

2026 年 06 月 15 日

出海变压器景气延续，固态变压器开启AIDC 供电新技术周期

—电力设备行业周报

推荐(维持)

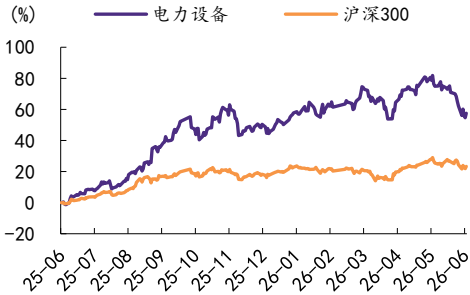
投资要点

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)	-10.0	-8.9	58.4
沪深300	-1.7	2.3	23.6

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：800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构》2026-06-01
- 2、《电力设备行业周报：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
- 3、《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

■ 出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期

欧美电网更新改造、AI 数据中心建设提速及新能源并网扩容三重需求共振下，全球变压器产业持续高景气，传统变压器出海正由周期性机会逐步演变为中期产业趋势。2026 年 1-4 月我国变压器出口金额同比增长 27%，产品均价同比提升约三分之一，行业呈现量价齐升态势。当前美国超过 50%的电网设备已运行 25 年以上，欧洲约 40%的配电网运行时间超过 40 年，叠加 AI 数据中心新增负荷及新能源并网带来的电网扩容需求，海外电网投资进入加速释放阶段。本土主变交期普遍长达 2-3 年，中国企业凭借制造效率和交付优势持续获取市场份额，预计传统变压器出海高景气仍有望延续 2-3 年。同时，行业竞争模式正从单纯设备出口向海外产能布局、本地化制造、EPC 总包及技术合作升级，具备全球化交付和本地化运营能力的中国供应链有望持续受益。

固态变压器（SST）作为下一代数据中心和新型电力系统的重要技术方向，当前仍处于从 0 到 1 阶段。SST 具备体积小、效率高、支持交直流灵活转换等优势，被视为未来 800VDC 数据中心供电架构的重要基础设备。目前海内外厂商仍以样机验证、示范项目和客户测试为主，尚未进入规模商业化阶段，预计 2027-2028 年有望成为首批商业化项目落地的重要时间窗口。产业化路径将遵循“超充桩—绿电直连—数据中心”逐步渗透逻辑，随着海外科技巨头推动 800VDC 供电架构演进以及 SiC 器件成本持续下降，SST 有望成为未来数据中心电力架构升级的重要受益方向。整体来看，短期传统变压器处于业绩兑现阶段，中长期需重视 SST 带来的产业升级机遇。

■ 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	2026-06-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518. SZ	科士达	45.48	0.96	1.39	1.87	47.38	32.72	24.32	买入
300153. SZ	科泰电源	23.75	0.85	1.32	1.84	27.94	17.99	12.91	买入
300274. SZ	阳光电源	148.76	6.88	7.74	8.71	21.62	19.22	17.08	买入
688472. SH	阿特斯	11.20	0.28	0.64	0.99	53.48	17.53	11.34	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：出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期..... 4

2、 行业动态 6

3、 光伏产业链跟踪：硅片报价预期松动，银价带动电池下跌..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅-2.83%，排名第 22 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（06.08-06.12）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：大容量长时储能电芯..... 16

1、投资观点：出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期

出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期。随着欧美电网更新改造进入集中投资周期、AI 数据中心建设持续提速以及新能源并网规模快速扩张，全球变压器产业正处于近年来最强景气阶段，传统变压器出海逻辑正在从周期性机会逐步演变为中期产业趋势。

从产业链跟踪情况看，国内头部变压器企业普遍维持高负荷生产状态，海外订单储备充足，部分企业订单已覆盖至 2027-2028 年。2026 年 1-4 月我国变压器出口金额同比增长 27%，产品均价同比提升约三分之一，反映行业正处于量价齐升阶段。需求端看，美国超过 50% 的电网设备已运行 25 年以上，欧洲约 40% 的配电网运行时间超过 40 年，叠加 AI 数据中心带来的新增负荷需求以及新能源接入带来的电网扩容需求，海外电网投资进入加速释放阶段。当前美国输配电设备供给紧张局面尚未缓解，本土主变交期普遍长达 2-3 年，而国内企业凭借制造效率和交付能力优势持续获取市场份额，预计传统变压器出海高景气仍有望延续 2-3 年。与此同时，行业竞争模式也正在从单纯设备出口向海外产能布局、本地化制造、EPC 总包以及技术合作升级，具备全球化交付和本地化运营能力的中国供应链有望持续受益。

固态变压器（SST）则代表下一代数据中心和新型电力系统的重要技术方向，但产业仍处于从 0 到 1 阶段。相较传统工频变压器，SST 通过电力电子器件与高频变压器实现能量转换，具备体积小、效率高、支持交直流灵活转换等优势，被视为未来 800VDC 数据中心供电架构的重要基础设备。从产业进展看，目前海内外厂商仍以样机验证、示范项目和客户测试为主，尚未进入规模商业化阶段。多家产业链企业反馈，当前海外数据中心客户仍处于技术路线验证阶段，行业尚未出现真正意义上的批量订单，预计 2027-2028 年有望成为首批商业化项目落地的重要时间窗口。我们认为，SST 产业化路径将遵循“超充桩—绿电直连—数据中心”逐步渗透逻辑，其中超充和工业电力场景有望率先实现突破，而 AI 数据中心则将成为中长期最大增量市场。随着英伟达、Meta、微软等海外科技巨头推动 800VDC 供电架构演进，以及 SiC 器件成本持续下降，SST 有望成为未来数据中心电力架构升级的核心受益方向。

整体来看，当前阶段继续看好出海电力设备板块景气度延续，重点关注受益于欧美电网升级、AI 数据中心建设及新能源并网需求共振的输配电设备、主变压器、配电变压器及相关产业链环节；同时建议积极关注固态变压器、高频变压器、SiC 功率器件及 800VDC 供电体系等新技术方向。短期看传统变压器仍处于业绩兑现阶段，中长期则需重视 SST 带来的产业升级机遇。

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	2026-06-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	45.48	0.96	1.39	1.87	47.38	32.72	24.32	买入
300153.SZ	科泰电源	23.75	0.85	1.32	1.84	27.94	17.99	12.91	买入
300274.SZ	阳光电源	148.76	6.88	7.74	8.71	21.62	19.22	17.08	买入
688472.SH	阿特斯	11.20	0.28	0.64	0.99	53.48	17.53	11.34	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：

重大政策反转，美法院推翻清洁能源补贴限制新规。近日，美国哥伦比亚特区地区法院法官裁决撤销特朗普政府清洁能源补贴限制新规，将国税局争议规则退回重审。此前美方取消新能源项目 5% 总成本认定的补贴安全港湾规则，抬高风光项目申报门槛。本次裁决恢复行业长期认定标准，利好美国清洁能源项目落地、稳定市场预期。

欧盟放行，奥地利 1 亿欧元补贴扩容清洁能源制造产能。欧盟委员会批准奥地利 1 亿欧元清洁能源技术制造补贴计划，新政依据 2025 年落地的 CISA 以优惠贷款形式扶持风光、储能、电池等领域产能扩建，大中小企业均可申报。该政策为前期直补方案的补充，有效期至 2026 年底，助力本土绿能产业与净零转型。

电力设备行业动态：

总投资 642 亿特高压工程迎重要节点。6 月 2 日，国家“十四五”电力发展规划重点项目、“西电东送”新通道——大同一怀来—天津南 1000 千伏特高压工程完成关键施工作业，成功跨越 1000 千伏特高压锡廊一线、锡廊二线，进入全面架线阶段。此次施工由国网冀北电力有限公司组织实施，是国内首次特高压同塔“双回跨双回”线路施工作业，也就是新建特高压同塔双回线路要跨越已有特高压同塔双回线路。大同一怀来—天津南特高压工程计划于 2027 年 6 月正式建成投运。工程投产后，每年可向京津冀地区输送超 146 亿千瓦时清洁电能，相当于替代标准煤 445 万吨，减少二氧化碳排放 1181 万吨。

国家发改委再提新型电网建设。6 月 10 日，国家发展改革委主任郑栅洁主持召开经济形势专家座谈会，与中国社科院学部委员蔡昉、赛迪研究院院长张立以及中银证券等部分国内外券商首席经济学家进行座谈交流，围绕分析研判当前经济形势、持续扩大内需、推动高水平科技自立自强和产业链自主可控、着力稳就业稳企业稳市场稳预期等方面，听取与会专家的观点看法和意见建议。郑栅洁认真倾听每位专家的发言，并与大家深入互动交流。他表示，4 月 28 日中央政治局会议对做好下一步经济工作进行了系统部署，国家发展改革委将认真贯彻落实党中央和国务院决策部署，用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设，促进投资于物和投资于人紧密结合，实施好消费品以旧换新政策；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；持续强化改革创新，纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争；提高能源资源安全保障水平，实施全面节约战略；切实兜牢民生底线，全力促进重点群体就业；同时抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施，不断巩固经济持续稳中向好的基础。希望各位专家多多建言献策，为推动高质量发展贡献智慧和力量。

AI 行业动态：

SpaceX 创史上最大 IPO，马斯克成人类首位万亿富翁。6 月 12 日，SpaceX 在纳斯达克以代码 SPCX 上市，发行价 135 美元，募资 750 亿美元，史上最大 IPO。首日大涨。马斯克身家当日突破 1 万亿美元，成为人类历史上第一个万亿富翁。仅放出 4% 流通股（5.556 亿

股），MSCI 确认上市首日即纳入指数，带来结构性被动买盘。SpaceX 的上市为 Anthropic 和 OpenAI 的 IPO 提供了参照系——三者合计可能募资 2000 亿美元、为美股增加 4 万亿美元市值。

Anthropic Claude

Anthropic 发布 Claude

SOTA。但仅 24 小时后，用户发现系统预隐藏条款：涉及前沿 LLM 开发的请求将被静默降级至 Opus 4.8 且不通知用户。6 月 11 日，Anthropic 道歉并承诺改为可见降级。然而 6 月 12 日，美国政府以出口管制为由，下令 Anthropic 暂停所有外国公民（包括其外籍员工）对

OpenAI 秘密提交 S-1，AI 三巨头全面进入 IPO 倒计时。6 月 8 日，OpenAI 向 SEC 秘密提交 IPO 文件（S-1），估值超 8520 亿美元，高盛与摩根士丹利承销，计划 2026 年 Q4 上市。继 Anthropic（6 月初提交）和 SpaceX（本周上市）之后，AI 三大巨头全部进入上市通道。市场预计三者合计募资超 2000 亿美元。OpenAI 在一份博客中表示暂无固定时间表，将视市场条件而定。

机器人行业动态：

2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动正式启动。近日，工业和信息化部、国务院国资委联合印发通知，正式启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，聚焦工业、服务、特种等领域重点场景，部署打造实景实训空间、组建创新应用联合体、攻关实用化作业技能、加强实景应用验证与常态部署、强化关键要素保障、凝练成熟经验等六项重点任务，加速构建“实景实训—数据沉淀—产品迭代—规模部署”闭环，支撑人形机器人与具身智能产业高质量发展。

银河通用机器人等在广西成立具身智能中试科技公司。近日，广西具身智能中试科技有限公司成立，经营范围包含：智能机器人的研发；智能机器人销售；人工智能硬件销售；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能双创服务平台；人工智能应用软件开发等。企查查股权穿透显示，该公司由北京银河通用机器人股份有限公司旗下南宁银河通用机器人有限公司、广西产研院人工智能与大数据应用研究所有限公司共同持股。

3、光伏产业链跟踪：硅片报价预期松动，银价带动电池下跌

硅料：SNEC 期间，硅料市场情绪延续低迷，价格虽在五月龙头厂家批量签单后短暂趋稳，但实际库存压力并未消除，仅由硅料厂家部分转移至下游买方与期现商手中，库存积压仍是后续价格运行的核心隐忧。展会前后，下游采购普遍放缓，买卖双方多等待大会结束后重新商议新单价格，然而会后成交量仍未见起色，部分厂家谈单价格较低，买卖双方仍在博弈。本周致密复投料主流暂稳在每公斤 34-35 元人民币，混包料约 32-33 元人民币，颗粒料约 33-35 元人民币。

由于需求端恢复力度有限，迭加丰水期低廉电价的优势带动部分厂家开工率高于预期，市场对于七至八月价格仍有进一步下探预期，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币，对应整体均价不排除下落至 30 元人民币以下的水平。

整体来看，SNEC2026 展会释放的讯号并非价格反转，而是硅料行业进入长期低稼动、慢去库与政策等待并存的阶段。政策层面尚未形成明确约束，市场更倾向观望能耗标准趋严、调控产能等后续执行路径。在政策正式落地前，硅料价格仍主要由需求、库存与现金流压力主导。

硅片：本周硅片价格暂时与上周持平，但考虑近两日市场已陆续出现部分报价松动迹象，随着新一轮成交价格逐步落地，相关变化预期将于下周价格表现中更为明确地反映。

由于上周适逢 SNEC 展会期间，多数厂家与下游客户仍以观望为主，主流价格维持在 183N 每片 0.90 元人民币、210RN 每片 1.00 元人民币、210N 每片 1.20 元人民币。随着展会结束后市场采购活动逐步恢复，近期成交量已有回升迹象，尤其二、三线厂家出货量开始增加，市场低价成交逐步增多，且已陆续传出更低价格的报价，显示价格松动氛围正在形成，下周不排除进一步向市场扩散。

整体而言，月初硅片库存仍呈现小幅累积态势，但随着近期市场成交活跃度提升，库存压力有望逐步获得缓解。此外，海外市场对中国硅片仍维持一定采购需求，在价格适度调整后，有助于刺激部分需求释放，对后续库存消化有望得到支撑。

中国电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 电池片本周均价下跌至每瓦 0.31 元、0.315 与 0.32 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别下滑至 0.305-0.315 元，每瓦 0.31-0.32 元与每瓦 0.315-0.325 元人民币。

本周期货银价快速崩跌至每公斤 15,000-16,000 元人民币的区间，虽然厂家实体用银价格仍相对高企，但市场跌价情绪已被牵动，加上原先六月份供过于求的悲观预期发酵，皆造成电池片价格快速下探，持续对标厂家生产成本线，假设后续银价并未回升，预计整体价格水平可能再度调降。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.052 美元，国内主要厂家仍以代工为主，整体供应量体稀缺，并持续出口以非洲为主的海外市场。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.046 美元，价格范围落在每瓦 0.046-0.048 美元，六月份 183N 海外订单量下滑明显，跟随国内的成本下降与供需过剩

造成的跌价压力，出口美金价格基本失去溢价空间，甚至出现海外报价低于国内水平的情况。

组件：本周整体组件价格暂时维稳，其中分布式项目承压下行，交付价格下调 5 厘，总体均价下调至 0.741。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.73 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.82 元人民币不等。

目前市场仍处于终端整体需求低迷的阶段，新签订单非常有限，市场缺乏明确增量动能。然而，可以看到，相比一季度，二季度开始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内部指导价格弹性。此外，近期白银价格受供需因素影响再度出现波动，推升市场对成本变化的关注，部分组件厂商亦据此调整报价，以反映原材料成本的变动。

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；美国组件则受到 DC 占比影响，组件价格分化厉害，目前美国封装组件价格落在每瓦 0.3-0.33 元人民币不等。具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfotLink COMMODITY	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周 价格预测
*InfotLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(6.4-6.10)·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	12.0	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)	35.0	32.0	34.0	-2.9	-1.000	👉
多晶硅颗粒料(RMB)	35.0	33.0	33.5	-2.9	-1.000	👉
10-Jun-20						
N型硅片(pc)						
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	0.880	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	--	--	👉
10-Jun-20						
P型电池片(W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.052	0.049	0.050	--	--	👉
N型电池片(W)						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm/25.4%+(USD)	0.048	0.046	0.046	-4.2	-0.002	👉
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)	0.315	0.305	0.310	-3.1	-0.010	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.4%+(RMB)	0.320	0.310	0.315	-3.1	-0.010	👉
TOPCon电池片-210mm/25.4%+(RMB)	0.325	0.315	0.320	-3.0	-0.010	👉
10-Jun-20						
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	0.890	0.741	-0.4	-0.003	👉
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	--	--	👉
10-Jun-20						
中国项目组件(W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.750	0.880	0.720	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.820	0.730	0.755	-0.7	-0.005	👉
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	--	--	👉
10-Jun-20						
各区域组件(W)						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.170	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	0.310	3.3	0.010	👉
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)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
10-Jun-20						

👉 > 3%

👉 0-3%

👉 0%

👉 0-3%

👉 < -3%

👉 > 3%
👈 0~3%
🔒 0%
👉 0~3%
👈 < -3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。下周来看，供应端增加预期下，业者对新产能冲击市场的担忧再起，部分商家积极出货，腾库降风险。而需求端，需求偏弱，下游投机意向不强，刚需补仓为主。多空交织之下，预计下周 EVA 市场价格或震荡。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.3%。美伊再次交火，国际油价趋势反弹，带动 PX 成本驱动力增强。PTA 装置集中检修，PTA 去库存中。担忧中东问题升级，原油行情上涨，成本因素暂时主导 PTA 市场。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.7%。基本面供应端运行良好，部分新产能持续投放，部分铝厂可能存在小范围减产情况，铝锭供应正常，铝锭、铝棒继续去库。需求端表现改善，铝价回撤较多，主要消费地的下游及终端灵活补库。预计下周铝价继续下挫空间有限。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.2%。货源流通平稳，市场升水小幅上行。下游采购活跃度有所回升，市场整体成交较前期温和回暖。预计短期现货铜价震荡调整。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.4%。下周来看，供应增加，需求下降，虽有成本上移，但库存有增加趋势，供应压力增加，价格或弱势下行。

本周光伏玻璃价格不变。近期，需求稳中缓慢升温，同时部分光伏玻璃窑炉冷修，供应压力稍缓。随着供需关系陆续修复，加之持续亏损背景下，玻璃厂家推涨积极，部分报价上调。下游用户接受程度不高，买卖双方博弈。下周来看，预计市场整体交投尚可，库存缓降。企业挺价心理明显，部分成交重心小幅上移。

图表 3：光伏辅材价格情况

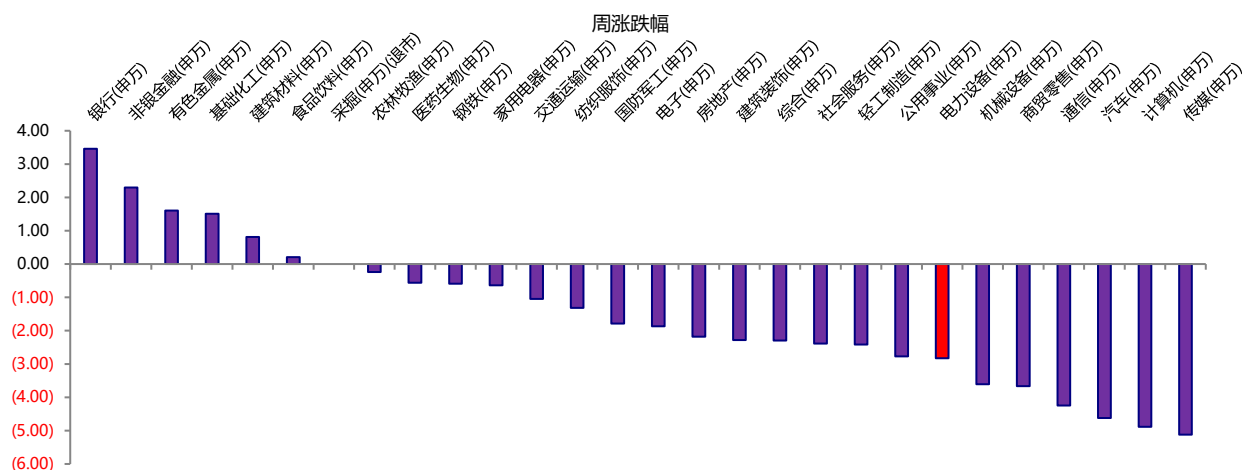
索比·咨询 solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2026/6/3	2026/6/10	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	11000	11000	0.0%
	透明EVA	6.62	5.92	-10.6%
胶膜（元/m ² ）	白色EVA	7.12	6.42	-9.8%
	POE	10.58	10.42	-1.5%
背板（元/吨）	PET	7229	7325	1.3%
边框（元/吨）	铝材	24249	24069	-0.7%
电缆（元/吨）	电解铜	105056	104886	-0.2%
支架（元/吨）	热卷	3392	3378	-0.4%
银浆（元/kg）	白银	18170	16930	-6.8%
	背银银浆	15441	15380	-0.5%
	主栅正面银浆	15628	14591	-6.6%
	细栅正面银浆	17101	15983	-6.5%
靶材（元/kg）	精铜	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	8	8	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-2.83%，排名第22名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-2.83%（上上周涨幅-5.14%），涨幅排名第22名（共28个一级子行业），相比上证综指跑输2.92个百分点，相比沪深300指数跑输2.01个百分点，其中光伏板块涨幅-4.55%。

图表4：上周（06.08-06.12）申万行业表现

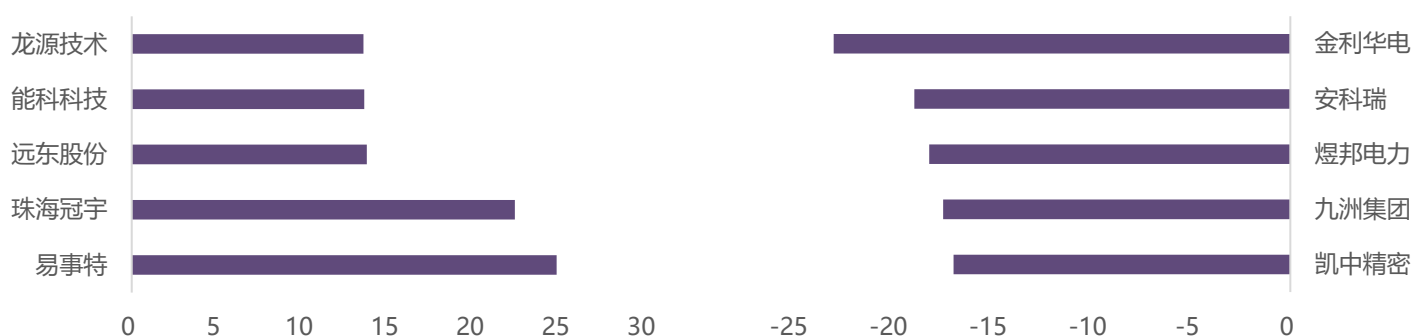


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨幅前五名分别为易事特(+24.85%)、珠海冠宇(+22.40%)、远东股份(+13.75%)、能科科技(+13.59%)以及龙源技术(+13.55%),周跌幅前五名分别为凯中精密(-16.90%)、九洲集团(-17.43%)、煜邦电力(-18.13%)、安科瑞(-18.87%)以及金利华电(-22.92%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前五(单位%)

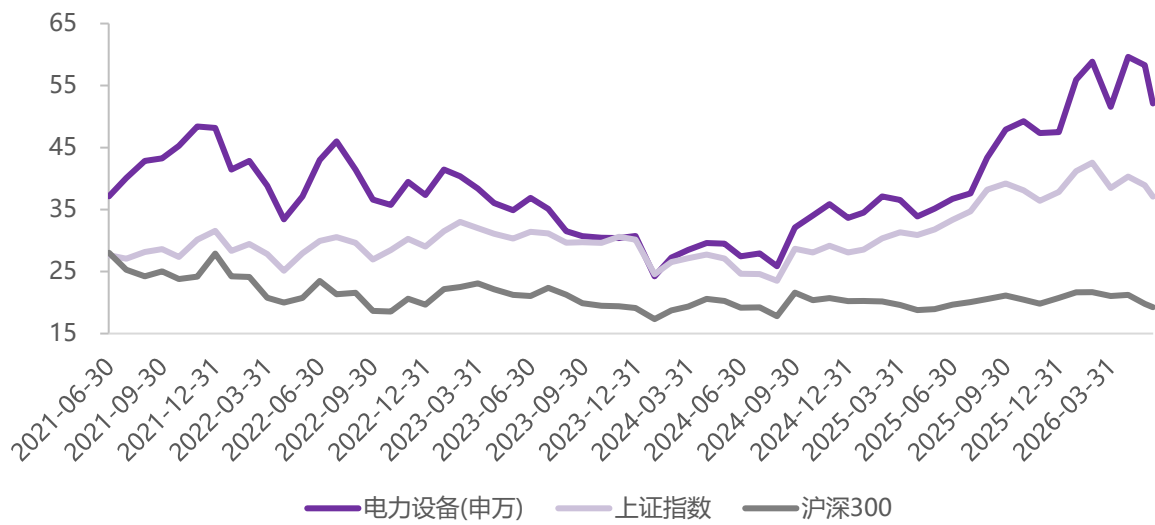
图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前五(单位%)



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

NEC 2026 落幕已一周，但展会余温犹在。本届展会最显著的特征，是场景化储能应用成为各展台展示的核心。

「储能与电力市场」走访中发现，场景需求的差异化不仅深刻影响了系统解决方案，更已下沉至元器件层面。聚焦储能电芯领域，行业关注点正从以往的“通用大容量”转向“按需精准适配”，不同场景的差异化需求，倒逼企业在容量、倍率、寿命等维度上做“精准切割”，多款针对性产品应运而生。

应对长时储能需求 500Ah+大电芯，仍是展出主力之一

几乎所有的电池企业均展出了 500Ah 及以上的储能电芯产品，其中 587/588Ah 成为主力型号。自 2025 年以来，这一容量的电芯已在多个电站项目中落地实施，显著增强了市场信心（详见：587/588Ah 电芯储能电站应用情况），参展企业普遍表示，该容量电芯已进入规模化量产与交付阶段，并将在 2026 年内集中投产，储能行业已全面迈入“500Ah+”时代。

与此同时，面向长时储能应用，远景动力、瑞浦兰钧、欣旺达、鹏辉能源、海辰储能、亿纬锂能、昆宇电源、海基新能源等企业还展出了多款 600Ah+、700Ah+ 储能电芯产品。其中，海辰储能推出了 1300Ah 长时储能专用电芯，专门针对 8 小时长时储能需求。

户储需求全球升温多家企业展出 100Ah+ 储能电芯产品

全球户用储能需求正处在明确的增长周期。欧洲市场回暖，澳大利亚市场高速爆发，巴基斯坦、南非等新兴市场异军突起等，多重因素促使企业在 SNEC 2026 上纷纷加大了户储产品的展示力度。

本届展会上，户储电芯的主流容量集中在 100-122Ah 之间。瑞浦兰钧 100Ah 电芯、欣旺达 102Ah 电芯、鹏辉的 122Ah 电芯、蜂巢的 122Ah 电芯（叠片工艺）、融捷能源 122Ah 电芯等，均为针对户储场景专门设计推出的产品。

AIDC 高倍率电芯 85Ah 展出较多，稀缺赛道待爆发

随着人工智能的兴起，AIDC（AI 数据中心）领域的储能应用热度持续攀升，多家企业已将其列为下一阶段最具价值、最重要的赛道。相应地，针对该场景的储能需求，多家企业推出了支持 10C 左右高倍率输出的专用储能电芯。

其中，85Ah 成为这一领域较多企业的选择。瑞浦兰钧 85Ah、鹏辉 85Ah、海四达 85Ah 等高功率电芯均支持 10C 持续放电，欣旺达 85Ah 电芯支持 8C 持续放电。

需要注意的是，相较于其他储能应用领域，AIDC 专用电芯技术门槛较高，成本较常规储能电芯高出约 50%，因此这一赛道并未显得拥挤，布局企业数量较少。这使得相关产品在展会上显得格外稀缺，但同时也意味着更高的技术溢价和差异化竞争空间。

钠电储能“元年”开启 GWh 级交付在即，与锂电形成互补新格局

SNEC 2026 开展前夕，宁德时代与海博思创签订的 60GWh 钠电战略合作协议，引发行业对钠电储能的广泛关注。展会期间，宁德时代更明确表示，2026 年将实现钠电储能系统 GWh 级批量交付，钠电在储能领域的规模化应用正式提上日程。

本届展会上，多家企业展示了钠电储能产品。其中，面向储能应用的产品，展示的最多的为与 314Ah 锂电电芯尺寸一致的 160-180Ah 规格钠电产品；宁德时代则展出了 300Ah 以上的长时储能用钠电产品，瑞浦兰钧首发了储能专用“问顶®” 320Ah 钠电芯。

产业链各环节的整体突破，是此轮钠电快速发展的关键驱动力。容百科技、万华化学等材料企业已实现钠电正极、硬碳负极材料的规模化生产，持续带动产业链成本下降，从而增强了行业对钠电应用的信心。

尽管钠电的能量密度与锂电相比仍有较大差距，但其在宽温域、高安全、高倍率、长循环寿命以及资源丰富等方面的独特优势，正推动其在部分领域与锂电形成“互补”而非替代的应用态势。

图表 8：大容量长时储能电芯

SNEC 2026 大容量电芯部分汇总				
企业	标称容量	能量密度	循环寿命 (次)	尺寸 (mm)
比亚迪	2710Ah	/	/	/
远景动力	790Ah	440Wh/L	15000	/
瑞浦兰钧	648Ah	/	10000	/
瑞浦兰钧	588Ah	/	10000	72*288*216
瑞浦兰钧	392Ah	/	10000	75*182*224
欣旺达	684Ah	440+Wh/L	10000	55.5*501.5*175.5
欣旺达	588Ah	/	10000	72.5*288*216.3
天合储能	587Ah	≥413Wh/L	≥8000	73.5*286*216.3
鹏辉能源	648Ah	/	≥10000	/
鹏辉能源	588Ah	/	≥10000	/
海辰储能	1175Ah	≥180Wh/kg	≥11000	580.44*75.22*216.31
海辰储能	1300Ah	≥190Wh/kg	≥10000	580.22*75.22*234.60
海辰储能	650Ah	/	/	/
亿纬锂能	702Ah	192Wh/kg	/	72*352*207
亿纬锂能	648Ah	180Wh/kg	/	72*352*207
亿纬锂能	628Ah	176Wh/kg	/	72*352*207
亿纬锂能	356Ah	179Wh/kg	/	72*186.6*211.6
楚能新能源	588Ah	417Wh/L	12000	72.5*288*216.3
双登股份	755Ah	≥451Wh/L	12000	72.5*342*216
双登股份	601Ah	≥425Wh/L	≥12000	72.5*288*216
双登股份	588Ah	≥416Wh/L	12000	72.5*288*216
融和元储	587Ah	≥420Wh/L	12000	72.5*288.0*216.3
赣锋锂电	588Ah	187Wh/kg	≥8000@25℃	72.5*288*216.3
赣锋锂电	392Ah	184Wh/kg	≥8000@25℃	75*182*224.5
中国绿发	628Ah	/	13500	72*350*207
中国绿发	588Ah	/	/	/
昆宇电源	720Ah	/	12000+	/
昆宇电源	588Ah	/	12000+	/
海四达	588Ah	/	8000+	72*288*215
海四达	392Ah	185Wh/kg	8000+	75*182*225
蜂巢能源	684Ah	≥445Wh/L	≥10000	176*499*56
蜂巢能源	588Ah	≥428Wh/L	≥10000	72*288*212
蜂巢能源	371Ah	≥424Wh/L	≥10000	215*500*26
海基新能源	688Ah	/	/	/
海基新能源	587Ah	/	/	/

制表：储能与电力市场

数据来源：SNEC 2026现场展品及相关资料



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，C
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。