仅供内部参考，请勿外传

宁德时代枧下窝矿已获批安全生产许可证，德国计划 27 年 4GW 海风拍卖

电力设备

证券研究报告/行业定期报告

2026 年 07 月 05 日

评级： 增持（维持）

分析师：曾彪

执业证书编号：S0740522020001

Email：zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏

执业证书编号：S0740522040004

Email：wupeng@zts.com.cn

分析师：赵宇鹏

执业证书编号：S0740522100005

Email：zhaoyp02@zts.com.cn

分析师：徐梦超

执业证书编号：S0740525020001

Email：xumc@zts.com.cn

分析师：杨子伟

执业证书编号：S0740526010001

Email：yangzw02@zts.com.cn

分析师：郭琳

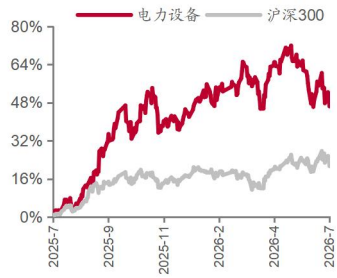
执业证书编号：S0740525080002

Email：guolin@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	414
行业总市值(亿元)	88,306.40
行业流通市值(亿元)	79,194.97

行业-市场走势对比



相关报告

1、《宁德发布钠电储能解决方案，7 月中国电池排产环比+5.6%》2026-06-30

2、《亿纬锂能上半年业绩预增 95%-110%，开启招标钠电材料》2026-06-22

重点公司基本状况

简称	股价（元）	EPS					PE					评级
		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	
宁德时代	380.00	11.58	16.14	20.23	25.93	32.23	32.82	23.54	18.78	14.66	11.79	买入
横店东磁	32.82	1.13	1.16	1.35	1.50	1.68	28.95	28.29	24.26	21.95	19.58	增持
麦格米特	147.62	0.87	0.27	0.89	1.68	2.16	170.64	551.44	166.76	87.82	68.32	增持
德业股份	96.44	4.75	3.51	4.21	5.42	6.30	20.30	27.48	22.89	17.80	15.31	买入
大金重工	56.05	0.74	1.73	2.25	3.42	4.24	75.74	32.40	24.90	16.40	13.23	买入

备注：股价数据取自 2026 年 7 月 3 日收盘价

报告摘要

- **锂电**：1）宁德时代枧下窝矿已获批安全生产许可证；2）宁德时代线上直销平台投入运营；3）日 科化学拟收购宁德时代参股锂电材料企业山东亘元。电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】【蔚蓝锂芯】；材料关注【华盛锂电】【海科新源】【龙蟠科技】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能**：路透社传美国政府起草新规拟禁止外国逆变器进入美国市场。大储板块建议关注【海博思创】【阳光电源】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】；户储板块建议关注【德业股份】【固德威】【艾罗能源】【锦浪科技】。
- **电力设备**：韩国宣布“三大超级项目”，计划 2035 年 AI 数据中心规模达 18.4GW。建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【思源电气】【海兴电力】【三星医疗】【华明装备】。
- **光伏**：建议关注北美地面及太空光伏核心卡位龙头：1）设备：迈为股份/拉普拉斯/奥特维/高测股份/双良股份/ST 京机等；2）辅材：永臻股份/德邦科技/亚玛顿/泽润科技/聚和材料/帝 科股份等；3）制造：晶科能源/东方日升/华民股份等。同时，商业航天军备竞赛紧迫度提升，关注国内链核心环节龙头：钧达股份/电科蓝天/明阳智能等。
- **风电**：本周，海外方面，近日，德国联邦海事与水文局（BSH）已启动《2025 年海上风电场开发计划》的第二次修订程序，预计 27 年启动 4GW 海风拍卖。国内方面，福建“十五五”计划新增海风装机 5.77GW；大唐临海 1 号海风项目核准变更批复；青州五七完成全部风机基础施工。业绩窗口期临近，重视 Q2 业绩好下半年继续加速且有订单等催化最近超跌的海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/振江股份/新强联等；以及其他标的东方电缆/海力风电/金风科技/运达股份/明阳智能等/德力佳等。
- **氢能&绿醇**：建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。
- **风险提示**：装机不及预期；原材料大幅上涨；竞争加剧；研报使用的信息更新不及时风险；第三方数据存在误差或滞后的风险等。

仅供内部参考，请勿外传

3、《5 月新能源车出口同比增长 1.1 倍，动储电池销量环比 +11%》2026-06-15

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

一、锂电板块 4
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪 4
2、行业及公司事件跟踪 4
3、国内外电动车销量跟踪 4
1）欧洲主要国家电动车销量 4
2）国内电动车销量 6
二、储能板块 6
1、本周储能政策及事件跟踪 6
三、电网设备板块 6
四、光伏板块 6
1、光伏产业链跟踪 6
2、本周光伏事件跟踪 8
五、风电板块 9
1、本周海风进展梳理 9
2、其他新闻 10
3、海陆风招标数据追踪 11
4、海陆风中标数据追踪 11
5、原材料价格跟踪 12
六、投资建议 13
风险提示 13

图表目录

图表 1： 本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序） 4
图表 2： 欧洲主要国家新能源车销量（辆） 5
图表 3： 国内车企新能源车销量（辆） 6
图表 4： 硅料价格走势 7
图表 5： 硅片价格走势 7
图表 6： 光伏电池片价格走势 8
图表 7： 光伏组件价格走势 8
图表 8： 光伏玻璃价格走势 8
图表 9： 光伏胶膜价格走势 8
图表 10： 陆风月度新增招标量（MW） 11
图表 11： 海风月度新增招标量（GW） 11
图表 12： 陆风月度招标价格（元/KW） 12
图表 13： 海风月度招标价格（元/KW） 12
图表 14： 中厚板价格走势（元/吨） 12
图表 15： 生铁价格走势（元/吨） 12
图表 16： 环氧树脂价格（元/吨） 12

仅供内部参考，请勿外传

一、锂电板块

1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪

■ 本周申万电池指数（801737.SI）上涨 0.96%，跑赢沪深 300（000300.SH）1.50 个 pcts。核心标的中科达利（+28.9%）、星源材质（+20.6%）、比亚迪（+13.1%）涨幅较大。

图表 1：本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序）

	涨跌幅		涨跌幅		涨跌幅
科达利	28.9%	当升科技	3.2%	厦钨新能	0.5%
星源材质	20.6%	诺德股份	3.0%	纳科诺尔	0.4%
比亚迪	13.1%	恩捷股份	2.6%	华友钴业	-0.1%
龙蟠科技	13.1%	信宇人	2.2%	宁德时代	-0.3%
天赐材料	8.1%	翔丰华	1.5%	振华新材	-0.6%
天奈科技	7.4%	德方纳米	1.2%	贝特瑞	-0.6%
新宙邦	6.6%	长远锂科	1.0%	杉杉股份	-0.8%
璞泰来	6.5%	欣旺达	0.8%	鹏辉能源	-1.0%
蔚蓝锂芯	5.9%	尚太科技	0.8%	德福科技	-1.4%
富临精工	5.7%	中科电气	0.7%	亿纬锂能	-1.7%
孚能科技	3.6%	国轩高科	0.6%	中伟股份	-1.8%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ **宁德时代枧下窝矿已获批安全生产许可证**

6 月 29 日，《每日经济新闻》援引贴近宁德时代的行业知情人士称，宜春时代新能源矿业旗下枧下窝锂矿已办结全部生产相关证照，核心关键资质 —— 安全生产许可证已于当日正式获批，为矿山全面复工扫清核心政策障碍。

■ **宁德时代线上直销平台投入运营**

6 月 26 日，宁德时代线上直销平台“宁德时代商城”正式投入运营。该平台精准面向有零散、小批量采购需求的中小储能集成商。现阶段，该平台上架三款主流储能电芯产品，分别为 100Ah、280Ah（1P）、314Ah 规格，设置 3 箱即可起订的准入门槛，下调中小客户拿货门槛，打破以往头部电芯企业大额锁单、大客户优先排产的供货模式。

■ **日 科化学拟收购宁德时代参股锂电材料企业山东亘元**

6 月 29 日，日 科化学发布公告称，公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，拟收购山东亘元新材料股份有限公司（简称“亘元新材”）的控制权，公司 A 股股票自 6 月 29 日开市起正式停牌，预计停牌时长不超过 10 个交易日。公告显示，本次交易事项尚处于筹划阶段，拟交易对方为包括标的公司控股股东谭业军在内的全部或部分股东。

3、国内外电动车销量跟踪

1）欧洲主要国家电动车销量

■ 欧洲主要国家发布 5 月电动车销量：5 月欧洲 9 国新能源汽车销量 30.53 万辆，同

仅供内部参考，请勿外传

环比+33%/+6%。其中，纯电动车型销量 20.5 万辆，同环比+44%/+6%；插电式车型销量 9.99 万辆，同环比+17%/+5%。新能源汽车渗透率为 34.6%，同比+7.8pcts，环比+1.7pcts。

图表 2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

欧洲9国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	143,065	134,048	144,788	274,308	193,371	205,402	44%	6%	951,917	35.5%
插电式	85,627	74,137	76,390	132,753	95,527	99,866	17%	5%	478,673	30.1%
新能源汽车合计	228,692	208,185	221,178	407,061	288,898	305,268	33%	6%	1,430,590	33.7%
汽车销量	852,642	713,013	739,692	1,262,612	878,021	881,748	3%	0%	4,475,086	4.9%
新能源汽车渗透率	26.8%	29.2%	29.9%	32.2%	32.9%	34.6%	7.8%	1.7%	32.0%	8.6%
法国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	19,414	30,308	32,371	49,407	36,216	37,412	93%	3%	185,714	55.4%
插电式	8,180	4,821	6,655	8,108	8,333	7,648	-7%	-8%	35,565	-4.8%
新能源汽车合计	27,594	35,129	39,026	57,515	44,549	45,060	63%	1%	221,279	41.1%
汽车销量	123,919	107,157	120,764	173,633	138,339	128,484	4%	-7%	668,377	-0.6%
新能源汽车渗透率	22.3%	32.8%	32.3%	33.1%	32.2%	35.1%	12.8%	2.9%	33.1%	11.5%
挪威	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	13,384	2,084	7,127	17,406	10,952	15,210	14%	39%	52,779	-0.3%
插电式	152	17	46	126	25	92	-39%	268%	306	-81.4%
新能源汽车合计	13,536	2,101	7,173	17,532	10,977	15,302	13%	39%	53,085	-2.8%
汽车销量	14,260	2,218	7,272	17,685	11,103	15,560	9%	40%	53,838	-5.8%
新能源汽车渗透率	94.9%	94.7%	98.6%	99.1%	98.9%	98.3%	3.4%	-0.5%	98.6%	1.7%
瑞典	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	9,469	6,710	7,650	10,875	9,834	10,718	13%	9%	45,787	17.6%
插电式	6,767	3,582	4,912	6,466	5,810	6,645	-2%	14%	27,415	-7.0%
新能源汽车合计	16,236	10,292	12,562	17,341	15,644	17,363	7%	11%	73,202	7.0%
汽车销量	25,675	16,041	16,041	26,578	24,147	25,985	1%	8%	108,792	-4.1%
新能源汽车渗透率	63.2%	64.2%	78.3%	65.2%	64.8%	66.8%	3.6%	2.0%	67.3%	15.7%
西班牙	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	8,965	6,472	8,889	11,863	9,723	12,049	34%	24%	48,996	39.9%
插电式	12,896	8,740	12,092	14,862	13,035	13,741	7%	5%	62,470	46.9%
新能源汽车合计	21,861	15,212	20,981	26,725	22,758	25,790	18%	13%	111,466	43.7%
汽车销量	112,820	73,103	97,082	130,340	106,862	111,894	-1%	5%	519,281	5.8%
新能源汽车渗透率	19.4%	20.8%	21.6%	20.5%	21.3%	23.0%	3.7%	1.8%	21.5%	7.3%
德国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	43,060	42,692	46,275	70,663	64,000	59,969	39%	-6%	283,599	40.7%
插电式	25,181	21,790	24,328	29,996	28,000	27,921	11%	0%	132,035	16.5%
新能源汽车合计	68,241	64,482	70,603	100,659	92,000	87,890	29%	-4%	415,634	32.0%
汽车销量	239,297	193,981	211,262	294,161	249,000	239,448	0%	-4%	1,187,852	3.6%
新能源汽车渗透率	28.5%	33.2%	33.4%	34.2%	36.9%	36.7%	8.2%	-0.2%	35.0%	9.8%
瑞士	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	4,177	2,913	3,113	5,388	4,683	5,140	23%	10%	21,237	15.5%
插电式	2,304	1,709	1,829	2,894	2,299	2,293	0%	0%	11,024	20.1%
新能源汽车合计	6,481	4,622	4,942	8,282	6,982	7,433	15%	6%	32,261	17.0%
汽车销量	19,969	14,027	15,697	23,258	18,664	19,741	-1%	6%	91,387	0.1%
新能源汽车渗透率	32.5%	33.0%	31.5%	35.6%	37.4%	37.7%	5.2%	0.2%	35.3%	6.5%
英国	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	32,738	28,654	21,840	86,120	39,084	43,931	34%	12%	219,629	23.7%
插电式	17,898	18,557	10,438	49,671	20,597	22,167	24%	8%	121,430	41.8%
新能源汽车合计	50,636	47,211	32,278	135,791	59,681	66,098	31%	11%	341,059	29.6%
汽车销量	150,070	144,127	90,100	380,627	149,247	160,662	7%	8%	924,763	8.7%
新能源汽车渗透率	33.7%	32.8%	35.8%	35.7%	40.0%	41.1%	7.4%	1.2%	36.9%	6.6%
葡萄牙	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	4,714	4,769	4,951	6,449	5,641	7,668	63%	36%	29,478	36.3%
插电式	3,296	2,419	2,565	3,632	3,244	3,926	19%	21%	15,786	24.3%
新能源汽车合计	8,010	7,188	7,516	10,081	8,885	11,594	45%	30%	45,264	31.9%
汽车销量	26,408	19,027	22,764	29,642	24,311	28,315	7%	16%	124,059	8.9%
新能源汽车渗透率	30.3%	37.8%	33.0%	34.0%	36.5%	40.9%	10.6%	4.4%	36.5%	3.5%
意大利	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
纯电动	7,144	9,446	12,572	16,137	13,238	13,305	86%	1%	64,698	75.3%
插电式	8,953	12,502	13,525	16,998	14,184	15,433	72%	9%	72,642	102.3%
新能源汽车合计	16,097	21,948	26,097	33,135	27,422	28,738	79%	5%	137,340	88.6%
汽车销量	140,224	143,332	158,710	186,688	156,348	151,659	8%	-3%	796,737	9.5%
新能源汽车渗透率	11.5%	15.3%	16.4%	17.7%	17.5%	18.9%	7.5%	1.4%	17.2%	8.6%

来源：各国官网，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2）国内电动车销量

图表 3：国内车企新能源车销量（辆）

车企	2025年5月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	同比	环比	26年合计	累计同比
比亚迪	376930	414784	187782	300222	321123	383453	2%	19%	1607364	-7%
蔚来汽车	23231	31897	20797	35486	29346	37705	62%	28%	155231	74%
小鹏汽车	33525	37508	15256	27415	31011	32158	-4%	4%	143348	-12%
理想汽车	40856	44246	26421	41053	34085	33350	-18%	-2%	179155	7%
零跑汽车	45057	60423	28067	50029	71387	81569	81%	14%	291475	68%
广汽埃安	18280	40066	11742	40733	32727	31946	75%	-2%	157214	36%
极氪	18908	30267	23867	29318	31787	34377	82%	8%	149616	64%
岚图	10022	16169	8358	15019	15146	13003	30%	-14%	67695	47%
小米	28000+	50000+	20000+	20000+	30000+	30000+	-	-	150000+	-
合计（除小米）	566809	675360	322290	539275	566612	647561	14%	14%	2751098	7%

来源：各公司官网，中泰证券研究所

二、储能板块

1、本周储能政策及事件跟踪

■ **路透社传美国政府起草新规拟禁止外国逆变器进入美国市场**

6 月 30 日，据路透社，三位知情内部人士周二向路透社透露，美国政府正在起草一套覆盖面极广的新规，计划全面禁止进口中国制造的光伏及储能逆变器。逆变器是核心电力电子设备，可将太阳能板、储能电池输出的直流电转换为适配居民、公用电网的交流电，被业内称作新能源电站的“大脑”。两名政府高级官员证实，由美国商务部工业与安全局（BIS）、能源部牵头的跨部门磋商自 2026 年 4 月启动，核心担忧是中国逆变器内置固件存在可远程网络接入的安全漏洞。此前市场曾传出美国计划限制中国逆变器的相关消息，但后续并未落地，参考美国过往对华新能源相关政策，通常初期表态偏严格，实际执行尺度存在调整空间，本次禁令能否完整落地仍有待观察。

三、电网设备板块

■ **韩国宣布“三大超级项目”，计划 2035 年 AI 数据中心规模达 18.4GW**

6 月 29 日，韩国政府宣布“三大超级项目”，SK、GS、NAVER 将在 2029 年前投资约 550 万亿韩元建设 8.4GWAI 数据中心；到 2035 年，全国 AI 数据中心总规模目标达 18.4GW，总投资超 1000 万亿韩元。三星电子计划 2026—2040 年投资 2450 万亿韩元，其中 2100 万亿投向半导体集群。

四、光伏板块

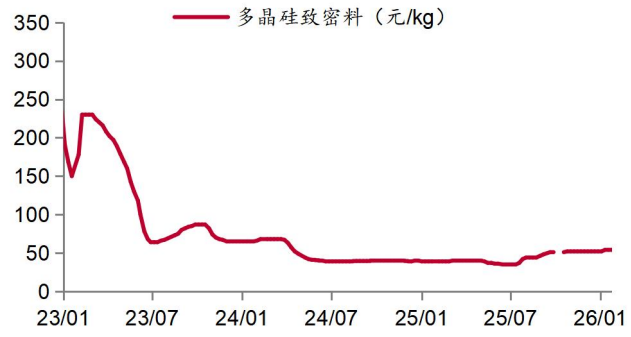
1、光伏产业链跟踪

■ **本周硅料价格有所走弱。**据 InfoLink Consulting，多晶硅各品类价格承压，其中致密复投料主流 31-33 元 /kg，混包料 30-32 元 /kg，颗粒料 32-33 元 /kg；供需端市场仅少量订单成交，下游采购保守少量拿货，中游承压，硅料价格成交区间收窄，丰水期龙头复产、厂家提产将推升硅料月度产出，供给增量难以支撑现价，7-8 月硅料或低位震荡，致密复投料或回落至 30-32 元 /kg，整体均价存在跌破 30 元 /kg 并超跌的可能；去年 9 月公示的硅料能耗限额新标准已正式发布，2027 年 1 月 1 日实施，出台早于预期、整改周期由一年缩至半年，利好产能出清，若政策从严落地将加速行业企稳，综合供需现状，短期硅料价格仍有下行压力。

仅供内部参考，请勿外传

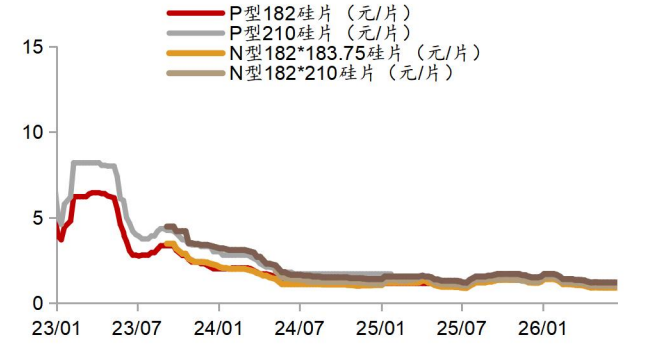
- **本周硅片价格整体暂时维持上周水位。**据 InfoLink Consulting，183N 硅片均价 0.88 元 / 片，主流低价普遍 0.87 元 / 片；210RN 均价 0.98 元 / 片，主流低价 0.97 元 / 片，部分议价低至 0.96 元 / 片以下；210N 均价 1.18 元 / 片，主流低价 1.17 元 / 片，部分低价商谈至 1.16 元 / 片附近；供需方面市场价格分歧明显，一线大厂报价贴近本期均价，小厂表面报价持稳、实际成交价逐周下行，7 月硅片整体产出预计较 6 月微增 2-3GW，虽部分企业计划减产，但多数一体化厂开工率提升，行业供应小幅增加、下游需求承接偏弱，低价成交持续下探，后续需跟踪下游采购回暖与厂家减产落地情况，综合供需格局来看，短期内硅片价格仍存在进一步下探的风险。

图表 4：硅料价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 5：硅片价格走势



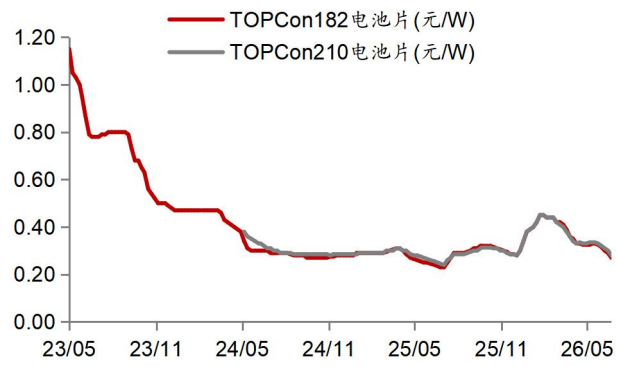
来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

- **本周 N 型电池片价格下跌。**据 InfoLink Consulting，183N、210RN 与 210N 电池片本周均价分别下跌至每瓦 0.27 元、0.27 元与 0.28 元，价格区间依次为 0.265-0.275 元 / W、0.265-0.275 元 / W、0.275-0.28 元 / W；供需方面厂家库存压力未见缓解，价格持续走低，低价已逼近现金成本线，7 月电池片初步排产未下调，一体化厂随组件上调开工，专业厂观望僵持，行业竞争激烈、产能囚徒困境难以化解，市场悲观情绪浓厚，虽后续部分厂家或重新评估经营、于 7-8 月适度控产托底价格，但短期库存压制下，电池片价格仍将在低位区间摩擦，短期内行情仍存在再度走弱的风险。

- **本周整体组件价格出现下调。**据 InfoLink Consulting，国内 TOPCon 集中式组件均价下调 1 分至 0.71 元 / W，整体均价 0.737 元 / W，集中式交付价 0.65-0.73 元 / W，分布式 0.73-0.76 元 / W，海外 TOPCon 组件均价 0.116 美元 / W；供需方面国内终端需求疲弱、新签订单有限，叠加白银价格大幅回落带动组件成本下行，终端买方同步压价，进一步放大议价压力，海外市场区域行情分化显著，中东受地缘冲突拖累物流阻滞、项目更新价格暂无落地，欧洲海运运费大幅飙升抬升现货成本，美国受 DC 政策影响封装组件价格区间 0.3-0.33 元 / W，地缘、海运、区域政策多重因素扰动海外报价，行业终端需求支撑不足，短期组件价格仍存进一步下调空间，预计短期内组件价格维持偏弱分化运行。

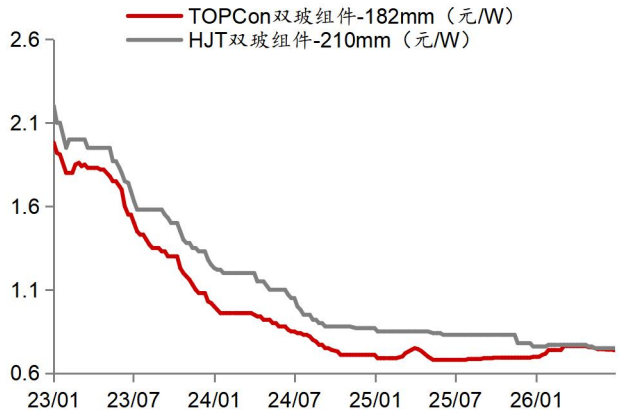
仅供内部参考，请勿外传

图表 6：光伏电池片价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 7：光伏组件价格走势

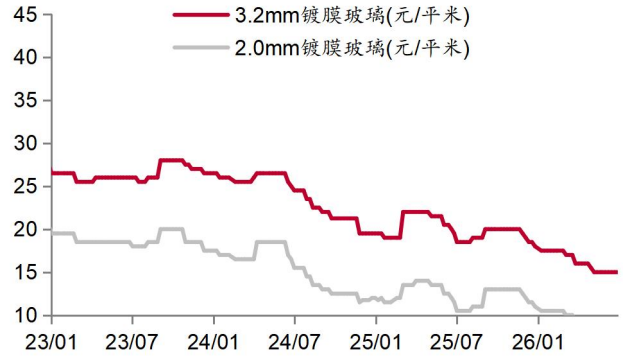


来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

- **本周光伏玻璃价格不变**。据索比咨询，3.2 镀膜玻璃、2.0 镀膜玻璃本周价格环比持平；供需方面近期光伏玻璃市场交投良好，厂家出货改善、库存降幅明显，行业亏损下厂商推涨意愿积极，但市场整体供给充足、下游需求支撑偏弱，价格上涨动力不足，预计下周市场成交维持尚可、库存延续下行趋势，不过供需博弈下新涨价落地跟进情况仍需持续观察。

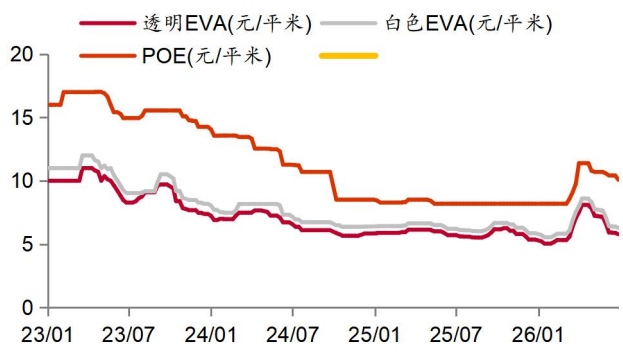
- **本周 EVA 粒子价格下降。**据索比咨询，下周来看，供应端装置将进入集中检修期，供应量回落对价格形成支撑；需求端行业淡季延续，下游刚需受限持续压制行情，市场多空预期交织，预计下周 EVA 粒子价格以维稳为主。

图表 8：光伏玻璃价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

图表 9：光伏胶膜价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

2、本周光伏事件跟踪

- **TCL 中环完成一道新能并购，拟 26 亿元技改 45GW BC 产线**

7 月 2 日 TCL 中环完成对一道新能战略并购，打通硅片、电池、组件全产业链一体化布局，叠加 7 月 3 日公告大规模存量产线技改计划，公司拟投入 26 亿元改造 20GW BC 电池、25GW BC 组件产能，预计 2027 年一季度末全部电池产能、50% 组件产能升级至 BC 路线。公司依托自有 BC 专利、并购获得的工艺产能基础，协同全产业链资源打造差异化 BC 产品，旗下 TBC、钙钛矿叠层新品具备高转换效率、优良弱光与抗热斑性能，适配高端高附加值市场。本次技改契合光伏行业 N 型升级长期方向，将丰富高端产品矩阵、强化 BC 赛道综合壁垒，资金将通过自有资金与融资分期支付，不会造成集中资金压力，公司依托一体化与全球

仅供内部参考，请勿外传

化战略，把握技术迭代窗口构建长期竞争优势。

■ **三项光伏能耗能效国标发布 筑牢光伏产业绿色发展底线**

7 月 2 日三部委联合发布三项光伏强制性国家标准，覆盖硅料、硅片、组件、逆变器全产业链，分级设置能耗能效硬性指标，严控高耗能低效产能，组件环节新增耦合环境应力衰减率评价指标。三套标准协同统一全链条能耗核算规则，抬高行业绿色准入门槛，倒逼产业低碳转型升级；后续行业将推进标准落地执行，以刚性约束夯实国内光伏全球竞争力，助力能源低碳转型与双碳目标实现。

■ **2026 Intersolar Europe 会后观察：技术竞赛白热化，市场变量持续累积**

2026 慕尼黑 Intersolar 展会集中展出 N 型 TOPCon、BC、钙钛矿叠层新技术，欧洲光伏整体装机增长趋缓，五大核心市场装机增幅不足 2%；国内组件对欧出口前五月同比增 10%，多国港口承担中转枢纽职能，海运运价大幅暴涨抬升组件到岸成本，短期约束现货价格下行空间。展会核心关注点为欧盟逆变器限制政策，当前仅限制融资项目、影响可控，后续《网络安全法》修订或带来更严市场管制。上半年欧洲组件受银价、出口退税、海运涨价三重因素推动剧烈波动，下半年银价回落将缓解成本压力，机构预期年末欧洲 TOPCon 组件价格回落至 0.115USD/W，海运、政策、新品迭代仍会持续扰动行情。

五、风电板块

1、本周海风进展梳理

■ **本周，国内各区域项目审批进展：**

浙江：6 月 30 日，浙江省临海市发展和改革局发布《关于同意大唐临海 1 号海上风电项目变更核准部分内容的批复》。其中，同意该项目延期开工建设 1 年至 2027 年 7 月 29 日。

福建：7 月 1 日，福建省人民政府发布关于印发《“十五五”“海上福建”建设规划》的通知。指出，2025 年福建海上风电并网容量 423 万千瓦，2030 年预计达到 1000 万千瓦，“十五五”期间福建海风并网容量预计新增 577 万千瓦。

■ **本周，国内各区域项目招投标进展：**

广东：6 月 26 日，广东电网拟中标珠海高栏二海上风电项目陆上集控中心建筑安装工程施工。7 月 1 日，中海油研究总院预中标汕尾红海湾四海上风电示范项目初步设计服务采购。

海南：6 月 29 日，中国电建中南院拟中标中核海南昌江 60 万千瓦海上风电项目前期工作咨询服务（二次招标）。

■ **本周，国内各区域项目施工进展：**

广东：近日，三峡阳江青洲五、七海上风电场项目圆满完成全部 162 座风机基础施工。6 月 26 日，南方电网三山岛海上换流站滚装滑移上船作业圆满完成。

海南：6 月 30 日，大唐儋州 120 万千瓦海风项目二场址（600MW）陆上集控中心建筑及安装（扩建）工程，顺利完成基础高度出零米关键施工节点。

■ **近期，全球其他区域情况：**

仅供内部参考，请勿外传

英国：近日，苏格兰 Inch Cape 海上风电场第二轮输出电缆敷设作业已顺利完成，标志着该项目输出海缆铺设工作全部完工。

德国：（1）近日，德国北海 Nordlicht I 海上风电场安装首根单桩基础，1.6GW Nordlicht 海上风电集群海上施工正式启动。(2)近日，德国联邦海事与水文局(BSH)已启动《2025 年海上风电场开发计划》的第二次修订程序，提议对北海地区的海上风电场选址、拍卖时间表及并网计划进行多项调整。修订草案包括：针对 2025 年招标但无人投标的 N-10.1 和 N-10.2 场址修订规划方案；调整多个区域的拍卖时间和投运日期；调整 N-12.5 和 N-12.6 场址边界，以及调整 NOR-10-1 海上并网线路。拟议变更还涉及今年早些时候暂停拍卖的 N-12.4 和 N-12.5 场址，以及 N-6.8 和 N-12.6 场址及其相关的并网系统。根据修订草案，预计 2027 年将拍卖 4GW 海上风电，其中包括 N-10.1 和 N-10.2 场址的 2.5GW，以及 N-13.1 和 N-13.2 场址的 1.5GW。

法国：近日，DEME 已完成法国 Dieppe Le Tréport 海上风电场导管架基础安装工作，该风电场计划于 2026 年全面投入运营。

加拿大：近日，明阳智能获得参与加拿大首场海上风电拍卖的公司及联合体名单的预审资格。

韩国：近日，Unison 宣布将为在韩国 2026 年上半年海上风电竞标中中标的 Hanbit 海风项目供应 25 台 13.6MW 级海上风机。Unison 将基于与德国 Vensys（金风控股子公司）签署的大型海上风机技术引进合同，构建韩国本土生产体系，并加强涵盖制造、供应到运营与维护（O&M）的供应能力。

2、其他新闻

- **近日，维斯塔斯原全球海上风电法务总监正式加盟中国海上风电龙头明阳智能，出任欧洲区总法律顾问并于德国汉堡履职。**科琳娜·勃兰特在维斯塔斯任职期间全面统筹海上风电项目合同起草、跨境交易合规等核心工作，深谙欧洲各国风电产业政策与海域开发法规。当前，中国整机商凭借大兆瓦和漂浮式产品不断拓展欧洲市场，但也面临严苛的法律、海域及电力交易合规审查，甚至遭遇部分欧洲国家的准入限制。明阳智能此前已从西门子歌美飒、瑞典大型能源开发商 Vattenfall 引进了多名业务骨干，此次引入维斯塔斯核心法务高管，将进一步补齐其海外法律合规短板，通过高管团队本土化大幅降低海外项目开发风险，为其加速开拓欧洲市场再添助力。
- **6 月 28 日，伊莱特提交的沪市主板首次公开发行股票并上市申请已获受理。**伊莱特是全球大型环形锻件制造领域的领军企业，拥有全球领先的超大型环轧装备，可生产最大重量 300 吨、最大直径 21 余米、最大高度 5 米的整体无缝环形锻件，在风力发电环形锻件领域的设备与加工能力位居全球首位。根据 QYResearch《风电法兰全球市场研究报告 2023-2029》，风电法兰市场前五大厂商占有大约 84%的市场份额，伊莱特在全球风电法兰市场排名位居第一。本次计划上市，伊莱特拟募集资金约为 11.92 亿元，将用于风电齿轮箱锻件生产基地项目、超大型锻件技术改造升级项目等。
- **近日，全球风电齿轮箱龙头南高齿（中国高速传动）发布 2025 年年报，业绩实现扭亏为盈。**中国高速传动 2025 年总营收 197.34 亿元，同比下滑 10.6%；净利润 9.35 亿元，相比 24 年巨亏 59.32 亿元实现扭亏（24 年亏损系对贸易业务应收款、预付款计提 66.29 亿元一次性减值损失）。公司目前可批量交付 13.6MW-20MW 大兆瓦海上风电齿轮箱，是国内海上风电大兆瓦传动设备核心供应商，2025 年风电齿轮业务收入 173.61 亿元，同比增长 15.8%，营收占比提升至 88%。此外，25

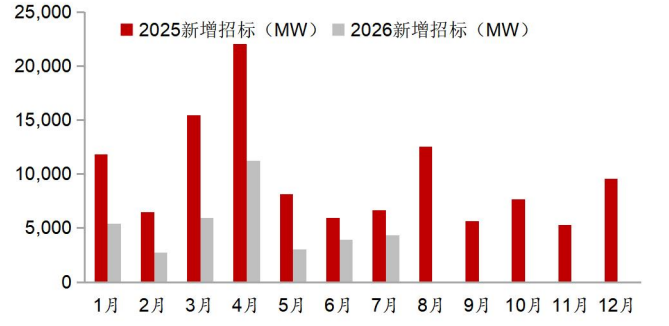
仅供内部参考，请勿外传

全年海外销售收入 28.57 亿元，同比提升 34.7%，海外营收占比由 9.6%提升至 14.5%，风电齿轮海外出口放量。

3、海陆风招标数据追踪

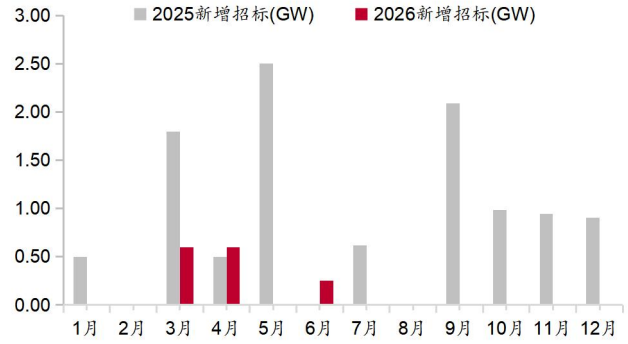
- **装机量上看**，2026 年 1-5 月国内风电累计新增装机 **25.1GW**，同比**-45.9%**；其中 5 月装机 **3.8GW**，同比**-85.6%**。
- 据不完全统计，**国内陆上风电机组**，2026 年初至今招标 **36.7GW**。**对于国内海上风电机组**，26 年初至今招标 **1.7GW**。
- **陆风招标分析：**本周，陆上风电机组采购招标 **4.4GW**。
- **海风招标分析：**本周，暂无海上风电项目招标。

图表 10：陆风月度新增招标量（MW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 11：海风月度新增招标量（GW）



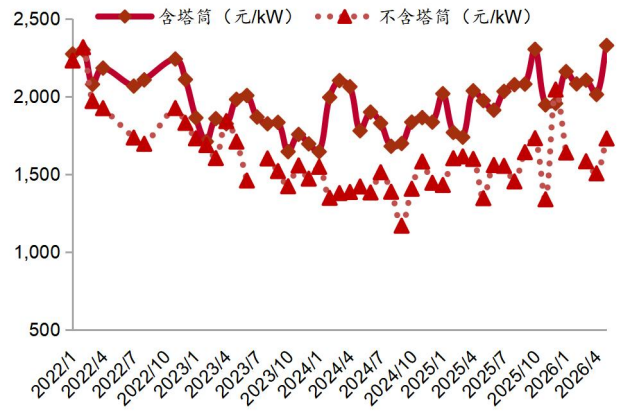
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

4、海陆风中标数据追踪

- **陆上：**2026 年 6 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **2279 元/kW**，不含塔筒的加权中标均价为 **2021 元/kW**
- **海上：**2026 年 1 月，海风机组含塔筒中标均价 **3120 元/kW**，不含塔筒中标均价 **2555 元/kW**；2 月含塔筒中标均价 **3270 元/kW**；3 月不含塔筒价格 **2738 元/kW**；**5** 月含塔筒中标均价 **3247 元/kW**；**6** 月含塔筒中标均价 **3077 元/kW**。
- **中标主机商分析（陆风）：**2026 年初至今，陆风中标 **22.2GW**（含海外）。
- **中标主机商分析（海风）：**2026 年初至今，海风中标 **3.5GW+预中标 0.6GW**。
- **海风中标情况：**本周，暂无海上风电机组预中标/中标。
- **海缆招中标详情：**本周，暂无海缆招投标。

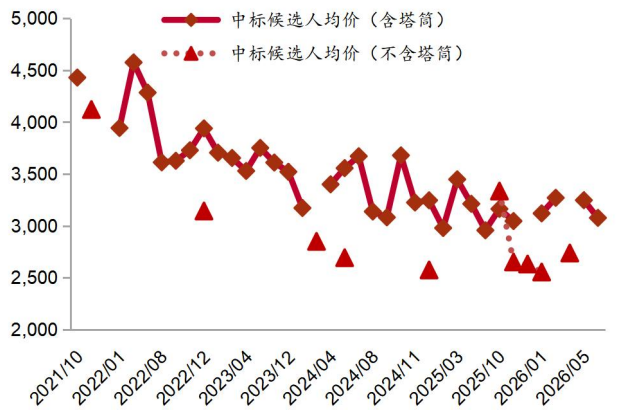
仅供内部参考，请勿外传

图表 12：陆风月度招标价格（元/KW）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 13：海风月度招标价格（元/KW）

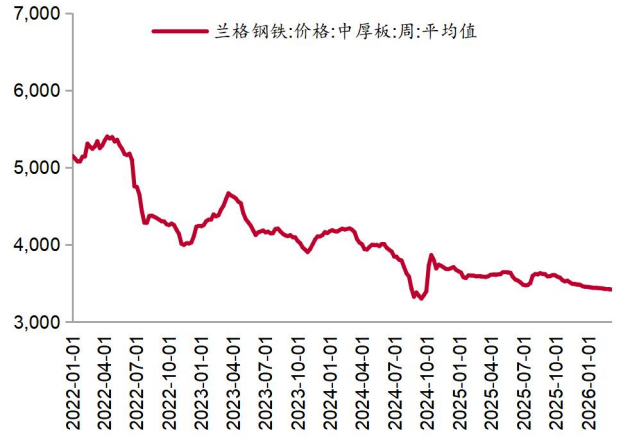


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

5、原材料价格跟踪

■ 截至 7 月 4 日，中厚板均价 3588 元/吨，环比上周-0.6%，铸造生铁均价 3000 元/吨，环比上周持平，环氧树脂均价 14200 元/吨，环比上周-0.7%。

图表 14：中厚板价格走势（元/吨）



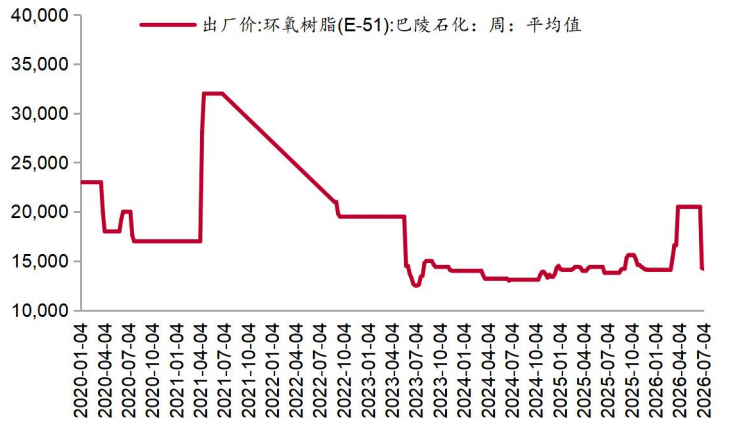
来源：WIND，中泰证券研究所

图表 15：生铁价格走势（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表 16：环氧树脂价格（元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

六、投资建议

- **锂电：**电池关注【宁德时代】【安孚科技】【鹏辉能源】【亿纬锂能】；材料关注【龙蟠科技】【海科新源】【石大胜华】【佛塑科技】【天赐材料】；看好锂电新技术方向钠电和固态电池的主题行情，建议关注钠电相关公司【维科技术】【万顺新材】【鼎胜新材】【普利特】；建议关注固态电池相关公司【厦钨新能】【宏工科技】【纳克诺尔】【国轩高科】【星源材质】【容百科技】。
- **储能：**大储板块，标的【阳光电源】【海博思创】【阿特斯】【上能电气】【盛弘股份】【禾望电气】【正泰电源】【科华数据】等；户储板块，标的【德业股份】【艾罗能源】【固德威】【锦浪科技】等。
- **电力设备：**建议关注特高压标的【许继电气】【平高电气】【中国西电】【国电南瑞】；电力设备出口标的【海兴电力】【三星医疗】【思源电气】【华明装备】。
- **光伏：**建议关注北美地面及太空光伏核心卡位龙头：1）设备：迈为股份/拉普拉斯/奥特维/高测股份/双良股份/ST 京机等；2）辅材：永臻股份/德邦科技/亚玛顿/泽润科技/聚和材料/帝 科股份等；3）制造：晶科能源/东方日升/华民股份等。同时，商业航天军备竞赛紧迫度提升，关注国内链核心环节龙头：钧达股份/电科蓝天/明阳智能等。
- **风电：**业绩窗口期临近，重视 Q2 业绩好下半年继续加速且有订单等催化最近超跌的海风标的以及核心零部件标的：大金重工/天顺风能/振江股份/新强联等；以及其他标的：东方电缆/海力风电/金风科技/运达股份/明阳智能等/德力佳等。
- **氢氨醇：**建议重点关注：【中国天楹】【嘉泽新能】【电投绿能】【中集安瑞科】【佛燃能源】【金风科技】等。

风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

中泰证券股份有限公司 事先未经本公司书面授权
行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。