

# 行业周报

## 中英两国加深海风合作，内蒙古给予独立储能容量补偿

### 强于大市（维持）

行情走势图



### 平安观点：

■ 本周（2025.3.17-2025.3.21）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨 2.31%，跑赢沪深 300 指数 4.61 个百分点。截至本周，风电板块 PE\_TTM 估值约 20.56 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.00%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 1.06%，申万光伏加工设备指数下跌 1.05%，申万光伏辅材指数下跌 2.20%，当前光伏板块市盈率约 34.34 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 2.84%，当前储能板块整体市盈率为 29.15 倍；氢能指数（8841063.WI）上涨 0.38%，当前氢能板块整体市盈率为 32.69 倍。

### ■ 本周重点话题

■ 风电：中英两国加深海风领域合作。3 月 17 日，中国国家能源局局长王宏志与英国能源安全与净零内阁大臣米利班德在北京共同主持召开第八次中英能源对话，王宏志与米利班德共同签署了《中英清洁能源合作伙伴关系谅解备忘录》，明确海上风电是未来重点合作领域之一。英国是欧洲最大的海上风电市场，制定了雄心勃勃的海风装机目标，但目前面临供应链紧缺和通胀导致成本上升等问题，我国经过近几年的高速发展，已经在海上风电制造产业形成了较强的竞争优势，中英两国在海风领域具有较大的合作潜力。近期，国内海风制造企业如明阳智能等计划在英国投资建厂并参与英国海风市场，但也面临非商业因素以外的干扰。随着中英两国政府间交流和合作的加深，国内海风制造企业有望在英国市场取得突破，前期部分英国海风项目开发商有意与国内制造企业合作，预计相关订单有望在近期落地。此外，国内海风制造企业在英国市场取得突破将形成较强的示范效应，有助于进一步拓展其他海风市场。我们看好国内海风制造产业链的出海机遇。

■ 光伏：1-2 月国内光伏新增装机 39.47GW。3 月 20 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据，其中 1-2 月光伏新增装机 39.47GW，同比增长 7.5%。根据前期国家发改委、国家能源局联合印发的《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，新的新能源项目将执行市场化电价机制，新老划断的时间点是 2025 年 6 月 1 日，因此在这个时间点之前，国内光伏有望迎来一定程度的抢装。近期，光伏组件价格已经呈现上涨趋势，触底回升幅度超过 5%，估计一定程度受抢装驱动的需求回升影响。从投资的角度，短期需求回暖的作用有限，市场仍然担心未来光伏需求的成长潜力不足，且对供给端改革的成效存在担忧。我们认为，光伏板块的制约因素主要在于供给端，参考近期部分光伏企业披露的年报，当前光伏制造企业存在一定的债务风险；未来一段时间内，在光伏产业链仍将供需宽松的背景下，债务风险可能加剧。我们判断光伏板块主要的投资机会可能需要等到债务风险得到较充分的释放之后。

- 
- **储能&氢能：内蒙古将给予独立储能电站容量补偿。**内蒙古能源局发布《内蒙古自治区能源局关于加快新型储能建设的通知》。通知规定，独立储能可自主选择参与电力中长期交易，必要时接受电网直接调用。文件规定，对纳入自治区规划的独立新型储能电站向公用电网的发电量执行补偿；补偿标准一年一定，每年 9 月底前公布次年补偿标准，补偿标准明确后执行时间为 10 年。2025 年度独立新型储能电站补偿标准为 0.35 元/kWh，要求 2025 年 6 月 30 日开工，否则不执行 2025 年度补偿标准。容量补偿金额以月度为周期在发电机组（厂站）间根据装机容量分摊。需要注意的是，补偿金额与发电量挂钩，独立储能放电的多少取决于电网的调用，并不确保储能电站的投资回报率。政策在疏导储能建设成本、促进储能调用的同时，亦有望鼓励储能电站加强自身交易能力、参与市场并获得回报，逐步形成相对完善的商业模式。
  - **投资建议。风电方面**，国内海上风电景气向上，出口形势向好，漂浮式商业化进程有望加速，建议重点关注明阳智能、东方电缆、亚星锚链等；陆上风电需求有望超预期，整机价格呈现企稳回升态势，建议关注金风科技、运达股份等。**光伏方面**，BC 电池产业趋势显现，重点关注帝尔激光、隆基绿能、爱旭股份；同时，积极关注政策引导和行业自律可能带来的组件、硅料等环节竞争形势优化，关注通威股份等。**储能方面**，海外大储竞争格局和盈利能力较好，需求增长确定性较强，重点关注阳光电源、上能电气；户储市场多点开花，建议关注在新兴市场扎实布局的德业股份等。**氢能方面**，建议关注积极卡位电解槽赛道、进入中能建短名单的华光环能，以及燃料电池系统环节领先的参与者亿华通等。
  - **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

<b>一、</b>	<b>风电：中英两国加深海风领域合作</b>	<b>6</b>
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
<b>二、</b>	<b>光伏：1-2月国内光伏新增装机 39.47GW</b>	<b>11</b>
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
<b>三、</b>	<b>储能&amp;氢能：内蒙古给予独立储能容量补偿</b>	<b>15</b>
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	16
<b>四、</b>	<b>投资建议</b>	<b>19</b>
<b>五、</b>	<b>风险提示</b>	<b>20</b>

---

# 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	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	国内光伏月度新增装机量 ( GW ) .....	13
图表 21	国内光伏组件出口规模 ( GW ) .....	13
图表 22	Wind 储能指数 ( 884790.WI ) 走势 .....	15
图表 23	Wind 氢能指数 ( 8841063.WI ) 走势.....	15
图表 24	本周储能&氢能板块涨幅前五个股 .....	16
图表 25	本周储能&氢能板块跌幅前五个股 .....	16
图表 26	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较 .....	16
图表 27	Wind 储能、氢能板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	16
图表 28	重点公司估值.....	16
图表 29	我国逆变器月度出口金额/亿元 .....	17
图表 30	2025 年 1-2 月我国出口各洲逆变器金额/亿元.....	17
图表 31	国内储能项目月度完成招标容量 ( GWh ) .....	17
图表 32	国内储能系统投标加权平均报价 ( 元/Wh ) .....	17

---

<b>图表 33</b>	<b>美国大储项目月度新增投运功率/GW.....</b>	<b>17</b>
<b>图表 34</b>	<b>德国户储月度新增投运容量/MWh .....</b>	<b>17</b>
<b>图表 35</b>	<b>3 月国内氢能项目动态 .....</b>	<b>18</b>

# 一、 风电：中英两国加深海风领域合作

## 1.1 本周重点事件点评

**事项：**3月17日，中国国家能源局局长王宏志与英国能源安全与净零内阁大臣米利班德在北京共同主持召开第八次中英能源对话，王宏志与米利班德共同签署了《中英清洁能源合作伙伴关系谅解备忘录》，明确海上风电是未来重点合作领域之一。

**点评：**英国是欧洲最大的海上风电市场，制定了雄心勃勃的海风装机目标，但目前面临供应链紧缺和通胀导致成本上升等问题，我国经过近几年的高速发展，已经在海上风电制造产业形成了较强的竞争优势，中英两国在海风领域具有较大的合作潜力。近期，国内海风制造企业如明阳智能等计划在英国投资建厂并参与英国海风市场，但也面临非商业因素以外的干扰。随着中英两国政府间交流和合作的加深，国内海风制造企业有望在英国市场取得突破，前期部分英国海风项目开发商有意与国内制造企业合作，预计相关订单有望在近期落地。此外，国内海风制造企业在英国市场取得突破将形成较强的示范效应，有助于进一步拓展其他海风市场。我们看好国内海风制造产业链的出海机遇。

## 1.2 本周市场行情回顾

本周（2025.3.17-2025.3.21），风电指数（866044.WI）上涨2.31%，跑赢沪深300指数4.61个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约20.56倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



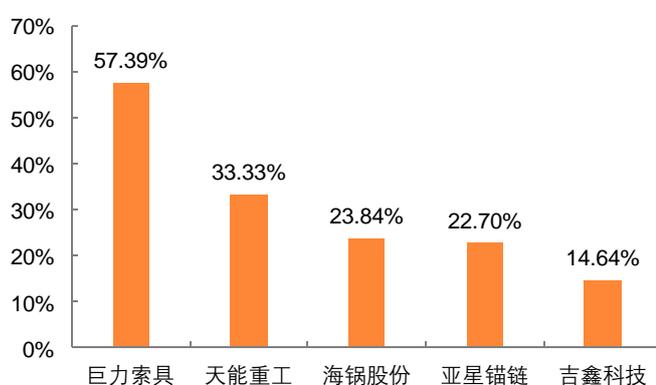
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

	截至 2025-3-21	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	2.31	5.13	2.16
	沪深300	-2.29	0.63	-0.51
相较沪深300 (pct)		4.61	4.49	2.67

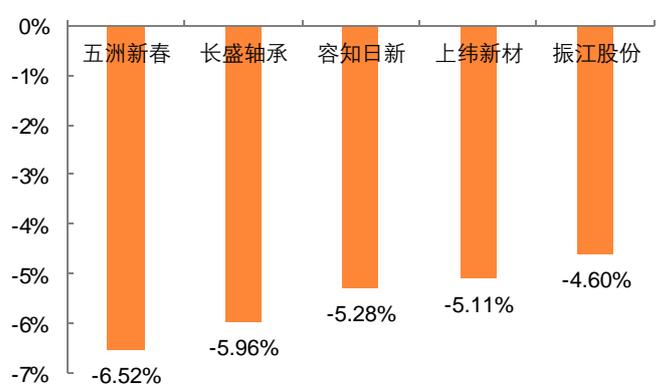
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2025-3-21	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
东方电缆	603606.SH	50.79	1.45	1.71	2.35	3.50	35.0	29.7	21.6	14.5	推荐
明阳智能	601615.SH	12.05	0.16	1.00	1.51	2.03	75.3	12.1	8.0	5.9	推荐
金风科技	002202.SZ	9.67	0.32	0.69	0.83	1.06	30.2	14.0	11.7	9.1	推荐
大金重工	002487.SZ	23.56	0.67	0.76	1.03	1.41	35.2	31.0	22.9	16.7	推荐
天顺风能	002531.SZ	7.86	0.44	0.34	0.50	0.71	17.9	23.1	15.7	11.1	推荐
亚星锚链	601890.SH	10.38	0.25	0.29	0.33	0.38	41.5	35.8	31.5	27.3	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下跌 1.3%，铸造生铁价格环比下跌 1.0%。

#### ■ 招标及中标情况

**陆上风机方面:** 3 月 21 日, 大唐贵州水城区发耳 100MW 风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)、大唐新疆达坂城区柴窝堡三期 50MW 风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)中选候选人公示。根据公示, 大唐贵州水城区发耳 100MW 风电项目第一中标候选人为一重, 投标报价为 2.1907 亿元, 折合单价为 2191 元/kW。大唐新疆达坂城区柴窝堡三期 50MW 风电项目第一中标候选人为金风科技, 投标报价为 0.9908 亿元, 折合单价为 1982 元/kW。

**海上风电方面:** 3 月 17 日, 深能汕尾红海湾六海上风电项目风力发电机组(含塔筒)及附属设备采购项目招标, 共划分为两个标段, 其中 01 标段装机容量为 250MW, 02 标段装机容量为 250MW, 单机容量须为 14MW 及以上。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



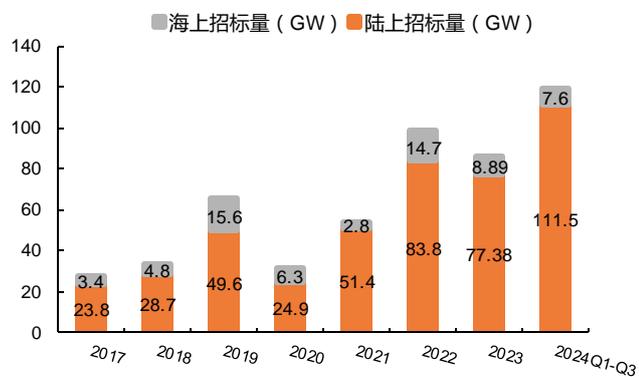
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 铸造生铁价格走势（元/吨）



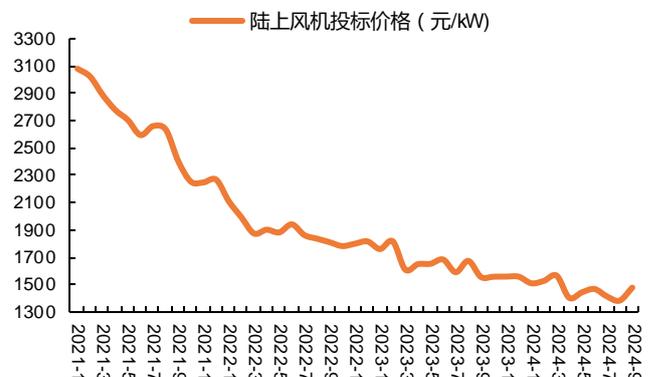
资料来源：WIND，平安证券研究所

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趋势（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
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
漳浦六鳌海上风电场二期	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
莆田平海湾 DE 区标段一	海峡发电	200	电气风电	>=8MW	6.59	3295	2024.11	含塔筒
莆田平海湾 DE 区标段二	海峡发电	200	金风科技	>=16MW	6.27	3135	2024.11	含塔筒
山海关海上风电一期	新天绿能	500	电气风电	8.5MW	16.8	3360	2024.11	含塔筒
汕尾红海湾三标段一	中广核	200	海装风电	>=14MW	4.94	2470	2024.12	不含塔筒
汕尾红海湾三标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段一	中广核	200	明阳智能	>=14MW	4.9	2435	2024.12	不含塔筒
江门川岛一标段二	中广核	200	远景能源	>=14MW	5.46	2730	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段一	中广核	200	金风科技	>=14MW	5.1	2552	2024.12	不含塔筒
阳江三山岛五标段二	中广核	300	明阳智能	>=14MW	7.62	2540	2024.12	不含塔筒
大连市花园口 I、II	国家电投	400	远景能源	>=10MW	12.97	3243	2024.12	含塔筒
崂泗 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

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

**GE 获得 109 台风机订单。**3 月 18 日，GE Vernova 宣布与 RWE 集团达成协议，将为美国得克萨斯州陆上项目提供 109 台 2.8MW 陆上风电机组。(CWEA, 3/20)

**美国撤销一海上风电项目。**近日，美国环境保护署 (EPA) 决定撤销新泽西州大西洋海岸风电项目 (Atlantic Shores project) 的最终清洁空气许可证 (Clean Air Act permit)，这是特朗普总统就职日发布的行政命令后，首次出现海上风电项目许可证被撤销的情况。(CWEA, 3/19)

**维斯塔斯获海上风电大单。**据哥本哈根基础设施合作伙伴 (CIP) 透露，维斯塔斯将负责向中国台湾省 Fengmiao 1 海上风电项目提供 33 台最新的 15MW 海上风机。该风电场位于台湾省中部台中海岸，规划装机容量 500W，拟安装 33 台 15MW 海上风机，计划于 2025 年开始建设，预计将于 2027 年投入商业运营。(龙船风电网, 3/20)

### 1.3.3 国内市场动态

**国家能源局：1-2 月份新增风电装机 9.28GW。**3 月 20 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量 5.3 亿千瓦，同比增长 17.6%。1-2 月份，全国新增风电装机容量 928 万千瓦，同比减少 61 万千瓦。(CWEA, 3/20)

**龙源电力 1.2GW 海风项目获重大突破。**近日，龙源电力海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电项目成功取得环评批复，标志着该项目前期工作取得突破性进展，为项目早日开工奠定坚实的基础。该项目位于海南省东方市感城镇海域，规划装机容量 50 万千瓦，拟安装 22 台单机容量 14 兆瓦和 20 台单机容量 10 兆瓦的风力发电机组。(CWEA, 3/18)

**三峡第二个漂浮式海上风电示范项目要来了。**3 月 14 日，中国三峡电子商务平台发布《16MW 漂浮式海上风电成套系统示范应用工程中标候选人公示》，这是三峡继引领号之后，又一个兆瓦级漂浮式海上风电示范项目。(CWEA, 3/17)

### 1.3.4 产业相关动态

**东方电气木垒 100 万千瓦二标段首台 10MW 机组并网。**3 月 17 日，东方电气木垒 100 万千瓦风电项目二标段首台 10MW 风机成功并网发电。本次率先接入总网的风机为二标段 4#地块 108 机位，标志着项目逐渐进入并网发电阶段。(CWEA, 3/21)

**三一重能海上机组获首单。**3 月 14 日，揭阳惠来石碑山风电项目风力发电机组及其附属设备采购中标候选人公示。根据公示，第一中标候选人为三一重能，投标报价 6.836 亿元，折合单价 3418 元/kW。(风芒能源, 3/19)

**大金重工开始交付超级大单。**据大金重工消息，近日，德国 Nordseecluster 海上风电项目群 Nordseecluster A 阶段首个批次的 8 根单桩已顺利抵达欧洲某目的港。大金重工全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司于 2023 年与莱茵集团 (RWE) 签订德国 Nordseecluster 海上风电项目群独家供货合同，蓬莱大金将为该项目独家建造并交付合计 105 根超大型单桩，并负责将全部单桩产品运输至客户指定地点。(龙船风电网, 3/21)

**江苏一海上风电装备智造项目试生产。**3 月 17 日，海龙海洋风电高端装备智造项目主体工程接近尾声，开始试生产。项目主要从事深远海风电钢结构、船舶、海洋工程装备的研发和制造。项目达产后，年产海洋风电高端装备 150 台套，预计可实现年产值不低于 40 亿元。(龙船风电网, 3/20)

### 1.3.5 上市公司公告

■ 东方电缆:关于中标海陆缆相关项目的提示性公告

---

近期中标的海缆系统项目：中广核阳江帆石二三芯 500kV 海底电缆 II 标段 EPC 项目（联合体），金额约 9 亿元；三峡阳江青州五、七 66kV 海底电缆 EPC 项目，金额约 8.64 亿元。（公告日期：3/21）

■ **亨通光电:关于中标海洋能源项目的公告**

近期，公司及其控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司、亨通海洋工程有限公司、江苏亨通蓝德海洋工程有限公司、揭阳亨通海洋技术有限公司陆续收到项目《中标通知书》或签署项目合同，确认中标国内外海洋能源项目，中标总金额为 11.33 亿元。（公告日期：3/21）

■ **中材科技:2024 年年度报告**

2024 年，公司实现总营业收入 239.84 亿元，同比减少 7.37%；利润总额达到 12.21 亿元，同比减少 59.79%；实现归母净利润 8.92 亿元，同比减少 59.89%。全年销售风电叶片 24GW，同比增长 10.9%，市场占有率保持全球第一；实现风电叶片产品销售收入 85.7 亿元，受产品价格下降影响，收入同比有所下滑。（公告日期：3/19）

■ **日月股份:董事兼高级管理人员集中竞价减持股份计划公告**

自本公告发布之日起 15 个交易日后 3 个月内，王焯先生拟通过集中竞价方式减持其所持有的公司无限售条件流通股合计不超过 138,200 股，约占公司股份总数的 0.0134%。（公告日期：3/19）

■ **海力风电:关于对外投资暨签署《投资协议书》的公告**

公司于近日和启东市人民政府签署《投资协议书》，本着友好协商、共赢发展的原则，公司计划在环抱式港池西港区投资海上高端装备制造出口基地二期项目，项目总投资 25 亿元，用地、用海总面积约 680 亩。项目主要产品包括导管架(海上风电/海上钻井平台)、漂浮式基础、海上平台(包括大型模块化海上升压站)、换流站、海洋牧场、海上重型单桩基础等海洋工程高端装备。项目达产后，预计年产海洋工程高端装备 30 万吨。（公告日期：3/17）

## **二、光伏：1-2 月国内光伏新增装机 39.47GW**

### **2.1 本周重点事件点评**

**事件：**3月20日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据，其中 1-2 月光伏新增装机 39.47GW，同比增长 7.5%。

**点评：**根据前期国家发改委、国家能源局联合印发的《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，新的新能源项目将执行市场化电价机制，新老划断的时间点是 2025 年 6 月 1 日，因此在这个时间点之前，国内光伏有望迎来一定程度的抢装。近期，光伏组件价格已经呈现上涨趋势，触底回升幅度超过 5%，估计一定程度受抢装驱动的需求回升影响。从投资的角度，短期需求回暖的作用有限，市场仍然担心未来光伏需求的成长潜力不足，且对供给端改革的成效存在担忧。我们认为，光伏板块的制约因素主要在于供给端，参考近期部分光伏企业披露的年报，当前光伏制造企业存在一定的债务风险；未来一段时间内，在光伏产业链仍将供需宽松的背景下，债务风险可能加剧。我们判断光伏板块主要的投资机会可能需要等到债务风险得到较充分的释放之后。

### **2.2 本周市场行情回顾**

本周（2025.3.17-2025.3.21），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 1.00%，跑赢沪深 300 指数 1.30 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE\_TTM）估值约 34.34 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2025-03-21	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-1.06	1.60	1.43
	光伏加工设备	-1.05	-1.64	-0.62
	光伏辅材	-2.20	-2.41	2.43
	光伏设备	-1.00	-0.50	-1.63
	沪深300	-2.29	0.63	-0.51
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	1.23	0.96	1.95
	光伏加工设备	1.24	-2.27	-0.10
	光伏辅材	0.09	-3.05	2.94
	光伏设备	1.30	-0.50	-1.11

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
		2025-3-21	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
通威股份	600438.SH	20.79	3.02	-1.08	0.27	0.84	6.9	-19.2	77.3	24.7	推荐	
隆基绿能	601012.SH	17.06	1.42	-0.99	0.22	0.83	12.0	-17.2	77.4	20.5	推荐	
迈为股份	300751.SZ	85.84	3.27	3.93	4.89	5.58	26.2	21.8	17.5	15.4	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	63.81	4.70	7.94	6.95	4.97	13.6	8.0	9.2	12.8	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	64.04	1.69	2.15	2.56	3.14	38.0	29.8	25.0	20.4	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 披露数据, 本周多晶硅致密块料价格环比持平、N 型 182-183.75mm 单晶硅片价格环比上涨 1.7%、182-183.75mm TOPCon 电池片价格环比上涨 1.7%、182\*182-210mm/210mm TOPCon 双玻组件价格环比上涨 1.4%。

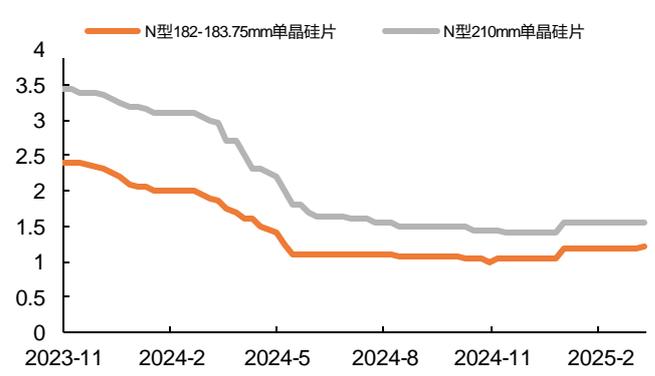
根据国家能源局的统计, 1-2 月国内新增光伏装机 39.47GW, 同比增加 2.75GW。

图表16 多晶硅价格走势



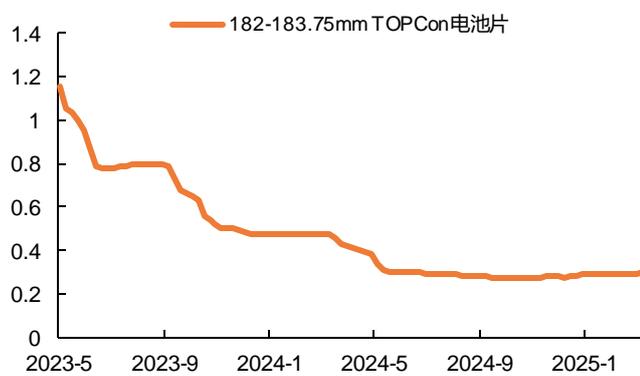
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表17 单晶硅片价格走势 (元/片)



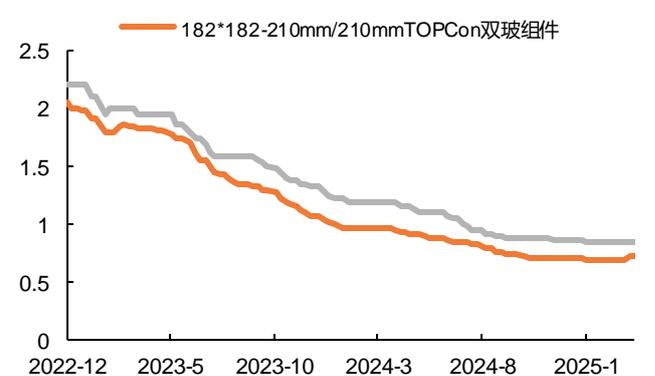
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表18 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



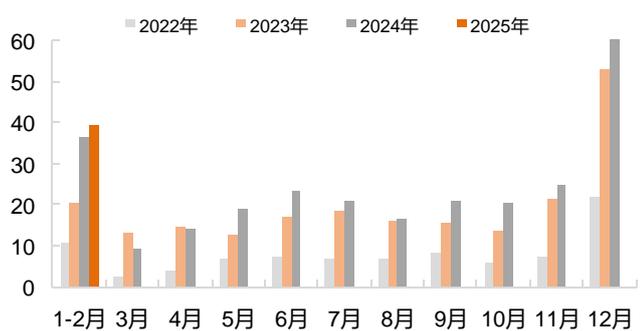
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 光伏组件价格走势 (元/W)



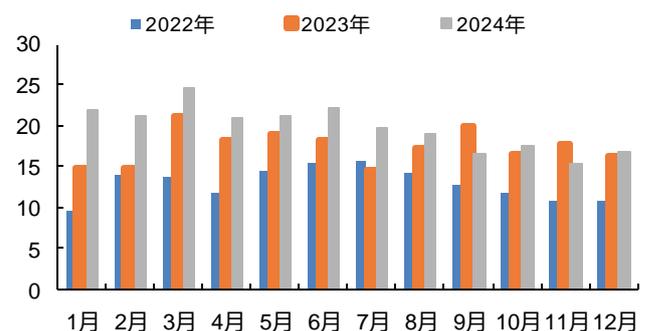
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 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21 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

**巴基斯坦大幅下调光伏净计量电价。**近日, 巴基斯坦经济协调委员会 (ECC) 宣布将太阳能净计量电力的回购价格从每单位 27 卢比大幅削减至每单位 10 卢比。数据显示, 截至 2024 年 12 月, 太阳能净计量用户已给电网用户累计带来高达 1590 亿卢比的额外负担。(光伏情报处, 3/17)

---

**T1 Energy 公布美国 5GW 光伏电池工厂选址。**T1 Energy 公布了其美国新太阳能电池工厂的选址，根据 T1 Energy 发布的 2024 年第四季度及全年报告，新工厂选址于德克萨斯州米拉姆县 (Milam County) 的桑多湖 (Sandow Lakes) 先进制造与物流园区。该园区的工厂将被命名为“G2 奥斯汀”。T1 Energy 计划投入高达 8.5 亿美元的资金，工厂建设预计在 2025 年年中启动。(光伏情报处, 3/19)

**韩国 OCI 拟投资 2.65 亿美元在美国建设 2 吉瓦光伏电池产能。**OCI 控股计划在其位于得克萨斯州的子公司 Mission Solar Energy 内，建造一座太阳能电池生产工厂，以此拓展其在美国的太阳能产业价值链。OCI 控股将投入 2.65 亿美元，预计在 2026 年上半年实现 1 吉瓦太阳能电池的商业化生产，到当年年底，产能还会逐步提升至 2 吉瓦。(光伏情报处, 3/21)

### 2.3.3 国内市场动态

**1-2 月光伏新增装机 39.47GW 同比增长 7.5%。**3 月 20 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。其中 1-2 月光伏新增装机 39.47GW，同比增长 7.5%。截至 2 月底，全国累计发电装机容量 34.0 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量 9.3 亿千瓦，同比增长 42.9%。(SOLARZOOM, 3/20)

**宁夏 2025 年 3.7GW 保障性光伏指标公示。**日前，宁夏中卫、固原两市公布了共 3.7GW 保障性光伏项目竞配结果。其中，华润所获规模最大，达 900MW。大唐、华电、陕西建工集团所获规模超 300MW。(光伏們, 3/21)

**宁夏：工商业分布式光伏自用比例不得低于 30%、50%。**3 月 17 日，宁夏回族自治区发展改革委发布关于征求《宁夏回族自治区分布式光伏发电开发建设管理实施细则（征求意见稿）》意见建议的通知。宁夏作出的要求是：依托公共机构建设的一般工商业分布式光伏不得低于 30%，依托工商业厂房建设的一般工商业分布式光伏不得低于 50%，超出比例的上网电量不进行结算。(光伏們, 3/17)

### 2.3.4 产业相关动态

**通威 THC-G12 异质结组件再破新纪录。**3 月 20 日，通威股份光伏技术中心宣布，经国际权威认证机构 TÜV 测试，在 2384\*1303mm 标准组件尺寸下，通威 THC-G12 异质结组件最高功率达到 790.8 瓦。全面积组件效率达到 25.46%，是目前权威第三方测试的晶硅组件全面积效率的最高值。(SOLARZOOM, 3/21)

**爱旭股份与 Menlo Electric 正式达成战略合作。**近日，全球领先的新能源科技企业爱旭与波兰知名太阳能分销商 Menlo Electric 正式签署 100MW 战略合作协议，双方将携手推动波兰太阳能市场的快速发展。此次合作标志着爱旭在中东欧地区的战略布局进一步深化，同时也将为波兰太阳能市场持续注入创新动力。(爱旭股份, 3/18)

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 爱旭股份:关于获得政府补助的公告

公司下属子公司于 2025 年 3 月 21 日收到与收益相关的政府补助资金 12,654.30 万元，占公司 2023 年度经审计净利润的比例为 16.72%。(公告日期: 3/21)

#### ■ 钧达股份:2024 年年度报告

2024 年，公司实现总营业收入 99.52 亿元，同比减少 46.66%；利润总额达到-7.31 亿元，同比减少 198.24%；实现归母净利润-5.91 亿元，同比减少 172.47%。(公告日期: 3/17)

#### ■ 奥特维:自愿披露控股子公司高管增持公司股票增持结果的公告

根据《股权转让协议》条款约定，公司已按期向相关股东支付了交易价款。截至 2025 年 3 月 17 日，华焱、FERNANDO OSCAR LIU 通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份，共计 2,206,100 股，占公司总股本的 0.7%，增持总金额为人民币 9,560 万元（包含交易费用）。(公告日期: 3/17)

## 三、 储能&氢能：内蒙古给予独立储能容量补偿

### 3.1 本周重点事件点评

**事件：内蒙古将给予独立储能电站容量补偿。**近日，内蒙古能源局发布《内蒙古自治区能源局关于加快新型储能建设的通知》(内能源电力字(2025)120号)，明确独立储能电站的定义、市场参与方式及容量补偿机制。储能与电力市场统计，2024年至今(2025.3.18)，内蒙古已发布了2批次电网侧储能示范项目、2批次专项行动，规划的独立储能总规模已超107GWh。

- **独立储能参与市场：**通知规定，独立储能可自主选择参与电力中长期交易，必要时接受电网直接调用。
- **容量补偿机制：**文件规定，对纳入自治区规划的独立新型储能电站向公用电网的发电量执行补偿；补偿标准一年一定，每年9月底前公布次年补偿标准，补偿标准明确后执行时间为10年。2025年度独立新型储能电站补偿标准为0.35元/kWh，要求2025年6月30日开工，否则不执行2025年度补偿标准。
- **容量补偿分摊：**以月度为周期在发电机组(厂站)间根据装机容量分摊。(储能与电力市场，03/18)

**点评：内蒙古政策有望支持独立储能开工建设与市场化运营。**《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》(136号文)提出“取消强制配储”以来，各地结合电力系统特征，因地制宜制定储能产业引导政策，包括提出储能“竞配”要求、拓展配电网储能和源网荷储一体化项目建设、扶持独立储能发展等。内蒙古政策为独立储能提供明确的补偿机制，执行时间为10年，一定程度稳定了独立储能电站的收益预期，降低了业主投资风险；开工时间的限制也有助于促进当地新型储能项目有序建设。需要注意的是，补偿金额与发电量挂钩，独立储能发电的多少取决于电网的调用，因此该政策并不确保储能电站的投资回报率；同时，对于未来年份并网的项目，补偿标准存在下降的可能。这一政策有助于疏导储能建设成本、促进储能调用的同时，鼓励储能电站加强自身交易能力、参与市场并获得回报，逐步形成相对完善的商业模式。

### 3.2 本周市场行情回顾

本周(3月17日-3月21日)储能指数下跌2.84%，跑输沪深300指数0.55个百分点；氢能指数上涨0.38%，跑赢沪深300指数2.67个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：中原内配(21.26%)、富瑞特装(13.97%)、固德威(12.07%)、祥鑫科技(10.34%)、万里扬(7.78%)。截至本周，Wind储能指数整体市盈率(PE TTM)为29.15倍；Wind氢能指数整体市盈率(PE TTM)为32.69倍。

图表22 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



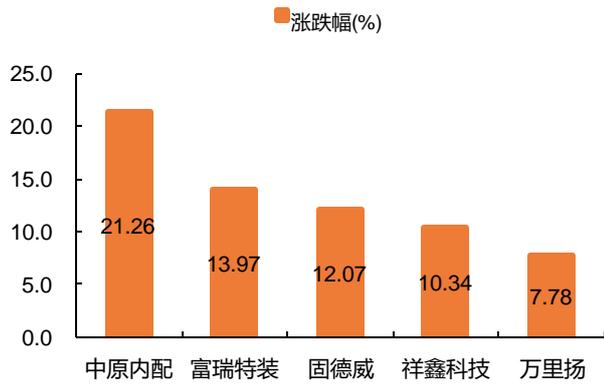
资料来源：wind，平安证券研究所

图表23 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



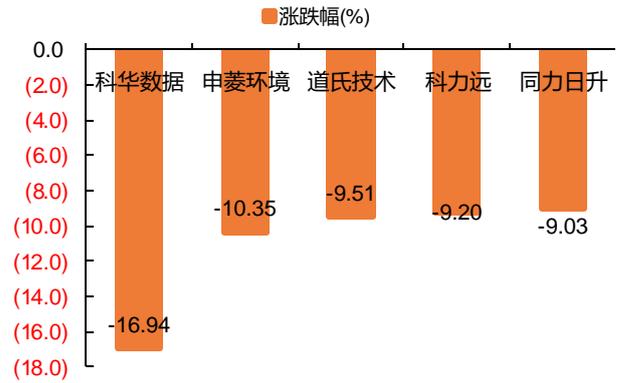
资料来源：wind，平安证券研究所

图表24 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25 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



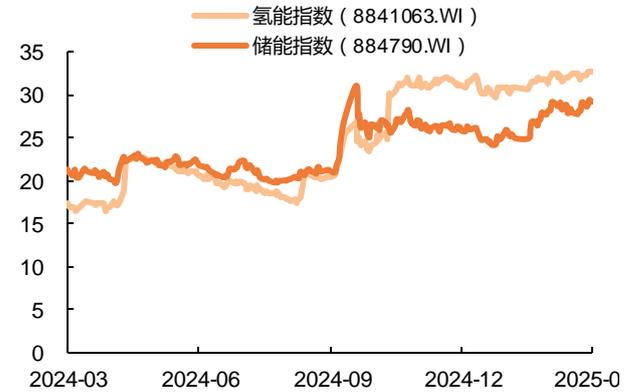
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2025-03-21	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-2.84	1.18	14.66
	氢能指数	0.38	4.67	12.43
	沪深300	-2.29	0.63	-0.51
相较沪深300 (pct)	储能指数	-0.55	0.54	15.17
	氢能指数	2.67	4.04	12.94

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 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28 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格					EPS					P/E				评级
		2025/3/21	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
阳光电源	300274	67.60	4.55	5.74	7.02	7.81	14.8	11.8	9.6	8.7	推荐					
德业股份	605117	90.30	2.78	4.91	6.41	7.69	32.5	18.4	14.1	11.7	推荐					
鹏辉能源	300438	28.05	0.09	-0.37	0.79	1.03	327.6	-75.8	35.5	27.2	推荐					
上能电气	300827	31.12	0.80	1.54	2.53	3.47	39.1	20.2	12.3	9.0	推荐					

资料来源: wind, 平安证券研究所

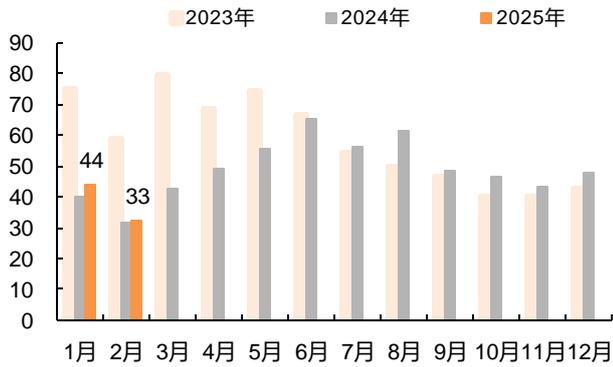
### 3.3 行业动态跟踪

#### 3.3.1 产业链动态数据

**储能:** 国内市场方面, 根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计, 2月国内储能市场共计完成了81项储能招投标。其中储能系统和EPC(含设备)规模为4.6GW/14.9GWh。受春节假期因素的影响, 2月完成的采购规模远低于1月的61.7GWh。2小时储能系统平均报价在2024年末连续3个月上涨之后, 1-2月环比均呈现回落, 1/2月分别为0.613/0.597元/Wh, 环比分别下降12%/3%。

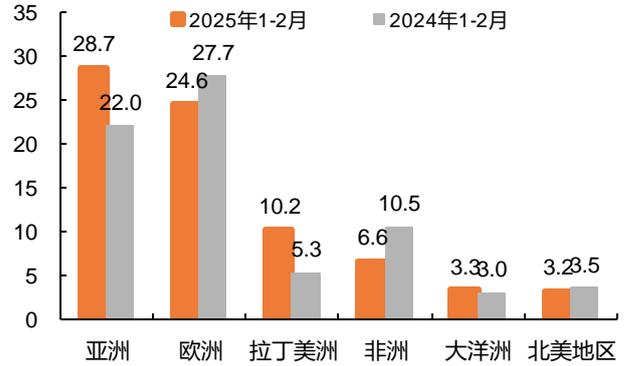
**海外市场方面,** 根据EIA数据, 2025年1月, 美国大储新增装机0.22GW, 同比+24.3%。根据海关总署数据, 2025年1-2月, 我国逆变器出口金额共计77亿元, 同比增长6%。

图表29 我国逆变器月度出口金额/亿元



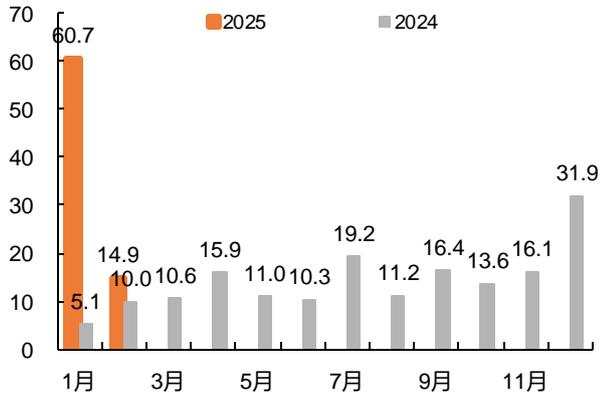
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表30 2025年1-2月我国出口各洲逆变器金额/亿元



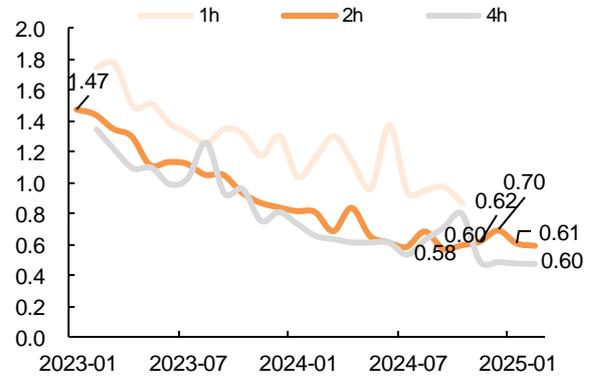
资料来源：海关总署，平安证券研究所

图表31 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

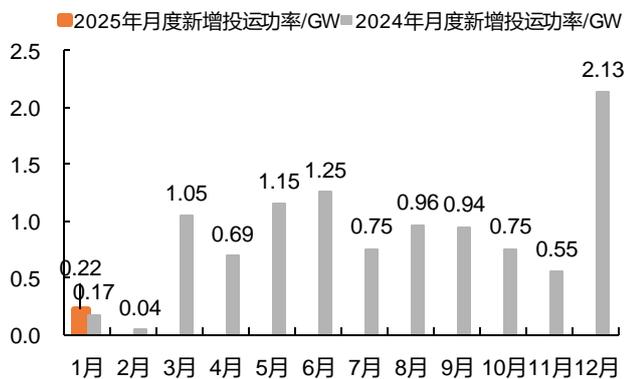
图表32 国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，寻嫡研究院，平安证券研究所

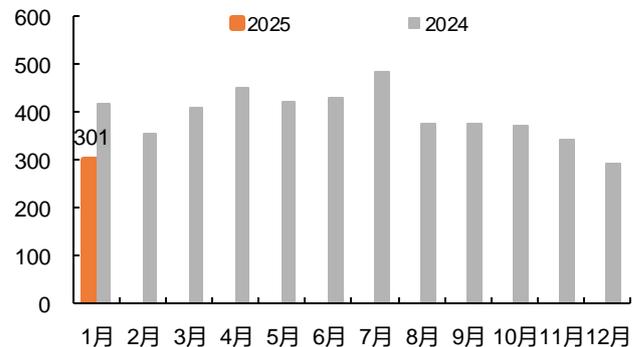
部分月份无1h/4h项目或未公布1h/4h项目招标均价。为了图线连贯，使用前后月份价格算术平均值。

图表33 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34 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。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：3月1-21日，国内共有8个绿氢项目更新动态，具体如下。

**图表35 3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/万吨/年	用氢场景
规划/签约	2025/3/3	晋储阿荣旗风电制氢一体化项目制氢厂项目	内蒙古		4.7	
规划/签约	2025/3/6	阿拉善风光制氢及绿色能源一体化项目	内蒙古	4030	13.4	合成氨、合成甲醇
规划/签约	2025/3/6	宁夏宝丰能源太阳能电解制氢储能及应用示范扩建项目	宁夏		5.7	合成甲醇
投运	2025/3/7	大冶市绿电绿氢制储加用一体化氢能矿场综合建设项目	湖北	30	0.18	燃料电池车、天然气掺氢
招投标	2025/3/10	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司10万吨/年“液态阳光”项目	内蒙古	625	2.10	合成甲醇
规划/签约	2025/3/11	内蒙古宝丰风光制氢项目一期电解水制氢工程	内蒙古		6.09	
规划/签约	2025/3/17	陕西氢能榆林零碳产业园10万吨/年绿氢基地建设	陕西		10	
招投标	2025/3/17	吉电股份大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目	吉林	800	3.2	合成氨
招投标	2025/3/17	阔扬新能源新疆阿勒泰福海县光储氢氨醇一体化项目	新疆		3.6	合成氨、合成甲醇

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：南都电源再中标2.4亿元美国数据中心项目。**韩日前，南都电源与某全球最大软件公司之一的合作再获突破。继2月底成功中标其1.2亿元人民币美国数据中心锂电设备采购项目后，该客户于近日追加2.4亿元人民币订单。本次追加订单的核心产品，仍为南都电源自主研发的高压高功率锂电后备电源系统。该系统为磷酸铁锂电池系统产品，具备10年使用寿命、1C至6C高倍率放电及快速响应能力。南都高压高功率锂电后备电源系统目前在北美和东南亚等地区逐步推广，随着全球算力需求激增、锂电技术成熟及成本降低，预计未来在数据中心内的应用将更为广泛。（南都电源官方公众号，03/20）

**储能：阿特斯储能斩获美国576兆瓦时订单。**2025年3月20日，阿特斯旗下子公司阿特斯储能 e-STORAGE 宣布，已与美国领先的清洁能源解决方案提供商 Strata Clean Energy 旗下 White Tank Energy Storage 公司签订电池储能系统供应协议及长期服务协议（LTSA）。根据协议，阿特斯储能（e-STORAGE）将为该公司位于美国亚利桑那州的100兆瓦/576兆瓦时（直流）“White Tank”储能项目提供电池储能系统（BESS）及为期20年的长期运维服务（LTSA）。该项目计划于2026年10月启动建设。（阿特斯官方公众号，03/20）

### 3.3.3 国内市场动态

**储能：绿证市场新文件发布，鼓励数据中心绿电用量提升。**3月18日，国家发改委、国家能源局、工信部、商务部、国家数据局联合发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》。文件明确了绿证强制消费要求：对钢铁、有色、建材、石化、化工等行业企业和数据中心，以及其他重点用能单位和行业提出绿证强制消费要求，明确到2030年不低于全国可再生能源电力总量消纳责任权重平均水平。数据中心方面，文件特别提出，要求国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在80%基础上进一步提升。零碳工厂/园区方面，文件提出，在有条件的地区分类分档打造一批高比例消费绿色电力的绿电工厂、绿电园区等，鼓励其实现100%绿色电力消费，有效支撑零碳工厂、零碳园区建设。（能源电力说，03/18）

**氢能：山西省发布重点产业链能级跃升2025年行动计划，覆盖氢能全产业链。**山西省工业和信息化厅发布《山西省重点产业链能级跃升2025年行动计划》。行动计划指出，力争到2025年底，山西省级产业链整体营收突破8000亿元，链主企业达到45家以上，链核企业突破120家，产业链企业突破800家。氢能产业链方面，文件提出：完善氢能产业发展政策制度，不断提升氢能产业技术创新水平；加强氢能基础设施建设，有序开展氢能在交通、工业等领域示范应用，延链补链强链，推动氢能制储运加用全产业链发展；推动重点项目建设。新能源汽车方面，文件提出：推动甲醇和氢能车辆示范应用，发挥资源转化优势，加力推进甲醇加注站、加氢站建设，支撑重点区域甲醇重卡、氢燃料电池汽车规模化运营，拓展应用

---

范围、提高推广数量。(北极星氢能网, 03/20)

**氢能：2月氢车上牌量同比增长433.3%，环比增长126.7%。**根据势银(TrendBank)统计，燃料电池汽车2025年2月上牌量为288辆，同比增长约433.3%，主要由于2024年同期受春节假期影响，仅上牌54辆；相较1月上牌127辆，环比增长126.7%。其中，2月共有现代、国氢科技、重塑能源、未势能源等4家企业完成配套车型上牌，现代配套上牌的燃料电池汽车共144辆，占比高达50%。从车型来看，牵引车、冷链车、专用车为主力车型。(势银能链, 03/21)

### 3.3.4 产业相关动态

**储能：智光储能、海辰储能签署15GWh合作协议。**近日，广州智光储能携手厦门海辰储能，在智光综合能源产业园签订全面战略合作协议，双方同意建立2025-2026年度电芯产品战略采购合作关系，预计采购总量为15GWh，形成深度战略合作及同盟伙伴关系，共同推动全球低碳能源转型与发展。(鑫楞锂电, 03/20)

### 3.3.5 上市公司公告

#### ■ 永安行：收购报告书摘要

根据2025年3月14日签署的《股份转让协议》，上海哈茂拟通过协议转让方式受让孙继胜、常州远为、索军、黄得云、陶安平合计持有的上市公司32,721,710股股份(占上市公司总股本的13.67%)，杨磊拟通过协议转让方式受让上海云鑫持有的上市公司14,363,882股股份(占上市公司总股本的6.00%)；协议转让完成后，上海哈茂及杨磊将合计取得上市公司47,085,592股股份(占上市公司总股本的19.67%)。上海哈茂拟以现金认购上市公司向特定对象发行的71,819,411股股票(不超过上市公司总股本的30%)。本次发行完成后，在不考虑其他因素可能导致股本数量变动的情况下，按照拟发行股数计算，上海哈茂及杨磊将合计持有上市公司118,905,003股股份，占上市公司本次发行后总股本的38.21%。(公告日期：03/17)

#### ■ 亿纬锂能：创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书

公司拟向不特定对象发行可转换债券募集资金，募资总额为人民币500,000.00万元，发行数量为50,000,000张。本次募集资金将用于实施“23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh大圆柱乘用车动力电池项目”。募投项目达产后，将形成年产约23GWh的圆柱磷酸铁锂动力储能电池产能以及年产约21GWh的46系列三元大圆柱电池产能。(公告日期：03/20)