沙利文，按2023年氢燃料电池系统的销售输出功率计，重塑能源位居中国氢燃料电池系统市场第一，市场份额为23.8%。截至2024年5月31日，重塑能源的氢燃料电池系统已为中国超过5900辆燃料电池汽车提供动力。(氢云链，11/15)

### 3.3.5 上市公司公告

#### ■ \*ST金时：关于签订日常经营性合同的自愿性信息披露公告

公司近日与云南某公司签署了《采购合同》。公司作为设备供应商，向客户提供40套5.016MWh液冷储能电池系统集装箱，合同总金额约为13,442.78万元(含税)。本合同的签订将进一步巩固公司在新能源业务领域的市场地位，有利于提升公司的知名度和品牌影响力，若本合同顺利履行，预计将对公司未来经营业绩产生积极影响，有利于公司持续稳定发展。(公告日期：11/14)

#### ■ 中国天楹：关于收到中标通知书的公告

根据宁夏回族自治区政府采购网于2024年11月4日发布的中标公告，公司预中标宁夏回族自治区固原市原州区住房城乡建设和交通局农村生活垃圾处置市场化服务项目。此次中标总金额为人民币5,317.47万元，服务内容包括：原州区各乡镇镇区道路路面、广场公园、集贸市场、绿化带等清扫、生活垃圾收(转)运工作；服务期限为3年。(公告日期：11/13)

## 四、投资建议

**风电：GE暂停新接海上风机订单。**根据4C Offshore的报道，GE Vernova的CEO，Scott Strazik，在接受《金融时报》采访时宣称，GE将不再寻求获取新的海上风机订单，原因是面临经济性方面的挑战。Scott Strazik表示，这些挑战来自于成本的增加、利率的上升以及供应链等方面的问题，GE海风业务将专注于在手订单的交付，规模约30亿美元，预计在未来两年交付完成。此前，GE已经计划对海风业务板块裁员，收缩意图明显。根据GE Vernova财报，我们估算2024上半年GE海风业务的EBITDA margin(%)为-30%以上，呈现大幅亏损，且三季度亏损幅度进一步加大。2024年以来，GE海上风机事故频发，由GE供货的英国Dogger Bank A和美国Vineyard Wind 1海上风电场均发生叶片相关的质量问题。海外海风整机供应商主要为西门子-歌美飒、维斯塔斯、GE三家，如果GE退出海上风机订单的争夺，海外海风项目开发商将面临整机供应商选择过少的问题，这将加速中国海风整机企业出海。另外，GE在日本市场份额高达约70%，日本第二轮海风竞配项目(2023年底完成竞配)的部分项目已经选取GE作为优选供应商，未来不排除需要进行风机供应商变更，中国海风整机商可能迎来进入日本市场的良机。整体来看，随着GE海上风机业务的进一步收缩，中国海风整机出海的产业趋势愈发明朗。

**光伏：光伏产品出口退税率下调。**2024年11月15日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告，部分光伏产品的出口退税率由13%下调至9%，于2024年12月1日起开始实施。一般而言，出口退税能够提升国内产品拓展海外市场的竞争力，但在当前阶段，国内光伏产品出口面临的问题并非竞争力不足，而是国内企业在海外市场激烈竞争导致产品出口价格持续下行和盈利水平承压。根据infolink最新披露的数据，欧洲市场TOPCon组件均价约0.1美元/W，与国内市场组件价格相当。随着出口退税率的下调，未来出口的光伏组件产品价格有望上涨，由于退税率下调幅度较小且当前阶段

光伏终端需求对组件价格的敏感度下降，预计海外光伏终端需求受影响程度较小。对国内光伏制造企业而言，短期来看，组件产品出口退税率的下降可能对部分企业的手订单的盈利水平造成负面影响，时间拉长看，由于对竞争格局的影响较小，退税率的下降对国内光伏制造企业的影响有限。我们认为，目前出口层面的核心关注点是美国的贸易政策，美国市场是高附加值的市场，美国贸易政策的变化可能显著影响国内光伏组件头部企业的盈利情况。

**储能&氢能：渝黔桂三省共建千公里氢高速走廊。**重庆、贵州和广西三省市签订战略合作协议，将在重庆—贵州遵义—广西钦州高速公路上布局加氢站，鼓励氢能源汽车开展货运业务。三地将从加氢站建设、应用场景开发、氢能资源供应渠道开拓等方面出发，协同共建“氢走廊”。年初以来，国内多地推出氢能高速相关扶持政策。山东省、四川省、内蒙古鄂尔多斯市、吉林省、陕西省、湖北省 6 地对氢车免除高速费；广东推出省级氢能高速项目实施方案；此次则为渝黔桂三省计划共建跨省氢高速走廊。氢能高速走廊项目从运输场景出发，为氢车推广提供具体的需求场景，并通过政策推动，保障氢车运行所需的基础设施建设和供应链完善，可落地性强，有望实质性推动氢车应用。继广东省推出的省级氢能高速项目之后，渝黔桂三省联合推动跨省氢高速走廊项目，运输距离和覆盖范围进一步扩大。各地积极推出支持政策，探索氢能高速应用场景，有望推动氢车逐步突破规模瓶颈，在经济性的驱动下加速发展。

**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；同时建议关注管桩出口头部企业大金重工以及受益于漂浮式海风发展的亚星锚链。**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，潜在受益标的包括帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份、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