下载日志已记录，仅供内部参考

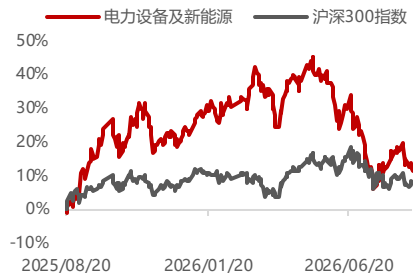
中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

新能源发电行业周报

风机企业 2026H1 业绩分化，BC 组件出货快速增长

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

平安观点：

- **本周（2026.8.24-2026.8.28）新能源发电板块行情回顾。**风电指数上涨 2.04%，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.88 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 3.15%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 0.60%，申万光伏加工设备指数上涨 4.25%，申万光伏辅材指数下跌 2.59%。

- **本周重点话题**

- **风电：上半年国内风机业绩表现分化。**近期，主要风机企业发布 2026 半年度经营业绩情况：金风科技实现归母净利润 18.55 亿元，同比增长 24.67%，风机出货 12.36GW、毛利率 11.62%；明阳智能归母净利润 1.11 亿元，同比减少 81.77%，风机出货 8.9GW、毛利率 10.34%；运达股份归母净利润-2.49 亿元，同比由盈转亏，风机出货 8.93GW、毛利率 3.41%；三一重能归母净利润 2.33 亿元，同比增长 10.99%，风机出货 6.29GW、毛利率 5.31%；电气风电归母净利润-5.42 亿元；中船科技归母净利润-5.21 亿元，风机毛利率-11.69%；东方风电净利润-3.02 亿元。整体来看，上半年风机企业盈利情况较明显分化，金风科技依托海外业务优势，业绩表现明显更优；上半年金风科技海外收入 108.9 亿元，同比增长 29.94%，毛利率达 17.79%。其他风机企业整体业绩承压，多家企业呈现亏损。我们认为，当前风机竞争形势已经较为明朗，随着时间的推移，头部企业的竞争优势积聚，行业出清和格局优化可期。

- **光伏：BC 产品出货快速增长。**近期 BC 头部企业发布 2026 上半年经营情况，隆基绿能组件出货量 29.93GW，同比减少 24.4%，但 BC 组件销量 19.55GW，同比增长 125%，BC 组件出货占比提升至 65%以上；爱旭股份 2026 上半年 ABC 组件出货量 9.39GW，较 2025 年下半年环比增长 50%以上。上半年光伏行业整体需求承压，根据国家能源局统计数据，1-7 月国内光伏新增装机 86.15GW，同比减少 139.22GW；根据 InfoLink 的统计，上半年国内组件出口规模 128.22GW，同比基本持平。这两家企业 BC 产品出货的快速增长表明 BC 渗透率的快速提升，也反映了当前 BC 产品的竞争力。爱旭股份上半年 ABC 组件营收占比达 79%，综合毛利率 7.82%，较明显高于传统组件头部企业的毛利率水平，一定程度反映 BC 盈利水平优势。我们认为，随着 BC 技术的持续迭代和出货规模的快速增长，BC 的竞争优势将进一步凸显。

- **投资建议。风电方面，**建议重点关注整机及零部件出海、深远海风电产业趋势，相关标的包括金风科技、运达股份、明阳智能、亚星锚链、中际联合等。**光伏方面，**重点关注 BC 产业趋势，相关标的包括爱旭股份、隆基绿能等。

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

- **风险提示。1）国内外需求不及预期的风险。**风电、光伏需求受宏观经济、政策等诸多因素影响，存在阶段性需求承压和不及预期的风险。**2）制造环节竞争加剧和盈利水平不及预期的风险。**制造环节供需关系的变化可能影响竞争形势，部分环节可能呈现竞争加剧并导致盈利水平下滑。**3）贸易保护现象加剧的风险。**国内光伏、风电产业在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果贸易保护现象加剧，将对出海形势产生不利影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

一、 风电：上半年国内风机企业业绩表现明显分化 5
1.1 本周重点事件点评 5
1.2 本周市场行情回顾 5
1.3 行业动态跟踪 6
二、 光伏：BC 产品出货快速增长 9
2.1 本周重点事件点评 9
2.2 本周市场行情回顾 9
2.3 行业动态跟踪 10
三、 投资建议 12
四、 风险提示 13

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

图表目录

图表 1 风电指数（885641.TI）走势.....5
图表 2 风电指数与沪深 300 指数走势比较.....5
图表 3 风电板块本周涨幅前五个股.....5
图表 4 风电板块本周跌幅前五个股.....5
图表 5 iFinD 风电板块市盈率（PE_TTM）.....6
图表 6 重点公司估值.....6
图表 7 中厚板价格走势（元/吨）.....6
图表 8 铸造生铁价格走势（元/吨）.....6
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.....7
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.....10
图表 16 单晶硅片价格走势（元/片）.....10
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

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

一、 风电：上半年国内风机企业业绩表现明显分化

1.1 本周重点事件点评

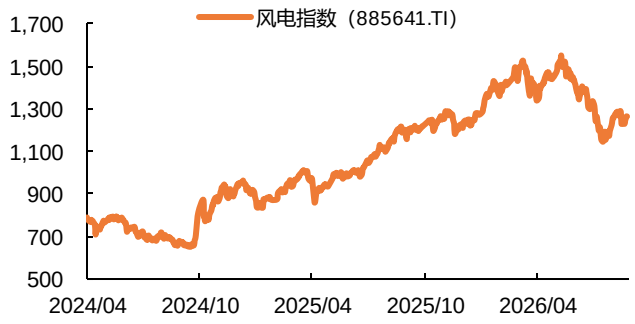
事项：近期，主要风机企业发布 2026 半年度经营业绩情况：金风科技实现归母净利润 18.55 亿元，同比增长 24.67%，风机出货 12.36GW、毛利率 11.62%；明阳智能归母净利润 1.11 亿元，同比减少 81.77%，风机出货 8.9GW、毛利率 10.34%；运达股份归母净利润-2.49 亿元，同比由盈转亏，风机出货 8.93GW、毛利率 3.41%；三一重能归母净利润 2.33 亿元，同比增长 10.99%，风机出货 6.29GW、毛利率 5.31%；电气风电归母净利润-5.42 亿元；中船科技归母净利润-5.21 亿元，风机毛利率-11.69%；东方风电净利润-3.02 亿元。（资料来源：iFinD）

点评：整体来看，上半年风机企业盈利情况较明显分化，金风科技依托海外业务优势，业绩表现明显更优；上半年金风科技海外收入 108.9 亿元，同比增长 29.94%，毛利率达 17.79%。其他风机企业整体业绩承压，多家企业呈现亏损。我们认为，当前风机竞争形势已经较为明朗，随着时间的推移，头部企业的竞争优势积聚，行业出清和格局优化可期。

1.2 本周市场行情回顾

本周（8 月 24 日-8 月 28 日）风电指数上涨 2.04%，跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.88 倍。

图表1 风电指数（885641.TI）走势



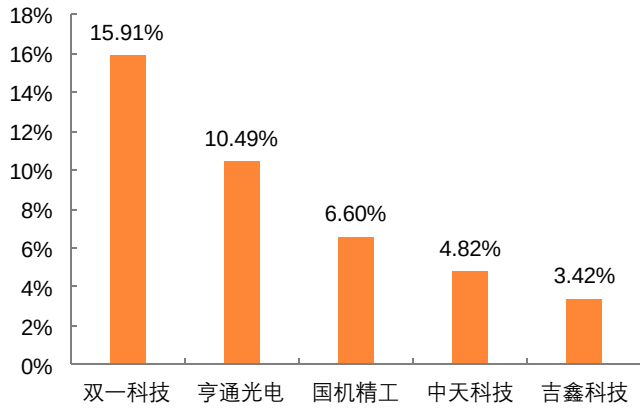
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2026-8-28		周	月	年初至今
涨跌幅（%）	风电指数（885641）	2.04	5.82	-0.63
	沪深 300	-0.21	0.46	-0.45
相较沪深 300（pct）		2.25	5.36	-0.18

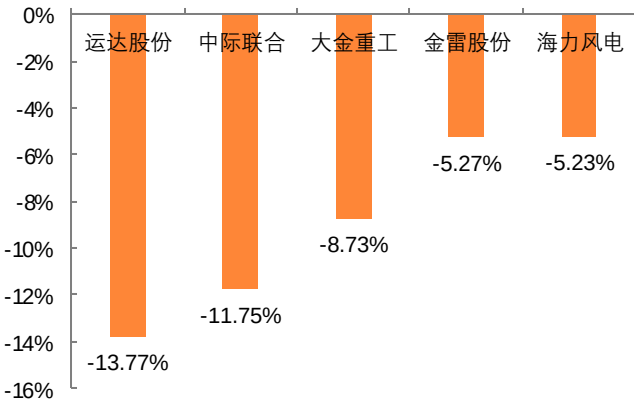
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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

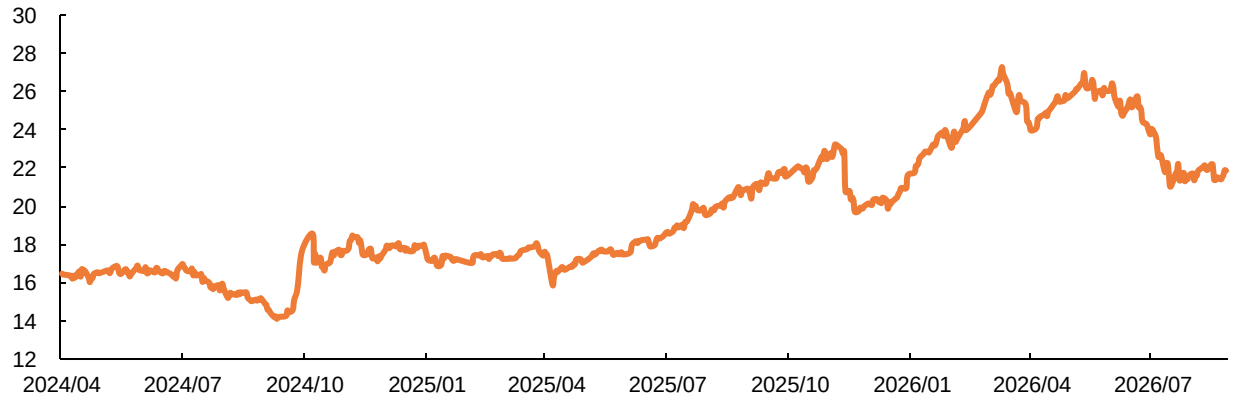


资料来源：iFinD，平安证券研究所

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
		2026-8-28	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
东方电缆	603606.SH	34.34	1.54	2.00	2.08	2.72	22.3	17.2	16.5	12.6	推荐
金风科技	002202.SZ	18.41	0.66	0.99	1.25	1.51	28.0	18.7	14.7	12.2	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.74	0.33	0.38	0.41	0.48	26.4	23.3	21.1	18.1	推荐
明阳智能	601615.SH	10.60	0.29	0.55	0.76	0.89	36.3	19.1	14.0	11.8	推荐
日月股份	603218.SH	9.57	0.54	0.47	0.59	0.68	17.8	20.4	16.2	14.0	推荐

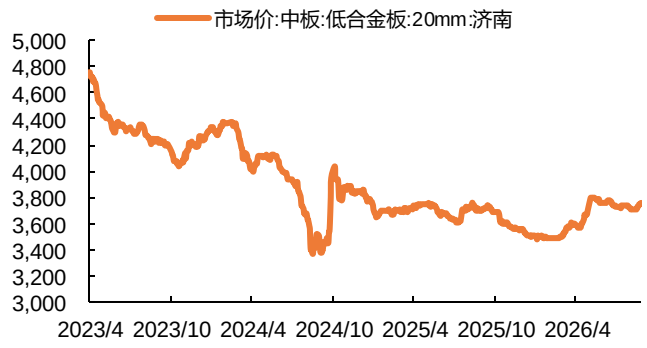
资料来源：iFinD，平安证券研究所

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

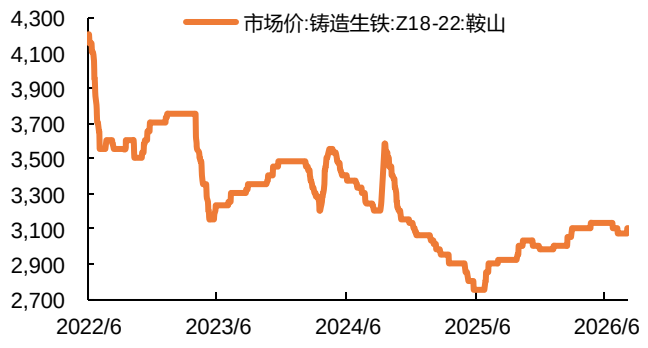
本周国内中厚板价格环比上涨 0.8%，铸造生铁价格环比上涨 1.0%。

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）

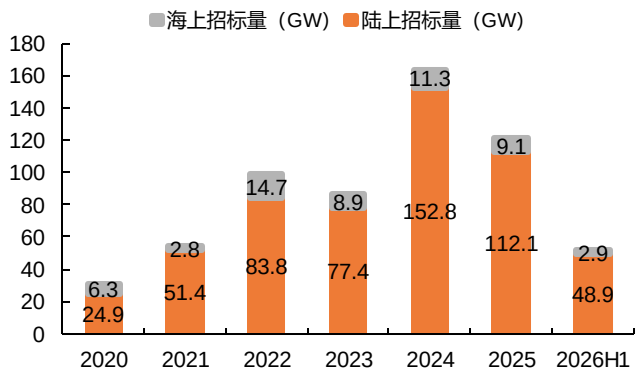


资料来源：iFinD，平安证券研究所

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。

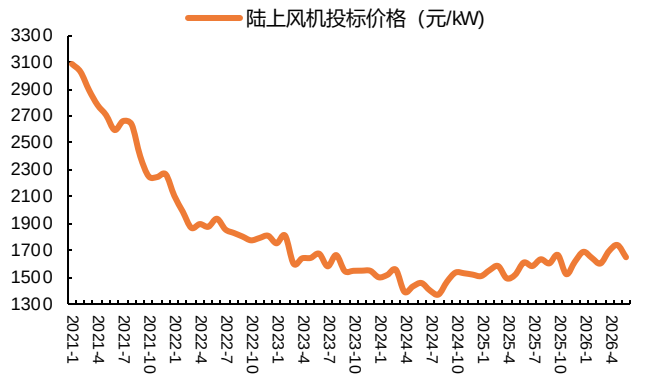
下载日志已记录，仅供内部参考

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	）	含塔筒
珠海高栏一	国家能源集团	500	远景能源	>=14MW	15.5	3100		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

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

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
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

道达尔能源与英国 2 个海上风电项目签署 PPA。近日，道达尔能源天然气与电力有限公司已就英国沃尔尼 1 号和 2 号海上风电场（Walney 1 & 2）所发电力签订了一份长期购电协议（PPA）。根据协议，道达尔能源购买的将是 OPW 所持两个海上风电场发电量份额中的可再生能源，旨在保证购买到经 REGO 认证的电力，该项协议将持续至 2030 年。（CWEA，8/28）

6GW 海上风电拟纳入越南《第八个电力发展规划》项目清单。8 月 20 日，越南胡志明市人民委员会常务委员会审议了一份关于拟建装机容量为 6GW 的海上风电项目的可行性研究报告。据胡志明新闻网站报道，当天召开的会议上，相关部门共同听取了该项目的投资可行性研究报告。该海上风电项目名为“Can Gio 2”，位于胡志明市坎吉奥县外海 10 至 18 千米处。总装机容量达 6 GW 的 Can Gio 2 号海上风电项目由越南可再生能源开发商春桥集团与中南集团组成的合资企业开发，目前正提议将其纳入越南修订后的《第八个电力发展规划》项目清单。（CWEA，8/28）

1.3.3 国内市场动态

国家能源局：1-7 月份全国风电新增装机 47.07GW。8 月 25 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力统计数据。1-7 月份，全国风电新增装机容量 4707 万千瓦，同比减少 778 万千瓦。对比国家能源局公布的 2026 年 1-6 月份全国电力统计数据发现，2026 年 7 月风电新增装机 845 万千瓦，同比增长 271%。（CWEA，8/25）

大唐集团启动 2026-2027 年风电机组年度框采招标。日前，大唐集团启动 2026-2027 年风力发电机组及附属设备(含塔筒)年度框架招标。根据招标公告，招标范围为，2026-2027 年度集团公司陆上新建风电项目风电主机及附属设备（含塔筒），总量约为 1000 万千瓦。（风芒能源，8/26）

1.3.4 产业相关动态

天顺风能阳江基地首座导管架出海交付。8 月 27 日，由天顺风能承建的大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目升压站导管架在阳江基地顺利完成全部制造工序，通过基地自有#J8 码头成功滚装发运，正式奔赴海南儋州海上施工海域。天顺风能阳江基地承接大唐海南儋州海上风电项目 11 套导管架及 1 台升压站基础的核心制造任务。本次发运的升压站导管架整体重

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

量达 1500 吨，总高度超 50 米，根开尺度达数十米级。（龙船风电网，8/28）

Haventus 与大金签署 MoU，支持英、欧海上风电业务。近日，苏格兰能源转型基础设施联合体 Haventus 与大金重工签署了一份谅解备忘录（MoU），旨在共同探索英国及欧洲市场上的海上风电商机。该协议将整合双方的优势，既利用大金重工在制造和运输方面的专业技术，又依托 Haventus 的港口基础设施——包括阿德西尔港（Ardersier Port）及其完善的配套设施。（CWEA，8/24）

三一重能独揽申能新疆 500MW 风机订单。8 月 27 日，新疆新能源新疆塔城裕民县 50 万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备（含塔筒、箱变）采购招标中标候选人公示。根据公示，该项目分为两个标段。标段一第一中标候选人为三一重能，投标报价 5.049 亿元，根据招标容量计算折合单价为 2020 元/kW。标段二第一中标候选人为三一重能，投标报价 4.896 亿元，根据招标容量计算折合单价为 1958 元/kW。（风芒能源，8/27）

1.3.5 上市公司公告

■ **金风科技：2026 年半年度报告**

2026 年上半年，公司实现营业收入 3,373,922.32 万元，同比增长 18.23%；归属于母公司股东的净利润 185,451.38 万元，同比增长 24.67%。公司风力发电机组及零部件销售收入 2,725,646.72 万元，同比增长 24.73%，占公司营业收入的比重为 80.79%；2026 年 1-6 月机组对外销售容量为 12,364.38MW，同比增长 16.19%。（公告日期：8/26）

■ **明阳智能：2026 年半年度报告**

2026 年上半年，公司实现营收 170.36 亿元，同比减少 0.62%，归母净利润 1.11 亿元，同比减少 81.77%，扣非后净利润-0.40 亿元（去年同期 4.85 亿元）。公司实现风机对外销售 8.90GW，其中陆上风机 7.82GW，海上风机 1.08GW，风机及相关配件销售收入 160.47 亿元。（公告日期：8/29）

■ **三一重能：2026 年半年度报告**

2026 年上半年，公司实现营业收入 106.60 亿元，同比增长 24.04%，销售规模实现快速增长；其中，风力发电机组制造营业收入为 92.05 亿元，同比增长 43.66%。上半年风机毛利率 5.31%，较 2025 年全年水平提升 0.88 个百分点，其中，国内风机毛利率较去年全年提升 1.42 个百分点；上半年公司风机销售毛利为 4.89 亿元，同比增长 64.14%。（公告日期：8/28）

二、 光伏：BC 产品出货快速增长

2.1 本周重点事件点评

事件：近期 BC 头部企业发布 2026 上半年经营情况，隆基绿能组件出货量 29.93GW，同比减少 24.4%，但 BC 组件销量 19.55GW，同比增长 125%，BC 组件出货占比提升至 65%以上；爱旭股份 2026 上半年 ABC 组件出货量 9.39GW，较 2025 年下半年环比增长 50%以上。（资料来源：iFinD）

点评：上半年光伏行业整体需求承压，根据国家能源局统计数据，1-7 月国内光伏新增装机 86.15GW，同比减少 139.22GW；根据 InfoLink 的统计，上半年国内组件出口规模 128.22GW，同比基本持平；隆基绿能上半年组件出货同比较大幅度下滑也反映需求端的疲软。这两家企业 BC 产品出货的快速增长表明 BC 渗透率的快速提升，也反映了当前 BC 产品的竞争力。爱旭股份上半年 ABC 组件营收占比达 79%，综合毛利率 7.82%，较明显高于传统组件头部企业的毛利率水平，一定程度反映 BC 盈利水平优势。我们认为，随着 BC 技术的持续迭代和出货规模的快速增长，BC 的竞争优势将进一步凸显。

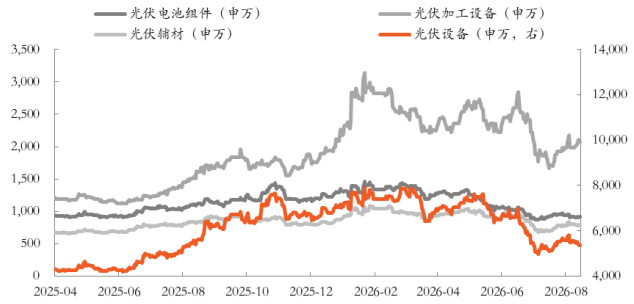
2.2 本周市场行情回顾

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

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 3.15%，跑输沪深 300 指数 2.94 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2026-08-28	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	光伏电池组件	-0.60	-1.40	-24.90
	光伏加工设备	4.25	20.74	6.97
	光伏辅材	-2.59	11.00	-4.20
	光伏设备	-3.15	4.46	-20.69
	沪深300	-0.21	0.46	-0.45
相较沪深300（pct）	光伏电池组件	-0.39	-1.85	-24.46
	光伏加工设备	4.46	20.28	7.42
	光伏辅材	-2.38	10.54	-3.75
	光伏设备	-2.94	4.46	-20.25

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
		2026-8-28	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
隆基绿能	601012.SH	12.43	-0.85	-0.63	0.05	0.41	-14.7	-19.6	234.3	30.6	推荐
迈为股份	300751.SZ	218.30	2.59	2.42	3.88	6.07	84.4	90.2	56.3	36.0	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	58.21	7.51	2.33	2.34	2.98	7.7	25.0	24.9	19.5	推荐

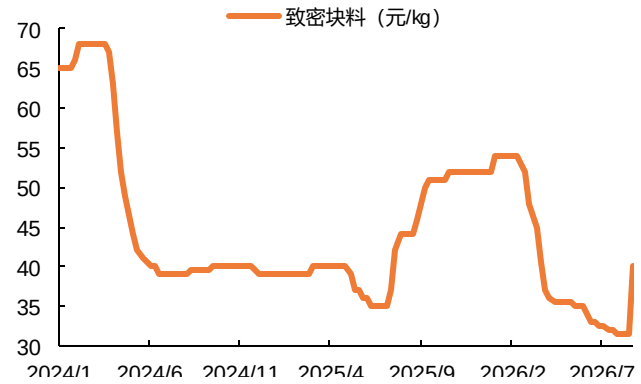
资料来源：iFinD，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

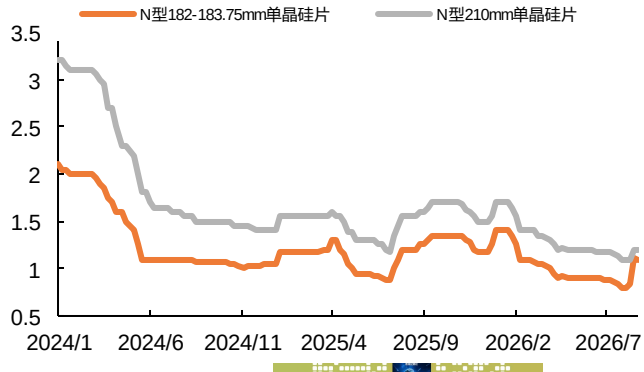
根据 InfoLink Consulting 披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比上涨 27.0%，N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 1.8%，182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比下降 8.3%，182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格环比上涨 0.4%。

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）

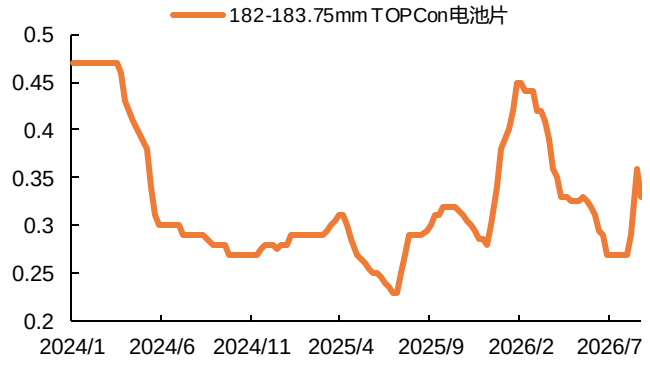


资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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。

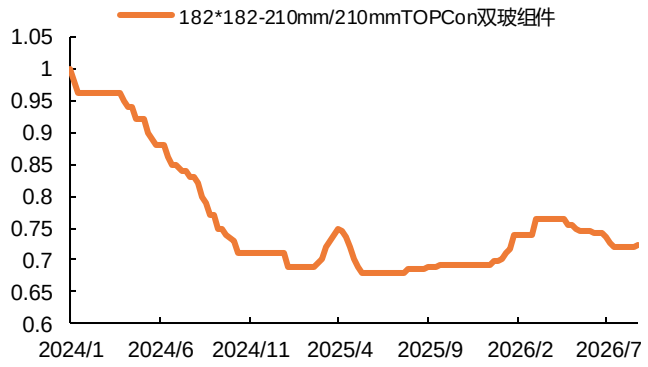
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17　TOPCon 电池价格走势（元/W）



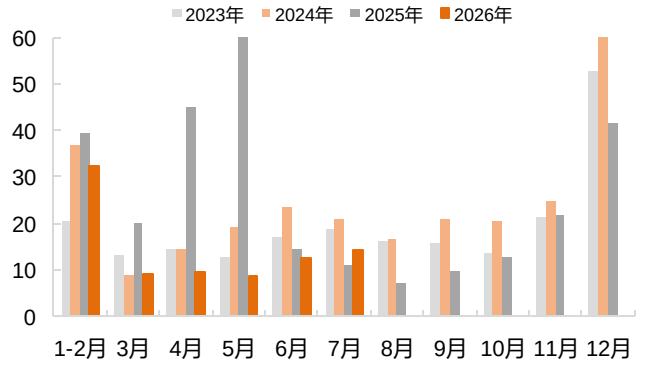
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18　光伏组件价格走势（元/W）



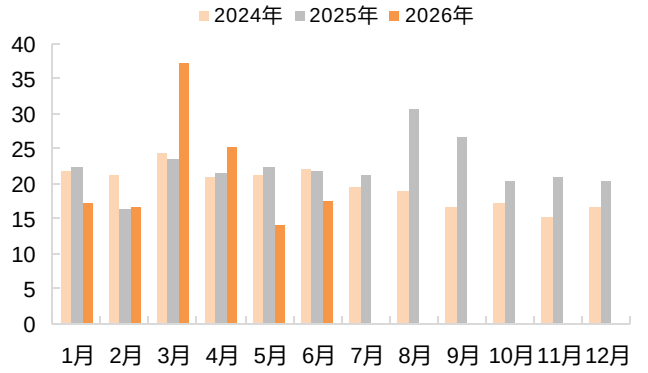
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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

印尼启动 100 吉瓦光伏计划。2026 年 8 月 26 日，东南亚第一大经济体印度尼西亚启动规模 100 吉瓦的太阳能发电开发计划，印尼总统普拉博沃在巴厘岛的启动仪式上宣布该计划。普拉博沃表示：“如果拥有 100 吉瓦的太阳能发电能力，再加上现有的地热资源、对天然气田的发现，以及提高石油开采量，我们就不应再进口哪怕一桶石油。”（SOLARZOOM，8/26）

2.3.3 国内市场动态

国家能源局：7 月光伏新增装机 14GW，同比实现增长。8 月 25 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量 40.8 亿千瓦，同比增长 11.0%。其中，太阳能发电装机容量 12.9 亿千瓦，同比增长 16.1%；风电装机容量 6.9 亿千瓦，同比增长 19.5%。分月来看，7 月太阳能新增装机达到 1408 万千瓦，同比增长 27.5%。但从累计装机来看，1~7 月光伏累计装机 8615 万千瓦，比去年同期下降 61.4%，比 2024 年同期下降约 30%。（光伏們，8/25）

0.698 元/W，内蒙古 600MW 光伏组件订单中标候选人公示。8 月 25 日，内蒙古准格尔旗光之源 600MW 光伏项目光伏组件设备采购中标候选人公示，弘元绿能以 0.698 元/W 单价报价成为唯一中标候选人。招标公告显示，项目光伏组件设备采购供货设备范围是 N 型单晶硅双面双玻光伏组件，共计 722.614750MW。（光伏們，8/27）

2.3.4 产业相关动态

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

10GW 光伏电池未能投产，被要求退回 2.4 亿元扶持资金。*ST 沐邦公告称，公司全资子公司广西沐邦近日收到粤桂合作特别试验区（梧州）管理委员会财政金融局下发的《关于收回梧州市广西光伏新能源生产基地项目扶持资金的通知》。公司与梧州市人民政府签署《10GW TOPCON 光伏电池生产基地项目投资合同书》，因项目长期未按约定进度推进且未能实现投产。通知广西沐邦退回 2.4 亿元“重大工业项目建设扶持资金”。（索比光伏网，8/25）

2.3.5 上市公司公告

■ **晶澳科技：2026 年半年度报告**

2026 年上半年，公司实现营业收入 1,749,759.65 万元，实现归属于上市公司股东的净利润为-266,285.18 万元，公司报告期末总资产为 9,999,693.43 万元，归属于上市公司股东的净资产为 1,976,135.26 万元。电池组件出货量 22.25GW（含自用 19MW），其中组件海外出货量占比 68.46%。（公告日期：8/28）

■ **通威股份：2026 年半年度报告**

上半年，公司实现营业收入 343.57 亿元，同比下降 15.19%，归属于母公司所有者的净利润亏损 51.19 亿元。（公告日期：8/27）

■ **晶科能源：2026 年半年度报告**

上半年，公司实现营业收入 247.27 亿元，同比减少 22.32%，实现归属于上市公司股东的净利润-30.76 亿元。2026 年上半年，公司实现光伏组件出货 29.64GW，保持行业领先。储能方面，公司上半年实现储能系统产品交付 3.1GWh。2026 年第三季度，公司组件出货预期为 15-17GW。（公告日期：8/27）

三、 投资建议

风电：上半年国内风机业绩表现分化。近期，主要风机企业发布 2026 半年度经营业绩情况：金风科技实现归母净利润 18.55 亿元，同比增长 24.67%，风机出货 12.36GW、毛利率 11.62%；明阳智能归母净利润 1.11 亿元，同比减少 81.77%，风机出货 8.9GW、毛利率 10.34%；运达股份归母净利润-2.49 亿元，同比由盈转亏，风机出货 8.93GW、毛利率 3.41%；三一重能归母净利润 2.33 亿元，同比增长 10.99%，风机出货 6.29GW、毛利率 5.31%；电气风电归母净利润-5.42 亿元；中船科技归母净利润-5.21 亿元，风机毛利率-11.69%；东方风电净利润-3.02 亿元。整体来看，上半年风机企业盈利情况较明显分化，金风科技依托海外业务优势，业绩表现明显更优；上半年金风科技海外收入 108.9 亿元，同比增长 29.94%，毛利率达 17.79%。其他风机企业整体业绩承压，多家企业呈现亏损。我们认为，当前风机竞争形势已经较为明朗，随着时间的推移，头部企业的竞争优势积聚，行业出清和格局优化可期。

光伏：BC 产品出货快速增长。近期 BC 头部企业发布 2026 上半年经营情况，隆基绿能组件出货量 29.93GW，同比减少 24.4%，但 BC 组件销量 19.55GW，同比增长 125%，BC 组件出货占比提升至 65%以上；爱旭股份 2026 上半年 ABC 组件出货量 9.39GW，较 2025 年下半年环比增长 50%以上。上半年光伏行业整体需求承压，根据国家能源局统计数据，1-7 月国内光伏新增装机 86.15GW，同比减少 139.22GW；根据 InfoLink 的统计，上半年国内组件出口规模 128.22GW，同比基本持平。这两家企业 BC 产品出货的快速增长表明 BC 渗透率的快速提升，也反映了当前 BC 产品的竞争力。爱旭股份上半年 ABC 组件营收占比达 79%，综合毛利率 7.82%，较明显高于传统组件头部企业的毛利率水平，一定程度反映 BC 盈利水平优势。我们认为，随着 BC 技术的持续迭代和出货规模的快速增长，BC 的竞争优势将进一步凸显。

投资建议。风电方面，建议重点关注整机及零部件出海、深远海风电产业趋势，相关标的包括金风科技、运达股份、明阳智能、亚星锚链、中际联合等。**光伏方面，**重点关注 BC 产业趋势，相关标的包括爱旭股份、隆基绿能等。

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

四、 风险提示

1、国内外需求不及预期的风险。风电、光伏需求受宏观经济、政策等诸多因素影响，存在阶段性需求承压和不及预期的风险。

2、制造环节竞争加剧和盈利水平不及预期的风险。制造环节供需关系的变化可能影响竞争形势，部分环节可能呈现竞争加剧并导致盈利水平下滑。

3、贸易保护现象加剧的风险。国内光伏、风电产业在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果贸易保护现象加剧，将对出海形势产生不利影响。

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