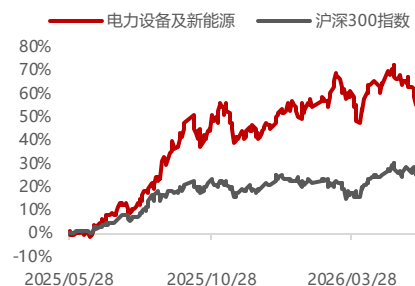


## 行业周报

# 钠电储能应用有望加速落地，亚星锚链中标华能漂浮式项目

### 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

**张之尧** 投资咨询资格编号  
S1060524070005  
ZHANGZHIYAO757@pingan.com.cn

**田梦贤** 投资咨询资格编号  
S1060526010001  
TIANMENGXIAN968@pingan.com.cn



#### 平安观点：

- **本周（2026.6.1-2026.6.5）新能源细分板块行情回顾。**风电指数下跌 1.75%，跑输沪深 300 指数 0.21 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 25.73 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 7.07%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 4.34%，申万光伏加工设备指数下跌 1.82%，申万光伏辅材指数下跌 2.06%。本周储能指数下跌 1.29%，当前储能板块整体市盈率为 38.19 倍；氢能指数下跌 0.73%，当前氢能板块整体市盈率为 24.58 倍。
- **本周重点话题**
- **风电：亚星锚链中标华能漂浮式项目。**近日，中国华能电子商务平台发布《华能清能院漂浮式风电系泊锚链及附属构件设备招标中标候选人公示》，根据公示，第一中标候选人为亚星锚链，投标报价 64214520 元。6 月 4 日，由中国华能集团有限公司牵头建设的全球单机容量最大的 17 兆瓦直驱型漂浮式海上风电机组——“睿风号”示范工程在广东阳江正式启动，该机组拟布置于华能阳江三山岛一海上风电场。我们估计，华能集团本次招标的漂浮式风电系泊链即对应为阳江三山岛一海上风电场的这台 17MW 漂浮式样机。根据招标结果推算，本台样机对应的系泊链具有较高的价值量水平，达到 3.78 元/W。在当前漂浮式样机加快建设的情况下，未来漂浮式海上风电商业化可期，系泊链环节有望具备较高的投资价值。
- **光伏：光伏贸易形势隐忧显现。**近日，欧洲太阳能制造委员会(ESMC)联合其他 22 个欧洲行业机构签署了一封公开信，呼吁欧盟加强保护，防范“非市场经济体”中的“不公平贸易行为”对欧洲供应链构成的威胁。由欧洲太阳能制造委员会牵头，联合钢铁、水泥、化工、玻璃、铝材等共计 23 个欧洲核心工业领域的行业协会，这些平日少有联动的行业组织首次统一立场，核心诉求是：立即、彻底升级欧盟的贸易防御工具（TDIs），以应对来自“非市场经济体”的不公平竞争。尽管公开信未直接点名，但矛头指向了中国在全球太阳能供应链中的绝对主导地位。在此背景下，我们认为光伏行业贸易形势面临一定的不确定性，进而可能影响光伏行业复苏的节奏。

- **储能&氢能：宁德时代宣布，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付。**6 月 4 日，宁德时代国内储能解决方案 CTO 林久标公开表示，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付应用。该发言人表示，9 月公司将向客户交付首批钠离子电池储能系统，全年实现 GWh 级出货。此前，2026 年 4 月，宁德时代与储能系统集成商海博思创签署了一份为期 3 年、总量高达 60GWh 的钠离子电池合作协议。海博思创在投资者调研公告中表示，实现规模化量产后，钠离子电池在全生命周期维度展现出良好的综合优势：其具备长循环寿命、低热管理需求、宽温区适配的核心特性，在特定应用场景中，覆盖全生命周期的总成本具备经济性和技术优势。随着产业规模化进程提速，钠离子电池成本将持续优化，预计未来将与锂离子电池形成互补发展的产业格局。我们认为，需求端，钠离子有望在低温等特定应用场景表现出比较优势，逐步在储能市场得到应用；供给端，宁德时代等领先参与者关注钠电降本与产业化进程，年内有望推动钠电储能应用加速落地，为产业链参与者带来机遇。
- **投资建议。储能方面**，新型储能需求高景气，国内外市场共振，推荐布局国内外大储、竞争实力优良的阳光电源、海博思创、上能电气；分布式储能方面，看好新兴市场户储和欧洲工商储等细分赛道，推荐德业股份，建议关注正泰电源。**锂电方面**，产业链走出降价周期，反内卷叠加需求旺盛助推行业量利齐升，电池环节推荐宁德时代、鹏辉能源，材料环节建议关注海科新源、佛塑科技。**风电方面**，风机企业盈利水平有望修复，整机出海带来新机遇，建议重点关注金风科技、明阳智能、运达股份；深远海、漂浮式进程提速，建议重点关注东方电缆、亚星锚链、天顺风能、海力风电等。**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；反内卷推进可能带来组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等；关注布局储能的组件头部企业，包括隆基绿能、天合光能等。
- **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：亚星锚链中标华能漂浮式项目.....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：光伏贸易形势隐忧显现..... 10
  - 2.1 本周重点事件点评 ..... 10
  - 2.2 本周市场行情回顾 ..... 10
  - 2.3 行业动态跟踪..... 11
- 三、 储能&氢能：钠电储能应用有望加速落地..... 13
  - 3.1 本周重点事件点评 ..... 13
  - 3.2 本周市场行情回顾 ..... 13
  - 3.3 行业动态跟踪..... 14
- 四、 投资建议..... 16
- 五、 风险提示..... 16

图表目录

图表 1 风电指数（885641.TI）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 iFinD 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）.....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 2024 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.....10

图表 13 申万相关光伏指数涨跌幅.....10

图表 14 重点公司估值.....11

图表 15 多晶硅价格走势.....11

图表 16 单晶硅片价格走势（元/片）.....11

图表 17 TOPCon 电池价格走势（元/W）.....11

图表 18 光伏组件价格走势（元/W）.....11

图表 19 国内光伏月度新增装机量（GW）.....11

图表 20 国内光伏组件出口规模（GW）.....11

图表 21 同花顺储能指数（885921.TI）走势.....13

图表 22 同花顺氢能指数（885823.TI）走势.....13

图表 23 本周储能&氢能板块涨幅前五个股.....13

图表 24 本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....13

图表 25 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较.....14

图表 26 同花顺储能、氢能板块市盈率（PE\_TTM）.....14

图表 27 重点公司估值.....14

图表 28 我国逆变器月度出口金额/亿元.....15

图表 29 2025 年我国出口各洲逆变器金额/亿元.....15

图表 30 国内储能项目月度完成招标容量 ( GWh ) .....15

图表 31 国内储能系统投标加权平均报价 ( 元/Wh ) .....15

## 一、 风电：亚星锚链中标华能漂浮式项目

### 1.1 本周重点事件点评

**事项：**近日，中国华能电子商务平台发布《华能清能院漂浮式风电系泊锚链及附属构件设备招标中标候选人公示》，根据公示，第一中标候选人为亚星锚链，投标报价 64214520 元。( 龙船风电网，06/04 )

**点评：**6 月 4 日，由中国华能集团有限公司牵头建设的全球单机容量最大的 17 兆瓦直驱型漂浮式海上风电机组——“睿风号”示范工程在广东阳江正式启动，该机组拟布置于华能阳江三山岛一海上风电场。我们估计，华能集团本次招标的漂浮式风电系泊链即对应为阳江三山岛一海上风电场的这台 17MW 漂浮式样机。根据招标结果推算，本台样机对应的系泊链具有较高的价值量水平，达到 3.78 元/W。在当前漂浮式样机加快建设的情况下，未来漂浮式海上风电商业化可期，系泊链环节有望具备较高的投资价值。

### 1.2 本周市场行情回顾

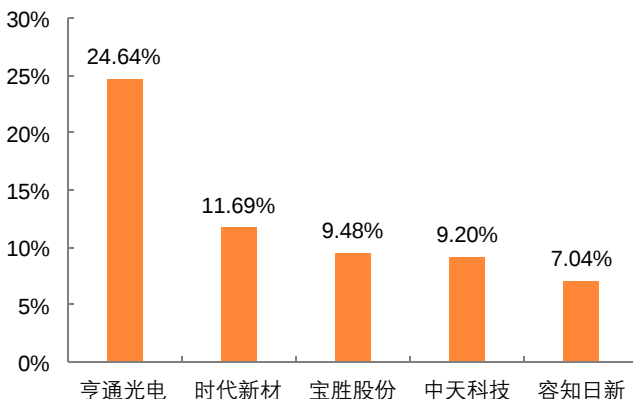
本周（6 月 1 日-6 月 5 日）风电指数下跌 1.75%，跑输沪深 300 指数 0.21 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 25.73 倍。

图表1 风电指数 ( 885641.TI ) 走势



资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



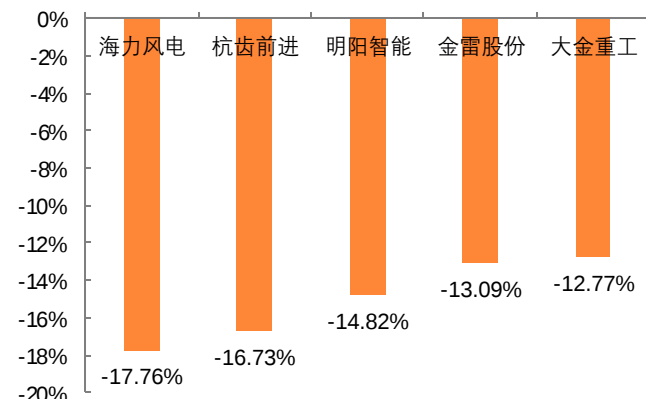
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

|                  | 截至<br>2026-6-5     | 周     | 月     | 年初至今  |
|------------------|--------------------|-------|-------|-------|
|                  | 风电指数<br>( 885641 ) | -1.75 | -1.75 | 11.31 |
| 涨跌幅<br>( % )     | 沪深 300             | -1.54 | -1.54 | 4.04  |
| 相较沪深 300 ( pct ) |                    | -0.21 | -0.21 | 7.27  |

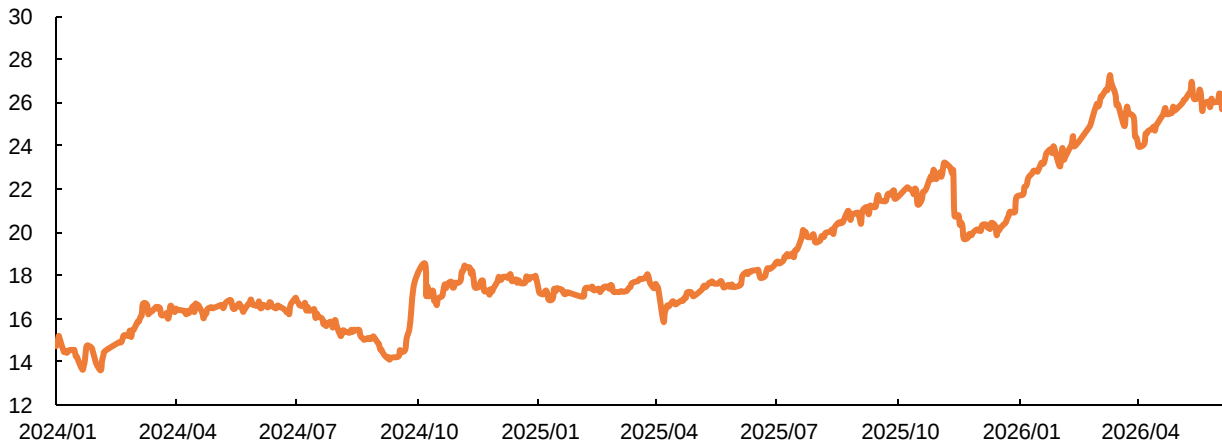
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表4 风电板块本周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表5 iFinD 风电板块市盈率 (PE\_TTM)



资料来源：iFinD，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<br>(元) | EPS (元) |       |       |       |      | P/E   |       |       |    | 评级 |
|------|-----------|-------------|---------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----|----|
|      |           | 2026-6-5    | 2025    | 2026E | 2027E | 2028E | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |    |    |
| 东方电缆 | 603606.SH | 40.21       | 1.85    | 2.62  | 3.21  | 3.87  | 21.7 | 15.3  | 12.5  | 10.4  | 推荐 |    |
| 金风科技 | 002202.SZ | 23.00       | 0.66    | 1.16  |       | 1.74  | 34.8 | 19.8  | 15.8  | 13.2  | 推荐 |    |
| 亚星锚链 | 601890.SH | 9.00        | 0.33    | 0.38  | 0.41  | 0.48  | 27.3 | 23.7  | 22.0  | 18.8  | 推荐 |    |
| 明阳智能 | 601615.SH | 14.08       | 0.29    | 0.55  | 0.76  | 0.89  | 48.6 | 25.6  | 18.5  | 15.8  | 推荐 |    |

资料来源：iFinD，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

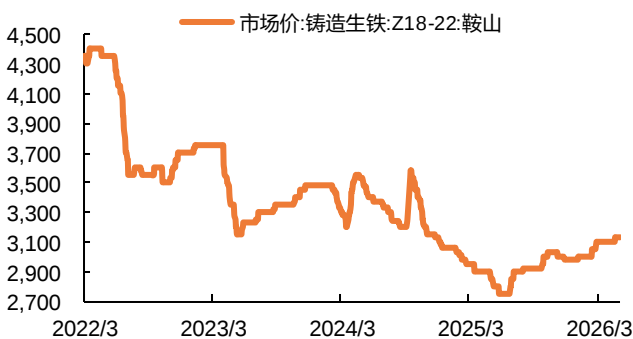
本周国内中厚板价格环比持平，铸造生铁价格环比持平。

图表7 中厚板价格走势 (元/吨)



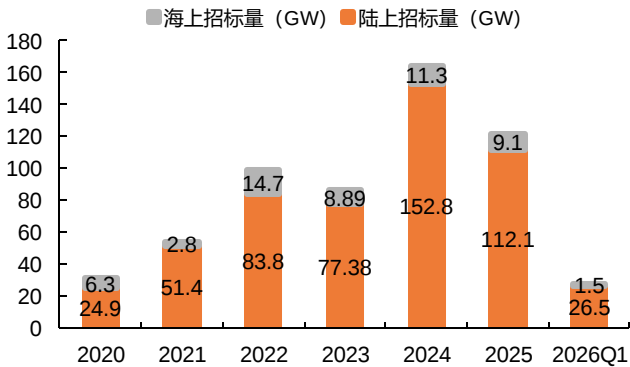
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势 (元/吨)



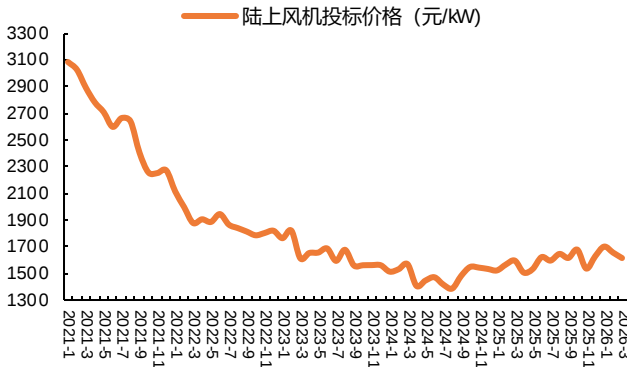
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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 2024 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   |
|-------------------|--------|---------|-------|---------|-----------|-----------|---------|------|
| 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  |
| 嵎泗 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  |
| 华润汕尾红海湾五          | 华润   | 500   | 明阳智能 | 16-20MW   | 14.79 | 2957 | 2025.6  | 含塔筒  |
| 中海油某海上风电项目（一期）    | 中海油  | 600   | 明阳智能 | 10MW      | 19.06 | 3177 | 2025.10 | 不含塔筒 |
| 舟山普陀 2#           | 浙能集团 | 408   | 明阳智能 | 12-12.9MW | 12.35 | 3027 | 2025.10 | 含塔筒  |
| 半岛南 5 号一标段        | 国家电投 | 306   | 远景能源 | 8.5MW     | 9.26  | 3025 | 2025.11 | 含塔筒  |
| 半岛南 5 号二标段        | 国家电投 | 297.5 | 中车风电 | 8.5MW     | 9.07  | 3049 | 2025.11 | 含塔筒  |
| 阳江三山岛三            | 国家电投 | 480   | 金风科技 | 16.xMW    | 13.02 | 2714 | 2025.11 | 不含塔筒 |
| 大唐儋州 120 万千瓦项目二场址 | 大唐集团 | 600   | 明阳智能 | 10MW      | 18.34 | 3057 | 2025.11 | 含塔筒  |
| 嵊泗 1#             | 中广核  | 396   | 金风科技 |           | 10.3  | 2601 | 2025.12 | 不含塔筒 |
| 阳江三山岛一            | 华能集团 | 483   | 东方电气 | 14-17MW   | 12.25 | 2537 | 2026.1  | 不含塔筒 |
| 阳江三山岛二            | 华能集团 | 500   | 金风科技 | 14-17MW   | 12.81 | 2561 | 2026.1  | 不含塔筒 |
| 长乐外海 K 区          | 华电集团 | 558   | 电气风电 | 18MW      | 17.19 | 3081 | 2026.1  | 含塔筒  |
| 海南 CZ2 二期         | 申能   | 576   | 电气风电 | 12MW      | 18.84 | 3270 | 2026.2  | 含塔筒  |
| 华能启东 H4#          | 华能集团 | 308   | 电气风电 | 11MW      | 7.81  | 2535 | 2026.3  | 不含塔筒 |
| 滨海南区 H5# 东台 H7#   | 国家电投 | 600   | 远景能源 | >=12.5MW  | 19.68 | 3280 | 2026.5  | 含塔筒  |
| 东台 H5&滨海南区 H4-1   | 大唐集团 | 600   | 电气风电 | 12.5MW    | 18.60 | 3100 | 2026.6  | 含塔筒  |

资料来源:各公司官网、央企电子招标平台, 风芒能源, 风能专委会 CWEA, 龙船风电网, 平安证券研究所

### 1.3.2 海外市场动态

**凯雷宣布出售弗兰德传动公司。**6月3日,凯雷集团(Carlyle)宣布与欧洲私募股权公司特里顿合伙公司(Triton Partners)达成协议,出售旗下领先的机械和电气驱动技术供应商弗兰德传动(Flender GmbH),交易细节未披露。此前媒体透露的交易金额约为30亿欧元(35亿美元)。(CWEA, 6/4)

**英国某海缆制造工厂建成。**TFKable集团旗下JDR Cable Systems近日宣布,其在英国Blyth附近Cambois建设的新电缆制造厂已正式投入运营。该设施将扩大JDR为海上风电项目供应阵列间电缆、互联电缆和出口电缆系统的产能。新工厂于2022年开始建设,将满足英国及国际市场上日益增长的海上风电基础设施需求。(龙船风电网, 6/2)

### 1.3.3 国内市场动态

**全国首个18兆瓦级规模化海上风电项目取得重大进展。**6月2日,采用明阳智能18兆瓦超大型海上风电机组的广东阳江帆石二100万千瓦项目顺利完成首台机组吊装。此次吊装的18兆瓦超大型海上风机,是中广核在建及在运项目中单机容量最大的风电机组。其叶轮直径达292米,单支叶片长度143米,整机扫风面积约6.6万平方米。(CWEA, 6/4)

**河北秦皇岛国管海域500MW风电项目EPC中标候选公示。**6月1日,金风科技秦皇岛国管海域50万千瓦海上风电项目EPC总承包工程三个标段中标候选人公示。根据公示,三个标段第一中标候选人均为中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司,投标报价合计41.5485亿元,按招标容量计算折合单价为8310元/kW。(风芒能源, 6/3)

**广西321.9MW海上风电项目招标。**6月4日,国家电投电子商务平台发布《山东电力工程咨询院有限公司2026年第143批招标广西钦州海上风电示范项目海上风电场EPC总承包项目III标段风力发电机组塔筒招标招标公告》。项目整体进度:计划2026年6月30日开工,2027年3月31日并网。(龙船风电网, 6/5)

### 1.3.4 产业相关动态

**世界规模最大海上换流站安装完成。**6月4日,在广东阳江海域,历经近7个小时的奋战,世界规模最大海上换流站——“海风之心”在“祥泰口”半潜式运输船的托举下,与导管架精准对接完成,标志着世界最大海上换流站顺利完成安装。随着“海风之心”的就位,三峡阳江青洲五、七期海上风电项目迈出关键一步。(CWEA, 6/5)

这家公司拟中标漂浮式海上风电项目。6月2日，中国华能电子商务平台发布《华能清能院漂浮式风电系泊锚链及附属构件设备招标中标候选人公示》。根据公示，第一中标候选人：江苏亚星锚链股份有限公司，投标报价：64214520元。（龙船风电网，6/4）

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 大金重工：关于境外上市外资股（H股）挂牌并上市交易的公告

公司本次全球发售H股总数为100,010,600股（行使超额配售权之前），其中，香港公开发售8,696,600股（行使超额配售权之前），约占全球发售总数的8.70%；国际发售91,314,000股（行使超额配售权之前），约占全球发售总数的91.30%。根据每股H股发售价66.40港元计算，经扣除全球发售相关承销佣金及其他估计费用后，并假设超额配售权未获行使，公司将收取的全球发售所得款项净额估计约为64.65亿港元。经香港联交所批准，公司本次发行的100,010,600股H股股票（行使超额配售权之前）于2026年6月5日在香港联交所主板挂牌并上市交易。（公告日期：6/6）

#### ■ 运达股份：关于控股股东浙江省机电集团有限公司拟与浙江省二轻集团有限责任公司进行战略性重组的提示性公告

公司于2026年6月5日接到控股股东浙江省机电集团有限公司《关于集团战略性重组有关事项的告知函》，根据浙江省国有资产监督管理委员会通知要求，为贯彻落实省委、省政府有关决策部署，决定实施机电集团与浙江省二轻集团有限责任公司战略性重组。（公告日期：6/5）

## 二、光伏：光伏贸易形势隐忧显现

### 2.1 本周重点事件点评

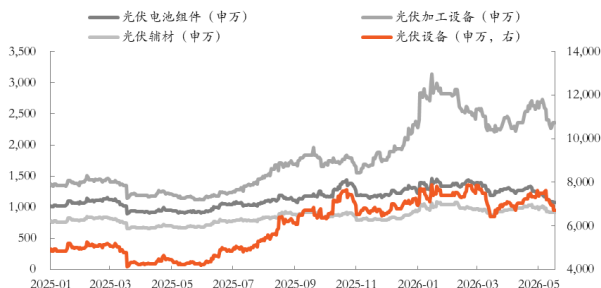
**事件：**近日，欧洲太阳能制造委员会(ESMC)联合其他22个欧洲行业机构签署了一封公开信，呼吁欧盟加强保护，防范“非市场经济体”中的“不公平贸易行为”对欧洲供应链构成的威胁。（中国光伏行业协会 CPIA，06/04）

**点评：**由欧洲太阳能制造委员会牵头，联合钢铁、水泥、化工、玻璃、铝材等共计23个欧洲核心工业领域的行业协会，这些平日少有联动的行业组织首次统一立场，核心诉求是：立即、彻底升级欧盟的贸易防御工具（TDIs），以应对来自“非市场经济体”的不公平竞争。尽管公开信未直接点名，但矛头指向了中国在全球太阳能供应链中的绝对主导地位。在此背景下，我们认为光伏行业贸易形势面临一定的不确定性，进而可能影响光伏行业复苏的节奏。

### 2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）下跌7.07%，跑输沪深300指数5.53个百分点。

图表12 申万相关光伏指数趋势



资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

| 截至2026-06-05 | 指数     | 周     | 月     | 年初至今   |
|--------------|--------|-------|-------|--------|
| 涨跌幅（%）       | 光伏电池组件 | -4.34 | -4.34 | -11.97 |
|              | 光伏加工设备 | -1.82 | -1.82 | 22.14  |
|              | 光伏辅材   | -2.06 | -2.06 | 11.67  |
|              | 光伏设备   | -7.07 | -7.07 | -0.91  |
|              | 沪深300  | -1.54 | -1.54 | 4.04   |
| 相较沪深300（pct） | 光伏电池组件 | -2.81 | -2.81 | -16.00 |
|              | 光伏加工设备 | -0.29 | -0.29 | 18.10  |
|              | 光伏辅材   | -0.52 | -0.52 | 7.63   |
|              | 光伏设备   | -5.53 | -7.07 | -4.95  |

资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表14 重点公司估值

| 股票名称 | 股票代码      | 股票价格<br>(元) | EPS (元) |       |       |       |       | P/E   |       |       |    | 评级 |
|------|-----------|-------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|----|
|      |           | 2026-6-5    | 2025    | 2026E | 2027E | 2028E | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |    |    |
| 隆基绿能 | 601012.SH | 13.13       | -0.85   | -0.47 | 0.03  | 0.40  | -15.4 | -27.9 | 437.7 | 32.8  |    |    |
| 迈为股份 | 300751.SZ | 229.51      | 2.58    | 2.42  | 3.87  | 6.05  | 89.0  | 94.8  | 59.3  | 37.9  | 推荐 |    |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 74.51       | 7.54    | 4.24  | 4.33  | 5.78  | 9.9   | 17.6  | 17.2  | 12.9  | 推荐 |    |

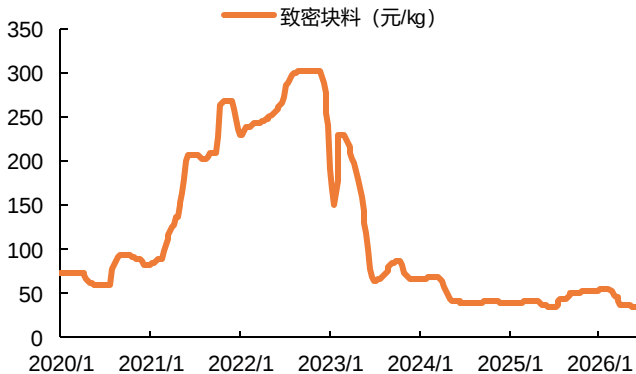
资料来源：iFinD，平安证券研究所

## 2.3 行业动态跟踪

### 2.3.1 产业链动态数据

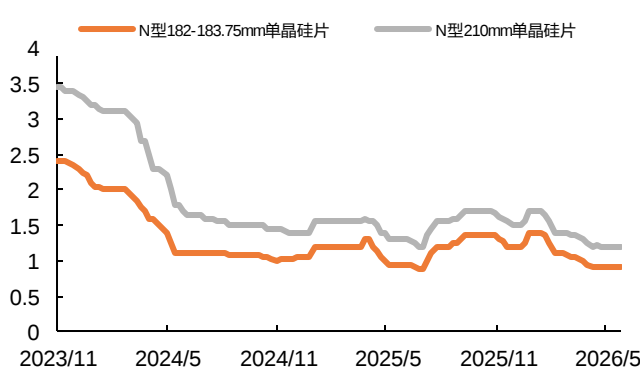
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比持平，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比持平，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比下跌 1.5%，182\*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比持平。

图表15 多晶硅价格走势



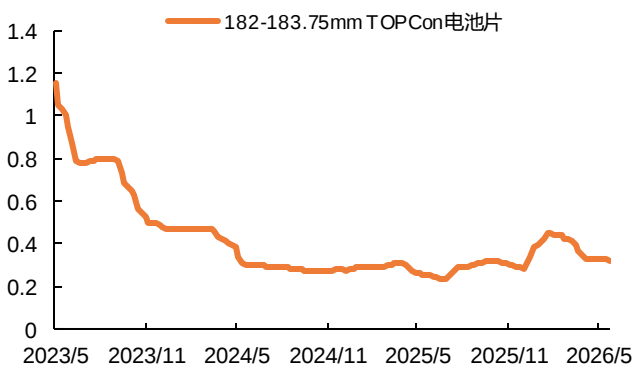
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表16 单晶硅片价格走势（元/片）



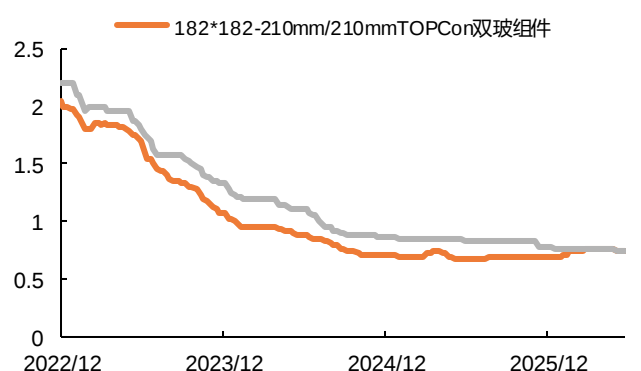
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 TOPCon 电池价格走势（元/W）



资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

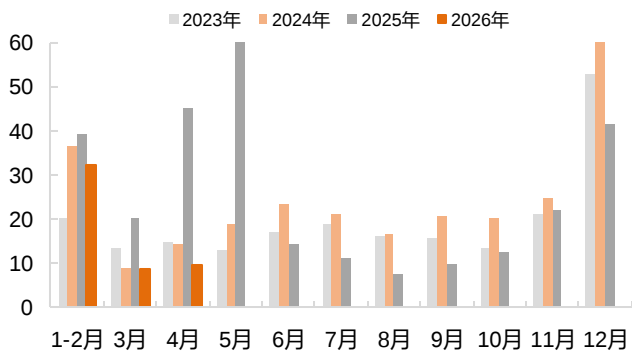
图表18 光伏组件价格走势（元/W）



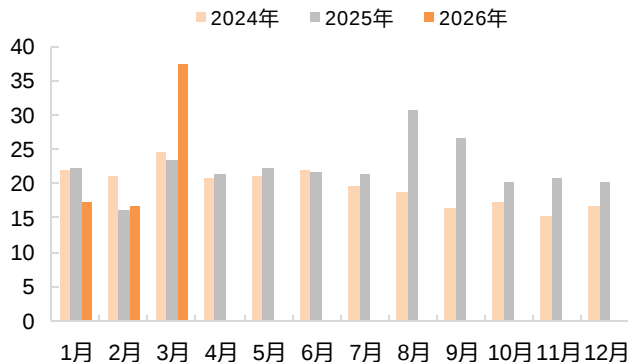
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 国内光伏月度新增装机量（GW）

图表20 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

### 2.3.2 海外市场动态

**美国光伏巨头再扩产 4.6GW。**美国光伏组件制造商 SEG 太阳能公司宣布，计划在美国投建第三座组件生产工厂，项目年产能达 4.6GW，投产后该公司在美投产总产能将升至 10.6GW。这座占地 115 万平方英尺的厂区选址于公司总部所在地——美国得克萨斯州休斯顿大都市区。作为项目投资方，SEG 计划在 2027 年 3 月前完成厂区建设，并于 2027 年 5 月正式投产异质结（HJT）光伏组件。（索比光伏网，6/6）

### 2.3.3 国内市场动态

**中广核 8.4GW 光伏组件中标公示；TCL 中环、晶科、晶澳、正泰等 7 家企业各中标 1.2GW。**6 月 6 日，中广核新能源 2026 年度光伏组件设备框架集采公示中标候选人，共 7 家组件企业拟中标本次规模，各标段规模均为 1.2GW，总规模达 8.4GW。根据中标结果来看，最低报价出自 TCL 中环，为 0.7422 元/瓦，最高报价则来自正泰新能源 0.77 元/瓦，中标均价落在 0.757 元/瓦。（光伏們，6/6）

### 2.3.4 产业相关动态

**通威再次刷新纪录。**6 月 3 日，经国际权威机构 TÜV 莱茵测试，在 2384\*1303mm 标准组件尺寸下，通威 THC-G12 异质结铜互连组件输出功率突破至 802.43W，全面积转换效率高达 25.83%。这已是该系列组件自发布以来第十二次刷新行业功率纪录，引领异质结产业化进程迈入新阶段。（索比光伏网，6/3）

**晶科能源发布全新一代飞虎 5 组件。**6 月 3 日，第十九届（2026）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会正式开幕。在产品方面，晶科能源全新一代 TOPCon 技术集大成者飞虎 5（Tiger Neo 5.0）组件震撼亮相。该组件通过高纯均质硅底、广谱陷光结构、全域钝化工艺、无隙晶阵封装等工艺全面提效，同尺寸功率从 670W 跃升至 700W，组件效率达 25.91%，功率密度超 259W/m<sup>2</sup>，正式引领 TOPCon 步入 700W+新时代。（晶科能源微信公众号，6/3）

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 大全能源：关于对外投资暨开展新业务的公告

公司下属企业大全能源科技（上海）有限公司与昆山经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，约定科技公司拟在昆山开发区新设独立法人主体，建设大全智慧能源系统制造基地项目，主要从事智慧能源系统解决方案及相关设备（包括储能系统、固态变压器、固态断路器和固态电池等产品）的研发、制造与销售。（公告日期：6/4）



## 三、储能&氢能：钠电储能应用有望加速落地

### 3.1 本周重点事件点评

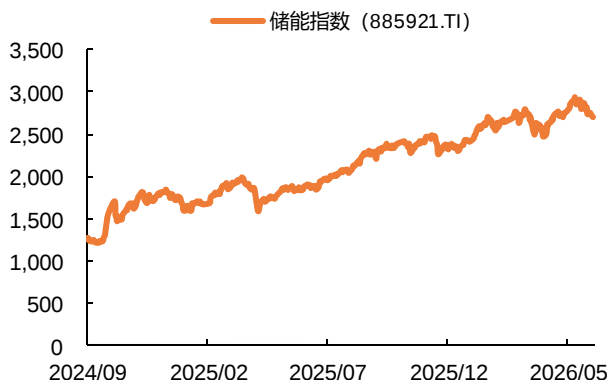
**事件：**宁德时代宣布，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付。根据中关村储能产业技术联盟，6月4日，宁德时代国内储能解决方案 CTO 林久标公开表示，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付应用。该发言人表示，9月公司将向客户交付首批钠离子电池储能系统，全年实现 GWh 级出货。此前，2026年4月，宁德时代与储能系统集成商海博思创签署了一份为期3年、总量高达60GWh的钠离子电池合作协议。双方将在技术、产品与项目落地方面深度协同，共同引领钠电储能进入规模化时代。（中关村储能产业技术联盟，6/5）

**点评：**钠电储能系统有望加速落地，在特定场景实现比较优势。成本是钠电池规模应用的重要影响因素，林久标表示，宁德时代正从产品设计与生产制造两端同步发力降本；降本的核心路径在于提升能量密度，通过系统集成的创新和简化来实现。海博思创在投资者调研公告中表示，实现规模化量产后，钠离子电池在全生命周期维度展现出良好的综合优势：其具备长循环寿命、低热管理需求、宽温区适配的核心特性，在特定应用场景中，覆盖全生命周期的总成本具备经济性和技术优势。随着产业规模化进程提速，钠离子电池成本将持续优化，预计未来将与锂离子电池形成互补发展的产业格局。海博思创表示将推进应用钠离子电池的储能项目实现标杆项目落地，场景上优先布局低温、极端环境等适配性场景，充分释放钠电技术特性的优势。我们认为，需求端，钠离子有望在低温等特定应用场景表现出比较优势，逐步在储能市场得到应用；供给端，宁德时代等领先参与者关注钠电降本与产业化进程，年内有望推动钠电储能应用加速落地，为产业链参与者带来发展机遇。

### 3.2 本周市场行情回顾

本周（6月1日-6月5日）储能指数下跌1.29%，跑赢沪深300指数0.25个百分点；氢能指数下跌0.73%，跑赢沪深300指数0.81个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：宝泰隆(16.67%)、祥鑫科技(16.01%)、贵研铂业(15.17%)、凯龙股份(9.91%)、金宏气体(7.43%)。截至本周，同花顺储能指数整体市盈率（PE TTM）为38.19倍；同花顺氢能指数整体市盈率（PE TTM）为24.58倍。

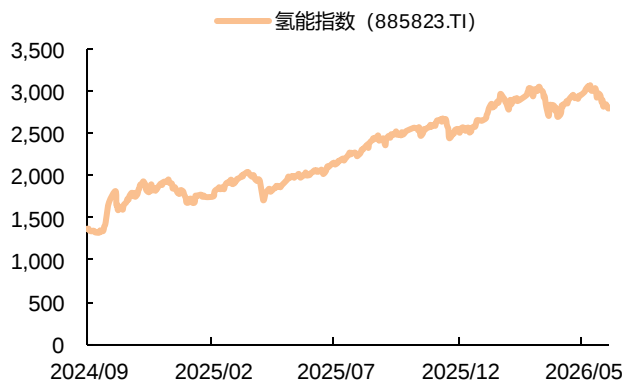
图表21 同花顺储能指数（885921.TI）走势



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

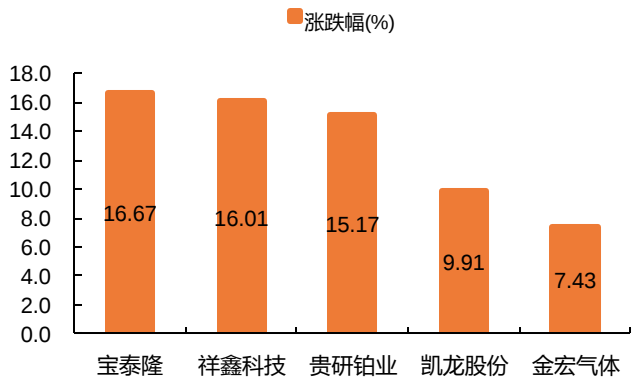
图表23 本周储能&氢能板块涨幅前五个股

图表22 同花顺氢能指数（885823.TI）走势



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表24 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表25 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较

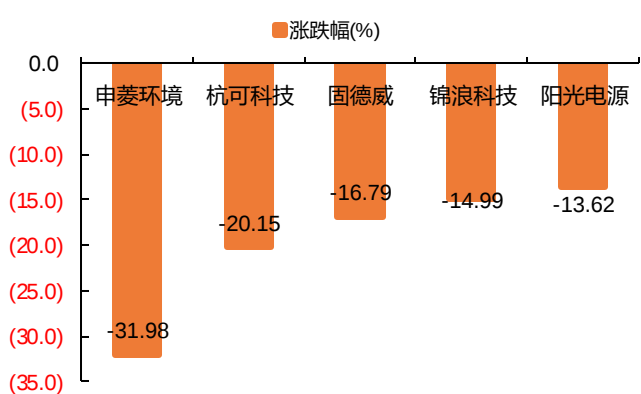
| 截至 2026-06-05     | 指数     | 周     | 月     | 年初至今  |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|
| 涨跌幅<br>(%)        | 储能     | -1.29 | -1.29 | 12.01 |
|                   | 氢能源    | -0.73 | -0.73 | 5.62  |
|                   | 沪深 300 | -1.54 | -1.54 | 4.04  |
| 相较沪深<br>300 (pct) | 储能     | 0.25  | 0.25  | 7.97  |
|                   | 氢能源    | 0.81  | 0.81  | 1.58  |

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表27 重点公司估值

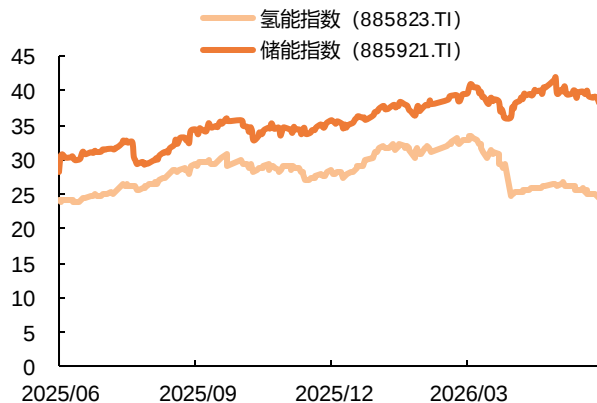
| 公司名称 | 股票代码   | 股价/元     | EPS/元 |       |       |       |       | P/E   |       |       |    | 评级 |
|------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|----|
|      |        | 2026/6/5 | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |    |    |
| 阳光电源 | 300274 | 153.75   | 6.49  | 7.09  | 8.38  | 10.17 | 23.7  | 21.7  | 18.3  | 15.1  | 推荐 |    |
| 德业股份 | 605117 | 104.91   | 3.49  | 6.17  | 7.60  | 9.32  | 30.1  | 17.0  | 13.8  | 11.3  | 推荐 |    |
| 上能电气 | 300827 | 29.92    | 0.83  | 1.31  | 1.72  | 2.09  | 36.0  | 22.8  | 17.4  | 14.3  | 推荐 |    |
| 海博思创 | 688411 | 260.01   | 5.28  | 12.00 | 18.06 | 23.18 | 49.2  | 21.7  | 14.4  | 11.2  | 推荐 |    |

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表26 同花顺储能、氢能板块市盈率 (PE\_TTM)



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

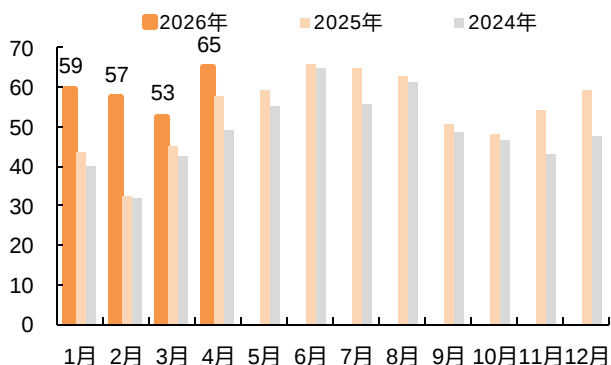
### 3.3 行业动态跟踪

#### 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，2026 年 4 月国内储能市场共计完成了 35.6GWh 订单，其中储能系统和含设备的 EPC 总承包规模合计 12.8GW/32.6GWh，招标容量同比/环比分别+8%/-35%，同比正增长，环比回落。1-4 月我国储能招标容量共计 156GWh，同比+8%。2026 年 4 月，2 小时储能系统平均报价为 0.65 元/Wh，在 3 月环比快速增长 17%后，4 月环比回落 4%。

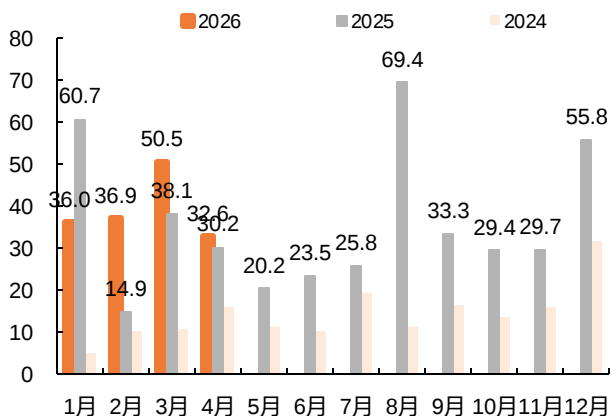
**海外市场方面，**根据海关总署数据，2026 年 1-4 月，我国逆变器出口金额共计 234 亿元，同比增长 31%。分区域来看，欧洲、大洋洲、非洲市场出口同比呈现快速增长。

图表28 我国逆变器月度出口金额/亿元



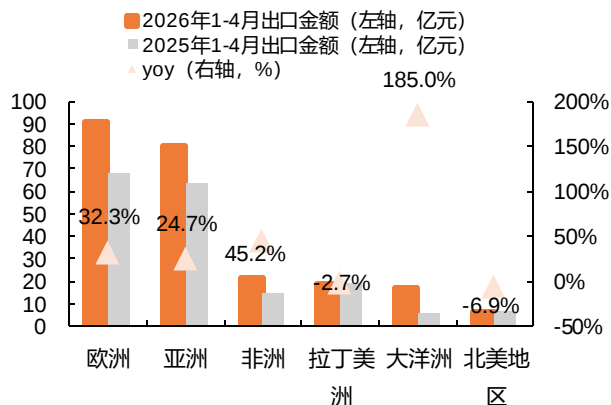
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



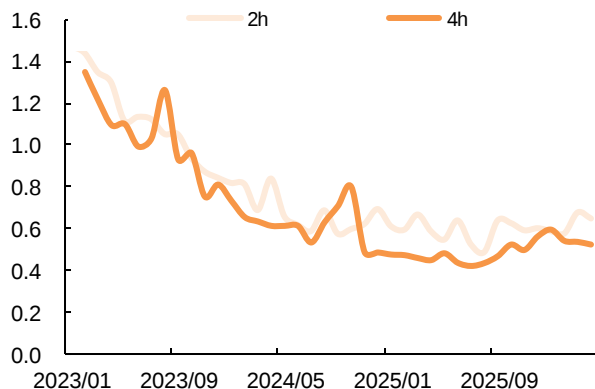
资料来源：储能与电力市场，寻嫡研究院，平安证券研究所

图表29 2025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31 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。

### 3.3.2 海外市场动态

**25MW/100MWh, Eskom 公司携手 Energy Vault 公司计划在南非部署重力储能项目。**南非公共事业厂商兼输电系统运营商 (TSO) Eskom 公司与储能技术开发商 Energy Vault 公司达成合作，将采用后者的重力储能技术共同部署储能项目。双方已签署一项战略开发协议，计划在南非东北部姆普马兰加省的 Hindrina 发电站内建设一座 25MW/100MWh 重力储能系统。该项目装机容量未来可扩展至 4GW，但双方未给出具体时间表。EnergyVault 公司将为 Eskom 公司提供其最新的 EVx 2.0 重力储能系统 (GESS)，并配套现场工程、项目管理和培训支持服务。双方还计划通过许可授权、联合开发及合作方式，在南部非洲发展共同体 (SADC) 全部 16 个成员国部署总计 4GWh 长时储能系统 (LDES)。(储能网，06/02)

### 3.3.3 国内市场动态

**年产 80GWh，江苏亿纬锂能超级储能工厂开工。**6月1日，江苏亿纬锂能高比能大方形超级储能工厂总承包项目二标段顺利开工。本次开工的江苏亿纬锂能高比能大方形超级储能工厂总承包项目二标段，坐落于江苏省南通市启东经济开发区，是区域重点打造的新能源储能标杆工程。项目总建筑面积约 16.6 万平方米，总施工工期 266 天。项目全面建成投产后，可实现年产磷酸铁锂 MB36、LF702S 储能电池共计 80GWh，将有效助力长三角储能产业集聚升级。(SMM 储能，06/04)

### 3.3.3 上市公司公告

#### ■ 锦浪科技：关于全资项目子公司转让涉及募投项目的公告

公司全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司（以下简称“锦浪智慧”）和浙江海速信息技术服务有限公司（以下简称“浙江海速”，锦浪智慧的全资子公司）拟将其持有的 24 个全资项目子公司的光伏系统设备整合并全部转让给锦浪智慧，同时将上述全资项目子公司的 100% 股权转让给湖北汉圆新能源有限公司（以下简称“湖北汉圆”）。待上述全资项目子公司完成工商变更登记（股权变更）手续后，锦浪智慧将其从 24 家全资项目子公司受让所得的全部光伏系统设备转让给湖北金融租赁股份有限公司（以下简称“湖北金租”）的下属子公司。本次交易涉及光伏电站并网装机容量约 62.26MW。本次交易完成后，上述 24 个全资项目子公司将不再纳入公司合并报表范围。（公告日期：05/30）

## 四、 投资建议

**风电：亚星锚链中标华能漂浮式项目。**近日，中国华能电子商务平台发布《华能清能院漂浮式风电系泊锚链及附属构件设备招标中标候选人公示》，根据公示，第一中标候选人为亚星锚链，投标报价 64214520 元。6 月 4 日，由中国华能集团有限公司牵头建设的全球单机容量最大的 17 兆瓦直驱型漂浮式海上风电机组——“睿风号”示范工程在广东阳江正式启动，该机组拟布置于华能阳江三山岛一海上风电场。我们估计，华能集团本次招标的漂浮式风电系泊链即对应为阳江三山岛一海上风电场的这台 17MW 漂浮式样机。根据招标结果推算，本台样机对应的系泊链具有较高的价值量水平，达到 3.78 元/W。在当前漂浮式样机加快建设的情况下，未来漂浮式海上风电商业化可期，系泊链环节有望具备较高的投资价值。

**光伏：光伏贸易形势隐忧显现。**近日，欧洲太阳能制造委员会(ESMC)联合其他 22 个欧洲行业机构签署了一封公开信，呼吁欧盟加强保护，防范“非市场经济体”中的“不公平贸易行为”对欧洲供应链构成的威胁。由欧洲太阳能制造委员会牵头，联合钢铁、水泥、化工、玻璃、铝材等共计 23 个欧洲核心工业领域的行业协会，这些平日少有联动的行业组织首次统一立场，核心诉求是：立即、彻底升级欧盟的贸易防御工具（TDIs），以应对来自“非市场经济体”的不公平竞争。尽管公开信未直接点名，但矛头指向了中国在全球太阳能供应链中的绝对主导地位。在此背景下，我们认为光伏行业贸易形势面临一定的不确定性，进而可能影响光伏行业复苏的节奏。

**储能&氢能：宁德时代宣布，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付。**6 月 4 日，宁德时代国内储能解决方案 CTO 林久标公开表示，年内将实现钠电储能系统 GWh 级交付应用。该发言人表示，9 月公司将向客户交付首批钠离子电池储能系统，全年实现 GWh 级出货。此前，2026 年 4 月，宁德时代与储能系统集成商海博思创签署了一份为期 3 年、总量高达 60GWh 的钠离子电池合作协议。海博思创在投资者调研公告中表示，实现规模化量产后，钠离子电池在全生命周期维度展现出良好的综合优势：其具备长循环寿命、低热管理需求、宽温区适配的核心特性，在特定应用场景中，覆盖全生命周期的总成本具备经济性和技术优势。随着产业规模化进程提速，钠离子电池成本将持续优化，预计未来将与锂离子电池形成互补发展的产业格局。我们认为，需求端，钠离子有望在低温等特定应用场景表现出比较优势，逐步在储能市场得到应用；供给端，宁德时代等领先参与者关注钠电降本与产业化进程，年内有望推动钠电储能应用加速落地，为产业链参与者带来机遇。

**投资建议。**储能方面，新型储能需求高景气，国内外市场共振，推荐布局国内外大储、竞争实力优良的阳光电源、海博思创、上能电气；分布式储能方面，看好新兴市场户储和欧洲工商储等细分赛道，推荐德业股份，建议关注正泰电源。锂电方面，产业链走出降价周期，反内卷叠加需求旺盛助推行业量利齐升，电池环节推荐宁德时代、鹏辉能源，材料环节建议关注海科新源、佛塑科技。风电方面，风机企业盈利水平有望修复，整机出海带来新机遇，建议重点关注金风科技、明阳智能、运达股份；深远海、漂浮式进程提速，建议重点关注东方电缆、亚星锚链、天顺风能、海力风电等。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；反内卷推进可能带来组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等；关注布局储能的组件头部企业，包括隆基绿能、天合光能等。

## 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 2026 版权所有。保留一切权利。



## 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