

行业周报

可再生能源发展“十五五”规划印发，风电机制电价呈现回暖

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀	投资咨询编号 S1060517070004 PIXIU809@pingan.com.cn
张之尧	投资咨询编号 S1060524070005 ZHANGZHIYAO757@pingan.com.cn
田梦贤	投资咨询编号 S1060526010001 TIANMENGXIAN968@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（2026.7.20-2026.7.24）新能源细分板块行情回顾。风电指数下跌 0.34%，跑输沪深 300 指数 2.99 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.64 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 2.71%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 0.56%，申万光伏加工设备指数下跌 1.05%，申万光伏辅材指数下跌 3.55%。本周储能指数下跌 1.55%，当前储能板块整体市盈率为 32.28 倍；氢能指数下跌 1.79%，当前氢能板块整体市盈率为 22.13 倍。
- 本周重点话题
- 风电：风电机制电价呈现回暖。近日，黑龙江 2027 年统一竞价项目竞价出清结果公示：机制电量规模 64.1 亿千瓦时，机制电价水平 0.2845 元/千瓦时，均为风电项目。2025 年 11 月，黑龙江 2025-2026 机制电价统一竞价项目竞价出清结果公示，机制电价水平为 0.228111 元/千瓦时。黑龙江新一批竞价项目的机制电价明显高于上一批，在成本端没有发生明显变化的情况下，机制电价的提升有助于项目投资收益率的提升。此前新疆启动 2027 年度上半年增量新能源项目机制电价竞价，风电机制电价 0.23 元/度，较 2026 年新疆风电机制电价上涨 9.5%。2027 年风电机制电价的回暖表明行业竞争趋于理性，也一定程度表明未来新的风电项目投资回报率有望提升；在此背景下，我们对 2027 年及以后的国内风电需求趋于乐观。
- 光伏：上半年国内光伏装机大幅下降。近日，国家能源局发布 2026 年 1-6 月份全国电力统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，较去年同期的 212.21GW 下降约 66%。2026 上半年的国内光伏装机不仅同比 2025 年大幅下降，相对 2024 上半年的 102.48GW 也下降明显，表明在新的电价机制和消纳形势下光伏需求明显承压。参考山东新能源结算参考电价，2026 上半年各月的光伏结算参考电价均低于 150 元/MWh，明显低于 2026 年光伏机制电价以及风电结算电价，反映了当前光伏电力供需的宽松和消纳问题的突出。我们判断光伏消纳问题短期内难以明显缓解，光伏需求承压的形势仍将延续。

- **储能&氢能：“十五五”储能容量电价机制将进一步完善。**7月23日，国家发改委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》。文件中明确了“十五五”可再生能源发展主要目标，包括总量目标、发电目标、非电利用目标和可靠替代目标，并提出了一系列具体要求。规划明确提出以“扩量提质、可靠替代”为主线，标志着可再生能源从单纯追求规模扩张，转向兼具电量供应、容量支撑和系统调节能力的主力电源转变。储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。规划首次将“含源侧配建储能”纳入风电光伏的置信出力 and 晚高峰电量占比的考核指标，而提高置信出力的关键手段，正是配置储能、建设系统友好型电站，让风光电站具备更强的可调度、可顶峰能力。具体扶持措施方面，规划提出“完善抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制”。结合此前“136号文”取消强制配储、“114号文”建立容量电价，储能行业正经历深刻的市场化转型，储能项目的盈利能力或将更多取决于市场化运营能力。
- **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：风电机制电价呈现回暖	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：上半年国内光伏装机大幅下降	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：“十五五”储能容量电价机制将进一步完善	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）	6
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	7
图表 10 国内陆上风机平均投标价格走势（元/kW）	7
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 2026 年 1-6 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：风电机制电价呈现回暖

1.1 本周重点事件点评

事项：近日，黑龙江 2027 年统一竞价项目竞价出清结果公示：机制电量规模 64.1 亿千瓦时，机制电价水平 0.2845 元/千瓦时，均为风电项目。2025 年 11 月，黑龙江 2025-2026 机制电价统一竞价项目竞价出清结果公示，机制电价水平为 0.228111 元/千瓦时。

点评：黑龙江新一批竞价项目的机制电价明显高于上一批，在成本端没有发生明显变化的情况下，机制电价的提升有助于项目投资收益率的提升。此前新疆启动 2027 年度上半年增量新能源项目机制电价竞价，风电机制电价 0.23 元/度，较 2026 年新疆风电机制电价上涨 9.5%。2027 年风电机制电价的回暖表明行业竞争趋于理性，也一定程度表明未来新的风电项目投资回报率有望提升；在此背景下，我们对 2027 年及以后的国内风电需求趋于乐观。

1.2 本周市场行情回顾

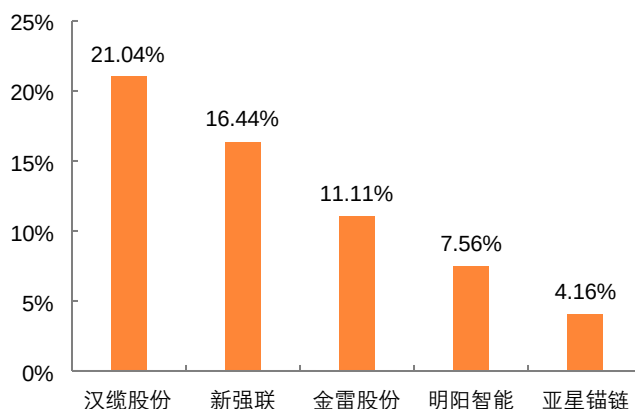
本周（7 月 20 日-7 月 24 日）风电指数下跌 0.34%，跑输沪深 300 指数 2.99 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.64 倍。

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

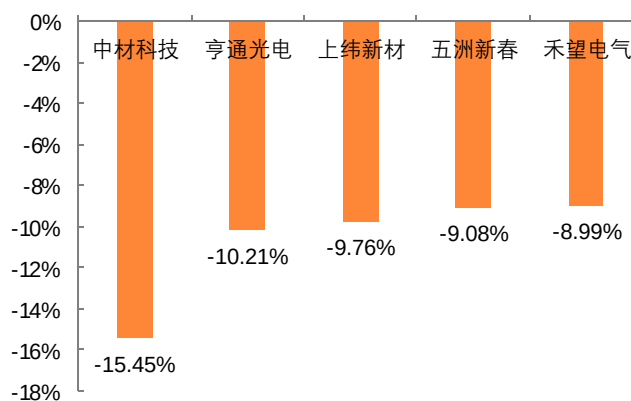
图表5 iFinD 风电板块市盈率 (PE_TTM)

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

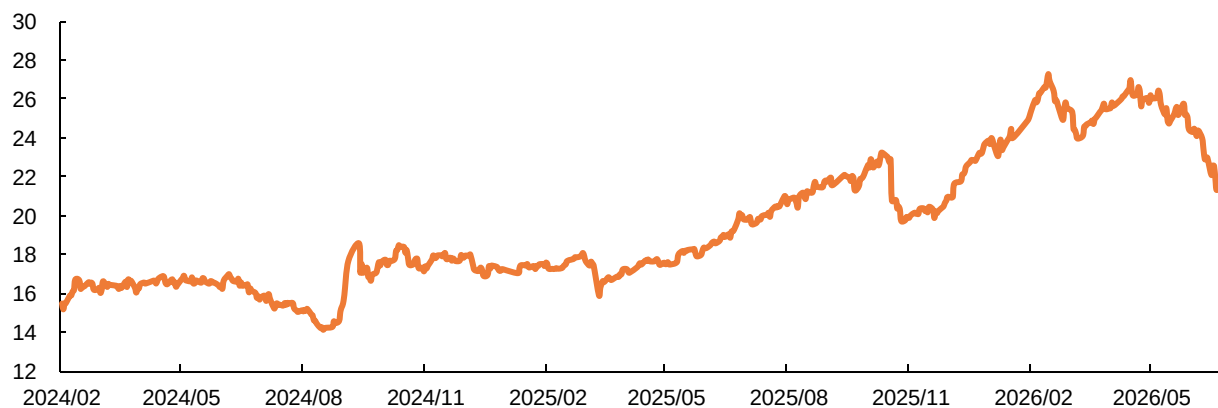
	截至 2026-7-24	周	月	年初至今
	风电指数 (885641)			
涨跌幅 (%)		-0.34	-12.45	-9.39
	沪深 300	2.65	-6.63	0.42
相较沪深 300 (pct)		-2.99	-5.82	-9.81

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



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
		2026-7-24	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E		
东方电缆	603606.SH	39.25	1.54	2.18	2.68	3.23	25.5	18.0	14.7	12.2	推荐	
金风科技	002202.SZ	17.62	0.66	1.16	1.46	1.74	26.8	15.2	12.1	10.2	推荐	
亚星锚链	601890.SH	8.26	0.33	0.38	0.41	0.48	25.0	22.0	20.0	17.1	推荐	
明阳智能	601615.SH	10.96	0.29	0.55	0.76	0.89	37.6	19.8	14.4	12.3	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。

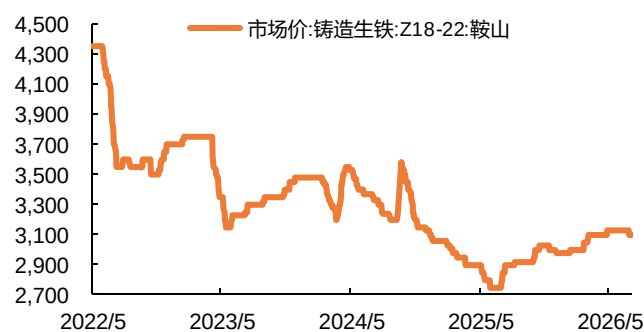
图表7 中厚板价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，平安证券研究所

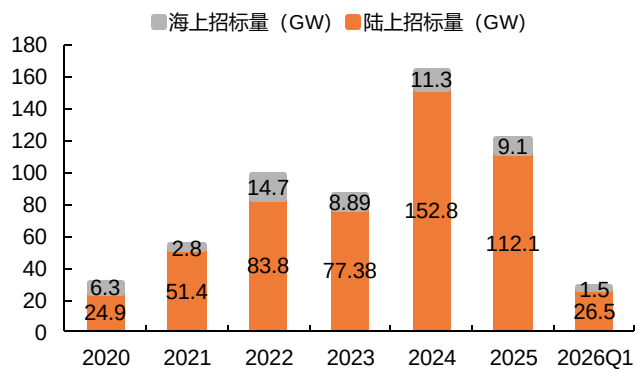
图表9 国内历年风机招标规模

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）

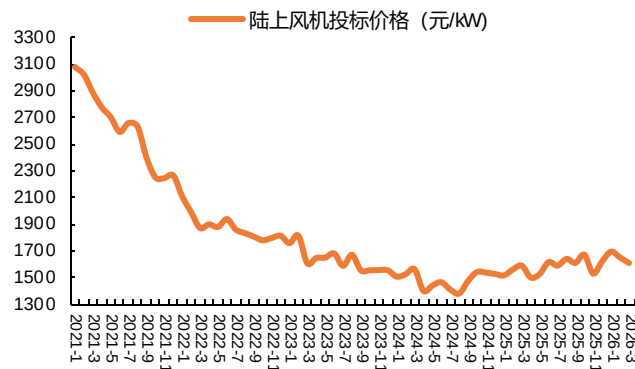


资料来源：iFinD，平安证券研究所

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



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
崧泗 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、央企企电子招标平台, 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

德国上半年新增 1.1GW 海上风电。根据德国风电监测机构 Deutsche WindGuard 依据多个行业结构委托编制的 2026 年 1 月至 6 月期间共有 84 台海上风电机组投入运营, 总装机容量为 1077MW。另有 22 台机组、总容量 323MW 目前正在 Borkum Riffgrund 3、He Dreiht 海上风电场以及 North Sea Cluster A 海上风电场建设中, 这些项目的机组尚未投入商业运行。(CWEA, 7/23)

比利时重启海上风电招标。7 月 23 日消息, 比利时联邦政府已批准了一套修订后的监管框架, 将推动重启伊丽莎白公主风电场一号区块 (PEZ 1) 项目的招标。比利时能源部长 Mathieu Bihet 表示, 政府曾在 2025 年 7 月叫停了上一轮 700MW PEZ 1 的招标, 如今新规的出台, 是因为此前项目的多项前置条件未能落地, 存在多重不确定性, 包括补贴机制、国家援助审批流程、第二代模块化海上电网的建设进度, 以及陆上电网升级改造等问题。(CWEA, 7/24)

1.3.3 国内市场动态

江苏 5 个共 1.45GW 海上风电项目获核准批复。近日, 江苏省发改委核准批复江苏华电灌云 H6#60 万千瓦海上风电项目、华润射阳北区 H2# 海上风电项目、华能东台 H3-1# 海上风电场项目、中海油江苏滨海南区 H4-2# 海上风电项目, 4 个项目规模共计 1292.2MW。此外, 6 月份江苏省发改委还核准批复了龙源江苏如东 H16# 海上风电项目 (154MW)。5 个项目总计装机容量 1446.2MW。(CWEA, 7/24)

国家能源局: 6 月风电新增装机 13.57GW。7 月 22 日, 国家能源局发布 1-6 月份全国电力统计数据。截至 6 月底, 全国累计发电装机容量 40.4 亿千瓦, 同比增长 10.8%。其中, 风电装机容量 6.8 亿千瓦, 同比增长 18.5%。1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用 1392 小时, 比上年同期降低 113 小时。根据最新新增装机数据计算, 今年 6 月, 风电新增装机 1357 万千瓦, 同比增长 183.36%。(风芒能源, 7/22)

黑龙江 2027 上半年机制竞价结果: 均为风电, 电价升至 0.2845 元/度。7 月 21 日, 黑龙江 2027 年统一竞价项目竞价出清结果公示。根据公示, 黑龙江 2027 年统一竞价项目竞价出清结果: 机制电量规模 6412536005 千瓦时, 机制电价水平 0.2845 元/千瓦时, 项目 35 个, 均为风电项目。2025 年 11 月 24 日, 黑龙江 2025-2026 机制电价竞价结果公示。统一竞价项目竞价出清结果: 机制电量规模 63.04 亿千瓦时, 机制电价水平 0.228111 元/千瓦时。(风芒能源, 7/21)

1.3.4 产业相关动态

特变电工拟中标海上风电项目。7月23日，华润集团守正电子招标平台发布《华润汕尾红海湾五海上风电项目 500kV 海上升压站和海上无功补偿站电气一次设备及附属设备中标候选人公示》。根据公示，第一中标候选人：特变电工股份有限公司，投标价格：136740000.27 元。（龙船风电网，7/24）

1.3.5 上市公司公告

■ 大金重工：关于与希腊船东签署船舶建造合同的公告

近日，公司下属子公司唐山大金海工海洋工程有限公司，与希腊某船东签署了 3+1 艘散货船建造合同，其中 3 艘为确定船，1 艘为买方选择权船（船东有权在合同签署后的 2 个月内确定是否以约定价格建造船舶）。以上 4 艘船舶建造合同的总金额折合人民币约 21 亿元。3 艘确定船将于 2029 年-2030 年分批交付。（公告日期：7/21）

■ 天顺风能：关于签订船舶建造合同的自愿性公告

近期，国际某知名船东下属子公司向天顺风能（苏州）股份有限公司海工板块全资子公司采购 2+2 艘 113,800DWT 原油油轮，其中 2 艘为确定船，另外 2 艘为买方选择权船（船东有权在合同签署后 30 日内确定是否以约定价格建造船舶）。合同总金额折合人民币约 18.74 亿元。将于 2028 年-2029 年分批交付。（公告日期：7/22）

二、光伏：上半年国内光伏装机大幅下降

2.1 本周重点事件点评

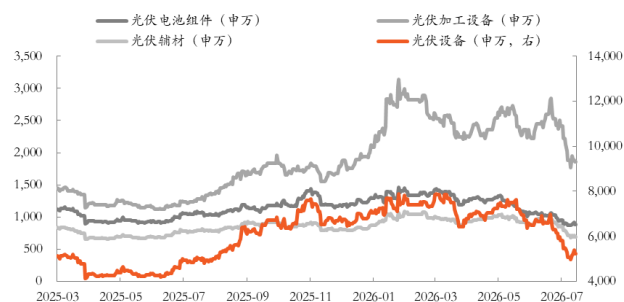
事件：近日，国家能源局发布 2026 年 1-6 月份全国电力统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，较去年同期的 212.21GW 下降约 66%。

点评：2026 上半年的国内光伏装机不仅同比 2025 年大幅下降，相对 2024 上半年的 102.48GW 也下降明显，表明在新的电价机制和消纳形势下光伏需求明显承压。参考山东新能源结算参考电价，2026 上半年各月的光伏结算参考电价均低于 150 元/MWh，明显低于 2026 年光伏机制电价以及风电结算电价，反映了当前光伏电力供需的宽松和消纳问题的突出。我们判断光伏消纳问题短期内难以明显缓解，光伏需求承压的形势仍将延续。

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 2.71%，跑赢沪深 300 指数 0.05 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2026-07-24	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	0.56	-16.17	-27.85
	光伏加工设备	-1.05	-34.11	-3.85
	光伏辅材	-3.55	-30.91	-16.17
	光伏设备	2.71	-25.24	-22.95
相较沪深300 (pct)	沪深300	2.65	-6.63	0.42
	光伏电池组件	-2.09	-9.54	-28.27
	光伏加工设备	-3.70	-27.48	-4.26
	光伏辅材	-6.20	-24.27	-16.59
	光伏设备	0.05	-25.24	-23.36

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
		2026-7-24	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
隆基绿能	601012.SH	12.42	-0.85	-0.47	0.03	0.40	-14.7	-26.2	480.2	31.4	推荐
迈为股份	300751.SZ	181.30	2.59	2.42	3.88	6.07	70.0	74.9	46.8	29.9	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	55.76	7.51	4.23	4.33	5.78	7.4	13.2	12.9	9.7	推荐

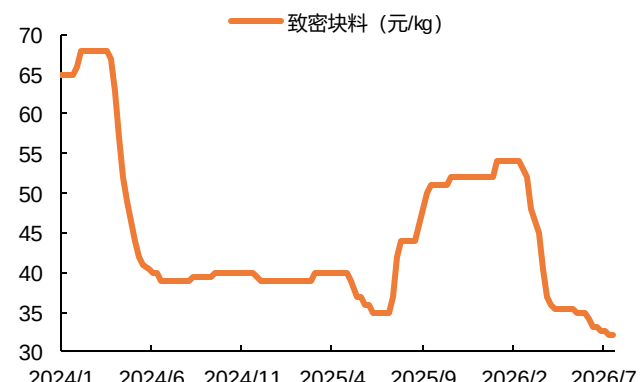
资料来源：iFinD，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

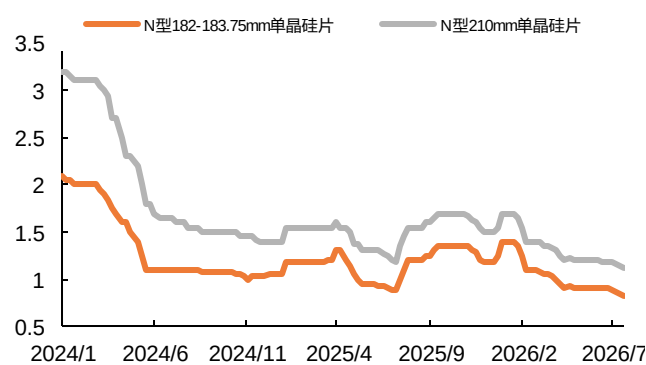
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比持平，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 2.4%，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比持平，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比持平。

图表15 多晶硅价格走势



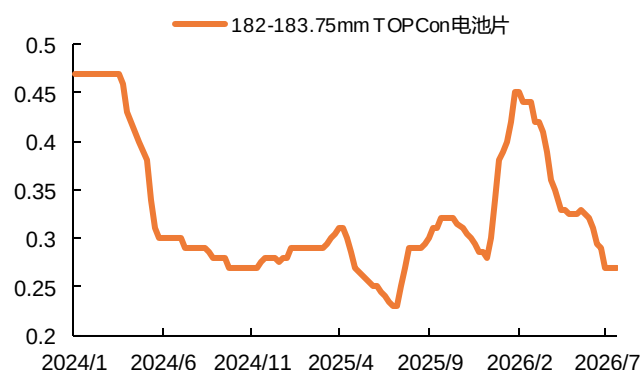
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表16 单晶硅片价格走势（元/片）



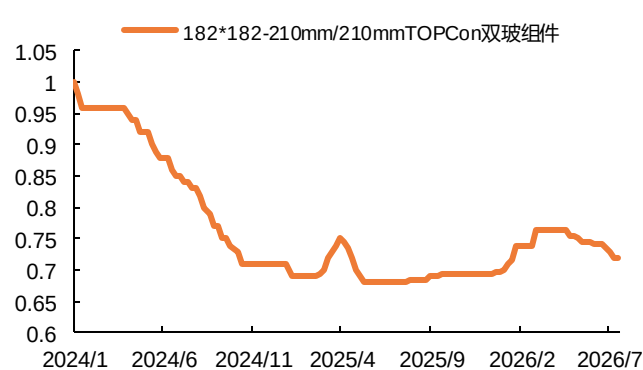
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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

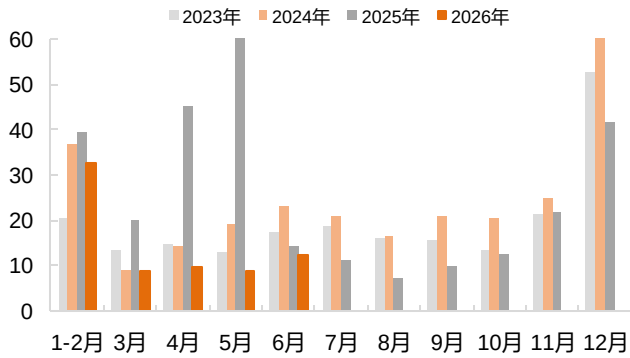
图表18 光伏组件价格走势（元/W）



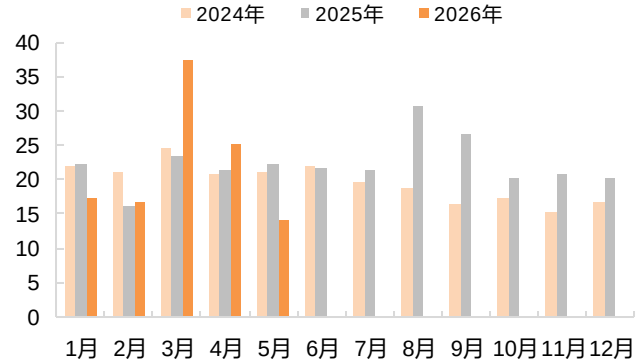
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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

美对埃塞俄比亚光伏电池发起反规避调查。2026 年 7 月 13 日，应美国第一太阳能公司、韩华等八家企业的申请，美国商务部对进口至埃塞俄比亚的光伏电池发起全国性反规避调查。审查是否存在以下两种规避美对华光伏双反税的情况：(1)在埃塞俄比亚使用中国制造的零部件完成晶体硅光伏电池及组件组装，随后从埃塞俄比亚出口至美国；(2)在埃塞俄比亚使用中国制造的零部件完成晶体硅光伏电池组装，再使用来自中国的额外投入品在越南完成或组装成组件，随后从越南出口至美国。(全球光伏，7/24)

2.3.3 国内市场动态

山东 6 月新能源结算参考价：光伏 0.149 元/度，环比上涨 192.6%。7 月 17 日，国网山东电力公司发布 6 月新能源结算参考价，其中光伏结算参考价为 0.149 元/度，风电结算参考价为 0.357 元/度，环比均大幅上涨。对比 5 月新能源结算参考价来看，光伏环比上涨 192.6%，风电环比上涨 8.6%。进入夏季后，山东用电负荷大幅增加，工商业制冷、居民空调负荷集中释放，全省全社会用电量环比、同比双增长，现货市场整体电价基准抬升，直接带动风电、新能源市场化交易结算价格整体上行。(光伏們，7/19)

国家能源局：上半年光伏新增 72GW，同比下降 66%。7 月 22 日，国家能源局发布 2026 年 1-6 月份全国电力统计数据。截至 6 月底，太阳能发电装机容量 12.7 亿千瓦，同比增长 15.8%；风电装机容量 6.8 亿千瓦，同比增长 18.5%。从光伏市场来看，上半年光伏新增装机 72.07GW，对比去年同期 212.21GW 的新增规模来看，下降 66%。其中 6 月光伏新规模 12.48GW，较去年同期的 14.36GW 下降 13%。(光伏們，7/22)

2.3.4 产业相关动态

隆基携手 RWE 在意大利西西里岛落地 300MWh 光储项目。近日，隆基绿能与全球能源企业 RWE 正式签署重要合作协议，将在意大利西西里岛部署大型集中式光伏与电池储能系统 (BESS) 项目。项目配置约 300MWh 储能容量，建成后将接入当地电网。本项目将采用隆基旗舰级集中式储能解决方案 LONGiBank 2.0 6.25MWh。产品采用高安全、液冷一体化磷酸铁锂 (LFP) 系统设计，能量密度最高可达 146Wh/L，并在优化的 20 英尺标准集装箱内实现单舱 6251kWh 容量。(隆基绿能微信公众号，7/22)

总投资 30 亿，5 亿 BC 光伏电池项目获批。7 月 20 日，三一硅能 (株洲) 有限公司 5GW 太阳能电池片量产项目进入审批环节。项目总投资 30 亿元，项目单位为三一硅能 (株洲) 有限公司，地点位于湖南省株洲市石峰区。主要建设规模及内容：本项目采用行业首创的基于 PEpoly 钝化技术，实现钝化接触和传统 IBC 电池结合，形成更高效率的新型全背电极接触电池 (新型 IBC 电池)。基于新型全背电极接触电池技术 (新型 IBC 电池) 建立 5GW 量产线，批次效率突破 27%，量产效率 ≥ 26.5%，良率 ≥ 93%，并实现 IBC 电池产业链协同发展。(光伏們，7/23)

2.3.5 上市公司公告

■ 晶科能源：关于变更回购股份用途并注销的公告

公司于 2026 年 7 月 21 日召开第二届董事会第三十次会议，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》，拟将存放于回购专用证券账户中的 29,721,264 股已回购股份的用途进行调整，由“用于员工持股计划或股权激励”变更为“用于注销并相应减少注册资本”。（公告日期：7/22）

三、 储能&氢能：“十五五”储能容量电价机制将进一步完善

3.1 本周重点事件点评

事件：可再生能源发展“十五五”规划发布。7 月 23 日，国家发改委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》。文件中明确了“十五五”可再生能源发展主要目标，包括总量目标、发电目标、非电利用目标和可靠替代目标，并提出了一系列具体要求。（国家发改委官网，行家说储能，07/23）

点评：储能定性支撑调节电源，可靠性要求进一步提升，容量电价等支撑机制进一步完善。根据行家说储能结合规划原文及官方解读，规划明确提出以“扩容提质、可靠替代”为主线，标志着可再生能源从单纯追求规模扩张，转向兼具电量供应、容量支撑和系统调节能力的主力电源转变。储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。规划首次将“含源侧配建储能”纳入风电光伏的置信出力和晚高峰电量占比的考核指标，而提高置信出力的关键手段，正是配置储能、建设系统友好型电站，让风光电站具备更强的可调度、可顶峰能力。具体扶持措施方面，规划提出“完善抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制”。结合此前“136 号文”取消强制配储、“114 号文”建立容量电价，储能行业正经历深刻的市场化转型，储能项目的盈利能力或将更多取决于市场化运营能力。

3.2 本周市场行情回顾

本周（7 月 20 日-7 月 24 日）储能指数下跌 1.55%，跑输沪深 300 指数 4.2 个百分点；氢能指数下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 4.44 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：滨化股份(26.01%)、中电鑫龙(19.65%)、潍柴动力(12.28%)、阳光电源(11.62%)、德业股份(10.36%)。截至本周，同花顺储能指数整体市盈率（PE TTM）为 32.28 倍；同花顺氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 22.13 倍。

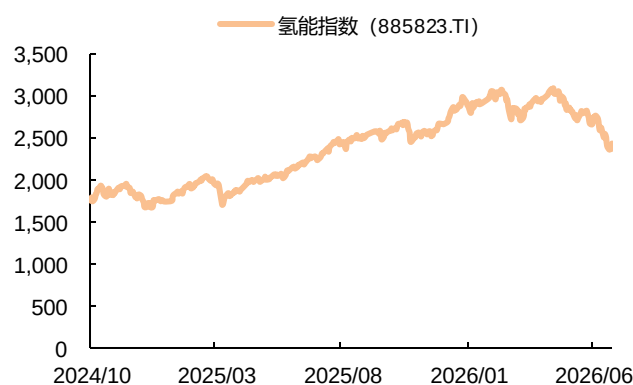
图表21 同花顺储能指数（885921.TI）走势



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

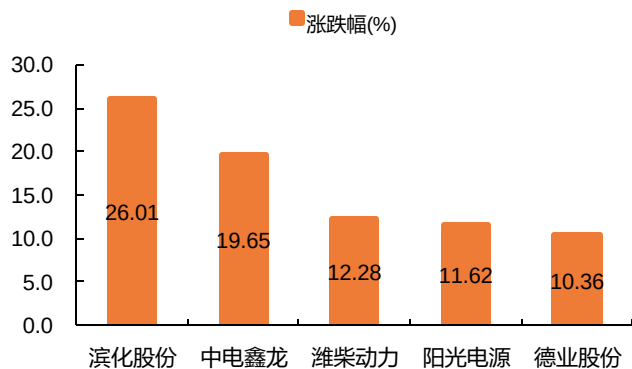
图表23 本周储能&氢能板块涨幅前五个股

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

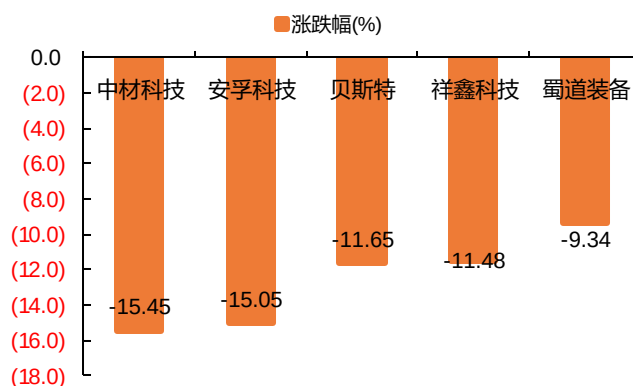
截至 2026-07-24	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能	-1.55	-15.59	-9.47
	氢能源	-1.79	-12.60	-11.13
	沪深300	2.65	-6.63	0.42
相较沪深300 (pct)	储能	-4.20	-8.96	-9.89
	氢能源	-4.44	-5.97	-11.55

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表27 重点公司估值

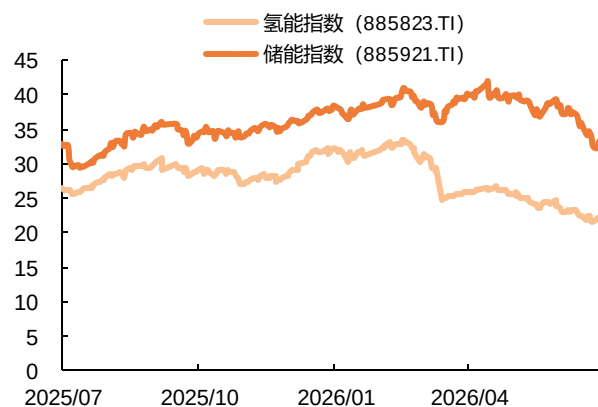
公司名称	股票代码	股价/元		EPS/元				P/E				评级
		2026/7/24		2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
阳光电源	300274	113.42	6.49	7.09	8.38	10.17	17.5	16.0	13.5	11.2	推荐	
德业股份	605117	88.45	2.49	4.41	5.43	6.66	35.5	20.1	16.3	13.3	推荐	
上能电气	300827	24.03	0.83	1.31	1.72	2.09	28.9	18.4	14.0	11.5	推荐	
海博思创	688411	192.68	5.21	11.84	17.83	22.88	37.0	16.3	10.8	8.4	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

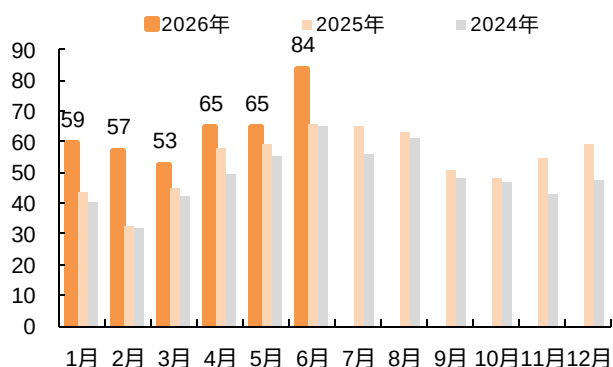
3.3 行业动态跟踪

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 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。

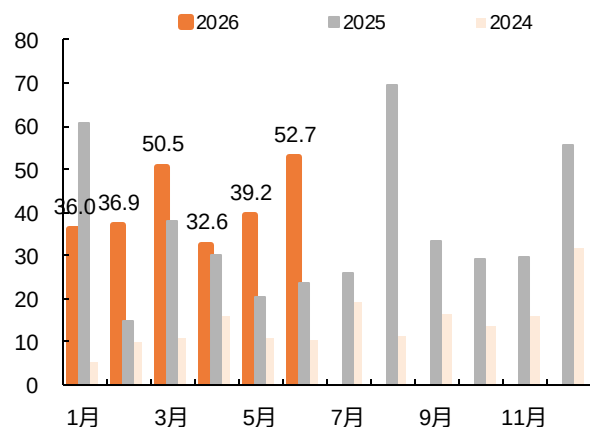
海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-6 月，我国逆变器出口金额共计 383 亿元，同比增长 26%。分区域来看，大洋洲、非洲市场出口同比呈现快速增长。

图表28 我国逆变器月度出口金额/亿元



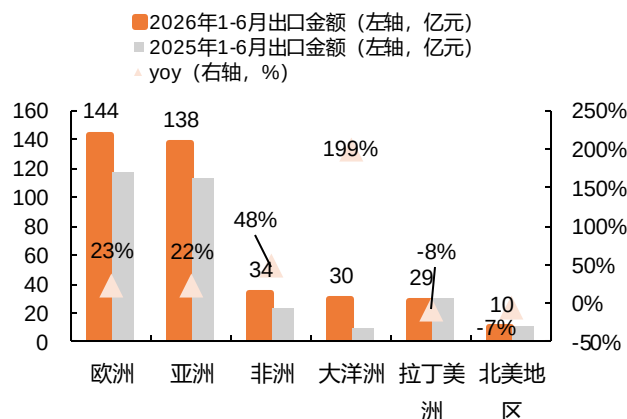
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



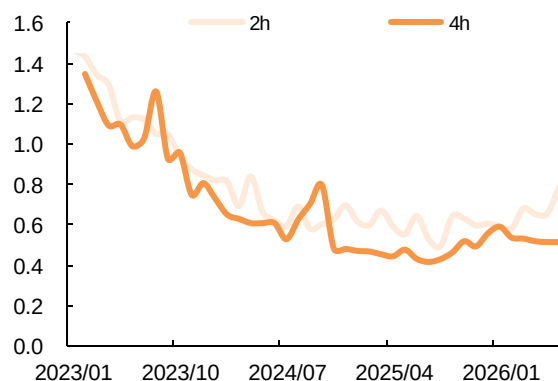
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表29 2026年1-6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

宁德时代钠电储能捷报频传。7月21日晚间，宁德时代官微发布消息，宣布近日与东欧可再生能源领域领先企业 Solarpro 签署 2GWh 天恒钠电储能合作协议，双方计划于年内共同部署中东欧地区首个大型钠电储能项目。继7月16日宣布与荷兰 Alfen 签署 5GWh 钠电储能订单后，宁德时代又获得钠电新订单。作为长期战略合作伙伴，宁德时代与 Solarpro 的首次合作始于2024年，双方于保加利亚部署了 150MWh 的 EnerC+液冷储能系统。本次签约标志着双方合作正式延伸至钠离子电池这一前沿领域。据行家说储能不完全统计，2026年宁德时代公开披露的储能订单总规模达 85.4GWh，其中 67GWh 为钠电储能订单，全部订单中规模最大的为4月份与海博思创（688411）签署的 60GWh 储能钠离子电池合作。（行家说储能，07/22）

3.3.3 国内市场动态

2026年8月中国电池排产环比+7.4%。大东时代智库（TD）针对37家主流电池企业及上下游供应链完成月度调研，结合企业8月预排产计划与在手订单交叉测算，预计8月中国锂电全市场（储能+动力+消费）总排产约 304GWh，环比增长 7.4%。2026年8月全球市场动力+储能+消费类电池产量 317GWh 左右，环比增 7.1%。这一增速超出月初预判的 3%-5% 区间，行业此前的旺季预期初步落地。（大东时代智库，07/23）

3.3.3 上市公司公告

■ 宁德时代：2026 年半年度报告

2026 年上半年，公司实现营业收入 2769 亿元，同比增长 54.80%；归母净利润 432.84 亿元，同比增长 41.98%。2026 年上半年，公司电池系统产能利用率达到 94.86%。（公告日期：07/24）

四、 投资建议

风电：风电机制电价呈现回暖。近日，黑龙江 2027 年统一竞价项目竞价出清结果公示：机制电量规模 64.1 亿千瓦时，机制电价水平 0.2845 元/千瓦时，均为风电项目。2025 年 11 月，黑龙江 2025-2026 机制电价统一竞价项目竞价出清结果公示，机制电价水平为 0.228111 元/千瓦时。黑龙江新一批竞价项目的机制电价明显高于上一批，在成本端没有发生明显变化的情况下，机制电价的提升有助于项目投资收益率的提升。此前新疆启动 2027 年度上半年增量新能源项目机制电价竞价，风电机制电价 0.23 元/度，较 2026 年新疆风电机制电价上涨 9.5%。2027 年风电机制电价的回暖表明行业竞争趋于理性，也一定程度表明未来新的风电项目投资回报率有望提升；在此背景下，我们对 2027 年及以后的国内风电需求趋于乐观。

光伏：上半年国内光伏装机大幅下降。近日，国家能源局发布 2026 年 1-6 月份全国电力统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，较去年同期的 212.21GW 下降约 66%。2026 上半年的国内光伏装机不仅同比 2025 年大幅下降，相对 2024 上半年的 102.48GW 也下降明显，表明在新的电价机制和消纳形势下光伏需求明显承压。参考山东新能源结算参考电价，2026 上半年各月的光伏结算参考电价均低于 150 元/MWh，明显低于 2026 年光伏机制电价以及风电结算电价，反映了当前光伏电力供需的宽松和消纳问题的突出。我们判断光伏消纳问题短期内难以明显缓解，光伏需求承压的形势仍将延续。

储能&氢能：“十五五”储能容量电价机制将进一步完善。7 月 23 日，国家发改委、国家能源局印发《可再生能源发展“十五五”规划》。文件中明确了“十五五”可再生能源发展主要目标，包括总量目标、发电目标、非电利用目标和可靠替代目标，并提出了一系列具体要求。规划明确提出以“扩量提质、可靠替代”为主线，标志着可再生能源从单纯追求规模扩张，转向兼具电量供应、容量支撑和系统调节能力的主力电源转变。储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。规划首次将“含源侧配建储能”纳入风电光伏的置信出力和晚高峰电量占比的考核指标，而提高置信出力的关键手段，正是配置储能、建设系统友好型电站，让风光电站具备更强的可调度、可顶峰能力。具体扶持措施方面，规划提出“完善抽水蓄能、新型储能等调节性资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制”。结合此前“136 号文”取消强制配储、“114 号文”建立容量电价，储能行业正经历深刻的市场化转型，储能项目的盈利能力或将更多取决于市场化运营能力。

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