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

海外大型 TOPCon 产能投产，国内多个海风项目完成吊装

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（2026.9.21-2026.9.24）新能源发电板块行情回顾。**风电指数下跌 0.77%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.22 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 2.73%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 2.10%，申万光伏加工设备指数下跌 2.29%，申万光伏辅材指数下跌 0.72%。

- **本周重点话题**

- **风电：多个海风项目完成吊装。**近期，多个海上风电项目完成吊装或投运：9 月 21 日，海南东方 CZ8 海上风电场最后一台风机精准吊装就位，标志着项目 42 台风机全部完成海上安装；9 月 22 日，华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装，共安装 31 台单机容量 16.2 兆瓦风电机组；9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机。南海区域海风项目的批量吊装或投运表明国内海上风电整体依然保持较快的推进节奏，尤其是这些项目批量采用单机容量 16.2MW 及 18MW 等大型机组，有助于推动国内大兆瓦机型的产品验证和加快成熟。我们认为，尽管国内海风发展短期面临一定挑战，产品迭代仍在较快推进，国家对于十五五海风装机的规划目标宏大清晰，国内海上风电需求成长潜力突出，我们持续看好海上风电未来潜在的投资机会。

- **光伏：海外大型 TOPCon 电池产能投产。**近期，印度 Premier Energies 公司在安得拉邦建成投产 7GW TOPCon 电池工厂，总电池产能一举突破 10.6GW；这座耗资 3.437 亿美元的工厂，也是目前印度规模最大的太阳能电池制造基地，主打 G12R N 型 TOPCon 电池，稳定投产后电池平均效率目标可达 25.8%。几乎同一时期，Alpex Solar 在北方邦落地 2.2GW TOPCon 电池工厂。印度两大 TOPCon 电池新工厂的投产是当前海外光伏产能快速扩张的缩影，在此背景下，国内光伏产业将面临更大的海外竞争和贸易层面的压力。与此同时，国内光伏市场短期需求承压，2026 年 1-8 月国内新增光伏装机 97.19GW，同比减少 135.53GW。我们认为，短期来看，这两方面因素仍将推动光伏产业供需形势的宽松和盈利水平承压，以 BC 为代表的新技术升级将是破解当前困境的重要抓手。

- **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：多个海风项目完成吊装 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：海外大型 TOPCon 电池产能投产 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：多个海风项目完成吊装

1.1 本周重点事件点评

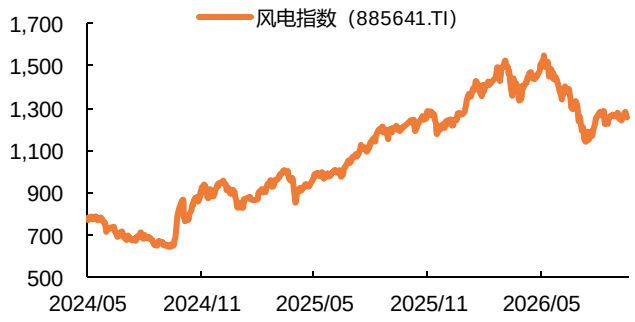
事项：近期，多个海上风电项目完成吊装或投运：9 月 21 日，海南东方 CZ8 海上风电场最后一台风机精准吊装就位，标志着项目 42 台风机全部完成海上安装；9 月 22 日，华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装，共安装 31 台单机容量 16.2 兆瓦风电机组；9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机。（资料来源：龙船风电网、CWEA）

点评：南海区域海风项目的批量吊装或投运表明国内海上风电整体依然保持较快的推进节奏，尤其是这些项目批量采用单机容量 16.2MW 及 18MW 等大型机组，有助于推动国内大兆瓦机型的产品验证和加快成熟。我们认为，尽管国内海风发展短期面临一定挑战，产品迭代仍在较快推进，国家对于十五五海风装机的规划目标宏大清晰，国内海上风电需求成长潜力突出，我们持续看好海上风电未来潜在的投资机会。

1.2 本周市场行情回顾

本周（9 月 21 日-9 月 24 日）风电指数下跌 0.77%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 21.22 倍。

图表1 风电指数（885641.TI）走势



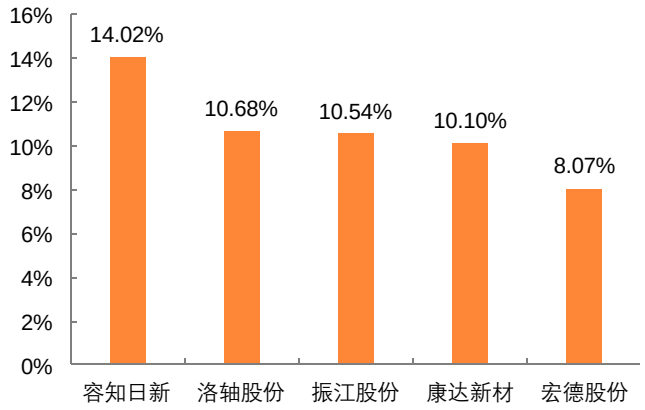
资料来源：iFinD，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2026-9-25		周	月	年初至今
涨跌幅（%）	风电指数（885641）	-0.77	-0.87	-0.98
	沪深 300	-1.51	-4.02	-4.12
相较沪深 300（pct）		0.74	3.15	3.14

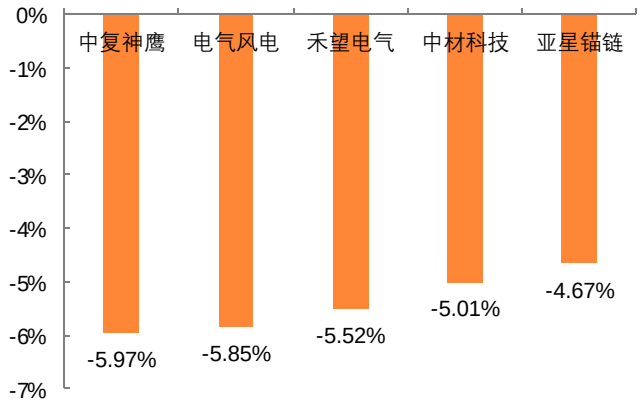
资料来源：iFinD，平安证券研究所

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

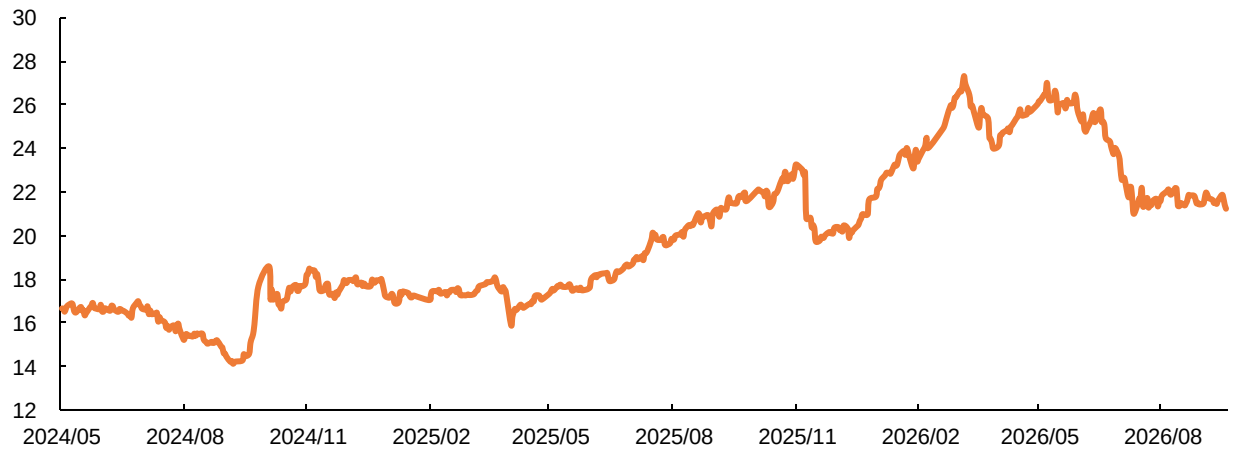
图表4 风电板块本周跌幅前五个股



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
		2026-9-25	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
东方电缆	603606.SH	35.56	1.54	2.00	2.08	2.72	23.1	17.8	17.1	13.1	推荐
金风科技	002202.SZ	17.90	0.66	0.99	1.25	1.51	27.2	18.2	14.3	11.8	推荐
亚星锚链	601890.SH	9.39	0.33	0.38	0.41	0.48	28.4	25.0	22.7	19.4	推荐
日月股份	603218.SH	9.31	0.54	0.47	0.59	0.68	17.3	19.9	15.8	13.6	推荐

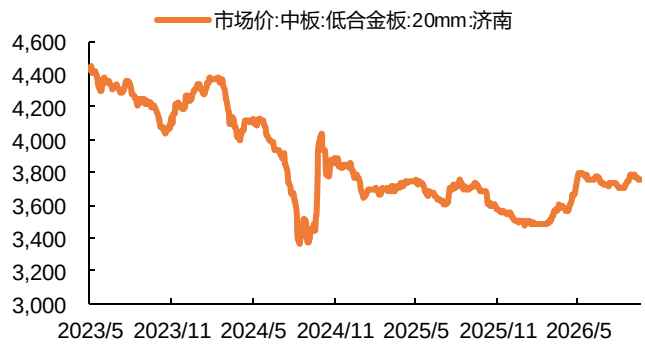
资料来源：iFinD，平安证券研究所

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

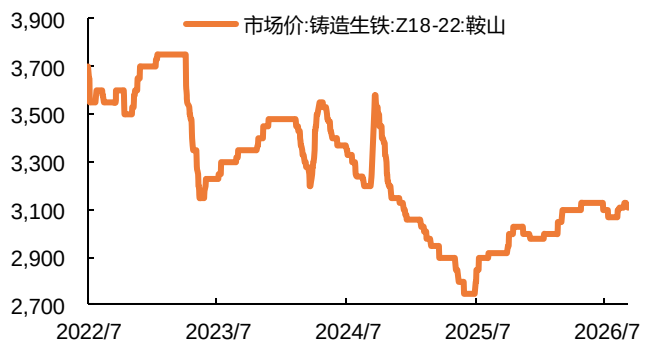
本周国内中厚板价格环比持平，铸造生铁价格环比下跌 0.6%。

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）

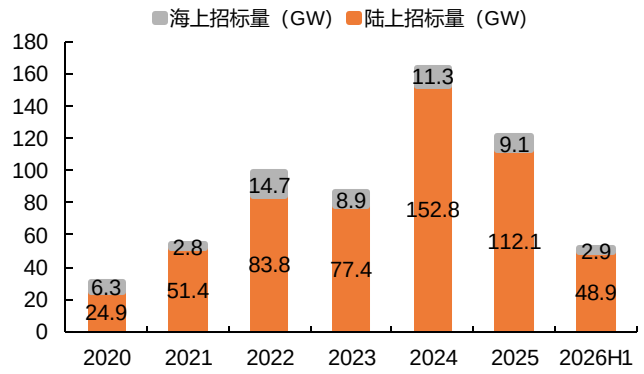


资料来源：iFinD，平安证券研究所

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。

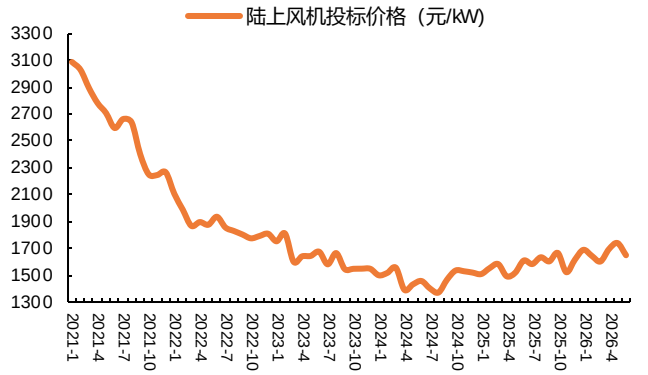
下载日志已记录，仅供内部参考

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
丹东东港一期	华电集团	1000	中车风电	12MW	32.26	3226	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

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
江苏国信大丰 H19 标段 2	江苏国信	253	金风科技	11MW	8.34	3297	2026.9	含塔筒
东台 H4#/H6#	江苏国信	308	电气风电	11MW	10.10	3280	2026.9	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

美国 806MW 海风商业纠纷达成和解。9 月 16 日，GE Vernova 通过其官方网站宣布，与 Vineyard Wind 的 3 亿美元商业纠纷达成和解。此次纠纷源于 GE Vernova 于 2026 年 2 月发出的终止与 Vineyard Wind 合同的通知。GE Vernova 曾以风电机组款项被扣留为由提出终止合同，但 Vineyard Wind 辩称，根据合同条款，鉴于该项目延误以及 GE Vernova 供应的风机叶片存在问题，其有权扣留约 3.08 亿美元。（CWEA，9/20）

1.3.3 国内市场动态

华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装。9 月 22 日，随着最后一台风机精准吊装就位，华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装，向全容量并网投产迈出关键一步。该项目位于阳江市海陵岛南侧海域，总装机容量 50 万千瓦，共安装 31 台单机容量 16.2 兆瓦风电机组。（CWEA，9/25）

中广核阳江帆石海上风电项目全容量投运。2026 年 9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，成为国内首个规模化应用 18 兆瓦超大型海上风机的新能源项目，同步建成国内首个海上风电场 500 千伏中间无功补偿站。（龙船风电网，9/24）

海南 500MW 海上风电场全量吊装完成。9 月 21 日，海南东方 CZ8 海上风电场最后一台风机精准吊装就位，标志着项目 42 台风机全部完成海上安装。海南东方 CZ8 海上风电项目位于海南省东方市感城镇西侧近海区域，场址中心距岸约 12 千米，总装机容量达 500 兆瓦，由 42 台 14 兆瓦海上风机组成。（龙船风电网，9/22）

1.3.4 产业相关动态

金风科技兴安盟绿甲醇配套 77MW 风电项目全容量并网。近日，金风科技在内蒙古兴安盟投资建设的 77MW 绿电直连项目实现全容量并网，为金风科技绿色甲醇项目提供稳定、可追溯的绿色电力支撑。该项目配置 10 台 GWH221-7.7MW 大容量风电机组与 10MW/20MWh 磷酸铁锂储能系统。（CWEA，9/24）

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

大金重工联手 Ulstein，布局新一代海上风电安装船。近日，在 2026 汉堡风能展期间，大金重工与挪威 Ulstein 签署新一代 ULSTEIN HX122 with U-STERN®海上基础安装船设计合同，旨在加速打通"制造 + 运输 + 母港 + 安装" 全链条，补齐海上风电基础交付最后一环。（CWEA，9/23）

远东海缆中标海上风电项目。9 月 21 日，中广核电子商务平台发布《深能汕尾红海湾六海上风电项目风场 EPC 总承包工程 66KV 集电线缆二次采购项目谈判采购成交结果公示》。根据公示，成交供应商为远东海缆有限公司，成交报价 46783734.42 元。（wind，9/22）

1.3.5 上市公司公告

■ **明阳智能：关于变更回购股份用途并注销的公告**

基于公司实际经营情况及发展战略，为提升股东价值，增强投资者信心，维护广大投资者的利益，公司拟将回购专用证券账户中尚未使用的 70,023,484 股 A 股股份，用途由“用于员工持股计划或者股权激励”变更为“用于注销并减少注册资本”。（公告日期：9/25）

■ **洛轴股份：关于对外投资的公告**

公司于 2026 年 9 月 22 日召开了第一届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于拟投资建设高可靠性民用航空轴承研制及生产能力提升项目的议案》及《关于拟投资建设高铁、标准地铁及标准市域列车用轴承研制及产业化项目的议案》，同意公司投资建设高可靠性民用航空轴承研制及生产能力提升项目和高铁、标准地铁及标准市域列车用轴承研制及产业化项目。（公告日期：9/24）

二、 光伏：海外大型 TOPCon 电池产能投产

2.1 本周重点事件点评

事件：近期，印度 Premier Energies 公司在安得拉邦建成投产 7GW TOPCon 电池工厂，总电池产能一举突破 10.6GW；这座耗资 3.437 亿美元的工厂，也是目前印度规模最大的太阳能电池制造基地，主打 G12R N 型 TOPCon 电池，稳定投产后电池平均效率目标可达 25.8%。几乎同一时期，Alpex Solar 在北方邦落地 2.2GW TOPCon 电池工厂。（资料来源：全球光伏）

点评：印度两大 TOPCon 电池新工厂的投产是当前海外光伏产能快速扩张的缩影，在此背景下，国内光伏产业将面临更大的海外竞争和贸易层面的压力。与此同时，国内光伏市场短期需求承压，2026 年 1-8 月国内新增光伏装机 97.19GW，同比减少 135.53GW。我们认为，短期来看，这两方面因素仍将推动光伏产业供需形势的宽松和盈利水平承压，以 BC 为代表的新技术升级将是破解当前困境的重要抓手。

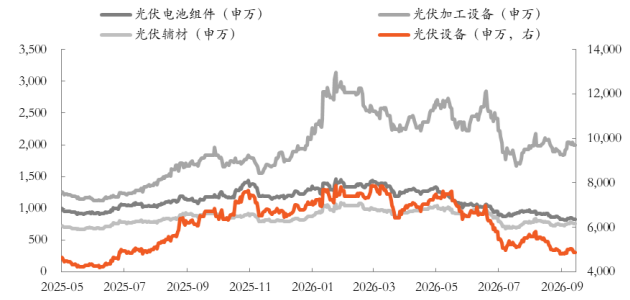
2.2 本周市场行情回顾

本周，申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 1.22 个百分点。

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2026-09-25	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	光伏电池组件	-2.10	-7.50	-32.60
	光伏加工设备	-2.29	-4.59	2.92
	光伏辅材	-0.72	-2.86	-7.78
	光伏设备	-2.73	-6.61	-28.02
	沪深300	-1.51	-4.02	-4.12
相较沪深300（pct）	光伏电池组件	-0.58	-3.48	-28.48
	光伏加工设备	-0.77	-0.57	7.04
	光伏辅材	0.79	1.16	-3.66
	光伏设备	-1.22	-6.61	-23.90

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
		2026-9-25	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	
隆基绿能	601012.SH	11.04	-0.85	-0.63	0.05	0.41	-13.0	-17.4	208.1	27.2	推荐
迈为股份	300751.SZ	194.50	2.59	2.42	3.88	6.07	75.2	80.4	50.2	32.1	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	54.35	7.51	2.33	2.34	2.98	7.2	23.3	23.3	18.2	推荐

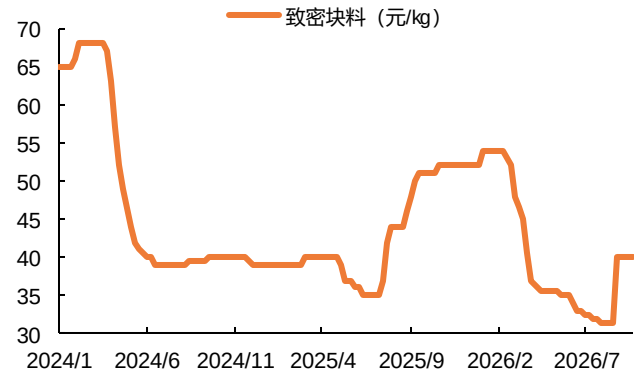
资料来源：iFinD，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

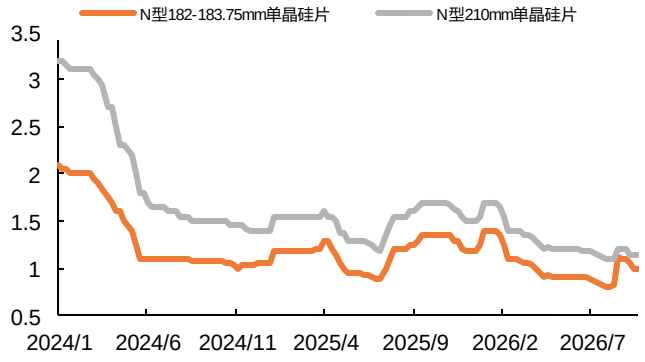
根据InfoLink Consulting披露数据，本周多晶硅致密块料价格环比持平，N型182-183.75mm单晶硅片价格环比持平，182-183.75mm TOPCon电池片价格环比持平，182*182-210mm TOPCon双玻组件价格环比持平。

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）

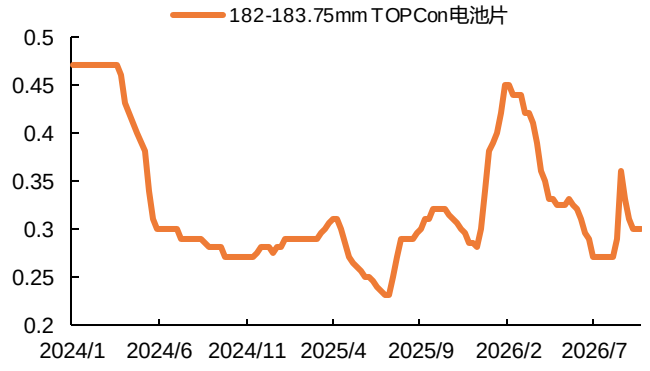


资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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。

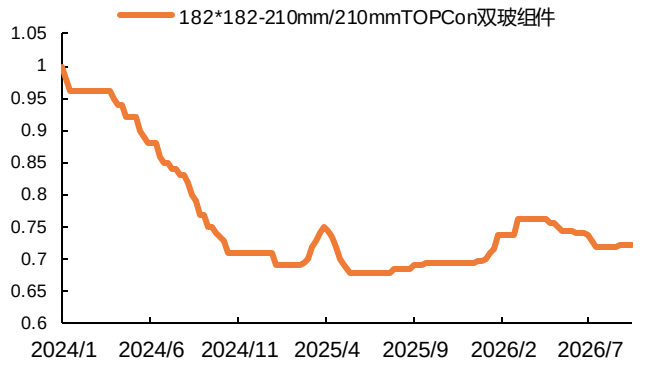
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17 TOPCon 电池价格走势（元/W）



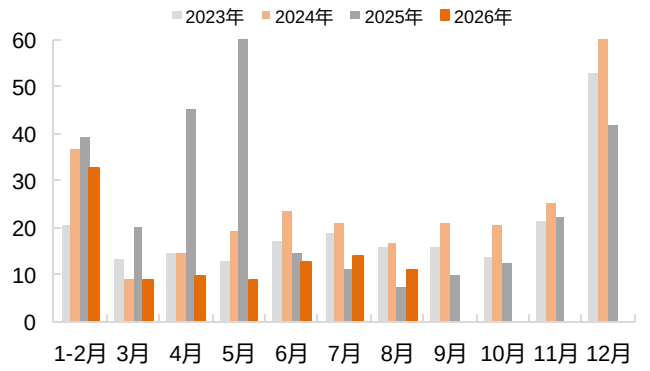
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 光伏组件价格走势（元/W）



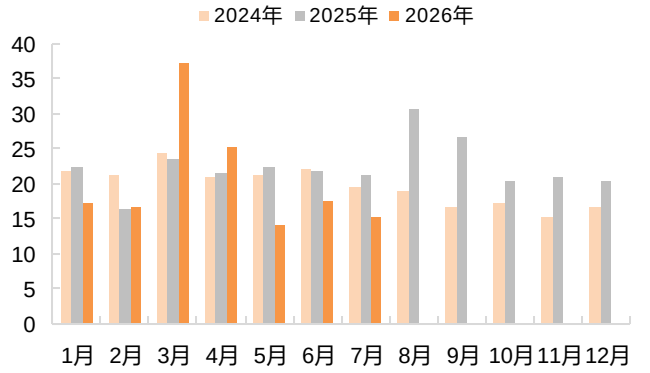
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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

印度光伏掀起 TOPCon 扩产潮。近期，印度光伏制造捷报频传。Premier Energies 在安得拉邦建成投产 7GW TOPCon 电池工厂，总电池产能一举突破 10.6GW。这座耗资 3.437 亿美元的工厂，也是目前印度规模最大的太阳能电池制造基地，主打 G12R N 型 TOPCon 电池，稳定投产后电池平均效率目标可达 25.8%。项目按计划落地，同时配套布局 5.6GW 组件产线，组件总产能达到 11.1GW。（全球光伏，9/26）

德国 SMA 逆变器工厂投产，设计产能可达 60GW。德国光伏逆变器制造商 SMA Solar Technology（SMA 太阳能技术公司）正式为其位于德国卡塞尔附近尼斯特塔尔的吉瓦工厂举行落成仪式。SMA 并未公布该工厂当前的年产能，但表示厂区空间充足，满负荷利用后年产能可突破 60GW。（索比光伏网，9/21）

2.3.3 国内市场动态

国家能源局发布 2026 年 1-8 月全国电力统计数据。9 月 24 日，国家能源局发布 1-8 月全国电力统计数据。1-8 月光伏装机新增 9719 万千瓦，同比下降 57.86%；8 月单月新增装机 11.04GW，同比上涨 50%。（中国光伏行业协会微信公众号，9/24）

光伏电价上涨 15.8%，江苏 10 月电力集中竞价结果公示。9 月 23 日，江苏 2026 年 10 月电力集中竞价交易结果公示，整体呈现成交电量持续下降，但各电源均价则大幅上涨。本月总成交电量 54.2 亿千瓦时，较 9 月持续回落，市场用电需求随降温显著收缩；加权成交均价 395.32 元/兆瓦时，较 9 月 349.2 元/兆瓦时大幅上涨，涨幅达 13.2%。与 9 月相比，风、光、火电价均呈现上涨趋势。其中，光伏加权均价涨至 361.48 元/兆瓦时，涨幅高达 15.8%；风电涨至 394.23 元/兆瓦时，涨幅

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

达 15.7%。（光伏們，9/24）

2.3.4 产业相关动态

市场监管总局无条件批准通威股份并购事项。近日，市场监管总局作出审查决定，依法无条件批准通威股份有限公司收购青海丽豪清能股份有限公司股权案。（索比光伏网，9/25）

28.29%！隆基晶硅电池效率再破世界纪录。当地时间 9 月 24 日，隆基绿能在欧洲正式发布重磅技术成果：公司自主研发的高低温复合钝化背接触电池（HIBC），经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）权威检测认证，光电转换效率达到 28.29%。（隆基绿能微信公众号，9/24）

协鑫集成成功入围南水北调 1.3GW 光伏组件集采 BC 组件标段。近日，中国南水北调集团有限公司 2026-2027 年度光伏组件集中采购中标结果正式公布，协鑫集成凭借领先的 BC 组件技术实力、稳定的规模化交付能力与完善的全链条服务体系，成功入围本次集采第二标段——300MW 单晶双面双玻 BC 光伏组件供应商名单。（光伏們，9/24）

2.3.5 上市公司公告

■ **晶盛机电：关于涉及诉讼事项的提示性公告**

近日，公司从公开信息获悉 Linton Crystal Technologies Corp.在美国得克萨斯州东区联邦地区法院马歇尔分院对公司提起诉讼，声称公司在美国销售的部分晶体生长设备损害了 Linton 公司持有的名称为“Seed lifting and rotating system for use incrystal growth”的专利权。截至目前，公司尚未收到与前述事项相关的由法院发出的正式诉讼文件。从技术上看，前述公司产品与涉案专利采用的技术方法完全不一致，无证据表明公司产品侵犯涉案专利权。（公告日期：9/24）

三、 投资建议

风电：多个海风项目完成吊装。近期，多个海上风电项目完成吊装或投运：9 月 21 日，海南东方 CZ8 海上风电场最后一台风机精准吊装就位，标志着项目 42 台风机全部完成海上安装；9 月 22 日，华电阳江三山岛六海上风电场项目完成全部风机吊装，共安装 31 台单机容量 16.2 兆瓦风电机组；9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机。南海区域海风项目的批量吊装或投运表明国内海上风电整体依然保持较快的推进节奏，尤其是这些项目批量采用单机容量 16.2MW 及 18MW 等大型机组，有助于推动国内大兆瓦机型的产品验证和加快成熟。我们认为，尽管国内海风发展短期面临一定挑战，产品迭代仍在较快推进，国家对于十五五海风装机的规划目标宏大清晰，国内海上风电需求成长潜力突出，我们持续看好海上风电未来潜在的投资机会。

光伏：海外大型 TOPCon 电池产能投产。近期，印度 Premier Energies 公司在安得拉邦建成投产 7GW TOPCon 电池工厂，总电池产能一举突破 10.6GW；这座耗资 3.437 亿美元的工厂，也是目前印度规模最大的太阳能电池制造基地，主打 G12R N 型 TOPCon 电池，稳定投产后电池平均效率目标可达 25.8%。几乎同一时期，Alpex Solar 在北方邦落地 2.2GW TOPCon 电池工厂。印度两大 TOPCon 电池新工厂的投产是当前海外光伏产能快速扩张的缩影，在此背景下，国内光伏产业将面临更大的海外竞争和贸易层面的压力。与此同时，国内光伏市场短期需求承压，2026 年 1-8 月国内新增光伏装机 97.19GW，同比减少 135.53GW。我们认为，短期来看，这两方面因素仍将推动光伏产业供需形势的宽松和盈利水平承压，以 BC 为代表的新技术升级将是破解当前困境的重要抓手。

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