平安证券

电力设备及新能源

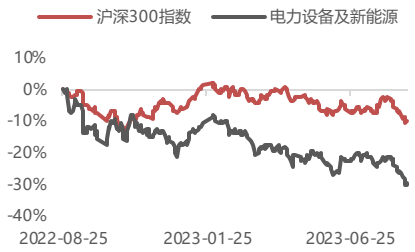
2023 年 08 月 27 日

行业周报

梅耶博格上半年亏损程度扩大，美国大储装机提速

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

研究助理

苏可 一般证券从业资格编号 S1060122050042 suke904@pingan.com.cn

张之尧 一般证券从业资格编号 S1060122070042 zhangzhiyao757@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周（2023.8.21-8.25）新能源细分板块行情回顾。**本周风电指数（866044.WI）下跌 6.02%，跑赢沪深 300 指数 4.04 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 20.46 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 5.59%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 5.67%，申万光伏加工设备指数下跌 5.55%，申万光伏辅材指数下跌 4.40%，当前光伏板块市盈率约 14.25 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 5.98%，当前储能板块整体市盈率为 26.51 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 4.10%，当前氢能板块整体市盈率为 17.11 倍。

- **本周重点话题**

- **风电：欧洲海缆巨头获得超级订单。**8 月 22 日，欧洲电缆巨头 Prysmian 在官网披露其获得了约 45 亿欧元的海缆和陆缆意向合同。Prysmian 获得的本项合同主要包括三个项目，分别是德国 BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目的联网工程，以及 D34 地下电缆项目。BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目容量分别为 2GW，采用±525 kV 的直流输送方式，两个项目送出工程的输送距离分别为 358 公里和 376 公里，每个项目包括采用 XLPE 绝缘的铜芯海底电缆、采用 P-Laser 绝缘的陆上地下电缆部分，以及金属回路电缆和光纤电缆。目前，欧洲正在大力推进海上风电的 2GW 外送方案，欧洲输电巨头 TenneT 推出“The 2GW Program”，即单个换流站容量 2GW 以及配套±525kV 直流海缆外送的方案；按照 TenneT 的计划，在 2031 年之前，TenneT 将在荷兰和德国北海海域 14 座高压直流换流站和直流海缆系统，每座对应的容量 2GW，对应 28GW 的海上风电项目，部分项目外送海缆长度超过 200 公里。国内方面，柔直外送还处于发展的初期，随着海上风电开发规模化、离岸化发展，未来柔直外送也是比较明确的产业趋势，届时，送出海缆的技术难度和可靠性要求将会明显提升，推动国内海缆格局的优化。我们认为，中长期看，国内海缆龙头企业具有较大的成长空间，未来也有望获得类似当前欧洲海缆企业的超级订单。

- **光伏：梅耶博格上半年亏损程度扩大，产能扩张重心向美国转移。**近期，欧洲光伏组件制造商梅耶博格发布 2023 年半年报，上半年公司营收 0.97 亿瑞士法郎，同比增长约 70%，EBITDA 为-0.43 亿瑞士法郎，净利润为-0.65 亿瑞士法郎，亏损程度扩大。其中组件业务收入 0.93 亿瑞士法郎，对应的销售均价为 0.45 瑞士法郎/Wp，较 2022 全年 0.5 瑞士法郎/Wp 的销售均价有所下降。根据公司披露信息，一季度公司组件销售价格与 2022 年基本持平，通过生产规模的扩大实现了毛利率的提升，但二季度以来由于组件价格的下降，公司盈利情况恶化。公司宣称，目前公司产能扩张的重心将会在美国，公司计划在美国科罗拉多州和亚利桑那州投资建设 2GW 的电池和组件产能，并计划于 2024 年四季度投产，届时公司电池组件的产能规模将达到 3.4GW。公司同时宣称，欧洲对本地光伏制造缺乏足

够的市场保护，目前欧洲市场面临中国低价光伏组件产品的冲击，待欧洲市场环境满足可持续经营的条件时，公司将随即开启产能扩张。我们认为，梅耶博格是欧洲主要的光伏电池和组件生产企业之一，也是欧洲重点扶持的光伏制造企业，在欧洲扶持本土光伏制造的背景下，梅耶博格大幅亏损且将产能扩张重心转移美国可能对欧洲光伏贸易政策造成负面影响。

- **储能&氢能：美国大储装机提速，7 月新增投运 1.51GW。**EIA 公布月度发电机组初步统计数据，我们加总计算 7 月美国大储新增投运规模达 1.51GW，接近上半年投运规模（1.79GW），大储项目投运明显提速。一季度美国大储装机受到压制，新增投运功率仅 0.42GW，主要由于供应链问题和并网排队的拖累；6 月、7 月装机明显提速，1-7 月美国大储新增投运规模共计 3.31GW。根据 EIA 统计，预定于 8-12 月投运的大储项目功率共计 6.32GW，若实际投运规模与规划一致，则全年新增投运储能规模 9.63GW，较 2022 年（4.14GW）翻倍以上增长。从 6-7 月投运数据、以及后续规划数据来看，下半年美国大储装机投运情况较上半年或将有明显改善，全年装机倍增可期。具有海外业务积累的大储 PCS、集成企业业绩有望受益。

- **投资建议。风电板块：**看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海，建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等，同时看好逐步打开海外市场且估值具有吸引力的管桩和海缆龙头，包括大金重工、东方电缆等。**光伏板块：**光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势，未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望，建议关注渗透率正在快速提升的 N 型电池环节，包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能&氢能板块：**储能产业链需求火热的同时，竞争也存在加剧的倾向，建议关注各环节技术和资金实力强的头部公司，包括鹏辉能源、科华数据、阳光电源等。氢能产业爆发在即，绿氢电解槽有望先行，建议关注电解槽相关弹性标的昇辉科技、华电重工等。

- **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：欧洲海缆巨头获得超级订单.....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：梅耶博格上半年亏损程度扩大，产能扩张重心向美国转移.....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.....13
三、 储能&氢能：美国大储 7 月新增投运 1.51GW.....15
3.1 本周重点事件点评.....15
3.2 本周市场行情回顾.....16
3.3 行业动态跟踪.....17
四、 投资建议.....22
五、 风险提示.....23

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 铸造生铁价格走势（元/吨）.....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.....12
图表 13 申万相关光伏指数涨跌幅.....12
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.....13
图表 17 单晶硅片价格走势（元/片）.....13
图表 18 PERC 与 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 树脂及胶膜价格走势（元/吨，元/平米）.....13
图表 22 美国大储项目月度新增投运功率/GW.....16
图表 23 美国大储项目季度新增投运功率/GW.....16
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.....17
图表 27 本周储能&氢能板块跌幅前五个股.....17
图表 28 储能、氢能指数与沪深 300 走势比较.....17
图表 29 Wind 储能、氢能板块市盈率（PE_TTM）.....17
图表 30 重点公司估值.....17
图表 31 8 月国内储能项目招标情况.....18

图表 32 8 月国内储能项目中标情况 19

图表 33 8 月国内氢能项目动态 20

一、 风电：欧洲海缆巨头获得超级订单

1.1 本周重点事件点评

事项：8 月 22 日，欧洲电缆巨头 Prysmian 在官网披露其获得了约 45 亿欧元的海缆和陆缆意向合同。

点评：Prysmian 获得的本项合同主要包括三个项目，分别是德国 BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目的联网工程，以及 D34 地下电缆项目。BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目容量分别为 2GW，采用±525kV 的直流输送方式，两个项目送出工程的输送距离分别为 358 公里和 376 公里，每个项目包括采用 XLPE 绝缘的铜芯海底电缆、采用 P-Laser 绝缘的陆上地下电缆部分，以及金属回路电缆和光纤电缆；D34 项目主要为连接 Lower Saxony 州的多个变电站至 Hesse 州 Büstadt 变电站的地下电缆工程，采用±525kV 的直流输送方式。目前，欧洲正在大力推进海上风电的 2GW 外送方案，欧洲输电巨头 TenneT 推出“The 2GW Program”，即单个换流站容量 2GW 以及配套±525kV 直流海缆外送的方案，TenneT 认为“The 2GW Program”是下一代海上风电并网技术，计划将其标准化。按照 TenneT 的计划，在 2031 年之前，TenneT 将在荷兰和德国北海海域 14 座高压直流换流站和直流海缆系统，每座对应的容量 2GW，对应 28GW 的海上风电项目，部分项目外送海缆长度超过 200 公里。国内方面，柔直外送还处于发展的初期，随着海上风电开发规模化、离岸化发展，未来柔直外送也是比较明确的产业趋势，届时，送出海缆的技术难度和可靠性要求将会明显提升，推动国内海缆格局的优化。我们认为，中长期看，国内海缆龙头企业具有较大的成长空间，未来也有望获得类似当前欧洲海缆企业的超级订单。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2023.8.21-8.25），风电指数（866044.WI）下跌 6.02%，跑赢沪深 300 指数 4.04 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 20.46 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势

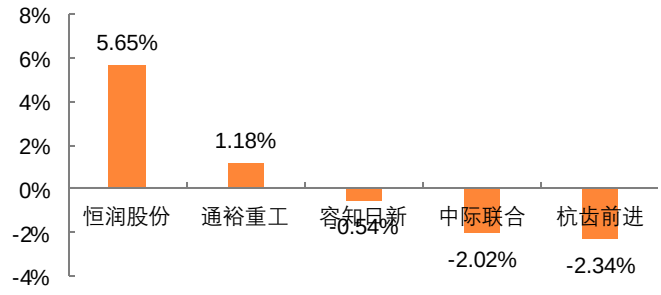
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至 2023-8-25	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	-6.02	-11.82	-20.66
	-1.98	-7.61	-4.2
相较沪深 300（pct）	-4.04	-4.21	-16.46

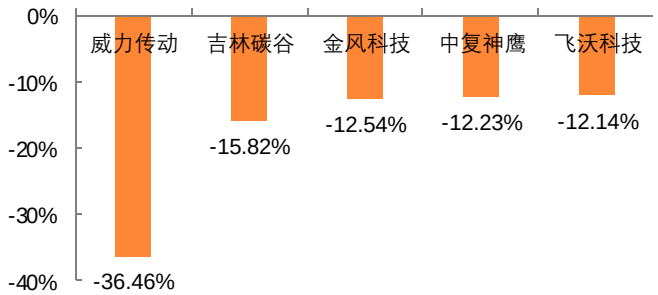
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



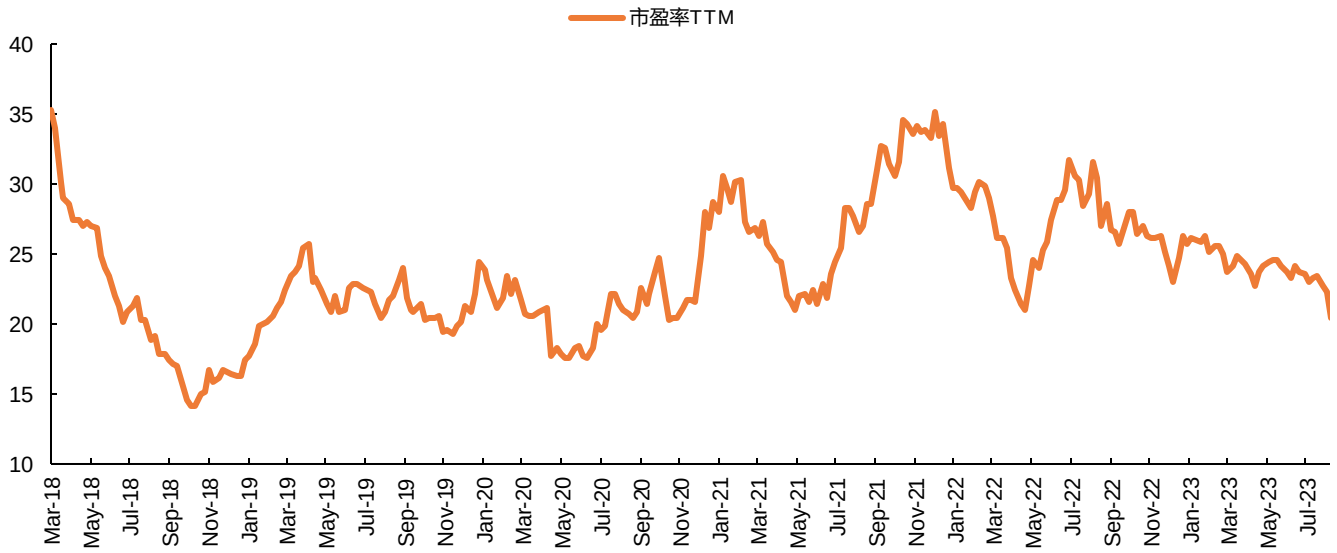
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2023-8-25	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
大金重工	002487.SZ	23.41	0.71	1.46	2.12	2.91	33.0	16.0	11.0	8.0	推荐
东方电缆	603606.SH	37.92	1.22	2.16	2.81	3.53	31.1	17.6	13.5	10.7	推荐
明阳智能	601615.SH	14.57	1.52	1.97	2.58	3.42	9.6	7.4	5.6	4.3	推荐
亚星锚链	601890.SH	9.62	0.16	0.21	0.28	0.39	60.1	45.8	34.4	24.7	推荐
新强联	300850.SH	28.03	0.96	2.05	2.83	3.47	29.2	13.7	9.9	8.1	未评级
三一重能	688349.SH	30.00	1.39	1.83	2.37	2.92	21.6	16.4	12.7	10.3	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

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持平，铸造生铁价格环持平。

■ **招标及中标情况**

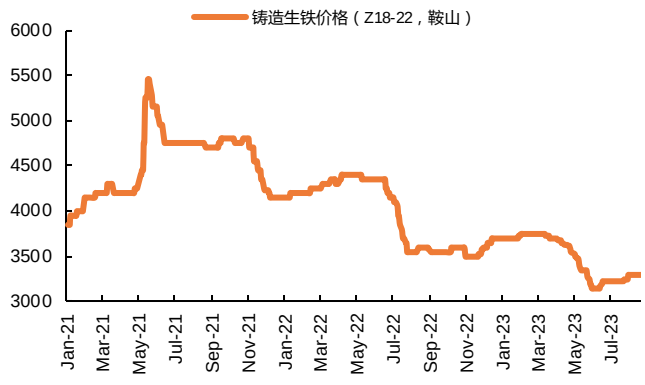
陆上风机方面： 8 月 25 日，华能天镇新能源产业项目等 16 个风电项目共计 1039.5MW 风力发电机组及其附属设备标段一和标段二中标候选人公示，标段一（530MW）第一中标候选人为东方电气，投标报价为 8.3356 亿元，折合单价为 1573 元/kW；标段二（460MW）第一中标候选人为三一重能，投标报价为 6.5364 亿元，折合单价为 1421 元/kW。华润电力内黄县 200MW 风储一体化乡村振兴示范项目风机（含塔架）货物及服务采购中标公示，金风科技为第一中标候选人，投标价格 394196948.00 元，折合单价约 1971 元/kW（含塔筒）。

海上风电方面，8 月 21 日，三峡能源发布“天津南港海上风电示范项目 35kV 海缆采购及 220kV 海缆采购项目中标候选人公示”，35kV 海缆采购第一中标候选人为汉缆股份，报价 4715.795842 万元；220kV 海缆采购第一中标候选人为宝胜股份，报价 14298.042235 万元。。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）

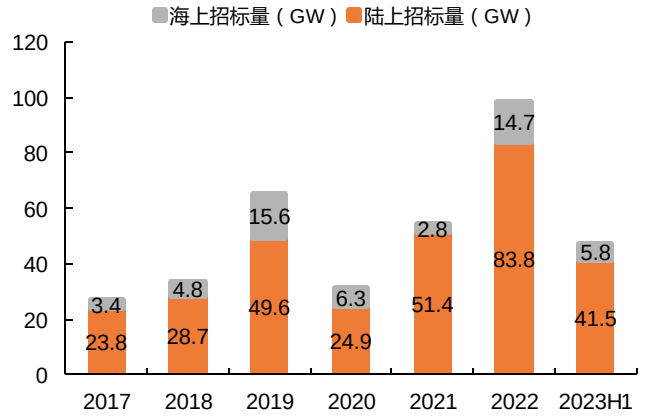
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）



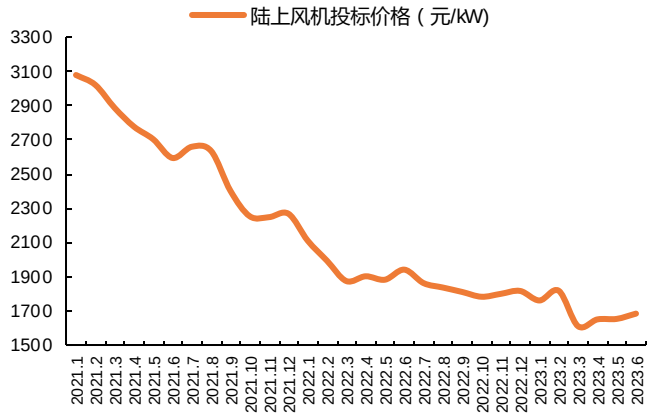
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技，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，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
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	200	金风科技	>=10MW	7.4	3701	2023.1	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	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
山东能源渤中海上风电标段一	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

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

Orsted 搁置大型海风制氢计划。上周，Orsted 宣布暂停利用世界上最大的海上风电场之一——英国 1.3GW Hornsea 2 生产绿氢的计划 Gigastack。该项目由丹麦 Orsted 和美国 Phillips 66 合作开发，双方表示将撤回对氢能专业技术公司 ITM Power 领导的 Gigastack 项目的资助申请。Gigastack 项目计划在陆上部署一个由 Hornsea 2 风电场驱动的 100MW 氢电解槽，为 Phillips 66 位于英格兰东北部的 Humber 炼油厂提供氢气。（CWEA，8/22）

美国首个商业规模海上风电场完成首套风机基础安装。近期，美国首个商业规模海上风电场——Vineyard Wind 1 已完成首套风机基础的安装，标志着这个历经波折的项目踏上正轨。DEME 的专业安装船 Orion 负责本项目的风机基础安装，所使用的单桩基础由 EEW 在其德国罗斯托克工厂内制造，单根重量 1895 吨。Vineyard Wind 1 项目位于 Martha’s Vineyard 海岸外 15 公里处，规划装机容量 800MW，将安装 62 台 GE Haliade-X 13MW 风机。除了 Vineyard Wind 1 海上风电场，美国目前在建海上风电场还包括 South Fork 项目（132MW），预计今年下半年投产。（欧洲海上风电，8/26）

Prysmian 获得约 45 亿欧元的海缆相关订单。8 月 22 日，欧洲电缆巨头 Prysmian 在官网披露其获得了约 45 亿欧元的海缆和陆缆意向合同。点评：Prysmian 获得的本项合同主要包括三个项目，分别是德国 BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目的联网工程， 以及 D34 地下电缆项目。（Prysmian，8/22）

1.3.3 国内市场动态

陕西 2023 年 10GW 风、光项目竞配结果公示。8 月 25 日，陕西省能源局发布《关于陕西省 2023 年风电光伏发电保障性并网项目竞争性配置结果的公示》。根据公示，综合确定 117 个项目 1001 万千瓦纳入 2023 年陕西省风电、光伏发电项目保障性并网规模（其中风电 73 个 604 万千瓦，光伏 44 个 397 万千瓦）。（CWEA，8/25）

山西发布约 2.9GW 分散式风电项目。8 月 24 日，山西能源局发布《关于山西省 2023 年分布式可再生能源项目评审结果的公示》。根据公示，共优选出分布式可再生能源项目 82 个，合计装机规模 338.84 万千瓦。其中，其中光伏 42.23 万千瓦，风电 286.3 万千瓦；另有 10.31 万千瓦项目未注明项目类型。（CWEA，8/24）

山东能源集团 700MW 海上风电项目 EPC 中标公示。8 月 23 日，山东能源集团电子招标投标交易平台发布《山东能源渤中海上风电 G 场址工程 EPC 总承包项目中标结果公告》，中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司成功中标标段一，中标价格为 32.7 亿元。中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司成功中标标段二，中标价格为 24.7 亿元。（CWEA，8/24）

华能山东 510MW 海上风电项目开工。8 月 23 日，山东省举办 2023 年秋季高质量发展重大项目建设现场推进会。会上，华能山东半岛北 BW 场址 51 万千瓦海上风电项目参与集中开工。（风能产业，8/24）

1.3.4 产业相关动态

上海电气签约浙江温岭百万千瓦级海上风电项目。8 月 20 日，上海电气与浙江温岭市政府就储能电池项目、低压电机项目以及温岭海上风电开发项目签署一揽子合作协议。根据协议，上海电气将依托自身技术开发温岭海上风电项目，在浙江建成首个百万千瓦级平价海上风电项目，充分助力温岭实现绿色能源转型。（风能产业，8/22）

汉缆股份和宝胜股份预中标天津海上风电海缆项目。日前，三峡能源发布“天津南港海上风电示范项目 35kV 海缆采购及 220kV 海缆采购项目中标候选人公示”，35kV 海缆采购第一中标候选人为汉缆股份，报价 4715.795842 万元；220kV 海缆采购第一中标候选人为宝胜股份，报价 14298.042235 万元。（海上风电观察，8/21）

1.3.5 上市公司公告

■ **明阳智能:关于公司董事长兼首席执行官、实际控制人增持公司股份计划的公告**

公司董事长兼首席执行官（总经理）、实际控制人张传卫先生拟自本公告披露之日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元，本次增持不设定价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，择机实施增持计划。（公告日期：8/25）

■ **日月股份:关于收到控股股东、实际控制人、董事长提议回购公司股份的提示性公告**

公司控股股东、实际控制人、董事长傅明康先生提议公司以自有资金通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购的股份将全部用于员工持股计划及/或股权激励，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 3 亿元（含），回购股份的价格：不超过人民币 22.00 元/股（含）。（公告日期：8/25）

■ **恒润股份:2023 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 84,644.01 万元，同比增长 4.32%；实现归属于上市公司股东净利润 5,530.89 万元，同比增长 30.10%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,033.00 万元，同比增长 54.91%。（公告日期：8/25）

■ **东方电缆:控股股东提前终止减持计划暨减持股份结果公告**

近日，公司收到控股股东东方集团的通知，东方集团基于对公司未来发展前景的信心及对公司长期投资价值的认可，决定提前终止其减持公司股份计划。截至本公告日，东方集团未减持股份，未减持部分不再减持。袁黎雨女士通过集中竞价交易方式已减持公司股份 321,500 股，占公司总股本的 0.047%。本次减持后，袁黎雨女士持有公司股份 53,045,230 股，占公司总股本的 7.713%，减持计划尚未实施完毕。（公告日期：8/25）

■ **中际联合:2023 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 44,098.13 万元，同比上升 22.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,176.41 万元，同比下降 6.02%，实现每股收益 0.54 元。（公告日期：8/25）

■ **泰胜风能:2023 年半年度报告**

报告期内实现归属于母公司所有者的净利润为 11,835.85 万元,同比增长 17.93%。公司报告期内共实现营业收入 166,964.27 万元，比上年同期增加 39,161.50 万元，同比增长 30.64%。其中：海上风电装备类产品实现收入 32,287.96 万元，比上年同期增加 22,564.42 万元，同比增长 232.06%；陆上风电类产品实现收入 127,827.38 万元，比上年同期增加 13,288.05 万元，同比增长 11.60%。截止本报告期末，公司在执行及待执行订单共计 484,667 万元。(公告日期：8/24)

■ **广大特材:2023 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 205,287.83 万元，同比增长 30.13%，主要系公司加大风电铸件和风电机械精密零部件新产品客户开发所致；归母净利润 8566.64 万元，同比增长 48.63%。(公告日期：8/24)

■ **天能重工:2023 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入约 133,879.75 万元，较上年同期增长 9.95%，实现归属于上市公司股东的净利润约 12,329.67 万元，较上年同期增长 4.10%。2023 上半年度，公司实现风机塔架产量约 20.28 万吨，实现销售约 13.17 万吨，其中，海上风机塔架和单桩实现销售约 2.76 万吨。截止报告期末，公司合计持有新能源发电业务规模约 631.8MW,实现营业收入约 31,312.7 万元，其中持有并网光伏电站约 118MW，实现营业收入约 6,190.76 万元；持有并网风力发电场约 513.8MW,实现营业收入约 25,121.94 万元。(公告日期：8/23)

■ **金风科技:2023 年半年度报告**

报告期内，公司实现营业收入 1,900,081.33 万元，同比增长 14.03%，归母净利润 125132.83 万元，同比减少 34.82%。报告期内，公司风力发电机组及零部件销售收入为人民币 1,274,091.59 万元，同比增加 17.65%；2023 年 1-6 月实现对外销售机组容量 5,783.70MW，同比上升 41.55%。(公告日期：8/21)

二、 光伏：梅耶博格上半年亏损程度扩大，产能扩张重心向美国转移

2.1 本周重点事件点评

事件：近期，欧洲光伏组件制造商梅耶博格发布 2023 年半年报，上半年公司实现营收 0.97 亿瑞士法郎，EBITDA 为-0.43 亿瑞士法郎，净利润为-0.65 亿瑞士法郎，亏损程度扩大。

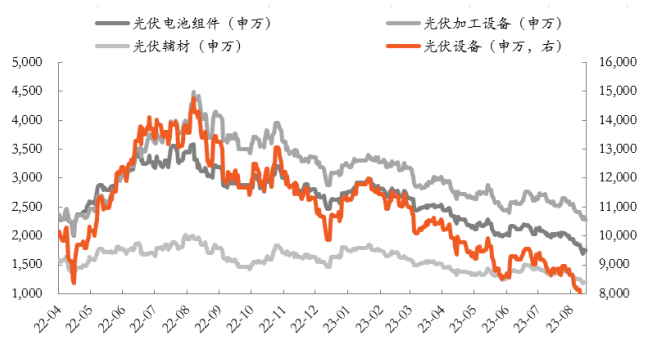
点评：上半年梅耶博格组件产量 302MW，同比增长 180%，主要得益于产能的增加；销量约 207MW，同比增长 138%，主要销往德国和瑞士。上半年公司营收 0.97 亿瑞士法郎，同比增长约 70%，其中组件业务收入 0.93 亿瑞士法郎，对应的销售均价为 0.45 瑞士法郎/Wp，较 2022 全年 0.5 瑞士法郎/Wp 的销售均价有所下降；根据公司披露信息，一季度公司组件销售价格与 2022 年基本持平，通过生产规模的扩大实现了毛利率的提升，但二季度以来由于组件价格的下降，公司盈利情况恶化。公司计划下半年维持当前的产品销售价格水平，并根据市场情况调整生产规模。公司宣称，目前公司产能扩张的重心将会在美国，公司计划在美国科罗拉多州和亚利桑那州投资建设 2GW 的电池和组件产能，并计划于 2024 年四季度投产，届时公司电池组件的产能规模将达到 3.4GW；按照公司预测，美国新产能投运并完成爬坡后，美国市场业务的 EBITDA margins 有望大于 25%，远高于公司目前的盈利水平。公司同时宣称，欧洲对本地光伏制造缺乏足够的市场保护，目前欧洲市场面临中国低价光伏组件产品的冲击，待欧洲市场环境满足可持续经营的条件时，公司将随即开启产能扩张。根据 Infolink 的统计，上半年我国出口欧洲的光伏组件规模 62.4GW，同比增长 47%，占总出口的 59%；我们认为，梅耶博格是欧洲主要的光伏电池和组件生产企业之一，也是欧洲重点扶持的光伏制造企业，在欧洲扶持本土光伏制造的背景下，梅耶博格大幅亏损且将产能扩张重心转移美国可能对欧洲光伏贸易政策造成负面影响。

2.2 本周市场行情回顾

本周（8 月 21 日-8 月 25 日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 5.59%，跑输沪深 300 指数 3.61 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 5.67%，跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）

下跌 5.55%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌 4.40%，跑输沪深 300 指数 2.42 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 14.25 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2023-08-25	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	光伏电池组件	-5.67	-14.30	-33.28
	光伏加工设备	-5.55	-9.48	-26.04
	光伏辅材	-4.40	-13.28	-26.61
	光伏设备	-5.59	-13.42	-28.07
	沪深300	-1.98	-7.61	-4.20
相较沪深300（pct）	光伏电池组件	-3.69	-6.69	-29.09
	光伏加工设备	-3.57	-1.87	-21.85
	光伏辅材	-2.42	-5.67	-22.41
	光伏设备	-3.61	-5.81	-23.87

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
		2023-8-25	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
通威股份	600438.SH	31.59	5.71	4.38	2.78	3.47	5.5	7.2	11.4	9.1	推荐
隆基股份	601012.SH	25.53	1.95	2.40	2.96	3.54	13.1	10.6	8.6	7.2	推荐
迈为股份	300751.SZ	176.30	3.09	5.10	7.89	10.69	57.0	34.6	22.3	16.5	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	83.65	3.01	4.95	8.27	10.72	27.8	16.9	10.1	7.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	50.00	1.51	1.90	2.85	3.54	33.2	26.4	17.6	14.1	推荐
晶澳科技	002459.SZ	27.32	1.67	2.87	3.66	4.46	16.3	9.5	7.5	6.1	未评级
钧达股份	002865.SZ	99.70	3.15	10.74	14.72	16.49	31.6	9.3	6.8	6.0	未评级
福斯特	603806.SH	29.76	0.85	1.49	1.94	2.38	35.1	20.0	15.4	12.5	未评级
天合光能	688599.SH	34.22	1.69	3.46	4.64	5.74	20.2	9.9	7.4	6.0	未评级

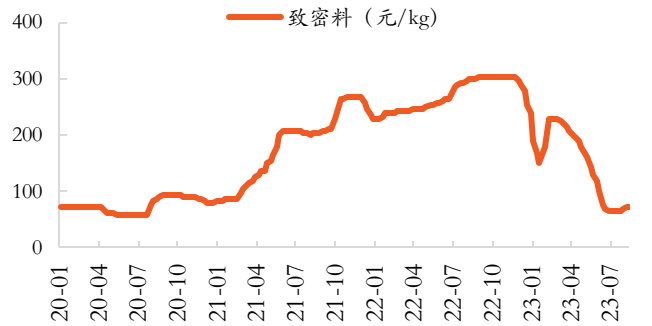
资料来源：Wind，平安证券研究所；未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

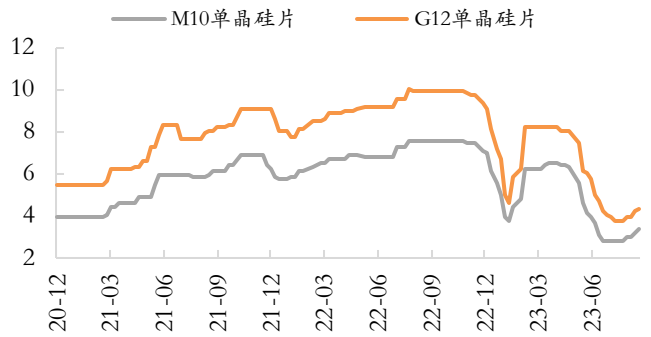
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密料、M10 单晶硅片成交均价环比分别提升 2.7%、6.3%，M10 PERC 电池成交均价环比持平，M10 单面 PERC 组件成交均价环比下降 0.8%。

图表16 多晶硅价格走势



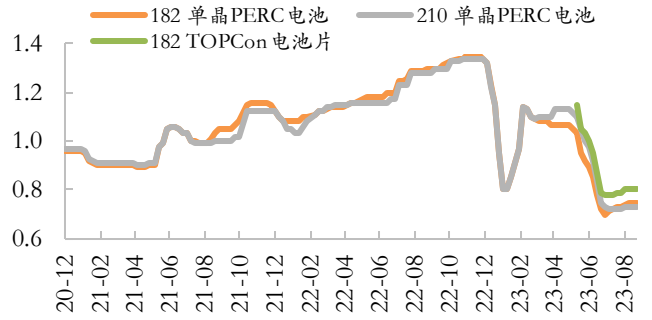
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势（元/片）



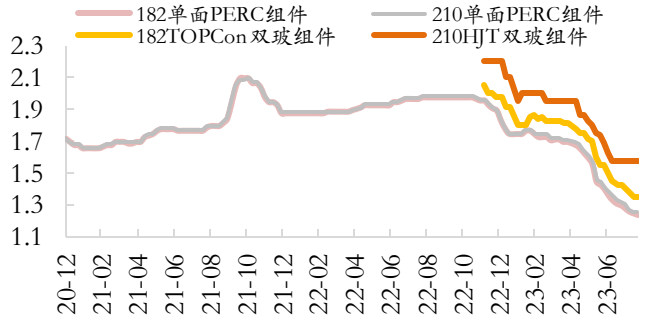
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表18 PERC 与 TOPCon 电池价格走势（元/W）



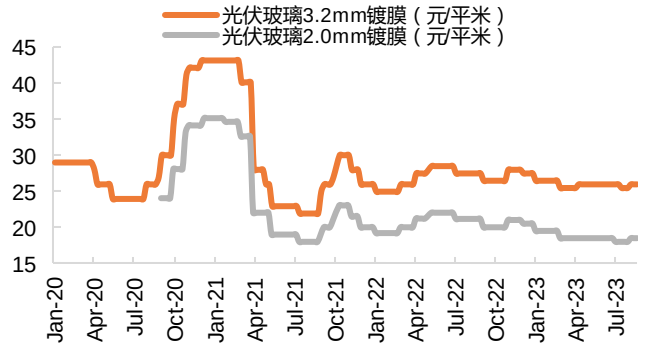
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势（元/W）



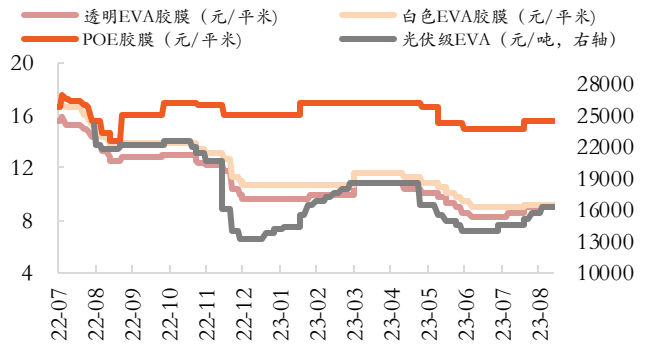
资料来源：InfoLink Consulting，平安证券研究所

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 树脂及胶膜价格走势（元/吨，元/平米）



资料来源：SMM，平安证券研究所

2.3.2 海外市场动态

欧洲三家光伏企业合资 20 亿欧元，将在德国建设 5GW 一体化太阳能工厂。近日欧洲 Heckert Solar、Wattkraft 和 Interfloat 三家光伏企业正计划合作在德国建设一个垂直一体化光伏生产项目，将生产多晶硅到太阳能组件的垂直一体化产品，项目总投资约为 20 亿欧元(21.8 亿美元)。通过这项合作，Heckert Solar 计划将其 Thuringia 州的 400MW 工厂产能扩大到 2.8GW，并在法兰克福建立一座 5GW 的多晶硅和太阳能电池工厂。而 Interfloat 则计划将勃兰登堡的一个工业基地生产太阳能玻璃以满足组件生产需求。(SOLARZOOM，8/23)

德国 7 月份光伏装机 1.2GW，前 7 个月光伏装机已超 2022 年全年。根据联邦网络局（Bundesnetzagentur）的最新数据，德国 7 月份新增了约 1200MW 的光伏装机量，与去年 7 月份的 535MW 相比，今年同比增长了一倍以上。截止到 7 月末，德国今年新增光伏装机达到 7.69GW，接近德国政府今年的 9GW 目标，并且超过了 2022 年全年的装机量 (德国 2022 年光伏装机量为 7.460GW)。(SOLARZOOM，8/22)

2.3.3 国内市场动态

云南光伏总装机首次超过火电，光伏装机同比增长 525.4%。据南方电网云南电网公司介绍，8 月中旬，云南省集中式光伏并网装机容量达到 1081.82 万千瓦，首次超过火电，成为继风电之后的云南省并网装机规模第三大能源。据介绍，云南省计划 2023 年第一批建设实施 154 个新能源项目，装机 1579.17 万千瓦，覆盖全省 16 个州（市）。(SOLARZOOM，8/24)

中国电建拟分拆新能源子公司上市。8 月 24 日，中国电建发布分拆预案公告称，拟分拆所属子公司中电建新能源集团股份有限公司至上海证券交易所主板上市。电建新能源将在获取上交所批准及中国证监会同意注册后择机发行。2022 年末，电建新能源风光新能源并网装机容量约为 1000 万千瓦，已跻身国内新能源投资运营领域一流企业。(维科网光伏，8/25)

涨超 15%，隆基公布最新硅片报价。8 月 25 日晚间，隆基绿能公布最新硅片价格。单晶硅片 P 型 M10 150μm 厚度（182/247mm）报价由 7 月 25 日的 2.93 元人民币上调至 3.38 元，涨幅 15.4%。(维科网光伏，8/26)

2.3.4 产业相关动态

德林海与华晟合作投建 2GW 异质结组件项目签约安徽。近日，安徽华晟新能源科技有限公司与无锡德林海环保科技股份有限公司在宣城签署战略合作框架协议。根据协议，德林海将投建 2GW 异质结组件项目，并在项目建成投产之后从华晟年采购异质结电池片不少于 1.5GW。此外，德林海还计划在未来三年内从华晟采购 3GW 左右的异质结组件，并利用自身的跨境电商渠道加强华晟异质结组件在海外 C 端市场的品牌营销。(SOLARZOOM，8/26)

琏升 8GW 高效异质结太阳能电池投产。8 月 22 日，琏升光伏 8GW 高效异质结电池项目在四川省丹棱正式投产，首片高效异质结太阳能电池片也正式下线。项目一期引进了 5 条全自动化生产线，年产规模将达到 3.8GW。项目全部建成后，将是国内建筑面积最大、单条生产线最长、单体产能最大的异质结电池片生产项目。(SOLARZOOM，8/22)

隆基 30GW TOPCon 电池投产。8 月 22 日上午 10 时，鄂尔多斯隆基光伏 30GW 高效单晶电池项目举行投产仪式。该项目承接着隆基集团高效 N 型 TOPCon 电池技术成果转化，发挥着提升产品市场竞争力、占有率的关键作用，也是集中式地面电站产品交付的主要源头。(索比光伏网，8/24)

200 亿扩产，通威股份拟投建 32GW 一体化产能。公司拟在乐山市峨眉山市和乐山市五通桥区两地各投资建设年产 16GW 拉棒、切片、电池片一体化产能项目，继续强化围绕高纯晶硅、拉棒及切片、高效太阳能电池、高效太阳能组件等核心环节为一体的优势产能结构。(索比光伏网，8/22)

阳光电源业绩大涨 384%，拟回购公司股票。8 月 24 日，阳光电源发布 2023 年半年度报告，公司实现营业收入 286.22 亿元，同比增长 133.06%；实现归母净利润 43.54 亿元，同比增长 383.55%；实现归母扣非净利润 42.82 亿元，同比增长 438.33%。此前 23 日，公司公告董事会收到公司董事长、总裁曹仁贤先生《关于提议阳光电源股份有限公司回购公司股份的函》，提议公司以自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A 股) 股票，回购股份的资金总额为不低于人民币 50,000 万元 (含)，不超过人民 100,000 万元 (含)。(维科网光伏，8/25)

2.3.5 上市公司公告

■ **东方日升：2023 年半年度报告**

公司上半年实现营收 176.07 亿元，同比增长 39.56%；净利润为 8.61 亿元，同比增长 70.65%，扣非后净利润 8.38 亿元，同比增长 76.25%。基本每股收益为 0.7838 元。截至中报出具日，公司单晶 PERC 电池片转换效率突破 23.45%，TOPCon 电池片转换效率突破 25.20%，异质结电池片转换效率突破 26.00%。（公告日期：8/25）

■ **双良节能：2023 年半年度报告**

公司上半年实现营业收入 121.28 亿元，同比增长 182.29%。归属于上市公司股东的净利润 6.18 亿元，同比增长 74.89%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.48 亿元，同比增长 62.41%。其中，新能源装备公司实现营业收入 16.38 亿元，同比增长 65.02%，延续增长态势，市场占有率在 65%以上；公司 40GW 大尺寸单晶硅业务实施主体双良硅材料(包头)有限公司实现营业收入 86.31 亿元，同比增长 317.50%。（公告日期：8/25）

■ **迈为股份：2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年报，上半年实现营业收入 28.69 亿元，同比增长 62.98%；归母净利润 4.25 亿元，同比增长 7.13%；扣非后归母净利润 3.82 亿元，同比增长 6.42%。二季度，公司实现营收 17.12 亿元，同比增长 84.92%；归母净利润 2.04 亿元，同比下降 5.89%；扣非后归母净利润 1.89 亿元，同比增长 0.93%。（公告日期：8/24）

■ **通威股份：2023 年半年度报告**

上半年实现营业收入 740.68 亿元，同比增长 22.75%；归母净利润 132.70 亿元，同比增长 8.56%；扣非后归母净利润 126.20 亿元，同比增长 1.02%。二季度，公司实现营收 408.24 亿元，同比增长 14.50%；归母净利润 46.69 亿元，同比下降 33.58%。（公告日期：8/21）

■ **阿特斯：2023 年半年度报告**

公司实现营业收入 261.05 亿元，同比增长 31.71%；实现归母净利润 19.23 亿元，同比增长 321.75%；实现归母扣非净利润 17.25 亿元，同比增长 284.18%；实现基本每股收益 0.63 元/股，同比增长 318.11%。（公告日期：8/23）

三、 储能&氢能：美国大储 7 月新增投运 1.51GW

3.1 本周重点事件点评

事件：EIA 公布月度初步统计数据，7 月美国大储新增投运 1.51GW。8 月 24 日，EIA 公布月度发电机组初步统计数据，我们加总计算 7 月美国大储新增投运规模达 1.51GW，接近上半年投运规模（1.79GW）。（EIA，平安证券研究所，08/24）

点评：美国大储装机提速，看好国内企业出海机遇。

■ **一季度，业内认为美国大储装机不及预期：**根据 EIA 数据，第一季度大储新增投运功率 0.42GW，EIA 未提供装机容量数据；Wood Mackenzie 报告 2023 年第一季度大储装机 1.55GWh，同比减少 33%，大储并网装机受到一定压制，主要由于供应链问题和并网排队的拖累。

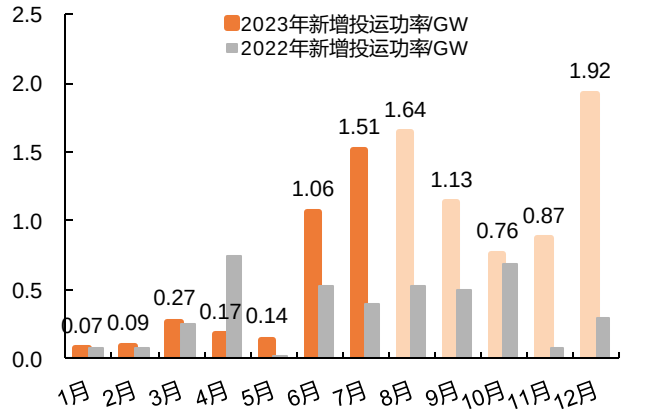
■ **6 月、7 月大储项目投运提速明显：**根据 EIA 数据，6 月、7 月美国大储新增投运功率分别为 1.06 和 1.51GW，较 1-5 月投运速度明显提速。1-7 月，美国大储新增投运规模共计 3.31GW，若按平均时长 2.64h（2022 年全年数据）粗略估算，1-7 月美国大储新增投运容量约为 8.74GWh。

■ **下半年规划落地项目规模大，全年装机预期高增：**由于供应链、并网排队等因素的影响，美国大储投运进度存在一定波动性，季度特征不明显，导致预测装机变化较为困难。但相对而言，6-10 月属于装机较为密集的时段，第三季度美国大储装机有望进一步释放。根据 EIA 统计的项目规划数据（统计截至 7 月底），预定于 8-12 月投运的大储项目功

率共计 6.32GW。若实际投运规模与规划一致，则全年新增投运储能规模 9.63GW，较 2022 年（4.14GW）翻倍以上增长。

从 6-7 月投运数据、以及后续规划数据来看，下半年美国大储装机投运情况较上半年或将有明显改善，全年装机倍增可期。具有海外业务积累的大储 PCS、集成企业业绩有望受益。

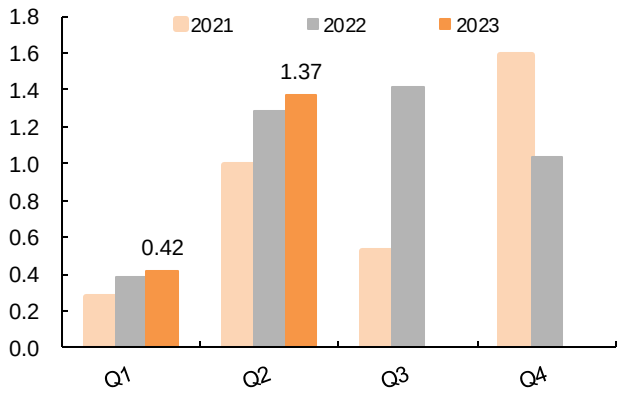
图表22 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源：EIA，平安证券研究所

注：2023 年 8-12 月为计划投运项目，规划截至 2023 年 7 月底。

图表23 美国大储项目季度新增投运功率/GW



资料来源：EIA，平安证券研究所

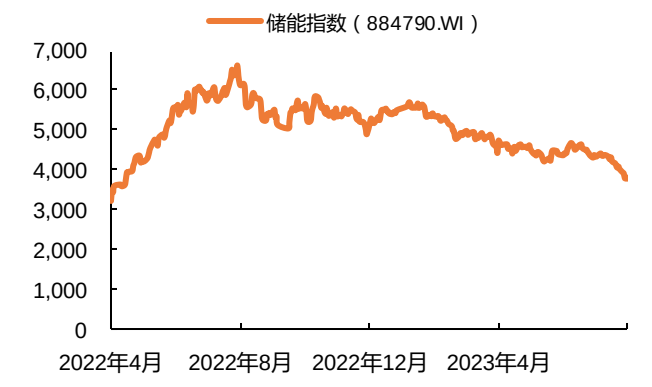
（注 1：此处“大储”口径，为并网的储能项目，包括由公用事业服务商、独立电力供应商 IPP 和商业供电方运营的项目。EIA 仅将规模在 1MW 以上的项目纳入统计。

注 2： EIA 并未公布汇总数，数据由我们自行汇总，如有误请指正。“投运”指项目信息中当月进入“Oprating”状态的项目。我们加总统计的数据为项目标称容量，未包含波多黎各地区装机数据。）

3.2 本周市场行情回顾

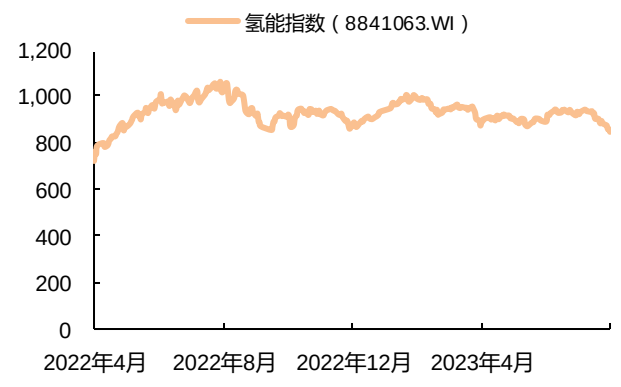
本周（8 月 21 日-8 月 25 日）储能指数下跌 5.98%，跑输沪深 300 指数 4 个百分点；氢能指数下跌 4.1%，跑输沪深 300 指数 2.12 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：同力日升(5.67%)、卫星化学(1.24%)、贵研铂业(0.28%)、恒光股份(-0.15%)、宇通客车(-0.23%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 26.51 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 17.11 倍。

图表24 Wind 储能指数（884790.WI）走势



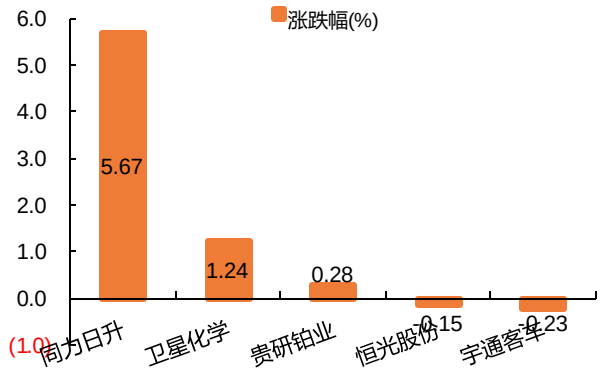
资料来源：wind，平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数（8841063.WI）走势



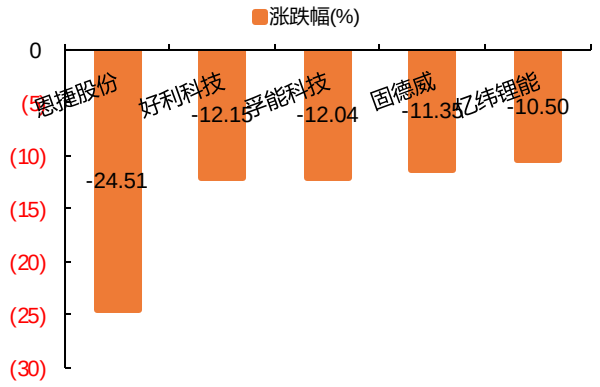
资料来源：wind，平安证券研究所

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



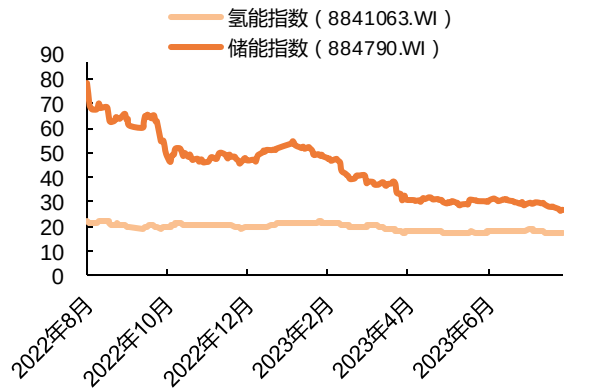
资料来源：wind，平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至2023-08-25	指数	周	月	年初至今
涨跌幅（%）	储能指数	-5.98	-14.33	-26.95
	氢能指数	-4.10	-9.68	-2.71
	沪深300	-1.98	-7.61	-4.20
相较沪深300（pct）	储能指数	-4.00	-6.72	-22.75
	氢能指数	-2.12	-2.07	1.49

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
		2023/8/25	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
鹏辉能源	300438	37.65	1.41	2.75	4.01	5.49	26.7	13.7	9.4	6.9	强烈推荐
派能科技	688063	145.71	8.19	13.93	19.57	25.15	17.8	10.5	7.4	5.8	未评级
阳光电源	300274	98.18	2.42	4.95	6.57	8.38	40.6	19.8	14.9	11.7	未评级
科华数据	002335	30.52	0.54	1.50	2.01	2.68	56.5	20.3	15.2	11.4	未评级
南网科技	688248	29.20	0.36	0.88	1.45	2.09	81.1	33.3	20.1	14.0	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

国内储能招投标信息：

- **招标：**根据我们对北极星储能网，储能与电力市场等公布的招投标信息进行的不完全统计，本周（8月19-25日）国内共计新增招标项目4个，新增招标规模共计1.85GWh。

■ **中标：**根据我们不完全统计，本周（8月19-25日）国内开标项目共8个，规模共计0.89GW/2.26GWh。

图表31 8月国内储能项目招标情况

发布时间	项目类型	招标类型	项目名称	项目归属	储能功率/MW	储能容量/MWh	时长/h
8月1日	新能源配储	EPC	宁夏电力采煤沉陷区复合光伏项目配套储能一期	国能集团	200	400	2.0
8月2日	独立储能	储能系统	广西融安县集中式储能电站 100MW/200MWh 储能系统设备采购	融安恒投储能	100	200	2.0
8月4日	独立储能	EPC	中核甘肃中帛源东乐北滩50MW/200MWh独立共享储能项目	中核汇能	50	200	4.0
8月4日	独立储能	EPC、储能系统	青海格尔木鲁能 50MW/100MWh 构网型储能电站	鲁能集团	50	100	2.0
8月6日	独立储能	EPC	山东德州海琮 200MW/400MWh 储能电站	海琮（山东）储能科技	200	400	2.0
8月7日	集中采购	电池	青岛益和储能科技 300MWh 磷酸铁锂电池采购	青岛益和储能		300	
8月7日	独立储能	EPC	睿景能源广西钦州灵山储能电站 EPC	远景能源	200	400	2.0
8月7日	独立储能	EPC、储能系统	国家电投江苏公司贾汪50MW100MWh独立储能项目	国家电投	50	100	2.0
8月8日	独立储能	EPC	宁夏吴忠市同心县泉眼变 100MW/200MWh 储能电站	国博汇能	100	200	2.0
8月8日	独立储能	EPC	中核宁夏吴忠市利通区侯桥 100MW/200MWh 储能电站	中核新能源	100	200	2.0
8月9日	独立储能	EPC	中国电建贵阳开阳县双流镇 200MW/400MWh 集中式储能电站	中国电建	200	400	2.0
8月9日	集中采购	储能系统	广东电网能源投资有限公司 1C 储能系统框架招标	广东电网	300	300	1.0
8月11日	未知	储能系统	瓜州睿储新能源 500MW/1000MWh 莫高储能电站项目（一期）	睿储新能源	150	300	2.0
8月16日	独立储能	EPC	华能广西南宁西乡塘一期集中式化学储能项目	华能集团	100	200	2.0
8月17日	用户侧	EPC	通用技术中技时代上汽 18.5MW/49.95MWh 用户侧储能项目	时代上汽	18.5	49.95	2.7
8月18日	独立储能	PC	国华投资山东德州齐河储能电站项目	国能集团	100	200	2.0
8月18日	新能源配储	储能系统	华能雅江公司2023年第一批光伏项目配套构网型储能预招标	华能集团	50	200	4.0
8月18日	新能源配储	储能系统	华能雅江公司2023年第二批光伏项目配套构网型储能预招标	华能集团	10	40	4.0
8月18日	新能源配储	储能系统	华能雅江公司2023年第三批光伏项目配套构网型储能预招标	华能集团	20	80	4.0
8月18日	独立储能	储能系统	河北分公司西柏坡新型电力系统示范工程独立储能标段一(预招标)	华能集团	40	80	2.0
8月18日	独立储能	储能系统	河北分公司西柏坡新型电力系统示范工程独立储能标段二(预招标)	华能集团	35	140	4.0
8月18日	新能源配储	储能系统	山东半岛南4号海上风电项目二期工程配套储能系统	华能集团	15	25.5	1.7
8月18日	新能源配储	储能系统	涿鹿三道沟100兆瓦智慧能源光伏项目配套储能系统	华能集团	15	30	2.0
8月18日	新能源配储	储能系统	江西分公司南丰市山农（林）光互补光伏发电项目配套储能系统	华能集团	22.5	22.5	1.0
8月21日	集中采购	PCS	深圳永泰数能科技有限公司储能变流器成套设备采购	永泰数能	150		
8月22日	集中采购	储能系统	申能新能源2023年度磷酸铁锂电化学储能系统框架采购	申能新能源		250	
8月22日	集中采购	储能系统	龙源电力2023年第二批储能电站液冷系统和预装式变流升压一体舱框架采购	龙源电力	600	1200	2.0
8月23日	独立储能	储能系统	中国电建贵阳开阳县双流镇 200MW/400MWh 集中式储能电站	中国电建	200	400	2.0

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，平安证券研究所整理

图表32 8月国内储能项目中标情况

发布时间	项目类型	招标类型	项目名称	中标单位	项目归属	储能功率/MW	储能容量/MWh	时长/h	中标金额/亿元	中标均价/元/Wh
8月2日	新能源配储	储能系统	西藏昌都察雅县吉塘一期200兆瓦复合型光伏发电项目配储（二次招标）	华东水电设备融和元储、西藏华电	西藏开发投资集团	40	160	4.0	1.79	1.12
8月4日	独立储能	PC	平潭综合实验区城市配电网供电能力提升-共享储能电站项目（一期）	宁德时代	平潭综合实验区储能科技公司	120	240	2.0	2.91	1.21
8月4日	新能源配储	EPC	甘肃永登一期600MW光伏复合项目配套60MW(120MWh)储能	中车株洲所	华润电力	60	120	2.0	1.50	1.25
8月7日	独立储能	EPC	青海宝库储能电站标包一（EPC）	电工时代	昆仑建设开发有限公司	117.25	469.7	4.0	8.47	1.80
8月7日	独立储能	储能系统	青海宝库储能电站标包二（高压直挂式储能系统）	南瑞继保	昆仑建设开发有限公司	104.8	430.4	4.1	4.95	1.15
8月7日	新能源配储	储能系统	国家电投雄安公司宣化风储氢综合智慧能源示范项目	国轩高科	国家电投	30	60	2.0	0.65	1.08
8月11日	用户侧	储能系统	中兴通讯南京滨江工业园区综合智慧零碳电厂	博仕能源、中天储能	国家电投	1.725	5	2.9	0.12	2.33
8月14日	独立储能	PC（不含设备）	华电集团贵州大方县集中式电化学储能示范项目		华电集团	150	300	2.0	0.70	0.23
8月14日	独立储能	储能系统	国投广西钦州浦北共享储能（一期）项目储能设备采购（二次招标）	远景能源、平高集团、许继电气入围	国投集团	200	400	2.0	3.67	0.92
8月14日	集中采购	EPC	国电投“浙江会战”储能项目区域EPC服务商招标	长兴太湖能谷	国家电投	200	1000	5.0		
8月15日	独立储能	PC	华能金坛 17.24MW/34.48MWh共享电化学储能电站（压缩空气储能）	阳光电源	华能集团	17.24	34.48	2.0	0.40	1.15
8月15日	新能源配储	EPC	中国电建西部（重庆）科学城智慧储能科技示范项目含谷宝洪100MW/200MWh储能电站项目二阶段	清安储能	中国电建	85	170	2.0	2.41	1.41
8月15日	新能源配储	EPC	新疆阿勒泰20万千瓦/80万千瓦时储能电站（包1）	中国能建安徽设计院	阿勒泰津元能源	100	400	4.0	4.27	1.07
8月15日	新能源配储	EPC	新疆阿勒泰20万千瓦/80万千瓦时储能电站（包2）	中国电力工程顾问西北设计院	阿勒泰津元能源	100	400	4.0	4.11	1.03
8月17日	新能源配储	EPC	新疆华电呼图壁县蜂巢100MW/400MWh储能配套400MW光伏发电	中国电力工程西北设计院	华电集团	100	400	4.0	4.04	1.01
8月17日	用户侧	EPC	广东粤电电力销售有限公司2023-2024年用户侧储能项目工程总包	库博能源、南网科技、智光储能等入围	粤电电力	25	50	2.0	0.79	1.57
8月18日	独立储能	EPC	宁夏国开储新能源同利100兆瓦/200兆瓦时共享储能电站	天津安装工程	宁夏国开储新能源	100	200	2.0	2.86	1.43
8月21日	独立储能	储能系统	深能扬州44.1MW/88.2MWh储能电站项目	比亚迪、宁德时代、平高集团入围	深能集团	22.05	44.1	2.0	0.45	1.03
8月21日	独立储能	EPC	贵州能源集团清水河新型共享储能电站EPC	中国电力工程顾问西南设计院	贵州能源集团	200	400	2.0	1.42	0.35
8月21日	独立储能	储能系统	中国能建广西院2023年第一批储能电站（红花水电厂）储能系统集成商采购项目	上能电气、海博思创、国轩高科、宁德时代、金盘	中国能建	150	300	2.0		1.1

				科技、比亚迪等13家入围						
8月22日	新能源配储	储能系统	中广核南疆清洁能源基地若羌100万千瓦风电项目储能系统	海得新能源、中天储能、远景能源入选	中广核	100	200	2.0	2.02	1.01
8月23日	新能源配储	EPC	国投西藏仁布县普松100MW光伏+储能项目	中国能建新疆院	国投集团	20	80	4.0	2.40	
8月23日	新能源配储	储能系统	中广核南疆清洁能源基地洛浦100万千瓦光伏项目储能系统	中天储能、远景能源、中车株洲入选	中广核	100	200	2.0	1.94	0.97
8月24日	独立储能	储能系统	青海海西州弘柳分布式储能系统采购（标包1）	许继电气	四川电力设计咨询公司	112.5	450	4.0	3.26	0.73
8月24日	独立储能	储能系统	青海海西州弘柳分布式储能系统采购（标包2）	比亚迪	四川电力设计咨询公司	112.5	450	4.0	2.88	0.64
8月25日	独立储能	EPC	中节能贵州册亨县共享储能电站项目	中国电建水电十局	中节能	70	140	2.0		

资料来源：北极星储能网，储能与电力市场，平安证券研究所整理

国内氢能项目动态跟踪：

- 根据我们对氢云链、北极星氢能网等第三方机构公开发布的信息的不完全统计，本周（8月19-25日）国内共有2个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表33 8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	2023/8/3	远景通辽风光制氢氨醇一体化项目	内蒙古		300000		合成氨、制甲醇
在建	2023/8/9	玉门油田可再生能源制氢示范项目	甘肃	30		0.21	燃料电池、煤化工
规划	2023/8/10	中能建石家庄鹿泉区光伏制氢及氢能配套产业项目	河北				
规划	2023/8/11	微电站（夏县）绿氢能源科技有限公司绿氢制造储存项目	山西			20	
规划	2023/8/11	宁东光伏电解水制氢配套45万千瓦离网光伏复合发电项目	宁夏	450	50000		
投运	2023/8/12	甘肃张掖市光储氢热综合应用示范项目	甘肃	1000			燃料电池
规划	2023/8/17	远景兴安盟能源物联网零碳制氢项目	内蒙古		300000		
在建	2023/8/20	国家能源集团宁东清水营项目	宁夏	620	15000		煤化工、燃料电池车
规划	2023/8/20	榆林中未智氢新能源有限公司新建制加一体化加氢站项目	陕西			0.365	燃料电池

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

储能：比亚迪将在韩国建立电池工厂。据外媒kedglobal报道，比亚迪与KG Mobility(前身为双龙汽车公司)正在洽谈在韩国建立一家联合电池工厂。该工厂将成为双方在韩国的第一家合资工厂。KG Mobility计划为其将于9月推出的中型SUV电动车型Torres EVX安装磷酸铁锂电池，将与比亚迪合作在国内采购电池组。该SUV是韩国首款配备磷酸铁锂电池的电动汽车。KG Mobility计划在2025年推出的代号为O100EV的电动皮卡车和代号为SUV-F100EV的大型电动SUV上使用比亚迪的电池。（SMM锂电，08/23）

3.3.3 国内市场动态

储能&氢能：发改委等十部门联合印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。8 月 22 日，国家发改委等 10 部门印发了《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》，2023 年首批示范项目申报工作同步启动，按照优中选优、宁缺毋滥的原则，各地区报送数量不超过 10 个。《方案》提出了源头减碳、过程降碳、末端固碳三个大类共 12 个项目方向。“储能先进电网和储能示范项目”方向，包括先进高效“新能源+储能”、新型储能、抽水蓄能、源网荷储一体化和多能互补示范等；“绿氢减碳示范项目”方向，包括低成本（离网、可中断负荷）可再生能源制氢示范、先进安全低成本氢储存/运输装备研发制造与示范应用、氢燃料电池研发制造与规模化示范应用、纯烧/掺烧氢气燃气轮机研发制造与示范应用、氢电耦合示范应用等。（国家发改委，08/22）

储能：《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035 年）》印发，推动新型储能标准研究。8 月 22 日，工信部等四部门发布《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035 年）》。《实施方案》聚焦 8 大“新兴产业”与 9 大“未来产业”推动标准化工作。新型储能属于《实施方案》中关注的“未来产业”，标准研究的具体要求包括：聚焦锂离子电池领域，研制电池碳足迹、溯源管理等基础通用标准，正负极材料、保护器件等关键原材料及零部件标准，以及回收利用标准；面向钠离子电池、氢储能/氢燃料电池、固态电池等新型储能技术发展趋势，加快研究术语定义、运输安全等基础通用标准，便携式、小型动力、储能等电池产品标准。（储能与电力市场，08/23）

储能：湖北引导分布式光伏租赁/购买储能容量。8 月 23 日，湖北省能源局发布《关于加强分布式光伏发电项目全过程管理的通知（征求意见稿）》。《通知》表示：要提升消纳能力，支持电网企业优化电网调度方式、加快城乡配电网改造，持续提升分布式光伏接网条件；鼓励工商业用户通过打造智能配电网等提高屋顶分布式光伏自用比例、减少外送；引导在消纳困难台区共建共享独立储能，由分布式光伏开发企业租赁或购买储能容量，不增加电网企业新能源消纳压力。（储能与电力市场，08/24）

3.3.4 产业相关动态

储能：浙江嘉兴 4692 座基站储能接入虚拟电厂。近日，中国铁塔浙江嘉兴分公司将 4692 座基站储能资源接入嘉兴市全市域虚拟电厂管理平台，支撑嘉兴市打造“光伏+储能+虚拟电厂”三位一体综合示范项目。据悉，由嘉兴市供电公司依托实体化电力负荷管理中心搭建的全市域虚拟电厂管理平台，已经与 5G 基站储能管理系统实现数据贯通，能够把各类分散可调电源、可控负荷、储能聚合起来。截至 6 月底，该虚拟电厂平台聚合的 5G 基站可调节功率达 1.4 万千瓦，最大日调节电量可达 5.6 万千瓦时。预计纳入管控的 5G 基站每年可节约电费 160 万元，相当于减少标准煤消耗 6.88 吨，节约 1 万多户家庭一个月的用电量。（储能与电力市场，08/22）

储能：宁德时代新一代 5MWh EnerD 液冷储能预制舱量产交付。8 月 23 日，宁德时代最新产品 5MWh EnerD 系列液冷储能预制舱系统成功实现了全球首套量产交付。性能优势方面，EnerD 系列产品采用了新一代储能专用 314Ah 电芯，配备 CTP 液冷 3.0 高效成组技术，将 20 尺单舱电量从 3.354MWh 提升到了 5.0MWh，占地面积较上一代产品节约 20%以上。安全设计方面，EnerD 系列产品采用了行业首创的 BMS 热失控报警与消防系统联动技术，精简了消防系统整体架构，解决了传统电池包多探测器、多电池阀消防方案带来的可靠性差、成本高问题。环境适应性方面，EnerD 系列产品最高可在 5000m 海拔的区域，-40℃的低温环境下实现正常运行。此外，EnerD 系列产品还具备多种 PCS 路线与构网型储能项目的适配性，可满足新型电力系统的多样化需求。（CATL 宁德时代，08/23）

氢能：亿华通与金风科技达成合作，将合作打造国家级风氢一体化产业全链条综合示范。8 月 22 日，亿华通与金风科技就风氢一体化产业发展事宜签订合作协议。双方将打造国家级风氢一体化产业全链条综合示范，推动产业绿色高质量发展。本次合作覆盖科技研发、产业和新能源项目合作。在科研领域，双方将以依托各自的技术积累，就风电、光伏耦合制氢、零碳评估以及绿色认证技术、电化学领域技术、电力交易、储能等风氢一体化产业链相关技术开展研究；在产业领域，双方将开展风氢一体化全产业链合作，为新产品试验实证、更新迭代以及市场化推广创造条件；在新能源项目领域，双方将共同开拓国内外源网荷储一体化、多能互补市场，以及综合能源基地项目。（亿华通，08/23）

3.3.5 上市公司公告

■ **英维克:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 12.39 亿元（同比增长 41.96%），归母净利润 0.92 亿元（同比增长 75.58%），扣非归母净利润 0.80 亿元（同比增长 100.09%）。2023 年上半年，公司机柜温控节能产品营业收入 6.61 亿元，同比增长 74.41%，其中来自储能应用的营业收入约 5.3 亿元，为 2022 年同期的 2.1 倍左右，对公司业务的贡献在显著提升；机房温控节能产品营业收入 4.62 亿元，同比增长 24.34%。（公告日期：08/21）

■ **祥鑫科技:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 24.51 亿元（同比增长 43.38%），归母净利润 1.68 亿元（同比增长 121.20%），扣非归母净利润 1.64 亿元（同比增长 148.78%）。分产品来看，2023 年上半年，公司用于新能源汽车/燃油汽车/通信设备及其他/储能设备的精密冲压模具和金属结构件，实现的营收规模分别为 13.32/4.30/3.36/3.07 亿元。（公告日期：08/21）

■ **同飞股份:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 7.05 亿元（同比增长 75.65%）；归母净利润 6,703.37 万元（同比增长 38.85%）；扣非归母净利润 5,804.68 万元（同比增长 61.36%）。上半年，公司储能温控领域的营业收入约为 2.49 亿元。（公告日期：08/22）

■ **盛弘股份:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 11.02 亿元（同比增长 100.89%）；归母净利润 1.81 亿元（同比增长 166.15%）；扣非归母净利润 1.70 亿元（同比增长 164.19%）。上半年，公司新能源电能变换设备（包括储能变流器、储能系统电气集成、光储一体机等）实现销售收入 3.89 亿元，同比增长 380.73%； 电动汽车充电设备实现销售收入 3.84 亿元，同比增长 195.60%。（公告日期：08/24）

■ **亿纬锂能:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 229.76 万元（同比增长 53.93%）；归母净利润为 21.51 亿元（同比增长 58.27%）。上半年，公司动力电池出货量 12.65GWh，同比增长 79.46%；实现营业收入 121.19 亿元，同比增长 71.92%；储能电池出货 8.98GWh，同比增长 102.30%；实现营业收入 707,172.41 万元，同比增长 120.17%。（公告日期：08/24）

■ **阳光电源:2023 年半年度报告**

公司发布 2023 年半年度报告。2023 年上半年，公司实现营业收入 286.22 亿元，同比增长 133.06%；归母净利润 43.54 亿元，同比增长 383.55%。公司光伏逆变器业务上半年实现营收 116.25 亿元，同比增长 83.54%；光伏逆变器业务毛利率 39.50%，同比增长 8.14pct。公司储能系统上半年实现营收 85.23 亿元，同比增长 257.26%；储能系统业务毛利率 30.66%，同比增长 12.29pct。

四、 投资建议

风电：欧洲海缆巨头获得超级订单。8 月 22 日，欧洲电缆巨头 Prysmian 在官网披露其获得了约 45 亿欧元的海缆和陆缆意向合同。Prysmian 获得的本项合同主要包括三个项目，分别是德国 BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目的联网工程，以及 D34 地下电缆项目。BalWin1 和 BalWin2 海上风电项目容量分别为 2GW，采用±525kV 的直流输送方式，两个项目送出工程的输送距离分别为 358 公里和 376 公里，每个项目包括采用 XLPE 绝缘的铜芯海底电缆、采用 P-Laser 绝缘的陆上地下电缆部分，以及金属回路电缆和光纤电缆。目前，欧洲正在大力推进海上风电的 2GW 外送方案，欧洲输电巨头 TenneT 推出“The 2GW Program”，即单个换流站容量 2GW 以及配套±525kV 直流海缆外送的方案；按照 TenneT 的计划，在 2031

年之前，TenneT 将在荷兰和德国北海海域 14 座高压直流换流站和直流海缆系统，每座对应的容量 2GW，对应 28GW 的海上风电项目，部分项目外送海缆长度超过 200 公里。国内方面，柔直外送还处于发展的初期，随着海上风电开发规模化、离岸化发展，未来柔直外送也是比较明确的产业趋势，届时，送出海缆的技术难度和可靠性要求将会明显提升，推动国内海缆格局的优化。我们认为，中长期看，国内海缆龙头企业具有较大的成长空间，未来也有望获得类似当前欧洲海缆企业的超级订单。

光伏：梅耶博格上半年亏损程度扩大，产能扩张重心向美国转移。近期，欧洲光伏组件制造商梅耶博格发布 2023 年半年报，上半年公司营收 0.97 亿瑞士法郎，同比增长约 70%，EBITDA 为-0.43 亿瑞士法郎，净利润为-0.65 亿瑞士法郎，亏损程度扩大。其中组件业务收入 0.93 亿瑞士法郎，对应的销售均价为 0.45 瑞士法郎/Wp，较 2022 全年 0.5 瑞士法郎/Wp 的销售均价有所下降。根据公司披露信息，一季度公司组件销售价格与 2022 年基本持平，通过生产规模的扩大实现了毛利率的提升，但二季度以来由于组件价格的下降，公司盈利情况恶化。公司宣称，目前公司产能扩张的重心将会在美国，公司计划在美国科罗拉多州和亚利桑那州投资建设 2GW 的电池和组件产能，并计划于 2024 年四季度投产，届时公司电池组件的产能规模将达到 3.4GW。公司同时宣称，欧洲对本地光伏制造缺乏足够的市场保护，目前欧洲市场面临中国低价光伏组件产品的冲击，待欧洲市场环境满足可持续经营的条件时，公司将随即开启产能扩张。我们认为，梅耶博格是欧洲主要的光伏电池和组件生产企业之一，也是欧洲重点扶持的光伏制造企业，在欧洲扶持本土光伏制造的背景下，梅耶博格大幅亏损且将产能扩张重心转移美国可能对欧洲光伏贸易政策造成负面影响。

储能&氢能：美国大储装机提速，7 月新增投运 1.51GW。EIA 公布月度发电机组初步统计数据，我们加总计算 7 月美国大储新增投运规模达 1.51GW，接近上半年投运规模（1.79GW），大储项目投运明显提速。一季度美国大储装机受到压制，新增投运功率仅 0.42GW，主要由于供应链问题和并网排队的拖累；6 月、7 月装机明显提速，1-7 月美国大储新增投运规模共计 3.31GW。根据 EIA 统计，预定于 8-12 月投运的大储项目功率共计 6.32GW，若实际投运规模与规划一致，则全年新增投运储能规模 9.63GW，较 2022 年（4.14GW）翻倍以上增长。从 6-7 月投运数据、以及后续规划数据来看，下半年美国大储装机投运情况较上半年或将有明显改善，全年装机倍增可期。具有海外业务积累的大储 PCS、集成企业业绩有望受益。

风电板块：看好风机板块竞争格局的优化以及风机企业加速出海，建议关注明阳智能、三一重能、运达股份等，同时看好逐步打开海外市场且估值具有吸引力的管桩和海缆龙头，包括大金重工、东方电缆等。**光伏板块：**光伏主产业链整体呈现竞争加剧的态势，未来的竞争格局和盈利水平仍待进一步观望，建议关注渗透率正在快速提升的 N 型电池环节，包括捷佳伟创、钧达股份等。**储能&氢能板块：**储能产业链需求火热的同时，竞争也存在加剧的倾向，建议关注各环节技术和资金实力强的头部公司，包括鹏辉能源、科华数据、阳光电源等。氢能产业爆发在即，绿氢电解槽有望先行，建议关注电解槽相关弹性标的昇辉科技、华电重工等。

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 2023 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	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