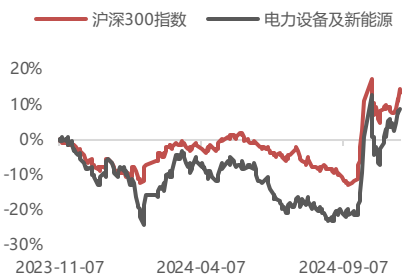


行业周报

光伏贸易保护担忧增加，新型储能高质量发展方案公布

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
苏可	投资咨询资格编号 S1060524050002 suke904@pingan.com.cn
张之尧	投资咨询资格编号 S1060524070005 zhangzhiyao757@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（2024.11.4-11.8）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨4.85%，跑输沪深300指数0.65个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约22.54倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨1.63%，其中，申万光伏电池组件指数上涨1.27%，申万光伏加工设备指数上涨4.01%，申万光伏辅材指数上涨4.10%，当前光伏板块市盈率约44.02倍。本周储能指数（884790.WI）上涨9.16%，当前储能板块整体市盈率为26.77倍；氢能指数（8841063.WI）上涨7.64%，当前氢能板块整体市盈率为31.04倍。
- 本周重点话题
- 风电：广东国管海风项目签约。11月7日，由汕尾市政府主办、汕尾市发改局承办、水电水利规划设计总院特别支持的中国（汕尾）新能源产业创新融合发展大会召开，现场举行了项目合作集中签约，签约项目包括华电粤东海上风电基地1-1项目。粤东海上风电基地1-1项目为汕尾市2023年国管海域海上风电项目竞争性配置项目，场址面积85km²，场址中心离岸距离33km，水深31-41m，规划装机容量60万千瓦。2023年广东竞配的国管海域海风项目共16GW，其中汕尾4GW，揭阳4GW、汕头5GW、潮州3GW。本次粤东海上风电基地1-1项目的签约表明汕尾区域的国管海风项目取得了实质性进展。近期，大唐集团、明阳智能等共同投资成立大唐（潮州）绿色能源有限公司，预计潮州海域的国管海风项目推进节奏有望加快。近年，国内大兆瓦风机、500千伏交流及柔性直流外送快速发展，能够对国管海域海风项目开发形成较好的支撑，我们判断，后续省管海域海风项目加快推进，国管海域海风项目开发有望实质性开启，国内海上风电有望迎来长时间维度的景气上行周期。
- 光伏：特朗普当选加大光伏贸易保护担忧。近期，美国总统大选结果出炉，特朗普成功当选，可能对光伏贸易形势、美国光伏市场需求和制造产业带来变数。光伏制造产业方面，拜登任期内美国出台了《通胀削减法案（IRA）》，推动美国光伏制造产业快速增长；特朗普在竞选过程中抨击IRA过于昂贵，但由于IRA的受益方多为支持共和党的州，我们判断IRA被废除的概率较小，美国强化光伏本土制造的趋势不会改变。光伏贸易政策方面，目前国内光伏制造企业主要通过东南亚生产基地出口美国，2024年美国对东南亚四国的光伏产能开展反补贴反倾销调查，目前调查结果尚未完全公布；特朗普上台后，预计关税保护力度可能更大，东南亚生产基地能否继续出口美国存在较大的不确定性。美国光伏市场需求方面，如果特朗普上台后加大贸易保护力度，可能导致美国光伏产品供需关系的紧张和价格的上升，一定程度抑制终端需求；但光伏需求对利率的敏感度较高，最终美国光伏市场需求可能主要受美国利率走势

的影响。整体来看，特朗普当选后，中国企业光伏产品出口美国的形势变得更加不明朗，二级市场对中国光伏产品出口美国的担忧可能上升。

- **储能&氢能：新型储能高质量发展方案公布，关注国内大储三条主线。**工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》。技术创新方面，文件提出：发展多元路线，突破集成技术，攻关安全技术，将安全技术作为技术创新方向重点提及。产业格局和生态方面，针对国内储能发展中存在的“内卷”现象，文件提出了引导优化供需关系、完善行业标准体系、加强产品质量监督等具体要求，后续有望推出实质性政策，逐步化解“内卷”难题。我们看好国内储能市场广阔的发展空间，虽然短期存在价格内卷、盈利承压等问题，但在政策引领和行业参与者共同推进下，我国储能产业有望逐渐发展成熟，供给质量提升、需求场景清晰，实现高质量发展。围绕文件精神，我们建议关注三条主线：一是技术实力出色、引领高质量发展和高水平出海的领军企业；二是与安全息息相关、重要性日益突出的温控、消防环节；三是多元发展的新技术路线。
- **投资建议。**风电方面，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，看好海上风电板块性投资机会。海缆方面，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、中天科技等；整机方面，建议重点关注明阳智能、金风科技、运达股份；同时建议关注管桩出口头部企业大金重工以及受益于漂浮式海风发展的亚星锚链。**光伏方面**，建议关注电池新技术和竞争格局相对较好的光伏玻璃、胶膜等辅材环节的投资机会，潜在受益标的包括帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份、福莱特、福斯特等。**储能方面**，建议关注海外大储市场地位领先的阳光电源，扎实布局户储新兴市场的德业股份；**氢能方面**，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，包括吉电股份和相关风机制造企业等。
- **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：广东国管海风项目签约	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：特朗普当选加大光伏贸易保护担忧	11
2.1	本周重点事件点评	11
2.2	本周市场行情回顾	11
2.3	行业动态跟踪	12
三、	储能&氢能：新型储能高质量发展行动方案征求意见	15
3.1	本周重点事件点评	15
3.2	本周市场行情回顾	15
3.3	行业动态跟踪	17
四、	投资建议	20
五、	风险提示	20

图表目录

图表 1	风电指数 (866044.WI) 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	Wind 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)	8
图表 8	T300 碳纤维价格走势	8
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	2022 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	光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 15	重点公司估值.....	12
图表 16	多晶硅价格走势	12
图表 17	单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图表 18	TOPCon 电池价格走势 (元/W)	13
图表 19	光伏组件价格走势 (元/W)	13
图表 20	光伏玻璃价格走势 (元/平米)	13
图表 21	国内光伏月度新增装机量 (GW)	13
图表 22	太阳能电池 (含组件) 当月出口数量 (万个)	13
图表 23	太阳能电池 (含组件) 当月出口金额 (亿美元)	13
图表 24	Wind 储能指数 (884790.WI) 走势	16
图表 25	Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势.....	16
图表 26	本周储能&氢能板块涨幅前五个股	16
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股	16
图表 28	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较	16
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	16
图表 30	重点公司估值.....	17
图表 31	我国逆变器月度出口金额/亿元	17
图表 32	1-9 我国出口各洲逆变器金额/亿元	17
图表 33	国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)	18
图表 34	国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)	18

图表 35	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	18
图表 36	德国户储月度新增投运容量/MWh	18
图表 37	10 月国内氢能项目动态	18

一、 风电：广东国管海风项目签约

1.1 本周重点事件点评

事项：11月7日，由汕尾市政府主办、汕尾市发改局承办、水电水利规划设计总院特别支持的中国（汕尾）新能源产业创新发展大会召开，现场举行了项目合作集中签约，签约项目包括华电粤东海上风电基地1-1项目。

点评：粤东海上风电基地1-1项目为汕尾市2023年国管海域海上风电项目竞争性配置项目，场址面积85km²，场址中心离岸距离33km，水深31-41m，规划装机容量60万千瓦。2023年广东竞配的国管海域海风项目共16GW，其中汕尾4GW，揭阳4GW、汕头5GW、潮州3GW。本次粤东海上风电基地1-1项目的签约表明汕尾区域的国管海风项目取得了实质性进展。近期，大唐集团、明阳智能等共同投资成立大唐（潮州）绿色能源有限公司，预计潮州海域的国管海风项目推进节奏有望加快。近年，国内大兆瓦风机、500千伏交流及柔性直流外送快速发展，能够对国管海域海风项目开发形成较好的支撑，我们判断，后续省管海域海风项目加快推进，国管海域海风项目开发有望实质性开启，国内海上风电有望迎来长时间维度的景气上行周期。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.11.4-11.8），风电指数（866044.WI）上涨4.85%，跑输沪深300指数0.65个百分点。截至本周，风电板块PE_TTM估值约22.54倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



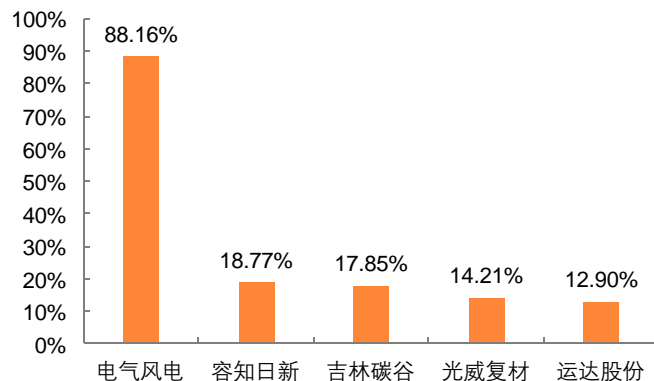
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

	截至 2024-11-8	周	月	年初至今
风电指数 涨跌幅 (866044) (%)	4.85	3.54	15.31	
沪深300	5.50	5.47	19.61	
相较沪深300 (pct)	-0.65	-1.93	-4.30	

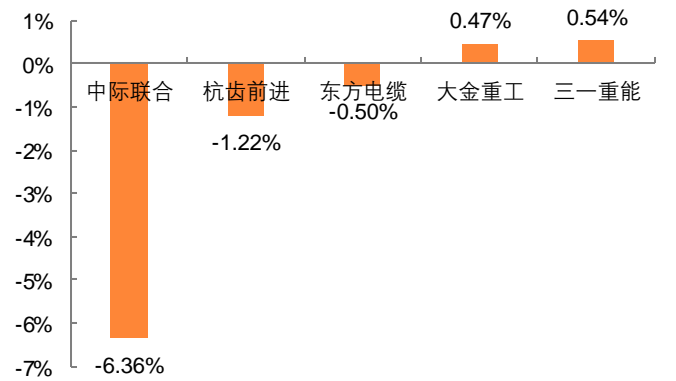
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



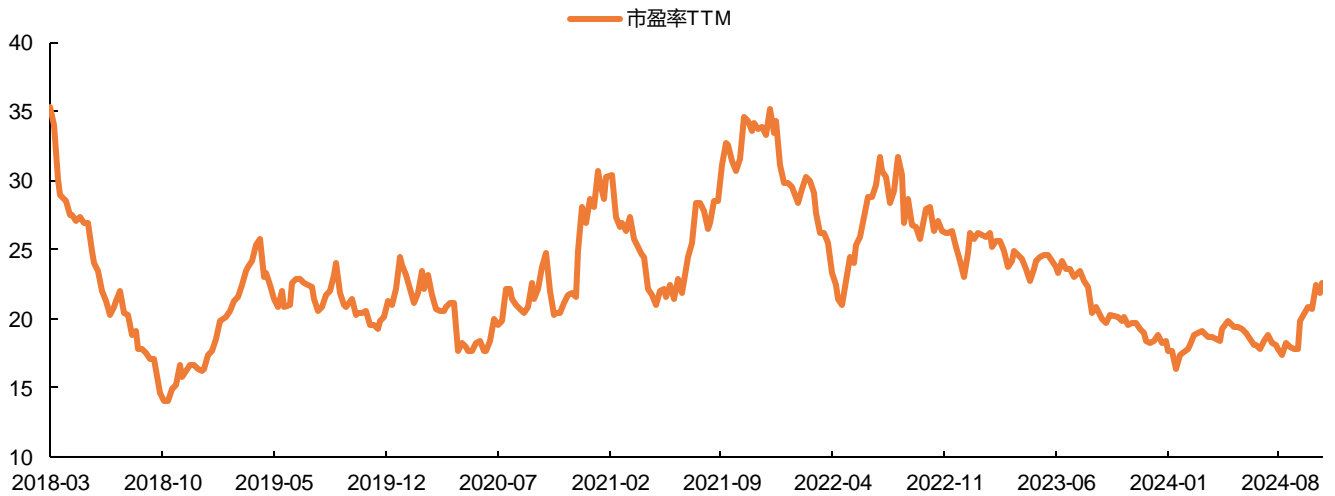
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表4 风电板块本周跌幅前五个股



资料来源：WIND，平安证券研究所

图表5 Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: WIND, 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		EPS			P/E				评级
		2024-11-8	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	57.20	1.45	1.71	2.35	3.50	39.4	33.5	24.3	16.3	推荐
明阳智能	601615.SH	13.40	0.16	1.00	1.51	2.03	83.8	13.4	8.9	6.6	推荐
金风科技	002202.SZ	11.19	0.32	0.69	0.83	1.06	35.0	16.2	13.5	10.6	推荐
大金重工	002487.SZ	23.28	0.67	0.76	1.03	1.41	34.7	30.6	22.6	16.5	推荐
天顺风能	002531.SZ	9.48	0.44	0.34	0.50	0.71	21.5	27.9	19.0	13.4	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.46	0.25	0.29	0.33	0.38	33.8	29.2	25.6	22.3	推荐

资料来源: wind, 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

■ 材料价格

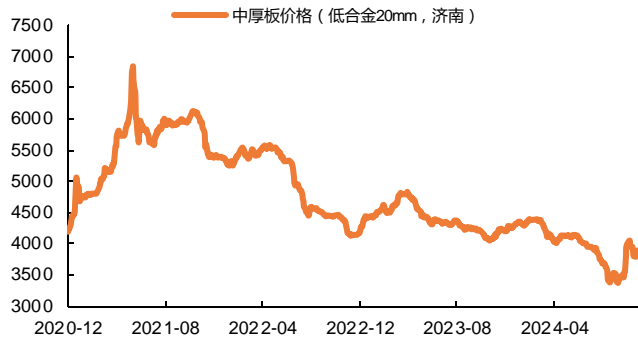
本周国内中厚板价格环比上涨 0.3%，T300 碳纤维价格环比持平。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面: 本周无更新的陆上风机中标情况。

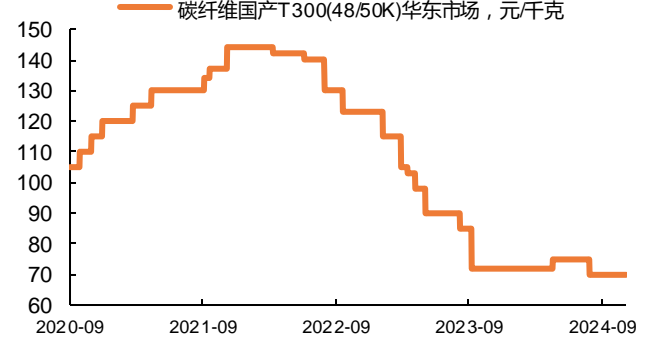
海上风电方面: 11月4日, 山东电力工程咨询院有限公司山海关海上风电一期500兆瓦平价示范项目风力发电机组设备(含塔筒)采购招标启动。招标公告显示, 该项目要求单机容量8.5MW, 暂定2025年3月30日首台风机交货, 2025年9月10日全部交货。11月8日, 国家能源招标网发布国家能源集团2024年第三批3840.95MW风力发电机组集团级集中采购标段一中标结果公告, 标段一为国能国华(广东)新能源发展有限公司珠海高栏一海上风电场项目, 远景能源成功中标, 中标价格为15.5亿元。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



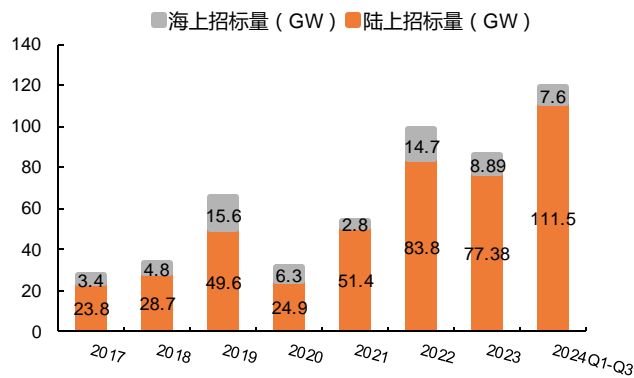
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



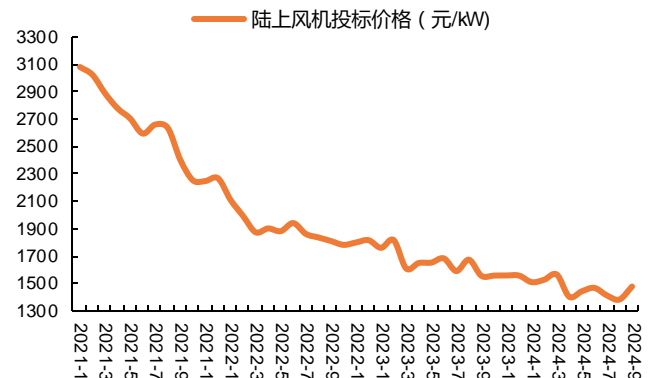
资料来源：WIND，平安证券研究所

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 2022 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
三峡昌邑莱州湾一期	三峡集团	300	金风科技	>6MW	13.43	4477	2022.1	含塔筒
中广核象山涂茨海上风电场	中广核	280	中国海装		10.72	3830	2022.3	
国华投资山东渤中海上风电项目	国华能源	500	金风科技	7-8.5MW	19.14	3828	2022.4	
华能汕头勒门（二）	华能集团	594	电气风电	>=11MW	27.29	4595	2022.5	含塔筒
浙能台州 1 号	浙能集团	300	东方电气	7.5MW	10.64	3548	2022.6	含塔筒
华能苍南 2 号	华能集团	300	远景能源		11.76	3921	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二 PA（北区）	中广核	210	远景能源	>=8MW	8.63	4109	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二 PA（北区）	中广核	240	明阳智能	>=10MW	10.49	4372	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二 PB	中广核	300	明阳智能	>=10MW	13.12	4372	2022.7	含塔筒
国华投资山东渤中 B2	国华能源	500	电气风电	>=8.5MW	19.06	3811	2022.8	含塔筒
国电投湛江徐闻海风增容项目	国家电投	300	明阳智能		10.4	3468	2022.8	
国电电力象山 1#海上风电场(二期)	国家能源集团	500	运达股份	8-9MW	16.53	3306	2022.8	含塔筒
华能大连庄河海上风电 IV2 场址	华能集团	200	中国海装	>=8MW	7.3	3650	2022.10	含塔筒
国家电投山东半岛南 U 场址一期	国家电投	450	明阳智能	>=8.5MW	16.16	3591	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	300	金风科技	>=10MW	11.67	3890	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	700	明阳智能	>=10MW	28.99	4067	2022.11	含塔筒

华能岱山 1 号 (I 标段)	华能集团	255	电气风电	>=8MW	9.6	3765	2022.11	含塔筒
龙源射阳 1GW 海上风电项目	国家能源集团	1000	远景能源	>=7MW	37.06	3706	2022.11	含塔筒
华能山东半岛北 BW 场址	华能集团	510	明阳智能	8.5	17.38	3407	2022.11	含塔筒
大唐南澳勒门 I 海上风电扩建项目	大唐集团	352	电气风电	>=11MW	11.72	3329	2022.12	
三峡能源山东牟平 BDB6# 一期	三峡集团	300	金风科技	>=8.35MW	11.3	3767	2022.12	含塔筒
申能海南 CZ2 示范项目标段一	申能集团	600	电气风电	>=8MW	22.93	3822	2022.12	含塔筒
漳浦六鳌海上风电二期	三峡集团	200	金风科技	>=10MW	7.4	3701	2023.1	含塔筒
漳浦六鳌海上风电二期	三峡集团	100	东方电气	>=10MW	3.92	3921	2023.1	含塔筒
国华时代半岛南 U2 场址	国家能源集团	600	远景能源	8.5 MW	21.67	3611	2023.2	含塔筒
龙源电力海南东方 CZ8 场址	国家能源集团	500	明阳智能	>=10MW	18.69	3737	2023.3	含塔筒
华能岱山 1 号 (II 标段)	华能集团	51	远景能源	8.5 MW	1.83	3580	2023.3	含塔筒
山东能源渤海海上风电标段一	山东能源	400	中国海装	9-10MW	12.8	3200	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段一	国家电投	225	中车风电	>=8.5MW	7.57	3364	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段二	国家电投	225	明阳智能	>=8.5MW	7.93	3524	2023.4	含塔筒
大连庄河海上风电场址 V 项目	三峡集团	250	运达股份	>=8.5MW	8.82	3528	2023.4	含塔筒
三峡能源天津南港海风示范项目	三峡集团	204	东方电气	8.5MW	6.85	3360	2023.8	含塔筒
三峡江苏大丰海上风电项目	三峡集团	800	金风科技	6-8.5MW	30.83	3854	2023.8	含塔筒
华能海南临高海上风电场项目	华能集团	600	明阳智能	>=10MW	21.16	3527	2023.9	含塔筒
大唐海南儋州海上风电项目一场址	大唐集团	600	东方电气	10-11MW	22.19	3698	2023.9	含塔筒
漳浦六鳌海上风电二期	三峡集团	100	金风科技	>=15MW	3.54	3540	2023.12	含塔筒
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

资料来源:各公司官网, 平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

德国西门子能源与中国能源企业合作, 助力海南建设海上风电制氢醇产业链。11 月 5 日, 第七届中国国际进口博览会在上海开幕。德国西门子能源与申能股份、国家能源集团海南公司、大唐集团海南公司在进博会海南馆举行合作协议签约仪式, 共同推动海南海上风电制绿氢绿醇, 助力海南绿色能源产业发展。(CWEA, 11/8)

远景能源斩获 1.1GW 海外风机订单。中国风电整机商远景能源近日在非洲斩获风机大单, 将为沙特开发商 ACWA Power 在埃及的 1.1GW 项目提供风电机组。(WindDaily, 11/8)

1.3.3 国内市场动态

天津大型风电项目启动招标，单机容量6.25MW。11月5日，《广州发展天津西青区750MW风力发电项目风力发电机组采购》招标公告发布，该项目总招标容量750MW，分为两个标段，其中标段一：406.25MW、标段二：343.75MW；单机要求6.25MW，总采购120台风电机组。(CWEA, 11/8)

国家电投8.4GW风电机组集采。日前，国家电投电子商务平台发布《国家电力投资集团有限公司二〇二四年度第80批集中招标(2024年第二批陆上风力发电机组规模化采购)》，本次机组规模化采购招标规模总计8404.9MW，包括采购容量7204.9MW以及储备容量1200MW，单机容量要求5MW-10MW。(CWEA, 11/5)

华电签约粤东国管海上风电项目。11月7日，由汕尾市政府主办、汕尾市发改局承办、水电水利规划设计总院特别支持的中国(汕尾)新能源产业创新融合发展大会召开。现场举行了项目合作集中签约，签约项目包括华电粤东海上风电基地1-1项目。粤东海上风电基地1-1项目为汕尾市2023年国管海域海上风电项目竞争性配置项目，场址面积85km²，场址中心离岸距离33km，水深31-41m，规划装机容量60万千瓦。(风芒能源, 11/9)

中广核江门台山上川岛风电场“大代小”改造获核准。近日，广东省台山市发展和改革局发布《关于中广核江门台山上川岛风电场工程项目“大代小”改造工程核准的批复》。《公告》显示，中广核江门台山上川岛风电场工程项目“大代小”改造工程位于江门市台山市川岛镇境内。改造后项目总装机容量238MW，通过拆除100台0.85MW机组，新建34台7MW机组。(风芒能源, 11/8)

珠海高栏一开启勘察设计招标。近日，国家能源招标网发布《国华投资国能国华(广东)新能源发展有限公司珠海高栏一场址50万千瓦海上风电项目勘察设计及海上升压站建造与安装等工程公开招标项目招标公告》。项目2024年5月已通过核准，计划2024年11月开工建设，2025年7月首台风机并网投产，2025年12月31日前全部风机并网投产。(龙船风电网, 11/4)

1.3.4 产业相关动态

海力风电中标海上风电项目。11月8日，中国招标投标公共服务平台发布《江苏龙源振华海洋工程有限公司国信大丰85万千瓦海上风电项目风机基础和海上升压站基础钢结构制作及运输中标结果公示》的公告。江苏海力风电设备科技股份有限公司成功中标该项目，中标价格为22594.24012万元，包括18台风机基础、2台海上升压站基础钢结构的制作。(龙船风电网, 11/8)

东方电缆、起帆电缆中标海上风电项目。11月5日，中国能建电子采购平台发布《嵊泗3#、4#海上风电场项目220kV及66kV海缆设备中标结果公示》的公告。公告显示，66kV海缆中标人为起帆电缆，中标价格：113061280.92元。220kV海缆中标人为东方电缆，中标价格：548110196.70元。(龙船风电网, 11/6)

中集太平洋海工海外漂浮式海上风电基础结构项目全部交付。近日，南通中集太平洋海洋工程有限公司为法国EOLINK S.A.S公司建造的5MW海上漂浮式风电项目第二批产品顺利装船发运。据悉，该海上漂浮式风电基础结构项目主要分两批发货，本次发运的第二批为样机26个总段，里面包含发电机系统、系泊系统、通风系统等。5MW漂浮式海上风电结构样机总长52米，宽52米，风机高度94米，总重约2000吨，整个项目预计将于2025年对风电场进行最终调试。(龙船风电网, 11/4)

1.3.5 上市公司公告

■ 中天科技:关于第五期以集中竞价交易方式回购股份的预案

回购股份金额：不低于人民币20,000万元(含)，不超过人民币40,000万元(含)。回购股份用途：用于实施员工持股计划。回购股份价格：不超过人民币22.00元/股(含)。回购股份期限：待董事会审议通过后12个月。(公告日期：11/5)

■ 金雷股份:关于回购公司股份方案的公告

回购资金总额不低于人民币 4,000.00 万元（含），不超过人民币 7,000.00 万元（含）。回购股份的价格不超过人民币 32.58 元/股（含）。回购股份的用途：用于员工持股计划或股权激励。（公告日期：11/6）

二、光伏：特朗普当选加大光伏贸易保护担忧

2.1 本周重点事件点评

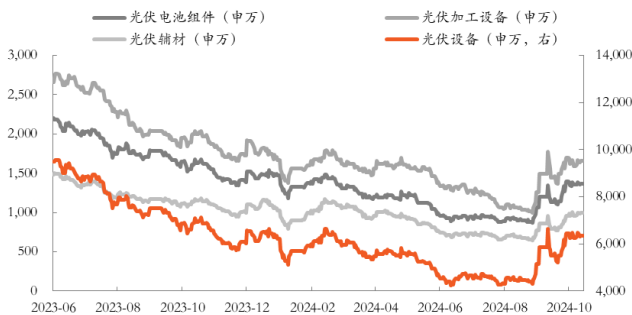
事件：近期，美国总统大选结果出炉，特朗普成功当选，可能对光伏贸易形势、美国光伏市场需求和制造产业带来变数。

点评：光伏制造产业方面，拜登任期内美国出台了《通胀削减法案（IRA）》，推动美国光伏制造产业快速增长；特朗普在竞选过程中抨击 IRA 过于昂贵，但由于 IRA 的受益方多为支持共和党的州，我们判断 IRA 被废除的概率较小，美国强化光伏本土制造的趋势不会改变。光伏贸易政策方面，目前国内光伏制造企业主要通过东南亚生产基地出口美国，2024 年美国对东南亚四国的光伏产能开展反补贴反倾销调查，目前调查结果尚未完全公布；特朗普上台后，预计关税保护力度可能更大，东南亚生产基地能否继续出口美国存在较大的不确定性。美国光伏市场需求方面，如果特朗普上台后加大贸易保护力度，可能导致美国光伏产品供需关系的紧张和价格的上升，一定程度抑制终端需求；但光伏需求对利率的敏感度较高，最终美国光伏市场需求可能主要受美国利率走势的影响。整体来看，特朗普当选后，中国企业光伏产品出口美国的形势变得更加不明朗，二级市场对中国光伏产品出口美国的担忧可能上升。

2.2 本周市场行情回顾

本周（11月4日-11月8日），申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 1.63%，跑输沪深 300 指数 3.87 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）上涨 1.27%，跑输沪深 300 指数 4.24 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）上涨 4.01%，跑输沪深 300 指数 1.49 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）上涨 4.10%，跑输沪深 300 指数 1.40 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 44.02 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



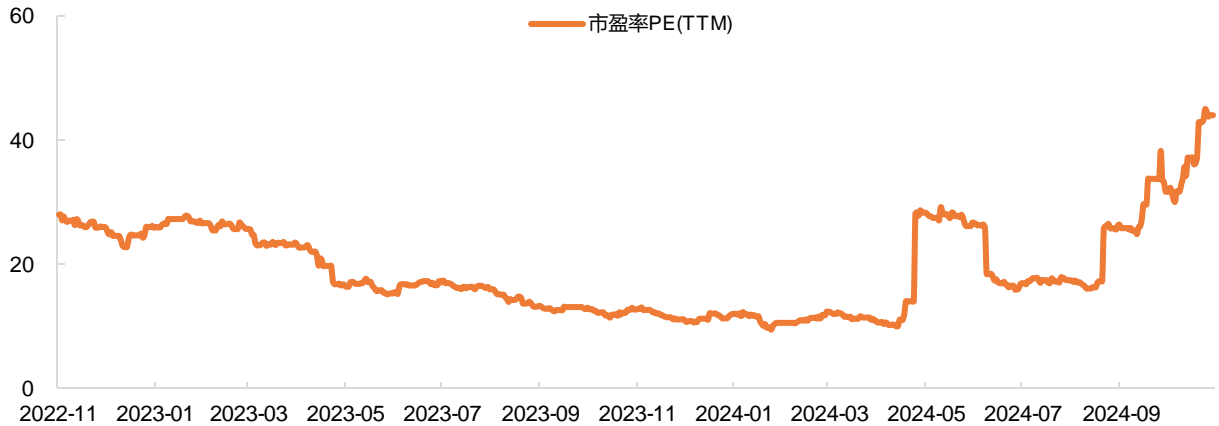
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-11-09	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	1.27	-1.33	-10.17
	光伏加工设备	4.01	-0.95	-13.52
	光伏辅材	4.10	-0.51	-9.38
	光伏设备	1.63	-1.82	-2.72
	沪深300	5.50	5.47	19.61
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-4.24	-6.80	-29.79
	光伏加工设备	-1.49	-6.42	-33.13
	光伏辅材	-1.40	-5.99	-28.99
	光伏设备	-3.87	-1.82	-22.33

资料来源：Wind，平安证券研究所

图表14 光伏设备（申万）市盈率（PE_TTM）



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表15 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E			评级	
		2024-11-8	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E		2026E
通威股份	600438.SH	30.09	3.02	-1.08	0.27	0.84	10.0	-27.9	111.9	35.8	推荐
隆基绿能	601012.SH	19.23	1.42	-0.99	0.22	0.83	13.6	-19.4	87.3	23.1	推荐
迈为股份	300751.SZ	119.61	3.27	3.93	4.89	5.58	36.6	30.4	24.4	21.4	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	72.20	4.69	7.93	6.94	4.97	15.4	9.1	10.4	14.5	推荐
帝尔激光	300776.SZ	78.13	1.69	2.15	2.57	3.14	46.3	36.3	30.4	24.9	推荐

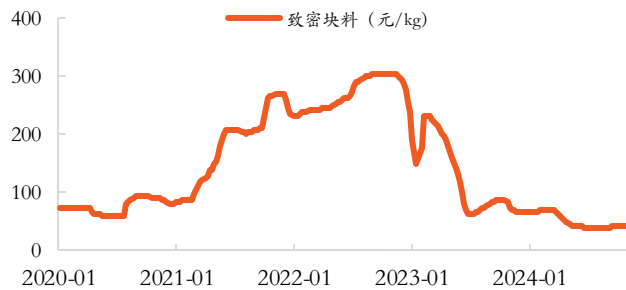
资料来源：Wind，平安证券研究所

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

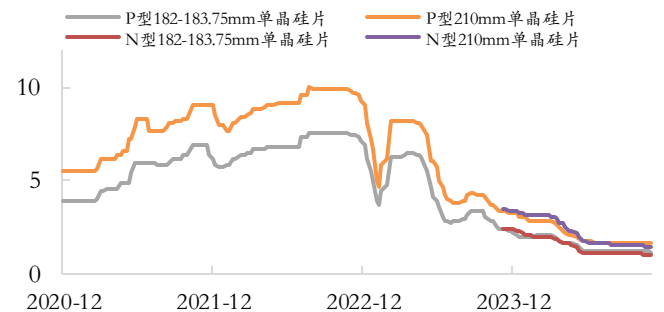
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密块料、182-183.75mm TOPCon 电池片、182*182-210mm TOPCon 双玻组件、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比持平；N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比下降 2.9%。

图表16 多晶硅价格走势



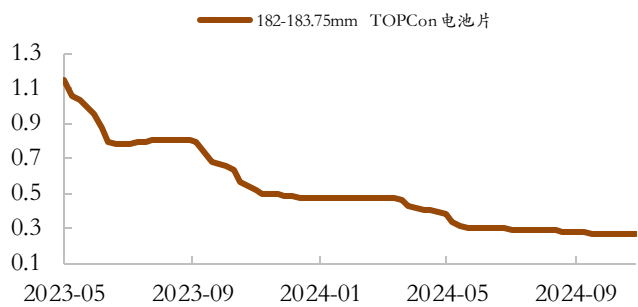
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势（元/片）



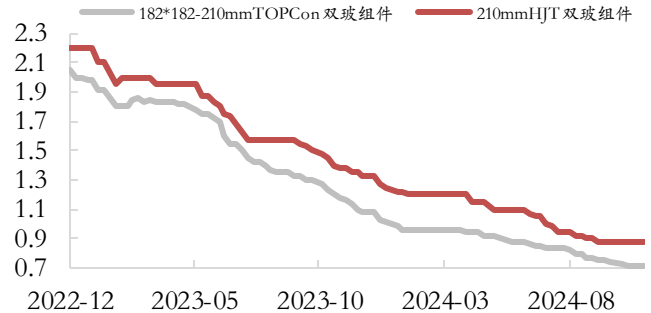
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



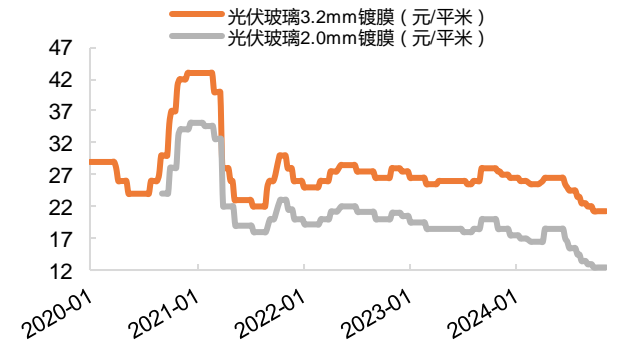
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势 (元/W)



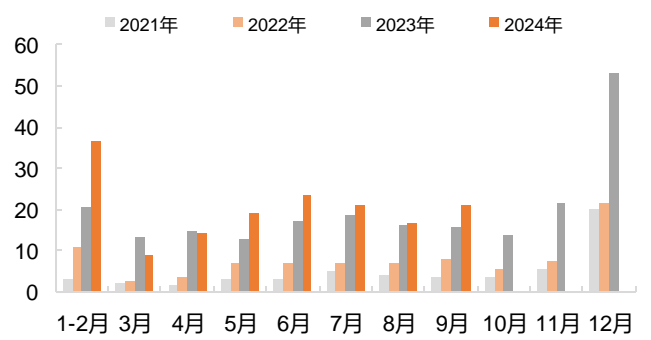
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



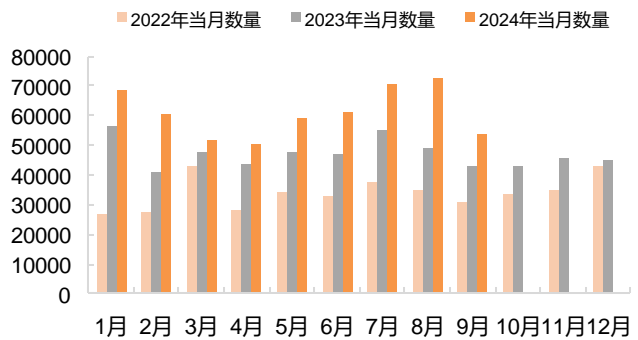
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 国内光伏月度新增装机量 (GW)



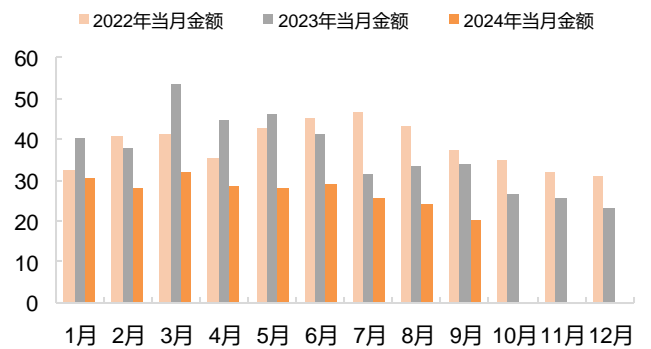
资料来源: 国家能源局, 平安证券研究所

图表22 太阳能电池 (含组件) 当月出口数量 (万个)



资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表23 太阳能电池 (含组件) 当月出口金额 (亿美元)



资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

2.3.2 海外市场动态

下降 19%，欧洲组件价格续跌。根据最新的 pv.index 报告，欧洲太阳能组件的价格已连续第六个月下跌。根据 10 月份 pv.index 报告显示，n 型组件的价格降幅最大，比 9 月份下降了 15%，均价为 0.098 欧元/Wp(0.107 美元/Wp)。n 型双面组件也出现了两位数的跌幅，达到 10%，从 9 月份的 0.114 欧元/Wp 跌至 0.103 欧元/Wp。(PV-Tech, 11/6)

海外 1.5GW 光伏项目开标，中国企业入围。近日，阿联酋水电公司(EWEC)公示位于阿布扎比的 1.5GW Al Khazna 太阳能

光伏电站招标入围情况。此次共有 3 家投标者入围，分别是：法国的 Engie；由 EDF Renewables 和 Korea Western Power(KOWEPO)组成的联合体；以及晶科科技和 JERA 组成的联合体。(PV-Tech, 11/9)

特朗普准备再次退出《巴黎协定》。据美国《纽约时报》当地时间 11 月 8 日报道，美国当选总统特朗普的气候和环境过渡团队正在考虑将美国环保署总部迁出华盛顿，并进行重大改革。报道援引六名消息人士称，该过渡团队已准备了一系列关于气候和能源的行政命令和公告，其中包括再次让美国退出《巴黎协定》。(智汇光伏, 11/9)

2.3.3 国内市场动态

中国首部《能源法》正式通过。11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自 2025 年 1 月 1 日起施行。(光伏們, 11/8)

越秀资本联合成立分布式光伏基金。11 月 7 日，越秀资本与大家资产、老窖资本举行战略合作签约仪式。会上，各方签署越秀光惠基金合伙协议。越秀光惠基金由大家资产、璞信产融及越秀产业投资共同出资设立，越秀产业基金为基金管理人。该基金是行业内首支由大型保险资金出资并联合其他产业方共同设立的以户用光伏作为底层资产的基金，总规模 20 亿元，将聚焦户用光伏等新能源优质资产开展投资。(光伏們, 11/9)

光伏 8.5GW，乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研启动招标。11 月 5 日，内蒙古乌兰布和能源有限公司就乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研报告及前期相关专题编制服务采购发布招标公告。项目概况：乌兰布和沙漠东北部新能源基地规划建设 350 万千瓦风电、850 万千瓦光伏，配置煤电 400 万千瓦、光热 20 万千瓦，电化学储能 100 万千瓦×4 小时。(光伏們, 11/7)

正泰、中节能、环晟、天合、阿特斯入围中节能 2.5GW 光伏组件集采。11 月 5 日，中节能太阳能股份有限公司 2024 年度光伏组件框架集采公示中标候选人，共 5 家企业入围，中标价从 0.68~0.703 元/瓦不等。(光伏們, 11/6)

2.3.4 产业相关动态

中信博再获乌兹 320MW 订单。日前，中信博乌兹别克斯坦布卡 320MW 光伏项目首批产品顺利发货，该项目自确认以来半个月即完成首期发货，体现了企业在全市场快速响应的“中信博速度”。乌兹别克斯坦项目全部采用中信博天际 II 跟踪系统。(索比光伏网, 11/8)

天合光能拟出售美国 5GW 组件工厂置换美上市企业股权。11 月 6 日，天合光能发布公告与美股上市公司 FREYR 实施资产置换，其中包括在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂。交易完成后，天合光能将实现美国产能的本土化。此举是光伏行业首创，也可视为天合光能深化海外本土化制造和本土化运营的重要举措。(索比光伏网, 11/7)

英发与隆基合作 HPBC 电池片项目落户宜宾。11 月 5 日，宜宾英发德耀科技有限公司、宜宾高新区、隆基绿能科技股份有限公司年产 16GW HPBC 电池片项目战略合作协议签约仪式举行。市委书记方存好，隆基绿能创始人、总裁李振国，安徽英发睿能科技股份有限公司董事长张发玉，市委副书记、市长廖文彬，市委副书记曾令举出席签约仪式。按照规划，首个 6GW 产能阶段将于 2025 年圆满竣工。(索比光伏网, 11/6)

极电光能 GW 量产线 2.8 平米钙钛矿组件首片下线。11 月 5 日，极电光能 GW 量产线调试实现全工序的整线贯通，2.8 平米超大面积钙钛矿组件首片顺利下线，组件功率达到 450W，全面积效率 16.1%，是有史以来面积最大、功率最高的钙钛矿组件。这标志着全球钙钛矿产业化正式迈入 GW 级规模化量产阶段，将加速钙钛矿光伏组件实现商业化应用场景全覆盖。(索比光伏网, 11/5)

2.3.5 上市公司公告

■ 天合光能:关于对外出售资产获取股份暨经营合作的公告

公司于 2024 年 11 月 5 日召开了第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第八次会议，会议审议通过《关于对外出售资产暨经营合作的议案》，同意公司全资子公司 Trina Solar (Schweiz) AG 将其下属的核心资产 Trina Solar US Manufacturing Module 1, LLC 出售给 FREYR Battery, Inc.。本次涉及重组的底层资产为公司在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂。本次交易完成后，公司将获得：1) 1 亿美元现金；2) 面值为 1.5 亿美元的优先票据；3) FREYR 普通股 45,877,960 股。(公告日期：11/6)

■ 双良节能:关于签订海外日常经营合同的公告

公司近日与 Karaganda Energocenter LLP 签订了《设备供货合同》，雇主希望向公司订购设备以实施其“Modernization, reconstruction, expansion and (or) renewal of Karaganda Energocenter LLP for 2024-2037”项目，合同标的包括电厂空冷系统及其他设备，合同金额为 8,700 万美元。(公告日期：11/5)

■ 林洋能源:关于子公司签订海外经营合同的公告

近日，公司全资子公司林洋能源科技（上海）有限公司与沙特 Energy Care Company 签署了智能电表项目的供货合同，由上海林洋提供智能电表产品。根据合同报价测算，合同总金额为 1,365.99 万美元，约合人民币 9,698.53 万元。(公告日期：11/5)

三、 储能&氢能：新型储能高质量发展行动方案征求意见

3.1 本周重点事件点评

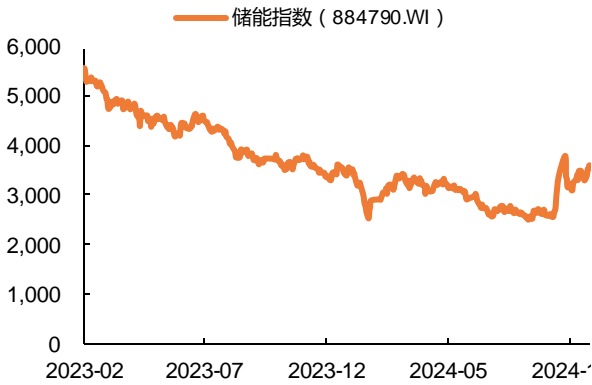
事件：工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》。11 月 6 日，工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》，公开征求意见。文件提出了新型储能制造业发展目标，并从技术、产业、应用、国际化发展等多个角度提出了推动新型储能制造业高质量发展的若干具体行动。

点评：国内大储高质量发展可期，建议关注“高水平”、“强安全”、“新技术”三大方向。技术创新方面，文件提出：发展多元路线，突破集成技术，攻关安全技术，将安全技术作为技术创新方向重点提及。产业格局和生态方面，针对国内储能发展中存在的“内卷”现象，文件提出了引导优化供需关系、完善行业标准体系、加强产品质量监督等具体要求，后续有望推出实质性政策，逐步化解“内卷”难题。我们看好国内储能市场广阔的发展空间，虽然短期存在价格内卷、盈利承压等问题，但在政策引领和行业参与者共同推进下，我国储能产业有望逐渐发展成熟，供给质量提升、需求场景清晰，实现高质量发展。围绕文件精神，我们建议关注三条主线：一是技术实力出色、引领高质量发展和高水平出海的领军企业；二是与安全息息相关、重要性日益突出的温控、消防环节；三是多元发展的新技术路线。

3.2 本周市场行情回顾

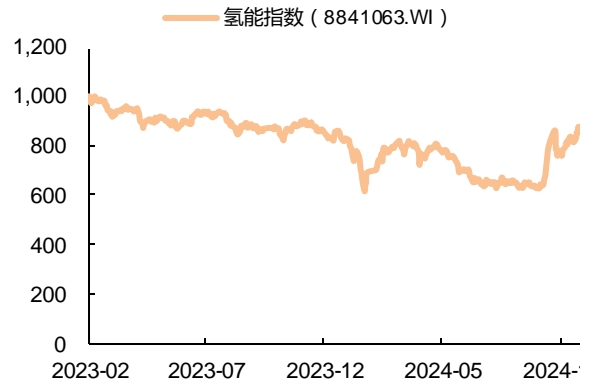
本周（11 月 4 日-11 月 8 日）储能指数上涨 9.16%，跑赢沪深 300 指数 3.66 个百分点；氢能指数上涨 7.64%，跑赢沪深 300 指数 2.14 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：道氏技术(32.85%)、金通灵(29.64%)、中电兴发(21.31%)、天赐材料(19.95%)、宝泰隆(19.48%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 26.77 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 31.04 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



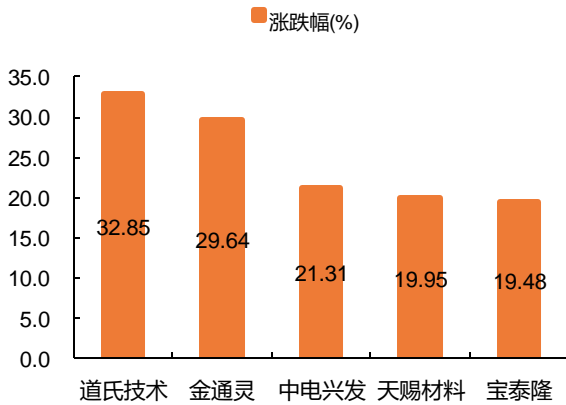
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



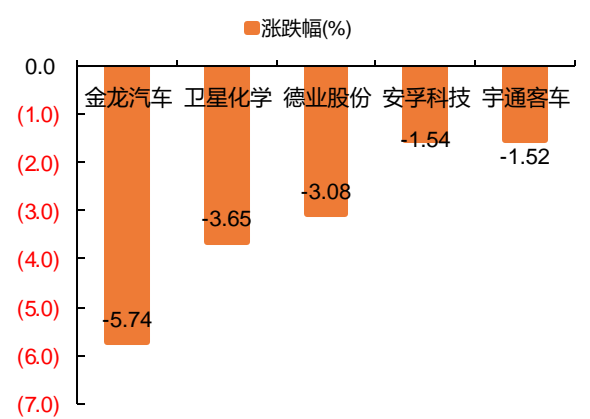
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 本周储能&氢能板块涨幅前五个股



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



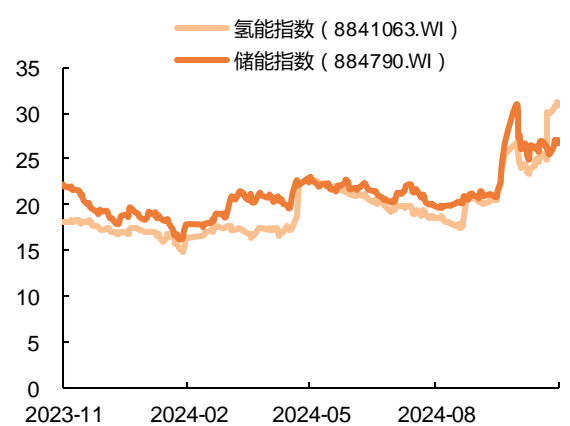
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-11-8	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	9.16	5.46	-0.39
	氢能指数	7.64	5.30	2.33
	沪深300	5.50	5.47	19.61
相较沪深300 (pct)	储能指数	3.66	-0.01	-20.00
	氢能指数	2.14	-0.17	-17.28

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表29 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格		EPS				P/E				评级
		2024/11/8	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	87.35	4.55	5.74	7.02	7.81	19.2	15.2	12.4	11.2	推荐	
德业股份	605117	88.79	2.78	4.91	6.41	7.69	32.0	18.1	13.9	11.5	推荐	
鹏辉能源	300438	36.66	0.09	0.21	0.72	1.01	428.1	174.6	50.9	36.3	推荐	
吉电股份	000875	6.00	0.33	0.46	0.55	0.64	18.4	13.1	11.0	9.4	未评级	

资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

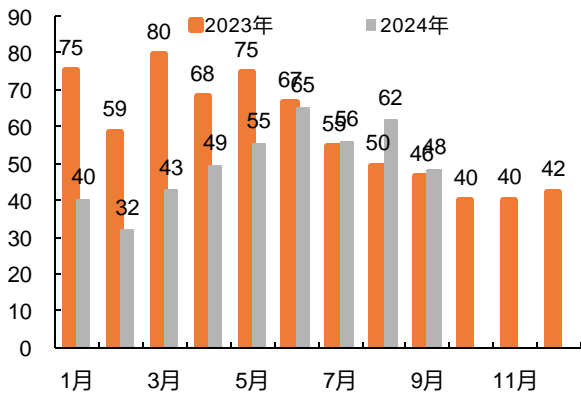
3.3 行业动态跟踪

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, 10月国内储能市场共计完成了80项储能招投标。10月完成的储能系统和EPC(含设备)采招规模为4.62GW/13.61GWh。2h储能系统均价环比提升, 10月2h储能系统平均报价为0.600元/Wh, 环比上涨3.8%。

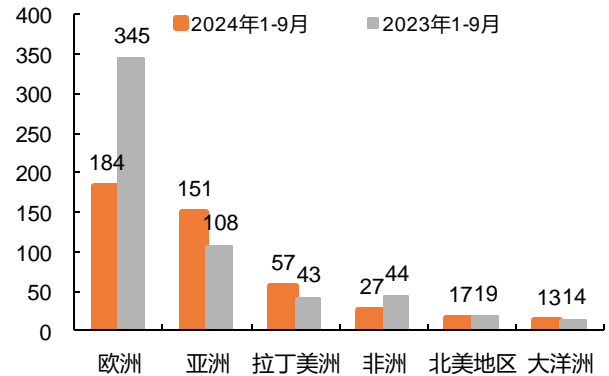
海外市场方面, 根据EIA数据, 2024年9月, 美国大储新增装机862MW, 同/环比分别+41.8%/-10.3%。1-9月, 美国大储累计新增装机6.82GW, 同比增长55%。根据海关总署数据, 9月, 我国逆变器出口金额48亿元, 同/环比分别+4%/-21%。

图表31 我国逆变器月度出口金额/亿元



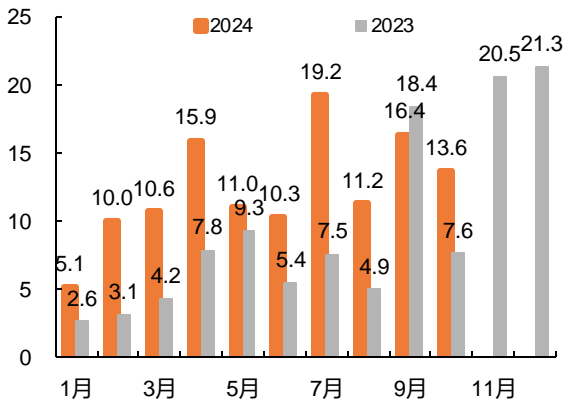
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表32 1-9我国出口各洲逆变器金额/亿元



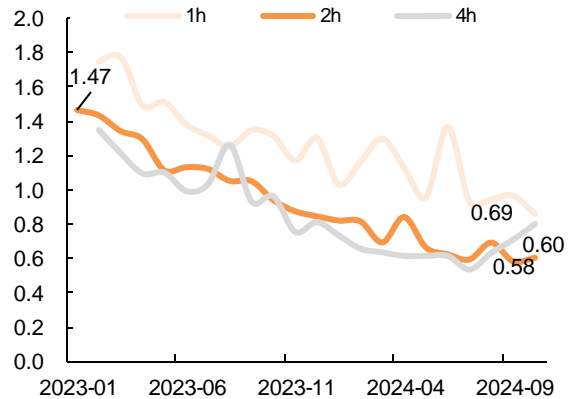
资料来源: 海关总署, 平安证券研究所

图表33 国内储能项目月度完成招标容量 (GWh)



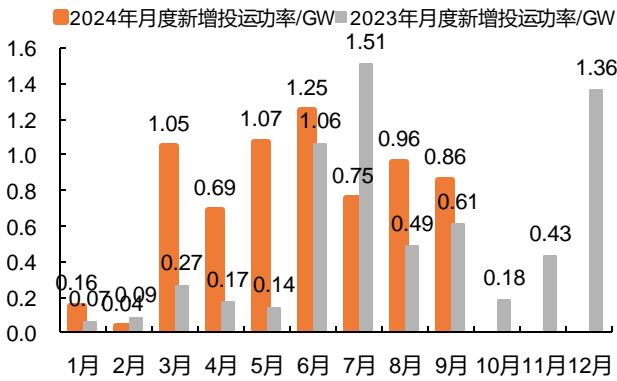
资料来源: 储能与电力市场, 寻嫡研究院, 平安证券研究所

图表34 国内储能系统投标加权平均报价 (元/MWh)



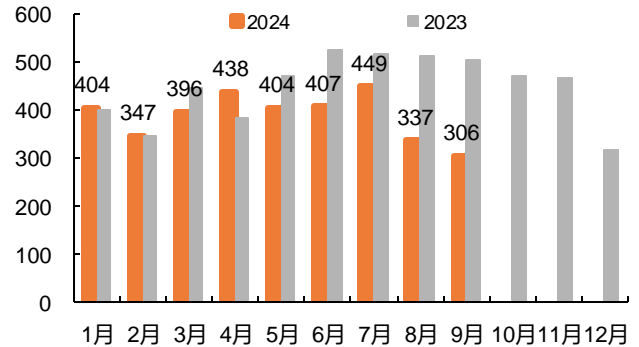
资料来源: 储能与电力市场, 寻嫡研究院, 平安证券研究所
部分月份无 1h/4h 项目或未公布 1h/4h 项目招标均价。为了图线连贯, 使用前后月份价格算术平均值。

图表35 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源: EIA, 平安证券研究所

图表36 德国户储月度新增投运容量/MWh



资料来源: Battery Charts, MaStR, 平安证券研究所
注: 该网站为滚动更新, 最新月份统计可能不完全。我们每周更新最新月份数字。

氢能: 国内氢能项目动态跟踪: 10月, 国内共有8个绿氢项目更新动态, 具体如下。

图表37 10月国内氢能项目动态

项目状态	更新时间	名称	省份	绿电装机/MW	氢气产能/标方/h	氢气产能/万吨/年	用氢场景
规划/签约	2024/10/8	包头市吉利通风光绿电电解水制氢、充装项目	内蒙古			0.5	
在建	2024/10/8	协合新能源第九师白杨市400MW风电制氢一体化项目	新疆	400		2	
在建	2024/10/12	鹏飞氢美宁城县风光制氢醇一体化项目	内蒙古	262.5		0.8	合成甲醇
在建	2024/10/14	中国能建双鸭山绿色甲醇与绿色航油示范基地一期	黑龙江	450			航空燃料
规划/签约	2024/10/15	能建敖汉旗及元宝山区风光制氢一体化项目	内蒙古			2.3	合成氨
招投标	2024/10/24	国华投资河北沧州“绿港氢城”新能源项目	河北		13000	0.88	合成氨

规划/签约	2024/10/27	阿拉善年产 50 万吨绿色甲醇首期 10 万吨示范项目	内蒙古		1.25	合成甲醇
规划/签约	2024/10/30	内蒙古自治区四子王旗风光储氢氨一体化示范项目	内蒙古	240	9.66	合成氨

资料来源：氢云链，北极星氢能网，势银氢链，平安证券研究所整理

3.3.2 海外市场动态

氢能：德国西门子将在海南开展海上风电制绿氢绿醇。11月5日，德国西门子能源与申能股份、国家能源集团海南公司、大唐集团海南公司在第七届中国国际进口博览会海南馆举行合作协议签约仪式，共同推动海南海上风电制绿氢绿醇。自今年7月海南省人民政府和西门子能源签署战略合作谅解备忘录后，西门子能源与中方合作伙伴在海南绿色能源领域的合作进入新阶段。根据合作协议，四方将在海上风电制绿氢、绿氢生产、港口航运及绿色燃料加注、气电掺氢、碳足迹认证等领域展开深度合作，共同打造海南清洁能源岛灯塔项目，推动海南自贸港及清洁能源岛建设，为世界能源转型贡献力量。（氢云链，11/06）

3.3.3 国内市场动态

氢能：上海印发《上海市推动国际航运燃料绿色转型工作方案》，提高绿色燃料市内外供应能力。近日，上海市发布关于印发《上海市推动国际航运燃料绿色转型工作方案》的通知。上海将紧抓航运领域绿色燃料发展新机遇，加快建设供应充足、服务便捷、技术领先、产业先进、政策完备的国际航运绿色燃料加注中心，计划到2030年，形成内外共济的航运绿色燃料供应体系。上海港保税LNG加注能力达到百万立方米（液态）级，绿色甲醇、绿氨加注能力达到百万吨级。《方案》提出，研究探索在化工区等区域布局厌氧发酵、生物质气化制绿色甲醇项目，加快推进化工区绿色甲醇项目等市内项目。加快海上风电等新能源开发和CCUS技术应用，探索布局二氧化碳耦合绿氢制备绿色甲醇项目。适时布局绿氨、绿氢、生物质天然气、生物质燃油等其他绿色燃料产能。到2030年，力争市内绿色燃料供应能力达到30万吨，市外绿色燃料供应能力达到百万吨，建成绿色燃料现货交易市场，探索建立绿色燃料期货交易市场和开发相关金融衍生产品。（势银氢链，11/04）

储能：河北2.55GW风光项目公示，预计配储482MW/1.4GWh。11月4日，河北省发改委公示了河北省2024年风电、光伏发电开发建设方案第二批拟安排项目情况。此批共安排24个风光项目合计2545MW，配套储能需求共计482.5MW/1423MWh。其中12个保障性风光项目、共1400MW，要求配置15%~20%/2小时储能，需在2026年底前并网。市场化风光项目12个、共1145MW，要求配置20%/4小时储能，并网时间为2027年底前。（北极星储能网，11/05）

3.3.4 产业相关动态

氢能：安徽省首艘氢船正式开工，阳光氢能引领绿色航运。11月6日，安徽省首艘氢能源公务船开工仪式在芜湖造船厂有限公司隆重举行。阳光氢能在项目中充分发挥牵头作用，与多家单位紧密合作，共同致力于攻克“高效低成本膜电解水制氢技术”等关键技术难题，已率先研制出高性能产氢量300Nm³/h PEM电解槽，以及安全、经济、高效、多能融合的可再生能源制氢智慧氢能管理系统，集成制、加、用一体化控制，可实现一键启动、根据氢气需求调度产氢等功能，为安徽省首艘氢能源公务船的顺利建造提供了坚实的技术支撑。继“万里长江第一氢”长江电力绿电绿氢示范项目，这是阳光氢能在绿色航运领域的又一次积极创新和重要行动。（势银氢链，11/07）

3.3.5 上市公司公告

■ 蜀道装备:关于签署氢能产业合作协议的公告

蜀道集团、蜀道装备与丰田汽车、丰田汽车（中国）投资有限公司于近日签署了《氢能产业合作协议》，基于各方在氢能源开发利用相关领域具有业务合作推广的场景，在区域资源、合作开发、营销推广方面具有协同性，且愿充分发挥各方在业务、市场、渠道、资金、技术等方面优势，各方本着平等互利原则，经友好协商达成共识，拟在氢燃料电池、储氢、制氢、加氢站、氢能分布式发电、氢能产业基金、金融层面合作等领域进行深入合作，共同致力于推动绿色交通、节能减排和可持续发展，实现共赢。（公告日期：11/04）

四、投资建议

风电：广东国管海风项目签约。11月7日，由汕尾市政府主办、汕尾市发改局承办、水电水利规划设计总院特别支持的中国（汕尾）新能源产业创新融合发展大会召开，现场举行了项目合作集中签约，签约项目包括华电粤东海上风电基地1-1项目。粤东海上风电基地1-1项目为汕尾市2023年国管海域海上风电项目竞争性配置项目，场址面积85km²，场址中心离岸距离33km，水深31-41m，规划装机容量60万千瓦。2023年广东竞配的国管海域海风项目共16GW，其中汕尾4GW，揭阳4GW、汕头5GW、潮州3GW。本次粤东海上风电基地1-1项目的签约表明汕尾区域的国管海风项目取得了实质性进展。近期，大唐集团、明阳智能等共同投资成立大唐（潮州）绿色能源有限公司，预计潮州海域的国管海风项目推进节奏有望加快。近年，国内大兆瓦风机、500千伏交流及柔性直流外送快速发展，能够对国管海域海风项目开发形成较好的支撑，我们判断，后续省管海域海风项目加快推进，国管海域海风项目开发有望实质性开启，国内海上风电有望迎来长时间维度的景气上行周期。

光伏：特朗普当选加大光伏贸易保护担忧。近期，美国总统大选结果出炉，特朗普成功当选，可能对光伏贸易形势、美国光伏市场需求和制造产业带来变数。光伏制造产业方面，拜登任期内美国出台了《通胀削减法案（IRA）》，推动美国光伏制造产业快速增长；特朗普在竞选过程中抨击IRA过于昂贵，但由于IRA的受益方多为支持共和党的州，我们判断IRA被废除的概率较小，美国强化光伏本土制造的趋势不会改变。光伏贸易政策方面，目前国内光伏制造企业主要通过东南亚生产基地出口美国，2024年美国对东南亚四国的光伏产能开展反补贴反倾销调查，目前调查结果尚未完全公布；特朗普上台后，预计关税保护力度可能更大，东南亚生产基地能否继续出口美国存在较大的不确定性。美国光伏市场需求方面，如果特朗普上台后加大贸易保护力度，可能导致美国光伏产品供需关系的紧张和价格的上升，一定程度抑制终端需求；但光伏需求对利率的敏感度较高，最终美国光伏市场需求可能主要受美国利率走势的影响。整体来看，特朗普当选后，中国企业光伏产品出口美国的形势变得更加不明朗，二级市场对中国光伏产品出口美国的担忧可能上升。

储能&氢能：新型储能高质量发展方案公布，关注国内大储三条主线。工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》。技术创新方面，文件提出：发展多元路线，突破集成技术，攻关安全技术，将安全技术作为技术创新方向重点提及。产业格局和生态方面，针对国内储能发展中存在的“内卷”现象，文件提出了引导优化供需关系、完善行业标准体系、加强产品质量监督等具体要求，后续有望推出实质性政策，逐步化解“内卷”难题。我们看好国内储能市场广阔的发展空间，虽然短期存在价格内卷、盈利承压等问题，但在政策引领和行业参与者共同推进下，我国储能产业有望逐渐发展成熟，供给质量提升、需求场景清晰，实现高质量发展。围绕文件精神，我们建议关注三条主线：一是技术实力出色、引领高质量发展和高水平出海的领军企业；二是与安全息息相关、重要性日益突出的温控、消防环节；三是多元发展的新技术路线。

投资建议。风电方面，海上风电进入新一轮景气周期，需求形势和供给格局俱优，看好海上风电板块性投资机会。海缆方面，建议重点关注头部海缆企业东方电缆、中天科技等；整机方面，建议重点关注明阳智能、金风科技、运达股份；同时建议关注管桩出口头部企业大金重工以及受益于漂浮式海风发展的亚星锚链。**光伏方面**，建议关注电池新技术和竞争格局相对较好的光伏玻璃、胶膜等辅材环节的投资机会，潜在受益标的包括帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份、福莱特、福斯特等。**储能方面**，建议关注海外大储市场地位领先的阳光电源，扎实布局户储新兴市场的德业股份；**氢能方面**，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，包括吉电股份和相关风机制造企业等。

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±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 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

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