下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

2026 年 09 月 07 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 基础设施投资继续扩张，电力与存储成为下一阶段重要增量

—电力设备行业周报

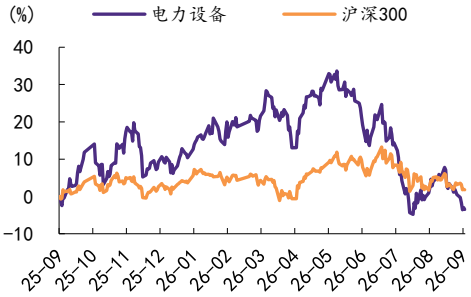
推荐(维持)

分析师：臧天律 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-7.2	-19.0	-2.6
沪深 300	-3.1	-5.6	2.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《电力设备行业周报：AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散》2026-08-24

2、《电力设备行业周报：超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期》2026-07-20

3、《电力设备行业周报：PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段》2026-06-22

投资要点

AI 基础设施投资继续扩张，电力与存储成为下一阶段重要增量

近期 AI 基础设施领域的多项产业变化，进一步强化了“算力需求高景气、产业瓶颈向基础设施外溢”的趋势。海外方面，**全球数据中心电源与热管理龙头 Vertiv** 通过收购微电网解决方案商 UIG，将业务进一步延伸至微电网、开关设备及现场能源系统；国内方面，**企商在线与乌兰察布市政府签署 GW 级人工智能算力中心项目**，大型智算中心建设继续向“算力+绿电”模式演进。与此同时，**全球服务器及 IT 基础设施厂商 Dell** 再次上调 AI 服务器业务预期，**全球存储芯片厂商 Micron** 也被曝继续扩大 HBM 产能。几项变化共同表明，AI 资本开支仍保持较强韧性，并正从 GPU 和服务器进一步向电力、存储及数据中心配套环节扩散。

从投资角度看，下一阶段更值得重视的是 AI 资本开支向基础设施环节的持续外溢。随着 GW 级数据中心项目增加，电网接入、变压器、开关设备、HVDC 及储能等环节的需求确定性正在提升，且相比服务器整机具备更长交付周期和更强供给约束；同时，HBM 扩产也将继续向制造设备、先进封装和测试环节传导。整体而言，电力基础设施与存储设备有望成为继 GPU 之后，AI 硬件投资中景气持续时间更长、业绩兑现路径更清晰的两个方向。

投资观点

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场共识，建议关注国产算力标的：**盈峰环境**；海外算力：**新风光、科士达、海鸥股份、恒林股份**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

风险提示

行业技术发展进度不及预期、行业竞争加剧、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

行业研究

下载日志已记录，仅供内部参考

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	8.05	0.17	0.23	0.27	42.28	34.97	30.28	未评级
002518.SZ	科士达	36.24	1.05	1.39	1.92	46.24	26.07	18.9	未评级
603269.SH	海鸥股份	27.41	0.36	0.48	0.62	76.14	57.10	44.21	买入
603661.SH	恒林股份	30.78	1.18	2.49	3.52	27.17	12.36	8.74	未评级
688663.SH	新风光	54.38	0.67	1.63	2.32	81.16	33.36	23.44	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）



下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1、 投资观点：AI 基础设施投资继续扩张，电力与存储成为下一阶段重要增量 4
2、 行业动态 6
3、 光伏产业链跟踪：电池片价格劲扬，然涨势或将收敛 8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.95%，排名第 24 名 13
5、 储能市场数据跟踪 15
6、 风险提示 22

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5
图表 2：光伏产业链价格情况 10
图表 3：光伏辅材价格情况 12
图表 4：上周（08.28-09.04）申万行业表现 13
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%） 13
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%） 13
图表 7：行业平均估值 14
图表 8：2026 上半年储能采招市场总览 16
图表 9：2026 上半年采招需求规模超过 2GWh 的业主 16
图表 10：2026 上半年完成储能项目采招超过 1GWh 的地区 17
图表 11：2026 上半年项目级中标规模超 2GWh 的储能系统集成商 19
图表 12：2026 上半年项目级中标规模超 2GWh 的 EPC 单位及联合体 20
图表 13：2026 上半年储能设备供应商的集采入围情况 21
图表 14：2026 上半年储能电芯集采入围情况 21

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 投资观点：AI 基础设施投资继续扩张，电力与存储成为下一阶段重要增量

近期 AI 基础设施产业仍维持较高景气，但市场关注点正在从单一 GPU 供给进一步向数据中心电力、存储及整体基础设施能力扩散。随着大型 AI 集群规模持续提升，制约算力落地的因素已经不再只是芯片本身，而逐步延伸至电网接入、供配电能力、HBM 供应以及数据中心建设周期。过去一周产业端出现的几项重要变化，也进一步验证了这一趋势。

电力基础设施正在成为 AI 数据中心建设中越来越关键的一环。9 月 2 日，全球数据中心电力及制冷设备龙头 Vertiv 宣布收购微电网企业 Utility Innovation Group（UIG），基础现金交易价格约 14.5 亿美元，并设置最高约 11.5 亿美元的额外业绩对价。UIG 主要提供微电网控制、专业开关设备及现场能源管理解决方案，能够帮助大型数据中心整合公共电网、现场发电及储能资源。Vertiv 此次向微电网环节延伸，反映 AI 数据中心的电力瓶颈已经由传统机房内部 UPS 和配电系统进一步向上游电网接入及现场能源系统扩散。随着单个 AIDC 负荷由几十 MW 向数百 MW 乃至 GW 级发展，数据中心开发商对供电速度和可靠性的要求显著提高，“电网+现场发电+储能”的组合模式正在成为重要解决方案，变压器、中高压开关设备、储能、备用电源及微电网控制系统的价值量有望持续提升。

海外电力瓶颈逐步显现的同时，国内大型智算中心也正在进入 GW 级建设阶段。8 月底，企商在线与乌兰察布市政府签署合作框架协议，规划新增约 1249MW 人工智能算力中心集群，总投资约 180 亿元，并计划采用绿电直供、液冷等方案。叠加此前约 600MW 项目，公司在乌兰察布规划及签约容量接近 1.8GW。相比传统互联网数据中心，AI 数据中心单机柜功率密度显著提高，GW 级 IT 负荷对应的用电规模已经接近大型工业园区，因此项目建设不再只是采购服务器，而需要同步建设外部电网接入、变电站、变压器、中高压开关、UPS/HVDC、母线、储能和液冷等完整基础设施体系。乌兰察布拥有较低电价和丰富绿电资源，其大规模智算中心建设也体现出国内“算力+能源”协同发展的趋势，电力设备有望成为国内 AI 资本开支中持续性较强的受益方向。

虽然产业瓶颈正在向电力环节扩散，但算力需求本身并未出现明显降温。Dell 于 9 月 1 日再次上调 AI 服务器业务预期，将 2027 财年 AI 优化服务器收入预测提高至约 740 亿美元，继续验证大型云厂商、AI 云服务商及企业 AI 客户对基础设施投入的高强度。AI 服务器需求保持增长意味着，当前产业并非从“算力投资”转向“电力投资”，而是在原有算力需求基础上增加了更多配套基础设施投入。随着 AI 训练及推理规模持续扩大，服务器出货仍将带动 GPU、HBM、光互联、高速交换、PCB 及电源系统需求，同时服务器单机功率和价值量提升，也将进一步放大网络、存储和供配电环节的资本开支。

存储同样正在成为 AI 基础设施扩张过程中重要的供给约束。此外，Micron 计划进一步提升 HBM 产能，并增加面向 NVIDIA Vera Rubin 平台的 12-Hi HBM4 产量。虽然具体扩产规模仍需等待公司后续官方披露确认，但行业持续加码 HBM 产能本身已经反映出 AI 高带宽存储需求仍然旺盛。随着新一代 GPU 不断提高单卡 HBM 容量和带宽，HBM 增长不仅来自 GPU 出货数量增加，也来自单芯片存储价值量持续提升。与此同时，HBM 相比传统 DRAM 增加了 TSV、堆叠、先进封装以及更加复杂的测试流程，因此存储厂商扩大资本开支，也将同步向晶圆制造设备、先进封装和 CP/FT 测试等环节传导。

下载日志已记录，仅供内部参考

从产业趋势看，AI 基础设施投资正在由过去以 GPU、服务器为核心的“算力设备扩张”，逐步演变为“算力与电力协同扩张”。Dell 持续上调 AI 服务器预期、Micron 加码 HBM 产能，说明算力需求与存储需求仍维持高景气；而向微电网延伸、乌兰察布推进 GW 级绿色智算中心，则进一步表明电力资源和数据中心承载能力正在成为影响 AI 算力落地速度的重要约束。随着全球大型 AIDC 项目持续推进，变压器、开关设备等输配电设备交付周期较长、产能扩张相对刚性，供需紧张有望维持较长时间；同时 AI 机架功率密度持续提升，也将推动 HVDC、800VDC、SST、中压 UPS 等供电架构进入升级周期。

投资上建议重点关注三条主线：一是受益北美及国内大型 AIDC 建设、电网扩容和数据中心并网需求增长的变压器、中高压开关等输配电设备；二是受益 AI 机架功率密度提升和供电架构升级的 HVDC/800VDC、SST、中压 UPS 及数据中心供配电系统；三是受益数据中心对高可靠性和快速部署需求提升的储能、备用电源及现场能源系统。同时，HBM 持续扩产也有望继续向存储制造设备、先进封装和测试环节传导。整体来看，AI 算力需求仍是产业增长的基础，而电力资源正逐渐成为限制算力扩张的关键瓶颈，电力基础设施有望成为下一阶段 AI 资本开支中确定性较高、持续时间较长的受益方向。

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场共识，建议关注国产算力标的：**盈峰环境**；海外算力：**新风光、科士达、海鸥股份、恒林股份。**

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-09-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	8.05	0.17	0.23	0.27	42.28	34.97	30.28	未评级
002518.SZ	科士达	36.24	1.05	1.39	1.92	46.24	26.07	18.9	未评级
603269.SH	海鸥股份	27.41	0.36	0.48	0.62	76.14	57.10	44.21	买入
603661.SH	恒林股份	30.78	1.18	2.49	3.52	27.17	12.36	8.74	未评级
688663.SH	新风光	54.38	0.67	1.63	2.32	81.16	33.36	23.44	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级盈利预测取自万得一致预期）

下载日志已记录，仅供内部参考

2、 行业动态

电力设备行业动态：

“十五五”新型电网投资超过 5 万亿元，特高压、配电网和微电网进入新一轮建设周期。 近期国家层面再次明确加快新型电网建设，“十五五”期间全国电网固定资产投资预计达到 **5 万亿元以上，较“十四五”增长超过 80%**；期间计划新增投产约 **15 回特高压直流绿电大通道**，西电东送规模由目前约 3.4 亿千瓦提升至 **4.2 亿千瓦以上**，并建设 6 个以上区域电网互济工程、提升约 4000 万千瓦互济能力。值得关注的是，未来配电网投资占比预计将超过电网总投资一半，建设重点正在从传统主干输电向“主网+配网+微电网”协同演进。新一轮电网资本开支将直接拉动特高压设备、变压器、GIS、开关设备、电网自动化及智能配电需求，而新能源高比例接入和 AI 算力负荷快速增长，也将进一步提高电网调节、储能及微电网设备的配置强度。

GW 级 AI 数据中心加速落地，算力扩张正在转化为真实电力设备需求。 乌兰察布近期新增约 **1.2GW** 人工智能算力中心规划，总投资约 **180 亿元**，规划 IT 容量 1249MW，并采用绿电直供、液冷等技术；叠加此前约 600MW 项目，相关主体在当地规划及签约规模进一步提升。1GW IT 负荷本身已经相当于大型工业园区级别的持续用电需求，意味着智算中心扩张不仅带动服务器采购，还需要同步配置外部输电通道、110/220kV 变电站、主变压器、中高压开关、HVDC/UPS、储能及备用电源。与此同时，国家绿电直连政策已明确**优先支持算力设施**，连接线路、变电设施、储能及运营平台原则上可由项目主体同步投资建设。随着国内西部智算中心从百 MW 级向 GW 级发展，AI 需求正从“算力订单”进一步转化为电力设备和能源基础设施订单，数据中心有望成为未来电力设备需求增量最快的新负荷之一

AI 行业动态：

国产 GPU 由单卡替代加速迈向大规模集群，商业化能力继续验证。 摩尔线程最新业绩会上披露，2026 年上半年实现营业收入 17.36 亿元，同比增长 147.42%，亏损进一步收窄；基于 MTT S5000 智算集群，公司已完成 MoE-236B 超大参数模型训练，并正在推进面向万卡乃至十万卡级训练、推理场景的超节点和集群架构。国产算力竞争正在从过去强调单颗 GPU 性能，转向芯片、网络、存储、软件栈及集群调度能力的系统竞争。随着国产大模型训练规模扩大，能够支持大规模集群稳定运行的国产 GPU 厂商有望获得更高订单价值量，同时带动服务器、高速互联、光模块及数据中心基础设施需求同步增长。

先进封装资本开支继续加速，AI 与高端存储需求向封测环节传导。 长电科技拟定增募资不超过 65 亿元，其中高性能计算先进封装项目拟投入 15 亿元、高端电源模组封测 10 亿元、晶圆级先进封装 11 亿元、高密度大容量存储封测 10 亿元，四个生产型项目建设周期约 20—36 个月。公司上半年运算电子收入同比增长 40.4%，归母净利润 8.45 亿元，同比增长 79.41%，反映 AI 相关订单已经开始对业绩形成实质贡献。随着 GPU、ASIC 及 HBM 向更高算力、更高带宽演进，Chiplet、晶圆级封装、堆叠及系统级测试的重要性持续提升，先进封装正由“技术升级”逐渐进入“产能扩张”阶段，设备、封装材料及测试环节有望同步受益。

AI 服务器升级推动高阶 PCB 扩产，高速互联价值量继续提升。 生益电子计划投资约 22.57 亿元建设“芯算智联”高速互联电路板项目，其中新增投资约 21.58 亿元，产品主要

下载日志已记录，仅供内部参考

面向 AI 服务器及汽车电子领域的 HDI PCB，全部达产后设计产能约 44.59 万平方米/年，建设期约 36 个月，项目预计税后投资收益率 15%。AI 服务器向更高 GPU 密度、更高速率交换和更复杂板级互联发展，对 PCB 层数、线宽线距、阻抗控制及高频高速材料要求显著提高，HDI 和高阶 PCB 单位服务器价值量持续提升。头部厂商开始直接扩建 AI 服务器专用产能，说明高端 PCB 景气正在从订单增长进一步进入产能扩张阶段，上游覆铜板、电子布、铜箔及加工设备需求也有望同步增加。

机器人行业动态：

人形机器人开始从“技术展示”进入收入和出货兑现阶段。 优必选 2026 年上半年实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 104.2%，其中全尺寸具身智能人形机器人收入达到 5.90 亿元，同比增长 1445%，销量 921 台，同比增长 1946.7%；整体毛利率提升至 44.7%，同比提高 9.7 个百分点，经调整 EBITDA 亏损同比收窄 45.9%。与此同时，宇树科技上半年收入 11.52 亿元，同比增长 48.54%，行业头部企业已经开始出现明显的收入放量，说明人形机器人产业正在由研发投入和样机验证逐步进入订单、交付和收入确认阶段，下一阶段产业链关注重点将由“是否能够量产”转向产能爬坡、客户复购和零部件成本下降，执行器、丝杠、减速器、电机、传感器及精密结构件等环节有望随整机放量逐步兑现业绩。

机器人制造环节开始进入产线建设期，但订单兑现仍需区分。 爱仕达披露，当前正以智元四足机器狗委托制造作为机器人业务切入点，相关产线正在建设，首个产品计划于四季度下线，通过质检后进入批量生产阶段，后续还计划向人形及四足机器人零部件供应链延伸。这意味着国内机器人产业正在从本体研发逐渐向规模制造和供应链分工演进，成熟制造企业开始承接整机代工与零部件生产，有利于降低整机厂自建产能压力。但目前公司尚未披露明确订单规模、产能及收入贡献，因此现阶段更适合作为“量产准备加速”的产业信号，真正业绩弹性仍需观察后续批量订单和产线利用率。

下载日志已记录，仅供内部参考

3、光伏产业链跟踪：电池片价格劲扬，然涨势或将收敛

硅料：本周硅料报价基本维持，致密复投料报价约每公斤 43 元人民币，颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。当前企业尚对价格无共识，从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，主要为代工双经销需求及期现，主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。

整体而言，虽然本周硅料报价仍维持高位，但实际成交依然以少量、特定渠道及期现交易为主，主流硅片企业直接采购的成交尚未大面积落地，因此现阶段报价与实际成交之间仍存在一定落差，后续仍需观察下游对当前价格的接受度及实际补库节奏，本周周末会议过后有机会较为清楚。

本周硅片价格整体波动幅度虽然不大，但市场已逐步呈现转弱迹象。从报价端来看，部分厂家已开始接受低于原报价的价格出货，只是目前成交量仍有限，部分低价尚未形成主流，预计下周会更明显反映在均价上。另一方面，采购端普遍仍在等待价格进一步下探，不少买方也已开始与硅片厂议价，部分尺寸甚至出现低于每片 1 元人民币的目标价，因此后续价格仍有持续承压的可能。

细分尺寸来看，近期整体成交放量有限，多数厂家仍以观望为主。183N 随着海外电池片对应需求出现回落，本周已开始有每片 1.08 元人民币的成交释出，价格较前期进一步松动。210RN 的价格分化则更为明显，虽然目前多数厂家报价仍维持在每片 1.10 元人民币，但部分成交也下滑至每片 1.08 元人民币。考虑到后续出货压力仍在，预期一线厂家价格也可能陆续跟进调整，市场上亦开始出现更低要价，但目前仍待实际成交验证。至于 210N，由于需求相对疲弱，市场询价与成交均较有限，多数价格暂维持在每片 1.20 元人民币，部分订单可谈至每片 1.18 元人民币，更低价的部分仍待市场发酵。

整体而言，近期上游硅料价格相对稳定，甚至有小幅上行预期，但前期海外需求带来的硅片拉货已逐步降温，使硅片端重新面临价格压力，下周不排除低价成交进一步增加。

本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价下跌至每瓦 0.31 元、0.31 与 0.3 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.31-0.32 元、0.31-0.33 元与 0.295-0.31 元人民币。

本周电池片价格持续下行，主要受海外以 183N、210RN 为主的备货需求降温影响；同时，硅片价格下调及银价回落，使电池片成本端支撑进一步减弱。供给方面，初步来看，九月电池片排产较八月有所增加，在需求偏弱、供给回升的背景下，市场对九月电池片价格下行的预期较为强烈。整体而言，九月电池片市场或将重新回到成本线附近博弈的行情。

P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间仍在每瓦 0.045-0.05 美元，目前 182P 九月份海外需求出现部分回升，但在供应相对紧俏下，以及硅片与银价成本松动，整体报价区间暂时持稳，未出现明显变化。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周进一步下跌至每瓦 0.048 美元，价格区间为每瓦 0.047-0.049 美元。随着 232 政策的海外备货需求逐步降温，国内及东南亚市场电池片前期高位报价均已回落，溢价幅度大幅下修。同时，国内硅片价格及银价同步走弱，海外价格一并下行。

下载日志已记录，仅供内部参考

受日前美国 Section 232 政策窗口，硅片与电池价格上涨，以及近期白银价格抬升的影响，中国市场组件报价呈现上行趋势。然而，多数厂家近期仍以执行前期订单为主，新订单签订非常有限，同时，叠加上游原物料价格的松动下行，此次涨价叙事的市场反应仍相对微弱。

中国区 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.68-0.76 元人民币。

BC 部分，本周维持中国区 BC 组件价格，均价落在每瓦 0.79 元人民币水平。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.78-0.81 元人民币。

展望后市，随着美国针对囤备货进口电池片实施部分扣押，加上窗口期内的抢进口量体逐渐趋于饱和，硅片与电池价格后续缺乏进一步上涨动能，组件端亦预期难以延续近期涨势，整体价格走势将逐步回归下行趋势。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 0.114 美元。

中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。

欧洲市场方面，本周微幅下调集中式与户用组件价格。如需了解欧洲现货市场欧元计价组件价格，请参阅周价格升级版内容。

美国市场方面，Section 232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

印度市场方面，近期小部分订单价格亦呈现上扬，主要受到美国 232 政策影响下的提前备货潮带动。其中，non-DCR 项目的价格涨幅相对明显，DCR 项目则因以本土内需为主，价格变化相对有限。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：光伏产业链价格情况



InfoLink	现货价格（高 / 低 / 均价）			涨跌幅 (%)	涨跌幅 ($)	下周价格预期
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(8.27-9.2)，截至本周三仍在执行和新签订的含约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密料(USD)	26.7	11.0	18.5	–	–	▼
多晶硅 致密料 - 美国制(USD)	■	■	■	■	■	■
多晶硅 致密料 - 其余非中国制(USD)（德国、马来西亚与其他潜在新增投产地区，例：同晶）	■	■	■	■	■	■
多晶硅 致密料(RMB)	43.0	38.0	40.0	–	–	▼
多晶硅 颗粒料(RMB)	41.0	39.0	40.0	–	–	▼
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.163	0.160	0.163	–	–	■
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.100	1.080	1.100	–	–	■
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.100	1.080	1.100	-2.7	-0.030	■
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.200	1.180	1.200	–	–	■
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.050	0.046	0.047	–	–	▼
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)	0.048	0.047	0.048	-4.0	-0.002	▼
TOPCon电池片 - 东南亚产地中国料 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)	■	■	■	■	■	■
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.4%+(RMB)	0.320	0.310	0.310	-6.1	-0.020	▼
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.4%+(RMB)	0.330	0.310	0.310	-3.1	-0.010	▼
TOPCon电池片 - 210mm / 25.4%+(RMB)	0.310	0.295	0.300	-6.3	-0.020	▼
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.500	0.100	0.114	–	–	▼
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.780	0.650	0.723	–	–	▼
TOPCon高效组件 640W+档位(USD)	■	■	■	■	■	■
182*182-210mm BC组件(RMB)	0.820	0.760	0.790	–	–	▼
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.100	0.110	–	–	▼
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.730	0.750	–	–	▼
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.730	0.650	0.705	–	–	▼
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.780	0.680	0.740	–	–	▼
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.800	0.750	0.770	–	–	▼
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.820	0.780	0.810	–	–	▼
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装(USD, FOB)	0.150	0.135	0.140	-3.4	-0.005	■
TOPCon组件 - 印度制造电池 & 组件(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 美国封装(USD, DDP)	0.330	0.300	0.310	–	–	■
TOPCon组件 - 美国制电池 & 组件(USD, DDP)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 美国项目 - 东南亚制(USD, FOB)	0.290	0.250	0.270	–	–	▼
TOPCon组件 - 欧洲项目 - 中国制(USD, FOB)	0.133	0.108	0.119	–	–	▼
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.173	0.105	0.131	–	–	▼
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.236	0.168	0.195	–	–	▼
TOPCon组件 - 欧洲集中式项目 - 中国制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 中东项目 - 中国制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 亚太项目 - 中国制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 拉丁美洲项目 - 中国制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 非洲项目 - 中国制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 台湾地区项目 - 东南亚制(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 台湾地区制电池 & 组件(USD, FOB)	■	■	■	■	■	■
TOPCon组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)	■	■	■	■	■	■
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(EUR, FCA)	■	■	■	■	■	■
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(EUR, FCA)	■	■	■	■	■	■

▲ >3%　▲ 0-3%　▬ 0%　▼ 0~-3%　▼ <-3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

本周**EVA粒子**价格**不变**。伴随着市场低价货源消化，叠加供应偏紧局面短期仍难缓解，预计低端报盘进一步减少。而需求偏弱，价格上行阻力较大。综合预计，下周EVA市场或保持供需两淡局面，价格重心小幅上移。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.1%。美伊新一轮军事冲突加剧，国际油价延续涨势。国内 PX 整体开工负荷提升进度不及预期，需求端 PTA 工厂近期重启安排增多，基本面提振效应升温。美伊摩擦加剧背景下，乙二醇市场现货库存下降以及地缘风险带来的溢价增加对市场形成较强支撑。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.1%。基本面供应端变动有限，铝锭供应一般，需求端表现温和，终端及下游接货放缓，出口与再生领域的间接需求表现尚可，需求维持一定基本盘。预计下周铝价或小幅上涨。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 1.3%。市场供应偏紧格局未改，现货升水小幅回落，仍有一定下行空间。铜价回落，下游采购情绪未见明显回暖。预计短期现货铜价偏强运行。

本周支架热卷价格上涨1.5%。幅下周来看，供需双增，但供应偏大，叠加需求启动不明显，市场心态转弱，但成本支撑依旧较强，价格或窄幅波动，价格重心略有下跌。

本周光伏玻璃价格上涨，涨幅 6.1%-10.5%。随着光伏玻璃窑炉冷修继续推进，局部供需逐渐修复，新单价格上涨支撑稍增。而整体库存仍偏高及需求偏弱情况下，整体供需关系变动不大，市场好转仍需时间。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 3：光伏辅材价格情况

索比·咨询 consult.solarbe.com　索比光伏价格指数　底层数据·顶层视野

类型	产品	2026/8/26	2026/9/2	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	11000	11000	0.0%
胶膜（元/m^2）	透明EVA	5.98	5.98	0.0%
	白色EVA	6.48	6.48	0.0%
	POE	8.63	8.63	0.0%
背板（元/吨）	PET	7407	7489	1.1%
边框（元/吨）	铝材	23713	23967	1.1%
电缆（元/吨）	电解铜	108139	109581	1.3%
支架（元/吨）	热卷	3300	3348	1.5%
银浆（元/kg）	白银	16621	16406	-1.3%
	背面银浆	15106	14897	-1.4%
	主栅正面银浆	14354	14154	-1.4%
	细栅正面银浆	15728	15512	-1.4%
靶材（元/kg）	精铟	5350	5347	-0.1%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	16.5	17.5	6.1%
	2.0镀膜玻璃	9.5	10.5	10.5%

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

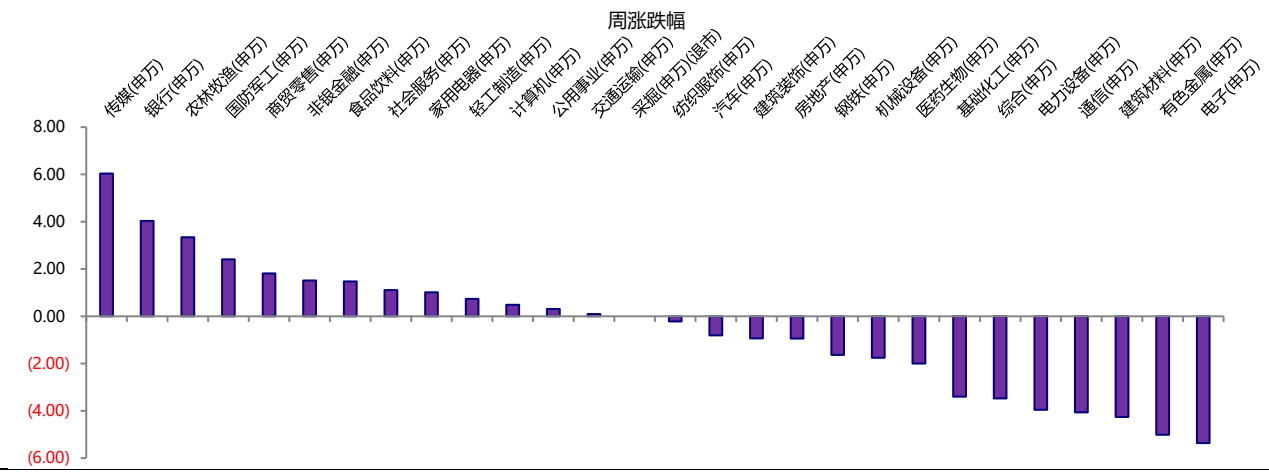
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.95%，排名第 24 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅-3.95%（上上周涨幅-2.87%），涨幅排名第 24 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指-3.40 个百分点，相比沪深 300 指数-2.63 个百分点，其中光伏板块涨幅-4.88%。

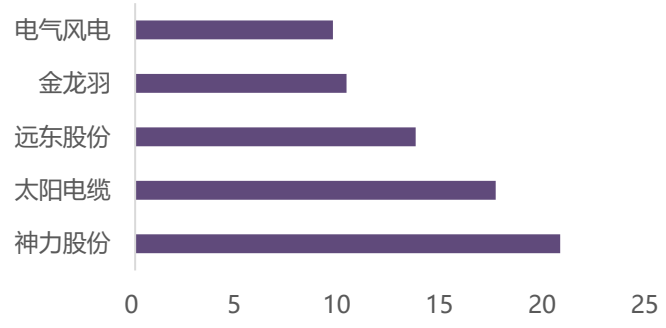
图表 4：上周（08.28-09.04）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

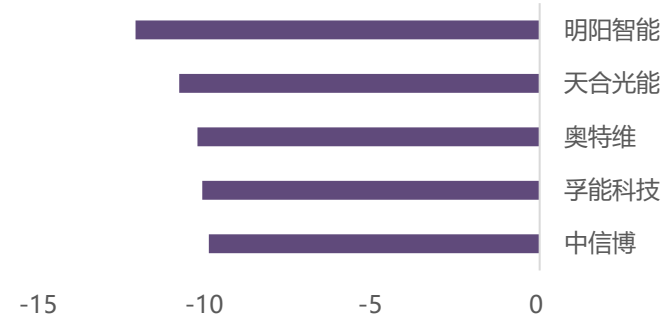
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为神力股份（+20.71%）、太阳电缆（+17.57%）、远东股份（+13.67%）、金龙羽（+10.30%）以及电气风电（+9.64%），周跌幅前五名分别为中信博（-9.96%）、孚能科技（-10.16%）、奥特维（-10.31%）、天合光能（-10.86%）以及明阳智能（-12.17%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

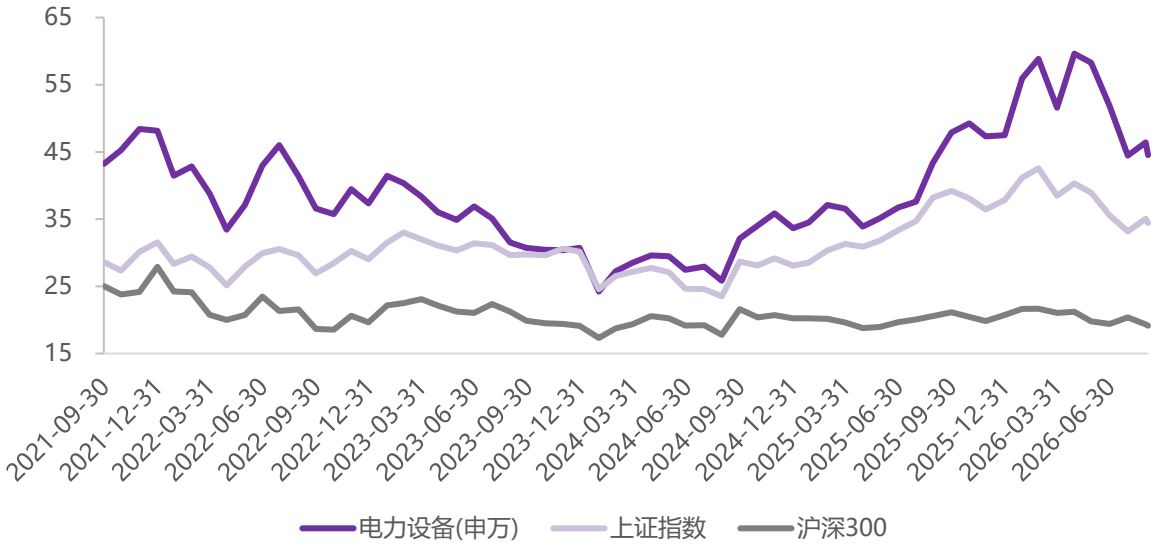
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

5、 储能市场数据跟踪

2026 上半年共计完成了 **785 次**采招工作，公开信息可追踪到的总订单规模为 **352.2GWh**，对应储能系统的实际需求为 **96.5GW/273.7GWh**，同比**增长 60%** 。独立储能需求占比进一步提升至 **74%**，用户侧储能采招规模出现明显下降。**428 家**业主单位完成了储能系统和含设备 EPC 的采招工作，**华电、国家电投、内蒙古电力集团采购规模位居前三**

宁夏、新疆（含兵团）、内蒙古、山西、河北落地订单规模位居前五位，都**超过了 20GWh**

197 家储能企业参与投标，128 家企业有所斩获；**中车株洲所、海博思创、宁德时代、奇点能源、比亚迪**项目级中标规模位居前五；**融和元储、金风零碳、中车株洲所、新源智储、海辰储能**的集采折算入围规模位居前五。

51GWh 电芯集采订单落地，**587/588Ah** 大容量电芯需求放量，电芯集采折算入围规模前五位分别是**海辰储能、宁德时代、楚能新能源、亿纬锂能、中创新航**。

根据寻熵研究院对国内储能采招市场的追踪和统计分析，2026 年上半年共计完成了 **785 次储能采招工作，公开信息可追踪到的采招订单总规模为 352.2GWh**，涉及各类储能系统、含设备的 EPC 总包、直流侧、工程类 EPC、电芯、PCS 等不同产品和业务类型。

为合理评估市场需求规模，对于一个储能项目实施多次采购的情况只统计一次，则**对应的实际储能系统需求为 96.5GW/273.7GWh**，与 2025 年上半年 171.1GWh 的储能设备需求相比，2026 上半年的储能设备**需求量增加了 60%**。此外，还有 **51GWh 电芯集采和 5.3GWPCS 采招订单落地**。

与此前相比，独立储能项目仍然是 2026 年上半年储能采招需求最大的应用领域，但**招标后废标的情况也明显增加**。受工商业电价政策影响，**用户侧储能市场的采招规模和市场活跃度出现下降**。电芯集采的数量和规模大幅增加，**对于 587/588Ah 大容量电芯的需求开始放量**。

2026 上半年储能采招市场总览：

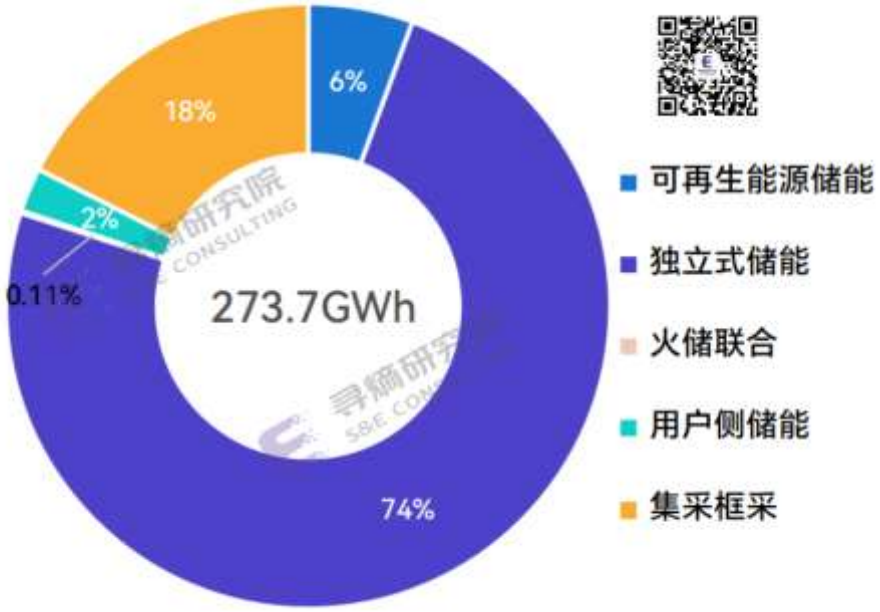
独立储能继续保持着国内储能设备采招需求最大应用领域的地位。在 2026 上半年落地的 96.5GW/273.7GWh 采招项目中，**独立储能项目的占比进一步提升至 74%，并且以 EPC 招标为主要实施方式**，但项目招标后废标的情况也明显增加。

受工商业电价政策影响，**用户侧储能市场的采招规模较去年同期下降 15%**，特别是大型区域性用户侧储能项目也明显减少。

2026 上半年共有 **48.0GWh 储能系统和直流侧集采订单落地**。华电、中冶京诚、中广核、北京疆来能源、国家电投、华能等单位在年初相继完成了 GWh 级的储能系统或直流侧集采。其中华电 12GWh 集采共计吸引了**多达 59 家储能企业**参与。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：2026 上半年储能采招市场总览



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

值得一提的是，**在上游供需结构发生改变和电芯产品更新换代的大背景下，2026 年上半年 9 家单位实施了高达 51GWh 的储能电芯集采**，并且部分标段明确指定为 500Ah+大容量储能电芯，**对于大容量储能电芯规模化采购和应用正式启动**。

2026 上半年共有 **428 家**业主单位完成了储能系统和 EPC（含设备）的采招工作，**较去年同期增加 41%**。采购订单不低于 1GWh 的业主单位有 66 家，不低于 2GWh 的业主单位有 30 家。**华电、国家电投、内蒙古电力集团**的采招规模位居前三位，均超过了 8GWh。上半年实施过集采或布局了 GWh 级大型储能项目的业主普遍排名前列。

图表 9：2026 上半年采招需求规模超过 2GWh 的业主

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

根据寻熵研究院的统计分析，2026 上半年针对储能项目的设备和 EPC 招标共计 712 个，总采招规模 253.3GWh，对应储能系统的实际需求为 225.7GWh（一个项目若先后完成 EPC 和设备招标，则只统计一次）。

项目遍及 30 个省市自治区，其中宁夏的采招规模最大，达到了 29.6GWh。新疆（含兵团）、内蒙古、山西、河北位居二至五位，落地的采招订单规模也都超过了 20GWh，大幅领先其他地区。

图表 10：2026 上半年完成储能项目采招超过 1GWh 的地区

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

储能系统中标情况

2026 年上半年国内采招市场共计吸引了 **197 家**储能企业参与投标，与 2025 上半年的 217 家相比，略有减少。在这 197 家参与投标的集成商中，**有 128 家企业有所斩获，占比 65%**。获取订单方式包括直接参与设备投标、参与 EPC 联合投标、参与业主的直流侧招标等不同方式。

在储能项目的设备采招中，**中车株洲所、海博思创、宁德时代、奇点能源、比亚迪**位居前五，斩获 GWh 级储能项目设备订单的企业也都排名前列。随着 EPC 成为当前采招的主要实施形式，因此各家企业公开中标的储能系统规模差距较小。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 11：2026 上半年项目级中标规模超 2GWh 的储能系统集成商



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

EPC 正在成为当前独立储能项目采招的主要实施形式，参与方数量也呈现逐年增多的态势。2026 年上半年有 **893 家**单位及联合体参与了 EPC（含设备）市场的角逐，参与方数量比前一年的 650 家**多出了 37%**。**400 家单位及联合体有所收获，占比 45%**，涉及 522 家实体公司。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 12：2026 上半年项目级中标规模超 2GWh 的 EPC 单位及联合体



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

2026 上半年共有 15 家开发商完成了共计 47 个标段的集采框采，采招规模 15.8GW/48.0GWh，包括锂电储能系统、直流侧、液流储能系统、超级电容等技术产品类型。各企业的集采规模存在较大差异，单一标段规模从数十 MWh 到 12GWh 不等；各标段的入围企业数量在 1 至 10 个之间。

在集采入围方面，入围标段数不低于 4 个的企业一共有 13 家。考虑各标段规模、遴选企业数量及份额，集采折算入围规模前五位的企业分别是**融和元储、金风零碳、中车株洲所、新源智储、海辰储能**。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 13：2026 上半年储能设备供应商的集采入围情况

企业简称	考虑入围企业数量和份额后的折算规模GWh	合计入围标段数量	华电	中冶京诚	中广核	新来能源	国家电投	华能	南源储能	中石油
			1个标段	2个标段	6个标段	1个标段	2个标段	3个标段	1个标段	16个标段
			储能系统	直流侧	储能系统	储能系统	储能系统	储能系统	直流侧	储能系统
			12GWh	8GWh	7.2GWh	6GWh	5GWh	4GWh	2GWh	1.75GWh
			10家	2家	6家	8家	6家	13家	5家	59家
融和元储		3	0	1	0	1	0	0	0	0
金风零碳		3	0	1	1	1	0	0	0	0
中车株洲所		7	1	0	1	0	1	2	0	0
新源智储		4	0	0	0	0	2	0	1	1
海辰储能		4	1	0	0	1	0	2	0	0
南瑞继保		4	0	0	1	0	0	2	0	0
比亚迪		9	0	0	1	0	0	0	1	6
特变电工		3	1	0	0	0	1	0	0	0
远景能源		2	0	0	1	0	1	0	0	0
海博思创		7	1	0	0	0	0	1	0	5
阳光电源		4	1	0	0	0	0	1	0	0
电工时代		3	1	0	0	0	0	0	0	0
科陆电子		1	0	0	1	0	0	0	0	0
国电南自		1	1	0	0	0	0	0	0	0
思源清能		1	1	0	0	0	0	0	0	0
东方自控		1	1	0	0	0	0	0	0	0
华电科工		1	1	0	0	0	0	0	0	0
华能清研院		3	0	0	0	0	0	3	0	0

资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

2026 年上半年 9 家单位实施了 **51GWh** 的储能电芯集采。中国电气装备集团的电芯集采规模高达 19.8GWh，国家电投、中能建、国宁新储的电芯采购规模也达到了 7GWh。

亿纬动力、楚能新能源、中创新航、海辰储能、鹏程无限等企业都入围了超 4 个标段的电芯集采。考虑各标段规模、遴选企业数量及份额，电芯集采折算入围规模前五位的企业分别是**海辰储能、宁德时代、楚能新能源、亿纬锂能、中创新航**。

图表 14：2026 上半年储能电芯集采入围情况

企业	考虑入围企业数量和份额后的折算规模GWh	合计入围标段数量	中国电气装备集团	中能建	国家电投	国宁新储	星辰新能	内蒙古中电储能	南源储能
			2个标段	2个标段	1个标段	3个标段	1个标段	1个标段	1个标段
			19.8GWh	7GWh	7GWh	7GWh	5GWh	2GWh	2GWh
			12家	8家	3家	3家	5家	3家	3家
海辰储能		4	1	0	1	0	1	0	1
宁德时代		2	1	0	0	1	0	0	0
楚能新能源		5	1	0	0	1	1	1	0
亿纬锂能		6	1	2	0	0	0	1	1
中创新航		4	1	2	0	1	0	0	0
瑞浦兰钧		2	1	0	0	0	1	0	0
蜂锂电		3	1	0	0	0	0	0	1
鹏程无限		4	2	1	0	0	0	0	0
鹏辉能源		2	1	0	0	0	0	1	0
国宁新储		1	0	0	1	0	0	0	0
远景能源		1	0	0	1	0	0	0	0
融捷能源		2	0	1	0	0	1	0	0

资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

6、 风险提示

（1）行业技术发展进度不及预期风险

（2）行业竞争加剧风险

（3）大盘系统性风险

（4）推荐公司业绩不达预期风险

下载日志已记录，仅供内部参考

电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。