

2026年03月16日

Token 调用激增，风电出海补位欧洲能源缺口

—电力设备行业周报

推荐(维持)

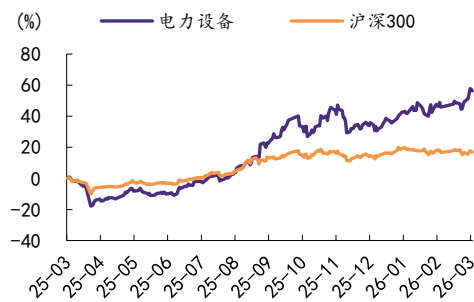
投资要点

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)	7.1	19.5	55.8
沪深300	0.2	3.8	16.5

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：算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振》2026-03-10
- 《电力设备行业周报：Token 出海调用量爆发拉动国产算力需求，涨价推动 IDC 与电力设备景气上行》2026-03-01
- 《电力设备行业周报：北美 CSP 大厂资本开支再加速，国内 AI 应用裂变进入“商业化拐点期”》2026-02-10

OpenClaw 催化 AI Agent 生态下 Token 调用激增，风电出海补位欧洲能源缺口

近期 AI Agent 应用 OpenClaw 的爆发式增长正成为全球 AI 产业链的重要催化。根据 OpenRouter 数据，截至 3 月 15 日，OpenClaw 当月累计调用量已达 10.4T tokens，成为全球调用量最高的 AI 应用；当周调用量 3.14T tokens，环比增长 30%，维持高增速趋势。随着 Agent 生态快速扩张，OpenClaw 亦成为国产大模型的重要流量入口。目前应用榜单前三均为中国模型，包括 Step 3.5 Flash、Kimi K2.5 与 MiniMax M2.5。其中 Step 3.5 Flash 近 30 天 Token 调用量已跃居全球第一，显示国产模型在 Agent 生态中的竞争力持续提升。

应用层面，AI Agent 通过自动规划任务、调用工具与多轮推理，使一次复杂任务需触发多次模型调用，Token 消耗显著高于传统 Chatbot，标志着 AI 产业正从“单轮推理”迈入“多轮自动化推理”阶段，推动算力需求加速增长。与此同时，国内多地亦出台政策 OpenClaw 生态发展，并逐步加强安全监管，为行业健康扩张提供制度保障。

产业链层面，Agent 应用爆发将显著提升推理算力需求，带动 AI 服务器与国产算力产业链景气上行，并加速高功率密度 AIDC 建设，同时推动变压器、UPS、电源及储能等电力设备需求增长。总体来看，OpenClaw 有望形成“应用增长-Token 需求提升-算力扩张-IDC 建设-电力基础设施升级”的产业传导路径，建议关注建议重点关注国产算力、IDC/AIDC 以及相关电力设备行业的中长期投资机会。

英国自 4 月 1 日起取消 33 项风电组件进口关税，叶片、电缆等税率降至 0，并叠加 AR7 拍卖落地 8.4GW 海风项目，预计释放约 220 亿英镑投资，加速北海海风建设。欧洲能源转型压力下海风装机有望持续提速，本土供应链偏紧将提升设备进口需求。

投资观点

我们看好中国风电产业链凭借成本与交付优势，设备出海空间进一步打开，建议关注大金重工、天顺风能、金风科技、中际联合、振江股份等公司。

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。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	31.43	0.44	0.64	0.78	71.43	49.11	40.29	买入
002487.SZ	大金重工	80.65	0.74	1.36	1.96	108.99	59.30	41.15	买入
002531.SZ	天顺风能	12.42	0.11	0.05	0.41	69.52	241.99	30.57	未评级
603507.SH	振江股份	37.57	0.97	0.88	1.73	24.86	42.87	21.67	未评级
605305.SH	中际联合	44.13	1.48	2.58	3.41	29.82	17.10	12.94	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：OPENCLAW 催化 AI AGENT 生态下 TOKEN 调用激增，风电出海补位欧洲能源缺口.....	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：上游价格再度下行，下游报价缺乏支撑.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 4.55%，排名第 1 名	12
5、 储能市场数据跟踪.....	14
6、 风险提示	15

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	11
图表 4：上周（03.09-03.13）申万行业表现	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）	12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	12
图表 7：行业平均估值.....	13
图表 8：2025 年储能一级市场投融资阶段分布.....	14

1、投资观点：OpenClaw 催化 AI Agent 生态 下 Token 调用激增，风电出海补位欧洲能源 缺口

OpenClaw 催化 AI Agent 生态，Token 调用激增驱动国产算力-IDC-电力设备产业链中长期景气。近期 AI Agent 应用 OpenClaw 的爆发式增长，正在成为全球 AI 产业链新的核心催化，国内深圳、无锡、合肥等多地也密集出台政策推动 OpenClaw 生态发展。根据 OpenRouter 数据，截至 3 月 15 日，OpenClaw 当月累计调用量已达 10.4T tokens，成为全球调用量最高的 AI 应用；仅当周调用量即达到 3.14T tokens，环比增长 30%，仍保持快速上行趋势。

从模型生态结构看，OpenClaw 亦成为国产大模型的重要流量入口。目前 OpenClaw 日榜与月榜前三名均由中国模型包揽，分别 Step 3.5 Flash、Kimi K2.5 与 MiniMax M2.5。其中，阶跃星辰开源基座模型 Step 3.5 Flash 的调用量增长尤为迅猛。根据 OpenRouter 统计，过去 30 天内该模型在 OpenClaw 上的 Token 调用量已跃居全球第一，超越 Kimi K2.5 与 MiniMax M2.5，并且此前已连续一周登顶 OpenClaw 单日调用榜。随着 AI Agent 生态的兴起，大模型竞争的核心指标正在从传统的参数规模与 Benchmark 成绩，逐步转向真实场景调用量与 Token 消耗规模。对于国产模型厂商而言，Agent 应用生态的爆发有望显著提升国产模型的调用频次和商业化收入，同时加速形成“应用-模型-算力”闭环。

从应用层面看，OpenClaw 所代表的 AI Agent 范式具有天然的高 Token 消耗属性，通过自动规划任务、调用工具与多轮推理，实现从“对话式 AI”向“任务执行型 AI Agent”的跃迁。一项复杂任务往往需要循环触发多次模型推理调用，使得 Token 消耗量显著高于传统 Chatbot 场景，标志着 AI 产业正在从“单轮推理”迈入“多轮自动化推理”的新阶段，推动算力需求指数级增长。近期国内监管层也开始关注 AI Agent 快速扩张带来的数据安全与系统权限问题，随着后续监管规则逐步明确，AI Agent 行业有望在安全与合规框架下实现健康有序发展，既降低数据安全风险，也为企业级应用落地提供制度保障，从而推动 Agent 生态长期稳定扩张。

从产业链层面看，OpenClaw 所代表的 AI Agent 范式将显著放大推理算力需求。一方面，多轮推理与自动任务执行将推动 Token 调用量持续增长，带动 AI 服务器与算力芯片利用率提升，国产算力产业链有望直接受益；另一方面，推理负载增长也将加速 AI 数据中心建设。相比传统互联网业务，AI 推理对机柜功率密度、网络带宽与液冷散热能力要求更高，推动 IDC 行业向高功率密度 AI 算力基础设施升级。同时，算力需求的快速扩张还将进一步传导至电力系统。AIDC 功耗远高于传统数据中心，随着 Agent 应用带动推理算力持续增长，数据中心用电需求将快速上升，从而拉动变压器、UPS、电源系统及储能等电力设备需求增长。

综合来看，OpenClaw 的爆火标志着 AI 应用从“对话式 AI”向“任务执行型 AI Agent”演进，其高 Token 消耗特征将推动算力需求进入新一轮扩张周期，并形成“应用增长-Token 需求提升-算力扩张-IDC 建设-电力基础设施升级”的产业传导路径。投资层面，建议重点关注国产算力产业链、IDC/AIDC 行业以及相关电力设备行业的中长期景气机会。

此外，英国宣布自 4 月 1 日起取消 33 项风电组件进口关税，叶片、电缆等核心部件税

率由 6%、2%降至 0，旨在释放 220 亿英镑投资，加速北海海风装机落地。这一政策不仅是短期产业催化，更反映出欧洲在能源安全压力下加速推进可再生能源替代的战略选择。随着传统化石能源供应不稳定、能源转型目标趋严，欧洲海上风电建设有望进入新一轮加速周期，英国作为北海海风核心市场，其政策示范效应可能带动德国、法国等国家进一步加码海风装机。此前，英国 1 月 14 日第七轮差价合约（Allocation Round 7, AR7）拍卖结果公布，授予了 8.4GW 海上风电装机容量，规模创下英国乃至欧洲的历史新高。关税减免与装机高峰形成共振，在本土供应链产能偏紧背景下，英国及欧洲海风设备进口需求有望明显提升。中国风电产业链凭借成本优势、规模化制造能力及交付效率，在塔筒等核心零部件、整机以及海缆等其他配套环节具备较强竞争力，海外市场空间有望进一步打开。根据欧洲风能协会预计，2026 年到 2030 年期间，欧洲将新增高达 34GW 的海上风电装机至 73GW，年复合增长率约 13%。欧洲海上风电建设提速将成为未来几年全球风电需求的重要增量，中国风电设备出海逻辑持续强化。

我们看好中国风电产业链凭借成本与交付优势，设备出海空间进一步打开，建议关注大金重工、天顺风能、金风科技、中际联合、振江股份等公司。

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	2026-03-16			EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
002202.SZ	金风科技	31.43	0.44	0.64	0.78	71.43	49.11	40.29	买入		
002487.SZ	大金重工	80.65	0.74	1.36	1.96	108.99	59.30	41.15	买入		
002531.SZ	天顺风能	12.42	0.11	0.05	0.41	69.52	241.99	30.57	未评级		
603507.SH	振江股份	37.57	0.97	0.88	1.73	24.86	42.87	21.67	未评级		
605305.SH	中际联合	44.13	1.48	2.58	3.41	29.82	17.10	12.94	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：

通威股份披露重组预案，3月11日起复牌。3月10日，通威股份披露重组预案，公司股票将于3月11日起复牌。预案显示，通威股份拟通过发行股份及支付现金的方式购买段雍、海南卓悦、海南豪悦等57名股东持有的青海丽豪清能股份有限公司（以下简称“丽豪清能”）100%股权，并向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易预计不构成重大资产重组，不构成关联交易，不构成重组上市。通威股份表示，丽豪清能主营业务为高纯晶硅的研发、生产、销售，本次交易有利于提升公司在高纯晶硅环节的市场份额。

晶科能源澳大利亚签约 2GW 飞虎 3 订单，持续深耕分销网络。近日，全球领先的光伏企业晶科能源与澳大利亚光伏分销商 Blue Sun Group 正式签署一项关于 2GW 飞虎 3 高效组件的战略合作备忘录。签约仪式在晶科能源悉尼新总部举行，标志着双方在过往三年累计交付超 1GW 组件的坚实合作基础上，进一步深化战略协同，共同拓展澳大利亚分布式光伏市场。本次大规模订单的签署，再次印证了晶科能源在澳大利亚市场的领导地位。澳洲研究机构 SunWiz 将晶科能源评为 2025 年度澳大利亚排名第一的光伏制造商，市场份额达 26%，稳居行业首位。

电力设备行业动态：

本周，东北松辽清洁能源基地送电华北工程可研收口，2026 年完成项目核准，2027 年启动施工，2029 年建成投产。

同时，内蒙古电力集团与国家电网公司签署达拉特—蒙西 1000 千伏交流输变电工程建设管理委托协议。根据协议，国家电网公司投资建设该工程，委托内蒙古电力集团负责现场建设管理，国家电网有限公司特高压建设分公司参与技术和造价管理。

AI 行业动态：

AI 驱动内存价格，手机电脑或将持续涨价。一场由 AI 引发的存储芯片短缺正重塑全球电子产业价格体系。据彭博社与存储芯片调研公司 inSpectrum 的研究显示，过去一年部分 DRAM（动态随机存取内存）芯片现货价格上涨近 700%。原因在于，AI 服务器对高带宽存储器（HBM）需求激增，而全球仅三星、SK 海力士、美光三家可量产 HBM。厂商将产能优先转向利润更高的 HBM，导致普通 DRAM 和 NAND 供应骤减，价格随之飙升。

成本压力已蔓延至消费电子：惠普披露存储芯片占笔记本材料成本升至 35%，并已上调部分电脑售价；戴尔亦跟进涨价。手机市场面临更大冲击，三星 Galaxy S26 系列全系涨价，标准版和 Plus 版起售价上涨 1000 元，超大杯上涨 300 元；OPPO 也在其官方商城发布公告，预告部分产品将于 3 月 16 日调整价格。游戏机厂商索尼、任天堂也警告成本上升可能影响新品定价与发布。

未来几年，AI 服务器将持续占据存储产能主导地位，消费电子厂商争夺剩余产能，终端产品或面临持续涨价与配置缩水。

字节豆包内测购物功能，最快本月将对外发布。据智能纪元 AGI 3 月 9 日消息，字节豆包近期在内测“购物下单”功能，支持在豆包 APP 内直接下单商品并完成支付，无需跳转抖音。据了解，豆包最快本月将对外发布该功能。

QuestMobile 数据显示，豆包自 2025 年 8 月反超 DeepSeek 后，便稳居苹果 App Store 应用商店榜首。同时，数据显示，在今年央视春晚期间，豆包 DAU 直冲高峰，达到 1.45 亿用户。

尽管当前豆包产品已较为成熟，但国内 C 端 AI 应用普遍以免费模式为主，行业在探索付费路径：一方面能反哺集团其他业务，另一方面能完成商业闭环。今年 2 月下旬，豆包开始内测“购物下单”功能，支持在 APP 内直接购买推荐商品、完成支付，无需跳转抖音。不过，当前测试版本仍需进行抖音账号授权，这一环节还有待优化。

字节跳动 CEO 梁汝波早前表示，对字节跳动而言，短期内的“高峰”就是豆包/Dola 助手。他指出，豆包用户规模增长较快，产品体验持续提升，但与全球头部竞品仍存在差距。梁汝波强调，字节跳动将 2026 年的关键词设定为“勇攀高峰”：“AI 时代存在很多重要机会，我们要抓住最核心的机遇，攀登最高的高峰。”

机器人行业动态：

中国家用电器协会家用服务机器人专委会成立，并发布首份《家用服务机器人产业发展白皮书》。2026 年中国家电及消费电子博览会（AWE）3 月 12 日至 3 月 15 日在上海举行。博览会期间，中国家用电器协会家用服务机器人专委会成立，并发布首份《家用服务机器人产业发展白皮书》。中国家用电器协会家用服务机器人专委会秘书长于昊在解读白皮书时表示，家用服务机器人的用户认知度已有强大基础，但深度了解的比例较低。这让市场存在“认知与现实落差”的风险。同时，高购买意愿表明市场处于上升期，企业未来的核心策略应聚焦于如何将这种“期待”转化为实际购买行为，通过产品体验和服务来承接用户需求。他预测，家用服务机器人消费市场会朝四个方向变化：从单一功能向多功能融合演进、从特定场景向全屋智能中枢发展、从工具属性向情感交互属性升级、价格逐步下探且普及率提升。

京东发布“智能机器人产业加速 2.0 计划”。3 月 12 日，在 2026 年中国家电及消费电子博览会（AWE）上，京东首次携手多家机器人品牌共同亮相，集结超 60 款明星机器人产品，共同打造“机器人机甲联盟”矩阵。期间，京东正式发布“智能机器人产业加速计划”，助力品牌伙伴在 2026 年内实现累计百亿元规模营收。截至目前，京东已经成功引入宇树、智元、云深处、松延动力等超 200 家智能机器人品牌入驻，覆盖陪伴、教育等几乎所有主流场景。

3、光伏产业链跟踪：上游价格再度下行，下游报价缺乏支撑

硅料：本周硅料以过去签订的订单执行为主，少量签单落定。但多数厂家仍在观望需求疲弱趋势，连带中游采购持续放缓，且硅料库存来到历史新高，当前市况不利于企业维持高价硅料。企业之间策略也出现分化，龙头厂家仍僵持价格不报、转往下游代工消化在手硅料库存以减轻压力；但部分厂家在资金压力之下，以较低价格商谈，成交执行价格区间下滑至 45-50 元人民币，买方仍在下压价格接近 40 元人民币的水平。本周调整致密复投料下调 42-50 元人民币、致密料混包价格 41-46 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 元人民币的水平，其中马来西亚产地价格持稳。阿曼产地价格仍在商谈。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片：本周硅片价格走势虽延续下行，但整体变动幅度有限，目前市场成交多为上周已开始执行的交付价格，并逐步成为主流。

从尺寸结构观察，183N 自上周四起已普遍成交于每片 1.05 元人民币，截至目前变动不大，部分低价成交可谈至每片 1.03 元人民币。随着海外出口退税政策节点将至，多数下游客户备货已告一段落，在需求可能回落的背景下，价格仍存在进一步下探的可能。大尺寸产品方面，价格表现相对分化。210RN 本周成交主要落在每片 1.13-1.18 元人民币，本周起，市场成交多集中于每片 1.15 元人民币。至于 210N，本周价格为每片 1.30-1.40 元人民币，由于大型光伏项目需求尚未放量，整体成交价格分布较为分散。自上周四起，虽仍有少量成交维持在每片 1.40 元人民币，但多数成交价格已逐步下移至每片 1.35-1.38 元人民币，并且以目前的每片 1.35 元人民币作为市场主流价。

整体而言，当前硅片库存仍处高位，但电池厂采购需求仍在持续，显示库存仍有进一步去化的空间。然而，在上游成本持续走弱的背景下，硅片价格短期仍偏弱运行。

电池片：N 型电池片价格如下：183N 本周均价持平于每瓦 0.42 元人民币，210RN 与 210N 均价分别下降至每瓦 0.42 元与 0.41 元人民币，183N、210RN 价格区间分别为每瓦 0.41-0.43、0.41-0.42 与 0.40-0.42 元人民币。

观察各尺寸走势：如上周所述，183N 由海外订单支撑，由于中国出口退税取消原因，短期备货需求得以支撑当前价格，210RN 虽然国内外订单相对稳定，但价格仍跟随成本线下降，而 210N 持续受制于集中式项目需求疲软，低价下探幅度也最为明显。

本周逻辑不变：硅片与银价持续下探，结合三月电池片排产明显放量，即便有出口退税政策变动带来的短期需求挹注，价格仍难以回升。而预计后续需求逐步转弱后，三月下旬电池片价格将进一步走低。

海外电池片：P 型美元价格部分：本周 182P 美元均价持平于每瓦 0.05 美元，厂家报价尚未出现变化。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格持平于每瓦 0.085 美元。

N 型美元价格部分：连动国内走势，183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.057 美元。至于东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格，本周仍为每瓦 0.115 美元。

美国印尼、老挝反补贴税率落地后，目前两国电池已转向供给印度市场，后续东南亚电池片输美途径中断，跟随市场产品流通变化，InfoLink 预计于下周起取消东南亚输美电池片采计，并将出口电池片美元高价改为中国出口电池片高价。

组件：本周中国区市场价格平稳。目前 TOPCon 组件报价往每瓦 0.85-0.9+元人民币价格报价，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格，均价落在每瓦 0.096 元美元。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 0.10-0.13 美元不等。

从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。

近期观察到组件价格出现明显反弹，但本轮价格回升更多来自银价上涨所带动的被动性提价，而非终端需求实质改善。在此背景下，价格上行并未同步带动企业毛利率修复，整体盈利能力仍处于低位。换言之，这一轮价格调整更偏向成本推动修正，而非景气意义上的回暖。

海外市场方面，受出口退税因素影响，拉货节奏短期出现反转增强。然而在淡季需求本就偏弱的背景下，迭加近期组件价格上涨所带来的观望氛围，采购态度趋于审慎，市场尚未形成明确的复苏。

图表 2：光伏产业链价格情况

品名	单位	11月10日	11月11日	11月12日	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (点)	下周 价格预测
<p>多晶硅 (kg)</p> <p>多晶硅 致密料 (USD)</p> <p>多晶硅 致密料 - 美国制 (USD)</p> <p>多晶硅 致密料 - 其余非中国制 (USD)</p> <p>(德国、马来西亚与其他潜在新增投产地区，例：阿曼)</p> <p>多晶硅 致密料 (RMB)</p> <p>多晶硅 颗粒料 (RMB)</p>							
<p>N型硅片 (片)</p> <p>单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)</p> <p>单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)</p> <p>单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)</p> <p>单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)</p>							
<p>P型电池片 (W)</p> <p>单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.3%+ (USD)</p> <p>H型电池片 (W)</p> <p>TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)</p> <p>TOPCon电池片 - 东南亚产地中国制 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)</p> <p>TOPCon电池片 - 东南亚产地海外制 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)</p> <p>TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (RMB)</p> <p>TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.3%+ (RMB)</p> <p>TOPCon电池片 - 210mm / 25.3%+ (RMB)</p>							
<p>双面双玻H型组件 (W)</p> <p>182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)</p> <p>182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)</p> <p>TOPCon高功率组件 640W+ 组件 (USD)</p> <p>210mm 单晶HJT组件 (USD)</p> <p>210mm 单晶HJT组件 (RMB)</p>							
<p>中国项目组件 (W)</p> <p>182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)</p> <p>182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)</p> <p>182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)</p> <p>182*182-210mm BC组件 - 工商业分布式项目 (RMB)</p>							
<p>非区域组件 (W)</p> <p>TOPCon组件 - 印度封装 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 印度封装电池 & 组件 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 美国封装 (USD, DDP)</p> <p>TOPCon组件 - 美国封装 & 组件 (USD, DDP)</p> <p>TOPCon组件 - 美国项目 - 东南亚制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 欧洲项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>BC组件 - 欧洲工商业分布式项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>BC全黑组件 - 欧洲产用分布式项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 欧洲集中式项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 中东项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 亚太项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 拉丁美洲项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 非洲项目 - 中国制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 台湾地区项目 - 东南亚制 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 台湾地区制电池 & 组件 (USD, FOB)</p> <p>TOPCon组件 - 欧洲产用分布式项目 - 中国制 (EUR, FCA)</p> <p>BC组件 - 欧洲工商业分布式项目 - 中国制 (EUR, FCA)</p> <p>BC全黑组件 - 欧洲产用分布式项目 - 中国制 (EUR, FCA)</p>							
<p>光伏组件</p> <p>InfoLink 公示价格时间区间主要为前两周或至本周周三，截至本周三仍在执行和刚签订的合约价格范围。</p> <p>现货价格主要参考超过 100 家厂商之资讯，主要取自线上商情成交的“点价”资料作为公示价格（并非加权平均值），根据市场实际情况做调整。</p> <p>多晶硅美元价格，主要参考多晶硅“非中国产地”对应的美元价格范围，求人民币市价换算。</p> <p>InfoLink 所统计的硅片价格不包含特殊规格与附加要求（如镀膜文件）所衍生之成本，目前，提供溯源资料报价普遍增加约 3-5 元人民币不等。</p> <p>InfoLink 所统计的组件价格不包含特殊规格与附加要求（如镀膜文件）所衍生之成本，目前，提供溯源资料报价普遍增加约 0.1-0.2 元人民币不等。</p> <p>电池片美元报价，PERC / TOPCon HIG 尺寸电池片对应值以“东南亚产地”电池片价格为主。</p> <p>组件价格更新，人民币价格为中国内商报价，向以当前交付出厂价（不含内陆运输费用）为主，主要获知当期时间内交付的分布式、集中式项目，最低价按最新市场成交二站厂家，或者部分新项目价格为注；美元价格为非中国地区的海外报价，并以 FOB 报价不运杂费，非人民币市价换算。</p>							
<p>免责声明</p> <p>InfoLink 的资讯信息仅供参考，不构成任何投资建议。相关资讯或数据仅供参考，不构成任何投资建议。主要取市场上最成交的数据作为定价，且以上 InfoLink 专业分析师的市场预测并非绝对全面的、准确性的，惟此信息仅供参考使用，我们不对任何人的市场操作、投资决策承担责任。</p>							

资料来源：InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 9.3%。下周 EVA 市场依旧复杂多变，中东局势将持续影响 EVA 市场，上游原材料价格高企将对 EVA 成本端形成支撑。而对于未来供应减少的担忧情绪将继续对 EVA 市场价格形成支撑。然下游库存偏高，且价格波动价格或制约买盘热情，进而对价格形成制约。下周石化价格及销售策略将至关重要，对市场价格产生影响。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 14.5%。霍尔木兹海峡船只遭到新的袭击，国际油价再度攀涨，带动 PX 成本支撑提升。担忧 PX 企业可能减产导致后期 PTA 企业减产，PX 及 PTA 供应量均有下降预期。近期市场担忧原料及乙二醇供应存在收紧预期，预计短期乙二醇市场价格或延续涨势。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 4.5%。基本面供应端运行平稳，社会库存压力居高不下，入库节奏放缓。需求端表现畏高情绪较强，铝价反弹压制需求，下游开工回升有限，对现货支撑有限。预计下周铝价或高位挺价。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.9%。市场仓单压制货源流动性，市场实际供应有限。价格震荡，下游多逢低入市，市场成交尚可。预计短期现货铜价偏弱运行。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.2%。综合分析来看，供需双增，需求增幅或高于供应增幅，库存或继续去化，预期基本面好转，价格上涨。

本周光伏玻璃价格不变。近期玻璃库存偏高，采购存继续压价心理。下周来看，需求难见好转迹象，库存仍有增加预期。而目前生产已存在不同程度亏损，玻璃厂家稳价心理明显，买卖双方博弈。预计主流价格暂稳，不排除部分让利出货可能。

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	2026/3/4	2026/3/11	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	9800	10714	9.3%
	透明EVA	5.32	5.59	5.1%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	5.82	6.09	4.7%
	POE	8.19	8.58	4.8%
背板 (元/吨)	PET	6082	6964	14.5%
边框 (元/吨)	铝材	23667	24739	4.5%
电缆 (元/吨)	电解铜	102030	101149	-0.9%
支架 (元/吨)	热卷	3242	3249	0.2%
银浆 (元/kg)	白银	23547	22552	-4.2%
	背面银浆	21047	19784	-6.0%
	主栅正面银浆	20022	18817	-6.0%
靶材 (元/kg)	细栅正面银浆	21840	20540	-5.9%
	精银	4750	4793	0.9%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	17	17	0.0%
	2.0镀膜玻璃	10	10	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

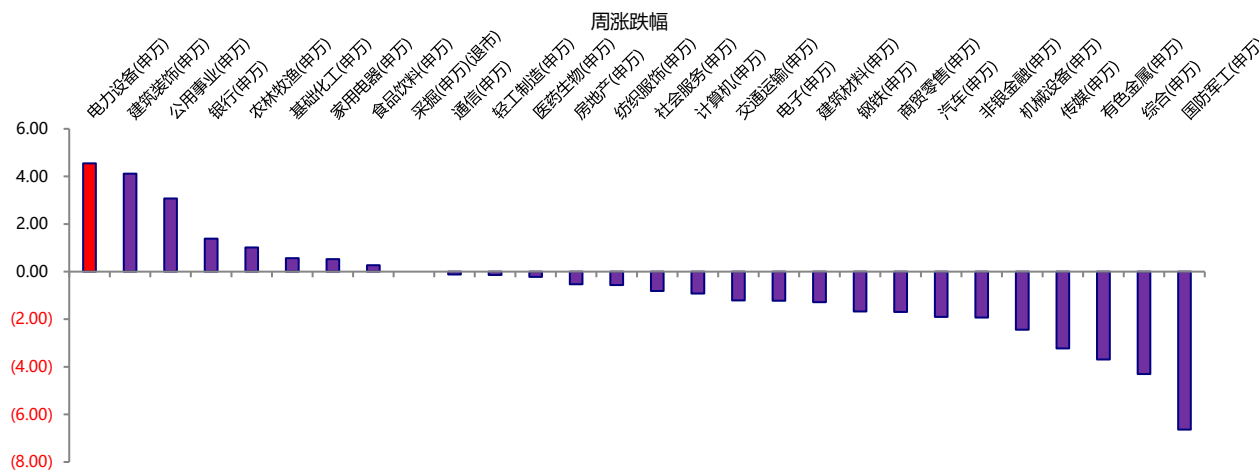
请阅读最后一页重要免责声明

11

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 4.55%，排名第 1 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 4.55%（上上周涨幅 0.55%），涨幅排名第 1 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 5.25 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 4.36 个百分点，其中光伏板块涨幅 3.59%。

图表 4：上周（03.09-03.13）申万行业表现

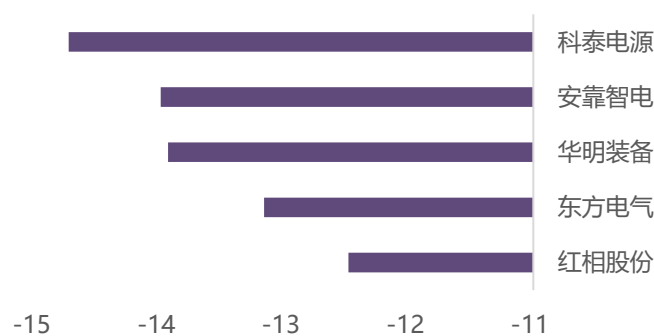
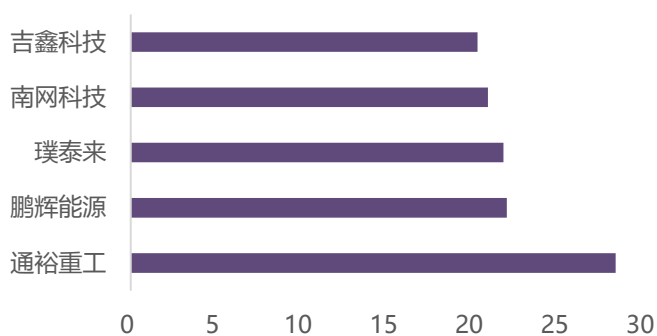


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为通裕重工（+28.35%）、鹏辉能源（+21.99%）、璞泰来（+21.80%）、南网科技（+20.89%）以及吉鑫科技（+20.28%），周跌幅前五名分别为红相股份（-12.48%）、东方电气（-13.16%）、华明装备（-13.93%）、安靠智电（-13.99%）以及科泰电源（-14.73%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

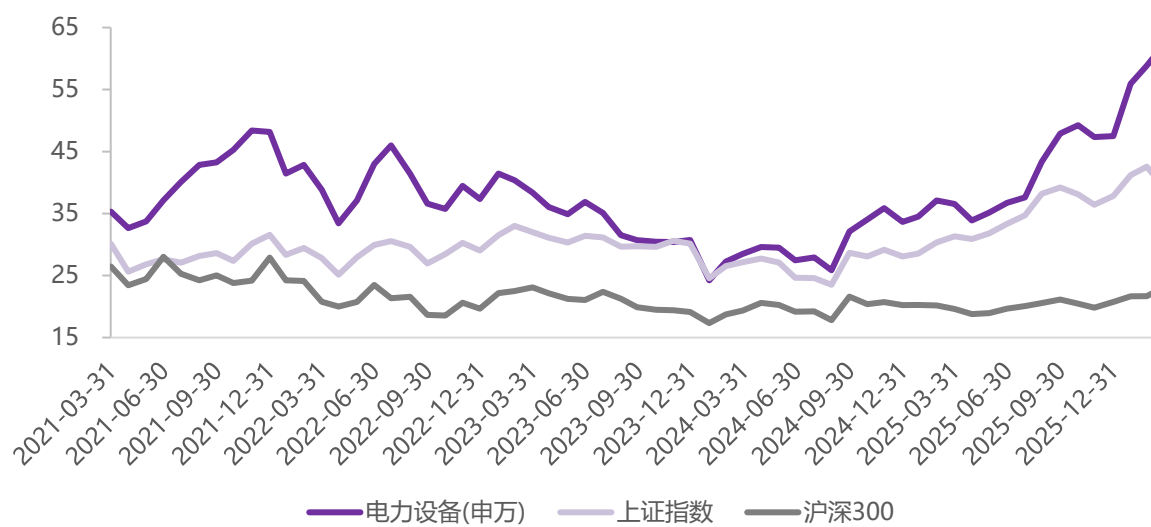
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

2025 年，中国储能一级市场走出了漫长的寒冬。根据寻熵研究院的不完全统计，储能领域全年发生融资事件 175 起，同比增长 16%；145 家企业完成融资，吸引 318 家投资机构，注入资金约 211 亿。

市场活跃度回升的背后，是比数字更值得关注的资本逻辑转向——下一代电池技术、智慧能源管理等赛道成为吸金高地，资本正从“产能扩张”的旧叙事，转向“技术驱动”的新逻辑。

2025 年地方国资机构占据了储能和新能源领域投资主体的半壁江山，体现了招商引资与产业培育的双重作用。全国性国资基金发挥产业引导作用，持续加注储能赛道。产业资本通过战略投资、并购等方式向产业链上下游延伸。

一级市场回暖的同时，IPO 迎来了收获期。曾经因政策不确定性而蛰伏的企业陆续叩响资本市场的大门。截至 2026 年 1 月底，已有 25 家储能和新能源企业登陆港股与 A 股。港股成为资本运作的“主引擎”，宁德时代以 410 亿港元募资额创下港股近 4 年最大 IPO 纪录。A 股审核虽然趋严，但创业板依然是欢迎新能源企业的“老朋友”；北交所悄然崛起，成为储能企业的“新蓝海”。

从融资轮次看，2025 年储能一级市场呈现“初创期项目持续活跃，成长期融资升温”的格局。根据寻熵研究院的统计，全年融资事件中，A 轮占比 30%居首，B 轮 19%紧随其后，天使轮 18%、Pre-A 轮 8%，中早期项目合计占据近八成份额。

与 2024 年对比，2025 年的融资结构已悄然生变。天使轮占比从 30%降至 18%，Pre-A 轮由 14%收缩至 8%，而 A 轮从 26%升至 30%，B 轮从 6%跃升至 19%。这一变化说明，投资人不再集中于尚处在技术验证阶段的企业，而是更青睐已有产品定型、小批量出货或逐步商业化落地的项目。储能赛道正从“赌早期”转向“陪成长”。

在 2025 年完成融资的企业中，有 14 家企业估值突破 15 亿。部分企业因技术稀缺性，估值快速攀升，成熟期项目则因上市通道收窄等因素估值承压。固态电池、硅碳负极占据了估值高地，如卫蓝新能源 200 亿、赣锋锂电 75 亿、太蓝新能源 48 亿，成为资本押注下一代技术的标杆。

图表 8：2025 年储能一级市场投融资阶段分布



资料来源：寻熵研究院，储能与电力市场，华鑫证券研究

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

■ 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。

■ 免责声明

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。