

2026年05月31日

# 800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

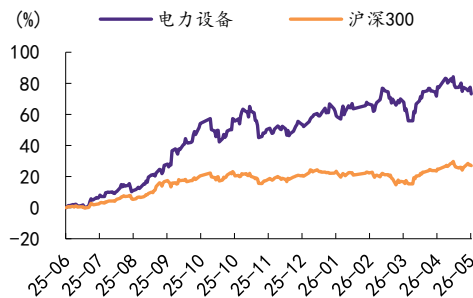
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)		3.9	73.4
沪深300	1.8	3.9	27.4

## 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：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》2026-05-11
- 2、《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
- 3、《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

## 800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构

随着 AI 训练集群规模持续扩张，数据中心供电系统正从传统交流架构向 800VDC 高压直流架构演进，这不仅是一次技术升级，更是由物理规律驱动、不可逆转的产业变革。从底层逻辑看，800VDC 的本质是解决 AI 时代机架功率密度持续提升所带来的供电瓶颈问题。当机架功率提升至 600kW 以上时，传统 54V 供电体系在铜耗、散热、空间占用以及转换效率等方面均接近工程极限，而 800VDC 可显著降低电流、导体损耗及散热需求，实现更高能效与算力承载能力，因此成为未来兆瓦级机架部署的必要条件。

产业演进方面，800VDC 呈现清晰的四阶段发展路径：2026-2027 年进入白空间改造阶段，以 HVDC 电源侧柜为核心增量设备；2027-2028 年进入 800VDC 原生计算阶段，机架级 BBU 和超级电容逐步替代传统 UPS；2028-2029 年形成设施级 800VDC 配电体系；2029 年后进入固态变压器 (SST) 终态阶段，彻底重构数据中心供配电架构。市场空间方面，SemiAnalysis 预计 2030 年 800VDC 覆盖的数据中心增量容量将达到 39GW，对应电源侧柜和固态变压器两大核心市场，行业逻辑正从算力投资驱动设备需求，逐步转向功率密度提升驱动电力架构重构。当前 Google、Meta、微软、英伟达等科技巨头正全面推动 800VDC 标准落地，ABB、伊顿等传统电力设备龙头加速布局 SST 赛道。我们持续看好 HVDC 配电设备、固态变压器及固态断路器，以及 SiC、GaN、高压电源模块、高频磁性器件等电力电子产业链投资机遇，800VDC 有望成为未来数年电力设备板块最具成长性的细分赛道之一。

## 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公式，建议关注储能标的：阳光电源、阿特斯，电源标的：科泰电源、科士达等公司。

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	2026-05-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	54.29	0.96	1.39	1.87	56.55	39.06	29.03	买入
300153.SZ	科泰电源	26.96	0.85	1.32	1.84	31.72	20.42	14.65	买入
300274.SZ	阳光电源	177.99	6.88	7.74	8.71	25.87	23.00	20.44	买入
688472.SH	阿特斯	13.25	0.28	0.64	0.99	53.48	20.74	13.41	未评级

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：800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构 .....	4
2、 行业动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：市场成交氛围平淡，仍待展会期间重新议价 .....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅-2.39%，排名第 13 名 .....	12
5、 储能市场数据跟踪 .....	15
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（05.25-05.29）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：广东省 Q1 储能备案项目应用场景分布 .....	16
图表 9：广东省 Q1 各市储能备案项目规模 .....	16

# 1、投资观点：800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构

**800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构。**英伟达宣布将于 2026 年 6 月 1 日至 4 日在中国台湾台北举行 GTC Taipei 2026 大会，市场高度关注黄仁勋主题演讲中关于下一代 AI 基础设施、电力架构及 Rubin Ultra 生态进展。我们认为，当前 AI 产业链最重要的变化已不再局限于 GPU 本身，而是正在向电力基础设施层面快速传导。随着 AI 训练集群规模持续扩张，数据中心供电系统正从传统交流架构向 800VDC 高压直流架构演进，这不仅是一次技术升级，更是由物理规律驱动、不可逆转的产业变革。

从底层逻辑看，800VDC 的本质是解决 AI 时代机架功率密度持续提升所带来的供电瓶颈问题。根据 SemiAnalysis 测算，当机架功率提升至 600kW 以上时，传统 54V 供电体系在铜耗、散热、空间占用以及转换效率等方面均接近工程极限。在相同功率条件下，将配电电压由 54V 提升至 800V，可使电流降低约 15 倍，导体损耗降低约 219 倍，同时显著减少铜材使用量和散热需求。以 1GW IT 负载规模测算，完整 800VDC 架构可实现约 69MW 持续节电，相当于释放额外算力容量或节约数千万美元年度运营成本。因此，800VDC 并非单纯的降本增效方案，而是支撑未来兆瓦级机架部署的必要条件。

800VDC 并非一步到位，而是呈现清晰的四阶段演进路径。2026-2027 年行业将进入白空间改造阶段，以 HVDC 电源侧柜（Power Rack/Sidecar）为核心增量设备，Google、Meta 和微软已通过 OCP 工作组推进 Diablo 400 开放标准；2027-2028 年进入 800VDC 原生计算阶段，机架级 BBU 和超级电容开始替代传统 UPS；2028-2029 年设施级 800VDC 配电体系逐步形成，直流母线槽和集中整流系统成为主流；2029 年以后则进入固态变压器（SST）终态阶段，实现中压交流直接转换 800VDC，彻底重构数据中心供配电架构。

市场空间层面，800VDC 带来的并非简单扩容，而是设备价值链的重新分配。SemiAnalysis 预计，到 2030 年 800VDC 覆盖的数据中心增量容量将达到 39GW，对应两大核心市场：电源侧柜市场规模峰值约 110 亿美元，固态变压器市场规模约 130 亿美元。行业逻辑已从算力投资驱动设备需求，逐步转向功率密度提升驱动电力架构重构。

产业链层面，全球科技巨头正在全面推动 800VDC 标准落地。Google、Meta、微软联合制定 Diablo 400 标准，英伟达则选择独立推进 660kW 单极 800V 参考架构。与此同时，ABB、伊顿等传统电力设备龙头通过投资并购加速布局 SST 赛道，大量初创企业围绕固态变压器、固态断路器及直流微电网展开技术攻关。当前行业仍处于标准制定和验证阶段，但技术路线已经逐渐清晰，未来几年有望进入加速放量周期。

我们持续看好 800VDC 带来的数据中心电力设备产业升级机遇。重点关注三大方向：一是 HVDC 电源侧柜、整流系统、直流母线槽等 800VDC 配电设备环节，有望率先受益于 2026-2028 年数据中心白区改造和原生 800VDC 机架部署；二是固态变压器（SST）、固态断路器（SSCB）等下一代电力设备方向，有望成为 2028 年后数据中心电力架构重构的核心受益环节；三是碳化硅（SiC）、氮化镓（GaN）、高压电源模块、高频磁性器件等电力电子产业链，受益于 800VDC 渗透率提升及功率密度持续升级。整体来看，AI 电力基础设施正从辅助配套环节升级为算力产业链核心增量方向，800VDC 有望成为未来数年电力设备板块最具成长性的细分赛道之一。

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场公式，建议关注储能标的：阳光电源、阿特斯，电源标的：科泰电源、科士达等公司。

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	2026-05-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	54.29	0.96	1.39	1.87	56.55	39.06	29.03	买入
300153.SZ	科泰电源	26.96		1.32	1.84	31.72	20.42	14.65	买入
300274.SZ	阳光电源	177.99	6.88	7.74	8.71	25.87	23.00	20.44	买入
688472.SH	阿特斯	13.25	0.28	0.64	0.99	53.48	20.74	13.41	未评级

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：

**国家能源局：26.2%增速领跑，1-4月全国光伏装机持续爆发式增长。**5月25日，国家能源局发布1-4月份全国电力统计数据。截至4月底，全国累计发电装机容量39.9亿千瓦，同比增长14.2%。其中，太阳能发电装机容量12.5亿千瓦，同比增长26.2%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长22.0%。1-4月份，全国发电设备累计平均利用925小时，比上年同期降低84小时。

**新能源云平台：新疆启动2027上半年新能源机制电价竞价，6月1日申报。**5月22日，新能源云平台发布新疆2027年度上半年增量新能源项目机制电价竞价预公告。本次竞价面向2027年1-6月投产且未纳入机制电价的项目，2025、2026年未竞得电量的项目可参与；2025年中标但逾期未并网项目将被禁参。已投产与待投产项目均覆盖，分布式可通过聚合商申报，申报时间为6月1-3日。机制电价竞价区间0.15-0.262元/kWh，执行期限10年。

### 电力设备行业动态：

**国网与南网董事长举行会谈。**5月29日，南方电网公司董事长、党组书记钱朝阳在北京与国家电网公司董事长、党组书记张智刚一行举行会谈，双方就进一步深化合作进行深入交流。面向“十五五”，期待双方在支撑能源强国建设、重大项目实施、科产融合发展、电力市场建设、重大应用场景培育等方面深化合作、并肩发力，加快推进新型能源体系、新型电力系统和新型电网建设，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，为建设现代化产业体系、构建新发展格局贡献更大力量。

**“人工智能+能源”提速，国网南网布局中。**5月26日，国家能源局在深圳召开全国“人工智能+”能源现场推进会。会议指出，人工智能是建设能源强国、发展能源新质生产力的重要引擎，要抢抓全球人工智能发展战略机遇，持续深化能源应用场景开放，推动人工智能与能源融合发展。会议强调，要着力突破关键核心技术，促进算力与电力高效协同，推动形成“人工智能+能源”双向赋能的新格局。会议召开次日，国家能源局进一步组织开展“人工智能+”能源高价值场景申报与凝练工作，并将“电网规划方案智能生成与评估”等51个场景列为首批“人工智能+”能源高价值场景。

### AI 行业动态：

**OpenAI 加速推进 IPO 计划，目标 9 月以万亿美元估值上市。**OpenAI 的 IPO 进程在 5 月 22 日迎来关键节点。据 CNBC、路透、Axios 等多家媒体交叉确认，OpenAI 最早于今日（周五）以保密方式向美国证券交易委员会递交 IPO 招股书草案，正式开启资本市场征程。按照美国市场惯例，保密申报后约两个月公开 S-1 文件，再经一个月路演定价，OpenAI 目标 2026 年 9 月完成上市，早于此前市场预期的第四季度。此次 IPO 由高盛和摩根士丹利联席承销，市场隐含估值区间为 8520 亿美元至 1 万亿美元。若以万亿美元估值上市，将刷新全球科技公司 IPO 纪录。然而，CEO Sam Altman 在 5 月 21 日全员会议上谨慎表态，称提交招股书与正式上市之间仍存在距离，最终时机取决于市场条件是否成熟。

**Anthropic 预计 Q2 营收 109 亿美元，AI 行业首现规模化盈利信号。**据《华尔街日报》5 月 21 日援引投资者文件报道，Anthropic 向投资者披露了公司历史上最具标志性的财务预测：2026 年第二季度营收预计达 109 亿美元，较第一季度的 48 亿美元增长约 130%，同时录得约 5.59 亿美元运营利润，实现公司自成立以来首次季度运营盈利。这一数字甚至超过了该公司 2025 年全年销售额。盈利背后是三条增长曲线的合力。其一，Claude Code 在开发者生态中建立主导地位，成为 AI 编程工具的事实标准之一；其二，计算效率大幅提升，每美元收入对应的计算成本从 71 美分降至 56 美分，毛利率显著改善；其三，年消费超 100 万美元的企业大客户数量从 500 家翻倍至超过 1000 家，企业级订阅收入形成稳定底座。公司同日确认将扩展与 SpaceX 的算力合作至 Colossus 2 集群，接入 NVIDIA GB200 Blackwell Ultra GPU，显示其在研发投入上仍在加速。

### 机器人行业动态：

**比亚迪正式宣布自主研发人形机器人，目标单价 20 万。**5 月 27 日，比亚迪执行副总裁李柯对外透露，比亚迪正全力推进人形机器人自主研发，核心应用场景将覆盖全球 4S 店（导购、接待等服务），未来进入家庭承担打扫、烹饪、陪伴等日常任务。李柯预测人形机器人将在中国率先实现规模化商用，比亚迪自身将成为首批大规模采购企业，目标单价 20 万元（仅为行业均价的三分之一）。

**2026 世界智能产业博览会天津开幕，具身智能首次独立设馆。**5 月 28 日，2026 世界智能产业博览会在国家会展中心（天津）开幕，展览面积 13 万平方米，超 700 家企业参展。具身智能首次独立设馆，80 余家企业展出近 150 种机器人整机，宇树、云深处、傅利叶等头部企业齐聚。京东机器人小镇以 1700 m<sup>2</sup>超大场景设置工业、娱乐、医疗、家居、商业五大应用场景。

### 3、光伏产业链跟踪：市场成交氛围平淡，仍待展会期间重新议价

**硅料：**卖方价格已维持数周企稳，多数观望后续多晶硅开工状况及市况变动，再加上 SNEC 大会将在下周登场，本周签订订单缩减，致密复投料维持 34-35 元人民币、混包价格约 32-33 元人民币不等，颗粒料价格稳定 34-35 元人民币。

后续考虑需求疲弱预期心理影响，五月底龙头企业开回产能，或许有机会动摇价格再度出现变动。当前硅料库存去化速度较缓和，价格仍有下探风险。

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：**硅片价格本周整体仍维持稳定，183N 均价为每片 0.90 元人民币、210RN 为每片 1.00 元人民币、210N 则为每片 1.20 元人民币。

值得注意的是，上周市场仍有确认到部分 183N 以低价每片 0.88 元人民币成交，本周虽仍存在此报价，惟供应价格之厂家因库存相对有限，加上部分产出转为自用，故本周末未闻实际成交落地。此外，双经销与补片后的价格亦未纳入统计，在直采成交支撑有限的情况下，本周 183N 主流价格走势仍以持稳为主。210RN 方面，本周仍有部分厂家以低价每片 0.98 元人民币进行采购，但一、二线厂家主流成交价格多仍维持于每片 1.00 元人民币；210N 则持续落在每片 1.18-1.20 元人民币。尽管 210N 本月产出占比出现明显提升，但目前下游需求支撑力道仍有限，市场对后续价格走势仍偏保守，并存在下行压力，但现阶段仍以持稳为主。

考虑丰水期即将到来，不排除之后硅料厂们将进一步提高产出，并刺激硅片端排产提升。然而，在目前硅片库存尚未出现明显去化的情况下，市场价格仍存在松动与下行可能。

**中国电池片：**N 型电池片价格如下：183N 本周均价回落至每瓦 0.325 元人民币，210RN、210N 持平于上周的每瓦 0.33 与 0.335 元人民币，183N 价格区间下滑至 0.32-0.33 元，210RN 区间下滑至每瓦 0.325-0.335 元人民币，210N 则维持为每瓦 0.33-0.34 元人民币。

上海展会前一周，由于市场观望情绪浓厚，电池片整体成交量下滑，183N 电池片因印度市场政策改变，六月交付量出现下滑，价格出现回调，并且成交价格开始向每瓦 0.32 元人民币下行，相同地，210RN 与 210N 订单也分别往低价每瓦 0.325 元与 0.33 元人民币靠拢，但由于量体较为稀少，两尺寸均价未出现下调，国内仍在等待六月份市场重新议价。

**海外电池片：**P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.05 美元，国内主要厂家转为代工，整体供应量体稀缺，对应人民币均价仍为每瓦 0.35 元。

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 0.048 元~~ 0.05 美元，由于六月份印度 ALMM 电池政策即将实施，除了特定豁免之项目仍可使用外国电池，导致六月份采购需求悲观，183N 价格可能相应下行。

**组件：**尽管当前市场交付价格仍在松动，本周整体组件价格暂时维稳。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 0.73-0.82 元人民

币不等。市场目前普遍观望下周中国 SNEC 展会期间的交易动向与厂商报价策略变化。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价维持每瓦 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，目前落在每瓦 0.11-0.12 美元之间，具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

近期白银价格受供需因素影响持续波动，也连带导致部分组件厂商酝酿上调报价。尽管由原物料波动所带来的价格上行，未必能有效改善厂商利润空间，但对市场而言，在“买涨不买跌”的心态下，或将修复短期的拉货意愿。

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四至本周周三(5.21-5.27)·截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围· *因电池产线优化与持续增效·本周起TOPCon电池片公示价格效率率档位调整至25.4%+						
<b>多晶硅(kg)</b>						
多晶硅 致密料(USD)	26.0	16.5	16.5	--	--	👉
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	35.0	--	--	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	36.0	34.0	34.5	--	--	👉
<b>N型硅片(pc)</b>						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(USD)	0.133	0.130	0.133	--	--	👉
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	0.980	1.000	--	--	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm(RMB)	1.200	1.180	1.200	--	--	👉
<b>P型电池片(W)</b>						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.050	0.049	0.050	--	--	👉
<b>N型电池片(W)</b>						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm/25.4%+(USD)	0.050	0.048	0.049	--	--	👉
TOPCon电池片-东南亚产地中国料-182-183.75mm/25.4%+(USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.4%+(RMB)	0.330	0.320	0.325	-1.5	-0.005	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.4%+(RMB)	0.335	0.325	0.330	--	--	👉
TOPCon电池片-210mm/25.4%+(RMB)	0.340	0.330	0.335	--	--	👉
<b>双面双玻N型组件(W)</b>						
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	0.744	--	--	👉
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	0.750	--	--	👉
<b>中国项目组件(W)</b>						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.750	0.680	0.720	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.820	0.730	0.760	--	--	👉
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	--	--	👉
<b>各区域组件(W)</b>						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.170	0.145	0.150	--	--	👉
TOPCon组件-印度制电池&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-重大项目-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 7.9%。下周来看，成本端，虽原油价格高位，然乙烯及醋酸乙烯价格回落，对 EVA 成本端支撑松动。供应端，伴随着部分企业复产，供应稍有增加，与此同时，部分贸易商预售期货，增加短时市场可交易货源量。需求端，刚需依旧偏弱，而伴随着价格渐入低位，投机需求逐步显现。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或弱势震荡。

本周背板 PET 价格下降，降幅 3.2%。针对美伊结束冲突存在较大不确定性，国际油价呈现高波动属性。地缘问题的加剧导致市场对美伊和谈进度的怀疑，考虑到目前乙二醇去库结构维持，现货流动性的偏紧对乙二醇市场形成一定支撑。

本周边框铝材价格不变。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，发运有所改善，铝锭社库降速减缓。需求端表现温和，铝价总体维持区间震荡，下游及终端维持刚需接货节奏，出口表现良好，支撑总体需求。预计下周铝价或维持当前区间小幅震荡。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.2%。货源流通尚可，市场升水持续承压。下游采购活跃度一般，低价货源成交为主。预计短期现货铜价震荡调整。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.9%。下周来看，供需双弱，焦炭或第五轮提涨，但商家对后期信心不足，价格或延续弱势。

本周光伏玻璃价格不变。近期，虽需求尚未见明显好转，但前期产能出清一定程度上缓解供需矛盾。随着部分刚需采购跟进，局部交投好转，个别玻璃厂家库存转为下降趋势。预计下周整体成交一般，库存波动不大。

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	2026/5/20	2026/5/27	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	13500	12429	-7.9%	
	透明EVA	7.15	7.15	0.0%	
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	7.65	7.65	0.0%	
	POE	10.70	10.70	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	7461	7225	-3.2%	
边框 (元/吨)	铝材	24319	24313	0.0%	
电缆 (元/吨)	电解铜	105097	104908	-0.2%	
支架 (元/吨)	热卷	3435	3403	-0.9%	
	白镍	19452	18694	-3.9%	
银浆 (元/kg)	背面银浆	17567	16938	-3.6%	
	主栅正面银浆	16702	16102	-3.6%	
	细栅正面银浆	18260	17613	-3.5%	
靶材 (元/kg)	精碲	4700	4700	0.0%	
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	15	15	0.0%	
	2.0镀膜玻璃	11	11	0.0%	

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价



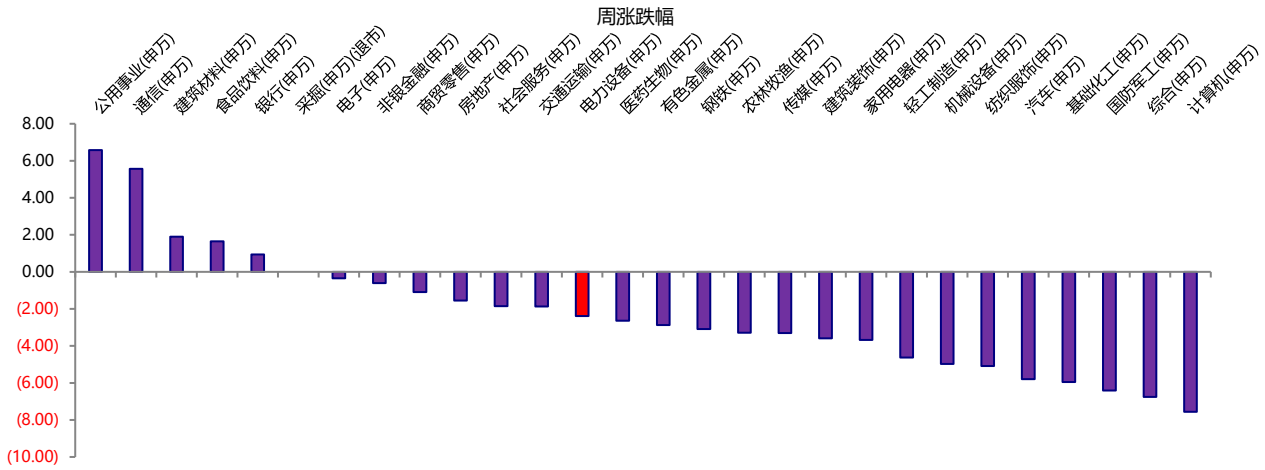
扫码免费获取  
最新光伏产业链  
价格周报

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

## 4、上周市场表现：电力设备板块跌幅-2.39%，排名第13名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-2.39%（上上周涨幅 0.08%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 1.31 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 3.36 个百分点，其中光伏板块跌幅-3.18%。

图表 4：上周（05.25-05.29）申万行业表现

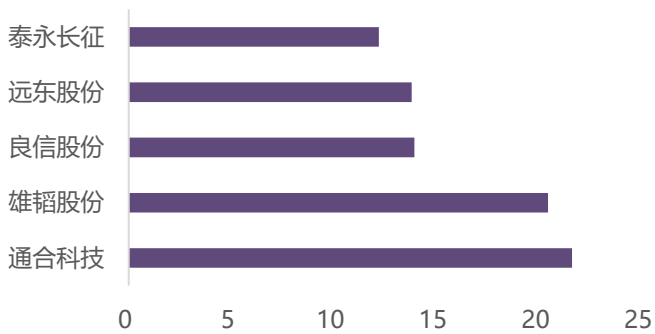


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨幅前五名分别为通合科技(+21.60%)、雄韬股份(+20.43%)、良信股份(+13.92%)、远东股份(+13.79%)以及泰永长征(+12.19%),周跌幅前五名分别为方正电机(-19.18%)、扬电科技(-19.73%)、伟创电气(-20.96%)、威腾电气(-21.19%)以及奕帆传动(-24.63%)。

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%)

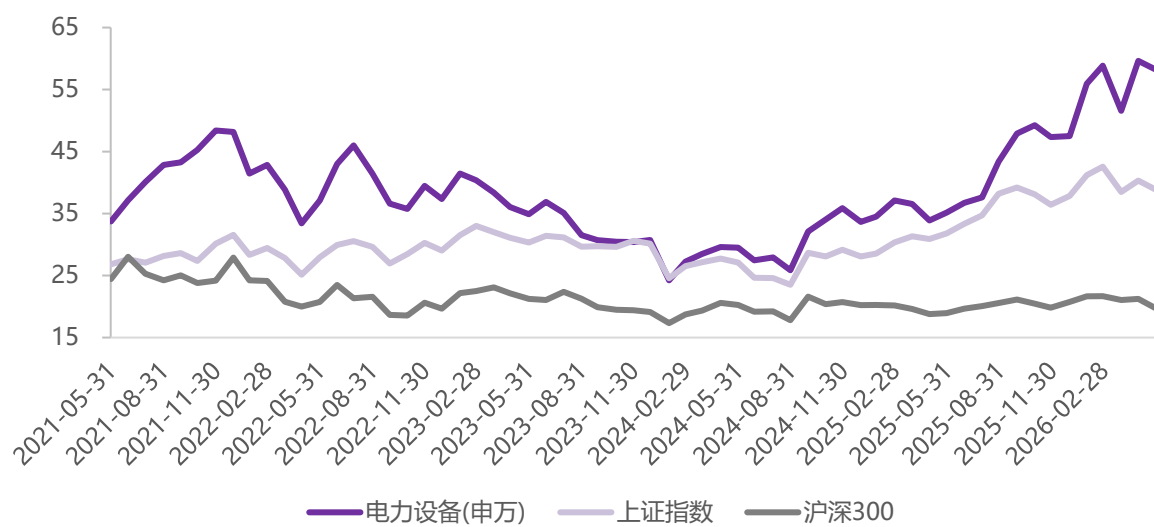


资料来源: Wind, 华鑫证券研究



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

根据储能与电力市场统计，2026 年第一季度，广东省共备案储能项目 454 个，总规模超 18.29GW/36.83Wh。其中，独立式储能项目 95 个，规模约 17.28GW/34.72GWh，占总备案规模的 94.3% (GWh)；用户侧储能项目 355 个，规模约 0.32GW/0.71GWh。

从一季度各月的表现来看，广东储能备案市场在持续保持旺盛活力的同时，各月的增速也存在一定的差异：

1 月备案项目 163 个，总规模 3.52GW/7.06GWh，环比 2025 年 12 月暴涨 119.9% (GWh)，实现规模翻倍增长。其中独立式储能贡献主要增量，备案 14 个、规模达 2.7GW/5.4GWh，占总规模的 76.5% (GWh)。

2 月备案项目 132 个，总规模达 11.7GW/23.8GWh，规模环比增速高达 237.1%，创下广东月度储能备案规模历史新高。当月独立储能项目备案 65 个，占比首次接近 50%，且出现 30 多个百兆瓦时级大型独立储能项目集中备案。（可参考：储能备案：2 月广东）

3 月备案项目 159 个，总规模大幅回落至 3.07GW/5.98GWh，回归平稳区间。用户侧储能备案项目数量环比 2 月增长 116.7%，独立式储能规模占比达 95.8% (GWh)，持续保持主导地位。

整体来看，对比 2025 年第四季度备案 539 个 4.41GW/8.21GWh，一季度备案规模环比暴涨 348.7% (GWh)，实现跨越式增长。

大规模项目集中备案是主因。一季度单体规模 $\geq 400\text{MWh}$  的项目达到了 63 个，总规模 13.97GW/28.35GWh，占总备案规模的 76.95% (GWh)。直接拉动整体项目平均规模从 2025 年第四季度的 15MWh 提升至 81MWh。

值得注意的是，本季度新增锂钠混合储能、构网型独立储能项目各 1 个，分别为汕尾 200MW/800MWh 锂钠新型储能示范项目、广州南沙 200MW/400MWh 电网侧构网型独立储能电站。

广东省第一季度储能备案项目遍及 21 个地市。广州市以备案 3.38GW/6.77GWh 的规模排名第一，东莞市、佛山市的备案规模分别排名第二、第三，规模分别为 2.5GW/4.97GWh、2.25GW/4.3GWh。梅州市、深圳市、中山市紧随其后，三地备案规模均突破 2GWh 及以上。

惠州市、阳江市备案项目规模较小，规模未超过 500MWh。

项目数量方面，广州市备案项目数量达 78 个，位居第一。东莞市以备案 64 个项目位居第二。深圳市以备案 63 个项目排名第三。韶关市、茂名市、汕尾市、湛江市、阳江市第一季度备案项目数量较少，未到 5 个。

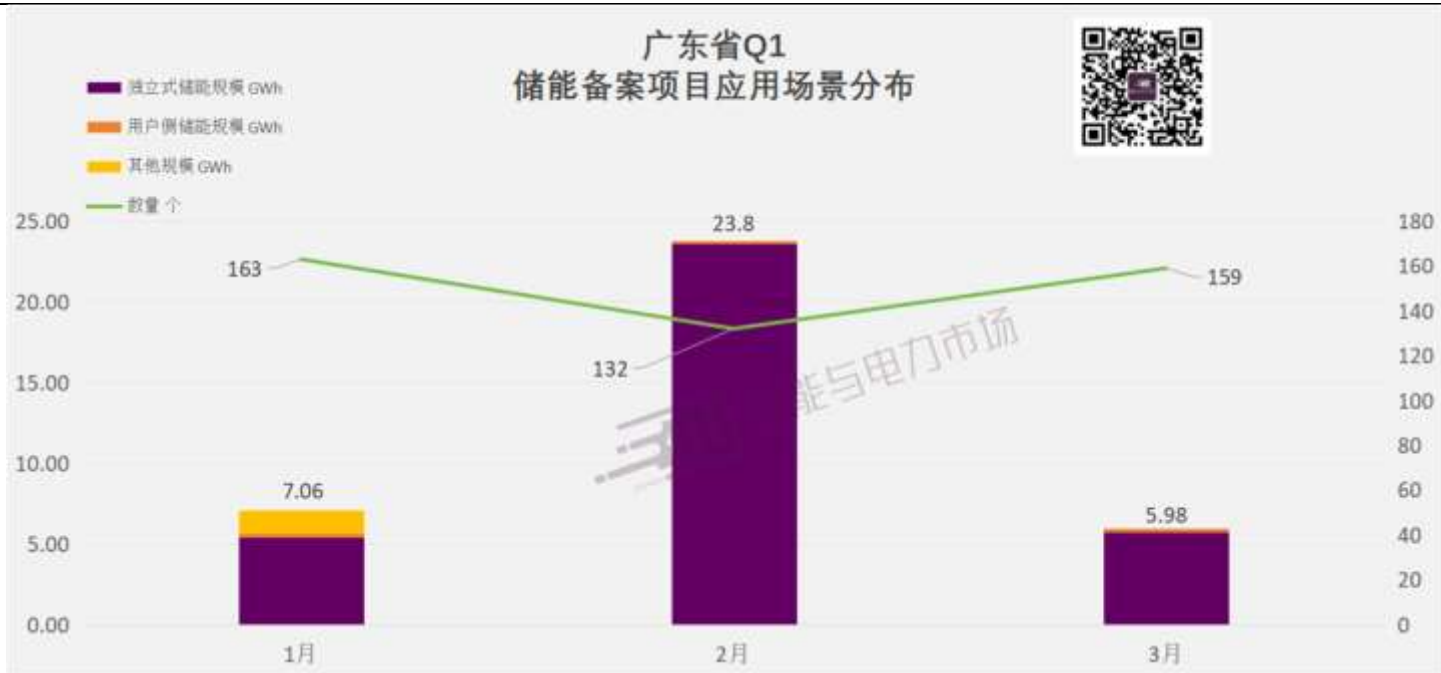
投资规模方面，广州市投资规模最大，达到了 92.54 亿元；其次是东莞市，71.12 亿元。阳江市投资规模相对较小，投资金额未超 1000 万元。（深圳市项目投资金额未明确）

项目业主方面，国家能源集团为本季度核心布局央企，其通过下属国电电力广东公司，在深圳布局 2 个 200MW/400MWh 的独立式储能项目；同时通过国能广东发展公司，在清远备案 1 个 1.5MW/3MWh 的用户侧储能项目，覆盖独立储能、用户侧储能两大应用场景。此外，国家电投、华润集团、中国石油、中国建筑、广汽集团等多家央企均有多个储能项目完成备案。

中创新航、亿纬锂能、欣旺达、融和元储、鹏辉能源、晶科能源、古瑞瓦特、品胜电子、富士康等民营企业积极参与市场备案。其中鹏辉能源通过旗下控股子公司，在江门、广州、揭阳三地合计布局 5 个储能项目，总规模超 0.65GW/1.3GWh。亿纬锂能在东莞、惠州两市布局了 2 个用户侧储能备案项目。

佛山华格企业管理专注用户侧储能赛道，累计备案 22 个项目；广州易充网络聚焦充储一体化场景，已有 13 个项目完成备案。

图表 8：广东省 Q1 储能备案项目应用场景分布



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

图表 9：广东省 Q1 各市储能备案项目规模



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。