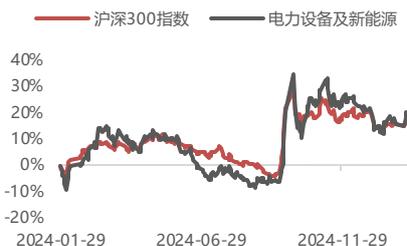


## 行业周报

## 国内新能源配储政策或将淡出，海外海风面临成本压力

## 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（2025.2.5-2025.2.7）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨 3.69%，跑赢沪深 300 指数 1.71 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 20.14 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 7.78%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 8.62%，申万光伏加工设备指数上涨 6.01%，申万光伏辅材指数上涨 9.23%，当前光伏板块市盈率约 35.94 倍。本周储能指数（884790.WI）上涨 5.31%，当前储能板块整体市盈率为 26.82 倍；氢能指数（8841063.WI）上涨 4.47%，当前氢能板块整体市盈率为 31.57 倍。
- 本周重点话题
- 风电：海外海风面临成本压力。根据 4C Offshore 的报道，近日，三菱商事新闻发言人表示：由于通货膨胀、日元贬值、供应链紧张和利率上升等因素，全球海上风电的商业环境发生了重大变化，并且还在继续发生变化；由于上述变化，2021 年由三菱商事联合体中标的日本 3 个海上风电项目的业务计划正在进行修改，三菱商事将在彻底研究审查结果后考虑适当的后续步骤。三菱商事重新考虑日本海上风电项目的开发计划反映了当前海外市场海上风电项目面临的成本上升和投资回报承压的问题。美国方面，近期弗吉尼亚州沿海海上风电（CVOW）项目的开发商 Dominion Energy 宣布，预计项目总成本将较之前预算增加 9%，从 98 亿美元增至 107 亿美元；欧洲方面，英国 2024 年拍卖的海上风电项目上网电价大幅上调，近期丹麦计划推出带有政府补贴的海风项目拍卖。海外海上风电市场面临的成本等方面的压力一方面可能导致海外需求不及预期，另一方面也将为国内海风供应链出海带来机遇，尤其在海风整机方面，国内海风整机产品依托明显更低的成本和更大的单机容量，有望加速出海。
- 光伏：全球首条 GW 级钙钛矿组件产线投产。根据极电光能官方微信，2 月 5 日，极电光能建设的全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件生产线投产运行，标志着钙钛矿技术正式迈入 GW 级规模化量产的新纪元。2024 年 11 月，在该 GW 级量产线全工序整线贯通阶段，首片 2.8 平米钙钛矿组件下线即实现功率 450W、全面积效率 16.1%；根据极电光能的预测，随着中试工艺的逐渐导入，该量产线的工艺技术水平将持续提升，2025 年组件的量产目标直指 20%。2024 年 12 月，另一家钙钛矿头部企业协鑫光电完成近 5 亿元 C1 轮融资，融资将用于协鑫光电昆山 GW 级钙钛矿叠层产线建设，预计于 2025 年投产。根据纤纳光电披露信息，公司 GW 级量产线计划于 3 月份正式上线。因此，2025 年将迎来多条 GW 级钙钛矿产线的投运。尽管单结钙钛矿与晶硅相比仍然面临转化效率低、产品稳定低

等问题，但钙钛矿与晶硅叠层的转化效率明显高于晶硅组件，未来具有较大发展潜力。我们认为，新技术是 2025 年光伏板块主要的投资机会点，而 BC 电池和钙钛矿是光伏新技术的主要细分方向。

- **储能&氢能：国内新能源强制配储政策或将淡出。**2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。通知要求，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。需要注意的是，在保障措施方面，通知要求：不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。“强配”或将逐步退出，短期大储装机需求增速或将承压，但长期有助于大储市场化调用和健康发展。国内“双碳”和能源独立目标长期不变，新能源装机增长对储能灵活性资源的需求逻辑不变。新能源“入市”下，业主方对储能设备性能和质量要求有望提升，有利于市场走向健康发展，储能的灵活性价值有望得到重视。国内电力市场化进程有望更进一步，促进储能实质性调用并获得市场化回报，亦有利于设备端摆脱无意义的价格竞争，以全生命周期成本 and 安全性衡量产品价值，逐步摆脱“内卷”，走向健康发展。
- **投资建议。**风电方面，国内海上风电景气向上，出口形势向好，漂浮式商业化进程有望加速，建议重点关注明阳智能、东方电缆、亚星锚链等；陆上风电需求有望超预期，整机价格呈现企稳回升态势，建议关注金风科技、运达股份等。**光伏方面**，BC 电池产业趋势显现，重点关注帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份；同时，积极关注政策引导和行业自律可能带来的组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等。**储能方面**，海外大储竞争格局和盈利能力较好，需求增长确定性较强，重点关注阳光电源、上能电气；户储市场多点开花，建议关注在新兴市场扎实布局的德业股份等。**氢能方面**，建议关注积极卡位电解槽赛道、进入中能建短名单的华光环能，以及燃料电池系统环节领先的参与者亿华通等。
- **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：海外海风面临成本压力</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：全球首条 GW 级钙钛矿组件产线投产</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	12
2.3	行业动态跟踪	12
<b>三、</b>	<b>储能&amp;氢能：国内新能源强制配储政策或将淡出</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	铸造生铁价格走势 ( 元/吨 ) .....	8
图表 9	国内历年风机招标规模.....	8
图表 10	国内陆上风机平均投标价格走势 ( 元/kW ) .....	8
图表 11	2022 年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况 .....	8
图表 12	申万相关光伏指数趋势.....	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	国内光伏组件出口规模 ( GW ) .....	14
图表 23	太阳能电池 ( 含组件 ) 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.....	17
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....	17
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.....	18
图表 32	2024 年我国出口各洲逆变器金额/亿元.....	18

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	1 月国内氢能项目动态 .....	19

# 一、 风电：海外海风面临成本压力

## 1.1 本周重点事件点评

**事项：**根据4C Offshore的报道，近日，三菱商事新闻发言人表示：由于通货膨胀、日元贬值、供应链紧张和利率上升等因素，全球海上风电的商业环境发生了重大变化，并且还在继续发生变化；由于上述变化，2021年由三菱商事联合体中标的日本3个海上风电项目的业务计划正在进行修改，三菱商事将在彻底研究审查结果后考虑适当的后续步骤。

**点评：**三菱商事重新考虑日本海上风电项目的开发计划反映了当前海外市场海上风电项目面临的成本上升和投资回报承压的问题。美国方面，近期弗吉尼亚州沿海海上风电(CVOW)项目的开发商 Dominion Energy 宣布，预计项目总成本将较之前预算增加9%，从98亿美元增至107亿美元；欧洲方面，英国2024年拍卖的海上风电项目上网电价大幅上调，近期丹麦计划推出带有政府补贴的海风项目拍卖。海外海上风电市场面临的成本等方面的压力一方面可能导致海外需求不及预期，另一方面也将为国内海风供应链出海带来机遇，尤其在海风整机方面，国内海风整机产品依托明显更低的成本和更大的单机容量，有望加速出海。

## 1.2 本周市场行情回顾

本周(2025.2.5-2025.2.7)，风电指数(866044.WI)上涨3.69%，跑赢沪深300指数1.71个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约20.14倍。

图表1 风电指数(866044.WI)走势



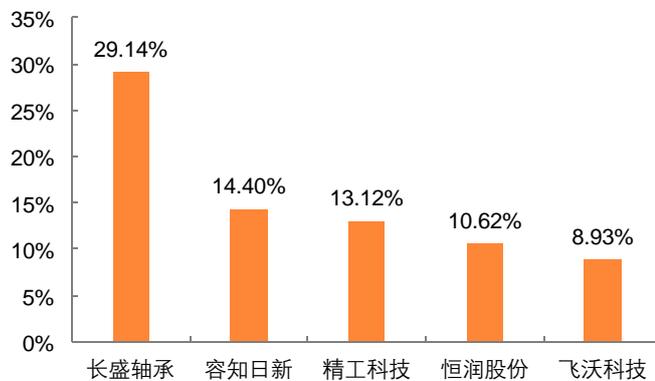
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

	截至 2025-2-7	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	3.69	3.69	-1.40
	沪深300	1.98	1.98	-1.07
相较沪深300 (pct)		1.71	1.71	-0.33

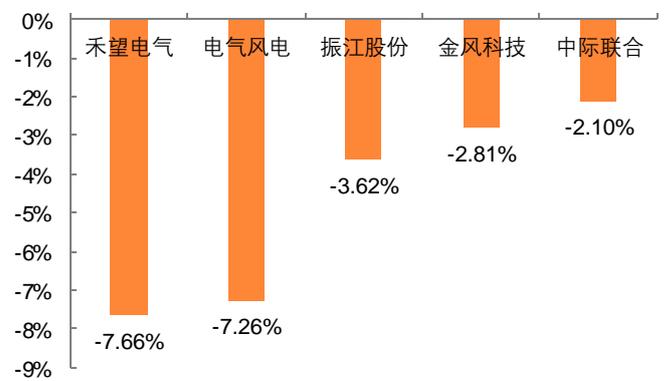
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2025-2-7	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	52.29	1.45	1.71	2.35	3.50	36.1	30.6	22.3	14.9	推荐
明阳智能	601615.SH	11.15	0.16	1.00	1.51	2.03	69.7	11.2	7.4	5.5	推荐
金风科技	002202.SZ	9.34	0.32	0.69	0.83	1.06	29.2	13.5	11.3	8.8	推荐
大金重工	002487.SZ	19.66	0.67	0.76	1.03	1.41	29.3	25.9	19.1	13.9	推荐
天顺风能	002531.SZ	7.40	0.44	0.34	0.50	0.71	16.8	21.8	14.8	10.4	推荐
亚星锚链	601890.SH	7.85	0.25	0.29	0.33	0.38	31.4	27.1	23.8	20.7	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上涨 1.1%，铸造生铁价格环比持平。

##### ■ 招标及中标情况

**陆上风机方面:** 1 月 24 日, 华能集团电子商务平台公示了“华能巴彦淖尔市风电光伏一体化工程”等 3 个风电项目共计 1160MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标项目候选人。标段一第一中标候选人为三一重能, 投标报价为 6.972 亿元, 折合单价为 1245 元/kW; 标段二第一中标候选人为电气风电, 投标报价为 7.95 亿元, 折合单价为 1325 元/kW。

**海上风电方面:** 1 月 23 日, 华润集团守正电子招标平台发布《华润阳江三山岛四海上风电场项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务中标候选人公示》。项目规模共计 500MW, 第一中标候选人为东方电气, 投标报价 14.55 亿元, 含塔筒单价 2910 元/kW。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



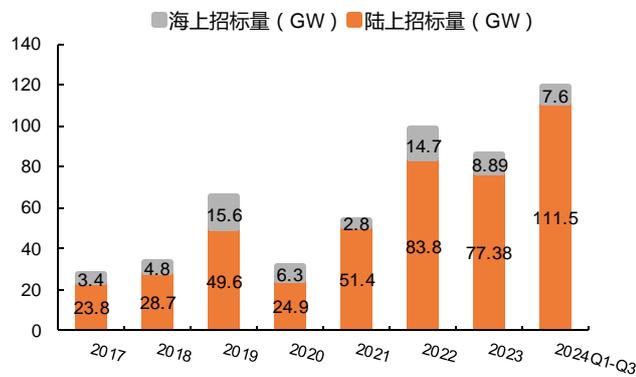
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技财报演示PPT，平安证券研究所

图表10 国内陆上风机平均投标价格趋势（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
莆田平海湾 DE 区标段一	海峡发电	200	电气风电	>=8MW	6.59	3295	2024.11	含塔筒
莆田平海湾 DE 区标段二	海峡发电	200	金风科技	>=16MW	6.27	3135	2024.11	含塔筒
山海关海上风电一期	新天绿能	500	电气风电	8.5MW	16.8	3360	2024.11	含塔筒
汕尾红海湾三标段一	中广核	200	海装风电	>=14MW	4.94	2470	2024.12	不含塔筒
汕尾红海湾三标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段一	中广核	200	明阳智能	>=14MW	4.9	2435	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段二	中广核	200	远景能源	>=14MW	5.46	2730	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段一	中广核	200	金风科技	>=14MW	5.1	2552	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
大连市花园口 I、II	国家电投	400	远景能源	>=10MW	12.97	3243	2024.12	含塔筒
崂泗 7 号	中广核	252	电气风电	>=12MW	6.51	2583	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛四	华润	500	东方电气	16-20MW	14.55	2910	2025.1	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

**德国：四年内启动 12GW 海上风电招标。**1月30日，德国联邦海事与水文局公布了2025版海上风电场址发展规划，根据最新规划，从2025年开始，德国将在未来四年内启动10个风电场址的拍卖，总装机容量高达12GW。(CWEA, 2/7)

**英国政府加速推进 16GW 海上风电开发。**近日，英国政府发布新闻表示，将启动海上风电革命，英国计划出台系列措施，以解锁多达13个海上风电项目，这些项目最高可装机16GW。英国政府的多个部长表示，英国正在简化审批程序，以加速海上风电项目的建设。(CWEA, 2/6)

**美国 2.6GW 海上风电项目成本升至 107 亿美元。**2月3日，Dominion Energy 宣布，弗吉尼亚州沿海海上风电(CVOW)项目的预计总成本增加了9%。此外，开发商表示，这一装机容量2.6GW的美国最大风电场目前已完成50%的进度，有望在2026年底按时完工。Dominion 公司表示，预计项目总成本(包括应急费用但不包括融资成本)已上涨了约9%，从98亿美元增至107亿美元，这是该公司自2021年11月向弗吉尼亚州公司委员会提交初始预算以来首次预计成本的增长，也是唯一一次增长。(CWEA, 2/4)

**EEW 斩获海上风电单桩大单。**近日，EEW Special Pipe Constructions GmbH (EEW SPC) 与 Vattenfall 签署了两份合同，将为德国北海 Nordlicht 1 和 2 海上风电项目交付共计 112 根单桩基础。根据合同，EEW SPC 将在罗斯托克 (Rostock) 工厂生产 112 根单桩基础，其中 Nordlicht 1 项目 68 根，Nordlicht 2 项目 44 根。单桩直径均为 10 米，制造工作计划于 2025 年底至 2027 年中期进行。(龙船风电网, 2/4)

**Ørsted 2024 年四季度减值上百亿。**Ørsted 近日报告称，预计该公司 2024 年的营业利润总额将达到 248 亿丹麦克朗(折合人民币约 251.82 亿元)，与指导目标一致。但由于利率上调、海底租约减值以及项目延误影响，预计该公司 2024 年第四季度将出现总计 121 亿丹麦克朗(折合人民币约 122.86 亿元)的减值亏损。(龙船风电网, 2/3)

### 1.3.3 国内市场动态

**江苏 8.05GW 海上风电竞配完整名单出炉。**春节前夕，江苏省发改委发布《关于印发江苏省新一轮海上风电项目配置结果的通知》，获得开发指标的企业包括：龙源电力集团、江苏国信集团、华电集团、华能江苏、国电投江苏、华润电力江苏、大唐国际、三峡新能源、中国海油集团。(CWEA, 2/7)

**海南 6 个海上风电重大项目投资计划公布。**日前，海南省发改委发布《关于印发海南省 2025 年重大项目投资计划的通知》。其中，共 6 个海上风电项目进入重大项目名单，包括：华能临高海上风电场项目(600MW、投资 54 亿、竣工)；大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目(1.2GW、投资 146 亿元、续建项目)；申能海南 CZ2 海上风电示范项目(1.2GW、投资 140.6 亿、续建)；海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目(500MW、投资 55 亿、续建)；海南省东方深远海海上风电试点项目(投资 389 亿元，新开工项目)；海上风电制氢和氢能综合利用示范暨百万吨级绿色电氢氨醇实证项目(一期工程)(600MW，明阳智能建设，投资 10.8471 亿元，新开工项目)；总计 4.1GW，投资总额超过 795 亿元。(CWEA, 2/6)

**华电 800MW 风电制氢合成氨项目获核准。**日前，吉林省发展和改革委员会发布关于华电榆树风电制氢合成氨一体化示范项目配套 16 万千瓦风电项目、华电榆树风电制氢合成氨一体化示范项目配套 64 万千瓦风电项目核准的批复。两个项目共 800MW，拟安装 80 台 10MW 风电机组。(CWEA, 2/5)

**浙江 600MW 深远海海上风电项目启动。**日前，《浙江温州平阳 1 号海上风电项目 EPC 总承包工程项目公告》发布，项目位于浙江省温州市平阳县东南部海域，风电场规划装机容量 60 万千瓦。场址中心离岸距离约 74km，水深约 35~38m。工程本期拟安装 38 台单机容量 16.2MW 风电机组，采用 500 kV 海上升压站，风电场由 8 回 66kV 海底电缆汇流至海上升压站。首台基础海上施工时间为 2025 年 10 月 1 日，全容量并网时间 2026 年 12 月 31 日。(CWEA, 1/27)

### 1.3.4 产业相关动态

**明阳智能签约巴基斯坦，开发 350MW 风光储和 75MW 风电项目。**2月6日，巴基斯坦信德省能源部与明阳智能在北京签署战略合作协议。根据协议，明阳智能将在当地开发建设 350MW 风光储一体化项目和 75MW 风电项目，上述项目计划于 3 年内完成建设并投运。在巴基斯坦总统阿西夫·阿里·扎尔达里见证下，明阳智能全球化智造业务总裁、首席技术官张启应与巴基斯坦信德省能源部签署协议。(CWEA, 2/8)

**明阳广东 500MW 海上风电 EPC 中标候选人公示。**近日，明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目 EPC 总承包中标候选人公示。根据公示，第一中标候选人为中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司，投标价格为 47.273 亿元，折合单价为 9455 元/kW。项目装机容量为 500MW，拟安装 50 台 10MW 固定式风机。(风芒能源, 2/5)

**华润电力苍南 1#海上风电二期扩建工程海缆开标。**2月6日，华润发布《华润电力苍南 1#海上风电二期扩建工程项目 66kV 海缆采购及敷设中标结果公告》。公告显示，中天科技海缆股份有限公司成功中标该项目，中标价格为 93134820.64 元。(海上风电观察, 2/8)

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 广大特材:关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 1%暨回购进展公告

截至 2025 年 1 月 23 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 2,216,001 股，占公司总股本的比例为 1.0343%，较上次回购进展公告披露数相比增加 1.0190%，回购成交的最高价为 19.29 元/股，最低价为 16.48 元/股，支付的资金总额为人民币 40,892,914.99 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。(公告日期：1/27)

#### ■ 运达股份:关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告

公司于 2025 年 2 月 4 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意运达能源科技集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2025]167 号)，批复内容如下：一、同意公司向特定对象发行股票的注册申请。二、公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。(公告日期：2/4)

#### ■ 新强联:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满暨实施情况的公告

海通开元计划在 2024 年 11 月 1 日至 2025 年 1 月 31 日以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,587,418 股、以大宗交易方式减持公司股份不超过 1,794,753 股。近日，公司收到海通开元出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》，截至 2025 年 1 月 27 日，上述减持计划期间已届满，海通开元累计减持 353.23 万股。(公告日期：2/5)

## 二、光伏：全球首条 GW 级钙钛矿组件产线投产

### 2.1 本周重点事件点评

**事件：**根据极电光能官方微信，2月5日，极电光能建设的全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件生产线投产运行，标志着钙钛矿技术正式迈入 GW 级规模化量产的新纪元。2024 年 11 月，在该 GW 级量产线全工序整线贯通阶段，首片 2.8 平米钙钛矿组件下线即实现功率 450W、全面积效率 16.1%，根据极电光能的预测，随着中试工艺的逐渐导入，该量产线的工艺技术水平将持续提升，2025 年组件的量产目标直指 20%。

**点评：**2024 年 12 月，另一家钙钛矿头部企业协鑫光电完成近 5 亿元 C1 轮融资，融资将用于协鑫光电昆山 GW 级钙钛矿叠层产线建设，预计于 2025 年投产。根据纤纳光电披露信息，公司 GW 级量产线计划于 3 月份正式上线。因此，2025 年将迎来多条 GW 级钙钛矿产线的投运。尽管单结钙钛矿与晶硅相比仍然面临转化效率低、产品稳定低等问题，但钙钛矿与晶硅叠层的转化效率明显高于晶硅组件，未来具有较大发展潜力。我们认为，新技术是 2025 年光伏板块主要的投资机会点，而 BC 电池和钙钛矿是光伏新技术的主要细分方向。

## 2.2 本周市场行情回顾

本周(2025.2.5-2025.2.7),申万光伏设备指数(801735.SI)上涨7.78%,跑赢沪深300指数5.80个百分点。截至本周,申万光伏设备指数(PE\_TTM)估值约35.94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2025-02-08	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	8.62	8.62	0.31
	光伏加工设备	6.01	6.01	0.58
	光伏辅材	9.23	9.23	4.47
	光伏设备	7.78	7.78	1.00
	沪深300	1.98	1.98	-1.07
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	6.64	6.64	1.39
	光伏加工设备	4.03	4.03	1.65
	光伏辅材	7.25	7.25	5.54
	光伏设备	5.80	7.78	2.07

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
		2025-2-7	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
通威股份	600438.SH	22.74	3.02	-1.08	0.27	0.84	7.5	-21.0	84.5	27.1	推荐	
隆基绿能	601012.SH	16.23	1.42	-0.99	0.22	0.83	11.4	-16.4	73.6	19.5	推荐	
迈为股份	300751.SZ	97.05	3.27	3.93	4.89	5.58	29.7	24.7	19.8	17.4	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	66.34	4.70	7.94	6.95	4.97	14.1	8.4	9.6	13.3	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	66.22	1.69	2.15	2.57	3.14	39.2	30.8	25.8	21.1	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

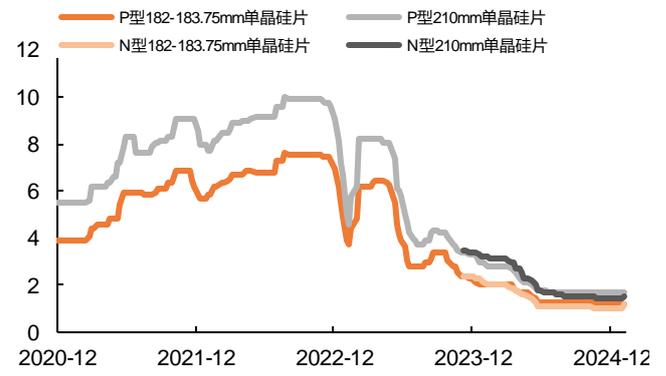
根据 InfoLink Consulting 披露数据,本周各主要环节产品价格环比持平。

图表16 多晶硅价格走势



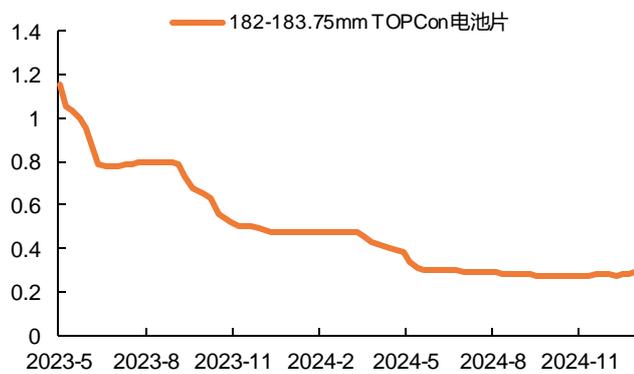
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势 (元/片)



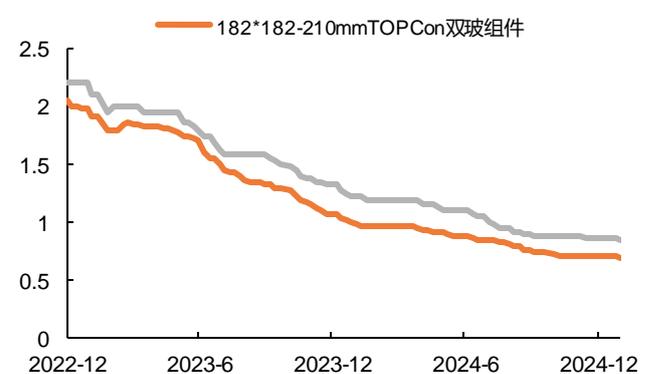
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



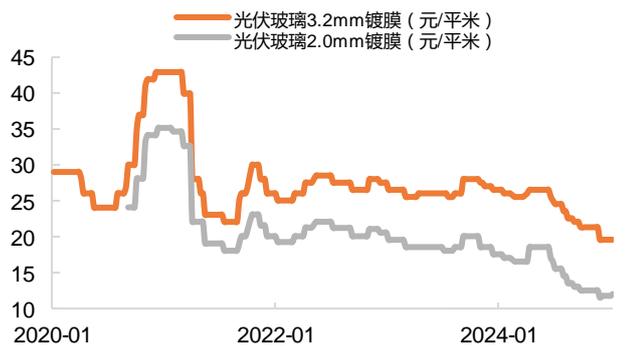
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势 (元/W)



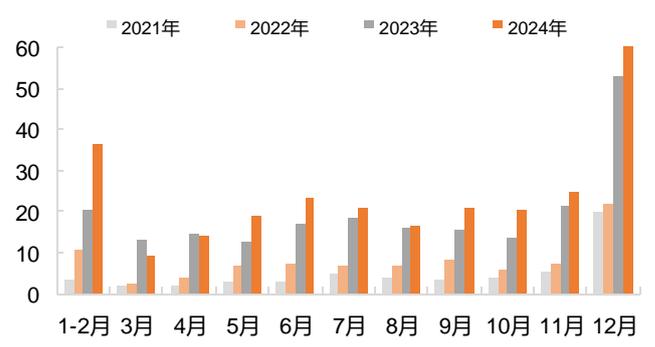
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



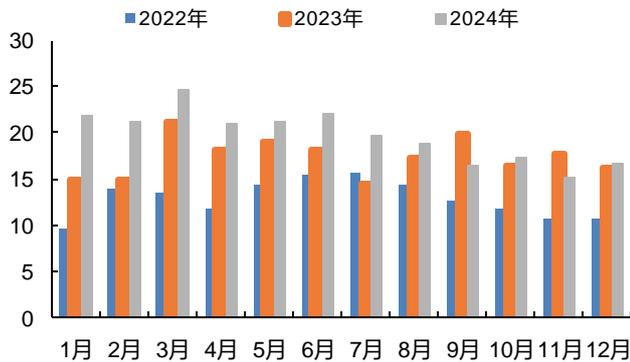
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 国内光伏月度新增装机量 (GW)



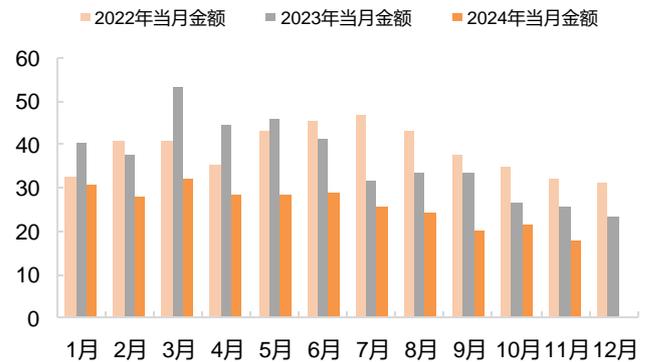
资料来源: 国家能源局, 平安证券研究所

图表22 国内光伏组件出口规模 (GW)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表23 太阳能电池(含组件)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 Tata 电力新建 4.3GW 电池和组件厂。**近日, 印度 Tata Power 旗下太阳能制造分支 TP Solar Ltd, 位于泰米尔纳德邦蒂鲁内尔维利的 4.3GW 太阳能电池及组件制造工厂落成。这座全新的 4.3GW 太阳能电池和组件制造工厂, 配备了前沿的 TOPCon 和单晶硅 PERC 技术, 旨在满足印度与日俱增的可再生能源需求。(光伏情报处, 2/8)

**日本 TMEIC 公司美国逆变器工厂正式投产。**2025 年 2 月 5 日, 日本 TMEIC 公司之子公司 TMEIC 美洲公司正式宣告, 其位于得克萨斯州 Waller 县的先进光伏逆变器制造工厂已投入生产。这座占地 14.4 万平方英尺的韦斯特波特工厂, 自 2024 年 11 月起开始生产公用事业规模的光伏逆变器, 截至 2025 年 2 月 5 日, 已制造出 300 余台。(光伏情报处, 2/7)

**SEIA: 美国组件产能突破 50 吉瓦。**近日, 根据美国光伏产业协会 (SEIA) 的报道显示, 美国制造业迎来重大突破, 美国国内太阳能组件生产产能突破 50 吉瓦。满产时, 这些工厂的产品能满足美国国内全部太阳能产品需求。(光伏情报处, 2/5)

### 2.3.3 国内市场动态

**宁夏启动 20.6GW 风、光竞配。**1 月 14 日, 宁夏发改委印发《2025 年度新能源项目开发建设方案》的通知, 安排年度新能源竞配规模 20.62GW。根据文件, 项目共划分两类。一类为绿电园区项目, 优先安排规模为 6.02GW, 着眼新能源消纳能力, 各地市根据规划进行开发主体优选。第二类为保障性并网项目, 规模为 14.6GW, 各地市进行竞配, 需落实项目用地后再展开竞配, 报自治区发改委审核。其中, 源网荷储一体化项目因不占用接入空间, 地市政府审核后, 经报备自动纳入年度开发建设方案。(光伏們, 2/8)

**2024 年全国新能源消纳情况: 6 省光伏利用率不足 95%。**2 月 6 日, 全国新能源消纳监测预警中心公布了 2024 年各省级区域新能源并网消纳情况。2024 年, 全国光伏发电利用率为 96.8%, 风电利用率 95.9%。按省份来看, 蒙西、陕西、甘肃、青海、新疆等 5 地利用率不足 95%。(光伏們, 2/6)

**内蒙古能源集团 3.5GW 组件中标结果公示。**2 月 5 日, 200 万千瓦“阿电入乌”区域互济新能源项目 (170 万千瓦光伏)、内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目、内蒙古能源集团杭锦旗防沙治沙 110 万千瓦风电光伏一体化一期项目光伏组件设备采购中标结果公示, 中标单价在 0.661~0.74 元/W。(索比光伏网, 2/6)

### 2.3.4 产业相关动态

**极电光能: 全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件产线投产。**据极电光能微信公众号消息, 2 月 5 日, 钙钛矿行业迎来历史性的时刻——极电光能建设的全球首条 GW 级钙钛矿光伏组件生产线投产运行, 标志着钙钛矿技术正式迈入 GW 级规模化量产的新纪元。2024 年 11 月 5 日, 在 GW 级量产线全工序整线贯通阶段, 首片 2.8 平米钙钛矿组件下线即实现功率 450W、全

面积效率 16.1%，创下全球钙钛矿组件面积最大且功率最高的纪录。(光伏們, 2/7)

**7 家企业入围中广核 10.5GW 组件集采。**近日，中广核新能源 2025 年度光伏组件设备框架集采中标候选人公示。本次框架集采总容量为 10.5GW，集采划分为 2 个包件，共计分为 7 个标段，每个标段采购容量 1.5GW。公告显示，本次集采共有 7 家企业入围：晶科能源、隆基绿能、安徽国晟新能源、高景太阳能、环晟光伏、协鑫集成、江苏美科太阳能，投标单价在 0.692~0.707 元/W。(索比光伏网, 2/5)

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 隆基绿能:中标公告

中标项目：200 万千瓦“阿电入乌”区域互济新能源项目（170 万千瓦光伏）、内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目、内蒙古能源集团杭锦旗防沙治沙 110 万千瓦风电光伏一体化项目光伏组件设备采购（标段三：内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目 50 万千瓦）。中标规模：500WM。中标金额：3.71 亿元。(公告日期：2/7)

#### ■ 清源股份:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会同意注册批复的公告

公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意清源科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》(证监许可[2025]163 号)，批复主要内容如下：一、同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。二、公司本次发行应严格按照报送上海证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。(公告日期：2/5)

#### ■ 横店东磁:关于投资建设光伏发电项目的公告

根据公司发展新能源的战略部署，公司全资孙公司连云港赣榆东望光伏发电有限公司和连云港赣榆东赣光伏发电有限公司拟在江苏连云港投资建设两个光伏发电项目，测算总投资约 224,322 万元。(公告日期：2/4)

## 三、 储能&氢能：国内新能源强制配储政策或将淡出

### 3.1 本周重点事件点评

**事件 1：发改委、能源局：不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。**2 月 9 日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。

通知要求，按照价格市场形成、责任公平承担、区分存量增量、政策统筹协调的要求，深化新能源上网电价市场化改革。坚持市场化改革方向，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。需要注意的是，在保障措施方面，通知要求：不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。(储能与电力市场, 02/09)

**点评：“强配”或将逐步退出，短期大储装机需求增速或将承压，但长期有助于大储市场化调用和健康发展。**

**短期来看，新政或压制国内大储装机需求。**新能源配储要求曾是我国储能装机的主要驱动因素，根据储能与电力市场统计，2024 年，全国各地的风光指标配储对应的储能需求共计 83GWh。此外，国内独立储能项目收益来源也较为依赖容量租赁，其需求本质上仍来自于强制配储政策。因此，若文中“不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件”这一规定实质落地，短期或将压制国内储能装机需求。

**新能源“入市”下，业主方对储能设备性能和质量要求有望提升，有利于市场走向健康发展。**国内“双碳”和能源独立目标长期不变，新能源装机增长对储能灵活性资源的需求逻辑不变。前期“强配”政策下，国内大储存在“建而不用”、“价格内卷”情形。此次政策推动新能源入市，新能源电站需要更灵活地根据市场需求调整出力、提供高质量的电能服务、甚至提供更多的辅助服务等，储能的灵活性价值有望得到重视。国内电力市场化进程有望更进一步，促进储能实质性调用并

获得市场化回报，亦有利于设备端摆脱无意义的价格竞争，以全生命周期成本和安全性衡量产品价值，逐步摆脱“内卷”，走向健康发展。

**事件 2：南非电价将上涨近 13%，低于预期。**南非国家能源监管机构（Nersa）的能源监管委员会已批准 Eskom 2025/2026 财年的电价上调 12.74% 的申请，这一涨幅远低于 Eskom 要求的 36.15%。该委员会还批准了 Eskom 在 2026/27 和 2027/28 财年分别上调电价 5.36% 和 6.19%。这一决定与 Eskom 在其第六次多年电价确定（MYPD6）申请中分别提出的 11.8% 和 9.1% 的涨幅要求相比有所降低。直接客户电价将于 2025 年 4 月 1 日生效，市政电价则将于 2025 年 7 月 1 日生效。（SACETA, 01/31）

**点评：南非户储需求仍将承压，关注非洲其它小基数市场及南非大储机遇。**

**南非户储需求仍将承压，大储存在发展潜力。**根据海关总署数据，2024 年，我国出口南非的逆变器金额 11.8 亿元，同比-67%，2023 年电力危机下南非户储快速增长，但 2024 年需求明显回落。南非电力基础设施薄弱，停电和高电价是南非户储需求的主要驱动因素。2024 年初以来，南非停电问题改善明显，截至 2025 年 1 月 20 日，Eskom 已实现连续 300 天不限电的里程碑（来源：SACETA）。由于供电能力不足，南非电价面临上涨压力，Eskom 曾向南非国家能源监管机构（Nersa）申请 2025 年将电价提高 36.15%，但实际落地涨幅 12.74%，低于此值，我们认为南非户储需求难以恢复至 2023 年水平。但与此同时，南非大储存在发展潜力，当局改善电力供应的努力或将为大储带来机遇。根据 CNESA，2024 年 12 月远景储能签署 1028MWh 南非大储项目协议，这些项目属于南非第一轮电池储能独立发电商采购计划（BESIPPPP）。南非电网薄弱、供电能力有限，当地推进电力改革的背景下，清洁能源+大储有望成为电力系统新的重要参与者，大储存在一定发展潜力。

**非洲其它市场需求涨幅较大，有望带来新的出口机遇。**2024 年，我国出口非洲逆变器 36.7 亿元，同比减少 26%。2024 年，我国出口尼日利亚的逆变器金额 8.0 亿元，同比+126%。南非和尼日利亚是我国逆变器出口非洲的前两大市场，2024 年我国出口南非、尼日利亚的逆变器金额占比分别为 32% 和 22%。南非市场出口金额占比由 2023 年全年的 72% 大幅下降的同时，尼日利亚金额占比由 2023 年的 7% 快速上升，需求潜力较好。除尼日利亚外，摩洛哥、肯尼亚、马里等小基数市场也呈现高速增长。南非市场需求承压的同时，非洲其它市场增速较快，有望接棒非洲市场成长。

（注：此部分数据及讨论可参考本团队报告《12 月逆变器出口数据月报：印巴、欧洲环比改善》）

### 3.2 本周市场行情回顾

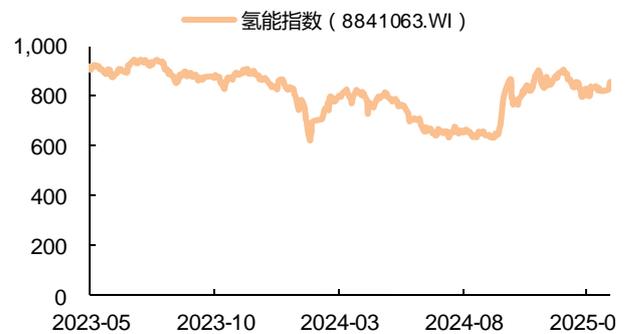
本周（2 月 5 日-2 月 7 日）储能指数上涨 5.31%，跑赢沪深 300 指数 3.33 个百分点；氢能指数上涨 4.47%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：中原内配(21.13%)、长盈精密(19.71%)、比亚迪(19.09%)、祥鑫科技(17.4%)、金发科技(15.05%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 26.82 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 31.57 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



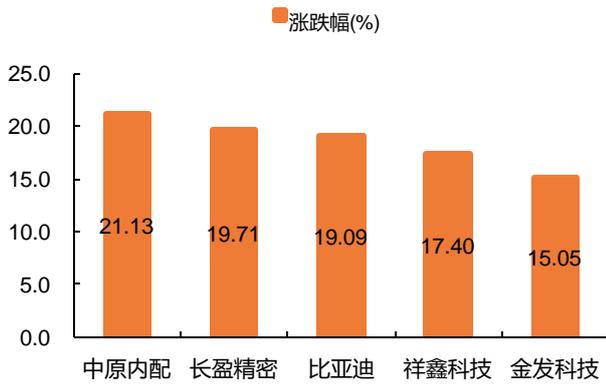
资料来源：wind，平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



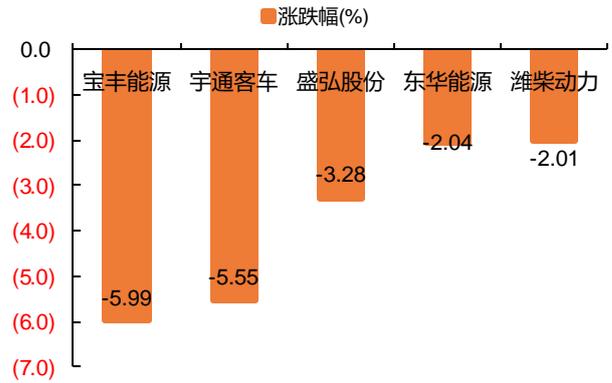
资料来源：wind，平安证券研究所

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



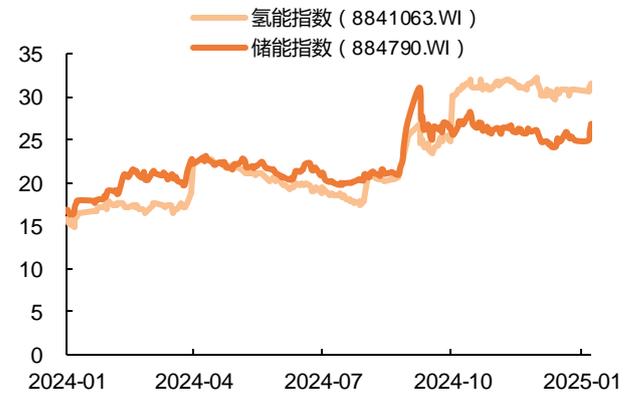
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2025-02-07	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	5.31	5.31	3.54
	氢能指数	4.47	4.47	2.45
	沪深300	1.98	1.98	-1.07
相较沪深300 (pct)	储能指数	3.33	3.33	4.61
	氢能指数	2.49	2.49	3.52

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
		2025/2/7	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	74.40	4.55	5.74	7.02	7.81	16.3	13.0	10.6	9.5	推荐					
德业股份	605117	97.24	2.78	4.91	6.41	7.69	35.0	19.8	15.2	12.6	推荐					
鹏辉能源	300438	27.44	0.09	-0.37	0.79	1.03	320.4	-74.2	34.7	26.6	推荐					
上能电气	300827	39.00	0.80	1.54	2.53	3.47	49.1	25.3	15.4	11.2	推荐					

资料来源: wind, 平安证券研究所

### 3.3 行业动态跟踪

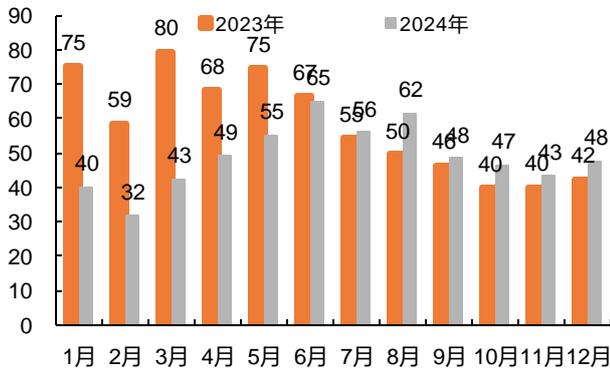
#### 3.3.1 产业链动态数据

**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, 12月国内储能市场共计完成了151项储能招投标。12月完成的储能系统和EPC(含设备)采招规模为12.49GW/31.86GWh。2h储能系统均价连续3个月环比提升, 12月2h储能系统平均报价为0.695元/Wh, 环比上涨11.3%。

**海外市场方面,** 根据EIA数据, 2024年12月, 美国大储新增装机2.13GW, 同/环比分别+56%/+286%。2024年, 美国大储累计新增装机10.43GW, 同比增长63.8%。根据海关总署数据, 2024年12月, 我国逆变器出口金额48亿元, 同/环比

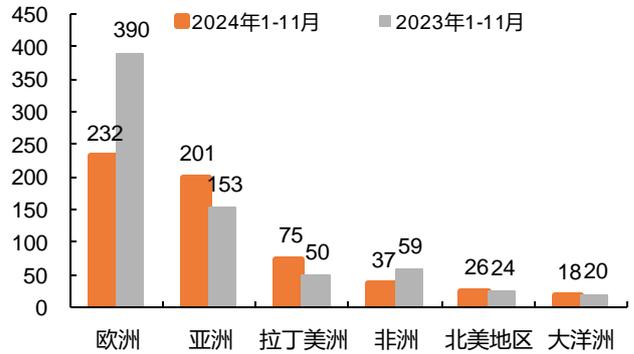
分别+12%/+10%。1-12月，我国逆变器出口金额共计588亿元，同比减少16%。

图表31 我国逆变器月度出口金额/亿元



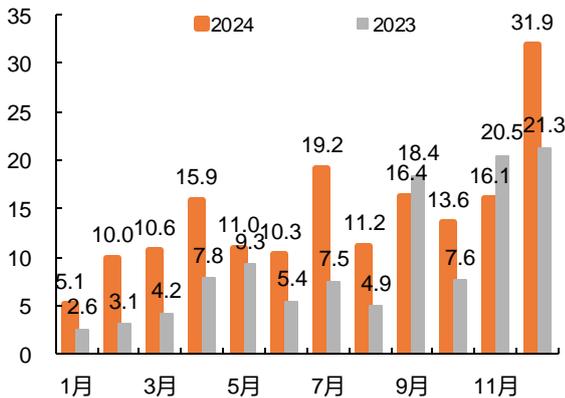
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表32 2024年我国出口各洲逆变器金额/亿元



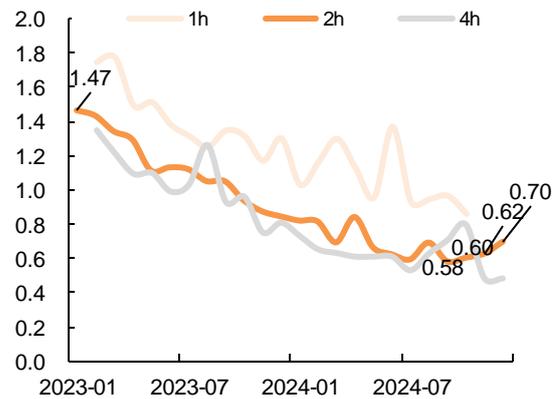
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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，寻嫡研究院，平安证券研究所

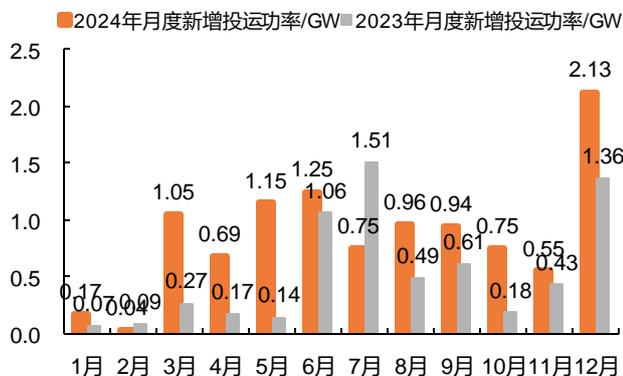
图表34 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，寻嫡研究院，平安证券研究所

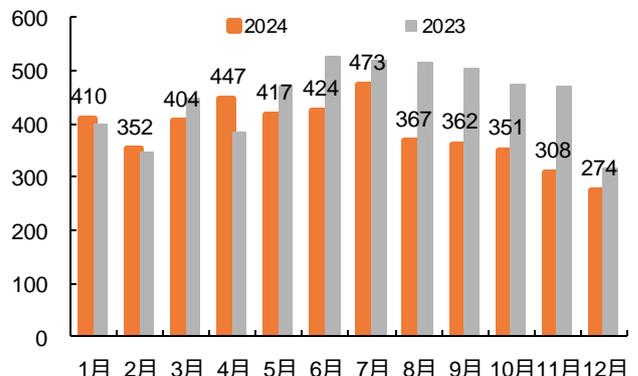
部分月份无1h/4h项目或未公布1h/4h项目招标均价。为了图线连贯，使用前后月份价格算术平均值。

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。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：1月，国内共有5个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表37 1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
规划/签约	2025/1/6	华电正能圣圆伊金霍洛旗风光制氢一体化项目	内蒙古	120	0.29	燃料电池车
规划/签约	2025/1/7	中能建敖汉旗及元宝山区风光制氢一体化项目	内蒙古		2.3	合成氨
规划/签约	2025/1/10	晋储（乌拉特中旗）甘其毛都口岸加工园区绿电制氢项目	内蒙古		6	
规划/签约	2025/1/14	中碳航投科尔沁右翼前旗风光制氢氨醇一体化项目	内蒙古		4.48	
规划/签约	2025/1/14	磴口陕耀氢能新能源有限公司风光制氢一体化项目	内蒙古		0.60	

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：东方日升签署巴西 1GWh 储能系统战略合作协议。**近日，东方日升与巴西 MTR Solar 公司成功签署 1GWh 储能系统战略合作协议，东方日升将在未来两年为 MTR 公司供应先进的储能系统。MTR 公司作为东方日升在拉丁美洲的主要合作伙伴之一，在巴西及周边国家的光伏和储能市场拥有深厚的市场根基与广泛的影响力。早在 2024 年 6 月，双方已达成 1GW 光伏异质结组件合作。（电池百人会，02/02）

### 3.3.3 国内市场动态

**储能：国家发改委、国家能源局：不得将配储作为新能源项目核准/并网/上网的前置条件。**2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。通知要求，按照价格市场形成、责任公平承担、区分存量增量、政策统筹协调的要求，深化新能源上网电价市场化改革。坚持市场化改革方向，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。需要注意的是，在保障措施方面，通知要求：不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。（储能与电力市场，02/09）

### 3.3.4 产业相关动态

**储能：雅迪集团×南都电源：共促固态电池规模化应用。**日前，雅迪集团与南都电源正式签署战略合作协议，双方将在固态电池领域展开深度合作。本次合作不仅会聚焦于固态电池技术研发，还将持续构建产业链协同，有望推动固态电池产品及应用的进一步升级，加速产业化进程。双方将加强在固态电池技术研发、产品开发、产业链协同等方面的合作，发挥各自专长，共同打造一个开放且富有创新力的固态电池产业生态圈，加速固态电池的市场化进程。此外，双方还将共同探索多元合作模式，构建全方位、多层次的战略合作伙伴关系。雅迪集团与南都电源已历经多年合作，双方曾共同研发了在业内具有巨大影响力的产品——石墨烯电池，其先进的性能及卓越的质量得到了雅迪集团及用户的高度评价，已成为雅迪电动自行车的核心竞争优势之一。雅迪集团与南都电源再次深度合作，是双方在更加成熟的基础上，充分发挥各自优势的一次强强联合。（南都电源官方公众号，02/04）

### 3.3.5 上市公司公告

#### ■ 亿纬锂能:关于子公司收到一汽奔腾供应商定点通知的公告

近日，惠州亿纬锂能股份有限公司子公司湖北亿纬动力有限公司收到一汽奔腾汽车股份有限公司关于大圆柱电池的供应商定点通知。本次收到供应商定点通知，是对公司大圆柱电池的产品性能和供货资格的认可。该项目的顺利实施将有助于推动公司在锂离子动力电池市场的发展，持续提升公司在电动汽车行业的市场拓展力、综合实力和国际化水平。项目的进展

尚存在不确定性，实际供货量需以正式销售订单为准，对本年度经营业绩的影响暂不确定。（公告日期：02/06）

#### ■ 亿纬锂能:关于子公司与海博思创签订《战略合作协议》的公告

惠州亿纬锂能股份有限公司子公司湖北亿纬动力与北京海博思创科技股份有限公司签订《战略合作协议》，双方同意建立2025-2027年度电芯产品战略采购合作关系，预计采购总量为50GWh，具体采购数量以双方后续签订的具体采购合同为准。（公告日期：02/07）

## 四、投资建议

**风电：海外海风面临成本压力。**根据4C Offshore的报道，近日，三菱商事新闻发言人表示：由于通货膨胀、日元贬值、供应链紧张和利率上升等因素，全球海上风电的商业环境发生了重大变化，并且还在继续发生变化；由于上述变化，2021年由三菱商事联合体中标的日本3个海上风电项目的业务计划正在进行修改，三菱商事将在彻底研究审查结果后考虑适当的后续步骤。三菱商事重新考虑日本海上风电项目的开发计划反映了当前海外市场海上风电项目面临的成本上升和投资回报承压的问题。美国方面，近期弗吉尼亚州沿海海上风电(CVOW)项目的开发商Dominion Energy宣布，预计项目总成本将较之前预算增加9%，从98亿美元增至107亿美元；欧洲方面，英国2024年拍卖的海上风电项目上网电价大幅上调，近期丹麦计划推出带有政府补贴的海风项目拍卖。海外海上风电市场面临的成本等方面的压力一方面可能导致海外需求不及预期，另一方面也将为国内海风供应链出海带来机遇，尤其在海风整机方面，国内海风整机产品依托明显更低的成本和更大的单机容量，有望加速出海。

**光伏：全球首条GW级钙钛矿组件产线投产。**根据极电光能官方微信，2月5日，极电光能建设的全球首条GW级钙钛矿光伏组件生产线投产运行，标志着钙钛矿技术正式迈入GW级规模化量产的新纪元。2024年11月，在该GW级量产线全工序整线贯通阶段，首片2.8平米钙钛矿组件下线即实现功率450W、全面积效率16.1%；根据极电光能的预测，随着中试工艺的逐渐导入，该量产线的工艺技术水平将持续提升，2025年组件的量产目标直指20%。2024年12月，另一家钙钛矿头部企业协鑫光电完成近5亿元C1轮融资，融资将用于协鑫光电昆山GW级钙钛矿叠层产线建设，预计于2025年投产。根据纤纳光电披露信息，公司GW级量产线计划于3月份正式上线。因此，2025年将迎来多条GW级钙钛矿产线的投运。尽管单结钙钛矿与晶硅相比仍然面临转化效率低、产品稳定低等问题，但钙钛矿与晶硅叠层的转化效率明显高于晶硅组件，未来具有较大发展潜力。我们认为，新技术是2025年光伏板块主要的投资机会点，而BC电池和钙钛矿是光伏新技术的主要细分方向。

**储能&氢能：国内新能源强制配储政策或将淡出。**2月9日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，深化新能源上网电价市场化改革，大力推动新能源高质量发展。通知要求，推动新能源上网电量全面进入电力市场、通过市场交易形成价格。需要注意的是，在保障措施方面，通知要求：不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。“强配”或将逐步退出，短期大储装机需求增速或将承压，但长期有助于大储市场化调用和健康发展。国内“双碳”和能源独立目标长期不变，新能源装机增长对储能灵活性资源的需求逻辑不变。新能源“入市”下，业主方对储能设备性能和质量要求有望提升，有利于市场走向健康发展，储能的灵活性价值有望得到重视。国内电力市场化进程有望更进一步，促进储能实质性调用并获得市场化回报，亦有利于设备端摆脱无意义的价格竞争，以全生命周期成本和安全性衡量产品价值，逐步摆脱“内卷”，走向健康发展。

**投资建议。**风电方面，国内海上风电景气向上，出口形势向好，漂浮式商业化进程有望加速，建议重点关注明阳智能、东方电缆、亚星锚链等；陆上风电需求有望超预期，整机价格呈现企稳回升态势，建议关注金风科技、运达股份等。光伏方面，BC电池产业趋势显现，重点关注帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份；同时，积极关注政策引导和行业自律可能带来的组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等。储能方面，海外大储竞争格局和盈利能力较好，需求增长确定性较强，重点关注阳光电源、上能电气；户储市场多点开花，建议关注在新兴市场扎实布局的德业股份等。氢能方面，建议关注积极卡位电解槽赛道、进入中能建短名单的华光环能，以及燃料电池系统环节领先的参与者亿华通等。

## 五、风险提示

- 1、电力需求增速不及预期的风险。**风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。
- 2、部分环节竞争加剧的风险。**在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。
- 3、贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。
- 4、技术进步和降本速度不及预期的风险。**海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 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