

2026 年 08 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散

—电力设备行业周报

推荐(维持)

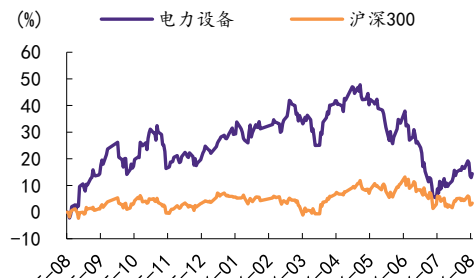
投资要点

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)	2.6	-19.6	16.6
沪深 300	-2.3	-4.7	5.5

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：超节点、模型与集群协同突破，国产算力迈入规模化落地期》2026-07-20
- 2、《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
- 3、《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

AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散

近期 AI 基础设施产业延续高景气，供给约束正在从 GPU 进一步向电力及数据中心基础设施扩散。据媒体报道，多家英伟达核心客户近期已被告知，受内存芯片成本明显上涨影响，搭载英伟达 AI 芯片的服务器价格将上调，很多情况下涨幅超过 15%，但目前尚未看到头部云厂商放缓 AI 基础设施投入的明显迹象，AI 算力资本开支仍处于较高强度扩张阶段。与此同时，英伟达持续向数据中心开发最上游的土地、电力及能源基础设施环节延伸，正洽谈投资 Cloverleaf Infrastructure，此前还向 SB Energy 投资 15 亿美元。连续两笔投资表明，电力资源已经从数据中心建设的配套条件，上升为决定 AI 算力扩张速度的核心战略资源。

AI 产业当前正在经历明显的约束转移，下一阶段决定 AI 算力落地速度的约束将更多来自存储、数据中心建设周期以及基础设施。随着大型 AI 数据中心向 GW 级甚至多 GW 级演进、高功率密度机架加速渗透，HVDC、800VDC、SST、中压 UPS 等新型架构加快发展，变压器、开关设备、储能、备用及现场电源等环节单位投资强度也将提升。建议重点关注输配电设备、AIDC 供配电及储能、备用电源、现场电源等细分行业。

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，建议关注国产算力标的：盈峰环境；海外算力：新风光、科士达、海鸥股份、恒林股份。

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	2026-08-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967. SZ	盈峰环境	8. 33	0. 17	0. 23	0. 27	42. 28	35. 81	31. 13	未评级
002518. SZ	科士达	33. 38	1. 05	1. 54	2. 1	46. 24	21. 61	15. 87	买入
603269. SH	海鸥股份	17. 81	0. 36	0. 48	0. 62	49. 47	37. 10	28. 73	买入
603661. SH	恒林股份	33. 00	1. 18	2. 73	3. 70	27. 17	12. 10	8. 91	未评级
688663. SH	新风光	55. 94	0. 67	1. 63	2. 32	83. 49	34. 32	24. 11	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：AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散 4

2、 行业动态 6

3、 光伏产业链跟踪：电池片价格劲扬，然涨势或将收敛..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅-1.70%，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（08.17-08.21）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 8：2026 年上半年全球储能电芯出货排名..... 15

图表 9：2026 年上半年大型储能（含工商）电芯出货排名..... 16

图表 10：2026 年上半年小型储能（含通讯）电芯出货排名..... 17

图表 11：2026 年上半年全球市场（除中国以外市场）储能电芯出货排名..... 18

1、投资观点：AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散

AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散。近期 AI 基础设施产业延续高景气，但供给约束正在从 GPU 进一步向存储、电力及数据中心基础设施扩散。根据媒体报道，多家英伟达核心客户近期已被告知，由于内存芯片成本明显上涨，搭载英伟达 AI 芯片的服务器价格将上调，很多情况下涨幅超过 15%，预计主要影响 2027 年初出货的 Vera Rubin 及 Grace Blackwell 等新一代系统。AI 服务器单机价值量本身已经处于数百万美元水平，价格进一步上涨一方面反映 HBM、DRAM 等关键零部件供需仍然紧张，另一方面也说明在 AI 算力需求持续增长背景下，下游云厂商对高性能算力设备仍具备较强价格承受能力。短期存储成本上升可能对服务器整机成本形成压力，但目前尚未看到头部云厂商放缓 AI 基础设施投入的明显迹象，AI 算力资本开支仍处于较高强度扩张阶段。

在服务器价格发生变化的同时，英伟达持续向数据中心开发最上游的土地、电力及能源基础设施环节延伸，可视为电力设备行业的重视信号。媒体报道，英伟达正洽谈向数据中心电力开发商 Cloverleaf Infrastructure 投资数亿美元。Cloverleaf 的核心能力并非建设服务器，而是提前与公用事业公司签订电力协议、获取具备可靠电力供应的数据中心土地资源，过去两年已出售超过 7GW 的 powered land 项目，目前项目储备超过 10GW。通过提前数年投资具备电力资源获取能力的开发商，英伟达实际上正在主动介入 AI 数据中心选址、并网和供电资源获取环节，以确保未来 GPU 能够获得足够的数据中心容量承载。此前英伟达还向软银旗下 SB Energy 投资 15 亿美元，并参与支持俄亥俄州 PORTS-Pike 大型数据中心项目，规划约 8GW IT 负荷，配套新增能源供应及区域电网基础设施投资。连续两笔投资表明，电力资源已经从数据中心建设的配套条件，上升为决定 AI 算力扩张速度的核心战略资源。

AI 产业当前正在经历明显的约束转移。过去两年市场关注重点主要集中在 GPU 供给，而随着先进制程及 GPU 供应能力逐渐提升，下一阶段决定 AI 算力落地速度的约束将更多来自存储、数据中心建设周期以及电力基础设施。尤其美国大型数据中心项目规模快速向 GW 级甚至多 GW 级演进，单个园区对应的新增负荷已经接近传统大型工业项目甚至部分城市用电规模，对输电、变电、配电和备用电源体系均提出更高要求。电力资源获取不仅涉及发电容量，还包括并网审批、输电通道、变电站建设以及数据中心内部供配电系统，任何一个环节的交付周期均可能成为 AI 项目投产的限制因素。因此，英伟达开始直接通过股权投资、信用支持等方式向电力开发商延伸，本质上是 AI 产业链开始主动解决“有芯片、但没有足够电力和数据中心容量”的问题，也进一步验证此前市场对于北美缺电及数据中心电力基础设施紧缺的判断。

与此同时，服务器价格上涨并不会削弱数据中心电力设备的中长期需求逻辑。新一代 Vera Rubin 等平台持续提升单机架计算密度和功率密度，未来 AI 机架正在由百 kW 级向数百 kW 甚至 MW 级演进，意味着相同算力中心所需要的供配电架构也将进一步升级。传统低压交流供电在高功率密度场景下面临电流过大、铜耗提升、空间占用增加等问题，推动 HVDC、800VDC、SST、中压 UPS 等新型架构加快发展；同时，单个数据中心负荷规模扩大，也将增加变压器、开关设备、母线、储能、备用及现场电源等环节的单位投资强度。从设备侧看，AI 数据中心已经不再只是传统 UPS 和配电柜需求的简单增长，而是在推动从外部

电网接入到内部机架供电的整套电力系统重新设计，电力设备在 AIDC 资本开支中的重要性及价值量均有望持续提升。

从产业趋势看，我们继续强调 AI 基础设施投资主线正在由“算力设备扩张”逐步演变为“算力与电力协同扩张”。GPU、存储涨价体现算力需求仍然旺盛，而英伟达连续投资 Cloverleaf、SB Energy，则进一步说明头部算力厂商已经将保障电力资源和数据中心容量作为中长期战略重点。随着美国及全球大型 AI 数据中心项目持续推进，电力设备交付周期较长、产能扩张相对刚性，供需紧张程度可能持续较长时间；同时高功率密度机架加速渗透，也将推动数据中心内部供电架构进入技术升级周期。

建议继续重点关注三类细分行业：一是受益北美电网扩容、数据中心并网和设备供给偏紧的变压器、开关设备等输配电设备；二是受益 AI 机架功率密度提升及供电架构升级的 AIDC 供配电、HVDC/800VDC、SST 及中压 UPS；三是解决数据中心电力可靠性和快速部署需求的储能、备用电源及现场电源。AI 算力需求仍是产业增长的基础，而电力资源逐渐成为限制算力扩张的关键瓶颈，电力基础设施有望成为下一阶段 AI 资本开支中确定性较高、持续时间较长的受益方向。

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，建议关注国产算力标的：**盈峰环境**；海外算力：**新风光**、**科士达**、**海陆股份**、**恒林股份**。

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	2026-08-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	8.33	0.17	0.23	0.27	42.28	35.81	31.13	未评级
002518.SZ	科士达	33.38	1.05	1.54	2.1	46.24	21.61	15.87	买入
603269.SH	海陆股份	17.81	0.36	0.48	0.62	49.47	37.10	28.73	买入
603661.SH	恒林股份	33.00	1.18	2.73	3.70	27.17	12.10	8.91	未评级
688663.SH	新风光	55.94	0.67	1.63	2.32	83.49	34.32	24.11	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

电力设备行业动态：

上海成为全国首个虚拟电厂调节规模突破 150 万千瓦城市。截至目前，上海市虚拟电厂今年迎峰度夏创下 164.77 万千瓦实测响应纪录，上海也成为全国首个虚拟电厂调节规模突破 150 万千瓦的城市，调峰能力相当于一台大型火力发电机组。响应从以往的“隔日响应”进入“小时级响应”，响应效率同比提升超 8 倍，平均响应精度达 89%。这标志着上海虚拟电厂已具备支撑大规模、高效率调度的能力。算电协同调度进一步丰富了虚拟电厂的可调资源类型。国网上海市电力公司将算电协同模式凝练为“一调一切一转”，即柔性负荷调节、备用柴油发电机切换、算力跨域转移三类调节方式。7 月 10 日，该公司组织 16 家数据中心开展算电协同集中调用，两小时内最大压减负荷 9.78 万千瓦。本次调用将数据中心参与电网调节的主要方式集中于同一时段统一调度、协同响应，首次完成“一调、一切、一转”的全方式、规模化算电协同集中调用。截至 8 月 18 日，上海虚拟电厂累计接入 72 家运营商、申报容量 355.34 万千瓦，可调能力达 285.66 万千瓦，调节对象涵盖非连续生产工业负荷、楼宇空调、充电桩、数据中心、用户侧储能等。

新型电力系统定调 2030 年初步建成，特高压直流新增 15 回。国家电网公布 2026 年第三批特高压及输变电设备招标结果，国内电网集采招标放量。与此同时，明确到 2030 年初步建成新型电力系统的战略目标。新型电网投资预计超过 5 万亿元，特高压直流绿电大通道新增投产 15 回，西电东送规模将超过 4.2 亿千瓦。随着国内电网集采招标持续放量，特高压工程建设也将迎来新的发展空间。特高压直流绿电大通道新增投产 15 回，西电东送规模将超过 4.2 亿千瓦，新型电网投资预计超过 5 万亿元，为电网设备行业带来长期确定性政策利好。

AI 行业动态：

中科曙光“曙光 8000”十万卡 AI 超集群投用落地郑州。8 月 10 日，据央视新闻报道，中科曙光研发的首套全国产十万卡人工智能超集群“曙光 8000（登峰）”正式投用，接入国家超算互联网郑州核心节点。该集群实现芯片、计算、存储、网络、散热全链路自研国产化，覆盖 FP64 至 INT8 多精度算力，采用浸没式相变液冷。平台已承接新材料、创新药、通用 AI 训练等 26 大领域 300 余项计算任务，上线首周即满载运行，日均处理作业数突破 15 万个。这标志着我国 AI 算力基础设施迈入十万卡级部署新阶段，也为园区侧的智能体训练、机器人仿真提供国家级算力底座。过去园区引入智算多停留在“挂牌”层面，这次实打实接入国家超算互联网、跑满生产任务，等于给园区 AI 应用发了张“国家队”算力通行证。

中数政通竞得赤城智算中心用地 300MW 绿电算力中心启动。8 月 11 日，中数政通通过公开拍卖竞得赤城智算中心项目工业用地使用权（一期首地块 36.93 亩），标志着这一 300MW 绿电算力中心全面启动。项目选址赤城经济开发区（西区），一期总投资 82 亿元，规划 IT 功率 300MW，纳入国家“东数西算”京津冀算力枢纽张家口集群，建设绿色零碳全液冷智能算力基地。项目以“智算+AI 应用+产业生态”为路径，聚焦商用算力租赁、通用 AI 模型训练、城市治理垂直大模型三大方向，也意味着数字政通从“算力使用者”跨入“算力基础设施建设运营商”。项目落地后，赤城经济开发区将从传统工业园转向“智算

十产业”双轮驱动，为京津冀园区承接溢出算力需求提供绿色样本。

机器人行业动态：

银河通用 WRC 展示 Galbot 系列，人形机器人进入高负载工业验证阶段。8 月 19 日，银河通用机器人参加 2026 世界机器人大会，展示 Galbot 系列具身机器人。其中，Galbot S1 重点展示工业拆垛、码垛能力，双臂最大负载达到 50 公斤；Galbot G1 覆盖便利店、家庭等多场景操作任务。银河通用选择工业场景作为验证方向，本质是在回答人形机器人商业化最现实的问题：机器人能否替代部分人工岗位，而不仅是完成展示动作？对于工业应用而言，负载能力只是基础，更关键的是连续运行稳定性、任务成功率以及部署成本。

WRC 2026 开幕：300 余家企业、2000 余件展品集中展示，产业竞争进入应用验证阶段。8 月 19 日，2026 世界机器人大会在北京亦庄开幕。本届大会吸引 300 余家企业参展，展示产品超过 2000 件，其中首发新品超过 150 件。与此前机器人展会侧重技术展示不同，本届 WRC 明显聚焦真实应用，包括工业制造、物流、家庭服务、数据采集等场景，成为机器人企业验证产品价值的重要窗口。

3、光伏产业链跟踪：电池片价格劲扬，涨势或将收敛

硅料：本周硅料市场逐步结束前期封盘状态，部分企业开始对外报价，目前致密复投料报价约落在每公斤 43 元人民币，颗粒料报价约每公斤 40-41 元人民币，较前期价格水平明显上抬。然而，当前涨价仍主要建立在政策预期及成本支撑之上，实际供需基本面尚未出现明显改善，硅料库存仍持续增加，加之下游大厂多数仍持有一定量体的硅料库存可支撑短期生产，因此目前对于高价硅料的接受程度仍较有限，整体采购策略维持保守，以按需、少量采购为主。

从实际成交来看，本周致密复投料成交仍相对稀少，目前观察成交主要来自经销商及期现商采购。侧面验证下游硅片企业对当前报价接受度仍然偏低，多数仍在协商订单之中，短期内将维持观望，待后续价格及市场情况进一步明朗后再进行采购。因此，目前每公斤 43 元人民币仍较偏向厂家报价，尚未成为主流成交价格。颗粒料方面，上周已有少量订单成交，本周新一轮订单仍在洽谈之中，预计未来 2-3 天有望逐步落地。整体而言，目前实际成交均以小量订单及中间环节采购为主，下游硅片企业尚未出现明显集中补库行为，因此高位报价能否进一步转化为大规模成交仍有待观察。

从供需情况来看，目前硅料市场的基本面对价格上涨的支撑仍相对有限。一方面，前期检修及产能调整尚未带来明显的库存去化，硅料库存持续累积；另一方面，下游企业自身仍具有一定原料库存，在终端需求及硅片环节开工率尚未出现明显改善的情况下，短期并无急迫追高补库的需求。因此，本轮价格上涨更多仍是受到政策预期、成本底线以及企业挺价意愿推动，而非实际供需关系反转所带动。

展望后市，短期硅料价格预计仍将处于政策支撑与供需压力相互博弈的阶段。当前致密复投料每公斤 43 元人民币、颗粒料每公斤 40-41 元人民币的报价能否站稳，仍需观察未来一至两周下游硅片企业是否开始接受新价格并形成一定规模的实际成交。若后续政策端未有更进一步的强力支撑，而硅料库存仍持续增加，市场高报价向实际成交传导的力度恐相对有限，成交价格与厂家报价之间仍可能维持一定价差。

硅片：本周硅片价格涨势凶猛，其中 183N 表现更为突出，本周整体均价如下：183N 每片 1.12 元人民币、210RN 每片 1.15 元人民币、210N 每片 1.20 元人民币。

受到海外需求影响，近期 183N 供应相对紧张，价格陆续上抬至每片 1.10-1.12 元人民币，出货状况表现热络，市场亦出现缺货情形，部分厂家开始考虑调整生产结构，将部分炉台转向 183。即使供给端已有调整意愿，短期内 183N 供需偏紧格局难以快速缓解，价格仍不排除再次进一步上行。反观其他尺寸，210RN 价格虽同步跟涨，但实际成交节奏相较 183N 略显温和。随着电池片环节逐步接受每片 1.15 元人民币附近的硅片价格，近期市场成交重心亦向上移动，不过供应端相对充裕，使其涨幅暂不及 183N。至于 210N，本周成交相对有限，市场仍处于新一轮价格及代工费协商阶段，目前每片 1.20 元人民币附近的价格基本维持，成交短期走势相较另外两种尺寸偏稳。

展望后市，预期硅片价格仍维持偏强走势；惟随着各环节价格快速抬升，后续涨势能否延续仍取决于下游及终端需求对涨价的承接能力。

中国电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210RN 与 210N 本周均价大幅上涨至每瓦

0.36 元、0.35 与 0.33 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为 0.35-0.37 元、0.34-0.36 元与 0.33-0.34 元人民币。

本周 Section232 政策带动的备货潮持续发力，海外市场仍是主要需求，当前以 183N、210RN 尺寸出货占比较高，210N 则由于以国内需求为主，因此涨幅相对较小。一线电池厂整体订单能见度初步至九月底，但目前国内一体化厂仍未大规模接受电池片涨价，以印度组件厂为主的海外客户对涨价也出现观望情绪，下周电池片涨幅可能收敛。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价上涨至每瓦 0.047 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.05 美元，232 需求同样惠及 P 型电池片，但由于海外逐步转向 N 型产品，182P 目前终端需求较为平淡，涨价幅度也相对保守。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.053 美元，价格范围为每瓦 0.052-0.055 美元，本周以国内一线电池片厂家为主导，带动中国出口海外报价持续上调，同样带动东南亚出口印度电池片大幅溢价，但如前所述，海外客户已出现观望情绪，除非国内上游成本明显抬升，否则仅以需求侧而言，涨价幅度应会出现收敛。

组件：本周中国市场价格酝酿报价上涨，但交付上价格仍维持稳定。中国区 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。

BC 部分，本周下调中国区 BC 组件价格，均价调整至每瓦 0.79 元人民币水平。目前 BC 组件实际交付价格方面，集中式项目约落在每瓦 0.75-0.77 元人民币，分布式项目则约落在每瓦 0.79-0.81 元人民币。

近期价格趋势发生变化，受到硅片与电池报价上调影响，组件厂也在纷纷酝酿涨价。尽管如此，在成交与交付价格方面预期在上涨过程中仍将面临很大程度的考验。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价微幅调整至每瓦 0.114 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，本周微幅下调集中式与户用组件价格。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，Section232 于 8 月 6 日的最新公布，预期对价格趋势带来全新冲击，受到地板价 MIP 规范影响，不分进口价格与本土制造价格有望出现涨价。目前美国封装组件价格各方仍在观望，价格暂时维持约落在每瓦 0.30-0.33 美元附近。

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(8.13-8.19) - 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)	26.7	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)	41.0	30.0	31.5	--	--	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	40.0	30.5	31.0	--	--	👉
13-Aug-23						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.166	0.163	0.166	35.0	0.043	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.120	1.100	1.120	34.8	0.290	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.150	1.130	1.150	27.8	0.250	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.250	1.200	1.200	9.1	0.100	👉
13-Aug-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.050	0.045	0.047	9.3	0.004	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.4%+ (USD)	0.055	0.052	0.053	23.3	0.010	👉
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)	0.370	0.350	0.360	24.1	0.070	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.4%+ (RMB)	0.380	0.340	0.350	25.0	0.070	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.4%+ (RMB)	0.340	0.330	0.330	15.8	0.045	👉
13-Aug-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	-0.9	-0.001	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.780	0.650	0.720	--	--	👉
TOPCon高效组件 640W+档位 (USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
182*182-210mm BC组件 (RMB)	0.820	0.750	0.790	-1.819	-0.013	👉
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	--	--	👉
13-Aug-23						
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	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.780	0.690	0.740	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.800	0.750	0.770	-2.7	-0.021	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布式项目 (RMB)	0.820	0.790	0.810	-0.6	-0.005	👉
13-Aug-23						
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)	0.133	0.108	0.119	-1.4	-0.002	👉
BC组件 - 欧洲工商业分布项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.173	0.105	0.131	--	--	👉
BC全黑组件 - 欧洲户用分布项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.235	0.168	0.195	--	--	👉
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)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
13-Aug-23						

👉 > 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。整体来看，供应低位，需求偏弱，综合预计下周，EVA 市场供需两淡的局面持续，价格或横盘。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 2.0%。供应担忧持续存在，国际油价仍处于上行通道。国内 PX 国内供应存在稳步提升预期，而需求端 PTA 跟进表现平平，加以聚酯减产压力，场内参与者后市担忧情绪升温。美伊局势僵局，原油行情偏强，8 月底之前将有 4 套 PTA 装置重启，供应将明显增加，但下游聚酯开工负荷低于去年同期 11 个百分点。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.5%。基本面供应端变动有限，铝锭供应一般，消费地入库不一，局部累库。需求端表现一般，铝价承压续跌，终端及下游接货一般，出口与再生领域的间接需求表现尚可，需求维持一定基本盘。预计下周铝价或继续承压。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.2%。市场可流通货源有限，持货商出货意愿尚可，部分持货惜售。下游终端需求稍有回暖，但力度有限。预计短期现货铜价小幅回落。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 0.6%。综合分析，下周来看，供应高位，成本支撑依旧存在，但需求跟进略显不足，商家出货意愿增加，市场价格或先强后弱的走势，价格重心小幅下降。

本周光伏玻璃价格不变。近期，光伏玻璃窑炉冷修推进缓慢，供需关系变动不大。目前玻璃厂家执行订单，出货一般，库存有增有降，整体变动不大。下周来看，买卖双方持续僵持，预计市场继续维稳运行，整体活跃度一般。

图表 3：光伏辅材价格情况

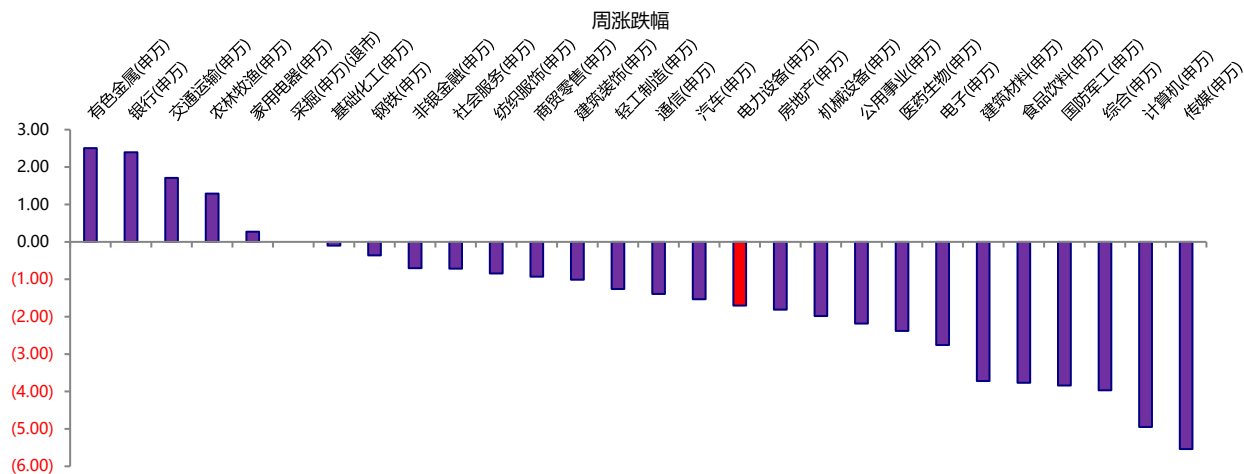
索比·咨询 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2026/8/12	2026/8/19	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	11000	11000	0.0%
	透明EVA	5.98	5.98	0.0%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.48	6.48	0.0%
	POE	8.63	8.63	0.0%
背板 (元/吨)	PET	7057	7196	2.0%
边框 (元/吨)	铝材	24019	23904	-0.5%
电缆 (元/吨)	电解铜	108436	108166	-0.2%
支架 (元/吨)	热卷	3249	3267	0.6%
银浆 (元/kg)	白银	15463	15709	1.6%
	背面银浆	14066	14301	1.7%
	主栅正面银浆	13362	13586	1.7%
	细栅正面银浆	14658	14900	1.6%
靶材 (元/kg)	精铜	5450	5429	-0.4%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	16.5	16.5	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

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅-1.70%，排名第17名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-1.70%（上上周涨幅 1.16%），涨幅排名第 17 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 1.14 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 0.70 个百分点，其中光伏板块跌幅-1.65%。

图表 4：上周（08.17-08.21）申万行业表现

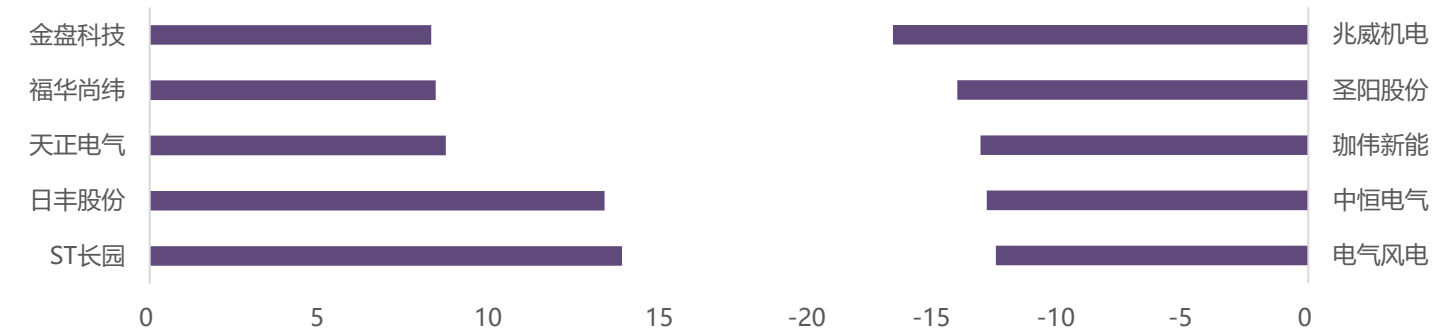


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为 ST 长园（+13.81%）、日丰股份（+13.30%）、天正电气（+8.66%）、福华尚纬（+8.36%）以及金盘科技（+8.23%），周跌幅前五名分别为电气风电（-12.54%）、中恒电气（-12.91%）、珈伟新能（-13.16%）、圣阳股份（-14.09%）以及兆威机电（-16.67%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

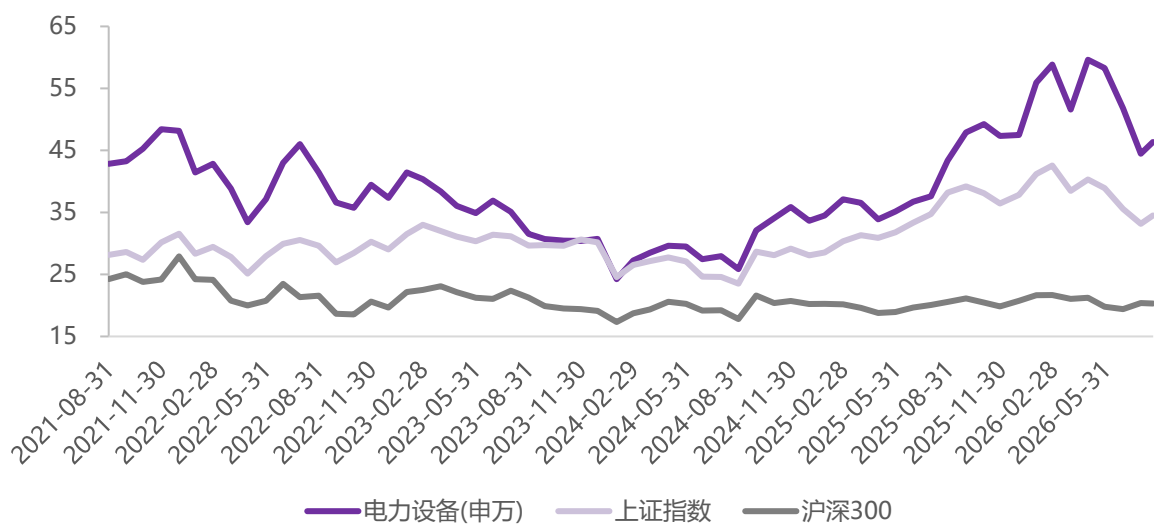
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

近日，全球储能产业权威研究机构 InfoLink Consulting 正式发布全球储能供应链数据库，完整披露 2026 年上半年全球储能电芯出货、细分市场、企业竞争格局等核心数据。

数据显示，上半年全球储能电芯出货规模达 467.84GWh，同比大幅增长 94.76%。从整体出货节奏来看，自 2025 年一季度起，全球储能电芯市场保持逐季上行态势，已连续三个季度单季出货突破 200GWh。

基于上半年超预期出货表现，InfoLink 上调全年行业预测，预计 2026 年全球储能电芯总出货量将达到 1026GWh，全年储能赛道维持高速增长态势。

全球总出货及分版块排名情况如下：

全球出货前五：宁德时代、海辰储能、亿纬锂能、比亚迪储能、中创新航

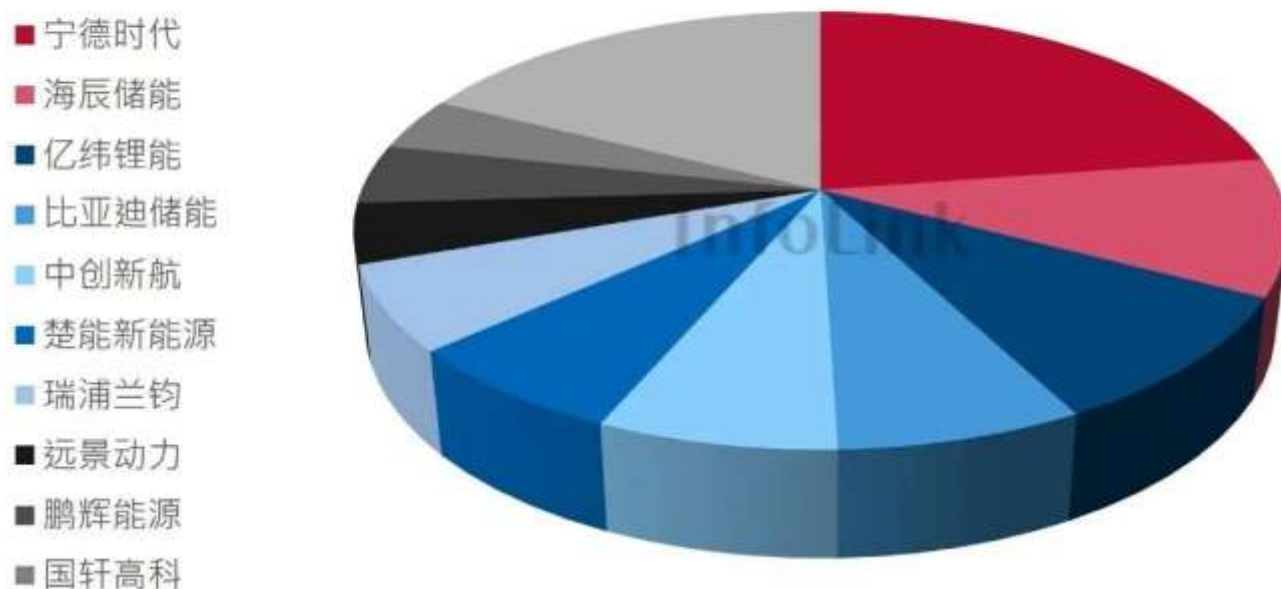
海外市场前五：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪储能、海辰储能、鹏辉能源

大储赛道前五：宁德时代、海辰储能、比亚迪储能、中创新航、亿纬锂能

户储赛道前三：亿纬锂能、鹏辉能源、瑞浦兰钧

图表 8：2026 年上半年全球储能电芯出货排名

2026年上半年全球储能电芯出货排名



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

从具体的市场占比来看，尽管头部五家企业合计市占率接近 56.5%，但行业竞争集中度却在持续下行，市场分化加剧。2026 上半年储能电芯 CR10 降至 82.3%，刷新历史低位。

而细分各大厂商表现也可发现，腰部企业正在集中发力：楚能新能源快速放量，打破此前 Top6 固定格局；韩系厂商 LGES 依托美国储能市场回暖，市占率止跌回升；欣旺达、

赣锋锂电等新势力跻身全球 11-15 名，持续冲击前十席位，行业形成“头部格局松动、腰部企业集体上攻”的混战局面。

大储贡献主要增量，大容量电芯渗透率持续提升：

2026 上半年，全球大储电芯出货 402.36GWh，同比增长 84.09%，占据储能总出货超八成份额。

大储赛道前五企业与全球总榜头部保持一致，分别为宁德时代、海辰储能、比亚迪储能、中创新航、亿纬锂能。

当前大储厂商梯队层次清晰，市占率划分为四档：份额超 25%、10%-25%、7%-9%、3.5%-6%。

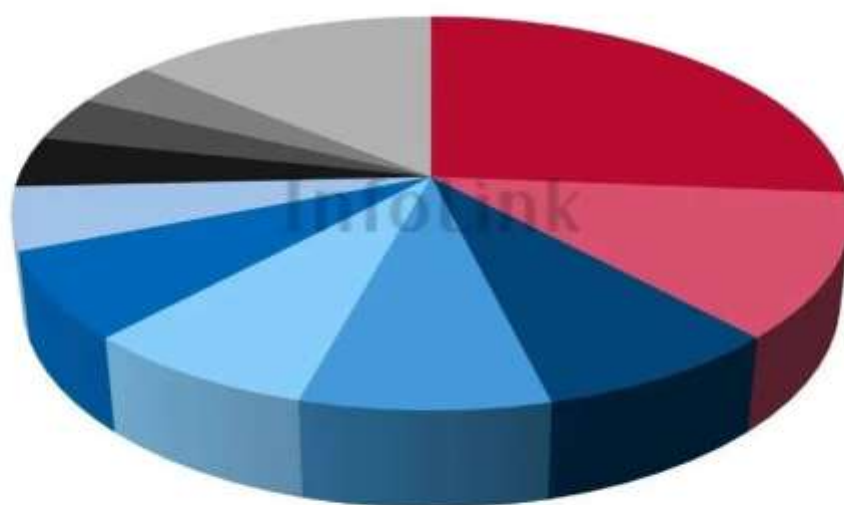
产品端：大容量电芯成为主流升级方向，500Ah 以上电芯在大储市场渗透率突破 10%，行业主要增产型号集中在 587Ah、588Ah，但扩产进程仍偏谨慎，观望情绪较浓。

648Ah 新一代大电芯产线布局进度成为下半年市场关键观测指标。

图表 9：2026 年上半年大型储能（含工商）电芯出货排名

2026年上半年大型储能（含工商）电芯出货排名

■ 宁德时代
■ 海辰储能
■ 比亚迪储能
■ 中创新航
■ 亿纬锂能
■ 楚能新能源
■ 远景动力
■ 瑞浦兰钧
■ 欣旺达
■ LGES



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

小储市场爆发式增长，E.R.G 阵营牢牢把控户储赛道：

小型储能（含户用、通讯储能）迎来爆发增长，上半年电芯出货 65.48GWh，同比暴涨 202.57%，二季度终端拿货需求依旧旺盛，环比维持明显上涨。

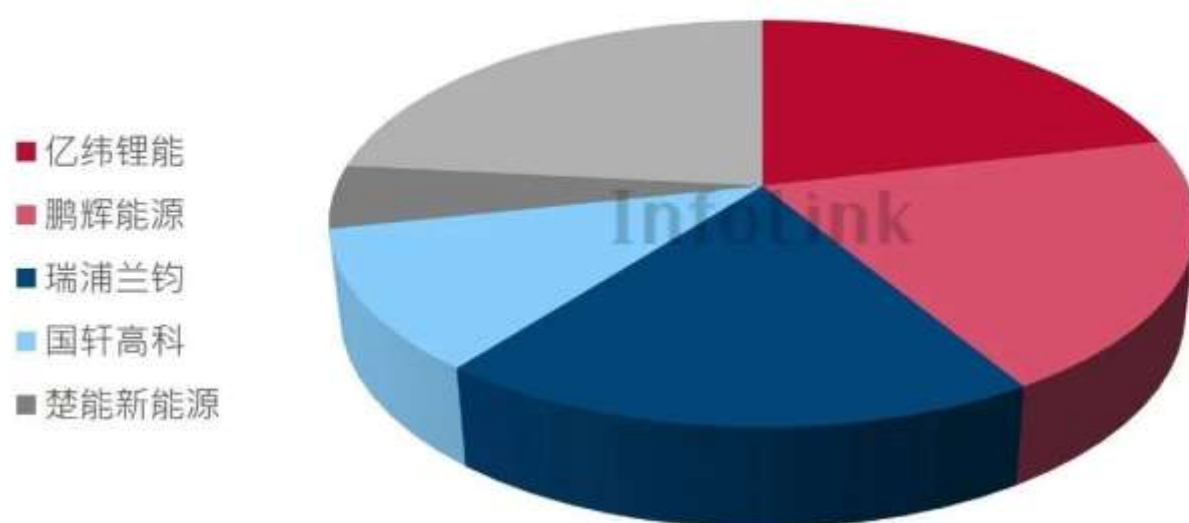
户储赛道形成稳固的 E.R.G 三强阵营，即亿纬锂能、鹏辉能源、瑞浦兰钧，三家企业合计市占率超 60%，内部分额差距极小，亿纬锂能微弱优势领跑，鹏辉能源、瑞浦兰钧分列二三位。

电芯规格迭代速度加快，户储主流型号由 100Ah 快速切换至 280Ah/314Ah，两款大容量电芯渗透率已接近 30%。

机构预判，2026 年下半年，392Ah 电芯将加速导入户储市场，成为厂商产品迭代核心方向。

图表 10：2026 年上半年小型储能（含通讯）电芯出货排名

2026年上半年小型储能（含通讯）电芯出货排名



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

海外市场过半，中资企业领跑全球：

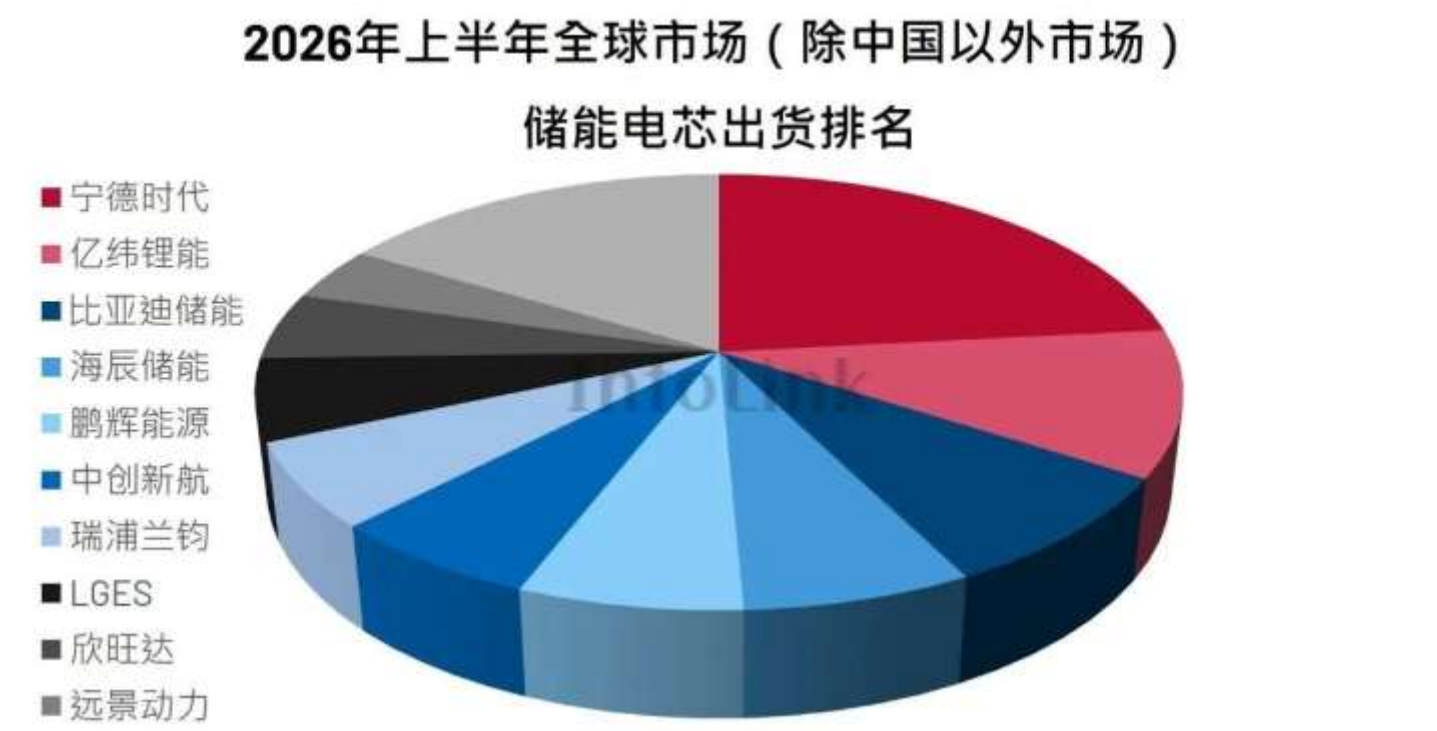
海外需求已成为储能行业增长核心支柱。

2026 上半年，海外储能电芯出货 248.73GWh，占全球总出货比重达 53.2%，海外市场正式成为储能电芯主要交付市场。

海外市场出货前五全部为中国企业：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪储能、海辰储能、鹏辉能源；韩系 LGES 仅位列第八。

依托户储海外高需求，亿纬锂能、鹏辉能源等深耕户储赛道的企业在海外榜单排位显著提升，中资电芯厂商全球竞争力持续强化。

图表 11：2026 年上半年全球市场（除中国以外市场）储能电芯出货排名



资料来源：InfoLink 全球储能供应链数据库，储能与电力市场，华鑫证券研究

针对 2026 下半年储能市场走势，InfoLink 认为行业供需紧平衡难以缓解，多家企业 B/B ratio 比值将连续数月维持在 1.2 以上。

基于上半年超预期出货表现，InfoLink 上调全年行业预测，预计 2026 年全球储能电芯总出货量将达到 1026GWh，全年储能赛道维持高速增长态势。

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，证券行业研究经验，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。