下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

2026 年 09 月 21 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 基础设施投资继续扩张，电与能源系统景气度较强

—电力设备行业周报

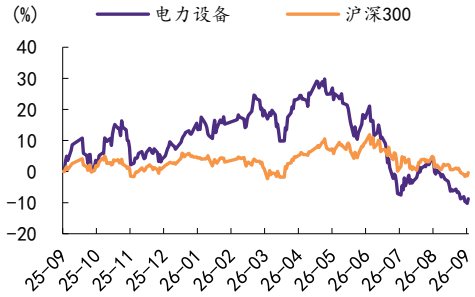
推荐(维持)

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)	-9.2	-22.1	-8.5
沪深 300	-2.4	-8.8	0.1

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 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》2026-09-08

2、《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

3、《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

投资要点

电力设备与能源系统景气度较强

AI 算力资本开支延续高景气，电力与能源系统成为下一阶段重要增量。近期产业动态继续验证 AI 基础设施需求仍具较强韧性。英伟达对后续芯片销量保持积极预期，反映训练、推理及 Agent 应用对算力的拉动仍在延续；与此同时，Google、NVIDIA 等开始推动 AI 数据中心与电网调度体系进一步结合，Google、Meta 等头部科技企业持续布局长时储能，国内云厂商和数据中心企业的绿电消费规模及绿电占比也在提升。我们认为，AI 基础设施当前的核心矛盾已不再局限于 GPU 和服务器供给，而正在逐步转向算力扩张速度与电力获取、供电稳定性及能源系统建设之间的匹配问题。

从资本开支结构看，AI 投资正在由“算力设备扩容”向“算力与能源基础设施协同建设”演进。随着百 MW 乃至 GW 级数据中心持续增加，电网接入、变压器、开关设备、HVDC 等供配电环节的需求确定性有望进一步提升；同时，新能源占比提升叠加 AI 负荷长时间稳定运行，也将强化对长时储能、微电网及能源管理系统的配置需求。相较单纯依赖服务器出货的环节，电力基础设施具备建设周期更长、供给约束更强、与算力规模扩张同步性更高等特点。整体来看，电力设备与能源系统有望成为下一阶段 AI 资本开支中景气持续性较强的受益方向。

投资观点

我们看好算力基础设施建设，电力紧缺的产业趋势持续强化，离网电力设备迎来景气周期，建议关注内燃机标的：**潍柴动力（机械组覆盖）、联德股份（机械组覆盖）**；海外算力：**新风光、科士达、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	2026-09-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000338.SZ	潍柴动力	27.23	1.25	1.7	2.14	13.71	16.01	12.7	未评级
002518.SZ	科士达	39.31	1.05	1.37	1.89	46.24	28.75	20.82	未评级
603661.SH	恒林股份	32.62	1.18	2.29	3.46	27.17	14.26	9.42	未评级
605060.SH	联德股份	39.60	0.95	1.37	1.81	41.68	28.91	21.88	买入
688663.SH	新风光	56.20	0.67	1.63	2.32	83.88	34.48	24.22	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 算力需求维持高景气，资本开支进一步向电力与能源基础设施扩散..... 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：电力设备板块涨幅 0.04%（上上周涨幅-2.72%），涨幅排名第 14 名..... 13
5、 储能市场数据跟踪..... 15
6、 风险提示 16

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（09.14-09.18）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 8：一周企业储能动态..... 15

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 投资观点： AI 算力需求维持高景气，资本开支进一步向电力与能源基础设施扩散

近期产业信息继续验证 AI 算力需求仍处于扩张阶段。英伟达 CEO 黄仁勋表示，预计明年公司销售的芯片数量将达到今年的两倍，并表示 AI 正在为多个行业和经济体创造价值，在英伟达开展业务的几乎所有国家，都能看到投资 AI 的需求。报道同时指出，英伟达销售的芯片并不仅限于数据中心 GPU，还包括 CPU、网络交换芯片、光通信芯片以及机器人和汽车使用的 Jetson 芯片；公司此前预计下一财年收入同比增长约 70%。这进一步表明 AI 需求并未局限在单一 GPU 产品，而是随着算力集群扩张逐步向计算、网络、存储及配套基础设施扩散，服务器和集群规模继续增长仍是 AI 硬件产业链景气的核心基础。

国内 AI 基础设施也在进一步向系统级能力演进。华为全联接大会 2026 上，华为披露昇腾 960 研发进度提前，NPO 光互联产品 Hi-ONE 即将规模量产，并发布采用 NPO 技术的昇腾 960 超节点，同时首次完整展示覆盖计算、互联、存储和管理的 11 颗关键芯片。随着智能体持续工作时间增加、上下文增长以及多智能体并发，AI 基础设施面对的问题已经不只是 NPU 算力，CPU、KV Cache 存储以及数千甚至数万颗芯片之间的高速通信需求均在提升，AI 基础设施正在从单一芯片竞争转向计算、互联和存储协同。此外，昇腾 960 超节点最高可扩展至 4096 卡，并首次引入 NPO 方案，进一步反映超大规模集群对高速互联效率的要求持续提高。 我们认为，随着 AI 竞争从芯片性能向系统效率迁移，高速光互联、交换、存储及供电等共性基础设施的价值量仍有提升空间。

算力规模扩张的同时，电力系统正在成为更明确的基础设施约束。Emerald AI、Google 和 NVIDIA 近期成立 AI Energy Management Alliance，推动数据中心根据电网运行状况动态调整用电。据 NVIDIA 官方博客转述，电力供应已经成为制约美国 AI 基础设施扩张的核心瓶颈，具备灵活调节能力的数据中心可通过迁移计算负载、释放储能电量及启用配套发电设备等方式调整电力需求。这意味着行业解决 AI 缺电问题的思路正在从单纯增加发电和输电能力，进一步转向“新增电力供给+提高电网利用效率”并行，未来数据中心的电力系统将更加重视储能、微电网、能源管理及负荷调度能力。

储能技术本身也开始受到 AI 数据中心需求明显拉动。财联社报道指出，传统数据中心主要依赖燃气轮机、柴油发电机和传统电池，但燃气轮机新订单交付时间较长，而传统锂离子电池通常只能提供约 4 小时储能。自 2025 年初以来，美国已有至少 150GWh 长时储能项目宣布、获批或获得融资，是 2024 年底规划规模的 5 倍以上，大部分新增需求来自 AI 数据中心。Google 参与的项目采用 19MW、10 小时二氧化碳电池；报道同时指出，长时储能能够连续数小时乃至数天储存和释放电力，部分技术储能时长已超过 100 小时。 AI 负荷持续运行与新能源发电波动之间的矛盾，正在推动数据中心储能从短时备用向更长时间的能源保障拓展，长时储能有望成为传统 UPS 和短时锂电之外的重要补充。

国内算力企业的能源结构也在同步变化。《绿色云端 2026》对 25 家互联网云服务及数据中心企业进行跟踪，报告显示，腾讯 2025 年绿色电力消费超过 40 亿度，阿里巴巴 2026 财年可再生能源消费超过 30 亿度，万国数据达到 38 亿度，中国移动绿电购买量和中国电信绿电使用量分别超过 50 亿度和 40 亿度。与此同时，披露绿电消费占比超过 30%的企业已由 2024 年的 1 家增加至 2026 年的 8 家，其中万国数据可再生能源占比达到 60%，腾讯达到

下载日志已记录，仅供内部参考

48.5%。随着数据中心用电规模持续增长，绿电已经逐步从企业能源结构中的补充来源转向重要组成部分，算力企业对绿电获取、储能配置及能源管理能力的需求仍有望继续提升。

综合来看，本周产业信息进一步强化了两点判断：一是 AI 算力需求仍保持较高景气，且产业竞争正在从单芯片性能向计算、互联、存储的系统级效率延伸；二是电力正在从数据中心建设的配套条件逐步上升为影响算力扩张速度的重要基础设施。随着百 MW 乃至 GW 级 AI 集群持续建设，资本开支有望由 GPU 和服务器进一步向高速互联、供配电、储能及能源管理系统扩散。投资上更值得关注具备跨平台属性的基础设施环节，包括高速光互联、数据中心供配电、储能及能源管理等，其需求更多取决于整体算力规模扩张，而非单一芯片产品的迭代节奏。

我们看好算力基础设施建设，电力紧缺的产业趋势持续强化，离网电力设备迎来景气周期，建议关注内燃机标的：**潍柴动力（机械组覆盖）、联德股份（机械组覆盖）**；海外算力：**新风光、科士达、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	2026-09-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000338.SZ	潍柴动力	27.23	1.25	1.7	2.14	13.71	16.01	12.7	未评级
002518.SZ	科士达	39.31	1.05	1.37	1.89	46.24	28.75	20.82	未评级
603661.SH	恒林股份	32.62	1.18	2.29	3.46	27.17	14.26	9.42	未评级
605060.SH	联德股份	39.60	0.95	1.37	1.81	41.68	28.91	21.88	买入
688663.SH	新风光	56.20	0.67	1.63	2.32	83.88	34.48	24.22	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：

9 月 18 日，总投资 10.2 亿元的鹰普人工智能数据中心发电机组核心零部件智能化制造项目正式开工。依托多年大马力发动机精密铸件制造功底，鹰普机械切入人工智能数据中心发电机组核心零部件赛道，为算力基础设施筑牢供电“底座”。企业快速延伸产业链、布局新兴领域，成为宜兴高端装备制造企业向新质生产力赛道转型的生动典型。

根据 TrendForce 集邦咨询最新 AI Server 产业研究，在 2025 年以前，电网可交付能力（Grid Deliverability）尚能满足数据中心的电力需求容量成长，但自 2026 年起，供需开始背离，2028 年后明显放大；至 2030 年，预估全球数据中心电力需求容量将达 490.7GW，在其他用电需求满足的前提下，电网可供数据中心使用的容量为 222.6GW，供需缺口达 268GW。新型电网作为支撑中国式现代化、新型工业化的重要基础设施，被列入“六张网”规划建设这一重大部署。新型电网建设一头连着新能源发电等上游项目建设，一头连着下游工商业、居民等用户用电，带动关联效应强、投资规模巨大，对于当前促投资和长远调结构具有重要的支撑作用。“十五五”期间，我国将投入超过 5 万亿元建设新型电网。平安证券认为，国内电网投资正在进入“十五五”需求释放阶段，特高压及主网建设仍是核心支撑，同时配电网升级、柔性构网、储能及算电协同等新领域有望贡献结构性增量。

AI 行业动态：

9 月 17 日，在华为全联接大会 2026 上，华为副董事长、轮值董事长汪涛集中展示了面向 AI 基础设施的新一轮技术进展：昇腾 960 研发进度提前，NPO 光互联产品 Hi-ONE 即将规模量产，采用 NPO 技术的昇腾 960 超节点正式发布；同时围绕计算、互联、存储和管理，华为还首次完整展示了支撑超节点集群的 11 颗关键芯片。相比一年前强调“超节点+集群”的算力路线，今年华为进一步将目标指向 Agentic AI（智能体 AI）。智能体持续工作时间变长、上下文持续增长以及多智能体并发，使得 AI 基础设施面对的不再只是算力问题。CPU 需要同时处理大量推理任务，存储系统要存储不断扩大的 KV 缓存，数千乃至数万颗芯片之间还要进行高速通信。AI 基础设施已经开始从单一芯片竞争，转向计算、互联、存储协同的系统工程。

在北京，世界级词元工厂将加快形成，评测与分发体系持续完善。9 月 18 日，市经信局和市发展改革委发布《北京市加快词元经济发展的行动方案（2026—2028 年）》，这是北京市级层面发布的首个围绕词元经济发展的专项行动方案，也是首个省级单位发布的词元经济专项政策。市经信局预测，词元经济全产业链在“十五五”期间有望突破万亿规模。

机器人行业动态：

摩根士丹利最新发布的行业研报显示，2026 年上半年，全球人形机器人产业步入爆发式增长轨道，相关市场规模按年激增 272%。在这轮放量浪潮中，中国产业链展现先发优势

下载日志已记录，仅供内部参考

与制造壁垒：2026 年上半年，中国供应商占全球人形机器人出货量的比例超过 97%；从需求侧来看，中国本土应用场景与客户需求占据了全球总需求的 85%以上。基于制造端供应链的高效协同与下游客商导入提速，摩根士丹利中国工业团队近期大幅修正了行业增长曲线：将 2026 年中国人形机器人出货量预测由此前的 2.8 万台显著上调至 5 万台，上调幅度接近 80%。该行进一步预测，到 2030 年，中国人形机器人出货量将攀升至 44.6 万台。机构测算表明，行业正快速从小批量概念验证 PoC 阶段迈向规模化量产与产业化变现拐点。

特斯拉相关团队已于 9 月 16 日落地宁波，并于 9 月 17 日开启新一轮针对旗下机器人业务的量产审厂。此前产业链消息称，特斯拉公司将于 9 月启动新一轮审厂工作，目标是配合审查 Optimus 机器人量产独家性和一致性等，包括帮助企业进行设备调试，将美国工厂的制造能力进行迁移等。记者获悉，特斯拉此轮审厂将实质导向 Optimus 的量产，目前已经向供应链企业下达相关订单。按计划，特斯拉将在 2026 年下线 5 万台左右 Optimus 机器人，并部署至旗下世界各地的特斯拉超级工厂。

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：硅料价格本周硅料报价基本维持，投料约每公斤 40-43 元人民币、颗粒料约每公斤 40-41 元人民币。从实际成交状况来看，当前市场成交仍较为零散，下游对高价资源接受度有限，部分贸易商有少量采购，但主流下游企业整体采购态度仍偏谨慎。

硅料整体减产力度与具体执行方案仍未完全确定，龙头企业当前正制定后续生产调整计划，其余厂家则多以观望为主。现阶段部分企业已有减产安排，但主要仍属前期已确认的既定计划，新增减产幅度仍有待企业实际执行情况进一步明朗。

整体而言，现阶段硅料报价相对稳定，但实际成交量仍较有限，供给回升下库存压力有所增加。当前相关会议尚未有具体执行方案落地，后续仍需观察龙头企业实际减产幅度及其他厂家的跟进情况。若后续减产力度能如市场预期落实，供给端压力有望获得一定缓解，并对硅料价格形成支撑；反之，若减产幅度有限，在库存持续累积的情况下，价格稳定性仍需观察。同时，下游对当前价格的接受度与补库节奏亦将是后续成交能否放量的重要因素。

硅片价格：本周硅片价格暂时止跌企稳，但市场成交活跃度仍相对有限，各尺寸价格表现略有分化。183N 目前维持前周低位，每片 1 元人民币，市场尚未出现明显价差；210RN 成交区间为每片 1.03-1.05 元人民币，主流成交仍集中于 1.05 元人民币。210N 方面，本周一线厂家报价上调至每片 1.2 元人民币，叠加上游硅料价格支撑，市场挺价意愿有所增强，后续报价仍不排除进一步酝酿上调。

不过从实际成交来看，需求端尚未出现明显改善，210N 目前主流成交仍维持每片 1.13-1.15 元人民币，部分低价可谈至 1.08-1.10 元人民币，下游采购端则持续尝试向 1.08 元以下议价。现阶段报价与实际成交之间仍存在一定落差，显示上下游博弈尚未结束；但在一线厂家挺价意愿增强、硅料价格暂未明显松动的背景下，短期硅片价格进一步下探的空间或相对有限。

进入九月后，硅片排产虽有所提升，原先市场普遍预期供给增量可能进一步压低价格，但截至目前跌势暂时放缓。一方面，前期海外电池端对应的硅片备货已逐步完成，183N 需求动能有所转弱，价格亦回落至相对低位；另一方面，上游硅料价格保持相对稳定，加上后续部分厂家仍存在减产或调整排产的可能，均对硅片价格形成一定支撑。随着四季度逐步临近，若国内项目需求如期释放，不排除硅片价格出现阶段性修复，但实际反弹幅度仍需视终端需求消化及供应端控产力度而定。

中国电池片价格：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价分别持平上周的每瓦 0.3 元、0.31 元与 0.29 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.29-0.3 元、0.305-0.32 元与 0.285-0.295 元人民币。

本周电池片市场整体情绪维持稳定，海外需求结构持续向 210RN 转移，使 210RN 价格暂时维持平稳，目前海外出口仍以每瓦 0.32 元以上的报价为主。相比之下，210N 目前主要供应国内市场，价格走势仍跟随成本走势，但近期国内集中式项目需求逐步释放，部分电池片厂家已开始酝酿上调报价，大尺寸电池片整体供需情况维持相对稳定。

下载日志已记录，仅供内部参考

至于 183N，市场跌价情绪则较前期有所缓和，主要由于国内一线电池片厂家预计后续将进行大规模减产，供给收缩预期使价格下跌的空间受到抑制。

海外电池片价格：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元，价格区间则上调至每瓦 0.047-0.050 美元，九月份 182P 海外需求延续，硅片价格及代工费整体维持，在高价定制订单持续成交下。市场供需关系相对稳定，整体报价区间出现上行。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.046 美元，价格区间为每瓦 0.045-0.046 美元。随着 232 政策带动的海外备货动能逐步减弱，市场溢价空间收窄。但如前所述，国内电池片厂家的减产预期有望对价格形成一定支撑，后续价格能否维持稳定，仍将取决于厂家实际排产情况及国内市场供需变化。

组件价格：本周价格维稳没有变化。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。

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，本周价格维持没有太大波动。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 ($)	下周价格预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(9.10-9.16)，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	--	--	持平
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：阿曼)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
多晶硅 致密料(RMB)	43.0	38.0	40.0	--	--	持平
多晶硅 颗粒料(RMB)	41.0	39.0	40.0	--	--	持平
16-Sep-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.148	0.148	0.148	-5.1	-0.008	持平
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.000	1.000	1.000	-4.8	-0.050	持平
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.050	1.030	1.050	--	--	持平
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.150	1.080	1.150	--	--	持平
16-Sep-25						
P型电池片(W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.050	0.047	0.047	--	--	持平
N型电池片(W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.4%+(USD)	0.046	0.045	0.046	--	--	持平
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)	0.300	0.290	0.300	--	--	持平
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.4%+(RMB)	0.320	0.305	0.310	--	--	持平
TOPCon电池片 - 210mm / 25.4%+(RMB)	0.295	0.285	0.290	--	--	持平
16-Sep-25						
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	--	--	持平
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.780	0.650	0.723	--	--	持平
TOPCon高效组件 640W+档位(USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
182*182-210mm BC组件 (RMB)	0.820	0.750	0.790	--	--	持平
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.100	0.110	--	--	持平
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.730	0.750	--	--	持平
16-Sep-25						
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	--	--	持平
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.780	0.680	0.740	--	--	持平
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.800	0.750	0.770	--	--	持平
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.820	0.780	0.810	--	--	持平
16-Sep-25						
各区域组件(W)						
TOPCon组件 - 印度封装(USD, FOB)	0.150	0.135	0.140	--	--	🟡
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	--	--	持平
TOPCon组件 - 欧洲项目 - 中国制(USD, FOB)	0.133	0.108	0.119	--	--	持平
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.173	0.105	0.131	--	--	持平
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制(USD, FOB)	0.236	0.168	0.195	--	--	持平
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)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
16-Sep-25						

🟡 >3%
🟡 0-3%
持平 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 粒子价格上涨，涨幅 1.5%。下周来看，上游原材料价格较高，成本端强支撑。而供应端，停车及转产装置较多，供应偏低。需求虽偏弱，然“金九银十”之下，部分企业订单稍有好转，叠加企业库存消化至低位，存在一定补库需求。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或继续上扬。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 7.4%。沙特可能恢复东西向管道一半能力，国际油价应声下落。国内 PX 开工负荷提升不及预期，加以亚洲其他地区维持偏低供应，基本面支撑效应仍存。虽然原油行情小跌，但地缘问题仍然导致原油供不应求，本周及下周可提 PTA 现货偏少，PTA 现货基差较高，市场利好因素略占上风。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.7%。基本面供应端变动有限，铝锭供应一般，消费地到库一般，保持去库。需求端表现尚可， 但下游补库需求分化，部分地区刚需为主，旺季特征仍不明显，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。预计下周铝价或窄幅抬升。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.9%。现货流通整体偏紧，其中好平铜资源尤为紧俏，少量海外货源流入国内。现货升水高位运行，需求端表现谨慎。预计短期现货铜价承压运行。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.9%。下周来看，供应增加，但需求增加，叠加市场低成本资源有所消化，市场心态或逐步回归，市场价格或止跌回涨。

本周光伏玻璃价格不变。近期，部分光伏玻璃窑炉有冷修计划，后期供应量呈现下降趋势。整体来看，供需关系变动不大，市场大势维稳运行。下周来看，随着假期临近，虽多数下游组件企业备货谨慎，但部分或适量采购，预计局部成交有所好转，库存小幅下降。

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	2026/9/9	2026/9/16	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	11129	11300	1.5%
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	7975	8564	7.4%
边框（元/吨）	铝材	24401	24230	-0.7%
电缆（元/吨）	电解铜	110298	109281	-0.9%
支架（元/吨）	热卷	3350	3322	-0.9%
银浆（元/kg）	白银	16152	15591	-3.5%
	背面银浆	14704	14200	-3.4%
	主栅正面银浆	13971	13490	-3.4%
	细栅正面银浆	15314	14795	-3.4%
靶材（元/kg）	精铟	5326	5290	-0.7%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	17.5	17.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	10.5	10.5	0.0%

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

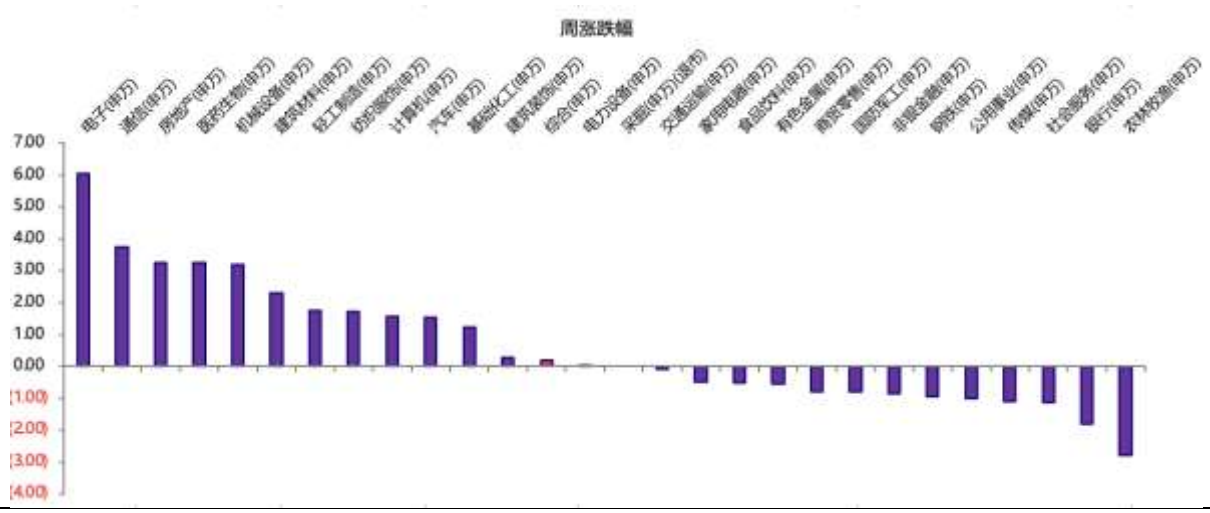
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

下载日志已记录，仅供内部参考

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.04%（上上周涨幅-2.72%），涨幅排名第 14 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 0.04%（上上周涨幅-2.72%），涨幅排名第 14 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指-0.57 个百分点，相比沪深 300 指数 0.11 个百分点，其中光伏板块涨幅 2.63%。

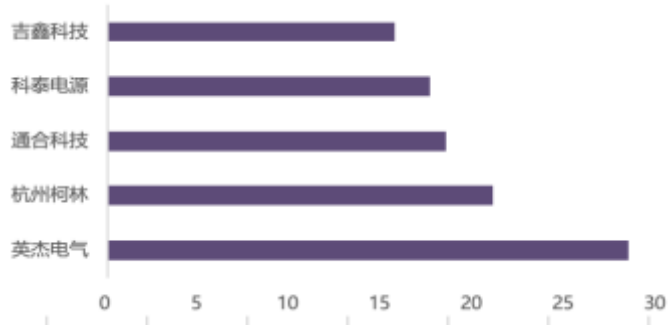
图表 4：上周（09.14-09.18）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

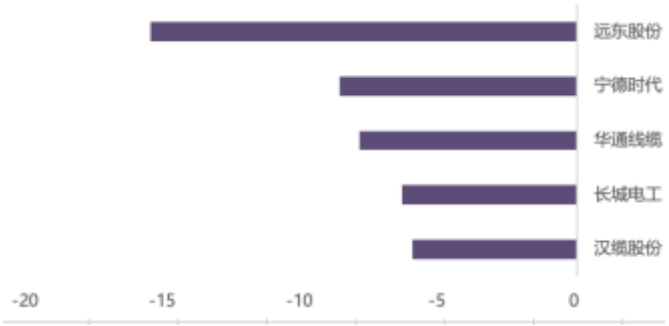
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为英杰电气（+28.38%）、杭州柯林（+20.96%）、通合科技（+18.42%）、科泰电源（+17.53%）以及吉鑫科技（+15.63%），周跌幅前五名分别为汉缆股份（-6.00%）、长城电工（-6.37%）、华通线缆（-7.90%）、宁德时代（-8.64%）以及远东股份（-15.54%）。

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

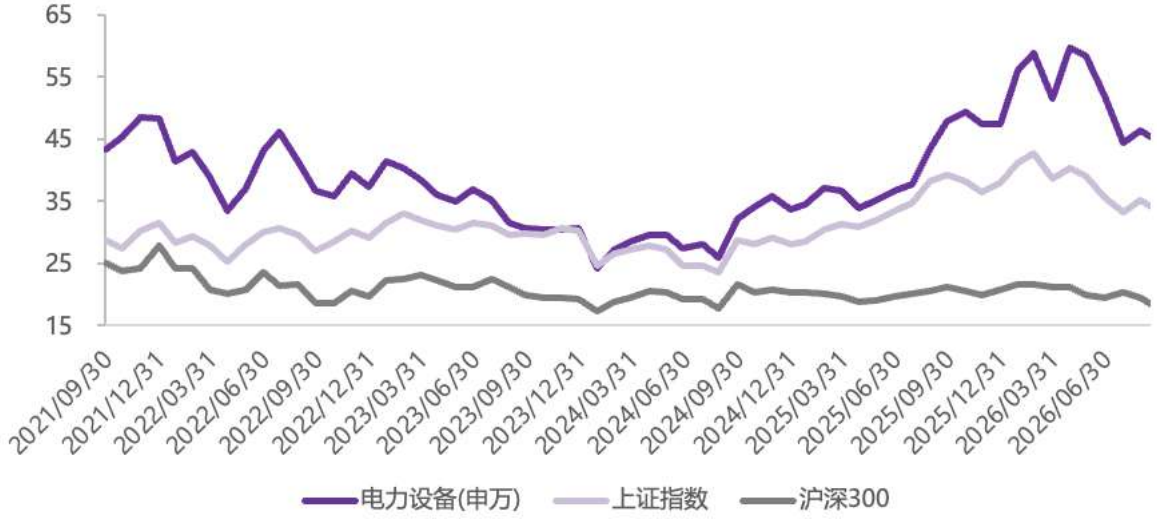
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

本周（9.14-9.18），部分储能企业在业绩业务披露、海外订单、产能情况、企业合作、投资金融等方面表现如下：

图表 8：一周企业储能动态

一周储能企业动态	
业绩业务披露	
艾罗能源	工商业储能系统收入同比增长152.51%
天赐材料	随着AI数据中心的需求提升，储能电池有望在未来2-3年仍然保持高于动力电池的需求增速
海外订单	
亿纬锂能	子公司亿纬动力与Fluence签署206GWh储能电池供货框架协议
阳光电源	落地马来西亚、菲律宾合计1GWh储能合作项目
天合储能	与日本企业签署约1GWh储能设备合作备忘录
隆基绿能	获罗马尼亚50MWh储能系统订单
宁德时代	为南非光储项目提供全套储能解决方案
远信储能	签署法国500MWh储能订单
产品产能	
比亚迪储能	发布GW级构网型储能解决方案2.0。搭载电站级储能产品GC Block，同时完成GC Flux PCS 2.0、GC Master EMS 2.0两大核心部件升级
海辰储能	发布搭载∞Cell N785Ah大容量钠离子电池的4MWh钠电储能系统∞Power N4.0MWh，并宣布将于2027年开启全链条量产交付
宁德时代	埃及建设电池系统制造产业基地，远期产能达5GWh
企业合作	
碧澄能源	与南网能源、章鱼能源座谈研讨虚拟电厂平台化建设
新能安	与超聚变达成战略合作，合作涵盖储能一体机产品供应、工商业及数据中心储能项目开发、海外市场拓展等方向
投资金融	
上海电气	1元出售电气国轩47.4%股权交易达成，南京国轩控股接盘
宁德时代	出资16.2亿元参投两只创业投资基金，重点投向新能源产业链、人工智能及具身智能、科创领域
制表：储能与电力市场	

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。