

行业周报

光伏主材价格回落，华能优先风电项目开发

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（2025.4.14-2025.4.18）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.89 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.92%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 1.19%，申万光伏加工设备指数下跌 2.13%，申万光伏辅材指数下跌 1.8%，当前光伏板块市盈率约 29.37 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 0.77%，当前储能板块整体市盈率为 22.93 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 0.27%，当前氢能板块整体市盈率为 28.17 倍。

■ 本周重点话题

■ 风电：华能新能源优先风电项目开发。日前，华能新能源公司董事长、党委书记赵建勇在《中国华能》刊发文章。针对 2025 年的发展目标，赵建勇提出，要调整优化资源结构及布局，优先风电项目开发，优选集中式光伏，稳步推进分布式项目，努力开发送出消纳有保障、效益有优势地区的新能源资源。华能新能源是国内主流的新能源运营商，其优先风电项目开发的策略反映了新能源整体发展形势。首先，按照 136 号文的要求，2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目上网电价全面由市场形成，但已开展竞争性配置的海上风电项目按照各地现行政策执行，因此，短期内海上风电项目受 136 号文影响较小。另外，相对光伏而言，风电上网电价受市场化交易的影响较小；光伏具有出力一致性高的特点，近期，越来越多的省份将午间光伏大发阶段的工商业分时电价调整为低谷电价，表明光伏面临的消纳问题日益凸显。在此背景下，从经济性角度考虑，运营商可能更倾向于风电项目开发。

■ 光伏：光伏主材价格回落。根据 InfoLink Consulting 统计，本周光伏主材价格有所下降，N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比分别下降 7.7%、3.2%、1.3%。根据《分布式光伏发电开发建设管理办法》和《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》（发改价格〔2025〕136 号），4 月 30 日和 5 月 31 日分别是工商业分布式光伏上网政策和光伏电价政策的老划断时点，因此，近期国内光伏市场呈现一定程度的抢装，推动组件产品价格的回升。随着政策调整时点的临近，抢装接近尾声，光伏主材供需形势趋于宽松，价格开始回落。按照 136 号文的要求，6 月 1 日及以后并网的光伏项目上网电价全面由市场形成，在市场外建立差价结算的机制，缓冲全面入市对新能源项目投资收益的影响；截至目前，各省的机制电价尚未出台，6 月 1 日及以后新投运光伏项目的收益模型不明确，可能会造成阶段性需求低迷。整体来看，光伏产业链下半年面临的供需形势可能进一步承压。

- **储能&氢能：多省公布储能支持政策，国内大储装机仍有一定支撑。**根据储能与电力市场，2025年自1月以来，国内已有21省发布2025年重大项目。重大项目中包含246个重点储能项目，总装机规模超42.3GW/91.6GWh；储能产业化项目共308个项目，包含储能装备制造项目、储能产业材料及回收等领域。吉林、江西发布新型储能相关支持政策，体积容量补偿、调度次数等要求，推动独立储能获得合理收益。136号文出台以来，业内对国内大储装机存在一定担忧，主要考虑到新能源入市对新能源电站收益模型的冲击，以及取消强配下储能商业模式的变化。从各省重点储能项目和储能产业化项目规划来看，地方仍重视储能装机对电网的支持作用以及储能产业对地方经济的拉动作用，积极探索独立储能补贴及收益模式，有望助力储能装机平缓推进。我们认为国内大储全年装机规模仍将有一定支撑。
- **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

一、	风电：华能新能源优先风电项目开发	6
1.1	本周重点事件点评	6
1.2	本周市场行情回顾	6
1.3	行业动态跟踪	7
二、	光伏：光伏主材价格回落	11
2.1	本周重点事件点评	11
2.2	本周市场行情回顾	11
2.3	行业动态跟踪	13
三、	储能&氢能：国内大储装机仍有一定支撑	16
3.1	本周重点事件点评	16
3.2	本周市场行情回顾	16
3.3	行业动态跟踪	18
四、	投资建议	20
五、	风险提示	21

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)	6
图表 6 重点公司估值	7
图表 7 中厚板价格走势 (元/吨)	7
图表 8 铸造生铁价格走势 (元/吨)	7
图表 9 国内历年风机招标规模	8
图表 10 国内陆上风机平均投标价格走势 (元/kW)	8
图表 11 2022 年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况	8
图表 12 申万相关光伏指数趋势	11
图表 13 申万相关光伏指数涨跌幅	11
图表 14 本周光伏设备 (申万) 涨幅前五公司	12
图表 15 本周光伏设备 (申万) 跌幅前五公司	12
图表 16 光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 17 重点公司估值	12
图表 18 多晶硅价格走势	13
图表 19 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图表 20 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 国内光伏月度新增装机量 (GW)	13
图表 23 国内光伏组件出口规模 (GW)	13
图表 24 太阳能电池 (含组件) 当月出口数量 (万个)	14
图表 25 太阳能电池 (含组件) 当月出口额 (亿美元)	14
图表 26 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势	16
图表 27 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势	16
图表 28 本周储能&氢能板块涨幅前五个股	17
图表 29 本周储能&氢能板块跌幅前五个股	17
图表 30 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较	17
图表 31 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	17
图表 32 重点公司估值	17
图表 33 我国逆变器月度出口金额/亿元	18
图表 34 2025 年 1-2 月我国出口各洲逆变器金额/亿元	18
图表 35 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)	18

图表 36 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)	18
图表 37 美国大储项目月度新增投运功率/GW	18
图表 38 德国户储月度新增投运容量/MWh	18
图表 39 4 月国内氢能项目动态	19

一、 风电：华能新能源优先风电项目开发

1.1 本周重点事件点评

事项：日前，华能新能源公司董事长、党委书记赵建勇在《中国华能》刊发文章。针对 2025 年的发展目标，赵建勇提出，要调整优化资源结构及布局，优先风电项目开发，优选集中式光伏，稳步推进分布式项目，努力开发送出消纳有保障、效益有优势地区的新能源资源。

点评：华能新能源是国内主流的新能源运营商，其优先风电项目开发的策略反映了新能源整体发展形势。首先，按照 136 号文的要求，2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目上网电价全面由市场形成，但已开展竞争性配置的海上风电项目按照各地现行政策执行，因此，短期内海上风电项目受 136 号文影响较小。另外，相对光伏而言，风电上网电价受市场化交易的影响较小；光伏具有出力一致性高的特点，近期，越来越多的省份将午间光伏大发阶段的工商业分时电价调整为低谷电价，表明光伏面临的消纳问题日益凸显。在此背景下，从经济性角度考虑，运营商可能更倾向于风电项目开发。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2025.4.14-2025.4.18），风电指数（866044.WI）上涨 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 18.89 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



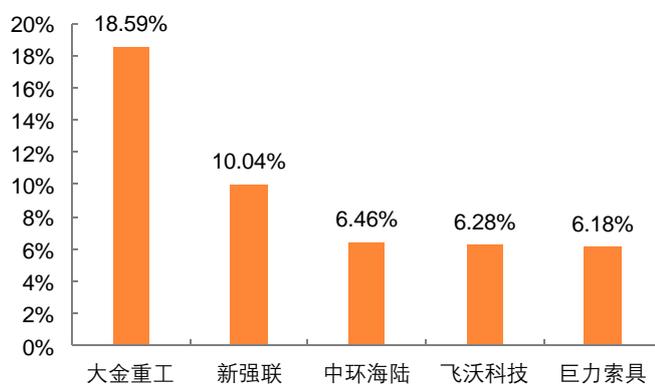
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2025-4-18	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	0.47	-5.53	-6.06
	沪深 300	0.59	-2.95	-4.13
相较沪深 300 (pct)		-0.12	-2.58	-1.93

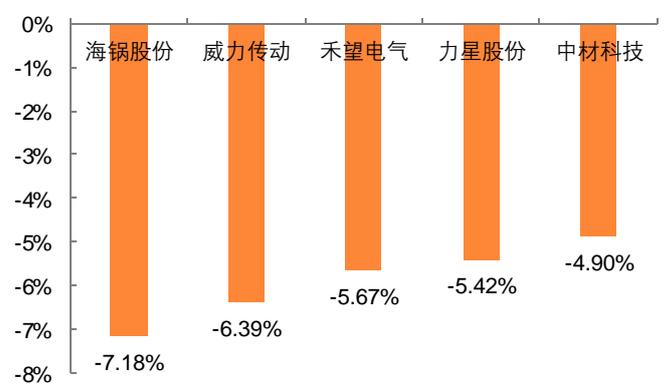
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



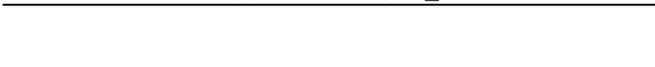
资料来源：WIND，平安证券研究所

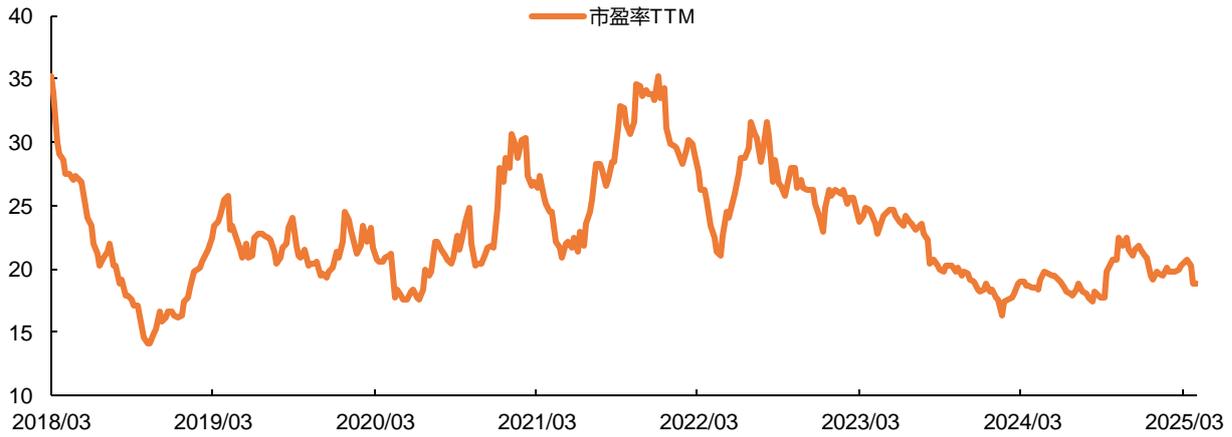
图表4 风电板块本周跌幅前五个股



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
		2025-4-18	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	49.53	1.45	1.47	1.96	3.23	34.2	33.7	25.3	15.3	推荐
明阳智能	601615.SH	10.05	0.16	1.00	1.51	2.03	62.8	10.1	6.7	5.0	推荐
金风科技	002202.SZ	8.17	0.32	0.44	0.71	0.94	25.5	18.6	11.5	8.7	推荐
天顺风能	002531.SZ	6.86	0.44	0.34	0.50	0.71	15.6	20.2	13.7	9.7	推荐
亚星锚链	601890.SH	9.02	0.25	0.29	0.33	0.38	36.1	31.1	27.3	23.7	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下跌 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: 4月16日, 甘肃庆阳东数西算产业园区绿电聚合试点项目 750MW 风电工程风力发电机组、附属设备(含箱变、塔筒)采购项目中标候选人公示。根据公示, 中船海装预中标标段一(250MW), 投标报价 5.73505 亿元, 折合单价为 2294 元/kW; 金风科技预中标标段二(250MW), 投标报价 5.47859 亿元, 折合单价为 2192 元/kW; 三一重能预中标标段三(250MW), 投标报价 5.449884 亿元, 折合单价为 2180 元/kW。

海上风电方面: 4月14日, 中核集团电子采购平台发布《中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目风机设备(含塔筒及其附属设备)二次中标候选人公示》, 第一中标候选人为金风科技, 投标报价 10.06 亿元。4月15日, 中国电建集中采购平台发布河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目机组(含塔筒)采购项目中标候选人公示, 三一重能预中标, 报价为 7.54 亿元。4月18日, 华电集团电子商务平台发布《辽宁华电丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目风电机组及塔架附属设备采购招标项目中标候选人公示通知》的公告, 第一中标候选人为中车株洲电力机车研究所有限公司, 投标报价 32.26 亿元。

图表7 中厚板价格走势(元/吨)

图表8 铸造生铁价格走势(元/吨)

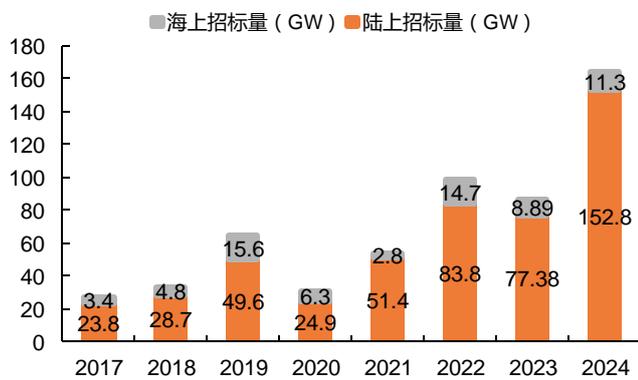


资料来源: WIND, 平安证券研究所



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
山东能源渤海海上风电标段一	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
汕尾红海湾六	深能	500	海装风电	>=14MW	15.72	3144	2025.4	含塔筒
湛江徐闻东二	中核集团	300	金风科技	13-15MW	10.06	3353	2025.4	含塔筒
河北建投祥云岛	河北建投	250	三一重能	8.5MW	7.54	3016	2025.4	含塔筒
丹东东港一期	华电集团	1000	中车风电	12MW	32.26	3226	2025.4	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

西门子歌美飒首台商业化 SG 14-236 14MW 机组完成安装。4月16日,西门子歌美飒通过其社交媒体宣布,由Orsted能源在中国台湾省开发的大彰化2b和4海上风电项目(The Greater Changhua 2b & 4)已成功完成了其“全球首台SG 14-236 DD风电机组的安装”。该项目总装机容量920MW,共需安装66台14MW海上风电机组。(CWEA, 4/18)

中企再中标海外风电项目。4月15日,哈萨克斯坦2025年可再生能源项目招投标首轮竞拍举行,寰泰能源成功中标1GW风电项目及600MWh配套储能系统,进一步稳固该公司在中亚新能源市场的领先地位。(龙船风电网, 4/18)

美国在建海上风电项目收到停工令。4月16日,美国内政部下令停止建设挪威Equinor的Empire Wind 1海上风电项目,并称有信息表明拜登政府在没有进行充分环境分析的情况下匆忙批准该项目。美国内政部长Doug Burgum在社交平台称,美国内政部在与商务部协商后指示海洋能源管理局(BOEM)立即停止Empire Wind 1项目的所有建设活动,在完成进一步审查以解决“这些严重缺陷”之前,停工令将一直生效。(龙船风电网, 4/18)

1.3.3 国内市场动态

辽宁拟安排两批共19.7GW风、光项目指标。日前,辽宁发改委发布《辽宁省2025年第二批风电、光伏发电项目建设方案(征求意见稿)》意见的函,文件提出:2025年第二批风电、光伏发电项目建设规模1270万千瓦,其中风电970万千瓦,光伏发电300万千瓦,全部用于支持无补贴风电光伏项目建设。此前,辽宁省发改委已发布了关于印发《辽宁省2025年第一批风电、光伏发电项目建设方案》,安排7GW新能源项目。两批新能源项目总装机容量共19.7GW。(CWEA, 4/18)

湛江徐闻东三海风项目启动风机招标。日前,中国能建电子采购平台发布徐闻东三项目一风力发电机组(含塔筒)及附属设备招标公告,公告显示,该项目拟安装30台16.7MW单机容量固定式风电机组,并单独建设1座220kV海上升压站。(CWEA, 4/15)

中电建万宁漂浮式海上风电试验项目签约。4月14日下午,由海南省海洋厅主办,多家单位支持和协办的“2025年海南自由贸易港全球招商大会深海产业推介会”在海口隆重举行。中电建万宁漂浮式海上风电试验项目一期10万千瓦样机工程,联合东方电气、上海电气等企业签约,总投资额达7亿元,计划部署单机容量16-18MW风机机组。(风芒能源, 4/17)

浙江252MW海上风电EPC项目招标。4月16日,中广核电子商务平台发布《中广核新能源浙江嵊泗7#海上风电场项目EPC总承包工程项目招标公告》。计划陆上工程合同签订完成后一周内开工,海上工程2025年6月30日开工,2025年11月20日前完成全容量并网。(龙船风电网, 4/19)

1.3.4 产业相关动态

远景酒泉10MW+齿轮箱制造项目开工。4月15日,远景酒泉零碳产业基地风机齿轮箱制造项目开工仪式在酒泉经开区(酒泉高新区)东园举行。该项目总投资10亿元,将打造全球领先的10MW+齿轮箱智能工厂,年产能超500台,预计年产值15亿元。(风芒能源, 4/17)

金风科技董事长武钢会见青岛市长任刚。4月11日,山东省青岛市委副书记、市长任刚一行赴金风科技考察调研,并与集团董事长武钢座谈交流。双方就进一步推动青岛市与金风科技在新能源领域展开深度合作进行深入沟通,并达成重要共识。(WindDaily, 4/14)

1.3.5 上市公司公告

■ 泰胜风能:2024年年度报告

报告期内实现营业收入 483,784.05 万元，同比上升 0.52%，实现归属于母公司所有者的净利润为 18,196.15 万元，同比下降 37.77%。公司陆上风电装备类产品（含混凝土塔筒）实现收入 402,631.07 万元，同比增长 15.24%；其中混凝土塔筒类产品实现营业收入 43,973.55 万元，同比增长 821.59%。海上风电业务量同比有所下滑，实现营业收入 67,208.97 万元，同比下降 37.77%。（公告日期：4/19）

■ 中际联合:2024 年年度报告

2024 年公司实现营业收入 129,870.89 万元，同比上升 17.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 31,480.49 万元，同比上升 52.20%。报告期内，公司实现海外业务收入 64,584.97 万元，同比增长 19.10%，海外收入占公司主营业务收入的 50.09%。（公告日期：4/19）

■ 双一科技:2024 年年度报告

2024 年度，公司实现营业收入 9.44 亿元，比去年同期增长 25.93%，归属于上市公司股东的净利润 8,595.15 万元，同比下降 2.26%，归属于上市公司股东的扣非后的净利润 8,732.67 万元，较去年同期增长 1.73%。（公告日期：4/18）

■ 吉鑫科技:2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 12.16 亿元，同比下降 12.48%，归属于上市公司股东的净利润为 3,045 万元，同比下降 76.81%，风电铸件板块实现主营业务收入 10.2 亿元，较 2023 年下降 13.55%，实现主营业务成本 9.6 亿元，毛利率 5.81%，实现净利润约 -6,503 万元。（公告日期：4/18）

二、光伏：光伏主材价格回落

2.1 本周重点事件点评

事件：根据 InfoLink Consulting 统计，本周光伏主材价格有所下降，N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比分别下降 7.7%、3.2%、1.3%。

点评：根据《分布式光伏发电开发建设管理办法》和《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》（发改价格〔2025〕136 号），4 月 30 日和 5 月 31 日分别是工商业分布式光伏上网政策和光伏电价政策的老划断时点，因此，近期国内光伏市场呈现一定程度的抢装，推动组件产品价格的回升。随着政策调整时点的临近，抢装接近尾声，光伏主材供需形势趋于宽松，价格开始回落。按照 136 号文的要求，6 月 1 日及以后并网的光伏项目上网电价全面由市场形成，在市场外建立差价结算的机制，缓冲全面入市对新能源项目投资收益的影响；截至目前，各省的机制电价尚未出台，6 月 1 日及以后新投运光伏项目的收益模型不明确，可能会造成阶段性需求低迷。整体来看，光伏产业链下半年面临的供需形势可能进一步承压。

2.2 本周市场行情回顾

本周（4 月 14 日-4 月 18 日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.92%，跑输沪深 300 指数 2.51 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 29.37 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

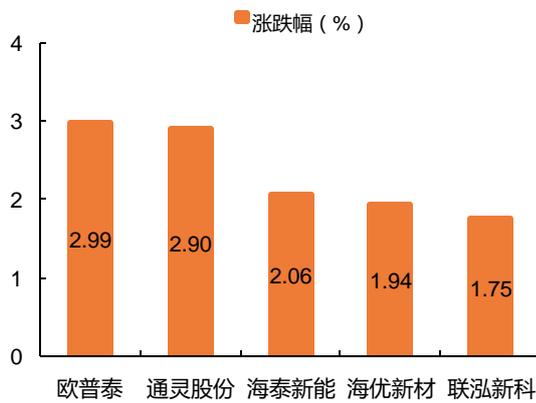


资料来源: Wind, 平安证券研究所

截至2025-04-18	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-1.19	-10.95	-16.06
	光伏加工设备	-2.13	-12.54	-16.28
	光伏辅材	-1.80	-13.12	-16.70
	光伏设备	-1.92	-12.65	-18.00
	沪深300	0.59	-2.95	-4.13
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-1.78	-8.00	-11.94
	光伏加工设备	-2.72	-9.58	-12.16
	光伏辅材	-2.38	-10.17	-12.57
	光伏设备	-2.51	-12.65	-13.87

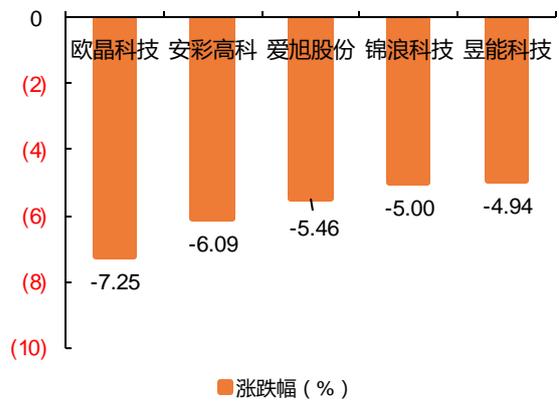
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表14 本周光伏设备 (申万) 涨幅前五公司



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 本周光伏设备 (申万) 跌幅前五公司



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	
		2025-4-18	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E		2026E
通威股份	600438.SH	16.93	3.02	-1.08	0.27	0.84	5.6	-15.7	62.9	20.2	推荐
隆基绿能	601012.SH	14.85	1.42	-0.99	0.22	0.83	10.5	-15.0	67.4	17.8	推荐
迈为股份	300751.SZ	69.82	3.27	3.93	4.89	5.58	21.3	17.8	14.3	12.5	推荐

捷佳伟创	300724.SZ	53.60	4.70	7.94	6.95	4.97	11.4	6.7	7.7	10.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	57.15	1.69	2.15	2.56	3.14	33.9	26.6	22.3	18.2	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, 本周多晶硅致密块料价格环比持平, N 型 182-183.75mm 单晶硅片、182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比分别下降 7.7%、3.2%、1.3%。

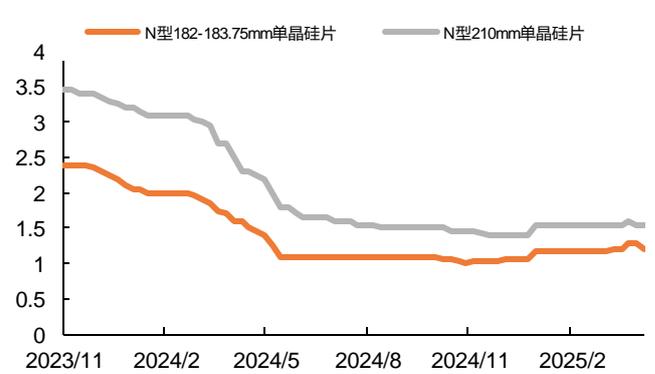
根据海关总署数据, 2025 年 3 月我国太阳能电池 (含组件) 出口数量 95373 万个, 同比增长 84.6%, 环比增长 33.7%; 出口金额 24.63 亿美元, 同比下降 23.5%, 环比提升 47.8%。

图表18 多晶硅价格走势



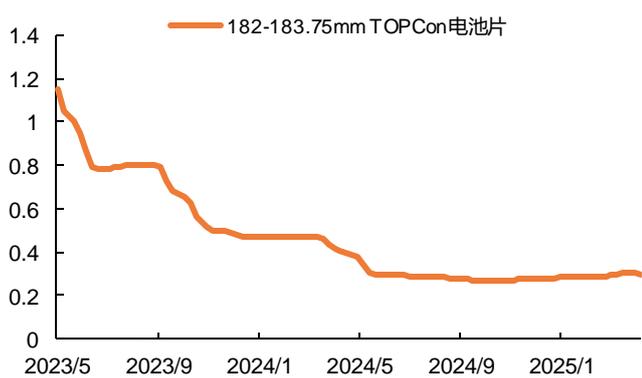
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



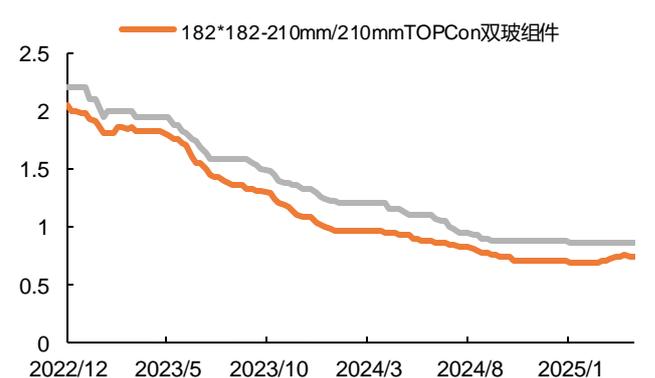
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

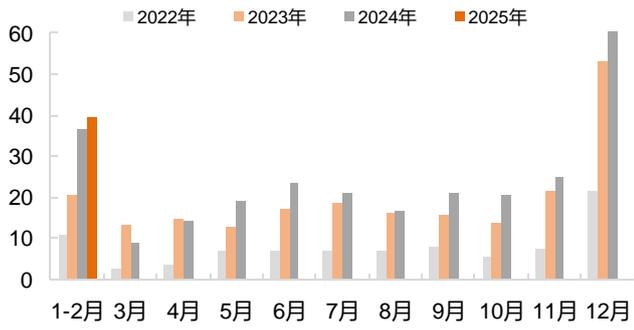
图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



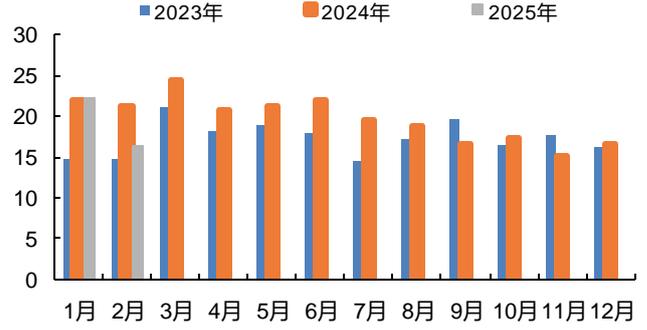
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表22 国内光伏月度新增装机量 (GW)

图表23 国内光伏组件出口规模 (GW)

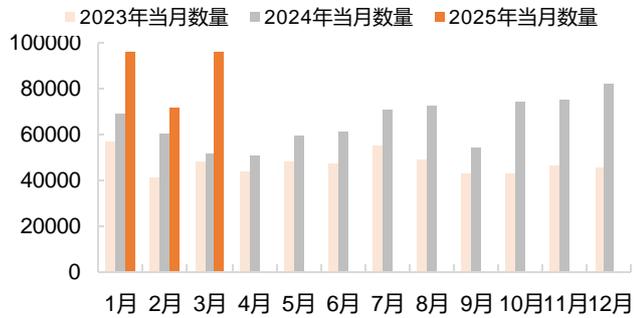


资料来源：国家能源局，平安证券研究所



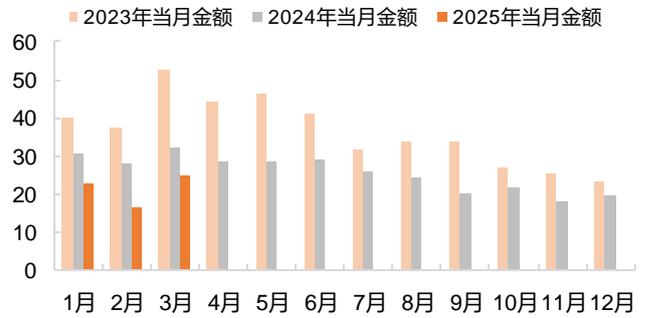
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图24 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25 太阳能电池（含组件）当月出口额（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

印度光伏龙头 Waaree Energies 扩大在美组件产能。近日，印度光伏制造商 Waaree Energies 宣布，计划将公司位于美国德克萨斯州布鲁克郡的光伏组件工厂年产能由 1.6GW 扩大至 3.2GW，该决定已经获得公司董事会的批准。事实上，这并非 Waaree Energies 在 2025 年首次光伏扩产动作。今年 1 月，该公司在印度西部古吉拉特邦建的 5.4GW 光伏电池制造工厂已经开始试生产，该工厂是印度迄今为止规模最大的光伏电池生产基地。（北极星太阳能光伏网，4/15）

荷兰光伏企业 MCPV 获 1000 万欧元补贴。据外媒报道，荷兰光伏企业 MCPV（欧洲太阳能制造理事会成员）宣布获得西班牙政府 1000 万欧元资助，用于在西班牙北部纳瓦拉大区的图德拉（Tudela）建设一座 2.5GW 太阳能组件工厂。该项目是西班牙生态转型部（MITECO）3 月公布的近 3 亿欧元清洁能源转型基金的重要组成部分。（北极星太阳能光伏网，4/16）

阿曼年产 10 万吨多晶硅项目获 IFC 支持。United Solar Holding 正在阿曼建设的多晶硅制造项目近期获得了国际金融公司（IFC）的支持。该项目全称为 United Solar Polysilicon（USP），选址位于阿曼苏哈尔自由港区，整个项目总投资达 16 亿美元，规划年产能 10 万吨多晶硅，目前正在建设中。（北极星太阳能光伏网，4/16）

2.3.3 国内市场动态

山西：分布式自用比例不低于 50%，严禁提前开工建设。17 日，山西省能源局发布关于《分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》征求社会公众意见的公示。文件表示，采用自发自用余电上网的工商业光伏，自发自用电量占年发电量的比例应在 50% 以上，鼓励通过储能等方式优化涉网安全与电网友好性。（索比光伏网，4/18）

广西：工商业光伏自用比例 ≥ 50%，连续 3 年不达标转为全部自发自用。近日，广西能源局印发《关于落实〈分布式光伏

发电开发建设管理办法》规范项目管理的通知》(征求意见稿)意见的函。一般工商业分布式光伏可选择全部自发自用或者自发自用余电上网模式；采用自发自用余电上网的，年自发自用电量占发电量的比例不低于 50%，连续三年年自发自用电量占比低于 50% 的项目，转为全部自发自用模式。(索比光伏网，4/16)

国家统计局：3 月份规上工业太阳能发电增长 8.9%，增速放缓 18.5%。3 月份，规上工业火电降幅收窄，水电、核电增速加快，风电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业太阳能发电增长 8.9%，增速放缓 18.5 个百分点。(SOLARZOOM，4/16)

2.3.4 产业相关动态

三峡能源、三峡研究院与隆基绿能合作推动钙钛矿光伏技术发展。近日，三峡集团旗下的三峡研究院、三峡能源与全球光伏龙头企业隆基绿能宣布达成战略合作，共同推动钙钛矿光伏技术的研发与产业化进程。三方创新性地引入“技术共享+收益分成”机制：三峡研究院负责前沿技术开发，隆基主导工艺优化与设备选型，三峡能源则承担场景验证与市场推广，形成从实验室到电站的完整闭环。(SOLARZOOM，4/19)

璩升科技孙公司签订超 2 亿元异质结电池片销售框架合同。近日，璩升科技股份有限公司下属控股孙公司眉山璩升光伏科技有限公司与安徽华晟新能源科技股份有限公司签订了电池片销售框架合同，眉山璩升将在合同有效期内向华晟新能源销售不少于 1,000 MW 的 A 级 G12 异质结电池片产品。合同签订金额预计占公司 2023 年年度经审计主营业务收入的比例超过 100%，绝对金额超过 2 亿元。(SOLARZOOM，4/18)

永臻股份包头 100GW 光伏铝边框项目奠基。4 月 15 日，永臻股份包头基地年产 100GW 光伏铝边框项目奠基仪式盛大举行，标志着该项目正式进入建设筹备阶段，即将开工。项目拟建设年产 100GW 的光伏铝边框生产线、仓库及配套公用设施，同时建设年产 60 万吨的铝合金新材料熔铸产能，项目计划总投资额约 35 亿元。(SOLARZOOM，4/16)

2.3.5 上市公司公告

■ 晶盛机电：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 1,757,661.27 万元，同比下降 2.26%，归属于上市公司股东的净利润 250,973.00 万元，同比下降 44.93%。截至 2024 年 12 月 31 日，公司未完成集成电路及化合物半导体装备合同超 33 亿元（含税）。(公告日期：4/18)

■ 海优新材：2024 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 259,139.44 万元，较去年同期下降 46.81%，其中主营业务收入 252,445.33 万元，较去年同期下降 47.45%。公司实现归属于上市公司股东的净利润-55,843.59 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润-51,860.13 万元。(公告日期：4/18)

■ 钧达股份：2025 年一季度报告

凭借 N 型电池技术领先及全 N 型电池资产结构优势，公司最终实现 7.15GW N 型 TOPCon 电池出货，营业收入 18.75 亿元。2025 年一季度，尽管公司归属于母公司净利润仍录得亏损 1.06 亿元，但公司经营状况相较 2024 年下半年显著好转，亏损幅度持续收窄。(公告日期：4/14)

■ 苏州固得：2024 年年度报告

2024 年，苏州固得实现营业收入约为 56.38 亿元，同比增长 37.94%；对应实现归母净利润 7369.1 万元，同比下降 51.93%。半导体领域，公司推动双轮驱动战略；光伏领域，公司 PERC、TOPCon 和 HJT 用浆料量质齐发。(公告日期：4/14)

三、储能&氢能：国内大储装机仍有一定支撑

3.1 本周重点事件点评

事件：多省公布储能重点项目规划、大储支持政策等。

1) 21 省发布 2025 年重大项目，重点储能项目总规模超 42.3GW/91.6GWh。储能与电力市场跟踪显示，2025 年自 1 月以来，已经有山东、河南、河北、宁夏、山西、天津、福建、四川、江苏、海南、内蒙古、上海、甘肃、贵州、陕西、浙江、广东、江西、安徽、云南、重庆 21 个省（市、自治区）发布重点项目名单。这些重点项目中，储能项目和产业化项目占据重要地位。其中除江西、上海、海南、内蒙古外，其余 17 省（市、自治区）共列入 246 个储能项目，总规模超 42.3GW/91.6GWh。（注：部分储能项目未给出明确的装机规模，或未给出明确的能量规模，故实际储能项目装机规模要大于 42.3GW/91.6GWh）。储能产业化项目共 308 个项目，包含储能装备制造项目、储能产业材料及回收等领域，涉及宁德时代、海博思创、瑞浦兰钧、海辰储能、南都电源、亿纬锂能、赣锋锂业、中创新航、鹏辉能源等多个知名企业。（储能与电力市场，04/16）

2) 吉林新型储能规划：2027 年 1GW、年充放电 300 次；建立独立储能容量补偿政策。4 月 15 日，吉林省能源局发布《吉林省新型储能高质量发展规划（2024-2030 年）》，明确提出：到 2027 年新型储能规模不低于 100 万千瓦，新型储能年等效充放电循环达到 300 次；到 2030 年新型储能规模不低于 300 万千瓦。文件提到：鼓励通过市场化方式探索形成新型储能可持续发展的商业模式，健全新型储能容量租赁机制。鼓励通过“容量费用+电力现货+电力辅助服务收益”模式疏导新型储能成本，积极支持各类市场主体创新新型储能商业模式。（北极星储能网，04/16）

3) 江西发文支持独立储能，全年调度不低于 350 次。4 月 16 日，江西省发改委音发布《关于支持独立储能健康有序发展的通知》，文件提出，支持独立储能参与现货市场和电力中长期市场，鼓励独立储能分时段签订市场合约，发挥其移峰填谷和顶峰发电作用。同时强调，独立储能每年调用充放电次数原则上不低于 350 次，充分发挥独立储能系统调节作用，保障独立储能合理收益。（高工储能，04/17）

点评：国内大储装机仍有一定支撑。136 号文出台以来，业内对国内大储装机存在一定担忧，主要考虑到新能源入市对新能源电站收益模型的冲击，以及取消强配下储能商业模式的变化。从各省重点储能项目和储能产业化项目规划来看，地方仍重视储能装机对电网的支持作用以及储能产业对地方经济的拉动作用；内蒙古、吉林、江西等多省致力于探索独立储能补贴及收益模式，有望助力储能装机平缓推进，避免受到过大冲击。整体而言，我们认为国内大储全年装机规模仍将有一定支撑；同时，产业的健康发展仍需要市场进一步发展，需要各参与者关注储能产品质量与市场化调用，逐渐走出“内卷”困境。

3.2 本周市场行情回顾

本周（4 月 14 日-4 月 18 日）储能指数下跌 0.77%，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点；氢能指数下跌 0.27%，跑输沪深 300 指数 0.86 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：滨化股份(7.31%)、璞泰来(6.8%)、ST 易事特(6.43%)、中国汽研(5.84%)、雪人股份(5.14%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 22.93 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 28.17 倍。

图表26 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势

图表27 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势

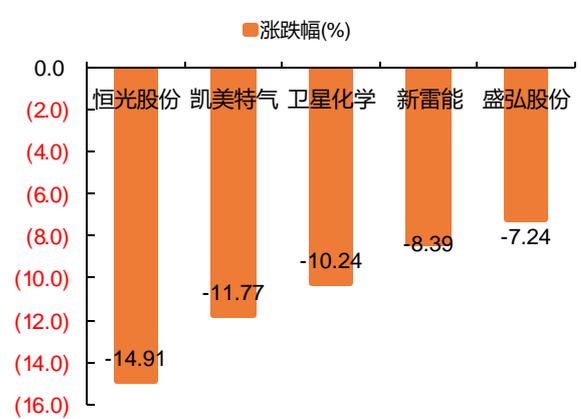
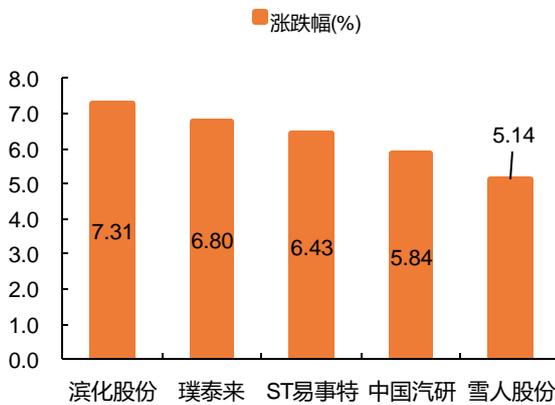


资料来源: wind, 平安证券研究所

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 本周储能&氢能板块涨幅前五个股

图表29 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



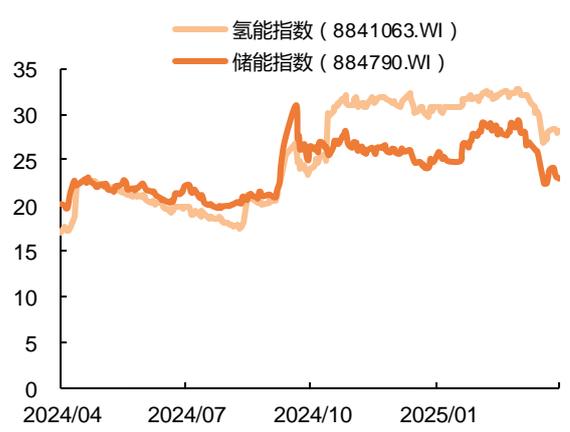
资料来源: wind, 平安证券研究所

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 储能、氢能指数与沪深300走势比较

图表31 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)

截至 2025-04-18	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-0.77	-10.88	-2.35
	氢能指数	-0.27	-8.03	0.02
相较沪深300 (pct)	沪深300	0.59	-2.95	-4.13
	储能指数	-1.36	-7.93	1.78
	氢能指数	-0.86	-5.08	4.15



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32 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2025/4/18	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	

阳光电源	300274	56.07	4.55	5.74	7.02	7.81	12.3	9.8	8.0	7.2	推荐
德业股份	605117	84.41	2.77	4.91	6.41	7.69	30.4	17.2	13.2	11.0	推荐
鹏辉能源	300438	23.52	0.09	-0.37	0.79	1.03	274.7	-63.6	29.8	22.8	推荐
上能电气	300827	26.57	0.80	1.54	2.53	3.47	33.4	17.3	10.5	7.7	推荐

资料来源: wind, 平安证券研究所

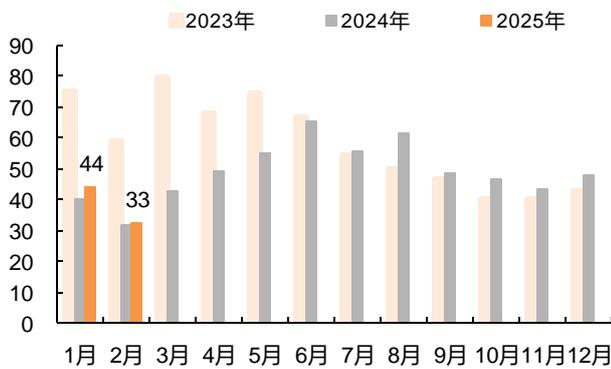
3.3 行业动态跟踪

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, 3月国内储能市场共计完成了106项共38.1GWh储能招投标, 其中储能系统和EPC(含设备)落地订单总规模为7.5GW/27.1GWh, 电芯采购10GWh, 直流侧采购1GWh。2小时储能系统平均报价0.669元/Wh, 环比上涨12%, 主要由于用户侧项目报价样本较多。

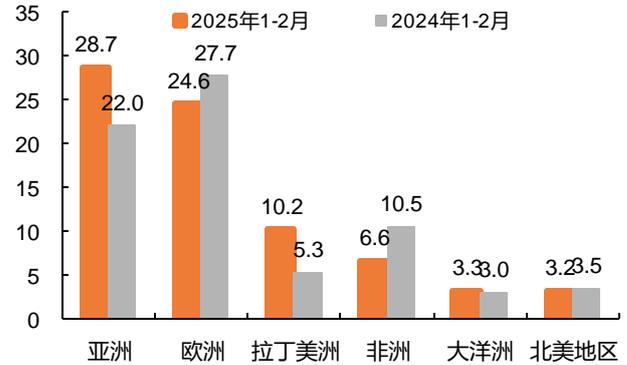
海外市场方面, 根据EIA数据, 2025年2月, 美国大储新增装机0.53GW, 1-2月新增装机共计0.75GW, 同比+257%。根据海关总署数据, 2025年1-2月, 我国逆变器出口金额共计77亿元, 同比增长6%。

图表33 我国逆变器月度出口金额/亿元



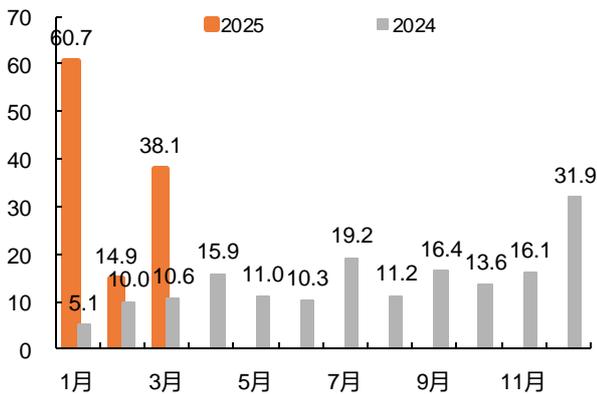
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表34 2025年1-2月我国出口各洲逆变器金额/亿元



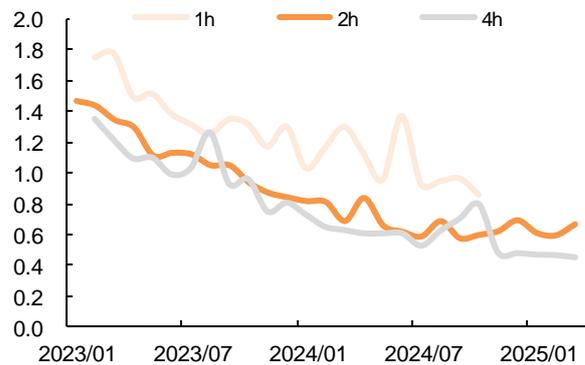
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表35 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36 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)

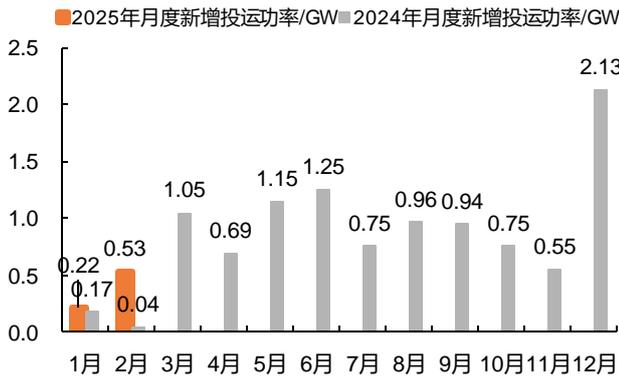


资料来源: 储能与电力市场, 寻熵研究院, 平安证券研究所

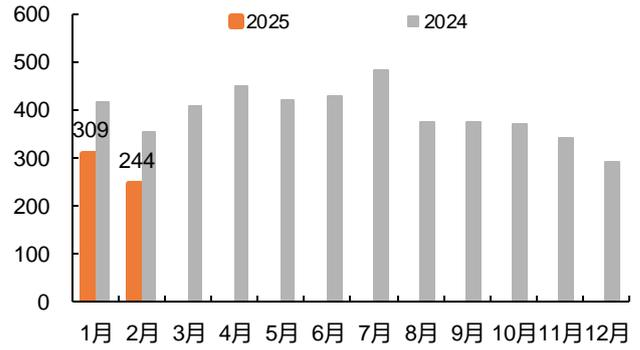
部分月份无1h/4h项目或未公布1h/4h项目招标均价。为了图线连贯, 使用前后月份价格算术平均值。

图表37 美国大储项目月度新增投运功率/GW

图表38 德国户储月度新增投运容量/MWh



资料来源: EIA, 平安证券研究所



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: 4月 1-18日, 国内共有 6 个绿氢项目更新动态, 具体如下。

图表39 4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	2025/4/9	巴彦淖尔利源合金材料甘其毛都口岸加工园区电解水制氢项目	内蒙古		25	
规划/签约	2025/4/10	富仕宝绿氢智慧能源一体化示范项目	新疆		15	合成氨、合成甲醇
规划/签约	2025/4/14	内蒙古呼伦贝尔氢通风光制氢一体化项目	内蒙古	240	0.87	煤化工
规划/签约	2025/4/15	中国能建呼伦贝尔市 3 万吨/年风光制氢一体化联产 30 万吨/年绿色甲醇项目	内蒙古	840	3	合成甲醇
规划/签约	2025/4/15	氢基竖炉加工 DRI 绿色高纯精密铸件项目	新疆		9	氢冶金
招投标	2025/4/18	新疆俊瑞玮承能源米东区新能源规模化制绿氢项目	新疆		3	

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: 海博思创瑞典、德国储能项目双捷报。近日, 海博思创在欧洲储能市场捷报频传, 瑞典斯德哥尔摩的储能调频项目与德国中部瓦尔特斯豪森的储能电站项目相继成功投运。瑞典斯德哥尔摩储能调频系统项目启动于 2024 年 5 月, 2025 年 3 月完成项目验收。凭借此项目, 海博思创不仅实现瑞典市场的业务突破, 更与客户建立起持续的合作关系, 客户新增的储能订单, 已处于陆续交付投运当中。德国瓦尔特斯豪森储能电站供货合同签订于 2024 年 5 月, 公司同年 12 月完成项目交付, 并在 2025 年 3 月助力项目顺利并网。该项目采用海博思创大型储能旗舰产品, 其高效产品性能为电网侧储能项目参与电力交易提供有力支撑, 成为海博思创在德国储能市场的典型案例, 为后续同类应用项目落地奠定坚实基础。(海博思创官方公众号, 04/15)

储能: 亿纬锂能签署欧洲物流车圆柱电池订单。近日, 亿纬锂能与 KION Battery Systems GmbH (以下简称“KBS”) 正式签署战略合作协议。双方将聚焦 21700 圆柱电池在欧洲物流车辆领域的规模化应用, 加速推进欧洲工业运输场景的零碳转型, 共同构建可持续能源价值链。根据协议, 亿纬锂能将依托深厚的研发实力和技术优势, 为 KBS 提供适配欧洲物流车辆电池系统需求的 21700 圆柱电池解决方案。此次合作不仅强化了亿纬锂能欧洲本地化供应能力, 更通过技术标准互认机制, 为产品进入欧洲高端工业车辆市场开辟绿色通道。(鑫椏锂电, 04/14)

储能: 1.2GWh, 比亚迪储能助力拉美最大光储电站顺利投运。近日, 比亚迪储能成功助力拉美最大光储电站——Contour Global 公司运营的智利基亚瓜 (Quillagua) 光储电站项目成功完成调试并顺利投运。该项目规模为 221MW/1200MWh, 配备超 45.2 万块太阳能板及 267 套 MC Cube 比亚迪魔方储能系统。Contour Global 公司目前正在塔拉帕卡大区 (R. de Tarapacá) 建设另一座太阳能储能电厂, 名为“V í ctor Jara”, 该项目同样由比亚迪储能供货, 预计

将于 2025 年下半年投入运行。(比亚迪储能官方公众号, 04/20)

3.3.3 国内市场动态

储能：光伏行业协会组织储能行业自律闭门会议。光伏行业协会近期组织召开了防止光伏逆变器和储能“内卷式”恶性竞争专题座谈会，会议初步审议了逆变器和储能行业健康发展倡议。会议闭门举行，20 余家企业高管参加会议。阳光电源、华为、中车、宁德时代、亿纬锂能、固德威、古瑞瓦特、锦浪科技、上能电气、正泰、特变电工、禾迈、禾望、德业、首航新能源、昱能科技、远景等企业在会上发言。据参会者透露，倡议内容没有涉及价格、配额和保证金等事项，目前倡议已完成一轮征求意见。(Wind 万得, 04/16)

3.3.4 产业相关动态

储能：南都电源发布 783Ah 超大容量固态电池。近日，南都电源发布 783Ah 超大容量储能固态电池。南都研发团队通过“柔性两相氧化物固态电解质”、“多层异质复合结构设计”及“电解质原位成膜”三大核心技术突破，实现了电池能量密度与安全性能的提升。南都 783Ah 固态电池循环寿命不低于 10000 次，单体能量超过 2.5kWh，能量效率超 95%，体积能量密度大于 430Wh/L。凭借固态电池无漏液、不起火的本征安全特性，该款产品能进一步满足大规模储能系统对安全性、稳定性和耐久性的要求。随着技术的成熟及制造成本的持续降低，南都电源将加速推进 783Ah 超大容量固态电池在储能领域的规模化应用。(南都电源官方公众号, 04/12)

3.3.5 上市公司公告

■ 德业股份：2024 年度业绩快报公告&2025 年第一季度业绩预增公告

2024 年，公司实现营业总收入为 111.95 亿元，较上年同期增长 49.67%；归属于上市公司股东的净利润为 29.52 亿元，较上年同期增长 64.80%。公司预计 2025 年第一季度实现归母净利润 6.5-7.0 亿元，同比增加 50.15%到 61.70%。(公告日期：04/15)

■ 亿纬锂能：2024 年年度报告

2024 年公司实现营业总收入 486.15 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 40.76 亿元；其中，扣除非经常性损益的净利润为 31.62 亿元，同比增长 14.76%。消费电池方面，2024 年公司出货量增长，单月产销量突破 1 亿只。电动工具、智慧出行、清洁设备等细分市场市场份额持续提升，同时公司正在积极拓展新兴市场，在 BBU 数据中心备电、eVTOL、无人机及飞行器、机器人等新领域发力布局。储能电池方面，2024 年公司储能业务规模与技术水平同步跃升，全年储能电池出货量达 50.45GWh，同比增幅达 91.90%。2024 年 12 月，公司 60GWh 超级工厂投产，标志着全球储能产业迈入超大容量电芯规模化应用新阶段。动力电池方面，2024 年，公司动力电池出货量 30.29GWh，同比增长 7.87%。(公告日期：04/18)

四、投资建议

风电：华能新能源优先风电项目开发。日前，华能新能源公司董事长、党委书记赵建勇在《中国华能》刊发文章。针对 2025 年的发展目标，赵建勇提出，要调整优化资源结构及布局，优先风电项目开发，优选集中式光伏，稳步推进分布式项目，努力开发送出消纳有保障、效益有优势地区的新能源资源。华能新能源是国内主流的新能源运营商，其优先风电项目开发的策略反映了新能源整体发展形势。首先，按照 136 号文的要求，2025 年 6 月 1 日起投产的新能源增量项目上网电价全面由市场形成，但已开展竞争性配置的海上风电项目按照各地现行政策执行，因此，短期内海上风电项目受 136 号文影响较小。另外，相对光伏而言，风电上网电价受市场化交易的影响较小；光伏具有出力一致性高的特点，近期，越来越多的省份将午间光伏大发阶段的工商业分时电价调整为低谷电价，表明光伏面临的消纳问题日益凸显。在此背景下，从经济性角度考虑，运营商可能更倾向于风电项目开发。

光伏：光伏主材价格回落。根据 InfoLink Consulting 统计，本周光伏主材价格有所下降，N 型 182-183.75mm 单晶硅片、

182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比分别下降 7.7%、3.2%、1.3%。根据《分布式光伏发电开发建设管理办法》和《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》(发改价格〔2025〕136 号), 4 月 30 日和 5 月 31 日分别是工商业分布式光伏上网政策和光伏电价政策的新老划断时点, 因此, 近期国内光伏市场呈现一定程度的抢装, 推动组件产品价格的回升。随着政策调整时点的临近, 抢装接近尾声, 光伏主材供需形势趋于宽松, 价格开始回落。按照 136 号文的要求, 6 月 1 日及以后并网的光伏项目上网电价全面由市场形成, 在市场外建立差价结算的机制, 缓冲全面入市对新能源项目投资收益的影响; 截至目前, 各省的机制电价尚未出台, 6 月 1 日及以后新投运光伏项目的收益模型不明确, 可能会造成阶段性需求低迷。整体来看, 光伏产业链下半年面临的供需形势可能进一步承压。

储能&氢能: 多省公布储能支持政策, 国内大储装机仍有一定支撑。根据储能与电力市场, 2025 年自 1 月以来, 国内已有 21 省发布 2025 年重大项目。重大项目中包含 246 个重点储能项目, 总装机规模超 42.3GW/91.6GWh; 储能产业化项目共 308 个项目, 包含储能装备制造项目、储能产业材料及回收等领域。吉林、江西发布新型储能相关支持政策, 体积容量补偿、调度次数等要求, 推动独立储能获得合理收益。136 号文出台以来, 业内对国内大储装机存在一定担忧, 主要考虑到新能源入市对新能源电站收益模型的冲击, 以及取消强配下储能商业模式的变化。从各省重点储能项目和储能产业化项目规划来看, 地方仍重视储能装机对电网的支持作用以及储能产业对地方经济的拉动作用, 积极探索独立储能补贴及收益模式, 有望助力储能装机平缓推进。我们认为国内大储全年装机规模仍将有一定支撑。

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±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 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