

2026 年 07 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

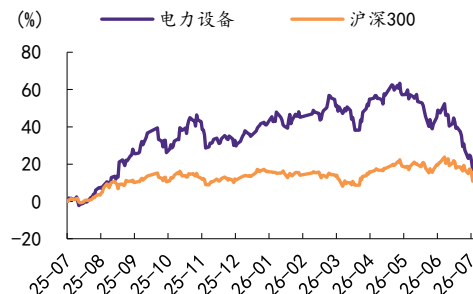
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-20.7	-24.5	19.3
沪深 300	-8.3	-4.2	11.6

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：PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段》2026-06-22
- 2、《电力设备行业周报：出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期》2026-06-16
- 3、《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

超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期

本周国产算力产业迎来密集进展，超节点产品、模型适配与大规模集群运营三个环节同步突破，国产算力正由单点硬件替代加速迈向系统级商业化落地。华为昇腾 950 超节点真机首次亮相，昇腾 384 超节点累计部署超过 750 套，表明国产算力基础设施已从样机验证和项目试点进入批量交付阶段，产业链价值量也将由芯片进一步延伸至服务器、交换网络、光互联、液冷和供配电系统。DeepSeek V4 被报道已完成全昇腾集群适配，进一步验证国产芯片与头部大模型之间的软硬件协同能力，有望降低下游客户采用国产算力的试错成本，推动昇腾生态向互联网大模型场景延伸。曙光 8000 全国产十万卡集群上线首周满载，则从需求侧验证国产算力已具备较强的实际使用需求，并体现国产算力在超大规模集群工程组织和运营能力上的进一步突破。

另一方面，7 月 14 日，台达电子与美国孤岛电网投资开发商 X LABS 签署谅解备忘录，双方将围绕 AI 数据中心展开产品供应与能源即服务（EaaS）合作，首批部署 100MW 台达固态变压器（SST）。协议的签订标志着 Delta 在行业领先的能源基础设施解决方案方面的专业知识与 X LABS 在投资管理、财务结构规划以及场地开发方面的能力相结合，共同应对当前人工智能行业面临的最紧迫挑战之一：可靠且可扩展的电力供应——从电网直接输送到数据中心。SST 的产业趋势进展速度仍然在加速推进。

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，尤其建议关注 SST 相关标的：阳光电源，伊戈尔；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	2026-07-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	33.53	0.96	1.39	1.87	34.93	24.12	17.93	买入
002922.SZ	伊戈尔	23.30	0.64	1.03	1.55	36.41	22.62	15.03	买入
300153.SZ	科泰电源	19.80	0.16	0.47	0.78	182.61	42.24	25.55	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.61	6.88	7.74	8.71	14.77	13.13	11.67	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：超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期..... 4

2、 行业动态 7

3、 光伏产业链跟踪：集中式项目交付起量，组件价格持续走跌..... 9

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅-8.22%，排名第 22 名..... 13

5、 储能市场数据跟踪 16

6、 风险提示 19

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测..... 6

图表 2：光伏产业链价格情况..... 11

图表 3：光伏辅材价格情况..... 12

图表 4：上周（07.13-07.17）申万行业表现..... 13

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）..... 14

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）..... 14

图表 7：行业平均估值..... 15

图表 8：2026 上半年各月新增并网的储能项目规模..... 16

图表 9：2026 上半年新增并网储能项目的倍率分布..... 17

图表 10：2026 上半年新增并网规模超 1GWh 的地区..... 18

图表 11：2026 上半年各月新增并网的储能项目规模..... 18

1、投资观点：超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期

超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期。本周国产算力产业迎来密集进展，超节点产品、模型适配与大规模集群运营三个环节同步突破，国产算力正由单点硬件替代加速迈向系统级商业化落地。华为昇腾 950 超节点真机在 2026 世界人工智能大会（WAIC）首次亮相，昇腾 384 超节点累计部署超过 750 套，表明国产算力基础设施已经从样机验证和项目试点进入批量交付阶段。超节点通过高速互联将大量 AI 芯片整合为统一计算系统，能够缓解单芯片性能与存储容量限制，是支撑大模型训练和高并发推理的关键基础设施。随着昇腾超节点部署规模扩大，国产算力竞争维度正从单卡参数转向集群性能、系统稳定性、软件适配和工程交付能力，产业链价值量也将从芯片进一步延伸至服务器、交换网络、光互联、液冷和供配电系统。

DeepSeek V4 已完成全昇腾集群适配，进一步验证国产芯片与头部大模型之间的软硬件协同能力。过去国产算力推广的主要瓶颈并非只有芯片性能，还包括训练框架、算子库、集群调度和模型迁移成本。若旗舰模型能够在全国产集群上完成训练或推理适配，将显著降低下游客户采用国产算力的试错成本，并推动昇腾生态由政企及行业项目向互联网大模型场景延伸。模型厂商、芯片厂商和算力基础设施厂商协同增强，有望形成从国产芯片、超节点、集群管理到模型应用的完整闭环，国产算力的核心矛盾也将逐步由“能否使用”转向“性能、效率和成本是否具备竞争力”。

曙光 8000 全国产十万卡集群上线首周满载，则从需求侧验证国产算力并非单纯依赖规划建设，而是已经具备较强的实际使用需求。十万卡集群对芯片一致性、高速互联、存储吞吐、任务调度、散热及供电可靠性提出更高要求，满载运行意味着国产算力在超大规模集群的工程组织和运营能力上取得进一步突破。随着大模型训练、行业模型开发和推理需求持续增长，国内算力建设有望从分散的小规模项目转向大型集群和区域算力中心，单个项目的服务器、网络、液冷及供电设备需求均将明显提升。同时，算力利用率提升有助于改善项目经济性，推动运营商、互联网企业及地方算力平台继续增加资本开支。

建议持续关注国产算力基础设施产业链，重点关注三条细分方向：一是国产 AI 服务器及超节点，受益于昇腾等国产芯片批量部署和集群架构升级；二是高速互联、光通信及交换网络，超节点和十万卡集群对带宽、时延及网络可靠性的要求显著提升；三是液冷、数据中心供配电及高功率电源，集群规模和单机柜功率持续提高，将带动液冷系统、UPS、HVDC、母线及配电设备价值量增长。相较单纯的芯片概念，具备规模交付能力、已进入主流国产算力生态且能够随集群扩容持续提升价值量的基础设施细分行业，业绩确定性相对更强。

另一方面，7 月 14 日，台达电子与美国孤岛电网投资开发商 X LABS 签署谅解备忘录，双方将围绕 AI 数据中心展开产品供应与能源即服务（EaaS）合作，**首批部署 100MW 台达固态变压器（SST）**。协议的签订标志着 Delta 在行业领先的能源基础设施解决方案方面的专业知识与 X LABS 在投资管理、财务结构规划以及场地开发方面的能力相结合，共同应对当前人工智能行业面临的最紧迫挑战之一：可靠且可扩展的电力供应——从电网直接输送到数据中心。**SST 的产业趋势进展速度仍然在加速推进。**

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，尤其建议关注 SST 相关标的：阳光电源，伊戈尔；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	2026-07-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	33.53	0.96	1.39	1.87	34.93	24.12	17.93	买入
002922.SZ	伊戈尔	23.30	0.64	1.03	1.55	36.41	22.62	15.03	买入
300153.SZ	科泰电源	19.80	0.16	0.47	0.78	182.61	42.24	25.55	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.61	6.88	7.74	8.71	14.77	13.13	11.67	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：

2027 年 4 月 1 日起，光伏电池将迎来 2-4% 消费税。7 月 17 日，财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于调整部分电池消费税政策的公告》，对国内电池产品消费税实施结构性调整，其中光伏电池将从 2027 年 4 月 1 日起按 2% 税率计征消费税，2028 年 4 月 1 日起税率上调至 4%，打破了多年来光伏电池免征消费税的惯例。针对产业技术迭代需求，新政配套设立专项免税条款，钙钛矿、叠层、砷化镓等新一代光伏电池可全额免征消费税（至 2028 年 12 月 31 日）。这意味着，前沿高效技术路线可继续享受成本红利，一定程度上加速钙钛矿叠层电池组件研发进程，为行业技术转型预留充足时间窗口，有效弱化短期成本冲击，形成“淘汰落后、扶持创新”的双向调节机制。

谷歌签约美国最大光储项目，阿肯色 2.5GW 光伏配 2.9GWh 储能 2029 年投运。谷歌当地时间周二与 Cypress Creek Energy 签约，共建阿肯色州 Steel River 能源中心，为其美国最大光储项目。项目分为三期，一期建设 1.6GW 光伏+1.9GWh 储能，全部建成达 2.5GW/2.9GWh，2029 年投产，谷歌签署 VPPA 全额采购首期绿电抵碳；供应链全部选用美国本土产品。同时谷歌加码前沿能源，参投德国聚变企业 Proxima Fusion，并提前采购美国 CFS 聚变电站 200MW 电力，光储、核聚变双线布局实现碳中和。

电力设备行业动态：

国家电网 AI “大动作”，八大布局正式亮相。7 月 17 日，2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海启幕。大会以“智能伙伴 共创未来”为主题，汇聚 1400 余位中外嘉宾，众多全球顶尖科学家围绕世界模型、智能体、人工智能治理等前沿议题展开深度研讨。在“人工智能与能源双向赋能”分论坛上，中国国家电网公司向世界生动展示了深入推进人工智能与能源电力双向赋能、以人工智能赋能电网高质量发展的创新实践和积极成效，为推动人工智能和电网发展提供了中国智慧。

华能库布齐千万千瓦级“沙戈荒”基地迎来关键节点。7 月 10 日，库布齐沙漠送电上海工程配套煤电项目在内蒙古鄂尔多斯市达拉特旗开工，标志着国家“十五五”电力规划重点工程——华能库布齐千万千瓦级“沙戈荒”基地进入施工建设阶段，这是我国“十五五”期间首个核准、开工建设的“沙戈荒”基地配套煤电项目，建成后 will 有效保障蒙西至上海特高压外送通道稳定运行。

AI 行业动态：

智慧园区国家标准体系发布，园区“智慧”第一次有了尺子。7 月 2 日，国家标准委发布 2026 年第 30 号公告，《智慧园区信息系统基本要求》（GB/T 47855-2026）等智慧园区系列国家标准正式发布，将于 2027 年 2 月 1 日起实施。同批发布的还包括《智慧园区建设与运维指南》（GB/T 47874-2026，2026 年 11 月 1 日实施）与《智慧园区评价指标》（GB/T 47853-2026，2027 年 2 月 1 日实施），首次从信息系统、建设运维、评价三个维度为智慧园区立下“硬杠杠”。

标准由中外建设信息、中国电子技术标准化研究院、华为、海康威视等 40 余家单位共同起草，直击行业长期存在的标准缺失、系统割裂、重硬轻软、运维薄弱等痛点，为园区数智化转型提供统一规范与可衡量依据，也意味着“智慧园区”这一概念第一次有了可量化、可比对的国家标尺。

大湾区首个万卡智算集群在韶关园区上线，国产算力底座“通电”。7月9日，粤港澳大湾区首个“国芯训国模”昇腾万卡智算集群上线发布活动在韶关粤港澳大湾区数据应用产业园举行。集群全域采用华为昇腾 910C 全国产加速卡，部署 30 个超节点、总计 11520 卡，总算力达 9000P，规模位居全国国产智算资源池前列，定位为全国产自主可控大模型专属科研算力底座。

项目由韶关与中国电信、华为联合推进，是“粤算计划”核心工程，将补齐广东超大参数大模型训练算力短板，支撑政务智能化升级、产业数字化转型与跨境 AI 服务，并构建省级算力安全备份、支撑“东数西算”广东节点长效运行。韶关已建成 17 万标准机架承载能力，5 个万卡集群投产、上架智算规模达 4 万 P，正加速成为服务港澳、输出东南亚的“华南智算之城”。

对产业园区而言，万卡集群落子数据应用产业园，意味着 AI 应用层的“电力”开始园区化、规模化供给——算力不再是企业各自采购的奢侈品，而是园区可共享的生产要素。

机器人行业动态：

全球首个全尺寸重型人形机器人格斗联赛在深圳开赛。7月16日，由深圳众擎机器人科技股份有限公司发起并主办的格斗赛拉开序幕。这是全球首个全尺寸重型人形机器人格斗联赛，参赛队伍统一采用众擎自研 T800 全尺寸人形机器人作为参赛机器人。冠军团队能拿走价值 1000 万元的纯金腰带。继去年 5 月宇树在杭州举办全球首场人形机器人格斗赛后，今年众擎在深圳将人形机器人格斗变成了联赛。这是国内人形机器人的又一个里程碑——人形机器人从能打，到常态化互搏。

全球首台机器人手机亮相。荣耀终端股份有限公司 CEO 李健在微博宣布，全球首台机器人手机荣耀 Robot Phone 已准备就绪，暗示荣耀 Robot Phone 即将正式开启预约。这款产品的核心创新在于机身顶部集成了一套行业最小的四自由度（4DoF）钛合金机械云台系统。日常使用时，机械臂完全收纳于机身内部，保持手机完整一体外观；启用时一键弹出，仅需 0.8 秒即可完成展开，支持 360° 旋转追踪以及 90°、180° 智能运镜。防抖性能达到 CIPA 5.5 级标准，步行抖动补偿率达 96%。该云台系统配备微型电机，体积比主流方案缩小 70%。

3、光伏产业链跟踪：集中式项目交付起量，组件价格持续走跌

硅料：上周末开始陆续洽谈新单，本周观察确实出现少量零散成交，致密复投料主流价格落在每公斤 30-33 元人民币，混包料约每公斤 30-31 元人民币，颗粒料约每公斤 31.5-32 元人民币。

从成交情况来看，采购仍维持策略，当前保守应对以少量采购为主，部分消化自身库存为主，在中游承压较大，对于硅料价格仍持续下压预期，整体成交价格区间压缩。恶性循环之下，价格恐维持较低水平。考虑接下来丰水期，龙头企业复产部分厂家提产之下，硅量当月产量上修，对市场而言，较难支撑目前成交价格，我们仍预期 7-8 月硅料价格将在低位区间震荡，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币之间，对应整体均价不排除跌破每公斤 30 元人民币、亦有超跌可能性。但变动因素仍在于能耗标准实施，若新政力度强硬，将有望带动市场调整结构进行产业修复。

硅片：本周硅片价格如预期出现下滑，主流均价普遍较上周下调约两分人民币，目前 183N、210RN 及 210N 均价分别落在每片 0.85 元、0.95 元及 1.15 元人民币。值得注意的是，尽管价格已开始松动，市场直采成交仍未见明显改善，整体出货动能偏弱，库存压力持续存在。

细部尺寸来看，低价成交仍以 210RN 最为明显，虽近期陆续传出低于 0.95 元人民币的价格，但受发货时程及成交确认进度影响，预期相关低价将于下周逐步反映至市场。整体而言，在终端需求尚未回温的情况下，硅片价格仍有进一步下探压力，现阶段价格水平仍难以完全覆盖全成本，较大机率仅能维持高于现金成本的区间。

海外市场方面，随着出口退税率调整前的备货库存逐步消化，叠加硅片价格持续性下探走势，近期买方询价意愿已有回升迹象，但普遍仍希望取得较国内市场低 1-2 分人民币的采购价格，使实际成交表现依旧偏弱，短期仍需观察后续补库需求及市场对价格的接受度变化。

中国电池片：本周 N 型电池片价格：183N 本周均价持平于每瓦 0.27 元、210RN、210N 分别下调至每瓦 0.265 与 0.27 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.265-0.27 元、0.26-0.265 元与 0.265-0.275 元人民币。

分尺寸来看，随着七月部分电池片厂家陆续减产 183N，在前期低价抛售过后，该尺寸库存水位下降，价格暂时筑底，下游采购意愿回升，目前电池片厂家报价区间陆续上移，待低价订单交付完毕后，均价预期站稳每瓦 0.27 元人民币水平。

本周 210RN 供需过剩较为悲观，行业库存占比仍主要集中于该尺寸，并且市面仍有中低效电池片以及海外回流库存扰乱市场，使价格下行较为快速，而在 210N 部分，价格区间也出现下行，目前主要受制于生产成本松动，但短期供需关系仍相对平衡。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价下降至每瓦 0.045 美元，价格区间落在每瓦 0.043-0.047 美元，主要下降原因为上游硅片价格下调，因此整体价格下移，目前国内厂家仍以代工为主，供需情形相较 N 型电池片乐观，未出现明显变化。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.040 美元，价格范围下调至每

瓦 0.039-0.041 美元，目前海外市场充斥新签单与前期低价库存，海外询单仍要求低价，目前仍在博弈阶段，但随着国内价格区间筑底，预计后续美金出口价格得以持稳。

组件：本周中国市场价格仍在持续松动。中国区 TOPCon 集中式本周价格下调一分，至每瓦 0.70 元人民币；分布式组件价格也下调 5 厘，至每瓦 0.74 元人民币，整体均价下调至每瓦 0.72 元人民币。目前 TOPCon 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.65-0.73 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.70-0.76 元人民币。

市场供需方面，七月份中国市场集中式项目开始逐步放量，带动组件排产同步提升。本月中国市场单月组件产出预估达 37-38GW，较上月增加约 4-5GW；全球组件排产规划对应提升至 48-49GW。

短期来看，组件价格仍存在进一步下调空间。今年以来白银价格持续剧烈波动，对组件成本形成显著影响。近月中国组件市场价格的回落，一方面反映中国市场终端需求依然疲弱，市场价格缺乏有力支撑；另一方面，也是因为白银价格快速回落。对比年初，终端买方也学习比照此前组件企业以成本上升作为涨价的叙事逻辑，要求组件厂同步调降报价，进一步加剧市场议价压力。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价些微下调至每瓦 0.115 美元。中东市场方面，受到区域冲突影响，多数项目仍面临发货不顺及物流延滞等问题，目前市场成交有限，最新价格尚未明确落地。

欧洲市场方面，中国至北欧航线海运运费自六月起快速攀升，当前 40 呎高柜运价马上超越 6,000 美元，反映船公司集中调涨运价、运力收缩以及红海绕行等因素持续推升海运成本，并连带支撑欧洲现货市场价格。本周，TOPCon 欧洲区组件在运费上涨与欧元走弱两者夹击下，折算到美金 FOB 价格对应修正。如需了解欧洲现货市场欧元计价组件价格，请参阅周价格升级版内容。

美国市场方面，受到 DC 比例差异影响，各类产品价格分化明显。目前美国封装组件价格约落在每瓦 0.30-0.33 美元。

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
*InfotLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三(7.9-7.15)·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	11.0	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)	33.0	30.0	32.0	-1.5	-0.500	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	32.0	31.5	31.5	-1.6	-0.500	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(USD)	0.128	0.125	0.125	-2.3	-0.003	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(RMB)	0.870	0.850	0.850	-2.3	-0.020	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130μm(RMB)	0.970	0.950	0.950	-2.1	-0.020	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm(RMB)	1.170	1.150	1.150	-1.7	-0.020	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.047	0.043	0.045	-8.2	-0.004	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm/25.4%+(USD)	0.041	0.039	0.040	-2.4	-0.001	👉
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)	0.270	0.265	0.270	--	--	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.4%+(RMB)	0.265	0.260	0.265	-1.9	-0.005	👉
TOPCon电池片-210mm/25.4%+(RMB)	0.275	0.265	0.270	-1.8	-0.005	👉
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	-0.9	-0.001	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.780	0.650	0.720	-1.1	-0.008	👉
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	--	--	👉
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.730	0.650	0.700	-1.4	-0.010	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.780	0.680	0.740	-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	0.835	0.835	-1.3	-0.011	👉
各区域组件 (W)						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.155	0.140	0.145	--	--	👉
TOPCon组件-印度制造电池&组件(USD, FOB)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
TOPCon组件-美国封装(USD, DDP)	0.330	0.300	0.310	--	--	👉
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)	0.132	0.108	0.121	-3.5	-0.004	👉
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD, FOB)	0.166	0.115	0.135	-2.9	-0.004	👉
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD, FOB)	0.229	0.172	0.195	-3.0	-0.006	👉
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)	👉	👉	👉	👉	👉	👉 >3%
TOPCon组件-台湾地区制电池&组件(USD, FOB)	👉	👉	👉	👉	👉	👉 0-3%
TOPCon组件-欧洲户用分布项目-中国制(EUR, FCA)	👉	👉	👉	👉	👉	👉 0%
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(EUR, FCA)	👉	👉	👉	👉	👉	👉 0-3%
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(EUR, FCA)	👉	👉	👉	👉	👉	👉 <-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。供应持续缩量，而需求淡季，市场供需两淡的局面凸显。考虑上游及相关品 LDPE 价格涨幅较大，或对 EVA 价格形成带动。预计下周 EVA 价格或存在小幅补涨可能。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 3.6%。美国和伊朗在霍尔木兹海峡争夺控制权，国际油价三连涨，成本驱动支撑尚可。然近日浙石化一条 PX 生产线将重启，而需求端 PTA 工厂检修重启均占，开工维持在历史十年低位附近。虽然原油行情小涨，但 PTA 供应将小幅增加，而下游需求持续平淡，市场人士预估 8 月 PTA 装置重启较多，市场信心不足。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.3%。基本面供应端运行良好，铝锭供应量一般，到货偏少，铝锭、铝棒保持去库。需求端表现温和，铝价维持当前中枢波动，终端及下游按需接货为主，出口表现稳健，支撑总体需求。预计下周铝价或小幅震荡。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 1.0%。冶炼厂检修尾部，市场货源紧缺，持货商高升水出货。绝对价格价高，加之临近换月，下游畏高，采买情绪不佳。预计短期现货铜价区间高位波动。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.1%。下周来看，产量预期下降，需求或在交投活跃度上有所改变，叠加成本支撑及宏观较强的预期，现货市场价格或调整中上行，价格重心略有上移。

本周光伏玻璃价格不变。近期，光伏玻璃产能出清加速，供应端压力稍缓。加之持续亏损，玻璃厂家推涨积极，部分报价上调，少量新价落地。综合来看，后期供需均有下滑，预计市场大势维稳运行。

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	2026/7/8	2026/7/15	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10500	10500	0.0%
	透明EVA	5.50	5.56	0.9%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.00	6.06	0.9%
	POE	9.25	9.25	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6594	6834	3.6%
边框 (元/吨)	铝材	22804	23107	1.3%
电缆 (元/吨)	电解铜	103038	104026	1.0%
支架 (元/吨)	热卷	3298	3303	0.1%
银浆 (元/kg)	白银	14991	14393	-4.0%
	背面银浆	13663	13124	-3.9%
	主栅正面银浆	12978	12464	-4.0%
	细栅正面银浆	14243	13689	-3.9%
靶材 (元/kg)	精铝	5507	5693	3.4%
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



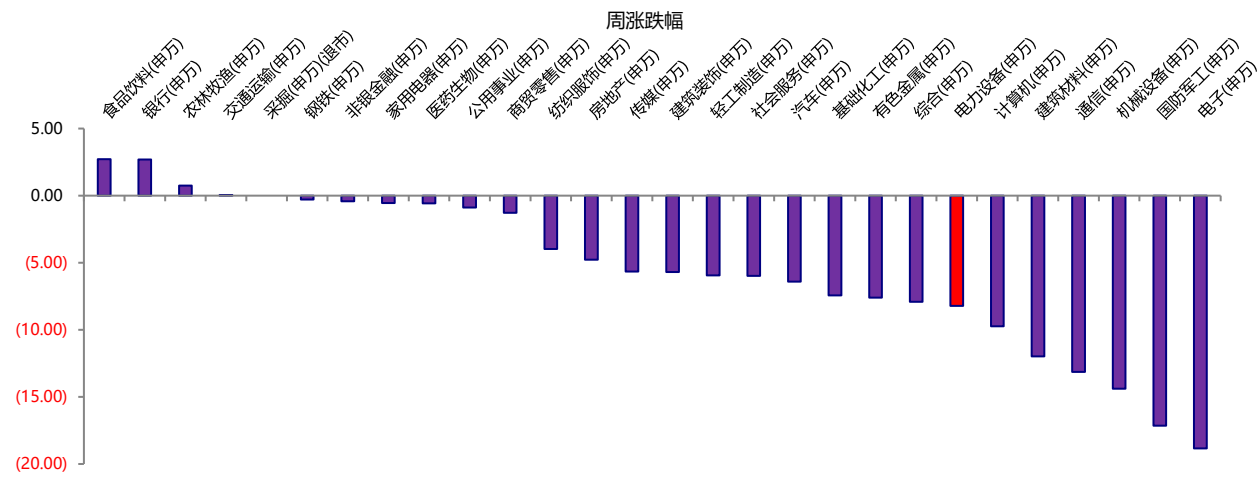
扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

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-8.22%，排名第22名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-8.22%（上上周跌幅-8.87%），涨幅排名第22名（共28个一级子行业），相比上证综指跑输2.41个百分点，相比沪深300指数跑输2.95个百分点，其中光伏板块跌幅-11.49%。

图表4：上周（07.13-07.17）申万行业表现

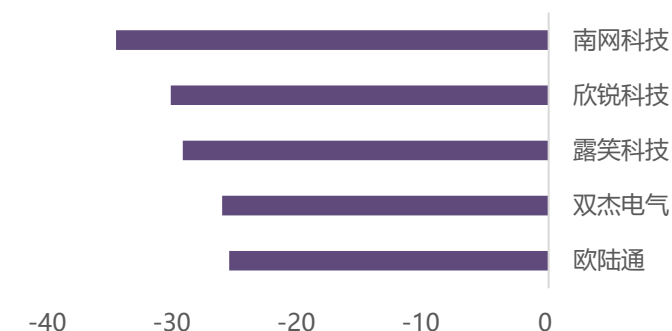


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为珈伟新能（+11.32%）、龙源技术（+11.25%）、平高电气（+10.07%）、国轩高科（+6.52%）以及九洲集团（+5.86%），周跌幅前五名分别为欧陆通（-25.66%）、双杰电气（-26.22%）、露笑科技（-29.38%）、欣锐科技（-30.34%）以及南网科技（-34.74%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

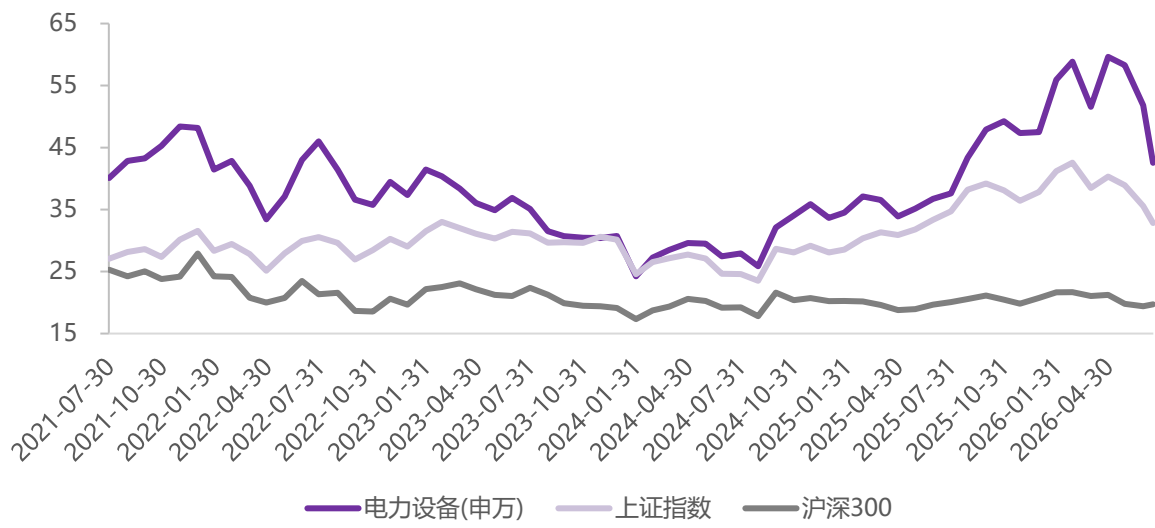
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

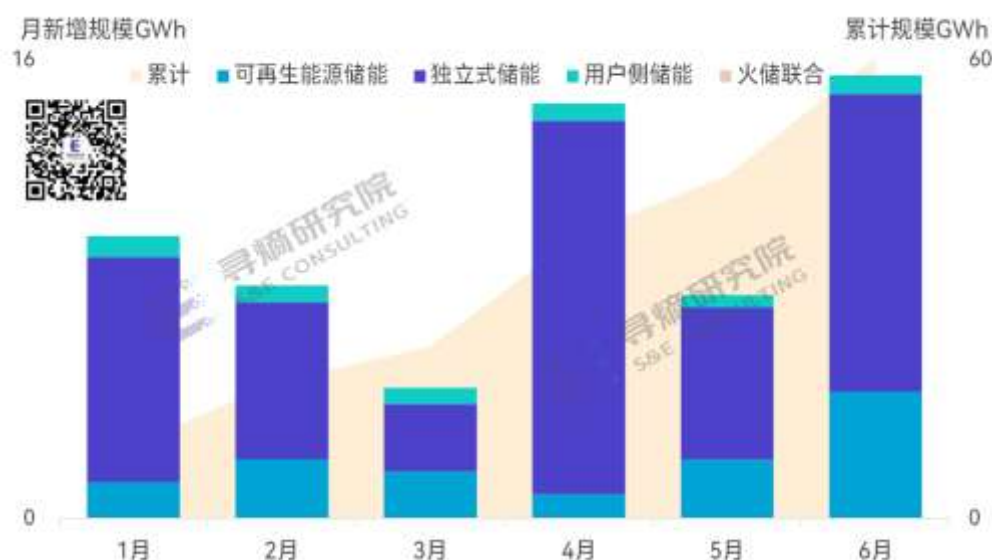
根据寻熵研究院对国内储能项目的追踪和统计分析，2026 年上半年中国储能市场共有 752 个项目（含标段）实现并网，总规模达 23.20GW/60.26GWh，以 MWh 计算同比增长 17%。

2026 上半年新增并网储能项目总览：

2026 年上半年，各地没有出现政策性刺激因素导致的抢装并网现象。6 月和 4 月的新增并网规模位居前列，都超过了 14GWh。

独立式储能以 74% 的规模占比继续保持国内储能最主要应用领域的地位。受各地工商业电价政策调整和用户侧全面入市等政策的影响，用户侧储能项目的数量和规模都出现明显下滑，新增并网规模同比下降 32%。

图表 8：2026 上半年各月新增并网的储能项目规模



资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，华鑫证券研究

技术分析：

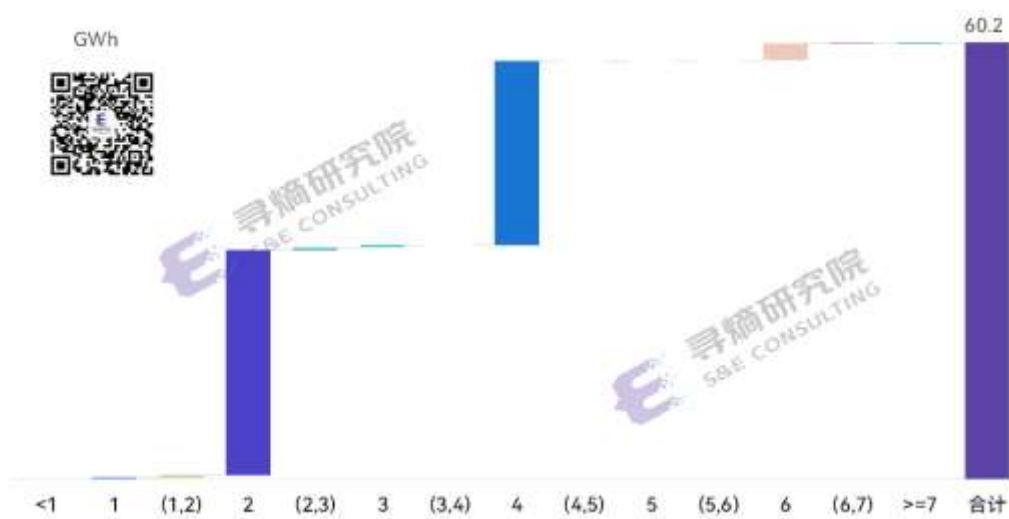
在 2026 上半年并网的储能项目中，锂电以 96% 的规模占比继续保持绝对优势，半固态电池开始规模化示范应用。在并网项目中，有 8.3GWh 项目应用了构网型技术解决方案，占比达到 14%。

2026 上半年国内共有 10 个 GWh 级单体储能项目实现并网，来自内蒙古、宁夏、甘肃、新疆、河北、西藏等地，除一个压缩空气储能项目外，其他全部采用锂电技术。

在时长配置方面，2 小时和 4 小时系统的应用规模旗鼓相当，占比分别达到 52% 和 42%。6~8 小时锂电系统在内蒙古独立式和部分用户侧储能项目中得到进一步应用。

上半年新增并网的混合储能项目共 1.3GW/2.7GWh。储能在山西等地一二次调频市场中的应用，显著带动了飞轮、超级电容等功率型技术与锂电技术的组合应用。

图表 9：2026 上半年新增并网储能项目的倍率分布



资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，华鑫证券研究

项目地域分析：

2026 上半年国内 31 个省市自治区全部实现了新增储能项目并网，其中新增并网规模超过 1GWh 的地区共有 16 个。新疆（含兵团）、内蒙古、河北、宁夏、山东位居前五位，新增并网规模都超过了 5GWh。

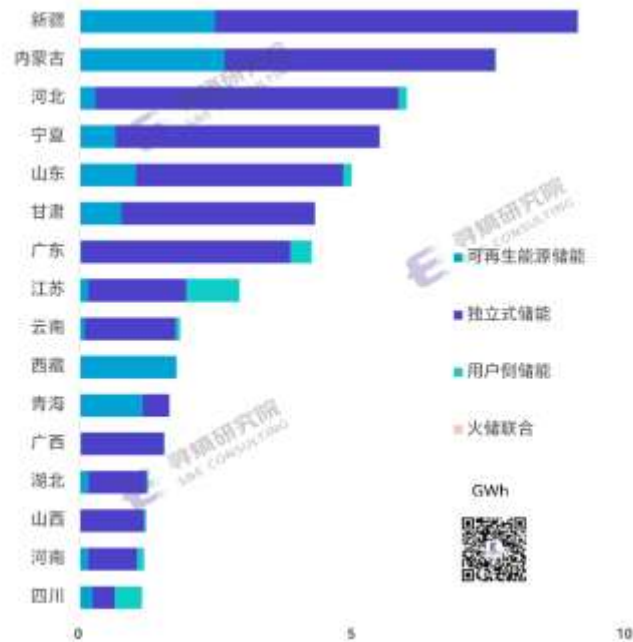
新疆（含兵团）以 2.6GW/9.1GWh 的新增并网规模成为 2026 年上半年的半程冠军，主要来自南疆新能源大基地配套的独立储能项目 and 市场化新能源配储项目。新疆在 5 月正式发布了储能容量电价政策，并且开启了地市级项目遴选工作，独立储能将迎来新的商业模式。

内蒙古以 2.2GW/7.6GWh 的新增并网规模位居第二。部分在 2025 年开工的大型独立储能项目仍在陆续建成并网，此外还有超 50GWh 项目在上半年开工或开启采招工作。值得一提的是，2025 年末内蒙古又开启了新一轮电网侧储能项目的遴选工作，2026 年至今在地市层面已经合计实施了 24GW/99GWh 的项目分配工作。

河北上半年新增并网 2.2GW/6.0GWh 储能项目，其中独立储能占比高达 93%。随着河北南网现货市场启动连续结算试运行，河北独立储能的电能量交易模式也从中长期市场分时价差转变为现货市场报量不报价。

宁夏上半年有 2.3GW/5.5GWh 储能项目实现并网，与此同时，宁夏发改委近期明确将有 10GW/29GWh 项目计划在下半年并网。宁夏各地今年已发布了两批次电网侧储能项目清单，宁夏下半年的储能市场有望实现更大规模发展。

图表 10：2026 上半年新增并网规模超 1GWh 的地区



资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，华鑫证券研究

业主分析：

2026 上半年国内有超 350 家业主单位实现了储能项目并网，其中新增并网规模超过 1GWh 的业主有 16 家，新增并网规模超过 500MWh 的业主有 34 家。华能、易储数智能源、中广核、国家电投、明阳等五家单位的新增并网规模位居前五。

储能企业自投或联合投资开发的项目占到全部并网项目的 28%，较 2025 年全年 26% 的占比有小幅增加。内蒙古、甘肃、广东、山西等电力市场化程度较高、商业模式较为清晰的地区仍然是储能企业项目投资布局的主要区域。

图表 11：2026 上半年各月新增并网的储能项目规模



资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，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 年证券从业经验，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，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。

报告编号：HX-260720000810

请阅读最后一页重要免责声明

21