

2026年05月11日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

FLNC 验证 AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

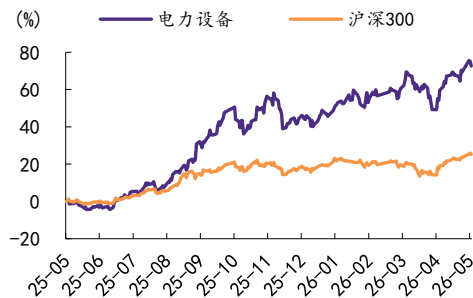
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	8.0	9.7	77.1
沪深300	5.1	3.4	26.7

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：算电协同加速落地，多因素共振持续强化国产算力产业趋势》2026-05-06
- 2、《电力设备行业周报：液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行》2026-04-13
- 3、《电力设备行业周报：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》2026-04-07

FLNC 验证 AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段

本周美股储能板块迎来情绪与基本面的共振修复，电网级储能龙头 Fluence Energy 连续两日大涨，单周累计涨幅接近翻倍，核心反映的是市场对“AI 用电需求爆发+电网稳定性约束强化”逻辑的重新定价。储能的产业定位正在从新能源配套环节，升级为全球电力系统安全与 AI 时代能源基础设施的重要组成部分。FLNC 虽然季度收入略低于预期，但数据中心储能订单进展显著超预期，公司已与两家全球主流超大规模数据中心签署 MSA，数据中心储能 pipeline 环比增长 30%至 12GWh，核心需求集中于电能质量管理与快速功率波动调节，本质是 AI 高密度算力集群对电网稳定性的更高要求。行业层面，储能需求逻辑正发生结构性升级，应用场景由新能源配储扩展至数据中心、电网侧及工业负荷侧，竞争维度也从价格竞争转向系统集成、EMS 算法、电力电子及全球交付能力竞争。与此同时，美国冻结大量风电项目审批，进一步强化储能作为电网稳定底线基础设施的不可替代性。经营层面，公司新增订单约 20 亿美元，同比翻倍，在手订单达 56 亿美元，全年业绩指引均已被订单覆盖。供应链方面，公司持续推进美国本土化制造，并强调行业正从“高价低渗透”向“低价高需求”阶段切换。整体来看，全球储能需求正加速向欧洲、中东、东南亚扩散，未来增长动力不仅来自新能源配储，更来自 AI 数据中心、电网调频调峰及长时储能等新场景，储能行业正逐步演变为新型电力系统的核心基础设施。

投资观点

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场共识，建议关注盈峰环境、中恒电气、润泽科技、科士达、四方股份等公司。

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	2026-05-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	16.30	0.17	0.24	0.27	42.28	67.67	58.83	未评级
002364.SZ	中恒电气	45.15	0.22	0.51	0.82	117.91	88.5	55.36	未评级
002518.SZ	科士达	47.88	0.96	1.39	1.87	49.88	34.45	25.60	买入
300442.SZ	润泽科技	98.08	3.09	2.02	2.55	17.09	48.5	38.44	未评级
601126.SH	四方股份	64.20	0.99	1.18	1.38	30.23	54.33	46.46	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、 FLNC 验证 AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段.....	4
2、 行业动态.....	6
3、 光伏产业链跟踪：五一成交动能偏弱，上下游价格暂时持稳.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.74%，排名第 17 名.....	12
5、 储能市场数据跟踪.....	15
6、 风险提示.....	18

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（05.06-05.08）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%）.....	13
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）.....	13
图表 7：行业平均估值.....	14
图表 8：4 月已完成招标的储能项目类型分布（MWh）.....	16
图表 9：储能系统月度平均报价.....	16

1、FLNC 验证 AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段

FLNC 验证 AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段。本周美股储能板块迎来情绪与基本面的共振修复，电网级储能龙头 Fluence Energy 在 5 月 7-8 日连续两日大涨，单周累计涨幅接近翻倍，成为全球新能源产业链最强主线之一。我们认为，本轮上涨并非简单的短期交易行为，而是市场对“AI 用电需求爆发+电网稳定性约束强化”逻辑重新定价的结果，其核心意义在于：储能的产业定位正在从新能源配套环节，升级为全球电力系统安全与 AI 时代能源基础设施的核心组成部分。

从 FLNC 2026 财年第二季度业绩会来看，公司虽然季度收入略低于市场预期，但市场明显选择忽略短期、交易长期，主要原因在于数据中心储能订单进展显著超预期。公司披露，已与两家全球主流超大规模数据中心签署主供应协议（MSA），并预计将在 2026 财年第三季度落地首批 AI 数据中心储能订单。更关键的是，公司数据中心储能 pipeline 环比增长 30%至 12GWh，其中大部分新增需求来自上述两家超大规模数据中心客户。管理层明确表示，数据中心储能的核心需求并非传统长时备电，而是电能质量管理与快速功率波动调节，本质上是 AI 时代高密度算力集群对电网稳定性的更高要求。

从行业角度看，这一变化意味着储能的需求逻辑正在发生结构性升级。过去市场更多将储能视为风光发电的调峰配套，核心驱动力来自新能源并网比例提升；而当前随着 AI 算力基础设施进入大规模建设周期，储能开始承担保障高质量供电的功能，需求来源从新能源电站扩展至数据中心、电网侧、工业负荷侧等更广泛场景。FLNC 管理层在电话会中强调，其能够在 26 家参与筛选的 BESS 厂商中胜出的关键，在于快速响应与定制能力，且公司产品在先进控制系统以及对数据中心电力波动的处理能力等方面。这意味着未来储能行业竞争将从单纯价格竞争，逐步转向系统集成能力、EMS 算法、电力电子技术以及全球交付能力的综合竞争。

与此同时，美国近期以国家安全理由冻结大量风电项目审批，也进一步强化了市场对储能不可替代性的认知。风电、光伏等新能源项目在部分区域可能受到政策扰动，但 AI 数据中心扩张、电网老化以及高峰负荷压力并不会消失。在风光装机波动加大的背景下，储能反而成为维持电网稳定、平滑电力波动的底线基础设施。FLNC 此次大涨，本质上反映的是市场开始重新评估储能在全球电力体系中的战略地位。

从订单与经营质量看，FLNC 本季度也释放出较强积极信号。截至 2026 年 5 月 6 日，公司累计新增订单约 20 亿美元，是去年同期签署金额的两倍，其中约 50%新增订单来自新客户；截至 2026 年 3 月底，在手订单 Backlog 达到 56 亿美元，反映全球储能需求正在从核心公用事业客户向更多新型场景扩散。区域上，美国、澳大利亚、德国贡献主要增量，美国市场占比达到 61%。同时，公司维持全年 32-36 亿美元收入指引及 4000-6000 万美元调整后 EBITDA 指引不变，并表示全年指引已被在手订单完全覆盖，经营确定性较强。

从供应链层面看，美国本土化趋势同样值得关注。FLNC 已建立符合美国本土化法案要求的供应链体系，包括田纳西州电芯生产及后续新增本土电芯产能锁定。随着美国储能市场逐步强化本土化要求，具备海外制造、本地交付以及全球供应链整合能力的企业竞争优势将进一步提升。另一方面，美国储能系统价格仍在下降周期中，FLNC 管理层在电话会中

强调，尽管过去两年平均销售价格下降约 50%，但公司调整后毛利率反而提升超过一倍，说明行业正在从高价低渗透向低价高需求阶段切换，规模效应与系统价值的重要性持续提升。

从全球市场来看，风光储需求重心也在加速向欧洲、中东、东南亚等地区扩散。美国风电政策波动并不会改变全球新能源长期发展趋势，反而可能进一步强化海外市场对中国高性价比风光储产业链的需求。尤其在 AI 算力、电网升级与能源转型同步推进背景下，储能正成为全球能源投资中确定性最高的方向之一。未来行业增长动力将不仅来自新能源配储比例提升，更来自 AI 数据中心、电网侧调频调峰、工商业削峰填谷以及长时储能等新场景的持续打开。

总体而言，我们持续看好全球储能产业链中长期景气趋势，重点关注三条主线：一是受益于 AI 数据中心电力质量需求提升的电网级储能系统与电力电子环节；二是具备海外渠道、本土化制造及全球交付能力的储能集成与核心零部件方向；三是受益于长时储能、EMS 能量管理及高压快响应技术升级的新型储能技术方向。在全球电力系统进入“高波动、高负荷、高算力”时代背景下，储能行业正从新能源配套环节，逐步演变为新型电力系统的核心基础设施。

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场共识，建议关注**盈峰环境**、**中恒电气**、**润泽科技**、**科士达**、**四方股份**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	2026-05-11 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	16.30	0.17	0.24	0.27	42.28	67.67	58.83	未评级
002364.SZ	中恒电气	45.15	0.22	0.51	0.82	117.91	88.5	55.36	未评级
002518.SZ	科士达	47.88	0.96	1.39	1.87	49.88	34.45	25.60	买入
300442.SZ	润泽科技	98.08	3.09	2.02	2.55	17.09	48.5	38.44	未评级
601126.SH	四方股份	64.20	0.99	1.18	1.38	30.23	54.33	46.46	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：

中来 Namic 电池正式量产，效率超 27%兼具降本与兼容优势。2026 年 5 月 8 日，中来股份在太原基地举办 Namic 电池量产出片仪式，新一代 Namic（纳米钨甲金属界面接触技术）电池成功量产，转换效率超 27%。该技术可实现电池背面减银/少银/无银且效率不降，兼具耐高温、抗紫外、抗 PID 等优势，与常规工艺兼容，现有 TOPCon 产线仅增激光设备即可改造，计划先行完成 8GW 产能升级，为行业提供低成本易落地的产品升级方案。

晶科能源 1.915 亿美元出售美国组件厂 75%股权。晶科能源公告拟以 1.915 亿美元向私募基金 FH 出售其美国 2GW 组件工厂 75.1%股权，交易溢价 14.34%，采用分期付款方式。交易后晶科保留 24.9%股权，工厂不再并表。此举旨在优化海外资产配置、降低经营风险，回收前期投资并继续享有后续经营成果。

电力设备行业动态：

全球最大 16MW 漂浮式风电平台完成安装，核心部件国产化。三峡集团“三峡领航号”16MW 深远海漂浮式风电平台完成安装，为全球单机容量最大漂浮式风电项目，关键零部件实现 100%国产化，带动千亿级产业链投资，加速深远海风电商业化进程。

AI 巡检覆盖超 80%枢纽变电站，故障处置缩至 2 分钟。国家电网披露最新 AI 电网建设进展，目前 AI 巡检已覆盖全网超 80%的 500 千伏及以上枢纽变电站，通过机器视觉与红外测温实现设备缺陷实时预警，电网故障平均处置时间缩短至 2 分钟内，支撑新能源高占比电网稳定运行。

AI 行业动态：

谷歌承诺向 Anthropic 投资高达 400 亿美元，押注新一代 AI 安全领军者。据多方信源披露，谷歌已向 Anthropic 承诺最高 400 亿美元的综合投资计划，其中首期约 100 亿美元现金已到账，后续最高 300 亿美元视 Anthropic 商业进展追加，同时配套提供 5GW 算力资源与 100 万颗 TPU，以支撑 Claude 系列模型的下一代训练与推理需求。与此同时，Anthropic 新一轮融资的整体估值被市场广泛预计将突破 9000 亿美元，并有望于 2026 年 10 月前后启动 IPO。谷歌此举被解读为在 AI 竞争格局明朗化之前，提前锁定最重要的 AI 安全方向领军者。对 Anthropic 而言，这笔投资不仅带来充裕的算力供给，更进一步强化了其作为 AI 安全与对齐研究中心的行业地位——而这一地位在五角大楼将 Anthropic 排除于军事 AI 合作之外后，反而形成了独特的品牌价值与市场定位。

xAI 正式并入 SpaceX 并更名 SpaceXAI，马斯克“太空×AI”超级生态完成闭环。2026 年 5 月 7 日，埃隆·马斯克确认，xAI 正式以全股票换股方式并入 SpaceX（交易中 SpaceX 估值约 1 万亿美元、xAI 估值约 2500 亿美元），并更名为 SpaceXAI，这是今年 2 月收购协议的最终法律交割。马斯克表示，此后全球将只有 SpaceXAI 存在，Grok 系列大模型将作为 SpaceX 旗下的 AI 产品线运营。整合的战略逻辑在于将三种能力叠加到同一公司实体：星链的全球覆盖通信网络、Grok 的大模型推理能力，以及 SpaceX 的在轨计算与航天基础设施。

SpaceX AI 正在推进天基 AI 推理方向——卫星在轨完成数据处理无需回传地面，将大幅降低偏远地区及海洋、航空场景下 AI 服务的延迟成本。这一整合模式将对全球航天 AI、工业物联网和边缘智能产业链产生深远影响，马斯克式垂直整合将“物理 AI”的边界从地面延伸至太空。

机器人行业动态：

三部门推动智能体在工业互联网领域应用。 国家网信办、国家发展改革委、工业和信息化部近日联合印发《智能体规范应用与创新发展的实施意见》。意见提出，研发生产管理智能体，动态优化生产排程、资源分配和工序衔接，推动智能体在工业互联网领域应用，提升企业精细化管理水平。提升智能体工艺参数优化、加工精度检测、产品缺陷识别等能力，促进智能体与数控机床、工业机器人、自动化产线等融合，促进提质增效降本。

专用手术机器人+全自动植入，Neuralink 把脑机接口推向大众。 马斯克旗下脑机接口公司 Neuralink 再曝重大进展：推出专用手术机器人，实现植入流程高度自动化，同时攻克“无需移除硬脑膜”的核心难题，为 2026 年大规模量产与临床普及铺路。此次推出的专用手术机器人，其操作精度可达微米级。其植入的电极丝比头发还细，传统手工手术无法精准操作。机器人搭载 8 个摄像头与 OCT 光学相干断层扫描系统，能实时识别并避开脑组织与血管，配合五轴运动系统，适配不同颅骨植入位置。其核心突破在于无需移除硬脑膜，在以往手术中需剥离以暴露脑组织，如今机器人可直接刺穿硬脑膜完成植入，大幅缩短手术时间、降低感染风险，让植入有望成为短期住院的常规手术。

3、光伏产业链跟踪：五一成交动能偏弱，上下游价格暂时持稳

硅料：本周适逢中国五一长假，硅料订单签订暂缓，仍维持节前状态，多数暂缓新单商谈，主要以前期签订订单执行为主，行业仍存在根本性的供需结构错配问题。分开观察，块状料以前期签订交付为主、并无新单商议，颗粒料陆续商议五月新单、持续落定，甚至以近乎签满，酝酿涨价，颗粒料的低碳与成本优势、加之前期并无过多库存，总总因素撬动买方采购需求，采购倾向分化也逐渐看出端倪。

反内卷及成本底线会议尚须时间发酵，讨论进度较不明朗。但卖方成本确实已不堪负荷、消息面抑制价格止跌，整体均价暂时稳定 34-35 元人民币，但考虑后续四至五月需求疲弱预期心理影响，价格支撑力度不足，仍有下探风险。

本周执行价格致密复投料 35-36 元人民币。致密料混包价格 32-34 元人民币；颗粒料价格 34-36 元人民币。整体市场僵持，观望为主。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平。阿曼产地硅料仍在商谈，已有部分厂家试样。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片：适逢五一连假，本周节后硅片价格持稳于上周均价，183N 维持在每片 0.90 元人民币，210RN 维持在 1.00 元人民币，210N 则落在每片 1.20 元人民币。在市场成交量尚未明显放大的情况下，多数厂家目前仍以观望为主，但不排除下周价格出现局部松动。

观察五月硅片端产出结构，相较四月出现明显上升。尽管先前受出口退税取消影响，海外拉货动能有所减弱，但近期国内集中式项目已逐步释放需求，对大尺寸产品形成一定支撑。不过就目前市场状况而言，价格仍以持稳为主，后续价格能否进一步上行，仍需视硅料成本端变化而定。由于当前硅料市场同样缺乏明显成交放量与新价格讯号，硅片价格短期内将不会出现明显波动。

另一方面，月末部分厂家已提前进行库存去化，带动前期采购需求释放，进入连假期间整体成交偏淡，多数厂家后续将以消化既有库存为主。然而，考虑五月多家专业厂计划提高排产，需求能否同步跟进仍有待观察，后续需求支撑力道将成为影响库存是否再度累积的关键。价格方面，目前各家厂商报价趋于一致，市场分化幅度收敛，加上多数订单仍以前期价格交付，因此本周价格变动有限，预期下周走势仍将以横盘整理为主。

中国电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN、210N 本周均价皆维持五一节前的水平，分别为每瓦 0.325、0.33 和 0.33 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格范围则分别为每瓦 0.325-0.33 元，0.325-0.33 元与 0.33-0.335 元人民币。

本周价格未出现明显变化，维持上周逻辑，183N 与 210RN 五月份订单需求衰退，导致价格走弱，183N 区间基本不变，210RN 出现每瓦 0.325 元的低价进行交付。而 210N 则受惠于国内集中式项目推行，成交价格区间上行，整体而言，电池片厂家仍试图挺价，但短期涨价动能不足。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平每瓦 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.048-0.049 美元，五月份新订单报价尚未出现变化，整体价格水平不变。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.049 美元，落在每瓦 0.048-0.05 美元，五月份海外订单仍较为疲软，海外溢价幅度收窄，本周虽多以节前价格进行交付，但后续海外价格可能再度下行。

组件：本周适逢中国五一节后的开工第一天，过去这周实际有效工作日数较少，市场并无太大变化。延续近期态势，中国区市场价格承压下行，观察厂家在集中式项目上近几周价格持续小幅出现涨势，然而受限于订单量体，实际均价较难体现；分布式尽管企业仍企图保持策略性挺价，然本周调研多数企业已经向下调整指导价格，分布式价格持续疲软下行。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.75 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.8 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周在欧洲区现货市场与亚太项目的价格变动下，总体均价下调至每瓦 0.115 美元。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，更新价格暂无落地；欧洲地区，目前针对分销与地面项目报价，目前从原先的水平出现下调。整体综合价格落在 0.11-0.12 之间，具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

近期市场持续出现价格分化，集中式与分布式呈现“双向奔赴”的一升一降走势。国内分布式市场中，报价的下调能较快传导至交付端，因此过去两周交付价格已经开始呈现小幅下滑；而地面项目则相对滞后，一方面仍有低价订单处于谈判阶段，另一方面现阶段执行以早期订单为主。

维持过去数周持续的警示，近期观察，企业对价格策略的思考已出现明显调整。相较过去以成交利润为核心的定价逻辑，当前更转向在“丢单”与“净价”之间寻求平衡。在项目竞逐中，多数企业优先考虑订单获取与生产运营稳定性，使得价格策略整体呈现更高弹性，挺价意愿较前期有所松动。同时，近期销售端压力持续上升，在这段时期，高层仍维持相对坚挺的价格目标下，实际报价与市场成交之间出现落差，导致部分订单承接受限，也进一步推动企业内部在报价上的调整与下修。

目前市场仍处于需求偏弱、成本持续下行与企业价格策略调整交织的阶段。从需求端来看，终端整体仍维持低位运行，新签订单与实际成交量有限，市场缺乏明确增量动能，但是可以看到，相比一季度，集中式项目量体有逐步提升的趋势。与此同时，企业端亦持续调整报价策略，并为争取后续更多项目订单而提高价格弹性。

综合来看，行情与市场动态大致符合 InfoLink 月初判断，在需求疲弱与成本支撑弱化的持续累积下，四月下旬市场价格拐点已经明确形成，至于短期的价格落点仍需要节后观察市场动态变化修正，进一步验证。

图表 2: 光伏产业链价格情况

InfotLink	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)	36.0	32.0	35.5	--	--	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	36.0	34.0	35.0	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm (USD)	0.132	0.132	0.132	--	--	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm (RMB)	0.900	0.900	0.900	--	--	👉
单晶N型硅片-182*210mm / 130μm (RMB)	1.000	1.000	1.000	--	--	👉
单晶N型硅片-210mm / 130μm (RMB)	1.200	1.200	1.200	--	--	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.049	0.048	0.049	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	0.050	0.048	0.049	--	--	👉
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)	0.330	0.325	0.325	--	--	👉
TOPCon电池片-182*210mm / 25.3%+ (RMB)	0.330	0.325	0.330	--	--	👉
TOPCon电池片-210mm / 25.3%+ (RMB)	0.335	0.330	0.330	--	--	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.500	0.100	0.115	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.830	0.690	0.756	--	--	👉
TOPCon高效组件 640W+ 档位 (USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.115	0.100	0.110	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.730	0.760	--	--	👉
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目 (RMB)	0.750	0.680	0.710	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.840	0.730	0.780	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.880	0.800	0.818	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目 (RMB)	0.950	0.840	0.851	--	--	👉
各区域组件 (W)						
TOPCon组件-印度封装 (USD, FOB)	0.155	0.145	0.150	--	--	👉
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)	0.137	0.108	0.123	--	--	👉
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制 (USD, FOB)	0.177	0.125	0.143	--	--	👉
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制 (USD, FOB)	0.241	0.183	0.204	--	--	👉
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

本周 EVA 粒子价格下降, 降幅 1.0%。下周 EVA 市场需求不畅, 市场价格倒挂, 或对出厂价形成压力。而供应端虽有减产, 然部分石化累库, 销售压力显现。与此同时, 近期乙烯及醋酸乙烯价格阴跌, EVA 成本面支撑有所松动。综合预判, 短期 EVA 市场价格或弱势震荡, 关注石化价格策略对市场的影响。

本周背板 PET 价格上涨, 涨幅 1.4%。对美伊冲突可能结束的乐观情绪升温, 国际油价大跌, 成本支撑塌陷。但国内部分 PX 装置存在检修预期, 加以亚洲其他地区开工水平亦出现下降, 场内博弈氛围升温。

本周边框铝材价格下降, 降幅 1.1%。基本面供应端运行稳健, 铝锭库存累库基本符合预期, 供给端压力不减。需求端表现一般, 贸易商流动性偏弱, 下游及终端补库需求一般, 对现货支撑平平。预计下周铝价或窄幅反弹。

本周电缆电解铜价格下降, 降幅 0.8%。假期市场小幅累库, 但货源流动性未见明显改善, 非注册流通较多。节后下游表现谨慎, 采购意愿不足, 成交稍显冷清。预计短期现货铜价窄幅偏强。

本周支架热卷价格上涨, 涨幅 0.9%。产量继续下降, 需求或存在制约, 叠加资金及心态的变化, 短期市场仍存上行动力, 但继续上行空间有限, 周中或出现回调整整。

本周光伏玻璃价格下降, 降幅 3.2%。近期, 虽需求支撑不足, 库存偏高, 下游用户继续压价, 但部分光伏玻璃窑炉限产或有冷修计划, 供应稍降。同时, 亏损明显情况下, 玻璃厂家有意稳价, 买卖双方博弈。预计下周市场大势维稳运行, 场内观望情绪较浓。

图表 3: 光伏辅材价格情况

索比·咨询 consult.aolarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野	
类型	产品	2026/4/29	2026/5/6	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	14500	14357	-1.0%	
	透明EVA	7.82	7.23	-7.6%	
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	8.32	7.73	-7.2%	
	POE	10.79	10.70	-0.9%	
背板 (元/吨)	PET	7650	7757	1.4%	
边框 (元/吨)	铝材	24681	24410	-1.1%	
电缆 (元/吨)	电解铜	102457	101686	-0.8%	
支架 (元/吨)	热卷	3359	3389	0.9%	
银浆 (元/kg)	白银	18670	18107	-3.0%	
	背面银浆	16919	16408	-3.0%	
	主栅正面银浆	16084	15596	-3.0%	
	细栅正面银浆	17593	17068	-3.0%	
靶材 (元/kg)	精铝	4350	4350	0.0%	
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	15.5	15	-3.2%	
	2.0镀膜玻璃	9	9	0.0%	

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

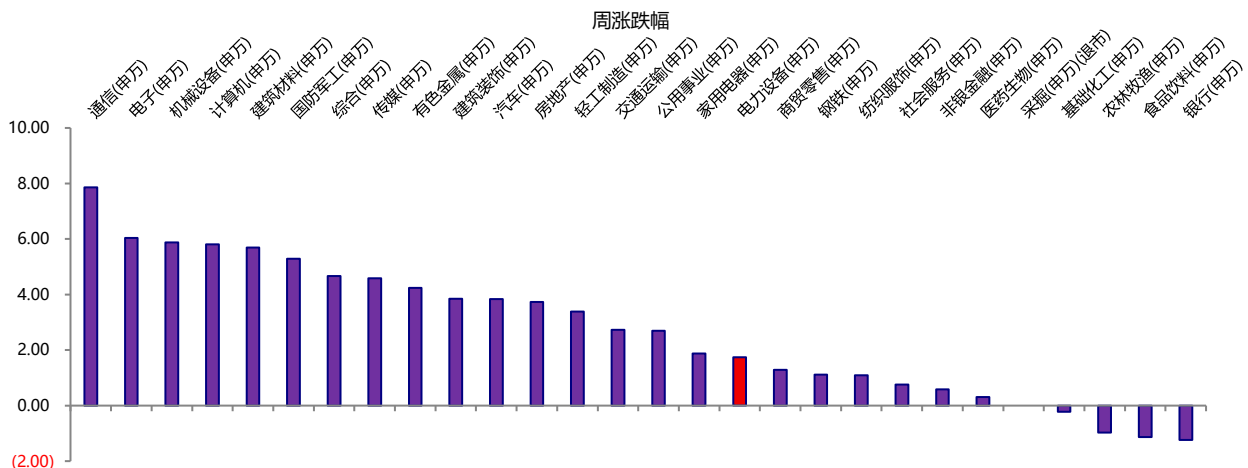
扫码免费获取最新光伏产业链价格周报

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.74%，排名第 17 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 1.74%（上上周涨幅 1.08%），涨幅排名第 17 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 0.09 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 0.40 个百分点，其中光伏板块涨幅 3.24%。

图表 4：上周（05.06-05.08）申万行业表现

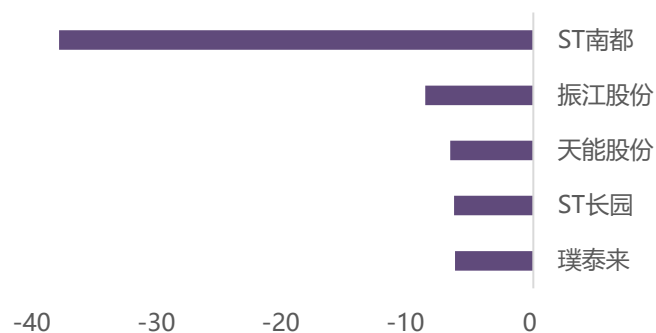
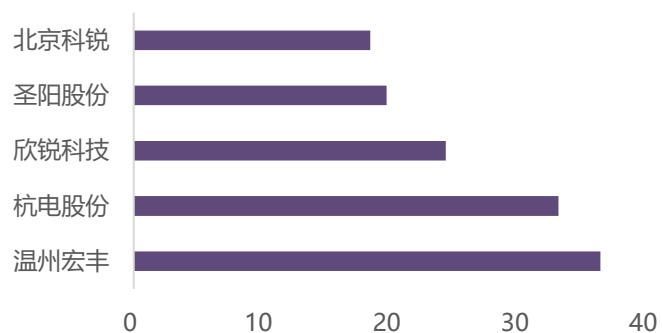


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨幅前五名分别为温州宏丰(+36.39%)、杭电股份(+33.12%)、欣锐科技(+24.33%)、圣阳股份(+19.72%)以及北京科锐(+18.44%),周跌幅前五名分别为璞泰来(-6.29%)、ST长园(-6.36%)、天能股份(-6.66%)、振江股份(-8.66%)以及ST南都(-38.08%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前五(单位%)

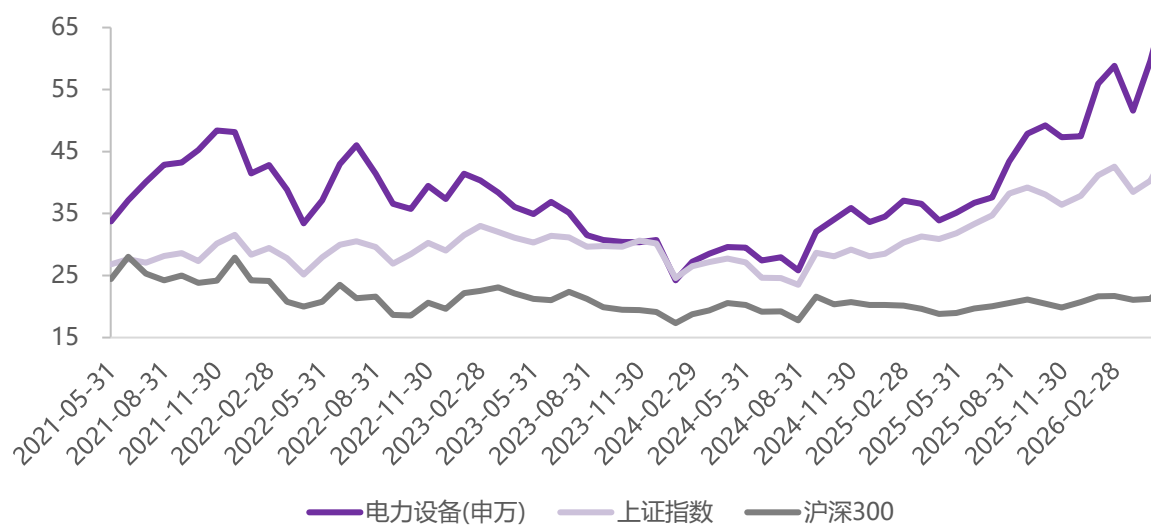
图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前五(单位%)



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

根据寻熵研究院的追踪统计，2026年4月国内储能市场共计完成了35.6GWh订单，其中储能系统和含设备的EPC总承包规模合计12.8GW/32.6GWh。另有3GWh储能电芯采购订单落地。

山西、河北、宁夏完成的采招规模位列全国前三，规模均超5GWh。山西落地的采招订单规模连续两个月位居国内第一，山西项目整体呈现出2小时锂电系统和“锂电+飞轮”混合储能系统共存的局面，一次调频+二次调频+现货市场价差的商业模式持续吸引各类开发商涌入。

在价格方面，储能系统报价整体趋稳，2小时和4小时系统均价环比分别小幅下降4.2%和2.5%。4小时储能系统均价在2025年下半年经历了7个月上涨后，近3个月均呈现出小幅下降的态势。考虑到近期碳酸锂等原材料价格仍在15~20万元/吨的区间波动，尚不足以支撑储能系统价格重回下降区间。

储能EPC报价则由于各样本偏差较大，各月均价持续小幅上下波动，本月2小时储能EPC环比下降2%，4小时储能EPC均价则环比上涨4.5%。

2小时储能系统报价区间为0.516-0.87元/Wh，平均报价为0.65元/Wh，环比下降4.2%
4小时储能系统报价区间0.479-0.577元/Wh，平均报价0.52元/Wh，环比下降2.5%

2小储能EPC报价区间为0.656-1.553元/Wh，平均报价为1.069元/Wh，环比下降2%

4小时储能EPC报价区间为0.558-1.300元/Wh，平均报价为0.949元/Wh，环比上涨4.5%

注：上述项目均为磷酸铁锂电池储能，包含工商业储能柜项目

储能项目类型分析：

从项目类型看，4月已完成的32.6GWh储能系统和EPC（含设备）采招项目共涉及集采柜采、独立式储能、可再生能源储能、用户侧储能等不同项目类型。

独立式储能项目规模占本月采招规模的85%，宁夏、内蒙古各完成1个2GWh项目。

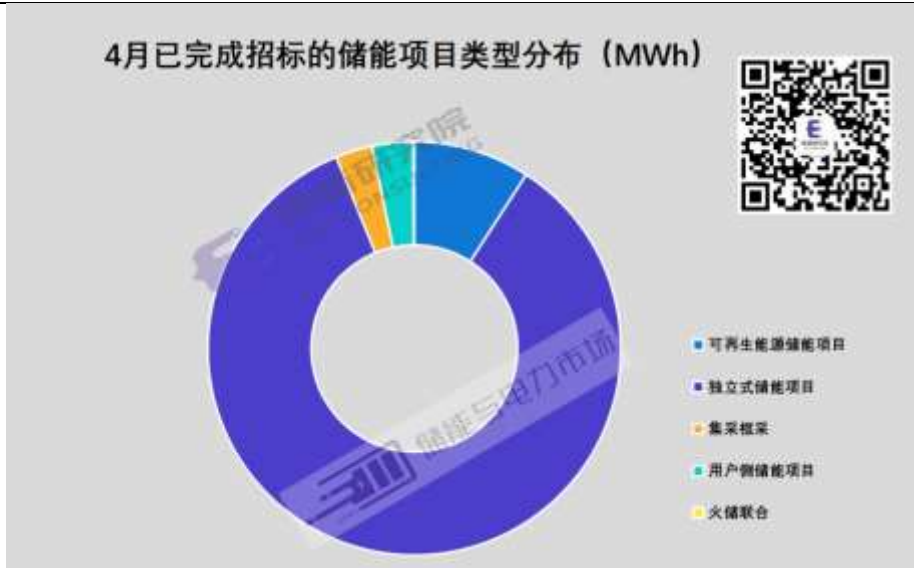
可再生能源储能项目本月完成规模占比9%，河北完成4个可再生能源项目采招。

用户侧储能项目占总规模的3%，贵州、陕西各完成一个200MWh以上的用户侧储能项目。

集采柜采规模占比3%，中石油完成773MWh储能系统集采，智光储能、济柴动力和中天储能入围了全部8个标包。

备注：规模以MWh进行统计。

图表 8：4 月已完成招标的储能项目类型分布 (MWh)



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

项目招投标价格分析：磷酸铁锂储能系统/EPC 报价

(1) 锂电储能系统报价分析

4 月锂电储能系统有效报价共 83 个，样本主要来自 4 小时储能系统报价。

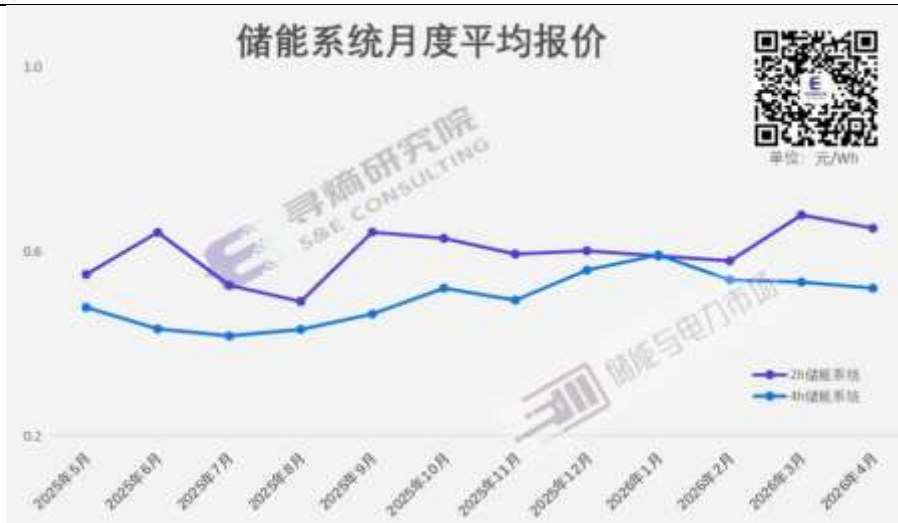
2 小时储能系统报价区间为 0.516-0.87 元/Wh，平均报价为 0.65 元/Wh，环比下降 4.2%

4 小时储能系统报价区间 0.479-0.577 元/Wh，平均报价 0.52 元/Wh，比较 2026 年 3 月均价环比下降 2.5%

根据寻熵研究院的长期跟踪，从 2025 年 9 月到 2026 年 2 月，2 小时系统月度均价在相对较高水平上持续运行。3 月由于样本相对较少，均价大幅跳涨 17%，达到近 12 个月最高值。4 月均价在此基础上小幅回落 4.2%，但仍然高于年初水平。

从 2025 年 8 月以来，4 小时储能系统月度均价上涨趋势明显，进入 2026 年，连续三月回落，4 月系统均价环比下降 2.5%。

图表 9：储能系统月度平均报价



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

(2) 锂电储能 EPC 报价分析

4 月锂电储能项目 EPC 有效报价 74 个，包括 1 小时、2 小时和 4 小时储能项目 EPC。2 小时储能项目 EPC 报价样本最多，占比近六成。

2 小时储能 EPC 项目月度均价环比下降 2%，4 小时储能 EPC 项目月度均价环比上涨 4.5%。

1 小时储能 EPC 报价区间为 1.721-1.790 元/Wh，平均报价为 1.758 元/Wh

2 小时储能 EPC 报价区间为 0.656-1.553 元/Wh，平均报价为 1.069 元/Wh

4 小时储能 EPC 报价区间为 0.558-1.300 元/Wh，平均报价为 0.949 元/Wh

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。