

2025 年 06 月 08 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海外 AI 公司频超预期，中外 AI 共振时代到来

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fu hh@cfsc.com.cn

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)	-1.1	-8.5	7.3
沪深 300	0.5	-1.8	8.4

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：人形机器人催化不断，光伏价格理性回落》2025-05-27
- 2、《电力设备行业周报：腾讯资本开支高增，AI 智能体产业持续发展》2025-05-19
- 3、《电力设备行业周报：OpenAI 计划加大海外投资，持续看好 AIDC 环节》2025-05-12

海外 AI 公司频超预期，中外 AI 共振时代到来

伴随 AI 扩散法则的废除，本周海外 AI 公司如 Credo（纳斯达克股票代码：CRDO）、纬创（股票代码：3231）一季度业绩超预期。同时，海外铜缆龙头安费诺、AI 应用龙头 PLTR、算力租赁 COREWEAVE、ASIC 龙头博通股价持续创新高，GPU 龙头英伟达也临近新高。海外产业与资本市场双重共振，催化国内 AI 板块本周反弹。从产业端看，可灵 AI 月度付费金额连续两月破 1 亿元人民币；阿里 Qwen3-Embedding 系列模型上线，专为文本表征、检索与排序任务设计，在多项基准测试中，Qwen3-Embedding 系列在文本表征和排序任务中展现了卓越的性能。

投资观点

从板块来看，我们认为此轮 AI 行情中，海外链估值有望持续修复，国内链逻辑较顺，均有较强上涨预期。柴发依然是量利齐升且逻辑最顺的板块，推荐关注潍柴重机，其次建议关注渗透率逐步提升的 HVDC 环节，推荐关注科华数据、通合科技，最后建议关注伴随功率提升而受益的服务器电源以及液冷环节，推荐关注英维克（新能源车组覆盖）、麦格米特、申菱环境（新能源车组覆盖）、欧陆通。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

AI 数据中心业务发展不及预期；行业竞争加剧风险；大盘系统性风险；推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000880.SZ	潍柴重机	32.09	0.56	0.98	1.52	30.99	32.61	21.18	未评级
002335.SZ	科华数据	43.5	0.68	1.3	1.7	42.35	33.45	25.61	未评级
002837.SZ	英维克	26.72	0.61	0.64	0.83	66.43	41.61	32.02	买入
002851.SZ	麦格米特	47.21	1.08	1.51	2.07	43.71	31.26	22.81	买入
300491.SZ	通合科技	18.77	0.13	0.38	0.69	144.38	49.39	27.2	增持
300870.SZ	欧陆通	112.04	2.65	3.07	4.19	40.32	36.48	26.75	未评级
301018.SZ	申菱环境	35.54	0.43	1.05	1.33	82.65	33.85	26.72	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）

正文目录

1、 投资观点：海外 AI 公司频超预期，中外 AI 共振时代到来	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：需求减弱 各环节之间博弈加剧	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.54%，排名第 15 名	14
5、 储能市场数据跟踪	16
6、 风险提示	17

图表目录

图表 1：Qwen3-Embedding 系列在文本表征和排序任务中展现了卓越的性能	4
图表 2：重点关注公司及盈利预测	5
图表 3：光伏产业链价格情况	11
图表 4：光伏辅材价格情况	13
图表 5：上周（5.30-6.6）申万行业表现	14
图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）	14
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	14
图表 8：行业平均估值	15

1、投资观点：海外 AI 公司频超预期，中外 AI 共振时代到来

伴随 AI 扩散法则的废除，本周海外 AI 公司如 Credo（纳斯达克股票代码：CRDO）、纬创（股票代码：3231）一季度业绩超预期。同时，海外铜缆龙头安费诺、AI 应用龙头 PLTR、算力租赁 COREWEAVE、ASIC 龙头博通股价持续创新高，GPU 龙头英伟达也临近新高。海外产业与资本市场双重共振，催化国内 AI 板块本周反弹。从产业端看，可灵 AI 月度付费金额连续两月破 1 亿元人民币；阿里 Qwen3-Embedding 系列模型上线，专为文本表征、检索与排序任务设计，在多项基准测试中，Qwen3-Embedding 系列在文本表征和排序任务中展现了卓越的性能。

图表 1：Qwen3-Embedding 系列在文本表征和排序任务中展现了卓越的性能

排序模型评测结果

Model	Param	MTEB-R	CMTEB-R	MMTEB-R	MLDR	MTEB-Code	FollowIR
Qwen3-Embedding-0.6B	0.6B	61.82	71.02	64.64	50.26	75.41	5.09
jina-multilingual-reranker-v2-base	0.3B	58.22	63.37	63.73	39.66	58.98	-0.68
gte-multilingual-reranker-base	0.3B	59.51	74.08	59.44	66.33	54.18	-1.64
BGE-reranker-v2-m3	0.6B	57.03	72.16	58.36	59.51	41.38	-0.01
Qwen3-Reranker-0.6B	0.6B	65.80	71.31	66.36	67.28	73.42	5.41
Qwen3-Reranker-4B	4B	69.76	75.94	72.74	69.97	81.20	14.84
Qwen3-Reranker-8B	8B	69.02	77.45	72.94	70.19	81.22	8.05

资料来源：阿里云，华鑫证券研究

从板块来看，我们认为此轮 AI 行情中，海外链估值有望持续修复，国内链逻辑较顺，均有较强上涨预期。柴发依然是量利齐升且逻辑最顺的板块，推荐关注潍柴重机，其次建议关注渗透率逐步提升的 HVDC 环节，推荐关注科华数据、通合科技，最后建议关注伴随功率提升而受益的服务器电源以及液冷环节，推荐关注英维克（新能源车组覆盖）、麦格米特、申菱环境（新能源车组覆盖）、欧陆通。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-06-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000880.SZ	潍柴重机	32.09	0.56	0.98	1.52	30.99	32.61	21.18	未评级
002335.SZ	科华数据	43.5	0.68	1.3	1.7	42.35	33.45	25.61	未评级
002837.SZ	英维克	26.72	0.61	0.64	0.83	66.43	41.61	32.02	买入
002851.SZ	麦格米特	47.21	1.08	1.51	2.07	43.71	31.26	22.81	买入
300491.SZ	通合科技	18.77	0.13	0.38	0.69	144.38	49.39	27.2	增持
300870.SZ	欧陆通	112.04	2.65	3.07	4.19	40.32	36.48	26.75	未评级
301018.SZ	申菱环境	35.54	0.43	1.05	1.33	82.65	33.85	26.72	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）

2、行业动态

6月3日消息，北京理工大学高扬老师团队推出 EduBench，是首个专为教育场景打造的综合评估基准，涵盖9大教育场景、12个多视角评估维度、超4000个教育情境。通过多维度评估指标体系和人工标注一致性计算，确保评估可靠性，助力教育大模型发展，推动教育智能化。

6月3日消息，近日智源研究院联合上海交通大学等机构，正式发布新一代超长视频理解模型：Video-XL-2。相较于上一版本的 Video-XL，该模型在多个维度全面优化了多模态大模型对长视频内容的理解能力。

6月4日，北京——人形机器人整机厂商“加速进化”今日正式宣布完成超亿元人民币 A 轮融资。本轮融资由深创投集团领投，金鼎资本跟投，老股东源码资本、英诺天使基金、民银国际、彼岸时代等持续加注。资金将重点用于产品迭代升级与规模化量产交付，标志着国产人形机器人产业化进程再提速。

6月4日，柯力传感器官微公布，公司与猿声先达科技（深圳）有限公司（以下简称“猿声科技”）签署投资协议，完成了猿声科技的战略投资。公开信息显示，猿声科技成立于2025年1月，致力于构建机器人全栈触觉技术解决方案。曾获得李泽湘教授体系的深圳科创学院和启高资本的加持。

6月4日，图灵奖得主 Yoshua Bengio 官宣创办非营利机构 LawZero，致力研发「设计即安全」的 AI 系统，以对抗 AI 军备竞赛带来的风险。主张构建不具行动性、以理解世界为目标的可信 AI。

6月4日，AI 编程工具 Windsurf 的联创兼 CEO Varun Mohan 发文称，Anthropic 几乎没有提前通知，就大幅减少了 Windsurf 对 Claude 3.5 和 3.7 Sonnet 模型的服务配额。由于事先毫无预警，Windsurf 只能紧急启用第三方推理服务来维持 Claude 模型的使用，但短期内用户体验势必受到影响。

6月4日，埃斯顿发布公告，公司拟发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市，以深化全球化战略布局，加快海外业务发展，提升公司国际化品牌形象及核心竞争力。

6月5日消息，亚马逊正在着手测试将人形机器人用于包裹投递服务，计划让人形机器人从其 Rivian 电动送货车中走出，并将包裹直接送至消费者家门口。数据显示，亚马逊目前已投入超过2万辆 Rivian 电动送货车用于包裹运输，预计到本十年末，该数字将增长至10万辆。

6月5日，中国电气装备发布了2025年度储能电芯集采，本次采购共分为四个标段，分别采购50Ah、100Ah、280Ah、314Ah电芯，以及电芯入围框采。合计10个标包，总采购量超过7248MWh，其中314Ah电芯采购量为7.2GWh。

6月6日，小红书开源了首个自研大模型。该模型名为 dots.llm1，是小红书 hi lab (Humane Intelligence Lab, 人文智能实验室) 团队研发的文本大模型。它的参数不算最大，总参数量142B，激活参数14B，是一款中等规模的 MoE (Mixture of Experts) 模型，不过它仍在较小激活量下展现出了良好性能。

6月6日，由中共重庆市委金融委员会办公室、重庆市商务委员会、重庆两江新区管理委员会共同指导，由消费金融服务联盟、打击金融领域黑产联盟（AIF）联合主办，马上消费等19家金融机构、重庆广播电视（总台）第1眼TV等协办的“2025消费金融生态大会”在重庆举行。

6月6日，专攻AI语音合成的独角兽ElevenLabs发布旗下最新版TTS模型——Eleven v3。不仅支持70多种语言（含中文），还能进行多人对话聊天，过程中每个人的情绪、语气等表现都非常生动。

3、光伏产业链跟踪：需求减弱 各环节之间博弈加剧

硅料：端午节过后厂家仍处博弈阶段，目前成交量较少落地，采购方目前因自身仍有一定量体的硅料库存，整体压价明确态度，对于硅料采购要价下探到 32-34 元人民币不等，目前尚无匹量成交。对于卖方而言，目前正是艰苦时期，目前订单落地较少，且成本无法负荷当前买方要价，一线厂家价格仍旧僵持。

本周新单小部分成交贴近每公斤 35-36 元人民币，成交区间略有下移迹象。国产颗粒硅当期接单执行交付状况相对较好，但也受供应链市况影响，主流价格区间持稳在每公斤 34-35 元人民币。海外硅料厂家发货仍受波动影响，制造环节观望情绪增高，近期正在商谈新单签订，在谈判周期本周仍较少拿货，整体均价维持每公斤 19 美元的水平。

我们仍维持与上周相同看法，大宗成交仍需端看大型厂家博弈，博弈尚未完全落地。虽当前市场消息混杂，硅料厂家策略稳定价格为主轴，厂家正在确认自身减产策略，目前仅有部分厂家较为确定后续检修事宜，具体来看大多无新增产量，初步信息看来六月因产能置换调整影响，部分厂家产量略微增加，整体大宗减产时间点落于七至八月左右，也吻合终端需求较为低迷的时节。

硅片：时至六月初，随着终端需求，特别是地面型项目逐步减弱，市场氛围亦在悄然转变。

本周硅片价格整体维持横盘态势。尽管 RN 价格出现小幅下调，但仍属近期价格走势的正常延续，供需双方尚未出现明显变化，市场整体维持平稳。主流价格方面，183N 维持在每片 0.93-0.95 元人民币；210RN 成交价格则落在每片 1.07-1.08 元区间；至于 210N 亦持平上周，落在每片 1.3 元人民币。

月初统计，硅片端排产环比出现小幅下调，但仍与电池环节基本匹配。在硅片企业普遍处于亏现金成本的情况下，硅片价格下行压力难以进一步传导。需特别留意的是，随着组件端 210N 规格需求转弱，电池厂承压明显，210N 电池价格持续松动。市场亦开始关注，若此趋势延续，是否将进一步压缩对应规格硅片的价格空间。

电池片：本周 P 型电池片价格如下：182P 电池片国内均价本周持平每瓦 0.285 元人民币，价格区间持平每瓦 0.28-0.285 元人民币，国内 P 型电池片成交以散单为主，短期内价格难有明显变动。

N 型电池片部分：183N、210R 电池片本周均价持平于每瓦 0.25 元与 0.265 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.24-0.25 与 0.265-0.27 元人民币。210N 电池片均价则下跌至每瓦 0.265 人民币，价格区间则为每瓦 0.26-0.27 元人民币。

总体来看，电池片价格走势因各尺寸供需关系不同而出现差异，其中 210R 因前期电池片厂商产线陆续切换完成，六月份订单需求占比也相对较高，因此 210R 价格本周仍持稳，甚至有望小幅上涨。相对地，183N、210N 电池片需求则受到 210R 挤压，即便当前价格已紧贴平均生产成本线，但后续仍有下探可能。

海外电池片价格：

P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价持平为每瓦 0.036 美元，而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价则约为每瓦 0.085 美元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周下跌至每瓦 0.033 美元，由于整体需求不畅，连动国内价格跌幅，近期电池片新签订单价格仍不断下滑。而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，近期价格区间为每瓦 0.11-0.12 美元不等，均价则约为每瓦 0.12 美元。

总体来看，东南亚电池片输美均价长期仍未出现明显变化，预期在六、七月，也就是美国对等关税 90 天窗口期结束前，整体订单需求仍有足够支撑，但美国贸易政策仍有可能出现大幅度变动，InfoLink 将持续关注。

中国组件价格：虽前期部分厂家酝酿涨势，但当前直至三季度上旬仍处需求弱势阶段，涨价较不明显，多数厂家已稳定价格交付策略为主轴。整体价格与上周相同，整体低价已经开始有所控制交付量体，厂家减产效应影响之下，部分热门型号再次出现供应不及的情势。但近期需要注意海外退货以及组件库存水平攀高枝下影响，部分现货价格有低价出清的迹象。

需求方面，五月需求上旬仍有前期遗留项目拉动为主，需关注下旬需求支撑点目前较为薄弱，市场不确定性较高，或许直至七至八月可能都是较为低迷的状态，厂家近期策略变动将影响后续价格支撑性需要密切注意。

产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.60-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.68 元人民币。其中现货新单价格稳定每瓦 0.67-0.73 元人民币，集中项目交付价格水位则落在每瓦 0.66-0.67 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元人民币左右的水平。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.7 元人民币。

HJT 组件价格约在每瓦 0.72-0.83 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.73-0.75 元人民币之间，近期需要注意整体交付量体减弱。

BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布项目价格约 0.78-0.85 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.74-0.78 元人民币。整体报价不含经销商与库存售价。

海外组件价格：本周海外市场整体维稳，欧洲市场价格略有波动，反映这阵子价格走势的调整。企业普遍观望，静待 SNEC 展会期间释出的可能新动向与讯号。

各区域市场组件价格概况如下：

• 亚太区：

1. 中国出口至亚太地区的

TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。印度市场部分，使用中国电池片并在本地封装的组件大宗成交价约为每瓦 0.14-0.15 美元。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。

2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。

• 欧洲市场：整体交付价格维持在每瓦 0.085-0.09 美元。近期随着国内阶段节点将至，

企业逐步将出货比重部分回到海外市场，Intersolar⁹展会后价格有下行迹象，观察下半年集中式项目价格落在每瓦 0.080-0.085 美元区间。

- 拉丁美洲市场：主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。

- 中东市场：大宗采购价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。

- 美国市场：受美国关税政策影响频繁影响，供货商与项目方仍在博弈沟通，当前成交价格接近每瓦 0.27-0.30 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

图表 3：光伏产业链价格情况

InfoLink SOLAR LINK		现货价格 (高/低/均价)		涨跌幅 (%)	涨跌幅 (点)	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，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	20.0	16.0	19.0	--	--	👉
多晶硅 致密块料(RMB)	37.0	35.0	36.0	--	--	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	35.0	32.0	34.5	--	--	👉
4-10月-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.120	0.120	0.120	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	0.950	0.930	0.950	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.100	1.070	1.080	-1.8	-0.020	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.300	1.300	1.300	--	--	👉
8-10月-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.035	0.036	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(USD)	0.120	0.031	0.033	-2.9	-0.001	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(RMB)	0.250	0.240	0.250	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+ (RMB)	0.270	0.265	0.265	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+ (RMB)	0.270	0.260	0.265	-1.9	-0.005	👉
8-10月-25						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.080	0.088	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.720	0.600	0.680	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.090	0.100	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.720	0.830	-1.2	-0.010	👉
182*182-210mm BC组件(RMB)	0.850	0.740	0.800	--	--	👉
8-10月-25						
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.690	0.600	0.670	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.720	0.630	0.680	--	--	👉
8-10月-25						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度本土产(USD)	0.150	0.140	0.150	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国本土产(USD)	0.400	0.300	0.300	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.290	0.240	0.270	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.095	0.082	0.085	-3.4	-0.003	👉
8-10月-25						
价格说明						
- InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。 - 现货价格主要参考超过 100 家厂商之资讯，主要取市场上最常成交的“众数”资料作为公示价格（并非加权平均值），根据市场实际情况酌情调整。 - 多晶硅美元价格，主要反应多晶硅“非中国产地”对应的美元价格范围，非人民币价格换算。 - InfoLink 所统计的硅料价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所衍生之成本，目前，非晶硅料提供溯源资料报价普遍增加每公斤 3-5 元人民币不等。 - InfoLink 所统计的硅片价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所衍生之成本，目前，非晶硅片提供溯源资料报价普遍增加每片 0.15-0.2 元人民币不等。 - 电池片美元高价，PERC / TOPCon M10 尺寸电池片对应皆以“东南亚产地”电池片价格为主。 - 组件环节部分，人民币价格为中国内需报价，均价以当期交付出厂价格（不含内陆运输费用）为主，主要统计当期时间内交付的分布式、集中式项目，高低价依据市场状态反映二线厂家，或者部分前期项目价格为主；美元价格为非中国地区的海外价格，并以 FOB 报价不含关税，非人民币价格换算。						
免责声明						
InfoLink 的价格信息主要来自平时与业界的面谈、电话访问或通讯软件等沟通渠道讨论所取得，主要取市场上最常成交的数据作为均价，且加上 InfoLink 专业分析群的市场预测，我们力求信息的全面性与完整性，惟此信息仅供参考使用，我们不对任何人的市场操作、投资建议负任何责任。						

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格下降，降幅 4.4%。下周伴随着供应量增加，市场稍显承压。而下游企业订单制约，叠加投机意向偏低，需求或保持刚需。然考虑当前社会库存整体偏低，需要密切关注下游企业节后补货及竞拍盘表现对市场的影响。初步预计 EVA 价格或延续弱势盘整态势。

本周背板 PET 价格下降，降幅 1.3%。对全球经济前景担忧发酵，国际油价小幅下跌，挤压 PX 成本动能。原油下跌，下游聚酯开工缓慢下降，PTA 去库存速度将放缓。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.3%。宏观面指引偏空但市场心态修复，特朗普宣布将美国进口钢铁和铝的关税从目前的 25%上调至 50%，市场在经过短暂发酵后回归冷静。基本面供应端运行稳健，需求端表现温和。预计下周铝价或窄幅反弹。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.1%。市场差平资源流通较多，好铜相对较少，社会库存低位一定程度支撑价格。下游需求略显疲软，多采购低价资源，对价格形成拖累。预计短期铜价震荡为主。

本周支架热卷价格下降，降幅 1.6%。下周来看，市场信心明显不足，短期维持出货为主。综合分析来看，供应增加、成本下降、需求萎缩、库存增加，供需矛盾开始积累，预期价格下行。

本周光伏玻璃价格下降，降幅 4.7%-7.4%。近期下游组件企业多数随采随用，需求支撑转弱。现阶段，多数玻璃厂家出货一般，库存缓增。下游用户压价心理明显，部分成交重心松动。下周来看，供过于求延续，部分价格存继续下行空间。

图表 4：光伏辅材价格情况

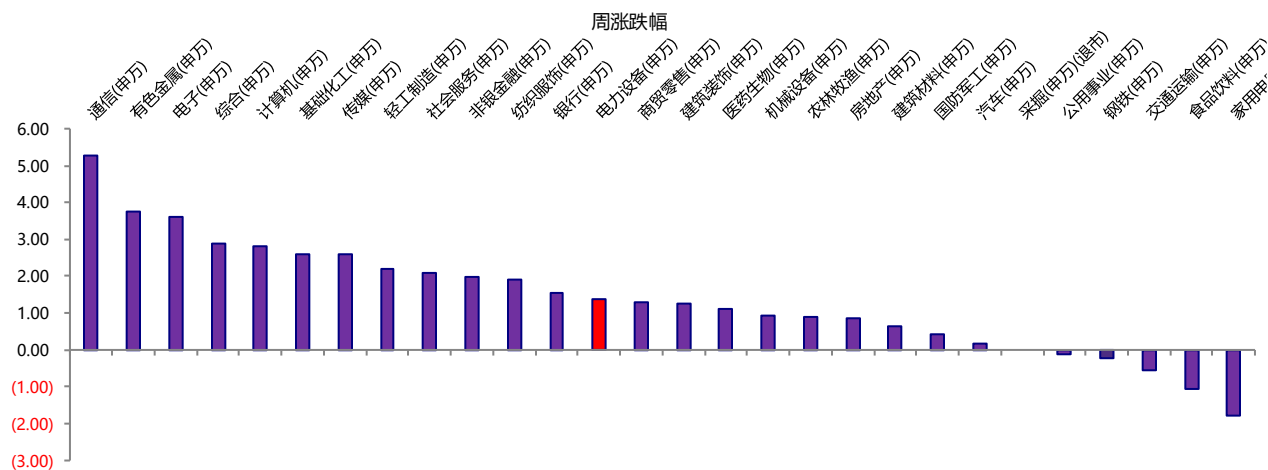
索比·咨询 consult.solarbe.com					索比光伏价格指数	底层数据·顶层视野
类型	产品	2025/5/28	2025/6/4	涨跌幅		
粒子（元/吨）	EVA	11136	10650	-4.4%		
胶膜（元/m²）	透明EVA	6.01	5.92	-1.4%		
	白色EVA	6.51	6.42	-1.3%		
	POE	8.19	8.19	0.0%		
背板（元/吨）	PET	5946	5871	-1.3%		
边框（元/吨）	铝材	20337	20270	-0.3%		
电缆（元/吨）	电解铜	78275	78364	0.1%		
支架（元/吨）	热卷	3271	3219	-1.6%		
银浆（元/kg）	白银	8260	8284	0.3%		
	背面银浆	5381	5398	0.3%		
	主栅正面银浆	8056	8081	0.3%		
	细栅正面银浆	8106	8131	0.3%		
靶材（元/kg）	精铜	2505	2505	0.0%		
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	21.5	20.5	-4.7%		
	2.0镀膜玻璃	13.5	12.5	-7.4%		
注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价						

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.54%，排名第 15 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 1.38%（上上周下跌 2.44%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 0.25 个百分点，跑赢沪深 300 指数 0.50 个百分点，其中光伏板块上涨 1.24 个百分点。

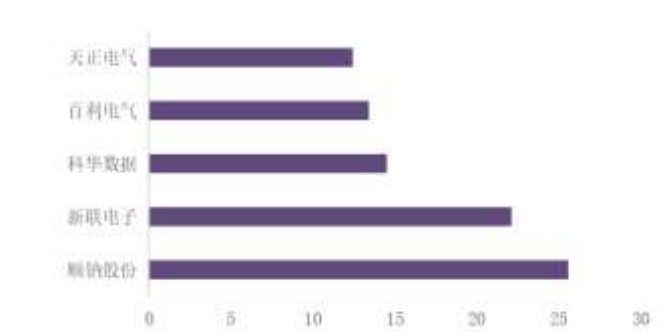
图表 5：上周（5.30-6.6）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

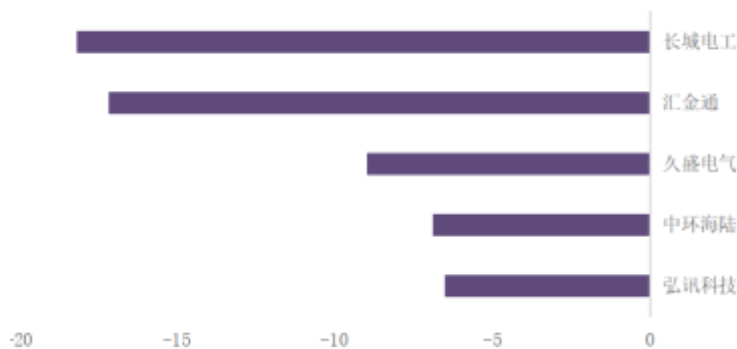
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为顺钠股份（+25.57%）、新联电子（+22.11%）、科华数据（+14.47%）、百利电气（+13.41%）以及天正电气（+12.43%），周跌幅前五名分别为弘讯科技（-6.51%）、中环海陆（-6.88%）、久盛电气（-8.97%）、汇金通（-17.15%）以及长城电工（-18.17%）。

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



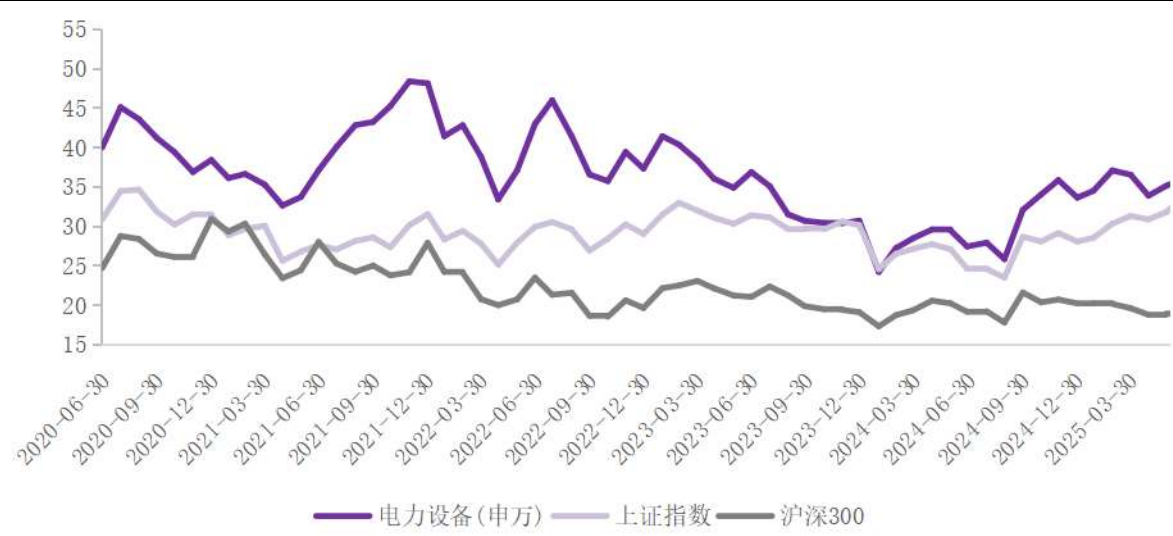
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：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

图表 8：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、储能市场数据跟踪

储能与电力市场跟踪显示，2025 年 5 月第 1 周，EPC（含储能设备）和储能系统设备的招标规模超 3GWh。进入在建/并网投运的储能项目规模超 5GWh，地区分布范围覆盖新疆、河北、内蒙古、甘肃、浙江、江苏、云南、广东、福建等省份，涉及电源侧、电网侧、用户侧多场景应用。

项目在建/并网投运方面，河北交投隆化蝉鸣山 0.3GW/1.2GWh 独立储能电站全容量并网运行。该项目是河北省规模最大的磷酸铁锂电池独立储能电站，也是承德市首个独立储能项目、国内最大的磷酸铁锂电池储能电站和国内单体装机容量最大的电化学独立储能电站之一。新疆华能 100 万光伏+压缩空气储能 100MW/1000MWh 项目成功实现全容量并网。

招标方面，甘肃省武威市凉州区独立储能电站项目 EPC 招标，规模 0.3GW/1.2GWh。

6、风险提示

- (1) 电力市场改革进展不及预期风险
- (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

■ 新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

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。

■ 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。

■ 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。