

行业周报

光伏价格合规指导开展，上半年储能运行情况改善

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（2026.7.27-2026.7.31）新能源细分板块行情回顾。风电指数上涨 3.64%，跑赢沪深 300 指数 4.95 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.82 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.47%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 5.56%，申万光伏加工设备指数下跌 7.86%，申万光伏辅材指数上涨 2.97%。本周储能指数上涨 3.16%，当前储能板块整体市盈率为 32.56 倍；氢能指数上涨 3.49%，当前氢能板块整体市盈率为 22.47 倍。

■ 本周重点话题

■ **风电：德国在建海风项目叶片破损。**近日，德国 He Dreiht 海上风电场一台在建的维斯塔斯 15 MW 风电机组发生叶片破损事故，该项目位于德国北海 He Dreiht，总装机容量 960MW；目前，设备制造商维斯塔斯与项目开发方 EnBW 正联合排查事故原因。该项目规划装配 64 台维斯塔斯 V236-15 MW 风电机组，于 2025 年 4 月已完成首台机组的吊装工作，这也是维斯塔斯 15 MW 机型的全球商业化落地首秀。事故原因仍在调查之中，考虑维斯塔斯是欧洲重要的海上风机供应商，本次事故如果与风机质量问题相关，将影响到维斯塔斯 V236-15 MW 的商业化进程，同时也会影响欧洲海上风电的整体开发节奏。此前，英国政府表示不支持在英海上风电项目中使用明阳智能的风机，国内海风整机进军欧洲市场遇阻；随着本次事故的发生，国内海风整机出海的形势有可能改观。

■ **光伏：监管推进光伏价格合规指导。**7 月 31 日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。市场监管总局、国家发改委、工信部、商务部相关司局同志，以及中国光伏行业协会、27 家光伏企业代表参加活动。根据国家能源局统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，同比减少 142.09GW；根据 InfoLink 统计数据，上半年国内光伏组件出口规模 128.22GW，较去年同期的 127.34 GW 基本持平。在需求端疲软的背景下，通过反内卷相关手段推动供给端优化显得至关重要。我们认为，本次市场监管总局专门就光伏开展价格合规指导释放出积极的信号，后续实质性的反内卷措施值得期待。

- **储能&氢能：中电联发布储能行业统计数据，上半年国内储能运行情况改善，装机时长同比提升。**近日，中电联发布《2026年上半年电化学储能电站行业统计数据》。2026年1-6月，电化学储能呈稳步增长态势，全国电力安全生产委员会24家企业成员单位新增投运电站278座、总装机21.64GW/60.22GWh，较去年底新增20%。2026年上半年，国内电化学储能运行情况相较2025年上半年有所改善：年均运行小时数1088h，同比提高约172h；年均利用小时数553h，同比提升约40h；上半年平均等效充放电次数117次（相当于每1.5天完成一次完整充放电）；平均利用率指数46%。装机时长来看，截至2026年6月，电化学储能平均储能时长2.57h，较上年同期提高约0.26h。整体来看，长时储能项目逐渐增多，截至2026年6月，储能时长为2h的电化学储能总功率84.95GW、占比64.88%。此前，《可再生能源发展“十五五”规划》对可再生能源的电量供应、容量支撑和系统调节能力提出了要求，而储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。上半年储能装机继续增长的同时，运行情况进一步改善，我们认为这意味着储能在电力系统中扮演的角色日益重要，与电网形成有效互动，起到支撑调节作用。考虑到电力系统可再生能源电量供应要求，我们认为长时储能占比有望进一步增加，储能装机时长有进一步提升的趋势。
- **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：德国在建海风项目叶片破损	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：监管推进光伏价格合规指导	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	10
三、	储能&氢能：上半年国内储能运行情况和装机时长提升	12
3.1	本周重点事件点评	12
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）	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	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	10
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	13
图表 26	同花顺储能、氢能板块市盈率（PE_TTM）	13
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	14
图表 29	2026 年 1-6 月我国出口各洲逆变器金额/亿元	14

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：德国在建海风项目叶片破损

1.1 本周重点事件点评

事项：近日，德国 He Dreiht 海上风电场一台在建的维斯塔斯 15MW 风电机组发生叶片破损事故，该项目位于德国北海 He Dreiht，总装机容量 960MW；目前，设备制造商维斯塔斯与项目开发方 EnBW 正联合排查事故原因。（风能专委会 CWEA，07/27）

点评：该项目规划装配 64 台维斯塔斯 V236-15 MW 风电机组，于 2025 年 4 月已完成首台机组的吊装工作，这也是维斯塔斯 15 MW 机型的全球商业化落地首秀。事故原因仍在调查之中，考虑维斯塔斯是欧洲重要的海上风机供应商，本次事故如果与风机质量问题相关，将影响到维斯塔斯 V236-15 MW 的商业化进程，同时也会影响欧洲海上风电的整体开发节奏。此前，英国政府表示不支持在英海上风电项目中使用明阳智能的风机，国内海风整机进军欧洲市场遇阻；随着本次事故的发生，国内海风整机出海的形势有可能改观。

1.2 本周市场行情回顾

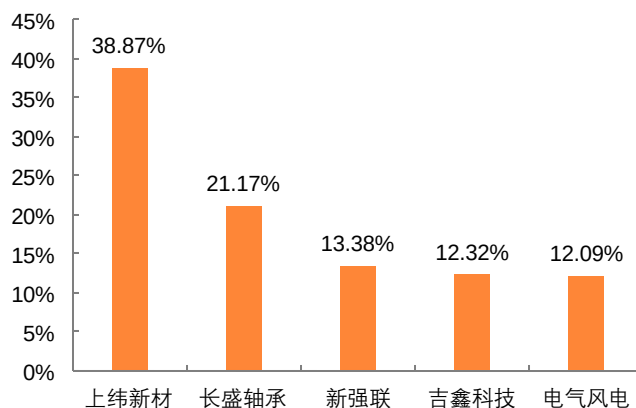
本周（7 月 27 日-7 月 31 日）风电指数上涨 3.64%，跑赢沪深 300 指数 4.95 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.82 倍。

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



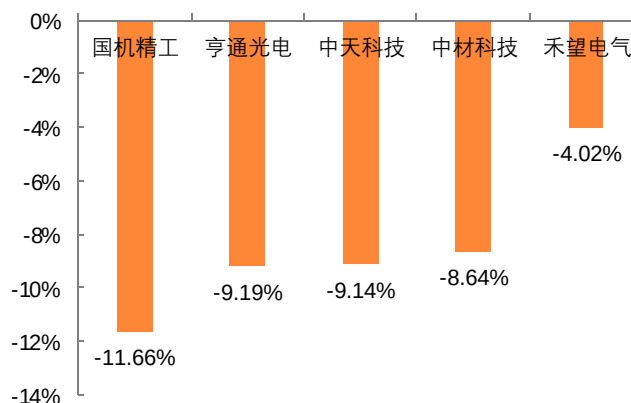
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2026-7-31	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (885641)	3.64	-9.26	-6.09
	沪深 300	-1.31	-7.86	-0.90
相较沪深 300 (pct)		4.95	-1.41	-5.19

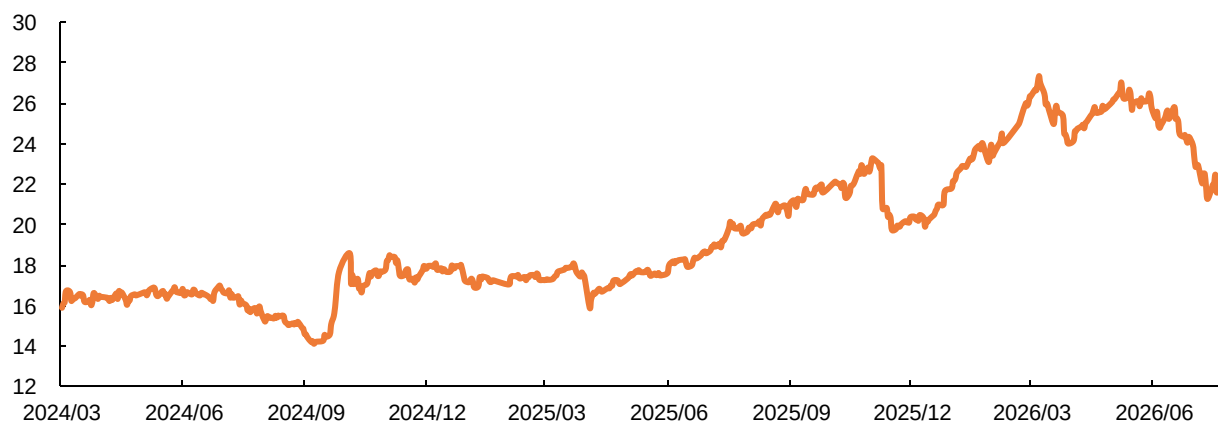
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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
		2026-7-31	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E		
东方电缆	603606.SH	41.15	1.54	2.18	2.68	3.23	26.7	18.8	15.4	12.7	推荐	
金风科技	002202.SZ	18.39	0.66	1.16	1.46	1.74	28.0	15.9	12.6	10.6	推荐	
亚星锚链	601890.SH	8.60	0.33	0.38	0.41	0.48	26.0	22.9	20.8	17.8	推荐	
明阳智能	601615.SH	11.15	0.29	0.55	0.76	0.89	38.2	20.1	14.7	12.5	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

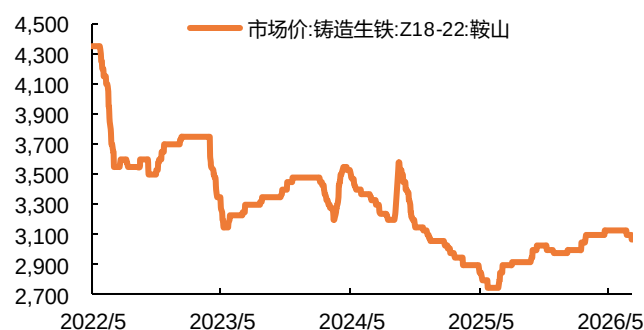
本周国内中厚板价格环比下跌 0.3%，铸造生铁价格环比下跌 1.0%。

图表7 中厚板价格走势 (元/吨)



资料来源：iFinD，平安证券研究所

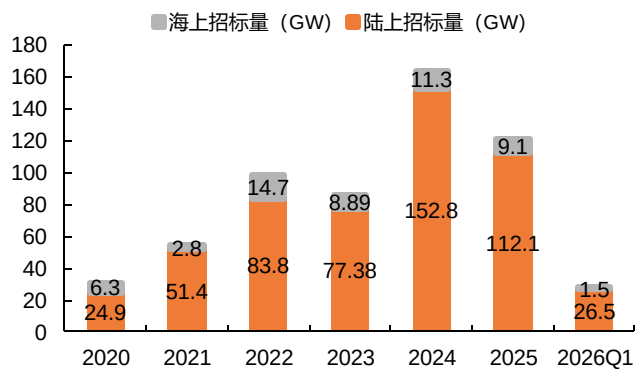
图表8 铸造生铁价格走势 (元/吨)



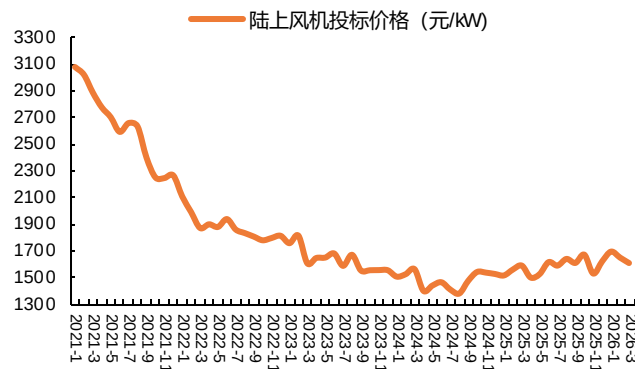
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模

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	√	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
崂山 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
崂山 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

RWE 德国北海 1.6GW 海风项目首批机组并网。7 月 22 日, 德国北海 Nordseecluster A 海上风电场实现首批机组发电并网, 这标志该大型海上风电项目取得关键建设里程碑。Nordseecluster A 总装机 660MW, 配备 44 台风电机组与两座海上变电站, 首台机组落成数周后即完成发电并网, 剩余的机组安装、设备调试工作正有序推进, 整体计划 2027 年全面并网发电。(CWEA, 7/27)

菲律宾 3.3GW 海上风电招标重启。菲律宾能源部 (DOE) 计划恢复该国第五轮绿色能源拍卖 (GEA-5), 并将重新招标日期暂定为 2026 年 12 月 1 日。这是该国首次针对海上风电开展的拍卖。此前, 菲律宾能源部于 7 月 4 日暂停了 GEA-5, 以便与政府机构及行业利益相关方共同对拍卖框架进行审查, 从而使拍卖更好地与基础设施准备情况、许可要求、环境及港口相关成本、电网接入考量以及潜在的全球供应链中断等因素相协调。(龙船风电网, 7/31)

1.3.3 国内市场动态

河北 304MW 海上风电项目海上升压站发运。据上海振华重工消息, 7 月 26 日, 上海振华重工所属振华重装承建的国电唐山乐亭月坨岛海上风电场一期工程海上升压站上部组块启航发运。本次发运的海上升压站上部组块为三层钢结构建筑, 整体尺寸长 45 米、宽 38 米、高 23 米, 总重量约 1700 吨。(龙船风电网, 7/29)

申能海南 576MW 海上风电项目进入规模化安装阶段。7 月 24 日, 申能海南 CZ2 海上风电示范项目二期 C83 号风机第三支叶片在百米高空与轮毂精准对接, 标志着项目首台风机吊装工作顺利完成, 项目正式转入规模化风机安装阶段。二期项目建设容量 576MW, 计划安装 48 台单机容量达 12MW 的海上风机, 并配套建设海上升压站, 计划 2026 年底全容量并网。(CWEA, 7/31)

1.3.4 产业相关动态

金风科技 16.2MW 海上风电机组在粤完成批量吊装。近日, 中广核阳江帆石二二标段项目完成全场吊装, 25 台金风科技 GWH266-16.2MW 机组批量应用于此。并网后, 25 台机组预计年总发电量可达 14.1 亿度, 将持续向粤港澳大湾区输送稳定清洁电力。这也是金风科技 16MW+机组在深远海复杂环境下完成的又一次规模化验证。(金风科技微信公众号, 7/29)

1.3.5 上市公司公告

■ 天顺风能：关于签订船舶建造日常经营重大合同的公告

合同标的：6 艘 114,000DWT（载重吨）成品油/原油两用油轮，每艘船船体总长约 248.80 米，型宽约 44.00 米，型深约 21.50 米；合同金额：约 4.2-4.8 亿美元，折合人民币约 28.5-32.6 亿元人民币（按签约当日汇率折算）。（公告日期：8/1）

二、光伏：监管推进光伏价格合规指导

2.1 本周重点事件点评

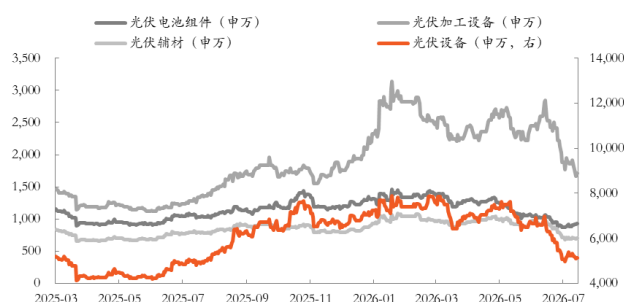
事件：7 月 31 日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。市场监管总局、国家发改委、工信部、商务部相关司局同志，以及中国光伏行业协会、27 家光伏企业代表参加活动。（中国光伏行业协会 CPIA，07/31）

点评：根据国家能源局统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，同比减少 142.09GW；根据 InfoLink 统计数据，上半年国内光伏组件出口规模 128.22GW，较去年同期的 127.34 GW 基本持平。在需求端疲软的背景下，通过反内卷相关手段推动供给端优化显得至关重要。我们认为，本次市场监管总局专门就光伏开展价格合规指导释放出积极的信号，后续实质性的反内卷措施值得期待。

2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.47%，跑输沪深 300 指数 0.15 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2026-07-31	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	光伏电池组件	5.56	-11.51	-23.84
	光伏加工设备	-7.86	-39.29	-11.40
	光伏辅材	2.97	-28.86	-13.69
	光伏设备	-1.47	-26.33	-24.08
	沪深300	-1.31	-7.86	-0.90
相较沪深300（pct）	光伏电池组件	6.87	-3.65	-22.94
	光伏加工设备	-6.55	-31.43	-10.50
	光伏辅材	4.28	-21.00	-12.79
	光伏设备	-0.15	-26.33	-23.18

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
		2026-7-31	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
隆基绿能	601012.SH	12.99	-0.85	-0.47	0.03	0.40	-15.3	-27.4	502.2	32.8	推荐
迈为股份	300751.SZ	148.86	2.59	2.42	3.88	6.07	57.5	61.5	38.4	24.5	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	57.18	7.51	4.23	4.33	5.78	7.6	13.5	13.2	9.9	推荐

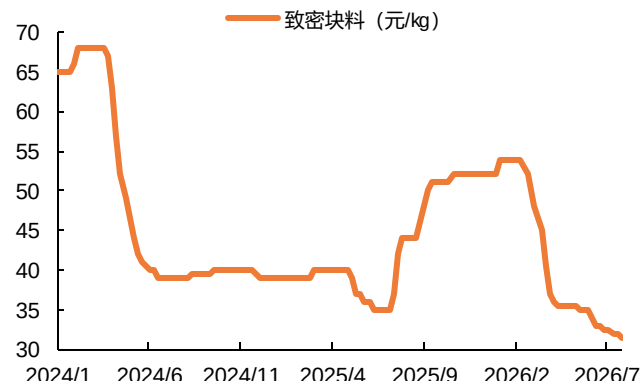
资料来源：iFinD，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

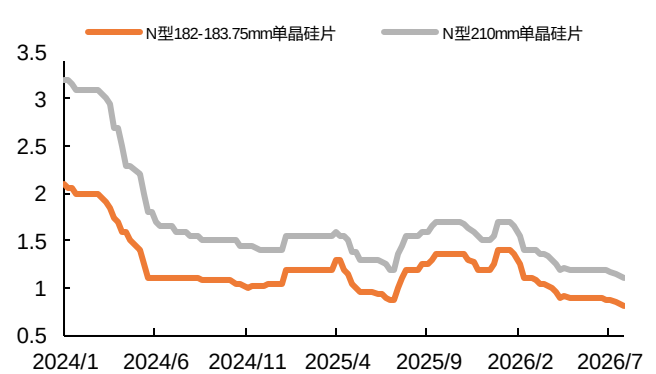
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比下降 1.6%，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 3.6%，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比持平，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比持平。

图表15 多晶硅价格走势



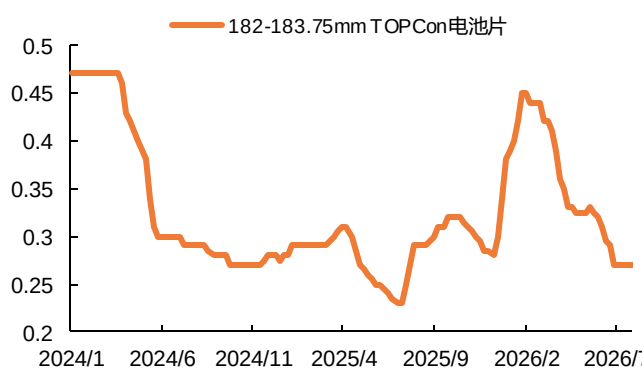
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表16 单晶硅片价格走势（元/片）



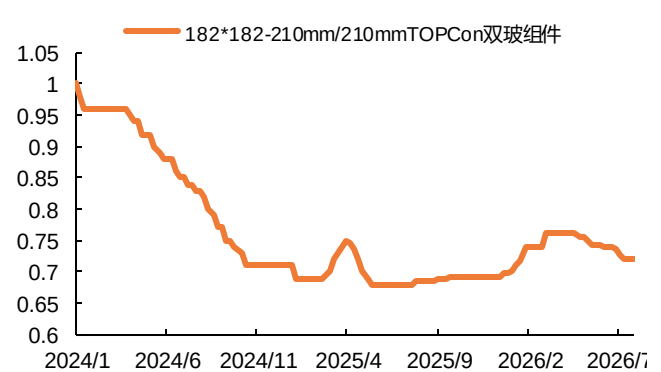
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 TOPCon 电池价格走势（元/W）



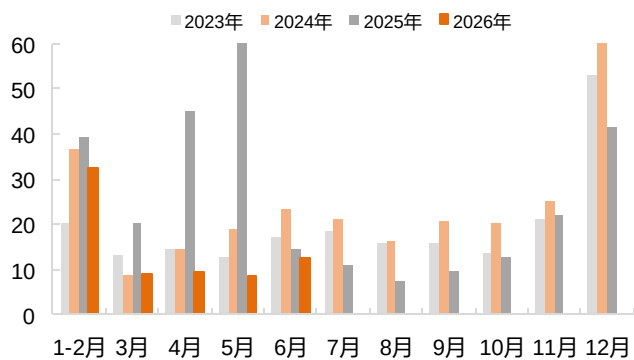
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 光伏组件价格走势（元/W）



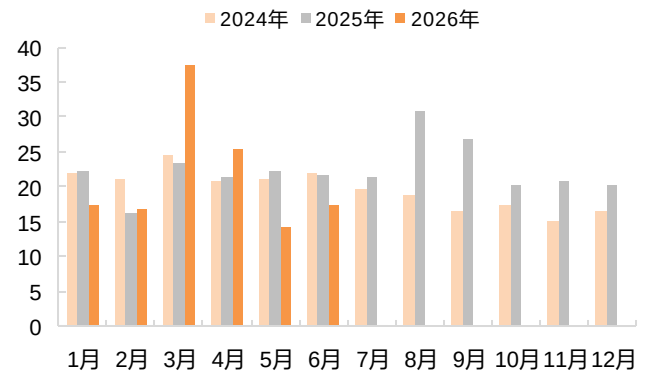
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 国内光伏月度新增装机量（GW）



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

2026 上半年印度新增光伏装机 26GW。据印度咨询机构 JMK RESEARCH 统计，2026 年上半年，印度新能源再次发力，

新增 26 吉瓦光伏，与 2025 年同期相比增长 43%，再次创下历史同期新高。(全球光伏，7/31)

2.3.3 国内市场动态

江苏：“十五五”分布式光伏新增规模 56GW。7 月 29 日，江苏发改委印发《江苏省分布式光伏发展实施方案（2026-2030 年）》的通知，加大分布式光伏组织开发力度。根据文件，到 2030 年，全省分布式光伏累计装机规模较 2025 年翻一番，达到 1.2 亿千瓦；展望 2035 年，全省分布式光伏累计装机规模达到 1.6 亿千瓦。根据国家能源局 2025 年光伏建设情况数据显示，截止到 2025 年年底，江苏分布式光伏累计装机规模为 64GW，意味着“十五五”期间江苏分布式光伏新增规模将达 56GW。(光伏們，7/29)

市场监管总局开展光伏行业价格合规指导。7 月 31 日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。市场监管总局、国家发展改革委、工业和信息化部、商务部相关司局同志，江苏、浙江、安徽、新疆等地市场监管部门同志，以及中国光伏行业协会、27 家光伏企业代表参加活动。(中国光伏行业协会，7/31)

2.3.4 产业相关动态

阿特斯 6GW 电池工厂正式投产。光伏制造巨头阿特斯太阳能，位于印第安纳州杰斐逊维尔的 6GW 异质结（HJT）电池工厂一期项目已正式投产。阿特斯新近成立的美国子公司 CS PowerTech 表示，该工厂是美国首座专门量产 N 型异质结电池的生产基地。此次投产也将补齐企业在得克萨斯州梅斯基特组件组装厂的产能布局。(索比光伏网，7/26)

2.3.5 上市公司公告

■ 隆基绿能：关于暂不向下修正“隆 22 转债”转股价格的公告

自 2026 年 7 月 13 日起至 2026 年 7 月 31 日，隆基绿能科技股份有限公司股票收盘价已有十五个交易日低于当期转股价格的 85%（14.88 元/股），触发“隆 22 转债”的转股价格向下修正条款。经公司第六届董事会 2026 年第二次会议决议，公司董事会决定本次不向下修正“隆 22 转债”的转股价格。(公告日期：8/1)

三、储能&氢能：上半年国内储能运行情况和装机时长提升

3.1 本周重点事件点评

事件：中电联发布储能行业统计数据，近日，中电联发布《2026 年上半年电化学储能电站行业统计数据》，对 2026 年上半年我国电化学储能电站装机、电力电量、电站能效、电站可靠性、行业对标等情况进行全面统计与分析。2026 年 1-6 月，电化学储能呈稳步增长态势，全国电力安全生产委员会 24 家企业成员单位新增投运电站 278 座、总装机 21.64GW/60.22GWh，较去年年底新增 20%。主要应用场景为独立储能和新能源配储，合计占比 95%。其中，独立储能增长最为迅猛，新增装机 13.93GW，同比增长 67%、占新增总装机的 64%；其次为新能源配储，新增装机 7.21GW，同比增长 63%。2026 年 1-6 月，新增投运总装机排名前十的省份依次是：新疆、宁夏、河北、内蒙古、云南、甘肃、山东、河南、江苏、广东，总装机 17.20GW、占比 79.44%。(储能与电力市场，07/29)

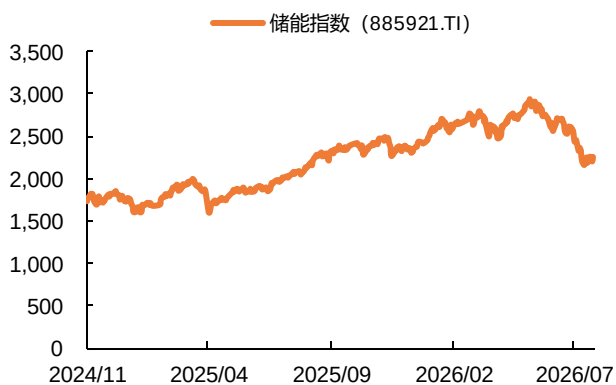
点评：上半年国内储能运行情况改善，装机时长同比提升。运行情况来看，2026 年上半年，国内电化学储能运行情况相较于 2025 年上半年有所改善：年均运行小时数 1088h，同比提高约 172h；年均利用小时数 553h，同比提升约 40h；上半年平均等效充放电次数相当于每 1.5 天完成一次完整充放电；平均利用率指数 46%。装机时长来看，截至 2026 年 6 月，电化学储能平均储能时长 2.57h，较上年同期提高约 0.26h。整体来看，长时储能项目逐渐增多，截至 2026 年 6 月，储能时长为 2h 的电化学储能总功率 84.95GW、占比 64.88%。此前，《可再生能源发展“十五五”规划》对可再生能源的电量供应、容量支撑和系统调节能力提出了要求，而储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。上半年储能装机继

续增长的同时，运行情况进一步改善，我们认为这意味着储能在电力系统中扮演的角色日益重要，与电网形成有效互动，起到支撑调节作用。考虑到电力系统可再生能源电量供应要求，我们认为长时储能占比有望进一步增加，储能装机时长有进一步提升的趋势。

3.2 本周市场行情回顾

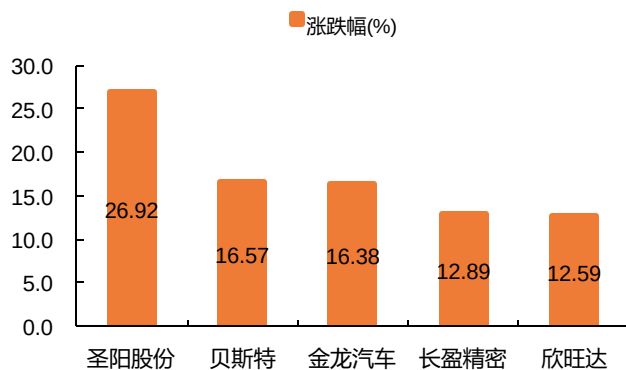
本周（7月27日-7月31日）储能指数上涨3.16%，跑赢沪深300指数4.47个百分点；氢能指数上涨3.49%，跑赢沪深300指数4.81个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：圣阳股份(26.92%)、贝斯特(16.57%)、金龙汽车(16.38%)、长盈精密(12.89%)、欣旺达(12.59%)。截至本周，同花顺储能指数整体市盈率（PE TTM）为32.56倍；同花顺氢能指数整体市盈率（PE TTM）为22.47倍。

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

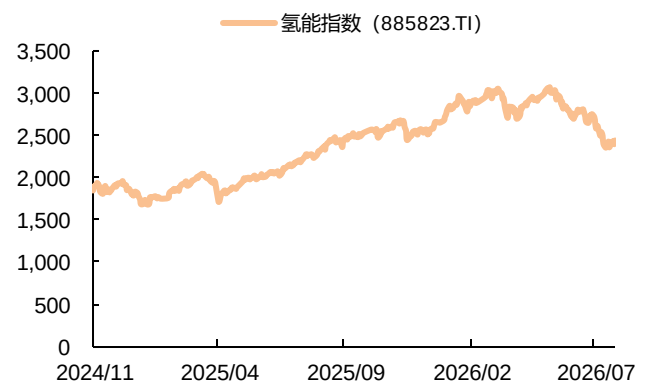
图表23 本周储能&氢能板块涨幅前五个股



资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

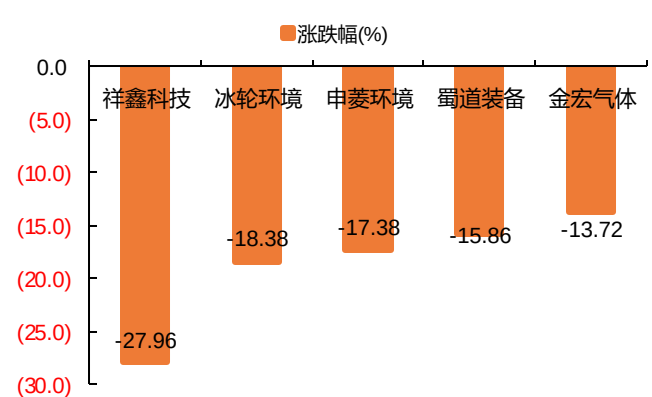
图表25 储能、氢能指数与沪深300走势比较

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

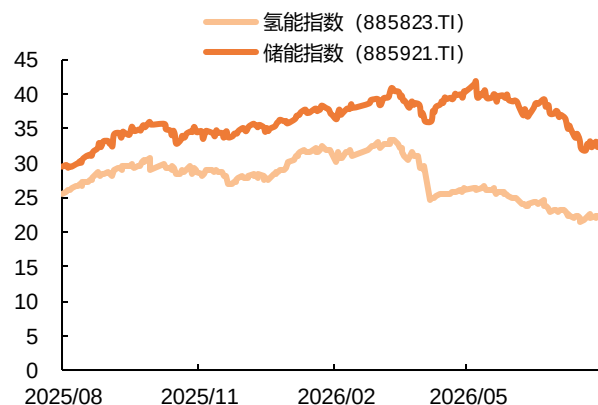


资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

图表26 同花顺储能、氢能板块市盈率（PE_TTM）

截至 2026-07-31	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能	3.16	-12.92	-6.62
	氢能源	3.49	-9.55	-8.03
	沪深 300	-1.31	-7.86	-0.90
相较沪深 300 (pct)	储能	4.47	-5.07	-5.71
	氢能源	4.81	-1.69	-7.13

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
		2026/7/31	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
阳光电源	300274	103.37	6.49	7.09	8.38	10.17	15.9	14.6	12.3	10.2	推荐	
德业股份	605117	81.81	2.49	4.41	5.43	6.66	32.8	18.6	15.1	12.3	推荐	
上能电气	300827	24.78	0.83	1.31	1.72	2.09	29.8	18.9	14.4	11.9	推荐	
海博思创	688411	204.06	5.21	11.84	17.83	22.88	39.2	17.2	11.4	8.9	推荐	

资料来源：同花顺 iFinD，平安证券研究所

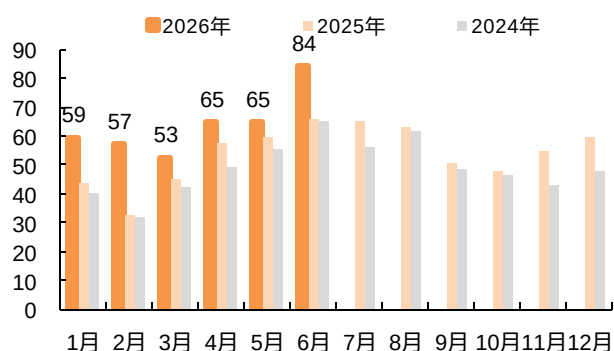
3.3 行业动态跟踪

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。

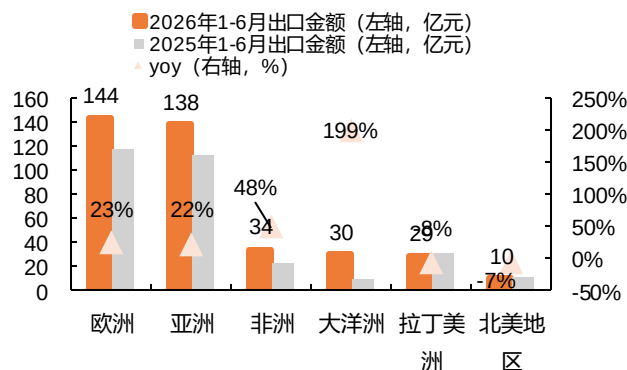
海外市场方面，根据海关总署数据，2026 年 1-6 月，我国逆变器出口金额共计 383 亿元，同比增长 26%。分区域来看，大洋洲、非洲市场出口同比呈现快速增长。

图表28 我国逆变器月度出口金额/亿元



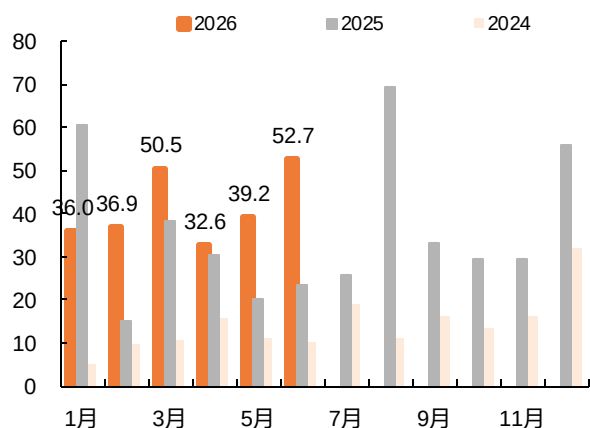
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表29 2026 年 1-6 月我国出口各洲逆变器金额/亿元



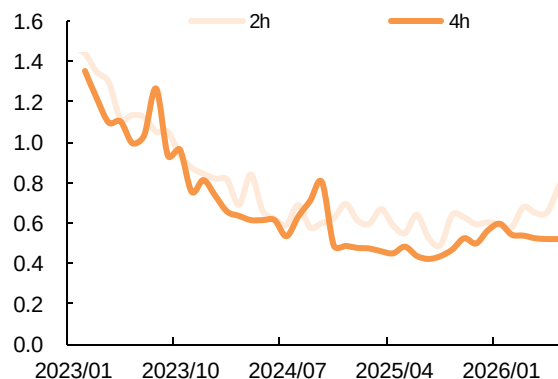
资料来源：海关总署，平安证券研究所

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

3.3.2 海外市场动态

美国正式禁止进口中国并网逆变器。「储能与电力市场」获悉，据路透社报道，当地时间 7 月 28 日，美国联邦通信委员会 (FCC) 更新“受监管设备清单”(Covered List)，把境外生产的并网型电力逆变器和先进移动机器人列入。FCC 在一份声明中表示，此次出台相关禁令，是白宫牵头的跨部门行政机构完成国家安全评估后作出的举措。“这些设备可能会制造供应链漏洞，从而破坏美国的经济与国家安全，并引发威胁美国关键基础设施的网络安全风险。”在新能源领域，禁令直指用于光伏储能及 AI 数据中心配套的并网逆变器。值得注意的是，新规采取了“新老划断”的策略，即仅限制尚未在美国获准销售的新型号，取得 FCC 授权已在美国市场流通的存量产品暂不受直接影响。然而，FCC 保留了随时撤销旧有产品授权的权力。(储能与电力市场，07/29)

3.3.3 国内市场动态

工信部印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》。7 月 31 日，工业和信息化部关于印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)的通知发布。《规划》中提到的主要信息如下：总体目标到 2030 年培育建设 500 个零碳工厂；鼓励企业和园区采用绿电直连、新能源就近接入增量配电网、源网荷储一体化等模式，扩大工业领域绿电应用规模；建设零碳工厂、零碳算力设施，提升储能、绿电、绿氢使用比例；加快新能源汽车、新能源装备、新型储能等重点行业技术迭代、场景拓展；拓展高性能锂电池在低空装备、智能机器人、电动船舶、电动工程机械、新能源农机等领域应用，拓展新型储能在电源协同运行、电网稳定支撑等领域应用等。《规划》中明确总体要求，到 2030 年培育建设 500 个零碳工厂。(储能与电力市场，07/31)

3.3.3 上市公司公告

■ 海博思创：北京海博思创科技股份有限公司 2026 年半年度业绩预告的自愿性披露公告

经财务部门初步测算，公司预计 2026 年半年度实现营业收入 56.00-69.00 亿元，同比增幅 23.83%到 52.58%。预计 2026 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 6.20-7.00 亿元，同比增幅 96.30%到 121.63%。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的净利润为 6.10-7.00 亿元，同比增幅 134.98%到 169.64%。2026 年上半年，公司业绩实现稳健增长，增长动能主要来源于三方面：一是全球化布局战略落地见效，海外市场业务版图稳步拓宽；二是持续推进高价值应用场景的拓展，推动技术与商业化突破，产品适配性与落地规模持续提升；三是公司顺利推进战略转型，由单一设备供应商升级为贯穿储能全生命周期的一体化综合能源服务商，完整产业链价值创造优势逐步释放，持续赋能经营业

绩稳步上行。（公告日期：07/29）

四、投资建议

风电：德国在建海风项目叶片破损。近日，德国 He Dreiht 海上风电场一台在建的维斯塔斯 15 MW 风电机组发生叶片破损事故，该项目位于德国北海 He Dreiht，总装机容量 960MW；目前，设备制造商维斯塔斯与项目开发方 EnBW 正联合排查事故原因。该项目规划装配 64 台维斯塔斯 V236-15 MW 风电机组，于 2025 年 4 月已完成首台机组的吊装工作，这也是维斯塔斯 15 MW 机型的全球商业化落地首秀。事故原因仍在调查之中，考虑维斯塔斯是欧洲重要的海上风机供应商，本次事故如果与风机质量问题相关，将影响到维斯塔斯 V236-15 MW 的商业化进程，同时也会影响欧洲海上风电的整体开发节奏。此前，英国政府表示不支持在英海上风电项目中使用明阳智能的风机，国内海风整机进军欧洲市场遇阻；随着本次事故的发生，国内海风整机出海的形势有可能改观。

光伏：监管推进光伏价格合规指导。7 月 31 日，市场监管总局在江苏省盐城市对光伏行业开展价格合规指导，贯彻落实党中央、国务院关于深入整治“内卷式”竞争的决策部署，推动光伏企业从“拼价格”向“拼质量”转变，促进光伏行业高质量发展。市场监管总局、国家发改委、工信部、商务部相关司局同志，以及中国光伏行业协会、27 家光伏企业代表参加活动。根据国家能源局统计数据，上半年国内光伏新增装机 72.07GW，同比减少 142.09GW；根据 InfoLink 统计数据，上半年国内光伏组件出口规模 128.22GW，较去年同期的 127.34 GW 基本持平。在需求端疲软的背景下，通过反内卷相关手段推动供给端优化显得至关重要。我们认为，本次市场监管总局专门就光伏开展价格合规指导释放出积极的信号，后续实质性的反内卷措施值得期待。

储能&氢能：中电联发布储能行业统计数据，上半年国内储能运行情况改善，装机时长同比提升。近日，中电联发布《2026 年上半年电化学储能电站行业统计数据》。2026 年 1-6 月，电化学储能呈稳步增长态势，全国电力安全生产委员会 24 家企业成员单位新增投运电站 278 座、总装机 21.64GW/60.22GWh，较去年年底新增 20%。2026 年上半年，国内电化学储能运行情况相较 2025 年上半年有所改善：年均运行小时数 1088h，同比提高约 172h；年均利用小时数 553h，同比提升约 40h；上半年平均等效充放电次数 117 次（相当于每 1.5 天完成一次完整充放电）；平均利用率指数 46%。装机时长来看，截至 2026 年 6 月，电化学储能平均储能时长 2.57h，较上年同期提高约 0.26h。整体来看，长时储能项目逐渐增多，截至 2026 年 6 月，储能时长为 2h 的电化学储能总功率 84.95GW、占比 64.88%。此前，《可再生能源发展“十五五”规划》对可再生能源的电量供应、容量支撑和系统调节能力提出了要求，而储能被明确定位为新型电力系统的主要支撑调节电源。上半年储能装机继续增长的同时，运行情况进一步改善，我们认为这意味着储能在电力系统中扮演的角色日益重要，与电网形成有效互动，起到支撑调节作用。考虑到电力系统可再生能源电量供应要求，我们认为长时储能占比有望进一步增加，储能装机时长有进一步提升的趋势。

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