

电力设备新能源行业点评

优于大市

“大而美”法案加强电网与储能政策，广东海风建设持续推进

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	李恒源	021-60875174	lihengyuan@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080009
证券分析师：	徐文辉	021-60375426	xuwenhui@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030001

国信电新观点：1) 美国“大而美”法案生效，储能税收抵免时限从 2032 延长至 2036，中国供应链年内或提高发货量。2) 广东海上风电三山岛集群项目进一步推进，华润阳江三山岛四海上风电场项目工程勘察设计中标候选人公示。

投资建议：1) 电力设备：建议关注在美国拥有本土产能，可参与电网可靠性建设的设备企业，包括金盘科技、伊戈尔；2) 海上风电：建议关注东方电气、东方电缆、时代新材。

风险提示：海外贸易政策变化扰动；储能下游需求不及预期；国内外海上风电开发进度不及预期；行业竞争加剧。

评论：

◆ 储能与电网

美国时间 7 月 4 日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。根据中关村储能产业技术联盟（CNESA）整理，该法案对储能行业做出相关规定：

1) **新增 10 亿美元拨款**，明确允许用于电网可靠性建设、发电设施配套储能、输电基础设施升级，重点支持长时储能技术示范项目、极端气候应对能力建设、偏远地区微电网储能系统；

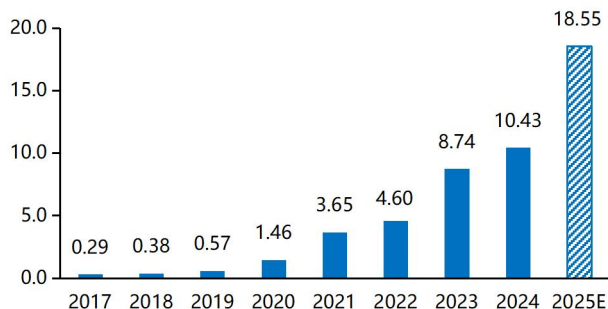
2) **储能税收抵免时限延长至 2036 年**，设置分阶段退坡的政策，储能项目若在 2033 年底前开始建设，抵免为 100%，2034 年 75%、2035 年 50%，2036 年以后抵免停止；为储能行业提供了更长的政策支持窗口，减缓了退坡幅度，相比原计划的逐年大幅削减（20%/40%/60%），新方案退坡节奏更平缓（25%/50%）。

3) **供应链审查严格**。法案规定，2025 年 12 月 31 日后开始建设的储能项目若涉及受关注外国实体和指定外国实体，则无法享受投资税收抵免（ITC）和生产税收抵免（PTC）。受关注外国实体（FEOC）包括中国军事公司、特定电池生产实体等。若储能项目股权、债务或技术协议触及法案设定的阈值（如单一指定外国实体持股≥25%），将无法获得 IRA 税收抵免；供应链审查升级，电池厂商需证明锂、钴等关键矿物加工环节未被“受控外国实体”支配，否则可能丧失 30% ITC 资格；此外还面临着合同条款风险，与美国企业合作的技术许可协议若包含产量/数据控制等条款，可能被认定为“有效控制”。

中国储能供应链对美短期发货量或提升。法案规定自 2025 年 12 月 31 日后开始建设的储能项目若涉及受关注外国实体和指定外国实体，则无法享受 ITC 和 PTC，因而，2025 年底之前中国储能企业或将出现短期加速出口现象。

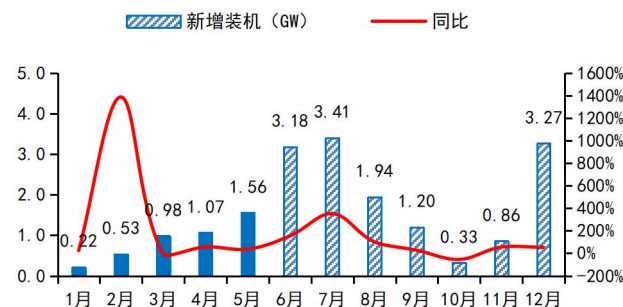
美国能源署预计 2025 年美国大储装机增长 78%。根据美国能源署（EIA）数据，5 月美国大储新增并网 1.56GW，同比+36%，2025 年 1-5 月累计装机 4.36GW，同比+41%。规划数据显示，EIA 预计美国 2025 全年大储装机 18.55GW，同比+78%。

图1: 2017-2025E 美国年度大储装机量 (GW)



资料来源: 美国能源署 (EIA), 国信证券经济研究所整理 注: 虚线柱形图代表 EIA 预测数据

图2: 2025 年各月度美国大储装机量 (GW)



资料来源: 美国能源署 (EIA), 国信证券经济研究所整理 注: 虚线柱形图代表 EIA 预测数据

投资建议: 建议关注在美国拥有本土产能, 可参与电网可靠性建设的设备企业, 包括金盘科技、伊戈尔。

◆ 海上风电

广东阳江三山岛四海上风电推进: 7月1日, 华润阳江三山岛四海上风电场项目工程勘察设计中标候选人公示, 第一中标人为中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司, 投标价格为6895万元。该项目规划装机容量为500MW, 风电机组将由东方电气供货。

投资建议: 建议关注东方电气、东方电缆、时代新材。

◆ 风险提示

海外贸易政策变化扰动; 储能下游需求不及预期; 国内外海上风电开发进度不及预期; 行业竞争加剧。

表1: 相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润 (亿元人民币)			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
688676.SH	金盘科技	153	5.7	8.3	10.9	26.6x	18.4x	14.0x	3.4
002922.SZ	伊戈尔	61	2.9	3.8	4.9	21.0x	16.1x	12.6x	1.9
600875.SH	东方电气	564	29.2	43.4	55.2	19.3x	13.0x	10.2x	1.4
603606.SH	东方电缆	350	10.1	17.1	22.2	34.7x	20.5x	15.8x	4.8
600458.SH	时代新材	110	4.4	6.5	8.3	24.7x	16.8x	13.3x	1.7

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 伊戈尔盈利预测来自 Wind 一致预期, 其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-工信部召开光伏企业座谈会，蒙西至京津冀特高压直流输电工程获批》 —— 2025-07-04

《电力设备新能源行业点评-浙江省深远海项目陆续启动前期工作，六地机制电价新政落地》 —— 2025-06-30

《电力设备新能源行业点评-2024 年海风政府拍卖达 56GW，固态电池产业化加速推进》 ——2025-06-29

《AIDC 电力设备/电网产业链周度跟踪（6 月第 4 周）》 ——2025-06-28

《AIDC 电力设备专题之二-高压直流技术（HVDC）为国产设备带来广阔市场机遇》 ——2025-06-26

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032