

行业周报

欧盟批准法国海风援助计划，PCS 等产品迎来主动涨价

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（2026.7.13-2026.7.17）新能源细分板块行情回顾。**风电指数下跌 8.33%，跑输沪深 300 指数 3.07 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.32 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 12.62%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 8.09%，申万光伏加工设备指数下跌 22.18%，申万光伏辅材指数下跌 16.06%。本周储能指数下跌 9.58%，当前储能板块整体市盈率为 32.42 倍；氢能指数下跌 8.09%，当前氢能板块整体市盈率为 21.5 倍。
- **本周重点话题**
- **风电：欧盟批准法国海风援助计划。**近期，欧盟委员会已批准一项 630 亿欧元的法国国家援助计划，用于支持建设和运营 11 座海上风电场，总装机容量最高可达 11.1GW，这些风电场预计每年可产生高达 47.8TWh 的可再生电力，相当于法国年用电量的约 10.6%。这些援助将通过透明且无歧视的招标程序授予，预计将采取双向差价合约下的可变溢价形式，付款金额通过将成功中标时确定的参考电价与电力市场价格进行比较来确定。2026 年 6 月，法国政府宣布正式启动 AO10 招标项目，共 11 个海上风电项目进行开发权招标，预计总装机容量超过 10GW，包括 7 个漂浮式海上风电项目和 4 个固定基础海上风电项目，各约 5GW。我们认为，欧洲支持海上风电发展的大政方针没有动摇，尽管短期面临项目延迟等方面的挑战，中长期前景依旧明朗。
- **光伏：光伏头部企业上半年延续亏损。**近期部分光伏头部企业发布 2026 年半年度业绩预告，整体呈现较明显的亏损。其中，隆基绿能上半年净亏损为 34-38 亿元，通威股份上半年净亏损为 48-54 亿元，晶澳科技上半年净亏损为 24-29 亿元。根据晶澳科技披露的业绩变动原因，受光伏主产业链各环节供需失衡的影响，行业竞争持续加剧，叠加出口退税政策取消后新增一定税负成本，同时国际贸易摩擦加剧，导致组件业务仍处亏损状态。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 140.21GW；根据 InfoLink 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口规模 110.78GW，同比增长约 5%。考虑需求端的情况，我们判断光伏供需失衡的形势短期内难以明显改善，光伏头部企业业绩承压的局面仍将延续。

- **储能&氢能：PCS 等电力电子产品迎来主动涨价。**近日，盛弘股份发布产品价格调整告知函，宣布自 7 月 21 日零时起，对电能质量、充换电设备、储能微网、电池化成与检测设备、户用储能等全系列产品价格统一上调 10%-30%。此前，7 月 1 日，优优绿能、通合科技、安世博、易能时代四家充电模块企业集体官宣全系涨价 15%。电子元器件和有色金属在电力电子产品的成本中占比超过 60%，上半年，这两类物料成本上涨幅度较大，参与者面临较大的成本压力。根据起点储能，2025 年的价格战中，集中式 PCS 报价一度跌破 0.065 元/W，组串式 PCS 下探至 0.078 元/W。随着海外需求回暖，PCS 价格率先止跌企稳，2026 年 1 月，华为、阳光电源、锦浪科技、固德威、上能电气等主流逆变器厂商就已完成一轮内部调价，储能专用机型涨幅普遍在 6%-10%；截至 7 月，主流集中式 1725kW 机型的中标均价约 0.068 元/W，215kW 组串式机型中标均价约 0.093 元/W，年内累计涨幅在 8%到 13%之间，部分定制化紧缺型号的涨幅接近 15%。起点储能预计，7 月下旬到 8 月，更多储能 PCS、充换电设备企业有望跟进调价，其中海外订单的涨价落地速度更快、幅度更高，国内项目涨价节奏则相对平缓。
- **投资建议。储能方面**，户储工商储全年需求向好，推荐户储板块实力强劲、盈利能力优良的德业股份；海外大储、AIDC 前景可期，推荐全球储能竞争力领先、积极布局 AIDC 电源产品的阳光电源；国内市场地位领先、拥抱算电协同和钠电新技术的海博思创。**电力设备方面**，电网投资持续加码，算电协同、风光大量接入的情况下，主网升级迫在眉睫，特高压建设加速，建议关注主网、特高压输变电板块的平高电气、许继电气、长高电气；AI 数据中心加速建设，对电网要求提高，中国变压器迎来出海的黄金期，建议关注变压器出海方面的思源电气等。**风电方面**，建议重点关注整机出海及深远海风电趋势，相关标的包括金风科技、明阳智能、亚星锚链等。**光伏方面**，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。
- **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：欧盟批准法国海风援助计划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：光伏头部企业上半年延续亏损..... 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：PCS 等电力电子产品主动涨价..... 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

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..... 15

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

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：欧盟批准法国海风援助计划

1.1 本周重点事件点评

事项：近期，欧盟委员会已批准一项 630 亿欧元的法国国家援助计划，用于支持建设和运营 11 座海上风电场，总装机容量最高可达 11.1GW，这些风电场预计每年可产生高达 47.8TWh 的可再生电力，相当于法国年用电量的约 10.6%。

点评：这些援助将通过透明且无歧视的招标程序授予，预计将采取双向差价合约下的可变溢价形式，付款金额通过将成功中标时确定的参考电价与电力市场价格进行比较来确定。2026 年 6 月，法国政府宣布正式启动 AO10 招标项目，共 11 个海上风电项目进行开发权招标，预计总装机容量超过 10GW，包括 7 个漂浮式海上风电项目和 4 个固定基础海上风电项目，各约 5GW。我们认为，欧洲支持海上风电发展的大政方针没有动摇，尽管短期面临项目延迟等方面的挑战，中长期前景依旧明朗。

1.2 本周市场行情回顾

本周（7 月 13 日-7 月 17 日）风电指数下跌 8.33%，跑输沪深 300 指数 3.07 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.32 倍。

图表1 风电指数（885641.TI）走势



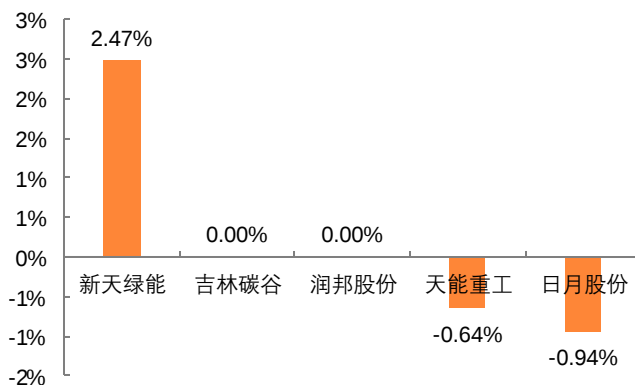
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2026-7-17	周	月	年初至今
	风电指数 (885641)	-8.33	-12.15	-9.08
涨跌幅 (%)	沪深 300	-5.26	-9.04	-2.18
相较沪深 300 (pct)		-3.07	-3.11	-6.91

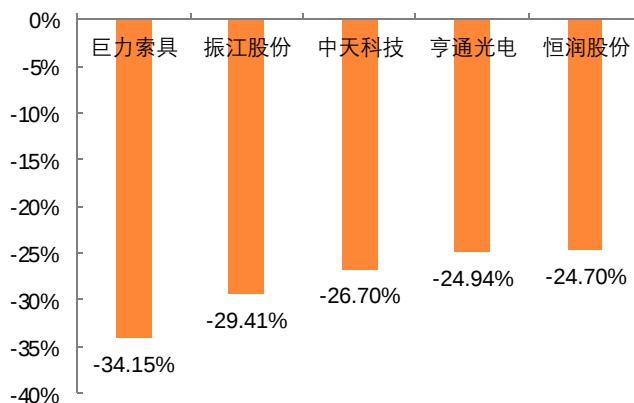
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



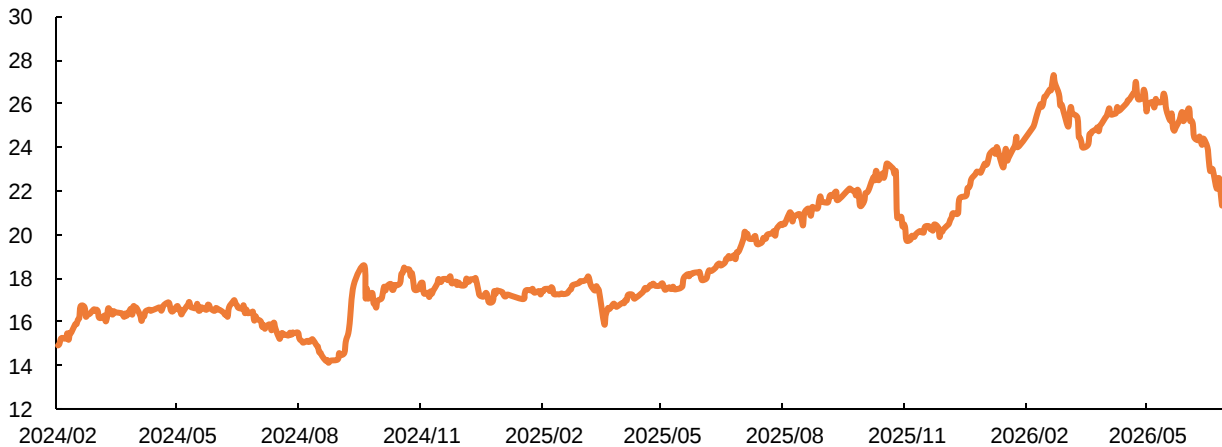
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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

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
		2026-7-17	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E		
东方电缆	603606.SH	37.74	1.54	2.18	2.68	3.23	24.5	17.3	14.1	11.7	推荐	
金风科技	002202.SZ	17.01	0.66	1.16	1.46	1.74	25.9	14.7	11.7	9.8	推荐	
亚星锚链	601890.SH	7.93	0.33	0.38	0.41	0.48	24.0	21.1	19.2	16.4	推荐	
明阳智能	601615.SH	10.19	0.29	0.55	0.76	0.89	34.9	18.4	13.4	11.4	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

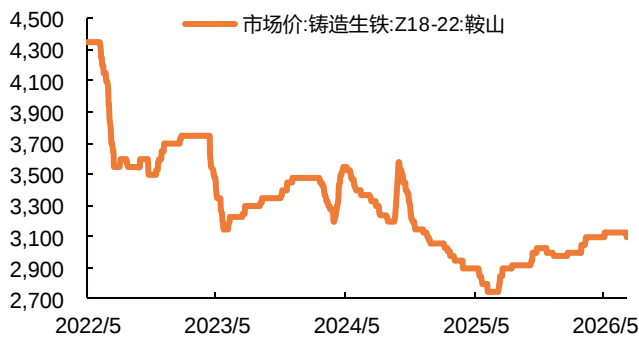
本周国内中厚板价格环比上涨 0.5%，铸造生铁价格环比下降 1.0%。

图表7 中厚板价格走势 (元/吨)



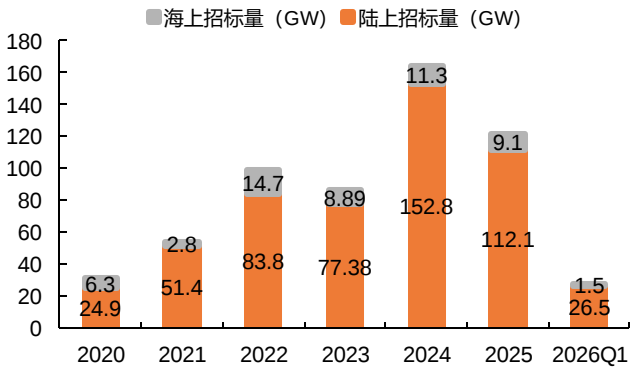
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势 (元/吨)



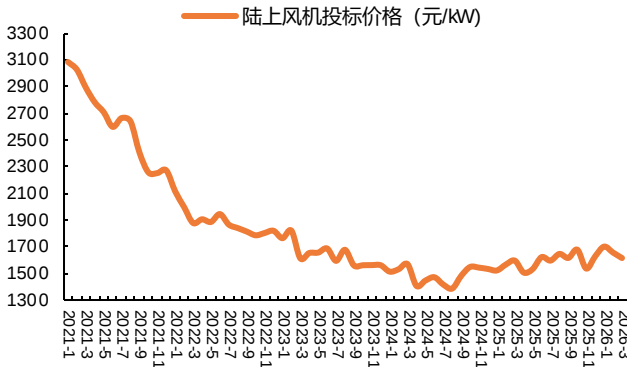
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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
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

瑞典批准 2 个共 4.8GW 海上风电项目。7 月 16 日, 瑞典政府表示, 已批准了两座海上风电场, 并拒绝了另外 11 个“开放申请”性质的大型海上风电项目。气候与环境部长 Romina Pourmokhtari、Ebba Busch 和 Elisabeth Svantesson 确认, 瑞典政府已批准了 Skyborn 可再生能源公司位于南博斯尼亚海的 Fyrskeppet 海上风电项目, 以及 Vattenfall-Zephyr 联合体位于北斯卡格拉克 (Skagerrak) 海峡的 Vidar 海上风电项目。两个项目总装机容量 4.8GW。(CWEA, 7/17)

欧盟批准 630 亿欧元法国海上风电计划。7 月 13 日消息, 欧盟委员会已批准一项 630 亿欧元的法国国家援助计划, 用于支持建设和运营 11 座海上风电场, 总装机容量最高可达 11.1GW。欧盟委员会表示, 该计划将运行 25 年, 旨在支持位于北海、大西洋和地中海区域的海上风电项目, 这些风电场预计每年可产生高达 47.8TWh 的可再生电力, 相当于法国年用电量的约 10.6%。(CWEA, 7/14)

1.3.3 国内市场动态

广东三市启动 12 个共 10.3GW 海上风电竞配。近日, 广东三市发布 2026 年海上风电项目竞争配置公告, 涉及阳江、汕尾、江门三市共 12 个项目, 总装机容量 10.3GW。其中《关于阳江市 2026 年海上风电项目竞争配置的公告》范围为省管海域的阳江三山岛七至十三等 7 个海上风电场项目, 总装机容量 700 万千瓦。《汕尾市 2026 年海上风电项目竞争配置公告》范围为红海湾场址 4 个, 每个项目均为 60 万千瓦, 共 240 万千瓦。《关于江门市 2026 年海上风电项目竞争配置的公告》显示的竞配范围为省管海域的江门川岛三海上风电场项目, 装机容量 90 万千瓦。(CWEA, 7/13)

辽宁 700MW 海上风电项目 EPC 总承包招标。7 月 17 日, 中国华能电子商务平台发布《华能辽宁分公司清洁能源公司营口海上风电 Y1、Y2 项目海上工程 EPC 总承包招标公告》。此次招标划分为三个标段: 华能辽宁分公司清洁能源公司营口海上风电 Y1 场 (150MW) 项目海上工程 EPC 总承包 (一标段), 华能辽宁分公司清洁能源公司营口海上风电 Y2 场 (550MW) 项目海上工程 EPC 总承包 (二标段), 华能辽宁分公司清洁能源公司营口海上风电 Y1、Y2 场址 (700MW) 项目两站一缆工程 EPC 总承包 (三标段)。(龙船风电网, 7/18)

国家能源集团启动 2026 年度风力发电机组框架采。7 月 16 日，国家能源集团发布《国家能源集团风力发电机组 2026 年度框架协议采购》资格预审公告。根据公告，本项目为国家能源集团风力发电机组 2026 年度框架协议采购，分为框架协议招标和二次比选两个阶段进行，本次为框架协议招标，总量约为 1500 万千瓦。(风芒能源，7/16)

1.3.4 产业相关动态

30 台金风科技 20MW 海上风机将批量商用。7 月 14 日，浙江省生态环境厅发布《拟对瑞安润洋新能源有限公司瑞安 2 号海上风电项目环评文件做出审批意见的公示》。建设项目概括信息显示，该项目将采用 30 台 20MW 海上风机，这是金风科技 20MW 大型海上风电机组的批量化应用。(CWEA，7/16)

1.3.5 上市公司公告

■ 明阳智能：2026 年半年度业绩预告

公司预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 10,000.00 万元到 15,000.00 万元,与上年同期相比将减少 45,992.71 万元到 50,992.71 万元，同比减少 75.41%到 83.60%。(公告日期：7/15)

■ 天顺风能：2026 年半年度业绩预告

2026 年上半年，预计公司实现归母净利润 7820-10950 万元，同比增长 45.29%-103.44%。报告期内，受阶段性风资源偏弱影响，公司运营电站发电量同比下降，零碳业务收入阶段性承压。(公告日期：7/15)

二、 光伏：光伏头部企业上半年延续亏损

2.1 本周重点事件点评

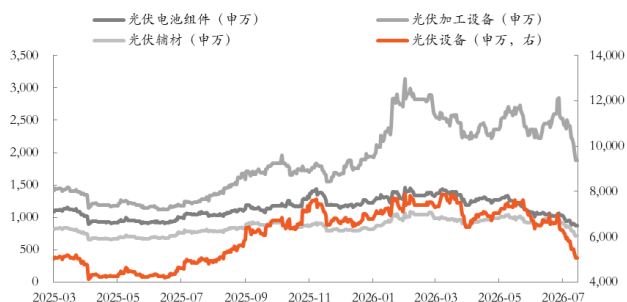
事件：近期部分光伏头部企业发布 2026 年半年度业绩预告，整体呈现较明显的亏损。其中，隆基绿能上半年净亏损为 34-38 亿元，通威股份上半年净亏损为 48-54 亿元，晶澳科技上半年净亏损为 24-29 亿元。

点评：根据晶澳科技披露的业绩变动原因，受光伏主产业链各环节供需失衡的影响，行业竞争持续加剧，叠加出口退税政策取消后新增一定税负成本，同时国际贸易摩擦加剧，导致组件业务仍处亏损状态。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 140.21GW；根据 InfoLink 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口规模 110.78GW，同比增长约 5%。考虑需求端的情况，我们判断光伏供需失衡的形势短期内难以明显改善，光伏头部企业业绩承压的局面仍将延续。

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数 (801735.SI) 下跌 12.62%，跑输沪深 300 指数 7.35 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2026-07-17	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-8.09	-16.64	-28.26
	光伏加工设备	-22.18	-33.41	-2.83
	光伏辅材	-16.06	-28.36	-13.09
	光伏设备	-12.62	-27.21	-24.98
	沪深300	-5.26	-9.04	-2.18
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-2.82	-7.59	-26.08
	光伏加工设备	-16.91	-24.37	-0.65
	光伏辅材	-10.80	-19.32	-10.91
	光伏设备	-7.35	-27.21	-22.80

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)	EPS (元)					P/E				评级
		2026-7-17	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E		
隆基绿能	601012.SH	11.75	-0.85	-0.47	0.03	0.40	-13.9	-24.8	454.3	29.7	推荐	
迈为股份	300751.SZ	190.50	2.59	2.42	3.88	6.07	73.6	78.7	49.1	31.4	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	53.81	7.51	4.23	4.33	5.78	7.2	12.7	12.4	9.3	推荐	

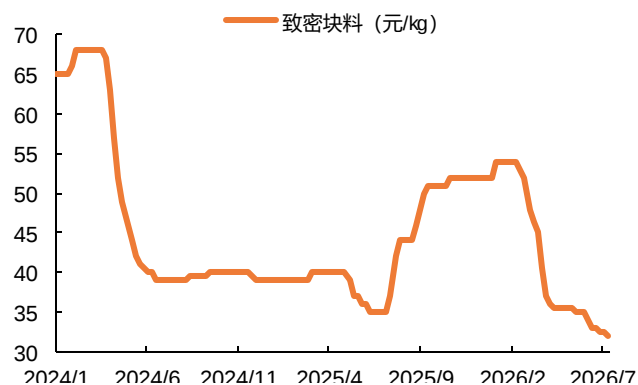
资料来源: iFinD, 平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

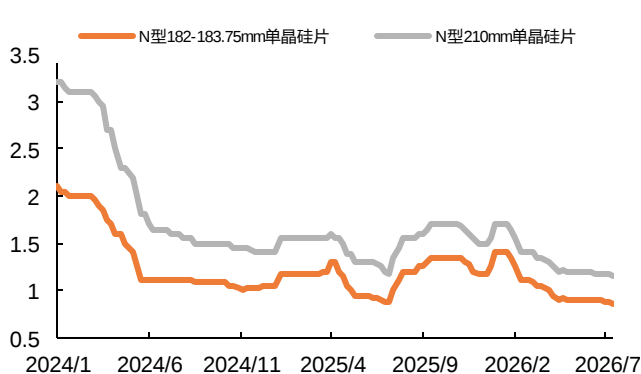
根据 InfoLink Consulting 披露数据, 本周多晶硅致密块料价格环比下降 1.5%, N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 2.3%, 182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比持平, 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比下降 1.1%。

图表15 多晶硅价格走势



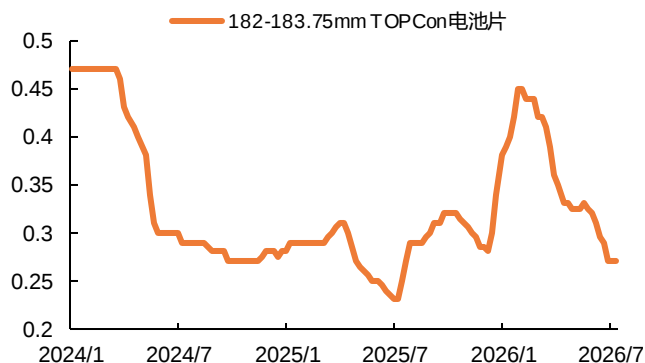
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表16 单晶硅片价格走势 (元/片)



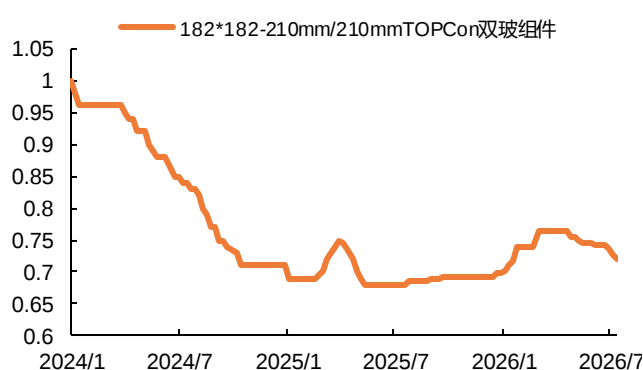
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表17 TOPCon 电池价格走势（元/W）



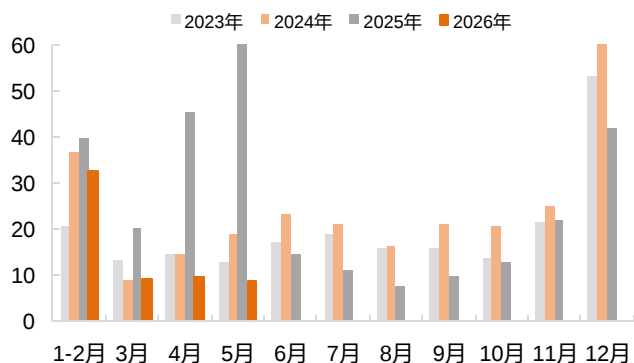
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 光伏组件价格走势（元/W）



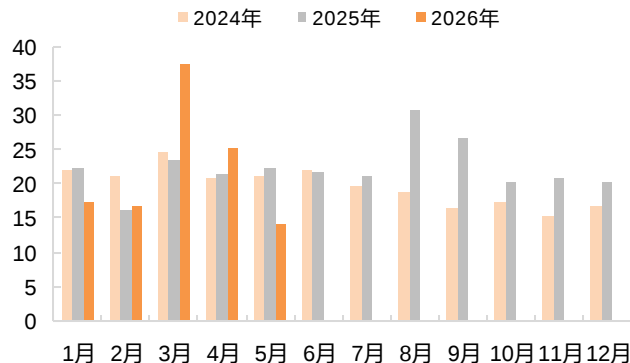
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 国内光伏月度新增装机量（GW）



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

法国一光伏组件厂停产。法国光伏项目开发商和太阳能组件制造商 Reden（雷登）宣布关闭其位于法国南部奥克西塔尼大区阿韦龙省罗克福尔-苏尔宗的太阳能电池板组装厂。这座装机容量为 200 兆瓦的工厂于 2024 年 12 月投产，旨在帮助这家能源生产商掌控光伏价值链的部分环节。然而，不到三年时间，在投入近 450 万欧元进行生产线升级后，前景却急转直下。上周早些时候，该公司宣布将停止运营。（SOLARZOOM，7/15）

2.3.3 国内市场动态

江苏 16.13GW 海上光伏竞配结果：中核、国能投、华能等领衔。江苏省完成了部分海上光伏项目的优选工作，南通、连云港、盐城市陆续公布了中标业主，规模总计约 16.13GW。根据中标情况来看，中核、国家能源集团、华能等央企所获规模达 1GW 以上，其次为三峡、国投电力、申能、中煤等央企国企。需要指出是，三地市各国资公司也获得了较多的项目指标，规模总计达 7.43GW。（光伏們，7/13）

财政部：2027 年 4 月 1 日起，对光伏电池征收 2~4% 消费税。7 月 17 日，财政部发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》。文件明确，自 2027 年 4 月 1 日起，对光伏电池（又称太阳能电池）按照 2% 税率征收消费税；自 2028 年 4 月 1 日起，对光伏电池按照 4% 税率征收消费税。自 2026 年 9 月 1 日起至 2028 年 12 月 31 日，对钠离子电池、固态电池、燃料电池及光伏电池中的钙钛矿电池、叠层电池、砷化镓电池免征消费税。（光伏們，7/17）

2.3.4 产业相关动态

隆基再次刷新晶硅-钙钛矿叠层电池效率世界纪录。7月14日，在2026光储创新技术发布会上，隆基绿能正式宣布：经欧洲太阳能测试机构（ESTI）权威认证，公司自主研发的晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池转换效率达到35.5%，再次刷新世界纪录。（隆基绿能微信公众号，7/15）

锦浪科技 24.82 亿拟出售 482.7MW 分布式光伏电站。7月11日，锦浪科技发布《关于全资项目子公司转让涉及募投项目的公告》，拟出售旗下135家全资项目子公司股权，合计持有的光伏电站规模为482.72MW，总价为24.82亿元。根据披露情况来看，135家项目公司2025年仅3家出现亏损；但从2026年截止到2月底的经营情况来看，近90个项目公司出现亏损，净利润为负。（光伏們，7/13）

2.3.5 上市公司公告

■ 隆基绿能：2026 年半年度业绩预告

经财务部门初步测算，预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的净亏损为34亿元到38亿元。预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为37亿元到42亿元。（公告日期：7/15）

■ 通威股份：2026 年半年度业绩预告

公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-48亿元至-54亿元左右。扣除非经常性损益后，公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为-48亿元至-54亿元左右。（公告日期：7/15）

■ 爱旭股份：2026 年半年度业绩预告

公司预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-68,000万元至-79,000万元；预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-77,000万元至-88,000万元。（公告日期：7/15）

三、 储能&氢能：PCS 等电力电子产品主动涨价

3.1 本周重点事件点评

事件：PCS 等电力电子产品迎来主动涨价。近日，盛弘股份（300693.SZ）正式发布产品价格调整告知函，宣布自7月21日零时起，对电能质量、充换电设备、储能微网、电池化成与检测设备、户用储能等全系列产品价格统一上调10%-30%。此前，7月1日，优优绿能、通合科技、安世博、易能时代四家充电模块企业集体官宣全系涨价15%，电力电子端的成本压力以公开联合调价的形式摆上台面。（起点储能，07/13）

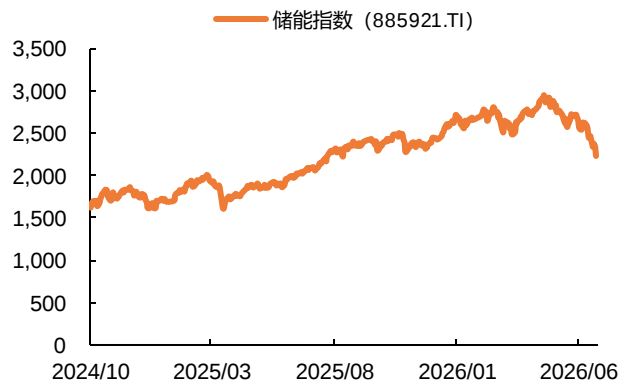
点评：成本压力下，PCS 价格修复有望继续。PCS 等电力电子产品，其上游主要包括电子元器件和有色金属等。根据起点储能，电子元器件和有色金属在电力电子产品的成本中占比超过60%。上半年，这两类物料的成本上涨幅度较大，参与者面临较大的成本压力。根据起点储能，2025年的价格战中，集中式PCS报价一度跌破0.065元/W，组串式PCS下探至0.078元/W。随着海外需求回暖，PCS价格率先止跌企稳，2026年1月，华为、阳光电源、锦浪科技、固德威、上能电气等主流逆变器厂商就已完成一轮内部调价，储能专用机型涨幅普遍在6%-10%；截至7月，主流集中式1725kW机型的中标均价约0.068元/W，215kW组串式机型中标均价约0.093元/W，年内累计涨幅在8%到13%之间，部分定制化紧缺型号的涨幅接近15%。起点储能预计，7月下旬到8月，更多储能PCS、充换电设备企业有望跟进调价，其中海外订单的涨价落地速度更快、幅度更高，国内项目涨价节奏则相对平缓。

3.2 本周市场行情回顾

本周（7月13日-7月17日）储能指数下跌9.58%，跑输沪深300指数4.31个百分点；氢能指数下跌8.09%，跑输沪深300指数2.83个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：国轩高科(6.52%)、宝丰能源(4.82%)、宇通客车(4.79%)、

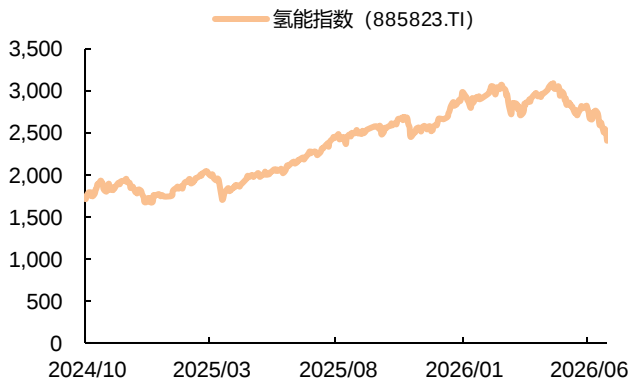
比亚迪(3.86%)、宁德时代(3.22%)。截至本周，同花顺储能指数整体市盈率 (PE TTM) 为 32.42 倍；同花顺氢能指数整体市盈率 (PE TTM) 为 21.5 倍。

图表21 同花顺储能指数 (885921.TI) 走势



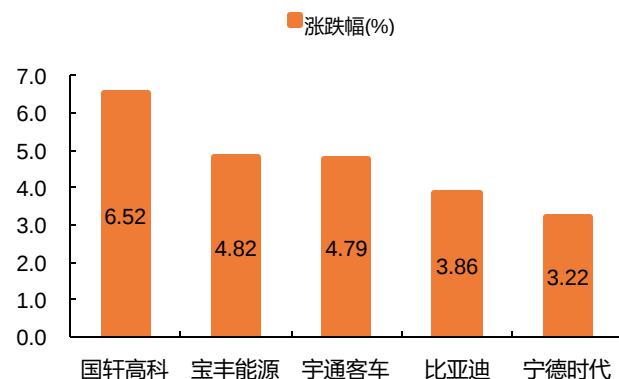
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表22 同花顺氢能指数 (885823.TI) 走势



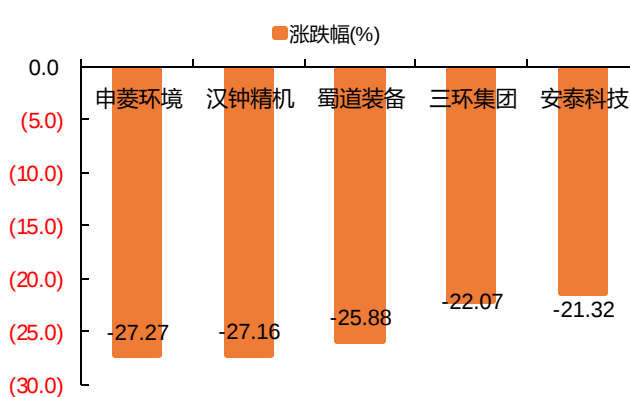
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

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



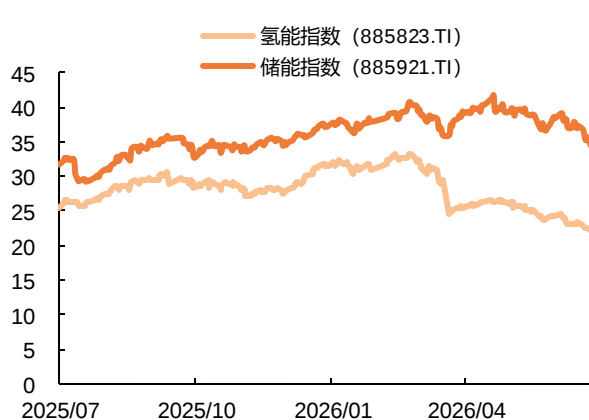
资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表25 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较

截至 2026-07-17	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能	-9.58	-14.26	-8.05
	氢能源	-8.09	-11.01	-9.51
	沪深 300	-5.26	-9.04	-2.18
相较沪深 300 (pct)	储能	-4.31	-5.22	-5.87
	氢能源	-2.83	-1.96	-7.34

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
		2026/7/17	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
阳光电源	300274	101.61	6.49	7.09	8.38	10.17	15.6	14.3	12.1	10.0	推荐	
德业股份	605117	80.15	2.49	4.41	5.43	6.66	32.2	18.2	14.8	12.0	推荐	
上能电气	300827	23.65	0.83	1.31	1.72	2.09	28.4	18.1	13.8	11.3	推荐	
海博思创	688411	181.68	5.21	11.84	17.83	22.88	34.9	15.3	10.2	7.9	推荐	

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

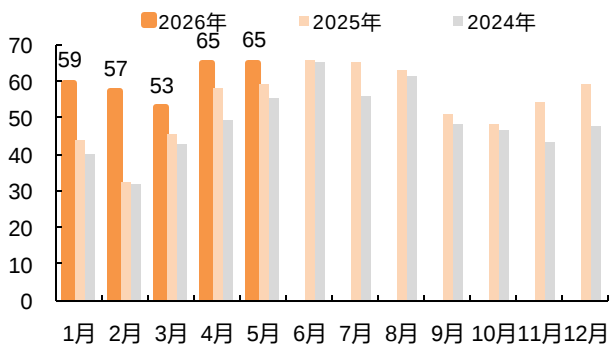
3.3 行业动态跟踪

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 6 月**国内储能市场共计完成了**18.1GW/55.8GWh** 采招订单，其中储能系统和含设备的**EPC 总承包规模合计 18.1GW/52.7GWh**，另有**3.16GWh** 直流侧订单落地。1-6 月我国储能招标容量共计 248GWh，同比+32%。2026 年 6 月，2 小时储能系统平均报价为 0.785 元/Wh，环比有所上涨。

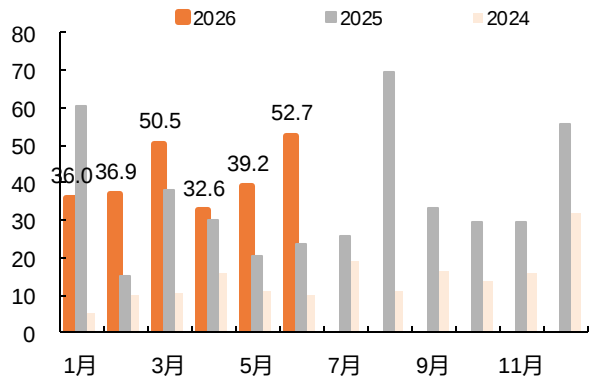
海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-5 月，我国逆变器出口金额共计 299 亿元，同比增长 25%。分区域来看，大洋洲、非洲市场出口同比呈现快速增长。

图表28 我国逆变器月度出口金额/亿元



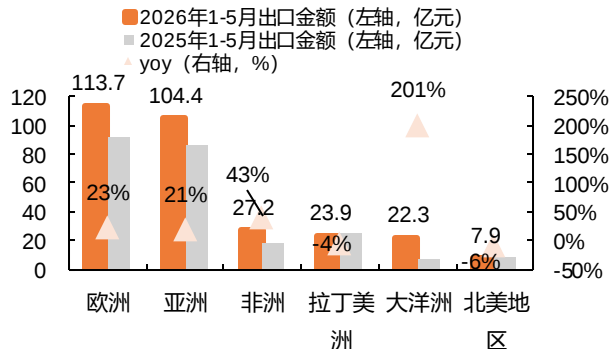
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 国内储能项目月度完成招标容量（GWh）



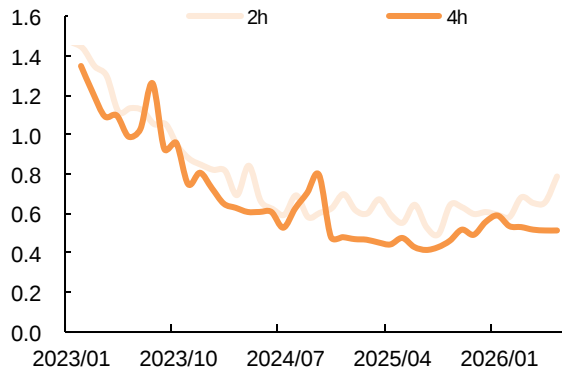
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

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

3.3.2 海外市场动态

亿纬锂能落地澳大利亚储能公司。7月14日，亿纬锂能宣布，正式落地澳大利亚储能公司，完成澳洲市场本土化布局的重要一步。对于澳洲本土化布局，亿纬锂能表示，将秉持“在澳洲，为澳洲”的运营初心，搭建全流程属地化服务体系。通过本土实体团队快速响应当地项目需求，针对澳洲市场特点定制专属储能解决方案。此外，亿纬锂能还将依托存量订单、本地化产品研发、海外产能配套等多重布局，补齐澳洲市场全链条服务。（起点储能，07/15）

宁德时代与 Alfen 签 5GWh 钠电储能大单。近日，宁德时代与欧洲领先的新能源集成商 Alfen N.V. 签署谅解备忘录。双方计划自 2027 年起，在荷兰等西欧国家部署 5GWh 的天恒钠电储能系统。天恒钠电储能系统拥有 25 年超长寿命，系统整体 RTE 提升近 2%，全生命周期成本更低。同时，其可兼容磷酸铁锂系统，这能让 Alfen 在电池材料选择上更加灵活，降低锂价波动影响。此次签约标志着天恒钠电储能系统将在欧洲市场开展首批落地应用。宁德时代将借此契机，积累钠电在欧洲电网应用的本地化经验，提升产品与欧洲电网标准的适配度，从而加速钠电储能技术在欧洲的规模化普及，推动欧洲能源零碳与多元化转型。（鑫椏锂电，07/16）

3.3.3 国内市场动态

2026 上半年储能新增并网：752 个 60.3GWh。根据寻熵研究院对国内储能项目的追踪和统计分析，2026 年上半年中国储能市场共有 752 个项目（含标段）实现并网，总规模达 23.20GW/60.26GWh，以 MWh 计算同比增长 17%。其中，独立式储能项目占比 74%。新增储能并网规模超 1GWh 的地区有 16 个，新疆、内蒙古、河北位居前三。（储能与电力市场，07/15）

3.3.3 上市公司公告

■ 鹏辉能源：2026 年半年度业绩预告

公司预计 2026 年半年度实现归母净利润 8.00-8.66 亿元，同比扭亏为盈。预计扣非归母净利润为 7.92-8.56 亿元。上半年，公司业绩变动的主要原因是行业向好，公司产品产销两旺，销售订单增加，营业收入增长。（公告日期：07/15）

■ 国轩高科：2026 年半年度业绩预告

公司预计 2026 年半年度实现归母净利润 12.00-15.50 亿元，同比增加 227.31%-322.77%。预计扣非归母净利润为 0.85-1.20 亿元，同比增加 16.65-64.68%。公司 2026 年上半年业绩与上年同期相比实现增长，主要原因是：1、公司加快研发产业化落地，推进产品迭代升级，优化客户结构，加强海内外市场开拓，公司市场占有率稳步提升，业绩稳健增长。公司归属于上市公司股东的净利润显著增长。2、2026 年上半年，非经常性损益对公司净利润的影响金额预计约 11-14 亿元。（公告日期：07/15）

四、投资建议

风电：欧盟批准法国海风援助计划。近期，欧盟委员会已批准一项 630 亿欧元的法国国家援助计划，用于支持建设和运营 11 座海上风电场，总装机容量最高可达 11.1GW，这些风电场预计每年可产生高达 47.8TWh 的可再生电力，相当于法国年用电量的约 10.6%。这些援助将通过透明且无歧视的招标程序授予，预计将采取双向差价合约下的可变溢价形式，付款金额通过将成功中标时确定的参考电价与电力市场价格进行比较来确定。2026 年 6 月，法国政府宣布正式启动 AO10 招标项目，共 11 个海上风电项目进行开发权招标，预计总装机容量超过 10GW，包括 7 个漂浮式海上风电项目和 4 个固定基础海上风电项目，各约 5GW。我们认为，欧洲支持海上风电发展的大政方针没有动摇，尽管短期面临项目延迟等方面的挑战，中长期前景依旧明朗。

光伏：光伏头部企业上半年延续亏损。近期部分光伏头部企业发布 2026 年半年度业绩预告，整体呈现较明显的亏损。其中，隆基绿能上半年净亏损为 34-38 亿元，通威股份上半年净亏损为 48-54 亿元，晶澳科技上半年净亏损为 24-29 亿元。根据晶澳科技披露的业绩变动原因，受光伏主产业链各环节供需失衡的影响，行业竞争持续加剧，叠加出口退税政策取消

后新增一定税负成本，同时国际贸易摩擦加剧，导致组件业务仍处亏损状态。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 140.21GW；根据 InfoLink 统计数据，2026 年 1-5 月国内组件出口规模 110.78GW，同比增长约 5%。考虑需求端的情况，我们判断光伏供需失衡的形势短期内难以明显改善，光伏头部企业业绩承压的局面仍将延续。

储能&氢能：PCS 等电力电子产品迎来主动涨价。近日，盛弘股份发布产品价格调整告知函，宣布自 7 月 21 日零时起，对电能质量、充换电设备、储能微网、电池化成与检测设备、户用储能等全系列产品价格统一上调 10%-30%。此前，7 月 1 日，优优绿能、通合科技、安世博、易能时代四家充电模块企业集体官宣全系涨价 15%。电子元器件和有色金属在电力电子产品的成本中占比超过 60%，上半年，这两类物料成本上涨幅度较大，参与者面临较大的成本压力。根据起点储能，2025 年的价格战中，集中式 PCS 报价一度跌破 0.065 元/W，组串式 PCS 下探至 0.078 元/W。随着海外需求回暖，PCS 价格率先止跌企稳，2026 年 1 月，华为、阳光电源、锦浪科技、固德威、上能电气等主流逆变器厂商就已完成一轮内部调价，储能专用机型涨幅普遍在 6%-10%；截至 7 月，主流集中式 1725kW 机型的中标均价约 0.068 元/W，215kW 组串式机型中标均价约 0.093 元/W，年内累计涨幅在 8%到 13%之间，部分定制化紧缺型号的涨幅接近 15%。起点储能预计，7 月下旬到 8 月，更多储能 PCS、充换电设备企业有望跟进调价，其中海外订单的涨价落地速度更快、幅度更高，国内项目涨价节奏则相对平缓。

投资建议。储能方面，户储工商储全年需求向好，推荐户储板块实力强劲、盈利能力优良的德业股份；海外大储、AIDC 前景可期，推荐全球储能竞争力领先、积极布局 AIDC 电源产品的阳光电源；国内市场地位领先、拥抱算电协同和钠电新技术的海博思创。**电力设备方面**，电网投资持续加码，算电协同、风光大量接入的情况下，主网升级迫在眉睫，特高压建设加速，建议关注主网、特高压输变电板块的平高电气、许继电气、长高电气；AI 数据中心加速建设，对电网要求提高，中国变压器迎来出海的黄金期，建议关注变压器出海方面的思源电气等。**风电方面**，建议重点关注整机出海及深远海风电趋势，相关标的包括金风科技、明阳智能、亚星锚链等。**光伏方面**，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。

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