仅供内部参考，请勿外传

中国平安 PINGAN
专业 · 价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

风机出海趋势延续，BC产业趋势可期
——新能源发电行业2026年中期策略报告

电力设备及新能源行业 强于大市（维持）

证券分析师

皮 秀 投资咨询编号：S1060517070004

田梦贤 投资咨询编号：S1060526010001

张之尧 投资咨询编号：S1060524070005

2026年7月10日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

仅供内部参考，请勿外传

投资要点

- **风电：整机出海趋势延续，深远海风电前景向好。**参考全球风能协会对于海外市场陆上风电新增装机的预测，不考虑北美市场，全球海外市场陆上风电新增装机有望从2025年34.2GW增长至2030年的67.0GW，复合增速约14.4%；结合国内风机产品日益突出的竞争优势，未来国内陆上风机出海有望延续较快的增长态势。风机出海具有相对国内业务具有明显更高的盈利水平，出海业务的快速成长有望对风机企业盈利水平形成重要支撑。国内海上风电的发展前景明朗，十五五期间规划的海上风电新增装机达到53GW以上，年均装机规模10GW以上，且深远海风电有望成为十五五海上风电开发的重要方向。

- **光伏：BC产业趋势值得期待。**2026年1-5月，国内新增光伏95GW，同比减少69.9%，光伏大发阶段电力供需宽松这一制约当前光伏需求的核心问题短期难以明显缓解，预计2026年国内光伏新增装机呈现同比较明显下滑。光伏组件产业链延续供需宽松的形势，2026年一季度头部光伏组件企业仍处于较大幅度亏损状态，预计短期内头部光伏组件企业亏损的形势仍将延续。2025年BC电池市场占比为6.7%，2026年市场占比有望突破10%；随着规模的快速提升以及持续的技术迭代，未来BC头部玩家的竞争力有望边际加强，BC产业趋势值得期待。

- **投资建议。风电方面**，建议重点关注整机及领部件出海、深远海风电产业趋势，相关标的包括金风科技、运达股份、明阳智能、亚星锚链、中际联合等。**光伏方面**，重点关注BC产业趋势，相关标的包括爱旭股份、隆基绿能等。

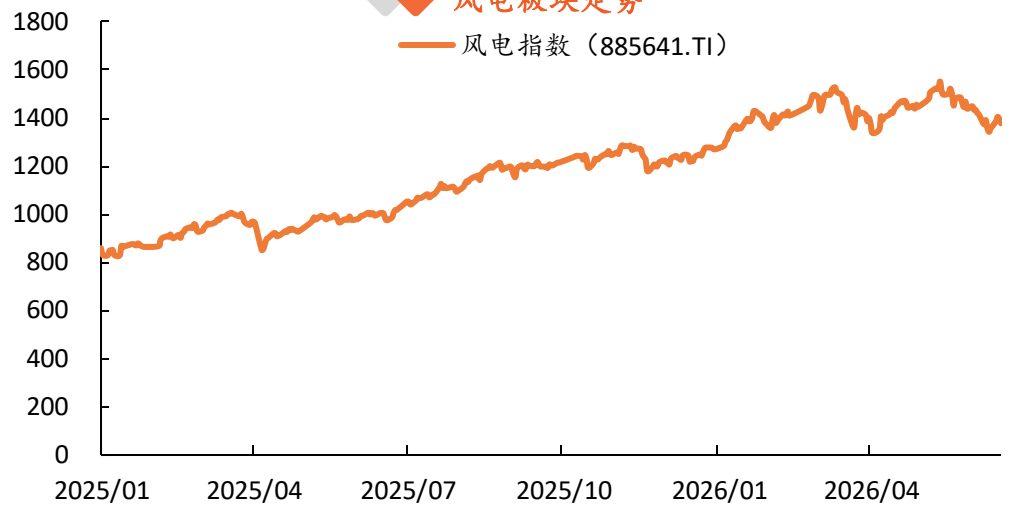
- **风险提示。**1）电力需求增速不及预期的风险；2）部分环节竞争加剧的风险；3）贸易保护现象加剧的风险；4）技术进步和降本速度不及预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

上半年回顾

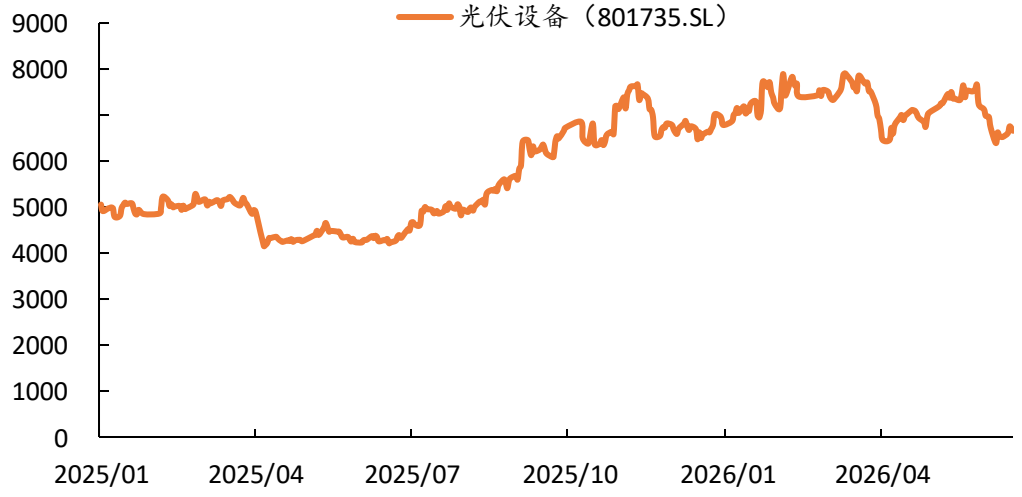
- **风电：成本端扰动及贸易隐忧影响板块表现。**2026年初至今（截至2026.6.30），风电指数（885641.TI）上涨3.49%，跑输沪深300指数4.05个百分点。上半年美伊冲突背景下原油价格上涨，推升风电整机成本端的压力，市场对风机企业盈利水平的担忧加大。在欧盟对金风科技发起调查等事件的影响之下，贸易保护的隐忧升温。上述因素对风电板块上半年表现形成压制。部分出海相关头部企业一季度业绩增长强劲，上半年股价表现好于风电板块。

风电板块走势



- **光伏：供需依然宽松，光伏设备企业表现较好。**2026年初至今（截至2026.6.30），光伏设备指数（801735.SL）上涨3.06%，跑输沪深300指数4.49个百分点。上半年国内光伏需求大幅下滑，光伏产业链供需关系维持宽松，盈利水平持续承压；供给侧优化的节奏不及预期，头部组件企业走势相对偏弱。上半年，太空光伏主题崛起，且部分光伏设备及材料企业跨界半导体行业，相关企业的股价表现相对较好。

光伏板块走势



资料来源：iFind，金风科技官网，华夏基金官网，迈为股份微信公众号，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传



目录 CONTENTS

一、风电：整机出海产业趋势延续

二、光伏：重点关注新技术方向

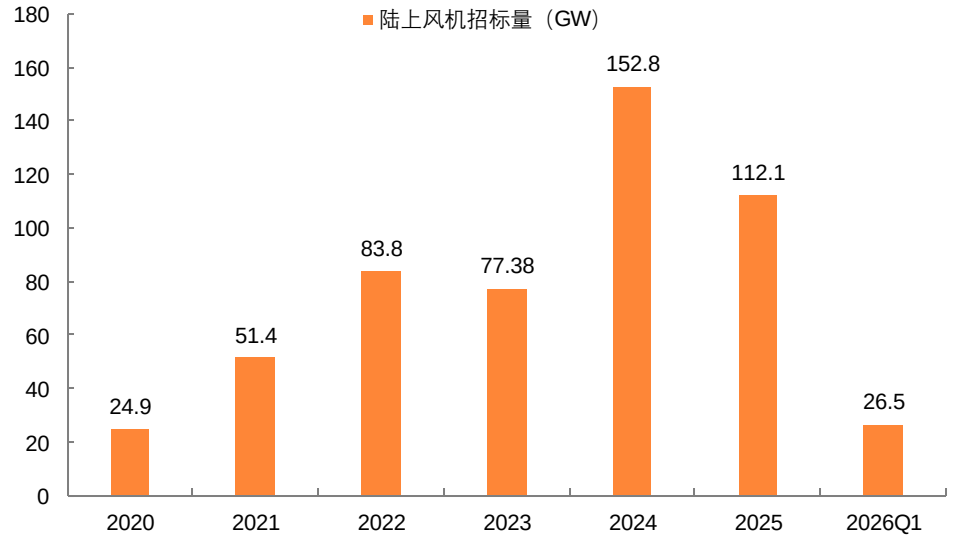
三、投资建议及风险提示

仅供内部参考，请勿外传

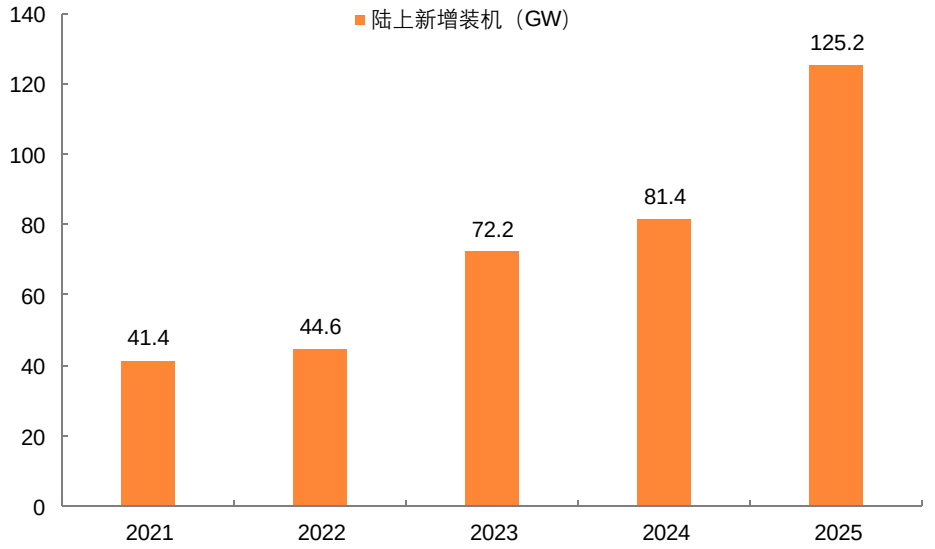
陆上风电：国内需求增速放缓

- 根据国家能源局统计数据，2026年1-5月，国内风电新增并网装机规模25.05GW，同比减少22.35GW；装机规模的同比大幅下降主要受去年同期基数较高影响，2025年6月1日为136号文不同电价政策划断的时间点，在此之前风电、光伏抢装现象明显。考虑当前的风电装机形势，预计2026年国内陆上风电新增装机增速同比明显下滑。
- 根据金风科技统计数据，2026年一季度，国内陆上风机招标量26.5GW，较去年同期的27.8GW略有下降。考虑136号文实施后风电项目电价端的不确定性加大等因素，我们判断2026年陆上风机招标规模同比持平或小幅下降，由此预期2027年国内陆上风电新增装机同比保持平稳。

国内陆风机组招标规模（GW）



国内历年陆风新增装机规模（GW）



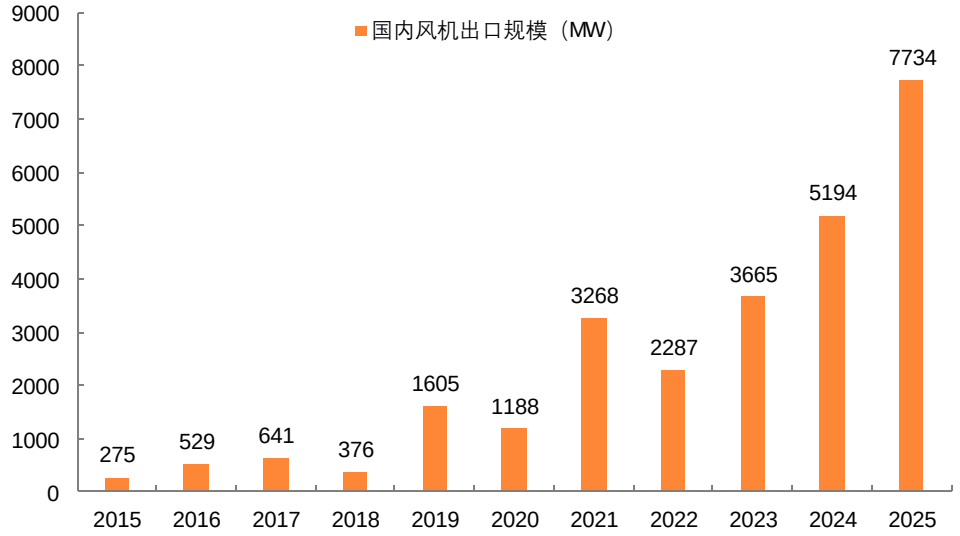
资料来源：金风科技业绩演示PPT，中国风能协会，国家能源局，国家发改委，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

陆上风电：2025年风机出口规模创新高

- 2025年，国内风机出口规模7.73GW，同比增长48.9%；其中陆上风机出口规模7.51GW。另外，2025年有三家整机企业在海外生产，其中远景能源在印度生产2.72GW，三一重能在印度生产0.22GW，金风科技在巴西生产0.11GW。
- 受益于风机出海的快速发展，头部风机企业的海外业务收入已经呈现快速增长。2025年，金风科技装备制造业务的海外收入约153.1亿元，同比增长约46%，占装备制造业务整体收入的比重为26.8%。
- 风机出海具有相对明显更高的盈利水平。2025年三一重能海外业务毛利率20.78%，明显高于国内业务8.85%的毛利率水平。因此，出海业务的快速成长对风机企业盈利水平形成重要支撑。

国内历年风机出口规模（MW）



金风科技风机制造业务海外收入占比情况

	风机业务海外收入（亿元）	风机业务国内收入（亿元）	海外销售占比
2018	13.9	208.7	6.2%
2019	9.3	281.6	3.2%
2020	24.4	442.4	5.2%
2021	47.6	351.6	11.9%
2022	20.3	306.1	6.2%
2023	63.8	266.1	19.3%
2024	104.8	285.2	26.9%
2025	153.1	418.9	26.8%

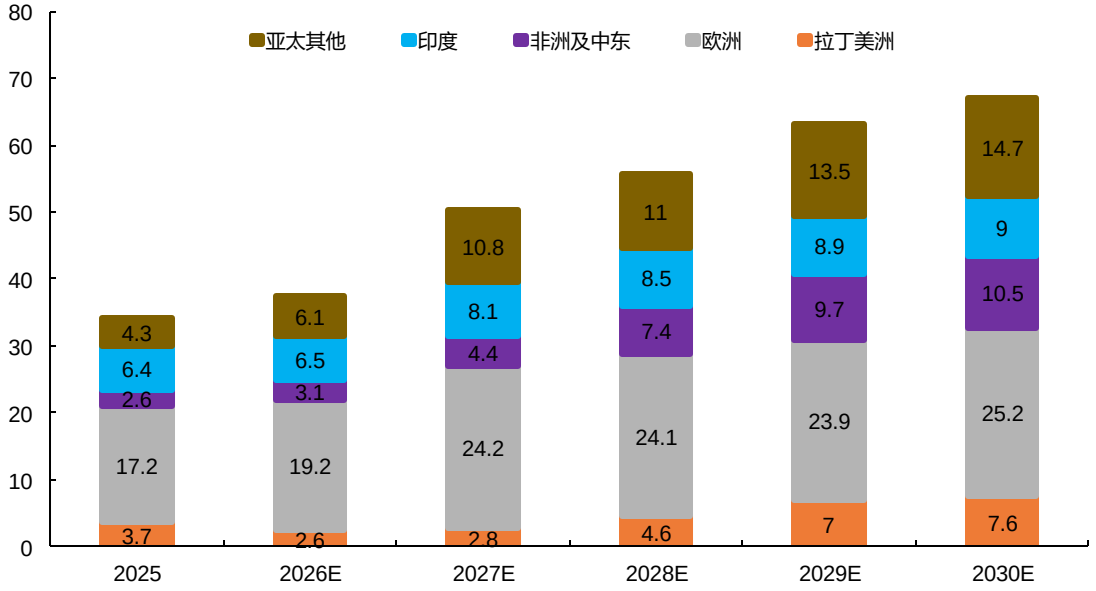
资料来源：中国风能协会，金风科技2025年报，iFind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

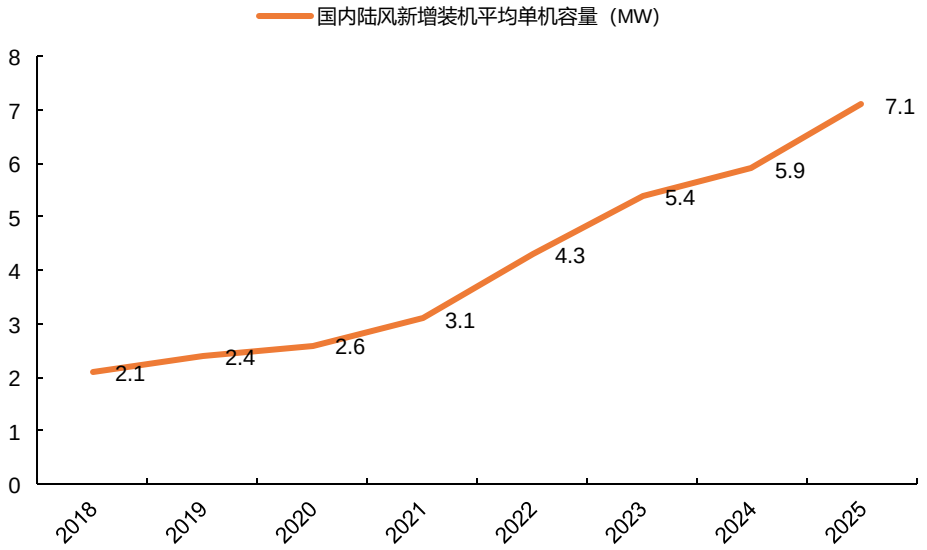
陆上风电：出海有望延续高增态势

- 参考全球风能协会对于海外市场陆上风电新增装机的预测，未来五年海外市场陆上风电需求有望延续增长态势。不考虑北美市场，全球海外市场陆上风电新增装机有望从2025年34.2GW增长至2030年的67.0GW，复合增速约14.4%。其中，拉丁美洲、非洲及中东、亚太新兴市场的需求增速相对较快，这些市场也是中国陆上风机出海的优势市场。
- 过去陆上风机出海规模的快速成长得益于国内风机产品性价比优势的持续扩大；考虑当前国内陆风产品仍然保持较快的迭代速度，未来在海外市场份额有望进一步提升。结合海外需求的持续增长，未来国内陆上风机出海有望延续较快的增长态势。

海外市场（不含北美）陆上风电新增装机预测（GW）



国内陆风新增装机平均单机容量（MW）



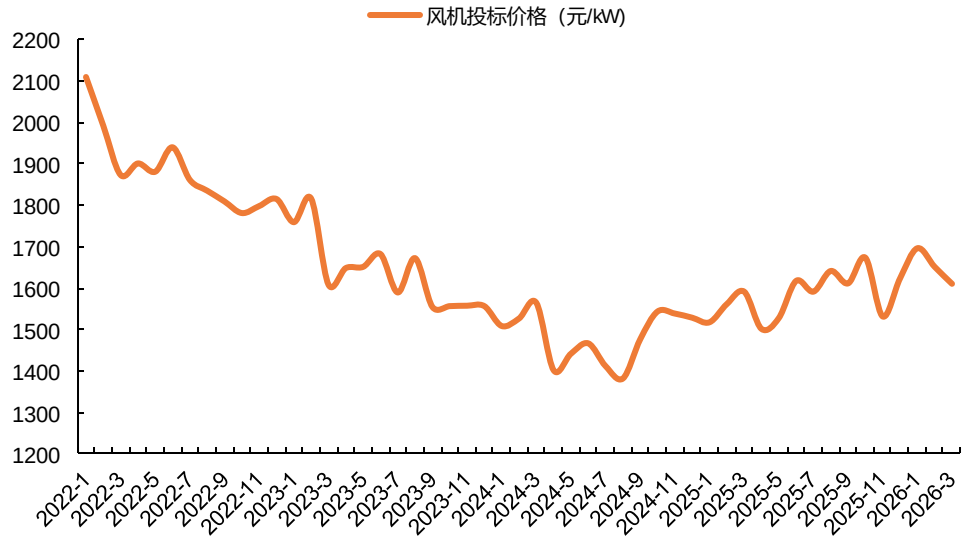
资料来源：全球风能协会《GLOBAL WIND REPORT 2026》，中国风能协会，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

陆上风电：风电招标价格平稳，成本端变数较大

- 2024Q4以来，国内风机招标价格呈现回暖的态势；根据金风科技的统计，2026年3月国内投标均价为1609元/kW，2026Q1风机招标价格端整体平稳。考虑招标价格的企稳回暖，未来销售端的价格也有望回升，助力风机企业盈利水平的修复。
- 2026年以来，受地缘政治等因素影响，原油价格呈现阶段性大幅上升并宽幅波动，对风机企业成本端构成压力。在风机企业短期拟交付订单已经锁价（前期通过招投标定价）的情况下，成本端的扰动将影响风机盈利水平。考虑地缘政治以及未来原油价格走势的不确定性，风机环节盈利水平的不确定性加大。

国内风机平均投标价格走势（元/kW）



布伦特原油价格走势



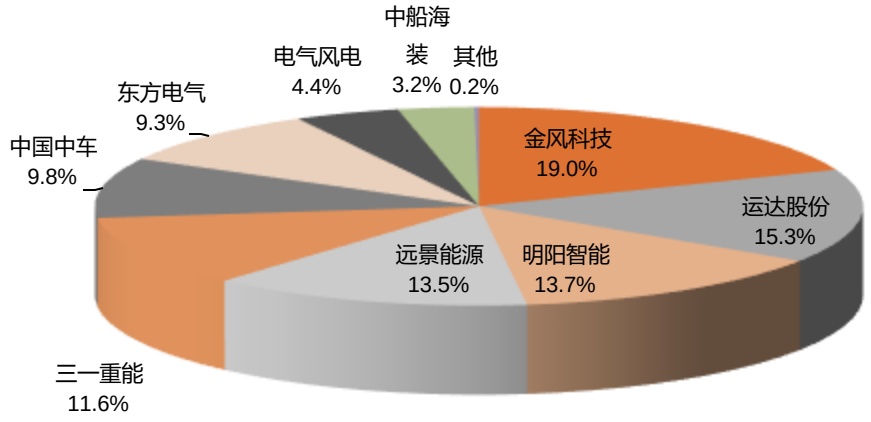
资料来源：金风科技业绩演示材料，iFind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

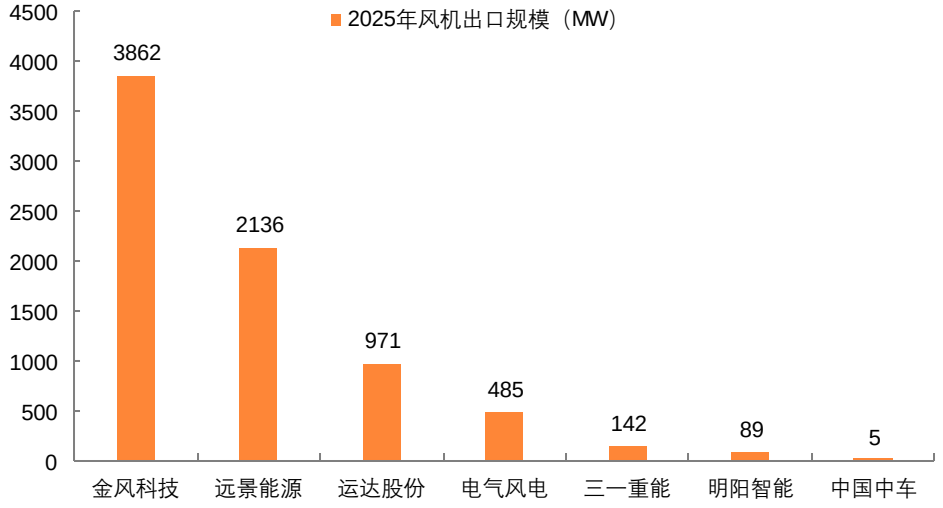
陆上风电：整机竞争激烈且有内卷外化迹象

- 尽管风机招标端价格呈现企稳态势，从国内风机企业份额情况看，竞争依然激烈。根据中国风能协会统计数据，2025年国内陆上风电新增装机份额占比超过9%的企业有7家，各家企业之间的份额差距不明显；估计短期内风机竞争格局难以明显优化。
- 近年国内风机企业纷纷加大出海力度，尽管2025年金风科技和远景能源仍然占据主要的出海份额，运达股份、电气风电、三一重能、明阳智能、中国中车等企业也已实现一定规模的海外交付量。随着风机企业的加速出海，未来国内风机企业在海外市场的竞争可能加剧；以中东市场为例，目前金风科技、远景能源、运达股份、明阳智能均已获得批量订单，意味着参与者的增加。

2025年国内陆上风机新增装机份额情况



2025年各家风机企业出口规模（MW）



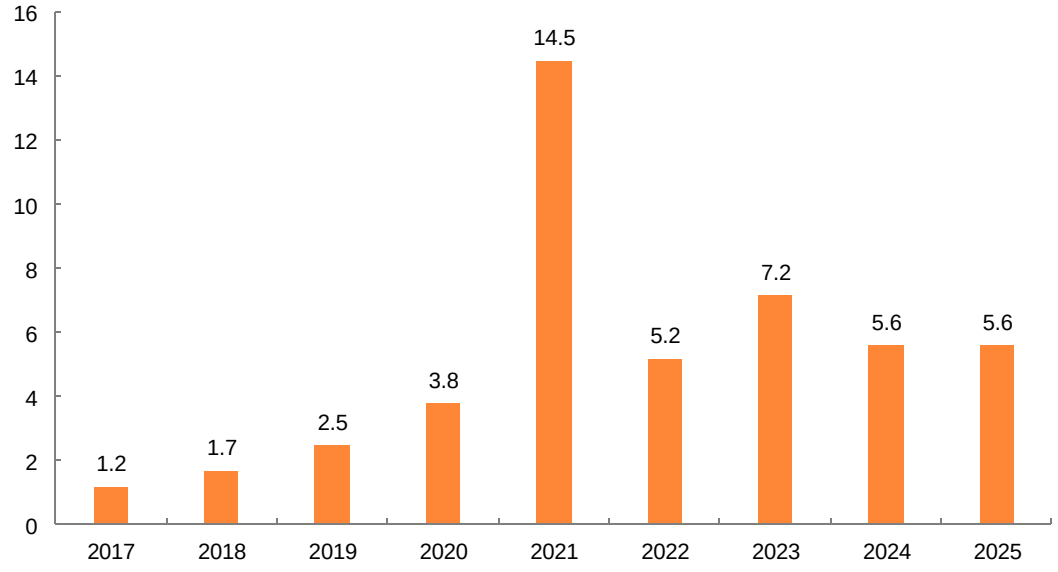
资料来源：金风科技微信公众号，运达股份微信公众号，龙船风电网，中国风能协会，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

海上风电：国内需求短期承压，十五五前景向好

- 2025年，国内海上风电新增装机规模5.6GW，同比基本持平，低于我们2025年初的预期；浙江部分项目由于海域场址与不可调整的航线发生冲突需调整技术方案，福建部分项目核准延期，是2025年海风新增装机不及预期的重要原因。2026年6月，长乐外海K区、J区、I区（北）等海上风电场项目获得延期批复，合计规模1528MW，项目延期的情况仍然延续；预期2026年国内海风需求整体平稳。
- 根据十五五规划纲要，到2030年国内海上风电累计并网装机规模达到1亿千瓦以上；截至2025年底，全国海上风电累计并网容量为0.47亿千瓦，意味着十五五期间规划的海上风电新增装机达到53GW以上，年均装机规模10GW以上，较2025年新增装机有较大幅度的成长。
- “十五五”规划纲要提出，十五五期间要规范有序推进深远海风电开发，深远海风电有望成为十五五海上风电开发的重点方向之一。2026上半年，三峡“领航号”等多个漂浮式样机工程加快推进，未来漂浮式海风成长潜力突出，但大规模商业化仍需时日。

国内历年海上风机装机量（GW）



三峡“领航号”



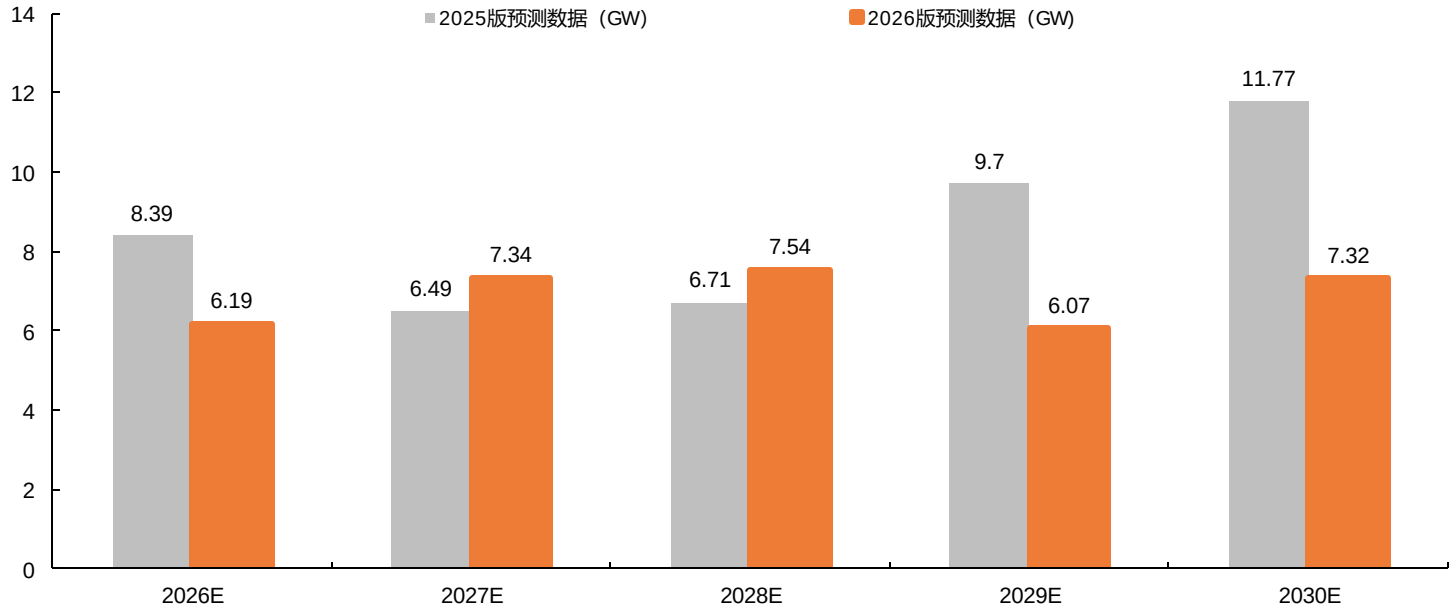
资料来源：中国风能协会，瑞安发改委，福建发改委，风芒能源，新华社，国家能源局，三峡集团，国家电投，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

海上风电：欧洲需求有所下修

- 2026上半年，欧洲部分已完成拍卖的海风项目推进受阻。由于并网延迟和供应链等问题，德国多达16GW的海上风电装机容量陷入到停滞，这其中包括JERA Nex bp的4GW项目。此前，JERA Nex bp证实，正与德国政府就北海4GW Oceanbeat项目未来展开谈判；JERA Nex bp公司发言人表示，诸多挑战已超出公司的可控范围，正积极评估选项并寻求政府支持以确定最佳路径。业内分析指出，德国近期海上风电招标取消固定电价保障，叠加供应链通胀与基础设施瓶颈，已使多个项目陷入财务困境。
- 在此背景下，欧洲风能协会在2026年发布的《Wind energy in Europe - 2025 Statistics and the outlook for 2026-2030》报告中整体下调了欧洲未来五年的新增装机预测数据。估计欧洲海风当前面临的挑战主要影响需求节奏，整体发展趋势依然向好。

欧洲风能协会下修对欧洲海风新增装机的预测



资料来源：欧洲风能协会，中国风能协会，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

海上风电：欧洲贸易保护隐忧显现

- 2026年上半年，欧洲出台了系列与风电贸易相关的事项，可能影响未来国内海风产业链对欧出口形势。
- 整机方面，英政府表示不支持在英国海上风电项目中使用明阳智能的风机，欧盟委员会依据《外国补贴条例》对金风科技启动调查；预计上述事项短期内对中国海上风电整机出口欧洲带来负面影响，国内海风整机突破欧洲市场的难度加大。
- 管桩和海缆方面，国内管桩已批量出口欧洲，海缆头部企业已获得部分欧洲海风订单。欧盟着升级贸易防御工具以应对来自“非市场经济体”不公平竞争的呼声加大，未来管桩等环节对欧出口贸易形势的不确定性加大。

2026上半年与欧洲风电贸易相关的重点事件

时间	事项
2026年2月	欧盟委员会依据《外国补贴条例》对金风科技启动调查。
2026年3月	欧盟委员会正式发布《工业加速器法案》立法提案，该法案的核心目标是通过公共采购的“欧洲制造”门槛与外资审查的严格条件，将关键产业链锁定在欧洲本土。
2026年4月	英国能源事务大臣在议会网站发布声明称，英政府不支持在英海上风电项目中使用明阳智能的风机。
2026年6月	欧洲太阳能制造委员会(ESMC)联合钢铁、水泥等其他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；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。

资料来源：金风科技官网，欧盟中国商会，新华网，中国光伏行业协会，大金重工微信公众号，龙船风电网，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传



目录 CONTENTS

一、风电：整机出海产业趋势延续

二、光伏：重点关注新技术方向

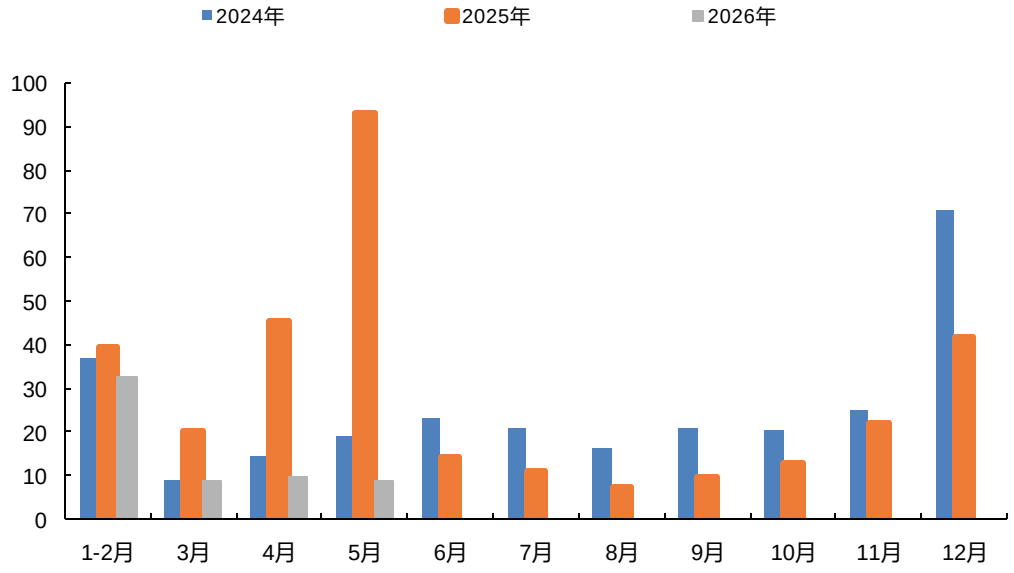
三、投资建议及风险提示

仅供内部参考，请勿外传

国内需求：2026年1-5月新增装机下滑69.9%

- 根据国家能源局披露数据，2026年1-5月，国内新增光伏59.59GW，同比减少69.9%。受136号文影响，去年同期存在一定的抢装，装机基数较大，今年新建光伏项目电价机制发生变化，导致新增装机同比大幅下滑。
- 从细分应用场景看，2026年一季度户用新增装机9.5GW，工商业分布式新增装机12.1GW，集中式地面电站新增装机19.6GW，各类细分场景均不同程度受136号文新政影响。
- 从底层逻辑看，光伏装机需求的大幅下降与项目投资收益率承压有关，而影响项目投资收益率的核心变量是电价，影响电价的核心因素是电价生成机制。136号文实施后，光伏项目全面入市，上网电价通过市场交易形成，电价生成机制发生重大改变。

国内月度光伏新增装机量（GW）



国内光伏新增装机拆分（GW）

	户用	工商业	地面电站	合计
2019	5.3	6.9	17.9	30.1
2020	10.1	5.4	32.7	48.2
2021	21.6	7.7	25.6	54.9
2022	25.2	25.9	36.3	87.4
2023	43.5	52.8	120.0	216.3
2024	29.6	88.6	159.4	277.6
2025	45.9	107.1	163.6	316.6
2026Q1	9.5	12.1	19.6	41.2

资料来源：国家能源局、国家发改委，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

国内需求：消纳问题凸显

光伏全面入市之后，影响光伏项目电价水平的重要因素是电力市场供需关系。目前，市场化机制下光伏面临的核心问题是大发阶段电力供需趋于宽松的问题，也即消纳问题。

- 山东：根据《国网山东省电力公司关于2026年工商业分时电价公告》，2026年山东省除了6-8月，11：00-14：00时段均为深谷电价，电价下浮90%。
- 浙江：根据浙江发布的《省发展改革委省能源局关于优化工商业分时电价政策有关事项的通知》，全年的11：00-14：00均为低谷时段。

浙江工商业用户季节性峰谷时段设置

季节	时段	具体时间
春秋季（2-6月，9-11月）	高峰	16:00-23:00
	平段	7:00-11:00、14:00-16:00、23:00-24:00
	低谷	0:00-7:00、11:00-14:00
夏冬季（1月、7月、8月、12月）	尖峰	18:00-22:00
	高峰	16:00-18:00、22:00-23:00
	平段	7:00-11:00、14:00-16:00、23:00-24:00
	低谷	0:00-7:00、11:00-14:00

山东2026年工商业电价各月份及峰谷时段划分

时间	1月-2月、12月	3月-5月	6月	7月-8月	9月-11月
00:00-01:00	平	平	平	平	平
01:00-02:00	平	平	平	谷	平
02:00-03:00	谷	平	平	谷	平
03:00-04:00	谷	平	平	谷	平
04:00-05:00	谷	平	平	谷	平
05:00-06:00	谷	平	平	谷	平
06:00-07:00	平	平	平	平	平
07:00-08:00	峰	平	谷	平	平
08:00-09:00	峰	平	谷	平	平
09:00-10:00	平	平	谷	平	平
10:00-11:00	谷	谷	谷	平	谷
11:00-12:00	深谷	深谷	谷	平	深谷
12:00-13:00	深谷	深谷	平	平	深谷
13:00-14:00	深谷	深谷	平	平	深谷
14:00-15:00	谷	谷	平	平	谷
15:00-16:00	平	平	平	平	平
16:00-17:00	尖峰	平	峰	峰	峰
17:00-18:00	尖峰	尖峰	尖峰	尖峰	尖峰
18:00-19:00	尖峰	尖峰	尖峰	尖峰	尖峰
19:00-20:00	峰	尖峰	尖峰	尖峰	峰
20:00-21:00	峰	峰	尖峰	尖峰	峰
21:00-22:00	平	峰	尖峰	尖峰	平
22:00-23:00	平	平	峰	峰	平
23:00-24:00	平	平	平	平	平

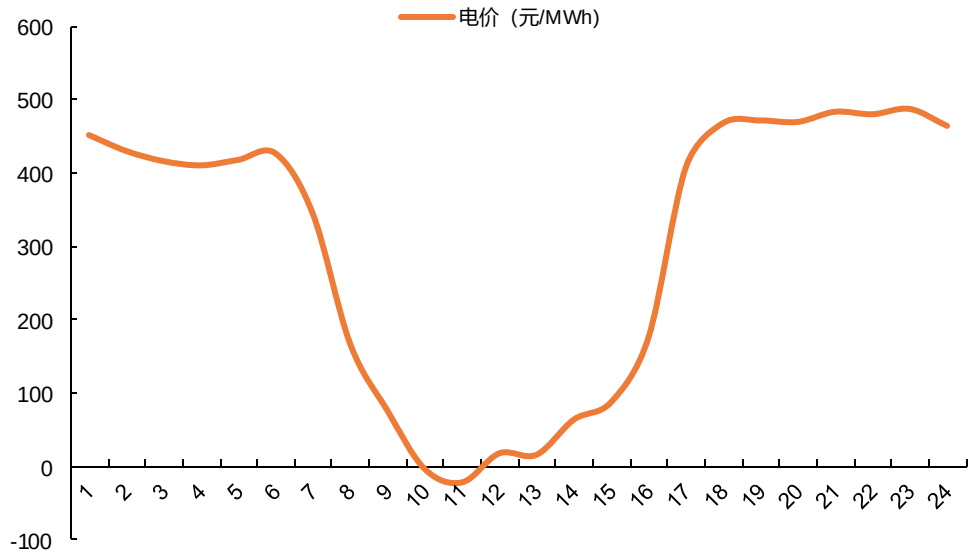
资料来源：浙江发改委，济南发改委，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

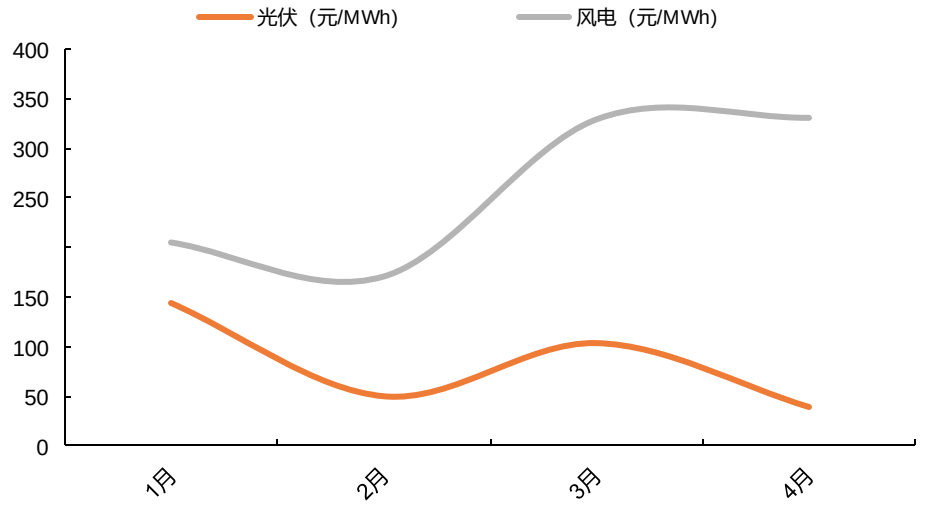
国内需求：消纳问题凸显

- 具体到电价层面，以山东2026年4月的电力现货实时平均电价为例，9：00-15：00这个光伏大发的阶段电力现货交易电价在全天内处于较低水平，明显低于晚间平均电价水平。尤其在上午10：00及11：00这个时段，现货电价均值为负。
- 具体到月度的新能源结算电价，2026年1-4月，山东光伏结算电价处于较低水平，明显低于风电。2026年4月，光伏结算参考价为0.04元/度，环比下降约62%。
- 山东的案例表明，光伏在进入电力现货市场后，电价水平明显承压，进而导致项目投资收益率承压。

2026年4月山东电力现货实时平均电价



山东2026年1-4月新能源结算参考价

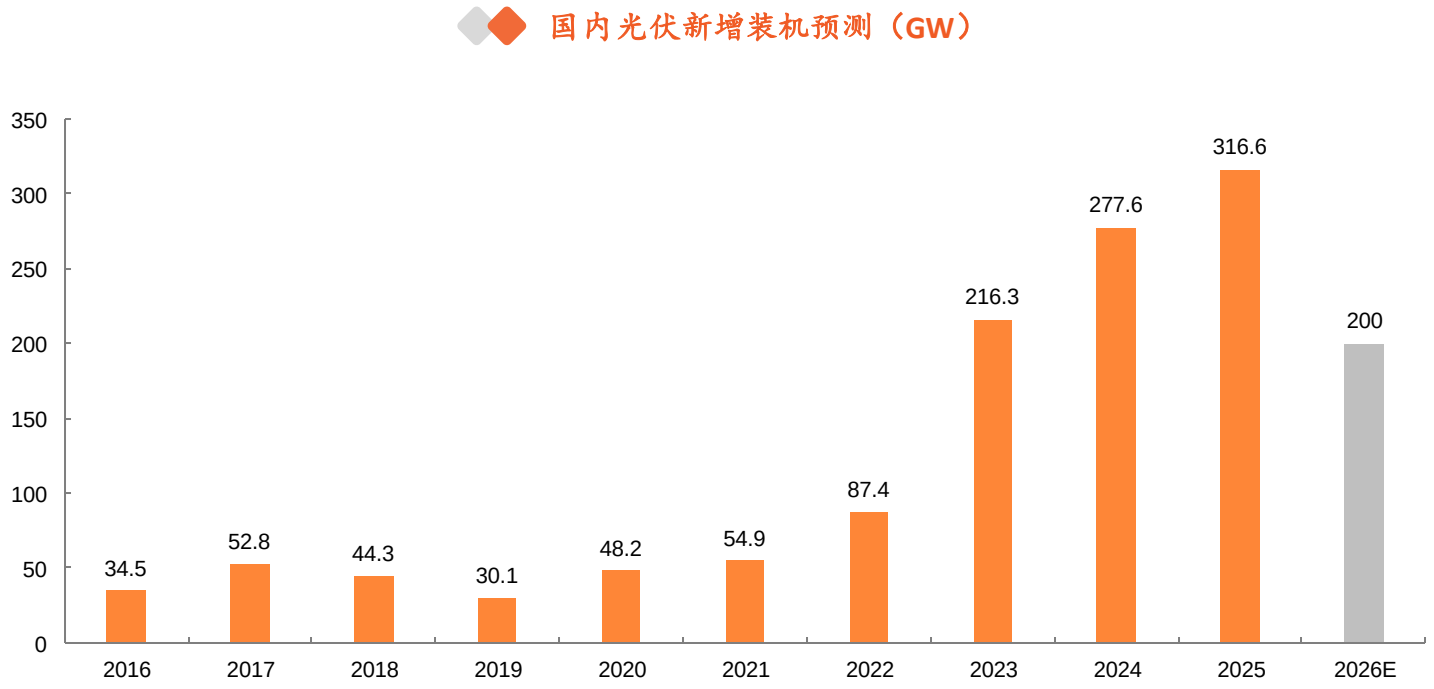


资料来源：光伏們，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

国内需求：预计2026年下滑至200GW左右

- 考虑2026年1-5月的光伏装机形势、电力现货市场光伏电价情况等因素，预计2026年国内光伏新增装机呈现较明显下滑，装机规模有望达到200GW左右。
- 根据国家能源局统计数据，截至2025年底，国内光伏累计装机约12亿千瓦；假设2026年新增光伏装机200GW，对应光伏累计装机的增幅约17%，相对电力需求增速而言依然处于较快的增长水平。在此背景下，光伏大发阶段电力供需宽松这一制约当前需求的问题短期难以明显缓解；因此，当前时点看，后续国内光伏需求重回高速增长通道的动能不足。



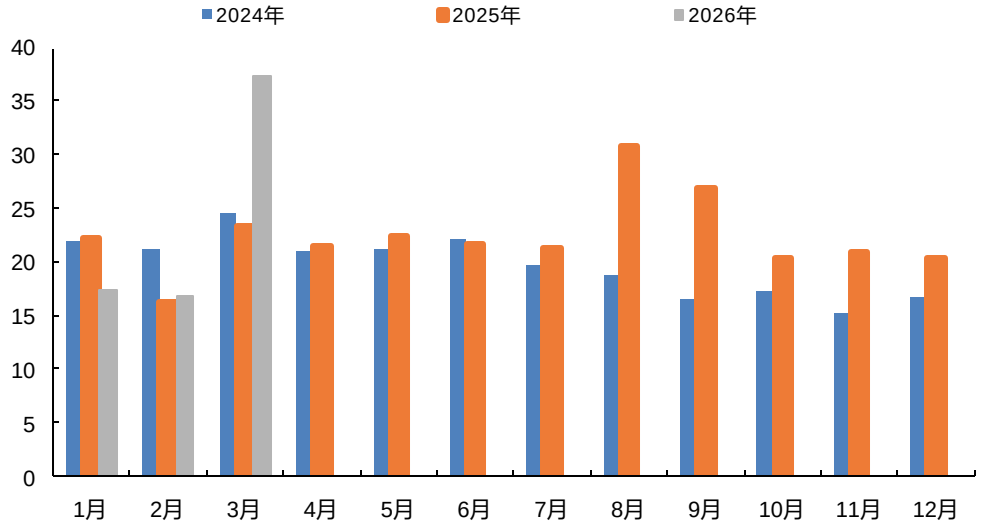
资料来源：国家能源局，兰木达电力现货公众号，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

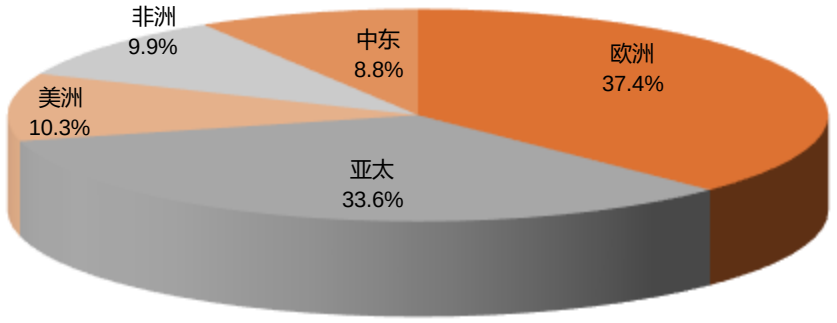
出口：2026Q1组件出口稳步增长

- 根据InfoLink Consulting的统计，2026年1-3月中国共出口约71.42 GW的光伏组件，较去年同期的61.89 GW成长约15%。组件出口规模的增长一定程度与出口退税政策有关，根据财政部、税务总局发布的《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税；另外，美伊冲突推升了全球原油价格和能源成本，一定程度提振光伏需求。
- 具体来看，2026年一季度，出口欧洲市场的光伏组件约26.72 GW，同比增长约24%；出口亚太市场光伏组件约24.01 GW，同比基本持平；出口美洲市场的光伏组件约7.36 GW，同比下滑约12%；出口中东市场的光伏组件约6.25 GW，同比增长约28%；出口非洲市场的光伏组件约7.06 GW，同比增长约119%。

国内光伏组件月度出口量（GW）



2026年一季度国内光伏组件出口的地域分布



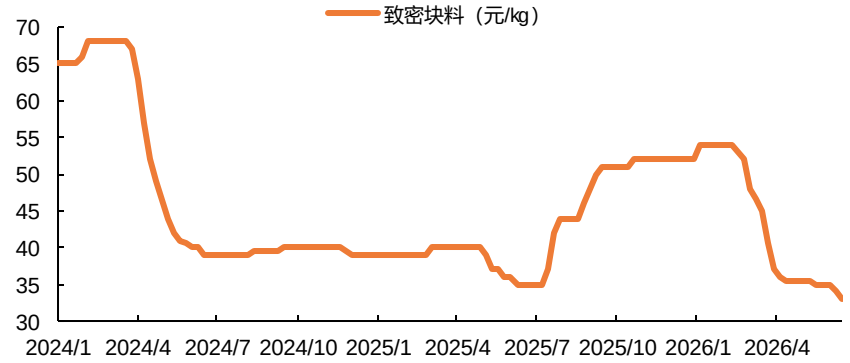
资料来源：InfoLink Consulting，国家税务总局，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

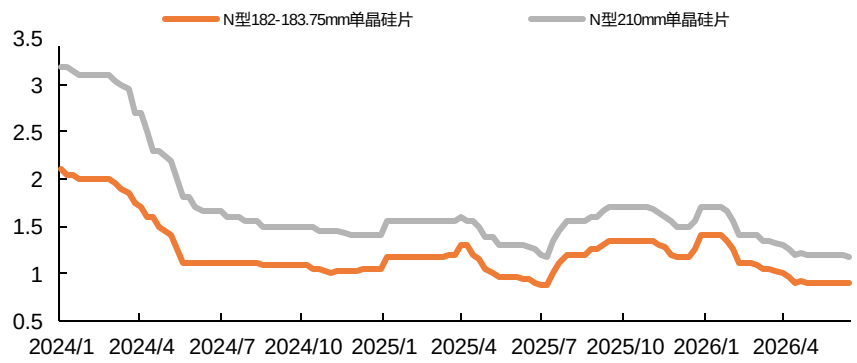
2026年以来光伏组件主产业链价格整体下行

➢ 根据InfoLink披露数据，2026年以来（截至2026.6.17），多晶硅致密块料价格下跌37%，N型182-183.75mm单晶硅片价格下跌36%，182-183.75mm TOPCon电池片价格上下跌22%，182*182-210mm TOPCon双玻组件价格上涨6%。上游材料价格的大幅下跌与供需形势和反内卷等因素相关。

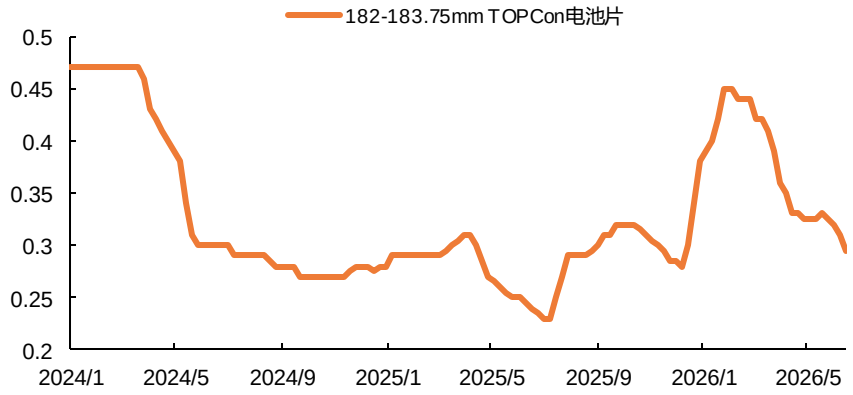
多晶硅价格走势



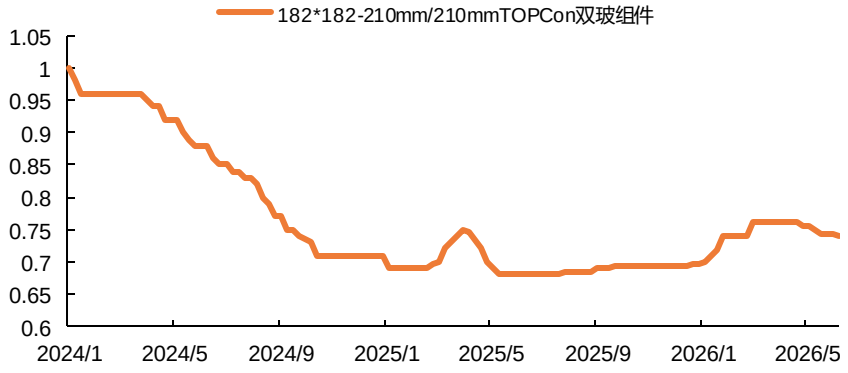
单晶硅片价格走势（元/片）



TOPCon电池价格走势（元/W）



光伏组件价格走势（元/W）



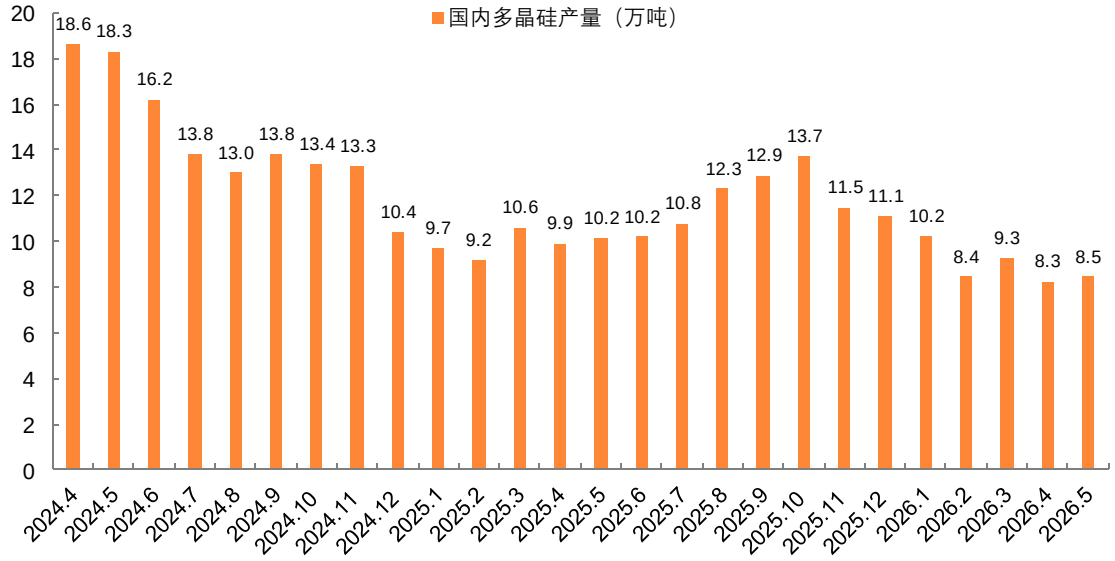
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

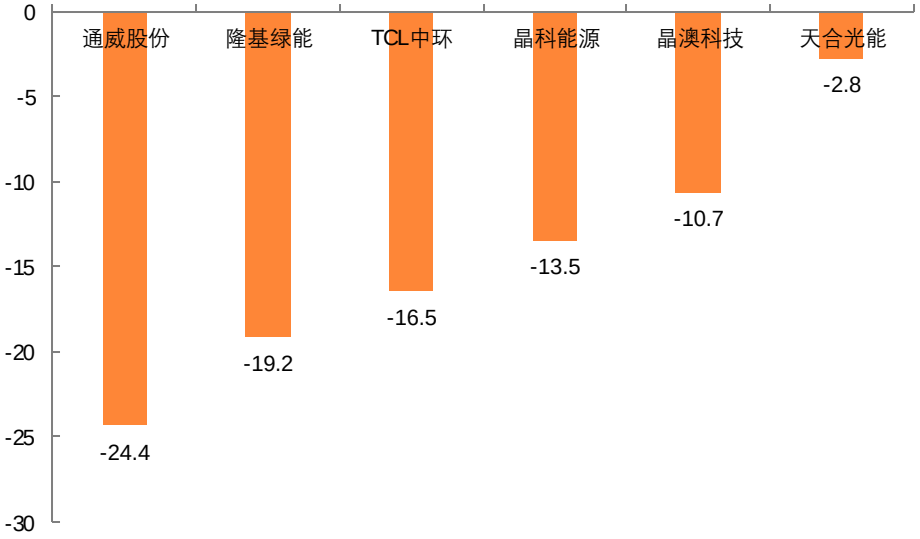
供需宽松和盈利承压的形势延续

- 2026上半年，光伏组件产业链延续供需宽松的形势。根据硅业分会统计，2026年5月国内多晶硅产量约为8.45万吨，环比增加2.4%，行业平均开工率维持在35.5%的较低水平。
- 受供需宽松形势影响，2026年一季度头部光伏组件企业仍处于较大幅度亏损状态。考虑光伏组件主产业链价格走势，头部光伏组件企业亏损的形势仍将延续。
- 2026年2月，通威股份发布公告，计划通过发行股份加支付现金的方式购买青海丽豪100%股权；2026年3月，TCL中环发布公告，拟以12.58亿元获得一道新能源控股权。以上并购重组事项表明光伏行业已经逐步进入出清阶段，但出清节奏仍不明朗。

国内多晶硅月度产量数据（万吨）



2026年一季度主要光伏企业归母净利润（亿元）



资料来源：硅业分会，iFind，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

头部组件企业全面向储能延伸

- 在光伏业务承压的背景下，头部组件企业纷纷拓展储能业务并将储能定位为第二成长曲线。2025年以来，各家主要光伏组件企业的储能业务实现快速发展，天合光能2025年储能出货超8GWh，实现翻倍增长，其中海外出货占比超过60%，海外在手订单超过12GWh。
- 2026年4月，隆基绿能发布“全栈隆基LONGi ONE”光储融合战略，以One System, One Platform为底座，推出覆盖大型电站到工商业园区的全场景产品矩阵，包括面向大型电站的OneBank 2.0、OneMatrix 2.0，工商业智慧绿电方案Hi-MO ONE等。
- 我们认为，多数光伏组件企业的储能业务仍处于相对早期阶段，短期的利润贡献有限；但中长期看，储能业务有望打开第二成长企业，提升光伏头部企业的综合实力。

主要头部组件企业的储能业务发展情况

	储能业务现状及发展目标
隆基绿能	储能业务定位为第二增长曲线，2026年储能出货目标6GWh。2026年4月，隆基绿能发布“全栈隆基LONGi ONE”光储融合战略。
晶科能源	2025年为储能业务放量元年，2026年全面转向“量利并举”，全年储能系统出货力争实现同比翻倍。
天合光能	2025 年储能出货超 8GWh，其中海外出货占比超 60%，储能成为公司重要的第二增长曲线。2026 年出货目标为 15-16GWh。
晶澳科技	2025年以“光储+X”为核心发展方向，构建覆盖大型储能、工商业储能、户用储能的全谱系产品体系，业务已初步建立覆盖欧洲、中东非洲等全球重点区域。

资料来源：iFind，各公司公告，隆基绿能微信公众号，平安证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

BC产业趋势值得期待

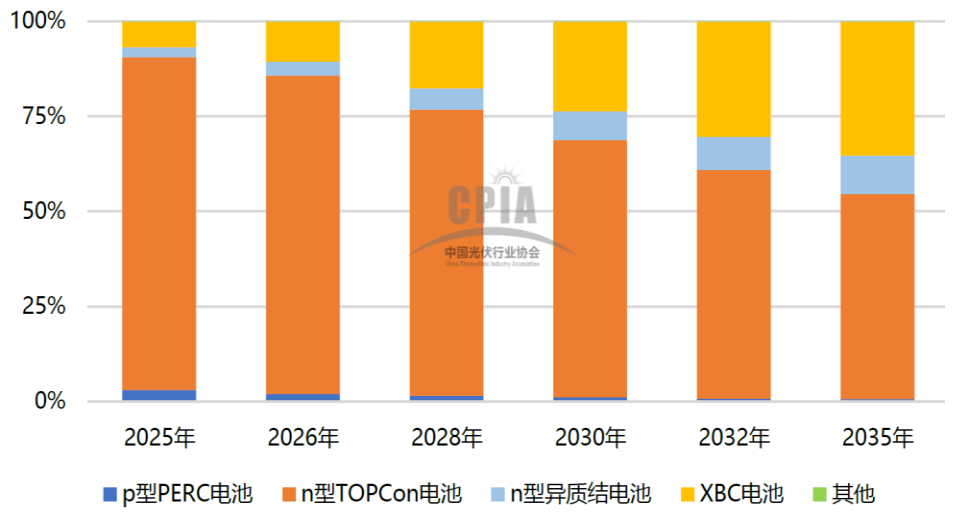
- 2025年，BC电池市场占比为6.7%，由于技术进步及行业头部企业的大力推广，其市占率相较2024年有所提升。根据《2025-2026年中国光伏产业发展路线图》的预测，未来BC技术路线的份额有望较快提升。
- 隆基绿能等头部组件企业坚定大力推广BC技术。截至2025年底，隆基HPBC2.0自有电池产能达46GW，协作产能达11GW，2025年实现BC组件销售22.87GW；2026年公司组件出货计划80GW左右，其中BC组件出货量占比65%以上，对应的BC组件出货量达到52GW及以上。技术迭代方面，隆基已实现了BC新型金属化材料及全链条技术的产业化突破，预计2026年6月将建成20GW产线，以突破性技术提升BC产品成本竞争力。
- 我们认为，BC技术仍处于蓄势阶段，2026年市场占比有望突破10%；随着规模的快速提升以及持续的技术迭代，未来BC头部玩家的竞争力有望持续边际加强，BC产业趋势仍然值得期待。

2026年6月主要组件产品转化效率排行

TAIYANGNEWS ALL ABOUT SOLAR POWER — TaiyangNews Top Modules: Highest Efficient Commercial Solar Modules 06-2026

Rank	Company	Series	Model	Cell Tech	Cells No.	Cell Size (mm)	Module Technology	Power (W)	Efficiency. (%)	Module Size (mm)
1	AIKO	Comet 3N72	AIKO-A-MDE72Mw	ABC	144	183 x 98.65	Back Contact, Glass-backsheet	675	25.0	2,382 x 1,134
1	LONGi	EcoLife	LR7-54HJD-510M	HIBC	108	182.2 x 96	Bifacial, Back Contact, Glass-glass	510	25.0	1,800 x 1,134
3	JA SOLAR	DeepBlue 5.0	JAM66D50-650/GB	TOPCon	198	182 x 70	Bifacial, Glass-glass	650	24.1	2,382 x 1,134
4	JinkoSolar	Tiger Neo	JKM645N-66HL4M-BDV	TOPCon	132	182 x 105	Bifacial, Glass-glass	645	23.9	2,382 x 1,134
4	Trinasolar	Vertex N	TSM-NEG19RC.20	TOPCon	132	182 x 105	Bifacial, Glass-glass	645	23.9	2,382 x 1,134
6	risen	Hyper-ion Pro	RSM132-8-740BHDG	HJT	132	210.1 x 105.05	Bifacial, Glass-glass	740	23.8	2,384 x 1,303
7	TW SOLAR	TNC	TWMNF-66HD735	TOPCon	132	210 x 105	Bifacial, Glass-backsheet	735	23.7	2,384 x 1,303
7	DMEGC SOLAR	Infinity RT 3.0	DM640G12RT-B66HSW	TOPCon	132	182.3 x 105	Bifacial, Glass-glass	640	23.7	2,382 x 1,134
9	GCL	-	GCL-NT12/66GDF	TOPCon	132	210 x 105	Bifacial, Glass-glass	730	23.5	2,384 x 1,303
9	HUASUN	Himalaya	HS-210-B132DS730W	HJT	132	210 x 105	Bifacial, Glass-glass	730	23.5	2,384 x 1,303

BC技术渗透率预测



资料来源：中国光伏行业协会《2025-2026年中国光伏产业发展路线图》，TAIYANGNEWS，

仅供内部参考，请勿外传



目录 CONTENTS

一、风电：整机出海产业趋势延续

二、光伏：重点关注新技术方向

三、投资建议及风险提示

仅供内部参考，请勿外传

投资建议：维持“强于大市”评级

- **风电：**建议重点关注整机及领部件出海、深远海风电产业趋势，相关标的包括金风科技、运达股份、明阳智能、亚星锚链、中际联合等。
- **光伏：**建议重点关注BC产业趋势，相关标的包括爱旭股份、隆基绿能等。

重点公司估值

	公司名称	股票代码	股价/元（2026/6/30）	EPS				PE				评级
				2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
风电板块	金风科技	002202.SZ	23.90	0.66	1.16	1.46	1.74	36.2	20.6	16.4	13.7	推荐
	亚星锚链	601890.SH	8.17	0.33	0.38	0.41	0.48	24.8	21.5	19.9	17.0	推荐
	明阳智能	601615.SH	11.57	0.29	0.55	0.76	0.89	39.9	21.0	15.2	13.0	推荐
	运达股份	300772.SZ	12.30	0.43	1.04	1.91	2.56	28.5	11.8	6.4	4.8	未评级
	中际联合	605305.SH	41.92	2.50	3.15	3.85	4.60	16.8	13.3	10.9	9.1	未评级
光伏板块	隆基绿能	601012.SH	13.12	-0.85	-0.47	0.03	0.40	-15.4	-27.9	437.3	32.8	推荐
	爱旭股份	600732.SH	13.85	-0.86	0.13	0.60	1.04	-16.1	103.6	23.3	13.4	未评级

资料来源：Wind，平安证券研究所；未覆盖公司盈利预测采用iFind一致预测

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- **电力需求增速不及预期的风险。**风电、光伏受宏观经济、用电需求、产业政策等因素的影响较大，如果电力需求增速不及预期，或产业政策出现较大变化，可能影响新能源的开发节奏。
- **部分环节竞争加剧的风险。**在需求高景气的背景下，企业布局储能、锂电、风电等制造领域的意愿提升，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。
- **贸易保护现象加剧的风险。**国内新能源制造业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。
- **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，海风发展前景可能受到影响；新型光伏电池、钠电池的发展依赖于后续的技术进步和降本情况，存在不确定性，可能存在不及预期的风险。

仅供内部参考，请勿外传

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推　　荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中　　性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回　　避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中　　性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数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：

此报告旨为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。