下载日志已记录，仅供内部参考

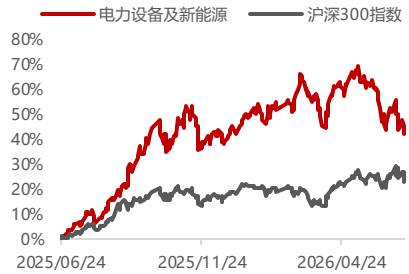
中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

行业周报

韩国公布新一轮海风招标结果，光伏需求端延续疲弱态势

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（2026.6.29-2026.7.3）新能源细分板块行情回顾。**风电指数上涨 2.18%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 24.4 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 4.81%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 1.10%，申万光伏加工设备指数下跌 2.78%，申万光伏辅材指数上涨 1.12%。本周储能指数上涨 2.14%，当前储能板块整体市盈率为 37.4 倍；氢能指数上涨 3.42%，当前氢能板块整体市盈率为 23.31 倍。

- **本周重点话题**

- **风电：韩国公布新一轮海上风电招标结果。**韩国近期公布 2026 年首轮海上风电竞争性招标结果，合计规模为 1786MW 的五个海上风电项目中选，其中包括 1254MW 的固定式基础海上风电和 532MW 的漂浮式海上风电项目。本轮入选的固定式项目包括 B.Grimm 公司的 340MW 韩比特项目（Hanbit project），韩国风电整机商 Unison 近日宣布将为该项目供应 25 台 13.6MW 级海上风机，Unison 将基于与德国 Vensys 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，而 Vensys 为金风科技控股子公司；因此，技术授权可能是未来国内海风整机企业出海的重要模式。本次入选的漂浮式海风项目为由哥本哈根海上风电合伙公司和 SK 集团牵头的 532MW “海沃里 2 号”项目（Haewoori 2 project），该项目的入选表明海外市场漂浮式海风的商业化进程仍在持续推进，未来漂浮式海风成长潜力突出。

- **光伏：需求端延续疲弱态势。**根据国家能源局披露数据，2026 年 1-5 月国内光伏新增装机 59.59GW，同比减少 69.9%，其中 5 月新增光伏装机 8.68GW。根据 InfoLink Consulting 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口 110.78GW，同比增长约 5%，其中 5 月组件出口规模 14.09GW，环比和同比均明显回落。国内需求的疲弱与新能源全面入市有关，根据陕西电力交易中心发布 2026 年 5 月省内现货实时市场新能源出清加权均价，光伏实时出清加权均价仅 35.85 元/MWh；预计在当前的消纳形势下，国内光伏需求仍将持续承压。5 月组件出口规模仅 14.09GW，环比下降约 44%，可能一定程度受出口退税取消的影响。在内外需求皆弱的背景下，光伏产业链价格和盈利水平可能进一步承压。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

- **储能&氢能：美国酝酿逆变器禁令，实际落地或面临阻力。**根据路透社援引五名知情人士，特朗普政府正在起草一项禁止进口外国逆变器的禁令。该限制措施目前正由美国联邦通信委员会（FCC）牵头起草，将主要针对新型外国逆变器型号，最快可能于 2026 年内公布。该政策处于草案阶段，实际落地可能面临阻力。美国能源部今年 2 月官方报告检查约 30 台中国逆变器，"无确凿证据"证明存在恶意通信功能。花旗美国最新报告指出：美国公用事业规模项目中，90%的逆变器来自非美国公司，主要是中国进口。如果中国逆变器被禁，这些项目将面临供应不足的窘境。我们认为，考虑美国电力与储能建设需求，其本土供应链难以保障供给，该禁令即使实际落地，也更加可能采取温和形式，如设置豁免、限定场景、给予缓冲过渡期等。另一方面，国内大储企业积极拓展欧洲、中东等区域市场，对美国单一市场的依赖逐渐减轻，我们认为该起草中的禁令对国内储能企业实际影响或将有限。

- **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。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 风电：韩国公布新一轮海上风电招标结果.....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：需求端延续疲弱态势.....10
2.1 **本周重点事件点评**.....10
2.2 **本周市场行情回顾**.....11
2.3 **行业动态跟踪**.....11
三、 储能&氢能：美国酝酿逆变器禁令.....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.....15
四、 投资建议.....16
五、 风险提示.....17

下载日志已记录，仅供内部参考

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 11
图表 13 申万相关光伏指数涨跌幅 11
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） 12
图表 18 光伏组件价格走势（元/W） 12
图表 19 国内光伏月度新增装机量（GW） 12
图表 20 国内光伏组件出口规模（GW） 12
图表 21 同花顺储能指数（885921.TI）走势 14
图表 22 同花顺氢能指数（885823.TI）走势 14
图表 23 本周储能&氢能板块涨幅前五个股 14
图表 24 本周储能&氢能板块跌幅前五个股 14
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 2026 年 1-5 月我国出口各洲逆变器金额/亿元 15

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 风电：韩国公布新一轮海上风电招标结果

1.1 本周重点事件点评

事项：韩国近期公布 2026 年首轮海上风电竞争性招标结果，合计规模为 1786MW 的五个海上风电项目中选，其中包括 1254MW 的固定式基础海上风电和 532MW 的漂浮式海上风电项目。

点评：1、本轮入选的固定式项目包括 B.Grimm 公司的 340MW 韩比特项目（Hanbit project），韩国风电整机商 Unison 近日宣布将为该项目供应 25 台 13.6MW 级海上风机，Unison 将基于与德国 Vensys 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，而 Vensys 为金风科技控股子公司；因此，技术授权可能是未来国内海风整机企业出海的重要模式。2、本次入选的漂浮式海风项目为由哥本哈根海上风电合伙公司和 SK 集团牵头的 532MW“海沃里 2 号”项目（Haewoori 2 project），该项目的入选表明海外市场漂浮式海风的商业化进程仍在持续推进，未来漂浮式海风成长潜力突出。

1.2 本周市场行情回顾

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）风电指数上涨 2.18%，跑赢沪深 300 指数 2.72 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 24.4 倍。

图表1 风电指数（885641.TI）走势



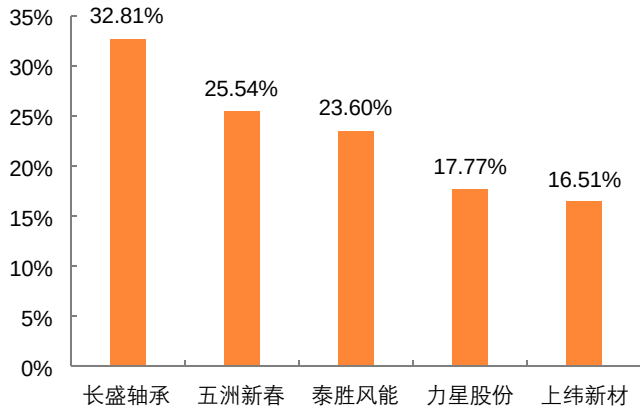
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2026-7-3		周	月	年初至今
涨跌幅（%）	风电指数（885641）	2.18	1.56	5.11
	沪深 300	-0.54	-2.76	4.58
相较沪深 300（pct）		2.72	4.31	0.52

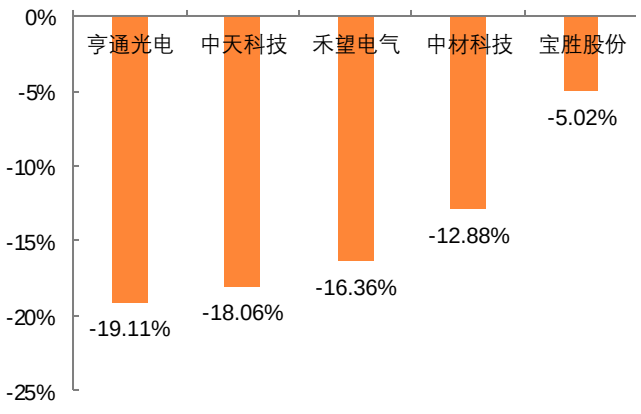
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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

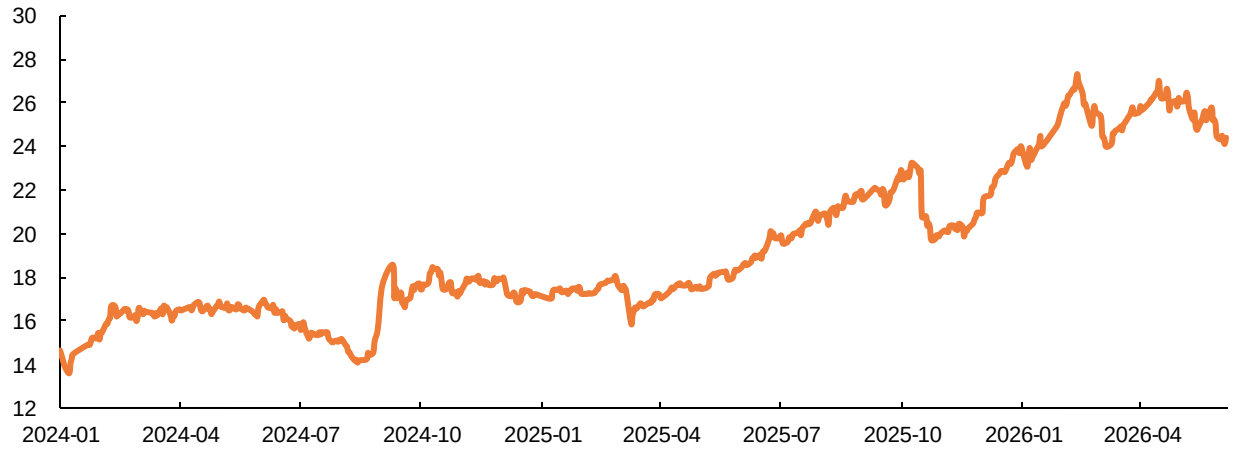
图表4 风电板块本周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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（元）	EPS（元）				P/E				评级
		2026-7-3	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
东方电缆	603606.SH	43.75	1.85	2.62	3.21	3.87	23.6	16.7	13.6	11.3	推荐
金风科技	002202.SZ	24.59	0.66	1.16	1.46	1.74	37.3	21.2	16.8	14.1	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.61	0.33	0.38	0.41	0.48	26.1	22.7	21.0	17.9	推荐
明阳智能	601615.SH	11.80	0.29	0.55	0.76	0.89	40.7	21.5	15.5	13.3	推荐

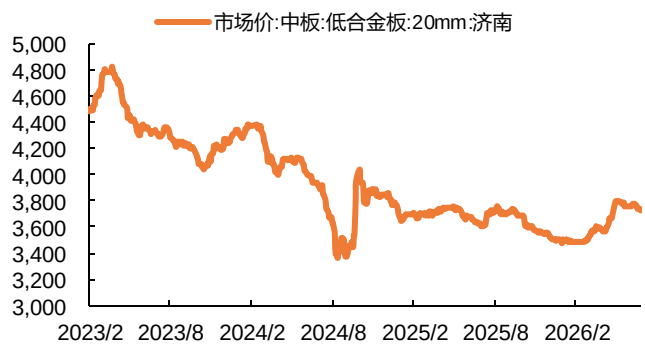
资料来源：iFinD，平安证券研究所

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

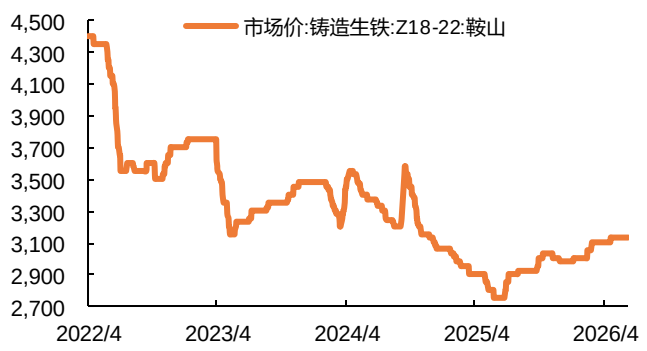
本周国内中厚板价格环比下跌 0.3%，铸造生铁价格环比持平。

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）

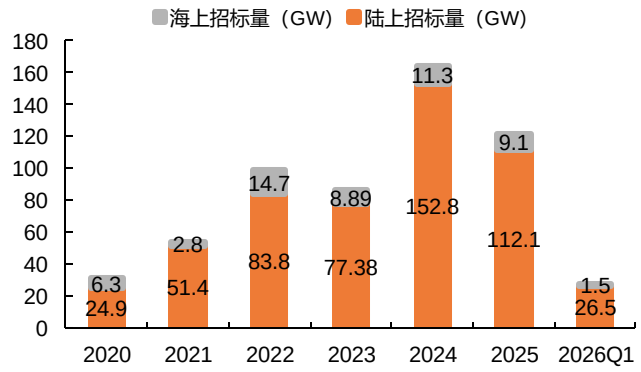


资料来源：iFinD，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

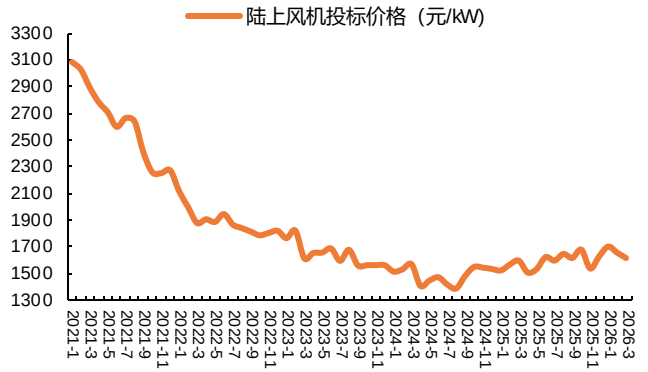
下载日志已记录，仅供内部参考

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
崾泗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

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

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
崾泗 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
江苏国信大丰 H19 标段 1	江苏国信	253	明阳智能	11MW	7.90	3122	2026.6	含塔筒

资料来源：各公司官网、央国企电子招标平台，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

大金重工完成 Hornsea 3 海上风电项目单桩供应。6 月 25 日，大金重工已完成丹麦 Ørsted 旗下 Hornsea 3 海上风电项目全部单桩基础的生产制造，最后一批产品已由其自有甲板运输船"King One"号装船发运英国。（风能专委会 CWEA，6/29）

Nexans 第三代铺缆船投入运营。耐克森（Nexans）最新型铺缆船“Nexans Electra”号已于 6 月 18 日在挪威奥斯陆正式投入运营。“Nexans Electra”号全长 155 米，由波兰船厂 Crist 建造，并由 Ulstein Verft 进行舾装，在完成最终试运行工作后已正式投入使用。“Nexans Electra”号配备了运输和铺设大批量高压直流（HVDC）及高压交流（HVAC）电缆系统的设备，并能执行深水区域的复杂海底施工任务。船上可容纳多达 90 名工作人员。（风能专委会 CWEA，7/1）

韩国新一轮海上风电招标结果：5 个共 1.8GW 项目获选。韩国在 2026 年首轮竞争性招标中选中了总装机量达 1786MW 的五个海上风电项目，这是韩国可再生能源领域的一次重大扩张。此轮招标共有九个项目参与投标，容量总计 3656MW，这是韩国自 2022 年招标制度启动以来，首次出现超过 2:1 的竞争比例。中选项目中，包括 1254MW 的固定式基础海上风电和 532MW 的漂浮式海上风电项目。（风能专委会 CWEA，7/4）

1.3.3 国内市场动态

华能启动 4.2GW 风机集采。7 月 2 日，华能启动一批风机集采，规模共计 4205.25MW。根据《华能吉林通榆新通等 34 个风电项目共计 4205.25MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标公告》，本项目分为 10 个标段。本次招标不含塔筒。（风芒能源，7/3）

福建：“十五五”规划海上风电新增 5.77GW。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。规划指出，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，福建海上风电并网容量预计新增 577 万千瓦。（风芒能源，7/3）

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。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。项目场址最远离岸 90 公里，水深跨度为 45 至 53 米，所用导管架基础单套最高约 72 米、重达 1600 吨。（龙船风电网，7/4）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

1.3.4 产业相关动态

全球首座 16 兆瓦张力腿浮式风电平台“海油安澜号”出港。6 月 28 日，全球首座单机容量最大的张力腿浮式风电平台——“海油安澜号”，在珠海高栏港完成一体化集成后，由珠海海事部门护送，顺利出港，正式向粤东陆丰油田群海域进发。这座总高逾 307 米、总重近 8000 吨的“海上大风车”从珠海高栏港启程出海，标志着我国深远海浮式风电技术正从示范应用加速向规模化、商业化迈进。（风能专委会 CWEA，6/29）

金风科技澳洲 Baldon 风储融合项目获并网批准。近日，由金风科技与合作伙伴联合开发的澳大利亚 Baldon 风储融合项目，成功获得澳大利亚能源市场运营机构 AEMO 和输电运营商 Transgrid 对发电机性能标准（GPS）的并网批准。项目一期规划 360MW 风电和 132MWh 储能，采用金风科技创新的风储直流耦合技术路线。（风能专委会 CWEA，7/3）

1.3.5 上市公司公告

■ **天顺风能：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告**

持有公司 373,248,000 股（占公司总股本比例 20.77%）的股东 REALFUNHOLDINGSLIMITED 计划自公告发布之日（2026.7.4）起 15 个交易日后的 3 个月内，以大宗交易方式减持公司股份合计不超过 35,937,000 股（不超过公司总股本的 2%）。（公告日期：7/4）

■ **新强联：关于向特定对象发行股票申请获深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告**

公司于 2026 年 6 月 30 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于洛阳新强联回转支承股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。（公告日期：7/1）

■ **三一重能：关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告**

回购股份金额：不低于人民币 10,000 万元，不超过人民币 20,000 万元。回购股份资金来源：本次回购股份的资金来源为公司自有资金。回购股份用途：拟用于实施员工持股计划或股权激励。回购股份价格：不超过人民币 22.07 元/股，该价格不高于公司董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份方式：以集中竞价交易方式。（公告日期：7/3）

二、 光伏：需求端延续疲弱态势

2.1 本周重点事件点评

事件：根据国家能源局披露数据，2026 年 1-5 月国内光伏新增装机 59.59GW，同比减少 69.9%，其中 5 月新增光伏装机 8.68GW。根据 InfoLink Consulting 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口 110.78GW，同比增长约 5%，其中 5 月组件出口规模 14.09GW，环比和同比均明显回落。

点评：国内需求的疲弱与新能源全面入市有关，根据陕西电力交易中心发布 2026 年 5 月省内现货实时市场新能源出清加权均价，光伏实时出清加权均价仅 35.85 元/MWh；预计在当前的消纳形势下，国内光伏需求仍将持续承压。5 月组件出口规模仅 14.09GW，环比下降约 44%，可能一定程度受出口退税取消的影响。在内外需求皆弱的背景下，光伏产业链价格和盈利水平可能进一步承压。

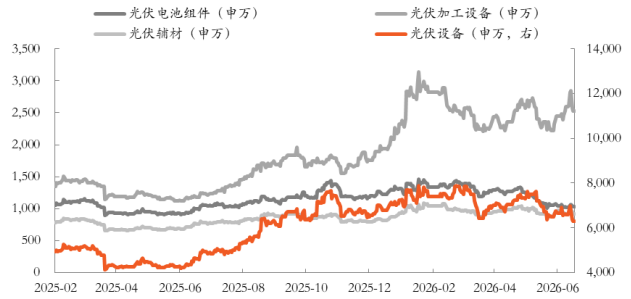
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 4.81%，跑输沪深 300 指数 4.27 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2026-07-03	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	光伏电池组件	1.10	-1.66	-15.37
	光伏加工设备	-2.78	-10.42	30.73
	光伏辅材	1.12	-6.94	12.91
	光伏设备	-4.81	-9.93	-7.17
	沪深300	-0.54	-2.76	4.58
相较沪深300（pct）	光伏电池组件	1.64	1.09	-19.95
	光伏加工设备	-2.24	-7.66	26.15
	光伏辅材	1.66	-4.18	8.32
	光伏设备	-4.27	-9.93	-11.76

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（元）2026-7-3	EPS（元）				P/E				评级
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
隆基绿能	601012.SH	12.55	-0.85	-0.47	0.03	0.40	-14.8	-26.7	418.3	31.4	推荐
迈为股份	300751.SZ	265.01	2.58	2.42	3.87	6.05	102.7	109.5	68.5	43.8	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	71.11	7.54	4.24	4.33	5.78	9.4	16.8	16.4	12.3	推荐

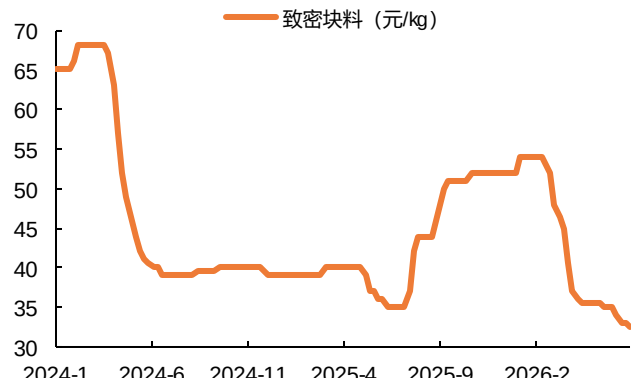
资料来源：iFinD，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

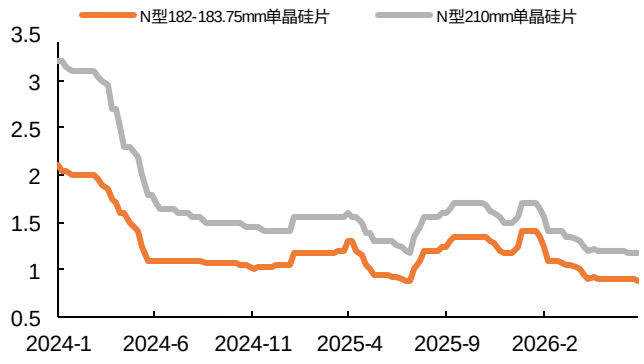
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比下降 1.5%，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 2.2%，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比下降 6.9%，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比下降 0.5%。

图表15　多晶硅价格走势



资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

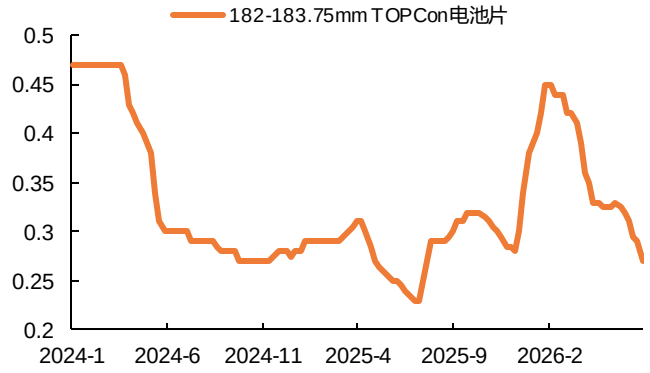
图表16　单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

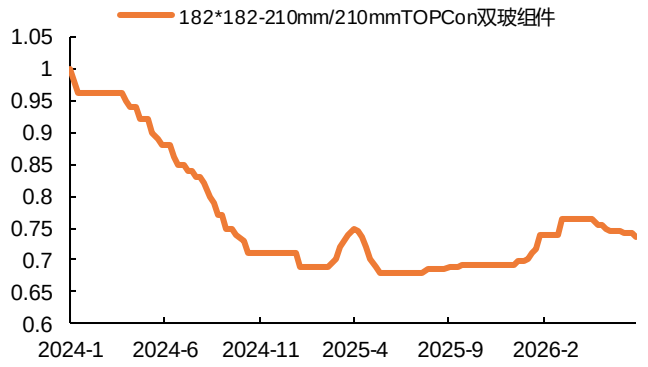
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17 TOPCon 电池价格走势（元/W）



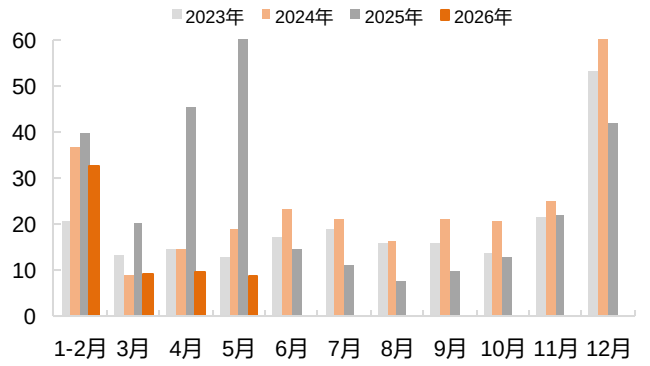
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 光伏组件价格走势（元/W）



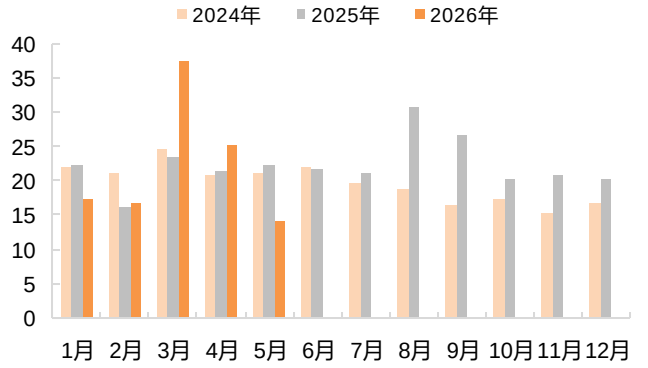
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 国内光伏月度新增装机量（GW）



资料来源：国家能源局，平安证券研究所

图表20 国内光伏组件出口规模（GW）



资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

2.3.2 海外市场动态

美国拟禁止进口中国光伏逆变器。根据五位知情人士的消息，特朗普政府正在起草一项禁令，禁止进口外国逆变器（用于将太阳能项目和电池连接到电网），原因是担心中国可能利用它们来破坏电力供应。据要求匿名的消息人士称，由美国联邦通信委员会（FCC）起草的限制措施将适用于新型外国逆变器型号，最早可能在今年内公布。由于此事尚未公开，消息人士要求匿名。（索比光伏网，7/1）

2.3.3 国内市场动态

新疆 2027 年上半年机制竞价：电价 0.15~0.262 元/度。6 月 30 日，国网新能源云公示新疆维吾尔自治区 2027 年度上半年增量新能源项目机制电价竞价公告。根据公告，本轮次竞价风电项目机制电量总规模为 79.84 亿千瓦时、太阳能(集中式光伏、光热、分布式光伏)项目机制电量总规模为 32.31 亿千瓦时。风电、太阳能单个项目机制电量申报上限计算比例为 50%。上年度风电平均利用小时数 1880 小时，太阳能 1022 小时。（光伏們，7/1）

大唐 11GW 组件、9.5GW 逆变器中标候选人公示：晶科、东方日升、TCL 中环、株洲所、特变等入围。日，中国大唐集团有限公司公示 2026-2027 年度光伏组件、逆变器框架采购中标候选人。光伏组件框采规模共 11GW，晶科、通威、天合光能、晶澳、横店东磁、TCL 中环、华耀光电、英利、高景太阳能、正泰、东方日升、爱旭、阿特斯、隆基、江西电投 15 家企业入围，投标报价在 0.705~0.812 元/W 之间。（光伏們，7/3）

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3.4 产业相关动态

隆基绿能与沙特水务局签署战略备忘录。近日，在 2026 年沙特水务周期间隆基与沙特水务局（SWA）正式签署战略合作备忘录。沙特环境、水与农业部（MEWA）副部长曼苏尔·穆沙伊蒂出席见证，沙特水务局研究与前沿技术副总裁、董事会成员塔里格·盖法里与隆基中东地区总裁金剑分别代表双方签署协议。根据备忘录，双方将围绕沙特“2030 愿景”，在沙特水务基础设施的能源结构优化与智能化升级方面开展深度合作，重点推进水务生产、处理和分配全链条中的可再生能源整合与数字化转型。（隆基绿能微信公众号，7/3）

2.3.5 上市公司公告

■ **TCL 中环：关于对外投资购买股权并增资进展暨交割完成的公告**

截至 2026 年 7 月 2 日，各方签署的交易文件中约定的交割先决条件已全部满足或被豁免，股权交割已于该日完成，相关委托表决权安排亦随本次交割同步生效，标的公司已不存在为他人提供担保、财务资助的情形。自 2026 年三季度起，公司将标的公司纳入合并报表范围（具体以公司年审会计师审定为准）。（公告日期：7/3）

■ **TCL 中环：关于 BC 电池及组件基地产能升级改造项目的公告**

TCL 中环收购一道新能源的项目交割后，公司已具备 20GW 的电池产能和 50GW 的组件产能。基于已有的 BC 核心专利优势、差异化的光刻技术和工艺储备，结合对行业技术趋势研判，公司拟将衢州、忻州基地现有电池产能升级改造为 20GW BC 电池产能，预计投资 14 亿元；将宜兴、天津、衢州、京山、漳州基地现有组件产能升级改造为 25GW BC 组件产能，预计投资 12 亿元。（公告日期：7/3）

三、 储能&氢能：美国酝酿逆变器禁令

3.1 本周重点事件点评

事件：美国酝酿逆变器禁令。路透社援引五名知情人士，特朗普政府正在起草一项禁止进口外国逆变器的禁令。这些逆变器用于将太阳能项目和电池连接到电网。起草禁令的原因是担心中国可能利用这些逆变器扰乱电力供应。该限制措施目前正由美国联邦通信委员会（FCC）牵头起草，将主要针对新型外国逆变器型号，最快可能于 2026 年内公布。（行家说储能，07/01）

点评：政策实际落地面临阻力，国内企业全球布局，实际影响有限。该政策处于草案阶段，实际落地可能面临阻力。根据行家说储能，该提案目前仍处于起草阶段，存在修改调整甚至完全搁置的可能性。FCC 和白宫均拒绝对该草案措施发表评论。美国能源部今年 2 月官方报告检查约 30 台中国逆变器，"无确凿证据"证明存在恶意通信功能。花旗美国最新报告指出：美国公用事业规模项目中，90%的逆变器来自非美国公司，主要是中国进口。如果中国逆变器被禁，这些项目将面临供应不足的窘境。我们认为，考虑美国电力与储能建设需求，其本土供应链难以保障供给，该禁令即使实际落地，也更加可能采取温和形式，如设置豁免、限定场景、给予缓冲过渡期等。另一方面，国内大储企业积极拓展欧洲、中东等区域市场，对美国单一市场的依赖逐渐减轻，我们认为该起草中的禁令对国内储能企业实际影响或将有限。

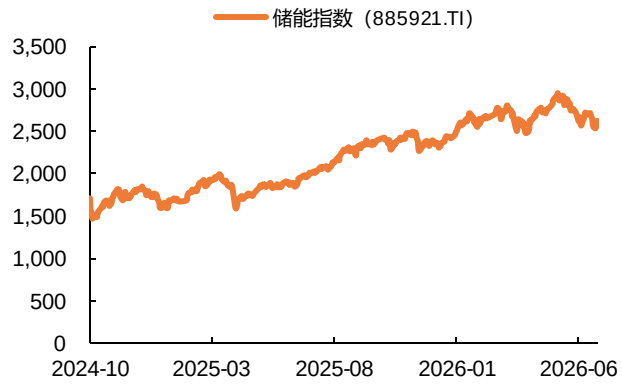
3.2 本周市场行情回顾

本周（6 月 29 日-7 月 3 日）储能指数上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 2.68 个百分点；氢能指数上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 3.95 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：贝斯特(43.9%)、蜀道装备(35.11%)、长盈精密(24.41%)、金宏气体(15.94%)、比亚迪(13.13%)。截至本周，同花顺储能指数整体市盈率（PE TTM）为 37.4 倍；同花顺氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 23.31 倍。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

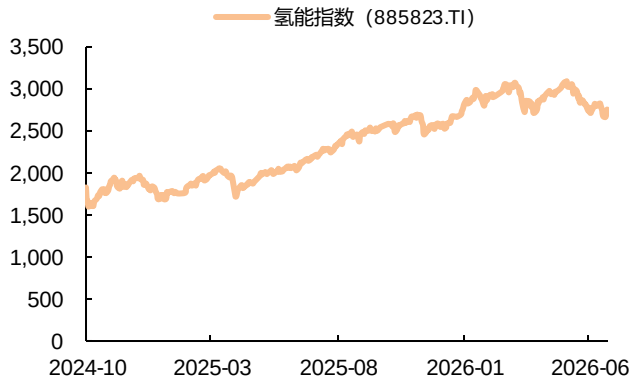
下载日志已记录，仅供内部参考

图表21　同花顺储能指数（885921.TI）走势



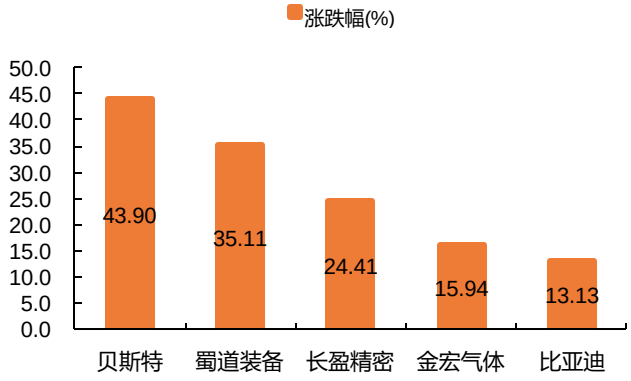
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表22　同花顺氢能指数（885823.TI）走势



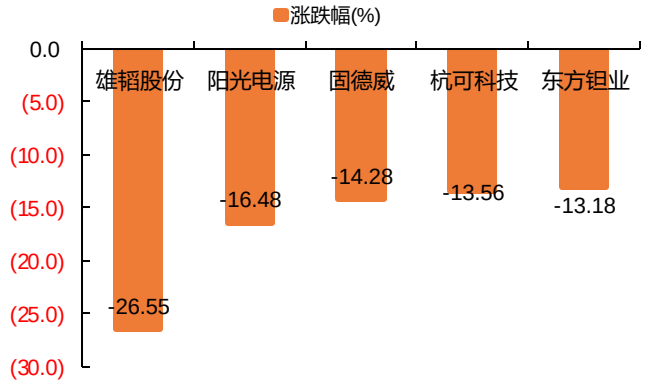
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表23　本周储能&氢能板块涨幅前五个股



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



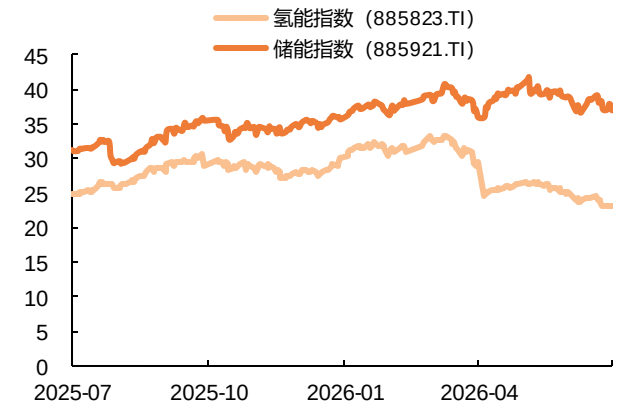
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表25　储能、氢能指数与沪深 300 走势比较

截至 2026-07-03	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	储能	2.14	0.76	8.06
	氢能源	3.42	2.14	3.86
	沪深 300	-0.54	-2.76	4.58
相较沪深 300（pct）	储能	2.68	3.52	3.48
	氢能源	3.95	4.90	-0.73

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

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
		2026/7/3	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

阳光电源	300274	126.16	6.49	7.09	8.38	10.17	19.4	17.8	15.1	12.4	推荐
德业股份	605117	96.44	3.49	6.17	7.60	9.32	27.6	15.6	12.7	10.3	推荐
上能电气	300827	27.00	0.83	1.31	1.72	2.09	32.5	20.6	15.7	12.9	推荐
海博思创	688411	251.15	5.28	12.00	18.06	23.18	47.6	20.9	13.9	10.8	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

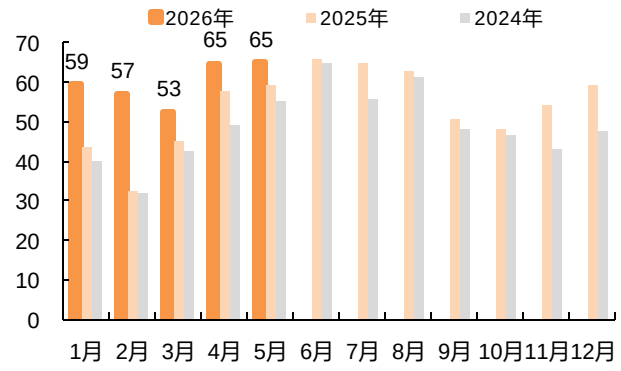
3.3 行业动态跟踪

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 5 月国内储能市场共计完成了 15.7GW/53.5GWh 采招订单，其中储能系统和含设备的 EPC 总承包规模合计 15.5GW/39.2GWh。储能系统和含设备的 EPC 招标容量同比/环比分别+94%/+20%。1-5 月我国储能招标容量共计 195GWh，同比+19%。2026 年 5 月，2 小时储能系统平均报价为 0.654 元/Wh，环比微涨 0.6%。

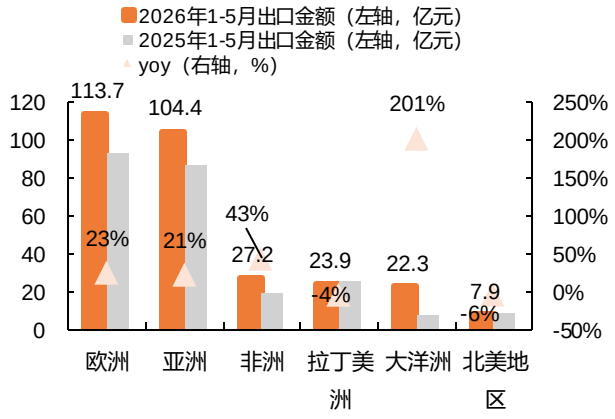
海外市场方面，根据海关总署数据， 2026 年 1-5 月，我国逆变器出口金额共计 299 亿元，同比增长 25%。分区域来看，大洋洲、非洲市场出口同比呈现快速增长。

图表28　我国逆变器月度出口金额/亿元



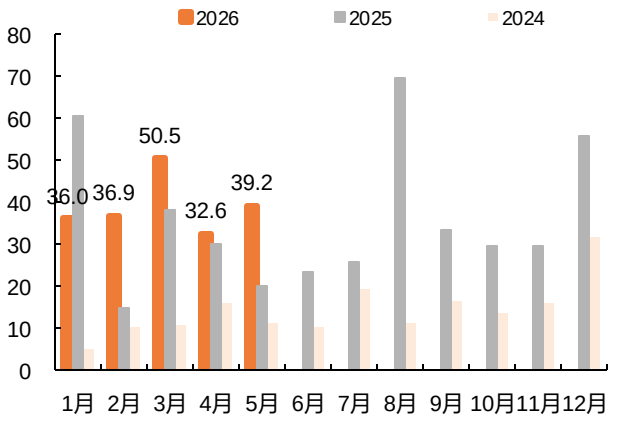
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表29　2026 年 1-5 月我国出口各洲逆变器金额/亿元



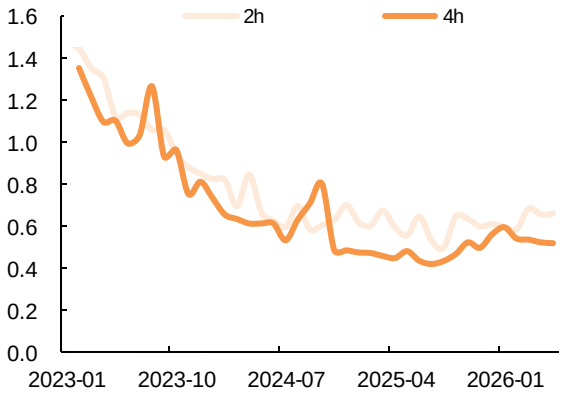
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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，寻熵研究院，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，寻熵研究院，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3.2 海外市场动态

2.4GW，比亚迪储能签约波兰规模最大储能项目。近日，比亚迪储能与 Greenvolt Power 签署合作协议，共同在波兰开发 Siedlce 储能项目。该项目总容量达 600MW/2.4GWh，建成后将成为波兰规模最大的电池储能项目，标志着比亚迪储能技术在欧洲市场的又一次成功落地。此次合作是比亚迪储能与 Greenvolt Power 在波兰的再度携手，此前，双方在当地的两个项目累计合作容量已达 1.6GWh。（比亚迪储能官方公众号，07/01）

3.3.3 国内市场动态

工信部：重点突破全固态电池等关键技术，加大固态电解质等材料攻关。6 月 30 日，中国汽车动力电池产业创新联盟 2026 年度论坛暨电池联盟成立十周年大会在京顺利召开。工信部装备工业一司汽车发展处处长马春生在论坛上表示，重点突破全固态电池、高比能锂离子电池等关键技术，加大富锂锰基正极、硅基负极、固态电解质等材料攻关。马春生说："当前全球新能源汽车产业已进入加速发展的新阶段，对动力电池安全、绿色、耐久等性能提出更高要求，需要进一步强化创新驱动。下一步我们将加强协同，完善支持政策，持续推动动力电池产业高质量发展。"（中粉固态电池，07/02）

3.3.3 上市公司公告

■ **阳光电源：投资者关系活动记录表 20260701**

欧洲市场方面，从欧洲展会反馈看，光储融合趋势明显，家庭储能、工商业储能的需求增速明显，公司订单比较饱满。随着碳酸锂价格回落，长时储能需求也在增加，公司预计欧洲市场增速比原预期高出 10%左右。美国市场方面，考虑美国 IRA 法案下的"安全港"政策，公司 2027 年及之前的订单明确，2028 年上半年尚可， 2028 年底后"安全港"项目将陆续结束，2029 年开始需满足非 PFE 要求。对于贸易壁垒，公司坚守当地法律，坚持合规经营，以产品竞争力和客户信任应对。公司将于 7 月 9 日发布商业化 SST 产品，该技术具备可编程、体积小、效率高等优势，是替代常规变压器的趋势。公司计划将 SST 平台拓展至数据中心以外的光风储电氢全场景，以实现规模效应。相比欧美企业，公司在供应链响应和技术迭代速度上更具竞争力。（公告日期：07/02）

■ **正泰电源：关于回购公司股份方案的公告**

公司拟使用自有资金及/或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司 A 股股份，主要内容如下：1、回购股份的资金总额：不低于人民币 1.50 亿元（含）且不超过人民币 2.50 亿元（含）。2、回购股份的价格：不超过人民币 35 元/股（含）。3、拟回购股份的数量：按回购总金额上限人民币 2.50 亿元及回购价格上限人民币 35 元/股测算，预计可回购股份数量为 7,142,857 股，回购股份比例约占公司目前总股本的 1.98%；按回购总金额下限人民币 1.50 亿元及回购价格上限人民币 35 元/股测算，预计可回购股份数量为 4,285,714 股，回购股份比例约占公司目前总股本的 1.19%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。4、回购股份的用途：拟用于实施员工持股计划。5、回购股份的实施期限：自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起十二个月内。（公告日期：07/03）

四、 投资建议

风电：韩国公布新一轮海上风电招标结果。韩国近期公布 2026 年首轮海上风电竞争性招标结果，合计规模为 1786MW 的五个海上风电项目中选，其中包括 1254MW 的固定式基础海上风电和 532MW 的漂浮式海上风电项目。本轮入选的固定式项目包括 B.Grimm 公司的 340MW 韩比特项目（Hanbit project），韩国风电整机商 Unison 近日宣布将为该项目供应 25 台 13.6MW 级海上风机，Unison 将基于与德国 Vensys 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，而 Vensys 为金风科技控股子公司；因此，技术授权可能是未来国内海风整机企业出海的重要模式。本次入选的漂浮式海风项目为由哥本哈根海上风电合伙公司和 SK 集团牵头的 532MW "海沃里 2 号"项目（Haewoori 2 project），该项目的入选表明海外市场漂浮式海风的商业化进程仍在持续推进，未来漂浮式海风成长潜力突出。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

光伏：需求端延续疲弱态势。根据国家能源局披露数据，2026 年 1-5 月国内光伏新增装机 59.59GW，同比减少 69.9%，其中 5 月新增光伏装机 8.68GW。根据 InfoLink Consulting 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口 110.78GW，同比增长约 5%，其中 5 月组件出口规模 14.09GW，环比和同比均明显回落。国内需求的疲弱与新能源全面入市有关，根据陕西电力交易中心发布 2026 年 5 月省内现货实时市场新能源出清加权均价，光伏实时出清加权均价仅 35.85 元/MWh；预计在当前的消纳形势下，国内光伏需求仍将持续承压。5 月组件出口规模仅 14.09GW，环比下降约 44%，可能一定程度受出口退税取消的影响。在内外需求皆弱的背景下，光伏产业链价格和盈利水平可能进一步承压。

储能&氢能：美国酝酿逆变器禁令，实际落地或面临阻力。根据路透社援引五名知情人士，特朗普政府正在起草一项禁止进口外国逆变器的禁令。该限制措施目前正由美国联邦通信委员会（FCC）牵头起草，将主要针对新型外国逆变器型号，最快可能于 2026 年内公布。该政策处于草案阶段，实际落地可能面临阻力。美国能源部今年 2 月官方报告检查约 30 台中国逆变器，"无确凿证据"证明存在恶意通信功能。花旗美国最新报告指出：美国公用事业规模项目中，90%的逆变器来自非美国公司，主要是中国进口。如果中国逆变器被禁，这些项目将面临供应不足的窘境。我们认为，考虑美国电力与储能建设需求，其本土供应链难以保障供给，该禁令即使实际落地，也更加可能采取温和形式，如设置豁免、限定场景、给予缓冲过渡期等。另一方面，国内大储企业积极拓展欧洲、中东等区域市场，对美国单一市场的依赖逐渐减轻，我们认为该起草中的禁令对国内储能企业实际影响或将有限。

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。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	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