

2025年08月04日

海外巨头 CapEx 上调验证 AI 高景气度，国产算力自主可控势不可挡

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fuhh@cfsc.com.cn

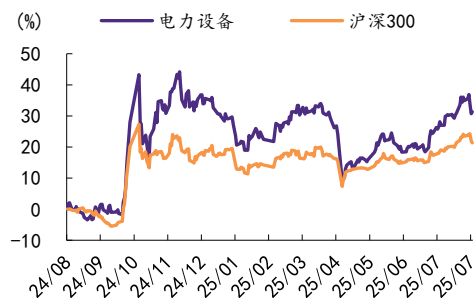
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	3.4	13.4	29.3
沪深300	1.8	7.5	19.8

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：人形机器人新品频出，WAIC2025 具身智能火热》2025-07-29
- 2、《电力设备行业点评报告：谷歌提升资本开支，人工智能大会持续催化国产算力》2025-07-28
- 3、《电力设备行业周报：宇树启动上市辅导，光伏“反内卷”见效》2025-07-21

海外巨头 CapEx 上调验证算力产业高景气度，国产算力自主可控势不可挡

CapEx 方面，谷歌（2025 全年上调 13.3%至 850 亿美元）、Meta（下限调增至 660 亿美元）、微软（Q2 同比增长 27%至 242 亿美元）、亚马逊（Q2 同比增长 90%至 314 亿美元，全年指引 1100-1200 亿美元）等海外科技巨头均创投入新高，重点投向 AI 数据中心、大模型算力及云设施升级，直接拉动 AI 和算力产业链核心需求，验证了全球算力基建长期高景气度。同时，英伟达芯片被曝安全漏洞后遭中国网信办约谈，凸显国产算力自主可控紧迫性。

投资观点

从板块来看，我们认为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、禾望电气、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）、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

行业技术发展进度不及预期、行业竞争加剧、海外资本开支增速阶段性放缓、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000880.SZ	潍柴重机	43.28	0.56	0.98	1.52	30.99	43.99	28.56	未评级
002335.SZ	科华数据	41.10	0.68	1.30	1.70	42.35	31.60	24.20	未评级
002837.SZ	英维克	41.03	0.61	0.64	0.83	66.43	63.90	49.17	未评级
002851.SZ	麦格米特	59.39	0.80	1.51	2.07	54.99	39.33	28.69	买入
300491.SZ	通合科技	20.77	0.14	0.38	0.69	159.77	54.66	30.10	增持
300870.SZ	欧陆通	128.66	2.65	3.12	4.24	40.32	41.18	30.33	未评级
301018.SZ	申菱环境	44.60	0.43	1.05	1.33	103.72	42.48	33.53	买入
603063.SH	禾望电气	38.10	0.99	1.40	1.61	38.48	27.21	23.66	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：海外巨头 CAPEX 上调验证 AI 高景气度，国产算力自主可控势不可挡	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：硅片领涨或加速盈利触底反弹，中下游提价传导顺畅，关注终端接受度	9
4、 上周市场表现：电力设备板块下跌 2.62%，排名第 24 名	14
5、 储能市场数据跟踪	16
6、 风险提示	18

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	4
图表 2：光伏产业链价格情况	11
图表 3：光伏辅材价格情况	13
图表 4：上周（7.25-8.1）申万行业表现	14
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）	14
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	14
图表 7：行业平均估值	15
图表 8：2025 年上半年各省储能重点项目统计数据	16
图表 9：2025 年上半年各省储能重点项目业主分布情况	17

1、投资观点：海外巨头 CapEx 上调验证 AI 高景气度，国产算力自主可控势不可挡

谷歌 7 月 23 日公布 2025Q2 财报，宣布将全年资本开支从 750 亿美元上调至 850 亿美元，增幅 13.3%；Meta 7 月 30 日公布 2025Q2 财报，宣布将全年资本开支下限从 640 亿美元上调至 660 亿美元，增幅约 3%，范围在 660 亿美元至 720 亿美元之间；微软 7 月 30 日公布 2025Q2 财报，宣布 Q2 资本开支 242 亿美元创单季最高纪录，同比增长约 27%；亚马逊 7 月 31 日公布 2025Q2 财报，宣布 Q2 资本开支 314 亿美元创单季最高纪录，高于 260 亿美元预期，同比增长约 90%，预计全年资本开支 1100-1200 亿美元，高于 1000 亿美元预期。

海外科技巨头接连上调资本开支，充分验证全球算力基础设施建设的长期高景气度。 由于海外算力需求持续超预期，谷歌、Meta、微软、亚马逊四大科技龙头集体上调 2025 年资本开支计划，以满足客户需求并巩固行业领先地位，其中亚马逊单季度资本开支同比激增 90%，反映出 AI 军备竞赛已进入实质性投入阶段。这些投资主要聚焦于 AI 数据中心扩建、大模型训练算力储备和云服务基础设施升。考虑到 AI 行业技术仍处于高速发展阶段，这种全球性的算力投资热潮有望将持续 3-5 年，为整个算力产业链带来确定性的增长机会。

近日，英伟达算力芯片被曝出存在严重安全问题。此前，美议员呼吁要求美出口的先进芯片必须配备“追踪定位”功能。美人工智能领域专家透露，英伟达算力芯片“追踪定位”“远程关闭”技术已成熟。为维护中国用户网络安全、数据安全，依据《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》有关规定，国家互联网信息办公室于 2025 年 7 月 31 日约谈了英伟达公司，要求英伟达公司就对华销售的 H20 算力芯片漏洞后门安全风险问题进行说明并提交相关证明材料。

英伟达被约谈凸显国产算力自主可控的紧迫性，将显著推动国产芯片及算力产业链的跨越式发展。 随着国内对数据安全和核心技术自主可控的重视程度不断提升，这一事件将成为国产替代进程的重要催化剂。华国产芯片厂商凭借持续的技术突破和政策支持，有望在政务云、央企数字化等重点领域加速替代英伟达产品。同时，这一趋势将带动从服务器整机、高速互联技术到液冷解决方案等全产业链的协同发展，为国产算力生态创造更广阔的市场空间。

从板块来看，我们持续看好国产算力的发展，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**、**禾望电气**、**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**麦格米特**、**英维克**（新能源车组覆盖）、**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 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-08-04			EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
000880.SZ	潍柴重机	43.28	0.56	0.98	1.52	30.99	43.99	28.56	未评级		
002335.SZ	科华数据	41.10	0.68	1.30	1.70	42.35	31.60	24.20	未评级		
002837.SZ	英维克	41.03	0.61	0.64	0.83	66.43	63.90	49.17	未评级		

公司代码	名称	2025-08-04		EPS		PE		投资评级	
002851.SZ	麦格米特	59.39	0.80	1.51	2.07	54.99	39.33	28.69	买入
300491.SZ	通合科技	20.77	0.14	0.38	0.69	159.77	54.66	30.10	增持
300870.SZ	欧陆通	128.66	2.65	3.12	4.24	40.32	41.18	30.33	未评级
301018.SZ	申菱环境	44.60	0.43	1.05	1.33	103.72	42.48	33.53	买入
603063.SH	禾望电气	38.10	0.99	1.40	1.61	38.48	27.21	23.66	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

光伏行业动态：

工信部：加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出：7月28日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，做好下半年工作，要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，突出“强筋壮骨”、价值创造、安全保障、行业治理，重点抓好八个方面工作，其中包含：进一步全面深化改革，提升行业治理现代化水平。巩固新能源汽车行业“内卷式”竞争综合整治成效，加强光伏等重点行业治理，以标准提升倒逼落后产能退出。

国家能源局：2025上半年新增集中式光伏约100GW，分布式光伏113GW：7月31日，国家能源局举行新闻发布会介绍上半年可再生能源并网运行情况。今年上半年，全国光伏新增并网2.12亿千瓦，其中集中式光伏约1亿千瓦，分布式光伏1.13亿千瓦。截至2025年6月底，全国光伏发电装机容量达到约11亿千瓦，同比增长54.1%，其中集中式光伏6.06亿千瓦，分布式光伏4.93亿千瓦。今年上半年，全国光伏累计发电量5591亿千瓦时，同比增长42.9%，全国光伏发电平均利用率94%。

国家能源局：已有10.3GW海上光伏项目列入第三批大型风电光伏基地：近日，国家能源局公开关于十四届全国人大三次会议第3260号建议的答复。答复文件指出，在国家层面已有1030万千瓦海上光伏项目列入第三批大型风电光伏基地，其中部分项目实现并网发电，同时在省级层面，山东、江苏等地相继印发了本省关于海上光伏的规划建设方案，并出台了相关管理政策文件。

华电：20GW光伏组件年度集采招标：7月29日，中国华电集团电子商务平台发布了中国华电集团有限公司2025-2026年光伏组件集中采购招标公告。本次集采包括N型TOPCon组件框架、N型高效组件框架两个标段，采购范围为框架有效期内华电集团部分新能源项目所需的N型TOPCon单晶硅双面双玻组件、N型高效单晶硅双面双玻组件，预估采购规模分别为18GW、2GW。

璩升科技：获政府补助1350万：7月29日晚，璩升科技发布公告称，其控股的孙公司——眉山璩升光伏科技有限公司已于近日收到政府补助款1350万元，占该公司最近一期经审计归属于上市公司股东的净利润的12.24%。根据公告，璩升科技本次获得的政府补助属于与收益相关的政府补助。

美国：部分取消中国小型太阳能设备关税：美国商务部近日宣布，将部分取消对从中国进口的某些小型太阳能设备征收的反倾销与反补贴税(AD/CVD)，涉及主要用于照明控制系统的低功率、离网太阳能电池及模块。这一决定源于美国太阳能照明控制产品制造商路创电子公司(Lutron Electronics Co. Inc.)的申请，并经过为期数月的行业意见征询，最终因未收到国内制造商反对而落地。

电力设备行业动态：

国家能源局：加快推动新型储能试点示范项目建设：7月26日，国家能源局发布通知，要求各地加快推动新型储能试点示范项目建设，加强项目管理和技术创新，提升储能电力应用水平，促进能源绿色低碳转型，助力实现“双碳”目标。

工信部：推进电力装备领域智能制造发展：工信部发布指导意见，提出要推进电力装备领域智能制造发展，鼓励企业加大智能制造装备和技术应用，提升电力装备生产效率和质量，增强产业竞争力，推动电力装备产业向高端化、智能化、绿色化迈进。

南方电网：开展电网设备智能化升级改造：7月23日，南方电网宣布启动新一轮电网设备智能化升级改造计划，将在未来三年内投入大量资金，对辖区内的变电站、输电线路等设备进行智能化改造，提升电网运行的可靠性和智能化水平，更好地适应新能源接入和电力市场发展需求。

国家电网：新型变电站智能巡检机器人上岗：7月27日，国家电网某变电站迎来了一批新型智能巡检机器人。这些机器人具备自主导航、图像识别、红外测温、声音监测等多种功能，能够按照预设的巡检路线对变电站内的设备进行全面巡检。在巡检过程中，机器人通过高清摄像头拍摄设备的外观图像，利用图像识别技术检测设备的螺栓松动、瓷瓶破损等缺陷；通过红外测温装置实时监测设备的温度，及时发现设备过热故障；通过声音传感器采集设备运行时的声音，分析设备是否存在异常振动或放电声音。与人工巡检相比，智能巡检机器人巡检效率提高了3倍以上，且不受恶劣天气和环境的影响，能够实现24小时不间断巡检，为变电站的安全运行提供了更可靠的保障。

AI 行业动态：

• 国内大模型动态：

阿里巴巴发布 Qwen3-Thinking-2507：在世界人工智能大会期间，阿里研究团队一周内开源了四款生成式 AI 模型，最终推出参数规模达 2350 亿的 Qwen3Thinking2507，主攻链式思维推理，在多项基准测试中成绩名列前茅（如 AIME 数学逻辑得分 92.3、LiveCodeBench 得分 74.1、GPQA 得分 81.1），可与 OpenAI、Google 等顶级模型相媲美。该发布引发开源 AI 模型的全球浪潮。

智谱发布开源模型 GLM4.5：作为中国 AI 独角兽之一，推出 GLM4.5，用于智能体应用。中国截至 7 月底共发布 1509 个大语言模型，占全球总数的 40% 以上。

知己智能体（MeSquareAI）教育模型：平方创想推出教育行业首个伴随式大模型“知己智能体”，全链条陪伴学生志愿填报、专业规划与职业引导，实现教育智能化升级。

• 国外大模型动态：

OpenAI 推出 ChatGPT Agent 全面开放：将 Operator 和 DeepResearch 功能融合的 Agent 功能向所有 Plus、Pro、Team 用户开放，增强自动化与情境智能体验。

GPT-4.5（Orion）仍是闭源顶级模型：OpenAI 自 2 月发布 GPT4.5 起，其运行成本高昂，但性能依然稳居行业前列；预计在 GPT5 发布后将统一 OSeries 与 GPTSeries 路线。

美国推 AI 战略与法规调整：前总统特朗普于 7 月 23 日公布“AI 行动计划”，强调开放开源、快速部署、减少监管、推动军队与政府领域落地，同时提出 AI 可解释性和抵御深伪技术的规则建设方向。

机器人行业动态：

智元机器人发布“灵渠 OS”开源计划：近日，智元机器人联合创始人兼 CTO 彭志辉在 2025 世界人工智能大会上，发布业界首个具身智能操作系统参考框架“智元灵渠 OS”开源计划，旨在推动机器人系统生态融合与具身智能技术突破。“灵渠 OS”构建“南向适配具身硬件、北向支撑智能应用”架构，底层基于 AimRT，上层开放智能体服务框架，还提供丰富工具链。该计划将于今年四季度逐步开源，有望降低硬件厂商开发门槛、加速产品迭代，助力应用开发商专注场景创新。

瑞可达人形机器人产品开启小批量供货：近日，瑞可达公开表示公司确实有应用于人形机器人的产品，且目前已经处于小批量供货阶段。同时，公司明确表示将持续加大在人形机器人领域的投入力度，进一步丰富产品线布局，积极期待与整个产业携手共进、共同发展。不过，出于与客户签订的保密协议，瑞可达并未详细披露此次小批量供货的具体客户信息。此次瑞可达在人形机器人产品供货上的进展，也引发了市场对于其在这一新兴领域发展潜力的关注。

AiMOGA Robotics 人形机器人成全球首款自主开车门机器人：近日，AiMOGA Robotics 宣布其人形机器人 Mornine 取得具身人工智能应用重大突破。在一家运营中的奇瑞经销店内，Mornine 仅借助车载传感器、全身运动控制与端到端强化学习，成功完成自动开门任务。与传统脚本机器人或远程操作系统不同，Mornine 无需人工干预，依靠传感器堆栈实时感知门的位置与状态，通过强化学习掌握开门技能，经数百万次模拟循环独立聚焦正确区域。经模拟训练后，通过 Sim2Real 方法部署并持续改进。目前，Mornine 已在中国多家奇瑞 4S 经销店工作，除开车门外，还协助接待、介绍车辆、递送商品，在现实零售环境中与人类并肩协作。

Skild AI 发布通用机器人模型“Skild Brain”：近日，由亚马逊和软银支持的机器人公司 Skild AI 宣布推出通用 AI 模型“Skild Brain”。据 Skild AI 介绍，该模型适配从工业机械臂到人形机器人的多类硬件，具备跨任务执行与环境适应的能力。Skild AI 表示，其技术核心在于提升机器人的自主决策与导航水平，推动行业从单一功能向通用化场景转型。虽然目前其模型泛化性能的实际落地效果仍需进一步验证，但已引发业界对机器人通用智能路径的广泛关注。

Apera AI 获 A 轮融资升级视觉技术：工业自动化企业 Apera AI 今日宣布完成超额认购的 A 轮融资（具体金额未公开），资金将用于技术研发及团队扩张。该公司位于加拿大温哥华，主打 4D 视觉系统，通过 AI 算法提升工业机器人的视觉识别精度与作业速度。CEO Sina Afrooze 称，其技术解决了制造业中传统自动化难以实现的复杂检测问题，目前已服务于汽车等领域客户，目标为优化生产效率与成本结构。

3、光伏产业链跟踪：硅片领涨或加速盈利触底反弹，中下游提价传导顺畅，关注终端接受度

硅料：本周硅料企业产品报价大致稳定，主要跟随一线厂家价格，基准点将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格约每公斤 49-55 元人民币，现货取货价格 55 元人民币，其中部分给予大客户的报价约落在每公斤 49-50 元人民币不等。颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，开始有主流厂家询单谈价，并且部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。随着前单逐渐结束交付，本周价格以新签单为主，交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。本周价格区间落差较大，在观望阶段价格区间拉大，也侧面显示博弈仍未底定。

本周硅料主流价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。随着前期订单出货逐渐步入尾声，本周均价更加贴近新签订单价格水平。然而仍需要注意受惠于此，价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产的可能性，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量有机会突破 11 万吨以上、甚至贴近 12 万吨的水平。

海外硅料均价虽暂时落每公斤 19 美元的水平，部分厂家价格有 16-17 美元的水平。但整体受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，不排除八月整体价格有机会小幅回升。

硅片：本周硅片价格普遍上扬，每片平均上涨约人民币 1 毛，整体市场延续上周的价格修复态势，交易氛围进一步回暖。主流成交价格方面，183N 上涨至每片 1.20 元、210RN 提升至每片 1.35 元、210N 则上探至每片 1.55 元人民币。尽管因电池厂陆续转往生产大尺寸，导致 183N 硅片需求正逐步萎缩，但受限于硅片产出收紧，加上近期海外政策带动带动电池片海外需求回温，其价格仍呈现稳步上行。

本周价格上抬的动能主要来自两方面：一是政策的刺激下所激发的市场信心；二是上游硅料价格连续小幅上升所带来的成本支撑，同时也进一步反映至电池与终端环节。整体来看，硅片厂家目前挺价意愿强烈，报价策略趋于一致，支撑短期市场的乐观走势。

值得关注的是，当前价格上涨更多建基于预期心理与短期政策效应，若终端市场对价格反弹的接受度下降，后续价格向下游传导的空间将受限。因此，中长期的涨势仍需依赖后续的实际需求。短期而言，在硅料价格持续上行、硅片厂家开工率尚未显著回升的背景下，预期下周价格仍将以持稳为主，不排除小幅再涨的可能性。

电池片：N 型电池片部分：本周 183N 均价上涨至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币，210RN 和 210N 均价则皆上涨至每瓦 0.285 元人民币，价格区间则皆为每瓦 0.28-0.29 元人民币。

与上周逻辑一致，在硅片价格上涨、出口退税预期取消及海外政策变动等多重因素带动下，各尺寸电池片成交价格持续上行。特别是当前多为海外订单的 183N 电池片，受到国

内价格调涨的预期心理影响，以及土耳其市场政策改变，皆为短期采购需求提供支撑，因此涨幅也相较于大尺寸电池片更为明显。

短期来看，下周电池片价格理应跟随硅片涨势再度上调，以覆盖生产成本压力，相对地，考虑到终端对调价接受程度仍未明朗，电池片与组件环节的价格博弈仍将持续。但展望长期价格走势，受到政策驱动，电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间，使厂家能重回正常盈利的健康水平。

海外电池片：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周上涨至每瓦 0.040 美元，与 N 型电池片涨价逻辑一致，后续报价仍在上行。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上调至每瓦 0.038 美元，如前所述，土耳其政策变化带动的短期需求上扬，各项利好叠加带动 183N 电池片价格上行。而美金高价东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，均价则未出现大幅变动，约为每瓦 0.12 美元。另外，美国对等关税实施日期延后至 8 月 1 日，并且各国关税税率仍有变化，需持续关注美国政策动向。

中国组件：近期国内订单随着下半年项目逐渐开展之下，需求小幅回升，考虑到后续需求增长、以及海外补库的状况，厂家排产尚未有明显下探趋势。本周厂家持续响应供应链波动、反内卷政策调整影响，本周二三线厂家也开始跟随上涨，一线厂家持续减少低于 0.7 元人民币的发货，TOPCon 组件现货新单小量签订在 0.68-0.72 元人民币不等的水平，但当前成交量体较少。整体分布项目价格开始出现小幅抬升，考虑到前期订单仍有部分执行，七月底部分项目收尾，前单与新单较为混杂，整体综合均价暂时小幅调整。

而集中项目则暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主，其中低价受近期波动影响小幅抬升，整体价格稳定。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.70 元人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 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 0.61-0.63 元人民币左右的水平。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升，开始向上调整至 0.7-0.72 元人民币的水平。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间，分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约 0.73-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。

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，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	18.0	--	--	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	50.0	42.0	44.0	4.8	2.000	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	46.0	43.0	44.0	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.154	0.154	0.154	9.2	0.013	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.200	1.200	1.200	9.1	0.100	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.350	1.350	1.350	8.0	0.100	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.550	1.550	1.550	8.9	0.100	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.038	0.040	8.1	0.003	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (USD)	0.120	0.037	0.038	8.8	0.003	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (RMB)	0.300	0.290	0.290	7.4	0.020	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+ (RMB)	0.290	0.280	0.285	5.8	0.015	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+ (RMB)	0.290	0.280	0.285	5.8	0.015	👉
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	0.610	0.685	0.7	0.005	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.115	0.090	0.100	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.700	0.830	--	--	👉
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.680	0.610	0.670	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.720	0.650	0.690	1.5	0.010	👉
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.790	0.730	0.760	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布式项目 (RMB)	0.800	0.740	0.760	--	--	👉
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)	0.100	0.082	0.085	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布式项目 - 欧洲 (USD)	0.127	0.100	0.115	--	--	👉
182*182-210mm BC全黑组件 - 户用分布式项目 - 欧洲 (USD)	0.212	0.165	0.182	--	--	👉
价格说明						
<ul style="list-style-type: none"> 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多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 尺寸电池片对应均以“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，均价以当前交付出厂价格（不含内陆运输费用）为主，主要统计当期时国内交付的分布式、集中式项目，高低价格市场状态反映二线厂家，或者部分新期项目价格为主；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。查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: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。装置方面来说，燕山石化及北京有机石化长期停车检修，供应量正常偏低。石化销售压力不大，出厂价存支撑。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.1%。关注美国关税对供应和需求的影响，国际油价偏强震荡，进而 PX 成本端支撑尚可。虽然原油上涨，但 PTA 供应充足。夜盘商品市场整体转弱，市场情绪继续降温，预计短期乙二醇现货市场或维持偏弱走势。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.3%。宏观面市场中美新一轮磋商释放相对积极信号，市场心态偏向积极。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，社会库存继续累积。需求端表现一般。预计下周铝价或延续震荡局面。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.5%。月底持货商出货减少，市场资源流通较少，升水底部有支撑。部分下游采购较为积极，但整体观望情绪较重，采购维持刚需。预计短期现货铜价震荡运行。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 3.2%。下周来看，产量增加，成本上移，需求萎缩，库存增加，供需走向宽松，市场价格或震荡偏弱整理。

本周光伏玻璃价格不变。8 月来看，随着产能陆续出清，局部供应压力稍缓，加之目前组件企业适量备货，库存呈现下降趋势，因此价格存小幅上涨空间。而鉴于供需关系变动不大，预计涨幅较为有限。

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	2025/7/23	2025/7/30	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10150	10150	0.0%
胶膜 (元/m ²)	透明EVA	5.59	5.59	0.0%
	白色EVA	6.09	6.09	0.0%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5829	5893	1.1%
边框 (元/吨)	铝材	20767	20714	-0.3%
电缆 (元/吨)	电解铜	78970	79380	0.5%
支架 (元/吨)	热卷	3384	3491	3.2%
银浆 (元/kg)	白银	9247	9302	0.6%
	背面银浆	5985	6020	0.6%
	主栅正面银浆	8962	9015	0.6%
	细栅正面银浆	9012	9065	0.6%
靶材 (元/kg)	精钢	2634	2741	4.1%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	18.5	18.5	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

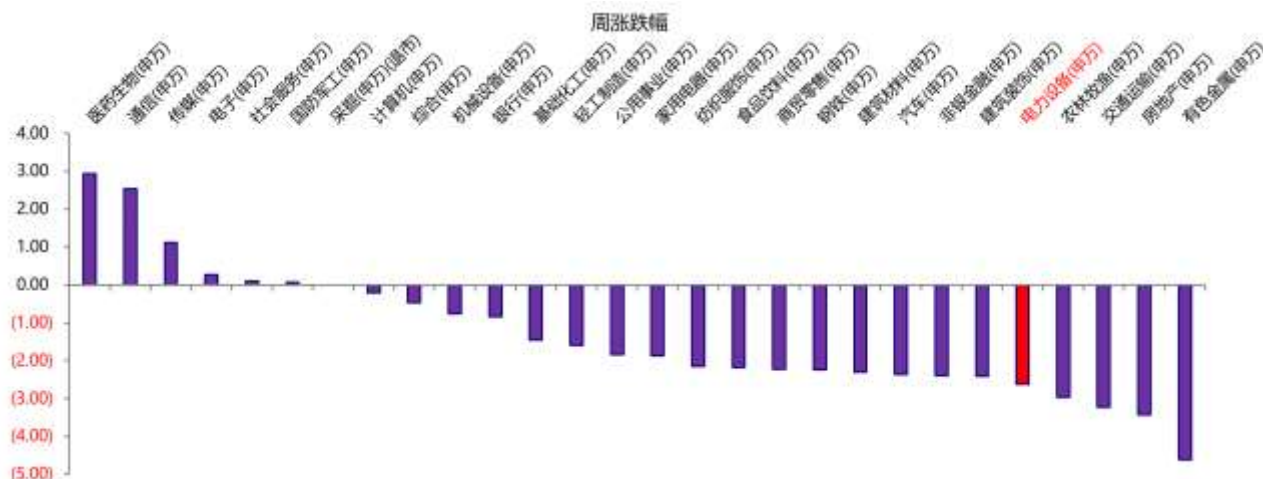


资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块下跌 2.62%，排名第 24 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 2.62%（上上周上涨 3.03%），涨幅排名第 24 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.68 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.87 个百分点，其中光伏板块下跌 2.08%。

图表 4：上周（7.25-8.1）申万行业表现

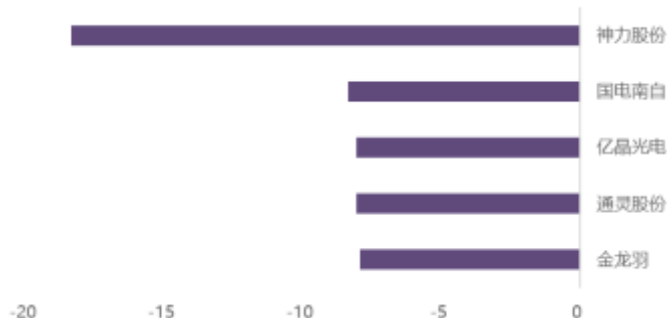
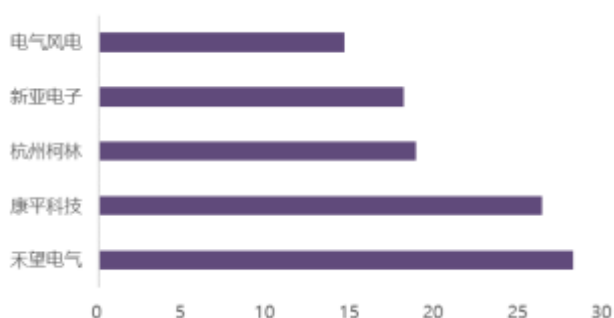


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为禾望电气（+28.15%）、康平科技（+26.32%）、杭州柯林（+18.84%）、新亚电子（+18.12%）以及电气风电（+14.60%），周跌幅前五名分别为金龙羽（-7.93%）、通灵股份（-8.04%）、亿晶光电（-8.05%）、国电南自（-8.36%）以及神力股份（-18.34%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

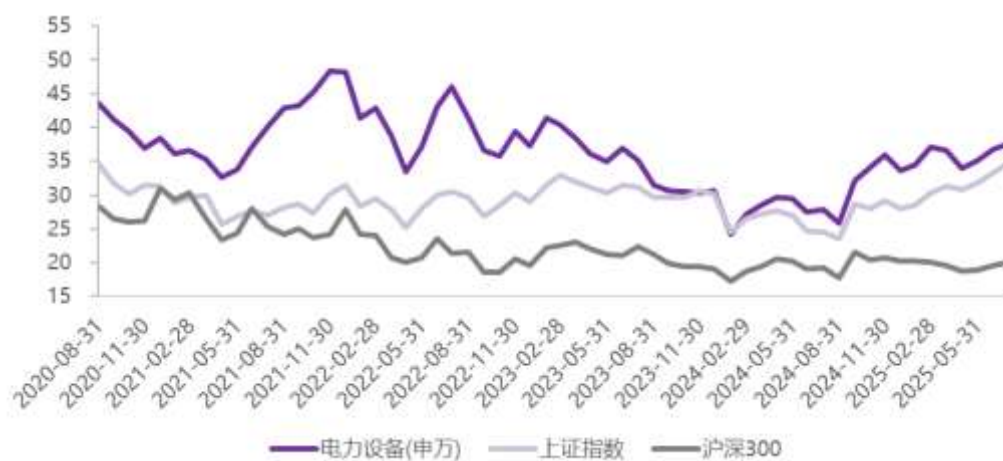
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7: 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

据储能与电力市场统计，6月份河南、安徽、四川三地储能备案项目共277个，明确规模的146个项目总计超4.92GW/11.46GWh，未明确规模的多为四川用户侧储能项目。其中河南省6月份备案规模最大，备案规模超3.13GW/7.76GWh。四川省备案储能项目数量最多，达156个，其中用户侧西南股，尤其是充储一体化项目数量明显多于其他省份。

项目备案分省情况：河南备案52个项目总规模7.76GWh百兆瓦时级近20个，郑州领衔；安徽备案69个项目共2GWh宣城领衔，最大单体规模400MWh；四川备案156个项目共1.7GWh用户侧储能项目超140个，成都领衔。

储能重大项目方面，2025年1月至6月，已经有山东、河南、河北、宁夏、山西、天津、福建、四川、江苏、海南、内蒙古、上海、甘肃、贵州、陕西、浙江、广东、江西、安徽、云南、重庆21个省（市、自治区）发布重点项目名单。

21个省（市、自治区）的重点项目中，包含众多储能项目和储能产业类项目：

储能项目318个，总规模超52GW/124GWh，共涉及18省，其中内蒙古规模最大，约28.3GWh。（注：部分储能项目未给出明确的装机规模，或未给出明确的能量规模，故实际储能项目的装机规模要远大于52GW/124GWh）84.5GWh明确业主国家电投、九德嘉信联合体、烟台能源集团领衔。

图表 8：2025 年上半年各省储能重点项目统计数据

2025上半年各省（市、自治区）重点项目 储能项目			
省（市、自治区）	储能项目 数量	项目规模 (GW)	项目规模 (GWh)
内蒙古	33	7.14	28.25
山东	44	12.54	19.74
广东	28	6.67	13.54
甘肃	9	3.75	12.20
河南	35	4.93	11.56
河北	41	3.24	10.16
贵州	43	3.05	6.10
云南	17	3.05	6.20
宁夏	23	2.34	5.28
陕西	7	0.75	3.53
山西	8	1.80	2.80
天津	5	0.95	1.90
安徽	4	0.62	1.13
浙江	4	0.44	0.88
江苏	5	0.21	0.42
重庆	6	0.11	0.29
福建	3	0.14	0.27
四川	3	/	/
总计	318	51.72	124.26
制表：储能与电力市场			

资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

储能产业化项目 360 个，涉及宁德时代、海博思创、瑞浦兰钧、海辰储能、南都电源、亿纬锂能、赣锋锂业、中创新航、鹏辉能源等多个知名企业，其中宁德时代布局最广、项目最多。

图表 9：2025 年上半年各省储能重点项目业主分布情况



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

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) 海外资本开支增速阶段性放缓风险
- (4) 大盘系统性风险
- (5) 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。