

2026年01月26日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

太空光伏打开新空间，设备环节率先受益

—电力设备行业周报

推荐(维持)

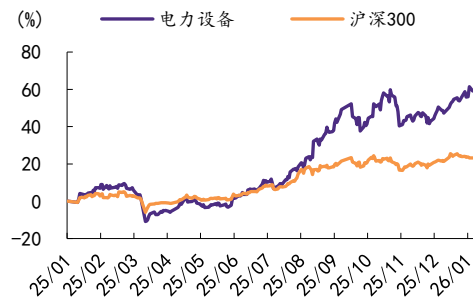
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
分析师：罗笛箫 S1050525070001
luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	5.7	10.2	56.1
沪深300	1.1	1.0	22.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益》2026-01-12
- 《电力设备行业周报：头部硅片企业上调报价，产业链企稳预期强化》2025-12-30
- 《电力设备行业点评报告：从数据中心到电网：缺电与高功耗 AI 芯片需求矛盾下的电力设备投资新周期》2025-12-29

需求驱动：商业航天与 AI 算力双重拉动

光伏技术能将太阳能直接转化为电能，具备持续、稳定、轻量化等优势，与太空极端环境下的能源供应需求高度契合。同时，太空为光伏发电提供了显著优于地面的环境条件：无大气层削弱和散射，不受昼夜交替与天气变化影响，太阳辐射强度可达地面的 5-10 倍，并可实现 24 小时持续发电。因此，无论是当前的低轨卫星，还是未来可能的太空数据中心建设，光伏均是不可或缺的供电方案。

太空光伏需求的核心驱动力来自商业航天与 AI 算力的双重拉动。在商业航天方面，近地轨道的轨位与频段属于稀缺战略资源，各国正积极布局卫星星座以抢占先机。目前全球在轨卫星数量约 1.5 万颗，而自“星链”掀起低轨星座竞赛潮以来，全球已提交 300 多份星座计划、预计部署超百万颗卫星，从而形成持续且刚性的能源需求。在 AI 算力方面，随着 AI 技术迭代，算力能耗呈指数级增长，推动算力基础设施向太空延伸。在此背景下，“太空数据中心”构想应运而生，通过在太空部署搭载 AI 芯片的卫星，并依托太空光伏实现持续供电，以应对未来地面能源系统的承载压力。

技术方向：HJT 发展潜力显著，钙钛矿布局长远

太空光伏技术主要围绕砷化镓、晶硅及钙钛矿三大路线展开。

砷化镓电池作为当前主流技术，电池转换效率超过 30%，抗辐射与耐温差性能出色，已广泛应用于卫星、空间站等航天任务，但其制备工艺复杂、材料成本高昂，单位成本可达地面晶硅电池的千倍以上，难以匹配未来 GW 级商业卫星低成本、大规模部署的趋势。

晶硅电池依托地面成熟的产业基础，具备显著的成本优势，并借助超薄化、异质结 (HJT) 等技术不断优化，正逐步向太空领域渗透，有望应用于低轨短期任务场景。

钙钛矿电池是远期潜力路线，理论转换效率接近 45%，且具备轻量化、柔性等优势，能显著降低卫星重量和发射成本。而钙钛矿叠层电池 (与晶硅或砷化镓叠加) 可进一步提效，被认为是太空光伏的“中长期最优解”。若稳定性问题突破，钙钛矿叠层技术将逐步主导低轨星座及深空探测任务。

核心环节：设备有望优先受益，辅材亦具潜力

马斯克积极布局光伏产能。1月22日，马斯克在达沃斯论坛重申对太空光伏的支持，并披露关键产能规划：SpaceX与特斯拉正同步推进光伏产能提升，目标在未来三年内分别实现年产能100GW，以支持地面数据中心与AI卫星的能源需求。

美国本土光伏产能建设加速。据SEIA统计，截至1月，美国本土硅片、电池片、组件产能分别为5.0GW、3.2GW和64.8GW。尽管已形成全产业链制造能力，但实际产量仍无法满足本土需求，且存在“电池片供给短缺”的结构性矛盾，使电池片成为美国光伏制造的关键扩张环节，也为HJT等技术的落地提供了机会。当前，美国政府通过“制造端补贴+贸易保护”政策组合推动产业链本土化。尽管2027年后分布式项目的投资税收抵免（ITC）将逐步退出，但制造端补贴仍在延续：电池片每片补贴4美分，组件每片补贴7美分，直接缓解了本土制造成本压力。

目前美国本土产能已在加快布局，其中组件产能增长最为显著，2025Q3新增4.7GW；此外，2025年10月，密歇根州的硅锭与硅片工厂投产，为十余年以来首家；电池片产能也在2025年实现新增，并预计在2026年继续提升。

国产设备有望率先受益。中国光伏设备商凭借技术领先性、高性价比与快速服务响应，成为美国本土产能建设的核心供应商之一，特别是在HJT整线设备领域已形成显著优势，有望直接获取相应的设备增量市场。

辅材环节同样值得关注。太空光伏对材料性能要求严苛，催生了一些高壁垒、高附加值的细分赛道，如CPI膜、UTG玻璃、抗辐射浆料、防辐射封装胶膜等关键辅材，将持续受益于太空光伏产业的发展。

投资建议

太空光伏领域建议关注：

- 1) 设备供应商建议关注迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、奥特维、高测股份、连城数控、双良节能、拉普拉斯、帝尔激光、宇晶股份；
- 2) 电池/组件供应商建议关注钧达股份、东方日升、明阳智能；
- 3) 辅材供应商建议关注沃格光电、蓝思科技、凯盛科技、帝科股份、福斯特。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

太空光伏技术进展不及预期风险、光伏整体需求不及预期风险、竞争超预期风险、原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、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	2026-01-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002943.SZ	宇晶股份	70.00	-1.83	0.14	1.41	-38.25	500.00	49.65	买入
300316.SZ	晶盛机电	46.38	1.92	0.88	0.94	16.64	52.56	49.39	未评级
300724.SZ	捷佳伟创	131.61	7.95	8.22	4.56	7.95	16.01	28.87	未评级
300751.SZ	迈为股份	342.11	3.31	2.74	3.45	103.36	124.86	99.16	买入
300776.SZ	帝尔激光	81.80	1.93	2.44	2.77	32.91	33.59	29.57	未评级
600481.SH	双良节能	8.18	-1.14	-0.31	0.29	-4.83	-26.05	28.33	未评级
688516.SH	奥特维	91.07	4.04	1.99	2.19	10.72	45.82	41.51	未评级
688556.SH	高测股份	16.02	-0.08	0.00	0.17	-138.21	41204.33	92.01	未评级
688726.SH	拉普拉斯	57.01	1.80	1.92	2.07	25.01	29.70	27.48	未评级
920368.BJ	连城数控	50.31	1.46	0.50	0.92	20.15	100.96	54.43	未评级
002865.SZ	钧达股份	107.40	-2.58	-1.82	1.98	-20.8	-59.01	54.24	买入
300118.SZ	东方日升	22.52	-3.01	-0.73	0.38	-3.97	-30.86	59.15	未评级
601615.SH	明阳智能	23.82	0.15	0.57	1.10	82.76	41.57	21.71	未评级
603773.SH	沃格光电	38.30	-0.55	-0.10	0.70	-46.13	-366.85	55.07	未评级
300433.SZ	蓝思科技	38.93	0.73	0.96	1.29	30.11	40.75	30.18	买入
600552.SH	凯盛科技	15.50	0.15	0.21	0.28	76.90	74.95	55.73	未评级
300842.SZ	帝科股份	106.80	2.56	0.71	2.98	16.03	149.70	35.84	未评级
603806.SH	福斯特	17.87	0.50	0.47	0.70	29.53	38.40	25.60	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 太空光伏打开需求天花板，设备先行.....	5
1.1、 需求驱动：商业航天与 AI 算力双重拉动	5
1.2、 技术方向：HJT 发展潜力显著，钙钛矿布局长远	5
1.3、 核心环节：设备有望优先受益，辅材亦具潜力	5
2、 光伏产业链跟踪：上游出现松动信号，下游仍受银价上涨制约	8
3、 储能产业链跟踪：政策与供应扰动推升锂价，电芯及系统价格跟涨	13
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.57%，排名第 9 名	15
5、 风险提示	17

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	6
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：储能产业链价格情况	14
图表 5：上周（1.19-1.23）申万行业表现	15
图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十	15
图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前十	15
图表 8：行业平均估值	16

1、太空光伏打开需求天花板，设备先行

1.1、需求驱动：商业航天与 AI 算力双重拉动

光伏技术能将太阳能直接转化为电能，具备持续、稳定、轻量化等优势，与太空极端环境下的能源供应需求高度契合。同时，太空为光伏发电提供了显著优于地面的环境条件：无大气层削弱和散射，不受昼夜交替与天气变化影响，太阳辐照强度可达地面的 5-10 倍，并可实现 24 小时持续发电。因此，无论是当前的低轨卫星，还是未来可能的太空数据中心建设，光伏均是不可或缺的供电方案。

太空光伏需求的核心驱动力来自商业航天与 AI 算力的双重拉动。在商业航天方面，近地轨道的轨位与频段属于稀缺战略资源，各国正积极布局卫星星座以抢占先机。目前全球在轨卫星数量约 1.5 万颗，而自“星链”掀起低轨星座竞赛潮以来，全球已提交 300 多份星座计划、预计部署超百万颗卫星，从而形成持续且刚性的能源需求。在 AI 算力方面，随着 AI 技术迭代，算力能耗呈指数级增长，推动算力基础设施向太空延伸。在此背景下，“太空数据中心”构想应运而生，通过在太空部署搭载 AI 芯片的卫星，并依托太空光伏实现持续供电，以应对未来地面能源系统的承载压力。

1.2、技术方向：HJT 发展潜力显著，钙钛矿布局长远

太空光伏技术主要围绕砷化镓、晶硅及钙钛矿三大路线展开。

砷化镓电池作为当前主流技术，电池转换效率超过 30%，抗辐射与耐温差性能出色，已广泛应用于卫星、空间站等航天任务，但其制备工艺复杂、材料成本高昂，单位成本可达地面晶硅电池的千倍以上，难以匹配未来 GW 级商业卫星低成本、大规模部署的趋势。

晶硅电池依托地面成熟的产业基础，具备显著的成本优势，并借助超薄化、异质结 (HJT) 等技术不断优化，正逐步向太空领域渗透，有望应用于低轨短期任务场景。

钙钛矿电池是远期潜力路线，理论转换效率接近 45%，且具备轻量化、柔性等优势，能显著降低卫星重量和发射成本。而钙钛矿叠层电池（与晶硅或砷化镓叠加）可进一步提效，被认为是太空光伏的“中长期最优解”。若稳定性问题突破，钙钛矿叠层技术将逐步主导低轨星座及深空探测任务。

1.3、核心环节：设备有望优先受益，辅材亦具潜力

马斯克积极布局光伏产能。1 月 22 日，马斯克在达沃斯论坛重申对太空光伏的支持，并披露关键产能规划：SpaceX 与特斯拉正同步推进光伏产能提升，目标在未来三年内分别实现年产能 100GW，以支持地面数据中心与 AI 卫星的能源需求。

美国本土光伏产能建设加速。据 SEIA 统计，截至 1 月，美国本土硅片、电池片、组件产能分别为 5.0GW、3.2GW 和 64.8GW。尽管已形成全产业链制造能力，但实际产量仍无法满

足本土需求，且存在“电池片供给短缺”的结构性矛盾，使电池片成为美国光伏制造的关键扩张环节，也为 HJT 等技术的落地提供了机会。当前，美国政府通过“制造端补贴+贸易保护”政策组合推动产业链本土化。尽管 2027 年后分布式项目的投资税收抵免（ITC）将逐步退出，但制造端补贴仍在延续：电池片每片补贴 4 美分，组件每片补贴 7 美分，直接缓解了本土制造成本压力。

目前美国本土产能已在加快布局，其中组件产能增长最为显著，2025Q3 新增 4.7GW；此外，2025 年 10 月，密歇根州的硅锭与硅片工厂投产，为十余年以来首家；电池片产能也在 2025 年实现新增，并预计在 2026 年继续提升。

国产设备有望率先受益。中国光伏设备商凭借技术领先性、高性价比与快速服务响应，成为美国本土产能建设的核心供应商之一，特别是在 HJT 整线设备领域已形成显著优势，有望直接获取相应的设备增量市场。

辅材环节同样值得关注。太空光伏对材料性能要求严苛，催生了一些高壁垒、高附加值的细分赛道，如 CPI 膜、UTG 玻璃、抗辐射浆料、防辐射封装胶膜等关键辅材，将持续受益于太空光伏产业的发展。

太空光伏领域建议关注：

- 1) 设备供应商建议关注迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电、奥特维、高测股份、连城数控、双良节能、宇晶股份、拉普拉斯、帝尔激光；
- 2) 电池/组件供应商建议关注钧达股份、东方日升、明阳智能；
- 3) 辅材供应商建议关注沃格光电、蓝思科技、凯盛科技、帝科股份、福斯特。

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	2026-01-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002943.SZ	宇晶股份	70.00	-1.83	0.14	1.41	-38.25	500.00	49.65	买入
300316.SZ	晶盛机电	46.38	1.92	0.88	0.94	16.64	52.56	49.39	未评级
300724.SZ	捷佳伟创	131.61	7.95	8.22	4.56	7.95	16.01	28.87	未评级
300751.SZ	迈为股份	342.11	3.31	2.74	3.45	103.36	124.86	99.16	买入
300776.SZ	帝尔激光	81.80	1.93	2.44	2.77	32.91	33.59	29.57	未评级
600481.SH	双良节能	8.18	-1.14	-0.31	0.29	-4.83	-26.05	28.33	未评级
688516.SH	奥特维	91.07	4.04	1.99	2.19	10.72	45.82	41.51	未评级
688556.SH	高测股份	16.02	-0.08	0.00	0.17	-138.21	41204.33	92.01	未评级
688726.SH	拉普拉斯	57.01	1.80	1.92	2.07	25.01	29.70	27.48	未评级
920368.BJ	连城数控	50.31	1.46	0.50	0.92	20.15	100.96	54.43	未评级
002865.SZ	钧达股份	107.40	-2.58	-1.82	1.98	-20.8	-59.01	54.24	买入
300118.SZ	东方日升	22.52	-3.01	-0.73	0.38	-3.97	-30.86	59.15	未评级
601615.SH	明阳智能	23.82	0.15	0.57	1.10	82.76	41.57	21.71	未评级

公司代码	名称	2026-01-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
603773.SH	沃格光电	38.30	-0.55	-0.10	0.70	-46.13	-366.85	55.07	未评级
300433.SZ	蓝思科技	38.93	0.73	0.96	1.29	30.11	40.75	30.18	买入
600552.SH	凯盛科技	15.50	0.15	0.21	0.28	76.90	74.95	55.73	未评级
300842.SZ	帝科股份	106.80	2.56	0.71	2.98	16.03	149.70	35.84	未评级
603806.SH	福斯特	17.87	0.50	0.47	0.70	29.53	38.40	25.60	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

2、光伏产业链跟踪：上游出现松动信号，下游仍受银价上涨制约

硅料：

上周硅料不利的消息面仍在持续影响，叠加现在正处需求淡季，在硅片企业仍有一定库存规模之下，本周硅料尚无大规模成交，现货价格受期货盘面影响，期现尚价格有出现49-50元的价格，部分中小企业价格也出现下探，龙头厂家价格僵持仍在交付。本周致密复投料50-60元、致密料混包价格48-52元、颗粒料价格50-60元。新订单批量签订可能时点将落于一月中下旬。

硅料企业虽报价维持高位63-65元的水平，然下游接受度下探，近期多数硅片企业暂缓采购观望，部分期望价格下探至期货盘面的成交价格，涨价的传导最终仍需端看下游承受能力。

海外硅料均价暂时落每公斤17-18美元的水平，库存料价格每公斤16美元的价位。美国本地硅料售价长单执行价格22-23美元，今年开端也因232政策风险影响，价格出现小幅抬升，十二至一月散单价格约23-26美元之间。

我们仍持观望态度，目前市场库存持续积累以及需求疲弱的市况仍在，硅料企业目前依靠自律行为对市场投放稳价信号，虽企业已有共识希望控制一季度产量，但在需求疲弱之下，实际成交量有限，企业须提防一季度库存积累所带来的风险，过后等待一季度末端需求回暖，成交量有望逐步增加，带动供应链价格稳定。

硅片：

本周硅片市场相较上周，价格面已逐步显现缓慢下移的迹象，惟整体成交动能依旧偏弱，实际成交量体有限。从报价结构来看，二、三线厂商报价已开始小幅下探，而一线硅片厂则仍多维持相对坚挺的报价策略，仅有极少数零星成交释出，整体市场仍处于拉锯与观望阶段。

细部观察各尺寸表现，183N硅片成交价格区间落在每片1.30-1.40元，210RN约为每片1.40-1.50元，210N则落在每片1.55-1.70元。需留意的是，尽管价格区间看似维持，实际可成交量体极少，多数交易仍以双经销模式或出货予贸易商为主，终端电池厂的直接拉货行为依旧有限，尚未形成有效放量。

从需求端来看，一季度终端需求展望仍偏保守，电池厂整体提产意愿有限，对于当前硅片报价的接受度仍处低档。在此背景下，对供应链价格的支撑力道明显受限。另一方面，近期部分中小硅料企业的新谈单有出现松动，市场亦普遍预期其价格压力将逐步向下游传导，进一步影响硅片价格预期。不过，现阶段多数硅片厂仍处于博弈阶段，短期内并未全面调整报价策略。在实际成交未能有效放量之前，预期短期内市场仍将维持博弈格局，价格以缓步偏弱走势为主。

国内电池片：

本周 N 型电池片价格如下:183N、210RN 与 210N 均价本周上升至每瓦 0.42 元, 183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.40-0.43 元。

银价带动生产成本线再度上升, 一线电池厂家本周交付价基本落在每瓦 0.42 元以上, 而二三线厂家的价格范围则多位于每瓦 0.40-0.41 元的水平, 截至本周三, 一线电池厂开始陆续停发每瓦 0.42 元的订单, 并将电池片报价上调至每瓦 0.44-0.45 元。

国内电池片外售当前陷入“有价无市”的困境, 一体化组件厂外采量仍然低迷, 虽然近期退税取消议题带动下游报价情绪上扬, 然而, 电池片厂家仍因银价成本问题、订单需求疲软, 而难以在一、二月份将产线稼动率显著回调。

海外电池片:

P 型: 本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.047 美元, 国内一线厂家外售已暂停。高价部份为使用海外硅料、由东南亚直接出口至美国的电池片, 此类产品出货量已较为稀少, 但因应银价成本上调, 东南亚产地近期纷纷上调报价, 均价已上调至每瓦 0.09 美元。

N 型: 183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.056 美元, 国内出口厂家约在每瓦 0.43 元价格进行交付, 为因应成本走势, 后续报价可能再度上涨。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片报价近期也出现上涨, 价格范围调整为每瓦 0.11-0.14 美元, 本周均价上升至每瓦 0.12 美元。

组件:

受到银价的飙涨带动组件成本上升, 本周 1 月 21 日, 上海期交所白银价格突破 23,000 元/公斤, 组件厂不堪成本堆栈被迫推升报价上涨, 当前中国分布式组件报价往每瓦 0.8-0.88 元价格报价, 实际成交价格落在每瓦 0.7-0.8 元不等。

根据 InfoLink 测算, 组件含税成本约在每瓦 0.35-0.36 元左右, 叠加电池当前售价每瓦 0.42 元, 组件全成本达到每瓦 0.77-0.78 元, 与当前报价水平落差持续缩小, 企业蒙受成本压力。

在价格上涨讯号逐步明朗的背景下, 终端项目方也陆续接新报价。同时, 观察国内分布式市场发现, 新增采购在很大程度上受价格趋势预期驱动, 而非实际需求拉动。分销商与贸易商因看涨而提前布局, 短期推高分布式组件价格, 但其可持续性仍需要持续关注。

本周再次上调 TOPCon 组件公示价格, TOPCon 组件国内均价调涨至每瓦 0.717 元, 分布式比重持续提升、并分布式成交均价价格出现上涨来到每瓦 0.73 元所导致。

海外 TOPCon 组件价格部分, 海外均价调涨至每瓦 0.094 美元。海外项目组件也因为出口退税普遍重新商谈订单, 并对应调涨当地市场价格, 分销与项目报价来到每瓦 0.09-0.13 美元不等。

市场需求层面, 整体市场需求持续弱势。国内市场在手地面项目订单执行量逐步下滑, 新签订单能见度有限; 海外市场拉货节奏则受到出口退税影响反转增强, 预期一季度出货将以海外市场为主体。在季节性需求偏弱的背景下, 叠加近期组件涨价的市场氛围, 采购态度趋于观望, 第一季订单能见度仍显不足。

图表 2: 光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	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 致密料 (USD)	26.0	16.0	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:阿曼)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
多晶硅 致密料 (RMB)	60.0	50.0	54.0	--	--	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	60.0	50.0	52.0	--	--	👉
21-Jan-26						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm (USD)	0.183	0.170	0.183	--	--	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm (RMB)	1.400	1.300	1.400	--	--	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130μm (RMB)	1.500	1.400	1.500	--	--	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm (RMB)	1.700	1.550	1.700	--	--	👉
21-Jan-26						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+ (USD)	0.090	0.045	0.047	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+ (USD)	0.120	0.054	0.056	3.7	0.002	👉
TOPCon电池片-东南亚产地中国料-182-183.75mm/25.3%+ (USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
TOPCon电池片-东南亚产地海外料-182-183.75mm/25.3%+ (USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+ (RMB)	0.430	0.400	0.420	5.0	0.020	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.3%+ (RMB)	0.430	0.400	0.420	5.0	0.020	👉
TOPCon电池片-210mm/25.3%+ (RMB)	0.430	0.400	0.420	5.0	0.020	👉
21-Jan-26						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.450	0.085	0.094	5.6	0.005	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.800	0.690	0.717	1.0	0.007	👉
TOPCon高效组件 640W+档位 (USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.100	0.090	0.094	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.700	0.760	--	--	👉
21-Jan-26						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目 (RMB)	0.720	0.660	0.685	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.830	0.700	0.730	1.4	0.010	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.810	0.760	0.780	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布式项目 (RMB)	0.860	0.800	0.820	--	--	👉
21-Jan-26						
各区域组件 (W)						
TOPCon组件-印度封装 (USD, FOB)	0.150	0.140	0.145	--	--	👉
TOPCon组件-印度制造电池 & 组件 (USD, FOB)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
TOPCon组件-美国封装 (USD, DDP)	0.330	0.290	0.300	--	--	👉
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)	0.110	0.085	0.090	3.4	0.003	👉
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制 (USD, FOB)	0.145	0.097	0.115	--	--	👉
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制 (USD, FOB)	0.205	0.135	0.165	--	--	👉
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)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
21-Jan-26						

👉 > 3%
👉 0-3%
👉 0%
👉 0-3%
👉 < -3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格上涨，涨幅 2.0%。供应端排产相对稳定，且部分石化预售，令供应压力前置。需求端，伴随着春节临近，存在弱化预期。综合预判，下周 EVA 市场价格或僵持整理，个别货源价格重心仍存下移预期。

本周 **背板 PET** 价格上涨，涨幅 0.2%。国内 PX 开工负荷高位运行，需求端 PTA 虽存在部分装置检修安排，但兑现进度仍需跟踪，PX 价格重心偏弱。冬季燃油需求增加对原油市场形成一定提振，隔夜原油上行，乙二醇成本支撑力度略有增加，但乙二醇累库压力未得到有效缓解。乙二醇基本面整体表现偏弱。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 1.1%。基本面供应端运行正常，北方雨雪天气影响华中、华中地区到货，社会库存出现窄幅去化，但同比处于高位。需求端表现窄幅改观，铝价稳中承压。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单收缩，且部分计划节前减产、停产。预计下周铝价回升。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 0.5%。市场流通货源较为充裕，持货商升水高开低走，有部分低价资源出现。价格相对低位，下游入市压价采购，后续价格反弹，市场观望增多，成交多为低价资源。预计短期现货铜价重心上移。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 0.1%。综合分析来看，供需基本面变化不大，但去库、结算以及成本增加等多方面叠加，市场商家预期操作较为谨慎，价格或呈现低位调整，价格重心略有下移。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期，下游组件企业生产推进尚可，需求支撑延续。但鉴于生产无利可图，部分操作稍显谨慎。现阶段，玻璃厂家出货情况稍有差异，场内观望情绪增加。下周来看，供需关系变动不大，市场持续稳中偏强运行状态。价格方面来看，虽库存缓降，但整体仍偏高，价格上涨支撑不足，预计主流价格继续维稳。

图表 3: 光伏辅材价格情况

类型	产品	2026/1/14	2026/1/21	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	9343	9529	2.0%
胶膜 (元/m ²)	透明EVA	5.04	5.04	0.0%
	白色EVA	5.54	5.54	0.0%
	POE	8.19	8.19	0.0%
	PET	5779	5791	0.2%
背板 (元/吨)	PET	5779	5791	0.2%
边框 (元/吨)	铝材	24194	23934	-1.1%
电缆 (元/吨)	电解铜	101950	101425	-0.5%
支架 (元/吨)	热卷	3286	3283	-0.1%
银浆 (元/kg)	白银	20138	22977	14.1%
	背面银浆	18474	21097	14.2%
	主栅正面银浆	17592	20098	14.2%
	细栅正面银浆	19161	21858	14.1%
靶材 (元/kg)	精钢	3529	3650	3.4%
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%

资料来源: 索比咨询, 华鑫证券研究

3、储能产业链跟踪：政策与供应扰动推升 锂价，电芯及系统价格跟涨

锂矿及锂盐：

近期储能产业链关键原材料价格继续走高。截至1月20日，锂辉石精矿（SC6）CIF报价每公吨1,930-1,980美元，均价每公吨1,955美元，环比上期上涨28.2%；电池级碳酸锂现货价每公吨14.7-15.4万元人民币，均价约每公吨15.1万元人民币，环比上期上涨28.6%。近期盘面资金博弈加剧，价格呈现宽幅震荡特征，上周锂盐在快速拉升后出现明显回撤。政策端方面，1月8日财政部、税务总局发布出口退税调整政策，市场对“抢出口、排产前置”的预期升温，短期情绪上对锂盐形成支撑；但从一月以来的走势看，期货端资金与情绪的影响强于基本面变化，波动显著放大。锂精矿价格随盘面与锂盐现货上行同步抬升。供应端方面，近日市场流传的江西云母矿采矿许可证相关信息显示，该项目仍处于矿种变更及手续推进阶段，距离形成实物供给仍有时间差。即便相关证照进展顺利，复产仍需配套完成安全生产等法定程序，并与盐厂备矿及到货节奏相匹配，短期难以显著增加现货供应，市场对江西云母矿“供给恢复滞后”的预期对盘面形成支撑。需求端，目前下游整体呈现淡季不淡特征，动力需求虽偏弱但储能需求维持高位；在订单询价带动下，部分电芯企业对高价碳酸锂的接受度边际抬升。不过，现价快速上冲后已处于高位区间，下游补库更趋谨慎，若后续供应端进展逐步明朗、同时需求进入季节性回落窗口，碳酸锂价格短期仍以宽幅震荡为主，并存在阶段性回调压力。

储能电芯：

近期储能电芯报价延续上涨态势。据最新统计，方形磷酸铁锂储能电芯各型号价格如下：100Ah价格区间为每瓦时0.395-0.465元人民币，均价为每瓦时0.430元人民币，环比上期上涨每瓦时0.028元人民币；280Ah价格区间为每瓦时0.320-0.365元人民币，均价为每瓦时0.343元人民币，环比上期上涨每瓦时0.023元人民币；314Ah价格区间为每瓦时0.320-0.365元人民币，均价为每瓦时0.343元人民币，环比上期上涨每瓦时0.023元人民币。近期电芯端上游成本压力持续抬升，碳酸锂价格进一步上行至阶段性高位，储能级磷酸铁锂价格突破每公吨5万元人民币，成本传导压力明显增大，头部企业散单报价出现一周一价的情况。与此同时，出口退税政策调整带来阶段性“抢出口”预期，外需交付节奏前置，使短期价格中枢易涨难跌。定价机制上，随原材料波动加剧，部分企业在中远期合同中采用与碳酸锂、铜、六氟磷酸锂等核心材料挂钩的联动报价条款愈发常见，以降低单边价格风险。需要注意的是，头部央企框采价相较现货高位仍留有下行空间，反映产业链对后续原料与电芯价格回落仍保留预期；但在上游未出现明确回落、供需仍偏紧的阶段，电芯价格短期预计维持高位震荡，后续回落更依赖原料端降温与交付节奏趋缓。

储能系统：

近期中国区市场储能系统中标价持续回升。根据最新统计，直流侧液冷集装箱（2h）价格区间为每瓦时0.42-0.50元人民币，均价每瓦时0.46元人民币；交流侧液冷集装箱（1h）价格区间为每瓦时0.79-0.85元人民币，均价每瓦时0.82元人民币；交流侧液冷集

装箱（2h）价格区间为每瓦时 0.48-0.58 元人民币，均价每瓦时 0.53 元人民币；交流侧液冷集装箱（4h）价格区间为每瓦时 0.46-0.52 元人民币，均价每瓦时 0.49 元人民币。近期储能电芯价格持续走高，成本向系统端传导加快，带动系统报价与中标均价同步上移，但系统端涨幅整体弱于电芯端，主要受项目竞价强度、配置优化空间以及集成商阶段性让利与成本消化能力影响。需求侧来看，近期开标与公示项目数量偏少。与此同时，招标规则持续收紧，对集成商的准入与履约要求显著提高，实际投运业绩、并网适配与安全合规能力、质保年限、可用率考核及运维响应等条款权重上升，低价压配置、压质保的竞争模式空间进一步收窄。值得注意的是，目前部分远期框架采购价格仍明显低于近期项目开标水平，招标方与供给端对后续成本回落仍保留预期。若电芯价格维持高位，系统端报价存在进一步跟涨的可能，但涨幅仍将受招标节奏与竞争强度约束。

图表 4：储能产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下期价格 预测
*InfoLink 公示价格更新频率：半月·本次为价格报告更新前更新						
锂矿 (MT)						
锂辉石精矿 (SC6) CIF (USD)	1,980	1,930	1,955	28.2%	430	😬
数据统计节点：2026/1/20						
锂盐 (万/MT)						
电池级碳酸锂 (RMB)	15.4	14.7	15.1	28.6%	3.4	😬
数据统计节点：2026/1/20						
中国区市场电芯 (含税) (Wh)						
方形磷酸铁锂储能电芯-100Ah (RMB)	0.465	0.395	0.430	6.8%	0.028	😬
方形磷酸铁锂储能电芯-280Ah (RMB)	0.365	0.320	0.343	7.0%	0.023	😬
方形磷酸铁锂储能电芯-314Ah (RMB)	0.365	0.320	0.343	7.0%	0.023	😬
数据统计节点：2026/1/20						
中国区市场储能系统 (Wh)						
直流侧-液冷集装箱 (2h) (RMB)	0.50	0.42	0.46	2.2%	0.01	😬
交流侧-液冷集装箱 (1h) (RMB)	0.85	0.79	0.82	3.1%	0.03	😬
交流侧-液冷集装箱 (2h) (RMB)	0.58	0.48	0.53	2.3%	0.01	😬
交流侧-液冷集装箱 (4h) (RMB)	0.52	0.46	0.49	2.1%	0.01	😬
数据统计节点：2026/1/20						

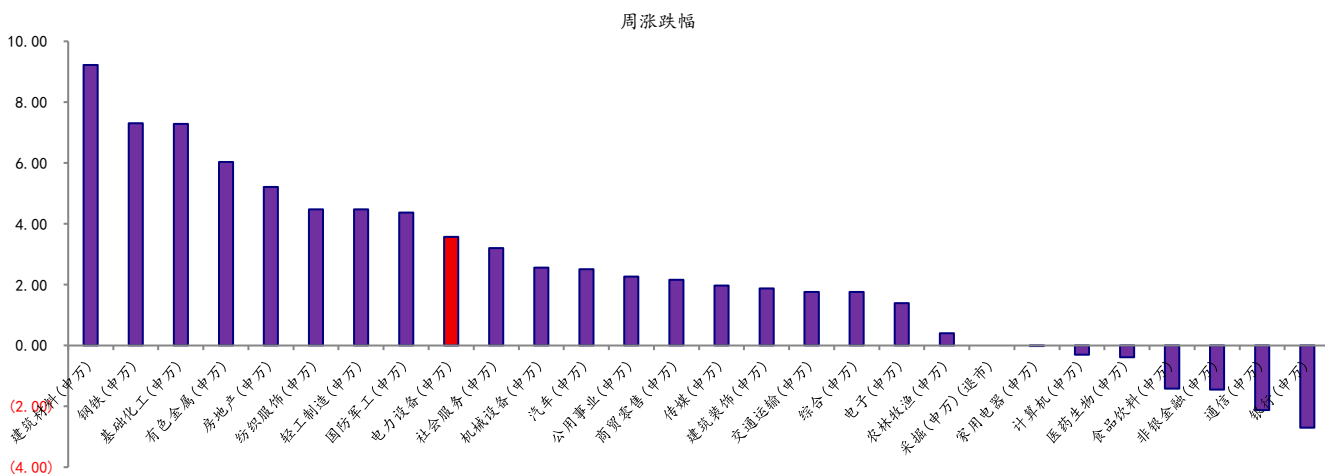
😬 >3%
😬 0~3%
😬 0%
😬 0~-3%
😬 <-3%

资料来源：InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.57%，排名第 9 名

电力设备板块涨幅 3.57%（上上周涨幅 0.79%），涨幅排名第 9 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 2.74 pct，跑赢上证综指 300 指数 4.19 pct，其中光伏板块上涨 6.95%。

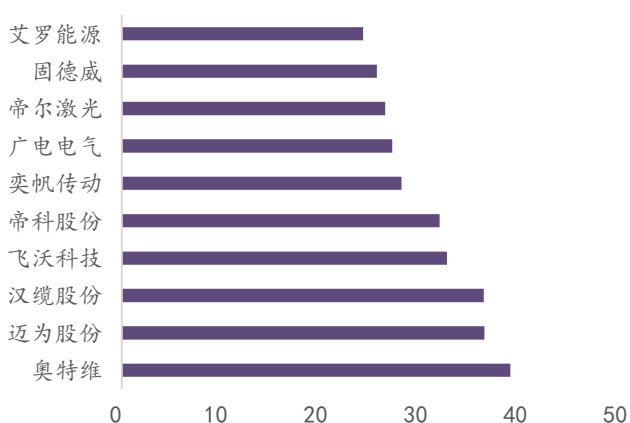
图表 5：上周（1.19-1.23）申万行业表现



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奥特维（+38.90%）、迈为股份（+36.29%）、汉缆股份（+36.24%）、飞沃科技（+32.54%）以及帝科股份（+31.83%），周跌幅前五名分别为航天机电（-5.88%）、鹏辉能源（-6.21%）、泰永长征（-9.68%）、ST 京机（-9.96%）以及华光环能（-10.69%）。

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十



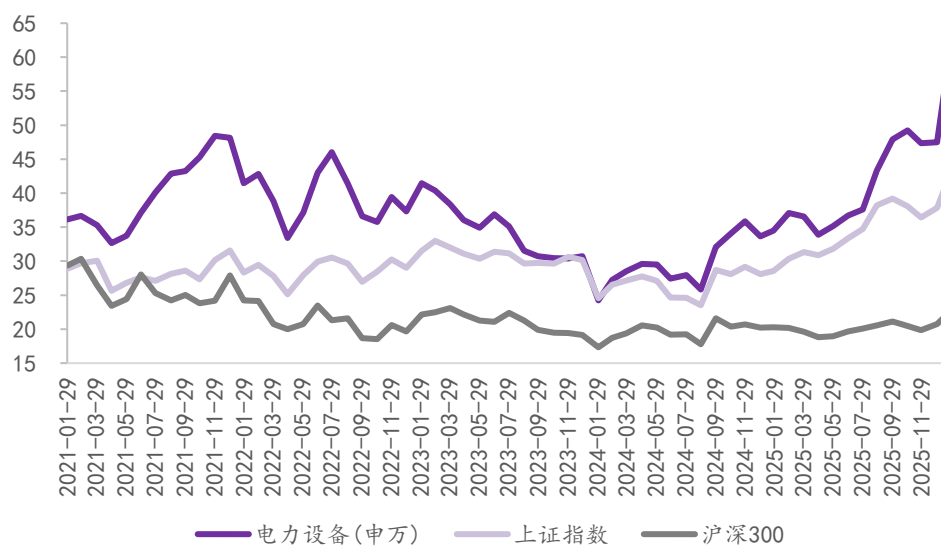
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前十



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、风险提示

- (1) 太空光伏技术进展不及预期风险
- (2) 光伏整体需求不及预期风险
- (3) 竞争超预期风险
- (4) 原材料价格波动风险
- (5) 国际贸易摩擦风险
- (6) 大盘系统性风险
- (7) 推荐公司业绩不达预期风险等

■ 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。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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
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。