

2026年04月06日

欧洲政策催化叠加能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

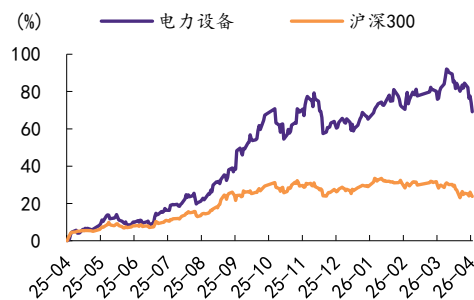
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-7.0	-0.8	48.7
沪深300	-4.7	-7.3	15.0

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：能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度》2026-03-23
- 2、《电力设备行业周报：Token 调用激增，风电出海补位欧洲能源缺口》2026-03-16
- 3、《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

欧洲政策催化+能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期

欧洲海上风电正处于“政策加码+能源安全强化+供应链重构”三重驱动的景气上行周期，行业中长期成长逻辑进一步夯实。短期来看，中东局势升级推升油气价格，强化欧洲摆脱化石能源依赖的紧迫性；中长期来看，欧盟及各国持续加码海风政策与资金投入，叠加本土供应链瓶颈尚未缓解，全球化分工下设备进口需求持续释放，利好具备成本与交付优势的中国风电产业链出海。近期欧洲主要国家政策密集落地：德国 2027 年重启海风拍卖，英国 AR8 提前至 26 年 7 月并取消相关进口关税，荷兰 26 年 9 月启动带补贴项目招标，法国合并 AO9、AO10 大规模授予约 10GW 装机。欧盟层面，《汉堡宣言》明确 2050 年 300GW 海风目标，《清洁能源投资战略》2026-2030 年每年投入 6600 亿欧元，GWEC 发布《风能行动计划》加速审批与融资。能源安全逻辑强化，海风成为核心替代路径，英国 AR7 已锁定 8.4GW 装机、约 220 亿英镑投资。供应链方面，本土产能仍受限，中国企业在海缆、管桩、塔筒等环节具备成本和交付优势，部分产品已批量出口并布局属地化生产，预计未来 2-3 年呈“本土整机+全球零部件”格局。国内外需求共振，行业景气确定性增强，《风能北京宣言 2.0》提出“十五五”年新增装机不低于 15GW，全球需求多点开花。海缆及传输系统、基础结构、塔筒、大型风机及施工运维等细分环节均值得持续关注。

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	2026-04-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	24.22	0.42	1.07	1.31	57.58	22.58	18.45	买入
002487.SZ	大金重工	72.65	0.74	1.36	1.96	98.18	53.42	37.07	买入
002531.SZ	天顺风能	10.99	0.11	0.39	0.64	99.91	27.91	17.24	未评级
603507.SH	振江股份	40.59	0.97	1.73	2.31	41.85	23.41	17.56	买入
605305.SH	中际联合	38.90	1.48	2.58	3.41	26.28	15.08	11.41	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：欧洲政策催化+能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期.....	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：国内价格持续走弱，海外组件尝试挺价.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅排名第 27 名.....	12
5、 储能市场数据跟踪.....	14
6、 风险提示	17

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（03.30-04.03）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：各地系统运行费及变化	14
图表 9：各地区代理购电价格变化情况（单位元/kWh）	15
图表 10：2026 年 4 月份各地电价（10 千伏两部制电价）（单位元/kWh）	16

1、投资观点：欧洲政策催化+能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期

欧洲政策催化+能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期。欧洲海上风电正处于“政策加码+能源安全强化+供应链重构”三重驱动的景气上行周期，行业中长期成长逻辑进一步夯实。短期来看，中东局势升级推升油气价格，强化欧洲摆脱化石能源依赖的紧迫性；中长期来看，欧盟及各国持续加码海风政策与资金投入，叠加本土供应链瓶颈尚未完全缓解，全球化分工趋势下设备进口需求持续释放，利好具备成本与交付优势的中国风电产业链出海。

政策端持续加码，海风战略地位再强化。近期欧洲主要国家海风政策密集落地，行业顶层设计与执行节奏均显著提速。德国计划于 2027 年重新启动海风项目拍卖；英国 AR8 拍卖时间提前至 26 年 7 月，同时取消包括叶片、电缆等在内的 33 项海风相关产品进口关税；荷兰计划 26 年 9 月启动带补贴海风项目招标，并于 27 年启动 CfD 拍卖；法国将 A09 和 A010 两轮海上风电招标合并为一轮大规模招标，计划授予约 10GW 装机容量。从欧盟层面看，《汉堡宣言》强调 2050 年 300GW 海上风电目标，其中 100GW 通过跨境合作在北海开发；《清洁能源投资战略》计划 2026 至 2030 年每年投入 6600 亿欧元支持清洁能源。同时，全球风能理事会（GWEC）发布《风能行动计划》紧急许可审批、电网建设及调动融资。整体来看，欧洲已从“目标驱动”进入“执行加速”阶段，海风装机有望进入实质性放量周期。

能源安全逻辑强化，海风成为核心替代路径。近期中东冲突升级导致全球油气价格再度上行，欧洲能源供应的不确定性显著提升。在天然气价格高度影响电价的边际定价机制下，欧洲电力系统对化石能源依赖仍较强，能源安全问题再度凸显。海上风电作为本土可控、规模化开发潜力最大的清洁能源形式，其战略地位持续抬升。以英国为例，其当前化石能源发电占比仍接近 30%，且高度依赖天然气进口。在此背景下，英国不仅提前推进 CfD 招标节奏，还通过关税减免降低设备成本，推动项目尽快落地。AR7 拍卖已锁定约 8.4GW 海风装机，对应约 220 亿英镑投资规模，显示出政策层面对海风建设的强执行力。我们预计，在能源安全约束下，欧洲海风项目核准与建设周期有望进一步压缩，带动短中期需求加速释放。

供应链瓶颈仍存，全球化分工趋势强化。尽管欧洲海风需求快速增长，但其本土供应链仍面临成本高、产能不足等现实约束，尤其是在海缆、基础结构（单桩/导管架）、塔筒等重资产制造环节。近年来，欧洲风机整机厂亦面临盈利压力，进一步制约本土扩产节奏。在此背景下，中国企业在多个关键环节已形成显著竞争优势：一方面，规模化制造能力叠加成熟产业配套，使得单位成本显著低于欧洲本土；另一方面，国内企业在项目执行、交付效率及工程经验方面持续提升，逐步获得欧洲业主认可。当前，包括海缆、管桩、塔筒等产品已实现批量出口，并通过合资建厂、属地化生产等方式进一步深化欧洲市场布局。英国取消进口关税的政策，本质上也是对外部供应链的“制度性放开”，将直接降低中国企业进入欧洲市场的成本门槛。预计未来 2-3 年欧洲海风产业链将呈现“本土整机+全球化零部件”的分工格局，设备进口需求有望持续增长。

国内外需求共振，行业景气上行确定性增强。从全球视角看，海上风电正进入新一轮景气上行周期。国内方面，《风能北京宣言 2.0》计划“十五五”期间年新增装机不低于

15GW，较“十四五”显著提速，且已竞配未建项目及深远海示范项目储备充足，为未来装机增长提供坚实支撑。欧洲方面，在政策、能源安全及金融支持多重驱动下，海风需求确定性更强。叠加美国、亚太等区域亦在推进海风项目，全球需求呈现多点开花态势。供给端短期难以完全匹配需求增长，产业链优质环节有望维持较高景气度。

总体而言，欧洲海上风电行业正处于由政策驱动向业绩兑现过渡的关键阶段，在能源安全与产业升级双重逻辑下，行业中长期空间广阔，相关细分领域值得持续关注。具备制造优势与全球化布局的中国企业，有望深度参与这一轮全球海风扩张周期。海缆及海上电力传输系统受益于远海化与电网配套升级、技术壁垒高、价值量提升；海风单桩、导管架等基础结构受益于大型化与欧洲供给紧缺；塔筒及大型结构件制造属性强、成本与交付优势突出；海上风机整机在机组大型化与降本驱动下成为平价核心抓手，国内厂商有望凭借成本与供应链优势逐步实现从零部件到整机的出海突破；海上施工与工程服务随项目规模扩大与深远海开发推进，安装与运维需求持续释放。

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	2026-04-06 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	24.22	0.42	1.07	1.31	57.58	22.58	18.45	买入
002487.SZ	大金重工	72.65	0.74	1.36	1.96	98.18	53.42	37.07	买入
002531.SZ	天顺风能	10.99	0.11	0.39	0.64	99.91	27.91	17.24	未评级
603507.SH	振江股份	40.59	0.97	1.73	2.31	41.85	23.41	17.56	买入
605305.SH	中际联合	38.90	1.48	2.58	3.41	26.28	15.08	11.41	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：

4月1日正式实施，国管局颁布《公共机构碳排放核算指南》。3月23日，国管局关于发布行业标准《公共机构碳排放核算指南》的公告，公告指出，公共机构向居民、商户等转供电所对应的碳排放不纳入核算范围。公共机构分布式光伏发电系统产生的自发自用电力、应对发电总量、自发自用电量分别进行计量和统计。自发自用电量不纳入碳排放核算范围。公共机构外购的绿电直连电力消费量应纳入碳排放核算，电力排放因子按

13项措施，市场监管总局重磅出手，整治光伏等行业“内卷式”竞争。3月30日，国家市场监督管理总局下发关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知，文件提出，综合运用各类反不正当竞争措施，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。构建多维度治理大型企业等经营者拖欠中小企业账款的协同机制。防治大型企业等经营者拖欠中小企业账款，构建多维度治理大型企业等经营者拖欠中小企业账款的协同机制。重点支持行业协会、商会、自律机制等发挥行业自律和专业服务功能，制定行业竞争规范和准则，引导行业内经营者抵制不正当竞争行为。

电力设备行业动态：

本周，华北特高压电网向蒙西延伸“两点三通道”特高压交流输电工程、内蒙古库布其沙漠基地送电江苏特高压直流输电工程可行性研究在呼和浩特市启动，两项工程计划于今年10月前完成可行性研究；陕西—河南±800千伏特高压直流输电工程获得国家发展改革委核准批复。同时，国家电网“十五五”首个特高压交流工程——攀西特高压交流工程开工；上海电网“十五五”时期首个特高压工程——1000千伏练塘变电站主变压器扩建工程开工；河南电网“十五五”时期首个特高压工程——1000千伏豫南变电站主变压器扩建工程开工。

AI 行业动态：

OpenAI ChatGPT 广告业务年化收入即将突破 1 亿美元。近日，OpenAI 宣布其在美国试点的 ChatGPT 广告业务进展迅猛，推出不到六周，年化收入即将突破 1 亿美元里程碑。今年 1 月 OpenAI 启动美国市场广告试点，作为 AI 聊天工具货币化的核心举措，官方明确广告与生成答案分开呈现，不影响 AI 输出结果。目前 ChatGPT 周活用户突破 9 亿，个人订阅用户超 5000 万，企业付费用户超 900 万，庞大用户基数为广告业务提供了充足变现空间，同时 OpenAI 已搁置成人模式相关计划，聚焦核心商业化赛道。ChatGPT 广告业务的快速起量，是生成式 AI 从烧钱研发走向自我造血的关键信号，验证了聊天场景广告变现的可行性，为全行业提供了可参考的商业化路径，也预示着 AI 服务将形成订阅、API、广告、企业定制等多元变现模式并存的格局。

Anthropic 泄露下一代旗舰模型 Mythos 市场 IPO 预期升温。3月下旬，Anthropic 意外泄露约 3000 份内部资产，曝光了尚未发布的下一代旗舰模型“Mythos”（内部代号 Capybara），随后官方证实该模型正与早期客户测试，称其实现了能力的阶跃式提升。泄露信息显示，Mythos 定位高于现有 Claude Opus 系列，在编程、学术推理、网络安全等核

心领域性能全面超越前代，其中网络安全能力尤为突出，将优先面向少量早期客户开放。同时，伴随模型曝光与版权诉讼的法律优势，市场对其 IPO 预期大幅升温，分析认为其最早 2026 年四季度启动 IPO，预计融资规模超 600 亿美元。此次事件不仅暴露了 AI 巨头的安全治理挑战，更预示着下一代大模型将聚焦复杂专业任务，或将引发与 OpenAI 的正面竞争，其潜在 IPO 也将成为全球 AI 行业估值的核心风向标。

机器人行业动态：

全国首条年产能万台级人形机器人自动化产线启用。全国首条年产能万台级人形机器人自动化产线近日在广东正式启用，标志着中国人形机器人产业率先迈入大规模量产新阶段。该产线由东方精工与乐聚机器人联合打造，年产能突破万台，可实现每 30 分钟下线一台人形机器人，高效支撑市场批量交付需求。产线覆盖 24 道精密组装工序、77 项全维度检验，装配全程数字化管控，生产效率较传统模式提升 50%；下线前还需经 41 项工况模拟测试，保障产品一致性与可靠性。此外，产线采用柔性化高弹性设计，可灵活调整工位、支持多型号产品混线生产，搭配智能仓储与 AGV 自动配送系统，大幅提升运营效率，为人形机器人产业规模化发展提供关键产能支撑。

智元第 10000 台通用具身机器人下线，加速迈入规模化商用部署与价值创造新阶段。2026 年 3 月 30 日，智元机器人联合创始人、总裁兼 CTO 彭志辉宣布，智元第 10000 台通用具身机器人远征 A3 已于 3 月 28 日正式下线。专家表示，这标志着智元机器人的本体生产能力和智能进化能力同步进入加速通道。量产规模与智能进化的双轮驱动，形成“需求牵引技术、技术反哺应用”的正向循环，引领行业迈入“部署态”元年。

3、光伏产业链跟踪：国内价格持续走弱，海外组件尝试挺价

硅料：本周硅料少部分新单签订，龙头厂家仍不愿意低价出售，现货市场交易近乎停滞的状态。先前低价流出亦扰动市场，加之四至五月需求疲弱预期心理影响中游采购需求锐减、价格支撑力度不足，中小型厂家持续被动低价销售换取现金回流，然而当前价格接受度下修、已滑落低于部分中型厂家现金成本水线，厂家亦重新考虑检修减缓风险。

预期整体均价（包含混包料）价格接受度下滑至 30-32 元人民币的区间。本周致密复投料 35-38 元人民币、致密料混包价格 32-36 元人民币、颗粒料价格 36-38 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，原预期三月下旬再度上抬价格，但落地情况不及预期。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：本周硅片价格如预期般延续下行走势，人民币成交价格较上周进一步下探；惟美元方面，受出口退税率取消影响，整体价格出现被动上行。整体而言，在成本持续走弱与政策因素交织下，市场价格呈现分化走势。

细分尺寸来看，183N 本周价格落在每片 0.98-1.03 元人民币，均价为每片 1.00 元人民币，并于上周逐步放量，整体价格表现相较于大尺寸稳定，价格分化区间亦较小。210RN 本周价格区间则为每片 1.05-1.13 元人民币，主流成交集中于每片 1.10 元人民币，但需关注的是，当前 210RN 价格分化情况最为明显，虽低价成交已逐步落于每片 1.05 元人民币附近，市场亦开始酝酿更低价格的谈判空间，后续走势仍待观察。210N 本周价格落在每片 1.25-1.33 元人民币，均价为每片 1.30 元人民币，整体亦随成本线下移而呈现同步回落。

供需面来看，随着四月起出口退税正式取消，前期为政策窗口所带动的拉货需求已明显转弱，市场采购动能趋于保守。供给端方面，预期四月硅片减产，但考虑减产力道有限、需求仍疲弱的背景下，硅片逐步转向累库。此外，硅料价格仍维持下行趋势，成本端支撑持续转弱，对硅片价格的压力仍存，预期下周价格表现仍偏弱运行，惟考虑目前已逐步逼近成本区间，大幅下探的空间相对有限。

电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周均价皆下降至每瓦 0.36 元人民币，183N、210RN 价格区间皆为每瓦 0.36-0.37 元人民币，210N 则为每瓦 0.35-0.36 元人民币。

随着出口退税取消后，电池片海外订单量衰退，国内需求也出现萎缩，在前期成本支撑力度减弱后，本周电池价格再度下滑，210N 电池片报价率先松动至每瓦 0.35 元人民币，183、210RN 则相对坚挺。但总体而言，由于四月份电池片减产量体不及需求退坡幅度，后续行情仍较为悲观，下周价格预计将再度下行。

海外组件：美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.045 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.048 美元，本周价格相较于 N 型持稳，仍落在每瓦 0.34 元人民币的水平。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.053 美元，价格区间落在每瓦 0.051-0.055 美元，出口退税取消虽已实施，但国内电池片跌价幅度暂时能抵销增值税率，因此美金价格暂未出现变化，值得注意的是，部分海外组件厂不完全承担增值税后价格，后续出口相对国内溢价也可能收窄，整体价格也将再度下行。

组件：本周中国区市场价格还是艰难维稳，观察厂家在集中式项目上价格竞争明显；分布式仍然保持策略性的挺价，然已有个别企业向下调整报价。目前 TOPCon 组件实际交付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 组件价格方面，4 月 1 日为出口退税取消实施首日，多个区域价格在这段时间仍在涨价阶段，带动海外整体均价约落在每瓦 0.114 美元。其中，受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，价格上行动能暂时受限；欧洲地区，亦因中东地缘政治冲突推升天然气价格，进一步带动部分户用光伏与光储需求。目前针对分销与地面项目报价，来到每瓦 0.12-0.125 美元 FOB 区间。具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

然而，国内终端需求仍维持低位，价格已出现边际松动。在需求疲弱的背景下，即使企业下调报价，对订单的实质拉动效果有限，因此多数厂商仍选择维持现有报价水位，以推迟价格进一步下探。

尽管短期内企业普遍维持策略性挺价，但在市场整体预期下，随着需求持续疲软，加上硅料、硅片与电池价格仍处于下行通道，成本支撑逐步松动，预计四月下旬组件价格有几率进入拐点，并将带动国内价格进一步下行，同时使部分海外市场价格涨势趋缓甚至出现松动。

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	16.5	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)	38.0	35.0	37.0	-8.6	-3.500	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	38.0	36.0	37.0	-11.9	-5.000	👉
1-Apr-23						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.149	0.142	0.145	5.8	0.008	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.030	0.980	1.000	-2.9	-0.030	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.130	1.050	1.100	-2.7	-0.030	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.330	1.250	1.300	-2.3	-0.030	👉
1-Apr-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.048	0.045	0.045	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	0.055	0.051	0.053	--	--	👉
TOPCon电池片 - 东南亚产地中国料 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (RMB)	0.370	0.360	0.360	-7.7	-0.030	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.3%+ (RMB)	0.370	0.360	0.360	-7.7	-0.030	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.3%+ (RMB)	0.360	0.350	0.360	-5.3	-0.020	👉
1-Apr-23						
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	3.8	0.004	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.850	0.690	0.763	--	--	👉
TOPCon高效组件 640W+ 档位 (USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.115	0.100	0.110	4.8	0.005	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.730	0.770	--	--	👉
1-Apr-23						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.750	0.680	0.700	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.830	0.760	0.790	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.880	0.760	0.810	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 (RMB)	0.950	0.820	0.860	--	--	👉
1-Apr-23						
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装 (USD, FOB)	0.160	0.150	0.155	--	--	👉
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 - 美国制造电池 & 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)	0.125	0.100	0.116	5.5	0.006	👉
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.166	0.119	0.137	--	--	👉
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.230	0.166	0.187	6.0	0.011	👉
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)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
🟡 > 3% 🟠 0-3% 🟢 0% 🟡 0-3% 🟠 < -3%						

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

10

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 1.7%。下周来看，供应正常偏紧，而需求偏弱，供需平衡。石化成本偏高，或对出厂价存在支撑，进而支撑市场价格。综合预判，下周 EVA 市场价格或僵持震荡，需求偏弱背景之下，高价或受限。而成本支撑之下，下方空间有限。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.8%。市场谨慎地寄望于中东冲突结束，国际油价延续跌势。亚洲整体 PX 供应存在放缓预期，然需求端 PTA 亦存在减停产安排。虽然 PTA 大厂官宣减产、检修计划，但 PTA 供应充足，中东冲突可能结束，原油下跌，利空 PTA 市场。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 0.8%。基本面供应端运行平稳，站台库存仍居于高位，铝锭社库延续累积，但需要注意站台铝锭、铝棒库存积压。需求端表现接货稍有改善，铝价窄幅承压，下游及终端灵活采买，对现货支撑温和。预计下周铝价重心窄幅下移。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.7%。月初持货商出货意愿回升，且进口流入增多，市场供应较为充裕。部分进口资源直接对接下游，叠加价格上涨，下游仅入市刚需采购，市场成交一般。预计短期现货铜价窄幅偏强。

本周支架热卷价格不变。供应方面，下周钢厂检修或增加，检修损失量增加；需求方面，终端采购表现稳定，叠加采购周期的影响，下周需求或略增。预计下周市场价格小幅上涨，价格重心略有上移。

本周光伏玻璃价格不变。虽然光伏玻璃生产已存在不同程度亏损，但较高库存下，加之下游用户压价心理明显，不排除部分价格继续下探可能。下周来看，需求仍显疲弱，预计市场交投欠佳，库存呈现增加趋势。主流价格弱势维稳，部分成交存商谈空间。

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	2026/3/25	2026/4/1	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	13671	13900	1.7%
	透明EVA	7.05	7.51	6.5%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	7.55	8.01	6.1%
	POE	9.76	11.39	16.7%
背板 (元/吨)	PET	7575	7714	1.8%
边框 (元/吨)	铝材	23913	24097	0.8%
电缆 (元/吨)	电解铜	95022	95659	0.7%
支架 (元/吨)	热卷	3297	3298	0.0%
银浆 (元/kg)	白银	18009	17820	-1.0%
	背面银浆	16345	16116	-1.4%
	主栅正面银浆	15536	15318	-1.4%
靶材 (元/kg)	细栅正面银浆	17003	16757	-1.4%
	精银	4700	4364	-7.1%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	16	16	0.0%
	2.0镀膜玻璃	9.5	9.5	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

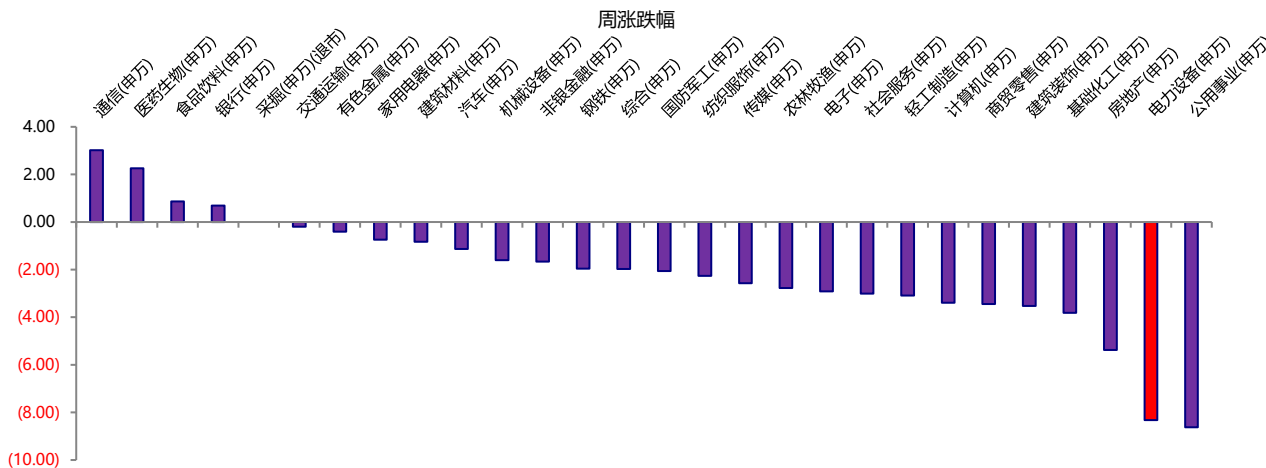
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅-8.32%，排名第27名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-8.32%（上上周涨幅 0.05%），涨幅排名第 27 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 7.46 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 6.95 个百分点，其中光伏板块涨幅-11.17%。

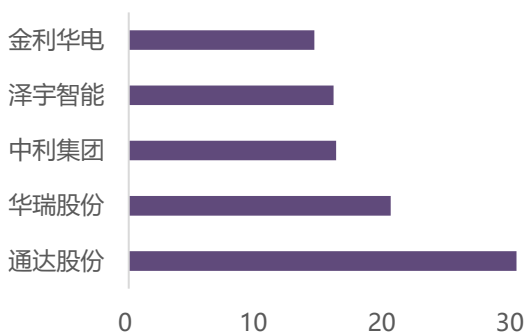
图表 4：上周（03.30-04.03）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

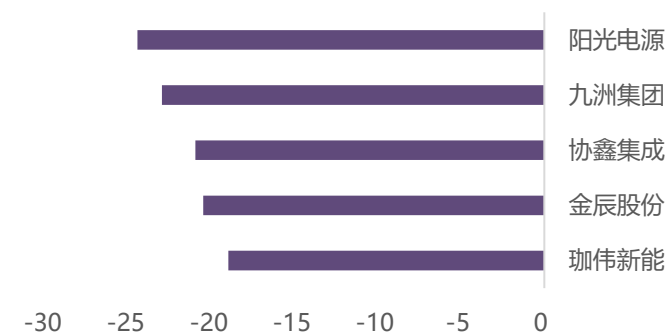
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为通达股份（+30.24%）、华瑞股份（+20.42%）、中利集团（+16.17%）、泽宇智能（+15.97%）以及金利华电（+14.47%），周跌幅前五名分别为珈伟新能（-19.03%）、金辰股份（-20.54%）、协鑫集成（-21.01%）、九洲集团（-23.03%）以及阳光电源（-24.51%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



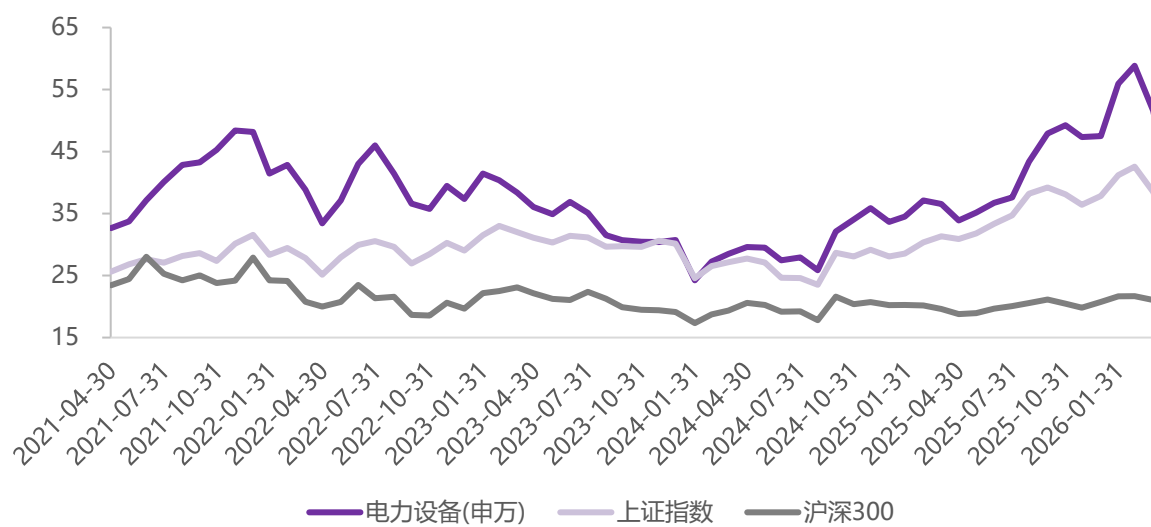
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

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

全国各地 2026 年 4 月代理购电价表已陆续公布。基于已公布 4 月电价的地区分析，本月电价特点及变化如下：

各地区系统运行费用范围为 0.0191 元/kWh-0.143479 元/kWh，其中最高值来自于辽宁除贵州外，全部地区系统运行费用同比全线上涨，涨幅最大的甘肃和宁夏，同比上涨超过 600%。其中 17 个地区翻倍增长超过 90%地区的代理购电价格同比下降，山东降幅最高，达 38.25%，内蒙古东部次之，降幅也达 35.9%。仅重庆、内蒙古西部两个地区代理购电价格同比小幅上涨，最大涨幅为 2.67%14 个地区峰谷价差超过 0.6 元/kWh，山东峰谷价差最大，为 0.94 元/kWh 注：河南、吉林 4 月电价暂未公布。

系统运行费：4 月已公布的电价表的地区中，6 个地区的系统运行费超过 0.1 元/kWh，其中，辽宁系统运行费居全国之首，达 0.143479 元/kWh；北京的最低，为 0.0191 元/kWh。

除贵州外，其他全部地区系统运行费均较去年同期普遍大幅上涨，涨幅 8%-648%，其中 17 个地区翻倍增长。

其中甘肃、宁夏涨幅尤为显著，同比涨幅超 600%。四川同比上涨 8%，是全国涨幅最低的地区。

图表 8：各地系统运行费及变化

各地系统运行费及变化							
省市	2025年4月	2026年4月	同比变化	省市	2025年4月	2026年4月	同比变化
辽宁	0.052916	0.143479	171%	江苏	0.027000	0.068800	155%
黑龙江	0.048200	0.131139	172%	四川	0.059579	0.064503	8%
海南	0.069166	0.116192	68%	福建	0.040000	0.059217	48%
山东	0.019500	0.111800	473%	河北南	0.035356	0.054583	54%
陕西	0.038200	0.108400	184%	上海	0.036500	0.053948	48%
山西	0.019923	0.105657	430%	内蒙古西	0.017700	0.052700	198%
安徽	0.047300	0.099800	111%	湖北	0.026900	0.051928	93%
广西	0.027969	0.094987	240%	青海	0.011157	0.049648	345%
甘肃	0.012593	0.094353	649%	贵州	0.059343	0.043085	-27%
浙江	0.018600	0.090981	389%	重庆	0.037613	0.041188	10%
湖南	0.069450	0.087817	26%	宁夏	0.005664	0.040225	610%
广东	0.024200	0.085900	255%	云南	0.006728	0.039858	492%
新疆	0.033483	0.073879	121%	冀北	0.020300	0.038355	89%
内蒙古东	0.063457	0.073435	16%	江西	0.014500	0.030561	111%
天津	0.049400	0.072737	47%	北京	0.013593	0.019127	41%

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

代理购电价：2026 年 4 月各地区代理购电价格同比呈现整体大幅下降、少数微涨的格局。

全国超过 90%的地区的代理购电价同比下降。仅重庆、内蒙古西部两个地区代理购电价

格同比小幅上涨，其中重庆同比上涨 2.67%。注：基于已公布 2026 年 4 月电价的地区分析

图表 9：各地区代理购电价格变化情况（单位元/kWh）

各地区代理购电价格变化情况 单位：元/kWh			
地区	2025年4月代理购电价	2026年4月代理购电价	同比涨幅 %
重庆	0.4317	0.4433	2.67%
内蒙古西	0.3212	0.3217	0.16%
云南	0.3025	0.3003	-0.72%
冀北	0.4230	0.4173	-1.35%
广西	0.3410	0.3347	-1.86%
北京	0.4006	0.3840	-4.14%
山西	0.3396	0.3230	-4.89%
陕西	0.3422	0.3232	-5.55%
天津	0.4189	0.3946	-5.80%
上海	0.4407	0.4092	-7.16%
贵州	0.3960	0.3664	-7.48%
河北南	0.4299	0.3941	-8.33%
江西	0.4557	0.4121	-9.57%
湖北	0.4202	0.3789	-9.84%
宁夏	0.2908	0.2615	-10.08%
福建	0.4090	0.3656	-10.61%
四川	0.4356	0.3889	-10.74%
湖南	0.4321	0.3789	-12.32%
新疆	0.2631	0.2287	-13.05%
安徽	0.4010	0.3445	-14.08%
海南	0.4862	0.4147	-14.72%
浙江	0.4200	0.3527	-16.03%
江苏	0.4431	0.3715	-16.16%
广东	0.5021	0.4043	-19.48%
黑龙江	0.3921	0.3091	-21.17%
青海	0.2846	0.2240	-21.30%
辽宁	0.4068	0.2882	-29.16%
甘肃	0.3033	0.2016	-33.54%
内蒙古东	0.2650	0.1699	-35.89%

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

峰谷价差分析：以 10 千伏大工业/工商业两部制电价作为分析对象，已公布 4 月电价的省市峰谷电价方面有以下特点：

2 个地区执行尖峰电价，14 个地区峰谷价差超过 0.6 元/kWh

山东峰谷价差最大，为 0.94 元/kWh

河北南、山东、江西全月执行深谷电价，上海执行节假日深谷电价

2026 年 4 月电价的地区分时电价及峰谷价差详情如下所示。

图表 10：2026 年 4 月份各地电价（10 千伏两部制电价）（单位元/kWh）

2026年4月份各地电价（10千伏两部制电价） 元/kWh							
区域	省市	尖峰	高峰	平时段	低谷	深谷	峰谷价差
华北	北京		0.87861	0.64820	0.41779		0.46083
	冀北	1.03761	0.90286	0.62544	0.34803	0.32425	0.55483
	河北南	1.04970	0.91918	0.65045	0.38173	0.35870	0.56048
	山西		0.76244	0.58751	0.42716		0.33528
	山东	1.10587	0.95747	0.61107	0.26487	0.16587	0.94000
	天津		1.01736	0.67938	0.34140		0.67595
华中	江西		0.88498	0.63773	0.39048	0.34927	0.53571
	湖北	0.93578	0.81310	0.61918	0.41339		0.52239
	河南						暂未公布
	湖南		1.05763	0.71129	0.36496		0.69267
	四川	1.17106	0.99449	0.66344	0.33238		0.66212
华东	重庆		1.06105	0.70335	0.33372		0.72734
	上海		1.07567	0.70783	0.40130	0.21738	0.67437
	浙江		1.01133	0.61293	0.27582		0.73551
	江苏		0.91490	0.61770	0.37620		0.53870
	安徽		0.99090	0.63030	0.32910		0.66180
	福建		0.80759	0.59553	0.36520		0.44240
东北	内蒙古东		0.54332	0.42781	0.33947		0.20385
	内蒙古西		0.70388	0.48513	0.31784		0.38604
	黑龙江		0.77990	0.62537	0.47085		0.30905
	吉林						暂未公布
	辽宁		0.71999	0.57591	0.43184		0.28815
西北	宁夏		0.49495	0.45115	0.33925		0.15570
	陕西-陕西电网		0.81997	0.59373	0.36749		0.45248
	陕西-榆林电网		0.80067	0.57443	0.34819		0.45248
	新疆		0.56885	0.43910	0.30934		0.25951
	青海		0.52808	0.38699	0.24142		0.28666
	甘肃		0.51902	0.44940	0.31655		0.20247
	广东-珠三角五市	1.36837	1.10017	0.65857	0.26737		0.83280
南网	广东-惠州	1.31217	1.05527	0.63217	0.25727		0.79800
	广东-江门	1.36017	1.09367	0.65477	0.26587		0.82780
	广东-东西两翼地区	1.18667	0.95487	0.57307	0.23487		0.72000
	广东-粤北山区	1.08267	0.87167	0.52417	0.21627		0.65540
	云南		0.65982	0.50965	0.35947		0.30035
	广西		0.80971	0.63625	0.46280		0.34691
	贵州		0.81247	0.58145	0.35043		0.46205
	海南		1.09895	0.71419	0.38440		0.71455

制表：储能与电力市场

备注：标亮黄的地区虽公布尖峰/深谷电价，但不执行
标浅紫的地区为节假日/休息日深谷电价



资料来源：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

■ 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。

■ 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。