

2026 年 10 月 18 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

800VDC 供电从架构设计走向系统部署

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：臧天津 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-10.9	-12.5	-18.9
沪深 300	-7.5	-7.9	-7.6

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：AI 基础设施投资继续扩张，电力与能源系统景气度较强》2026-09-21
- 2、《电力设备行业周报：AI 基础设施投资继续扩张，电力与存储成为下一阶段重要增量》2026-09-08
- 3、《电力设备行业周报：AI 算力需求持续高景气，产业瓶颈向电力基础设施扩散》2026-08-24

800VDC 供电从架构设计走向系统部署

英伟达在本周 OCP 全球峰会宣布，通过 MGX 架构开放 Vera Rubin 机柜与计算托盘设计；MGX 1.2 涵盖盲插液冷、5000A 液冷母排及标准化供电和冷却接口，支持最高 250kW 机柜部署。台达展示面向 Vera Rubin NVL72 和 MGX 机柜的 660kW 列间电源、480kW 备电，以及最高 2.5MW 制冷能力的 800VDC 液冷 CDU。

Visionbay 披露的 K-1 平台采用 800VDC 架构，计划分阶段导入配电，并由集群级电力中心集中完成交流到直流转换。AMD 发布 Helion 开放机柜蓝图，支持 CPU 密集型及 CPU/GPU 一体化配置，计划于 11 月提供。国内方面，ODCC 发布 AIDC 全直流大会通知，拟于 10 月 29 日围绕 800V 供电、机架配电、直流储能和备电重构开展交流。

投资观点

我们看好 800VDC 电源相关方向，800VDC 供电从架构设计走向系统部署，建议关注相关核心电源公司新风光、麦格米特、欧陆通、科士达、中恒电气。

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	2026-10-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	27.21	0.22	0.39	0.63	117.91	69.07	43.44	未评级
002518.SZ	科士达	28.53	1.05	1.25	1.62	27.17	22.82	17.61	买入
002851.SZ	麦格米特	94.54	0.27	1.36	2.90	339.95	69.5	32.61	买入
300870.SZ	欧陆通	130.30	2.65	2.22	2.19	99.50	59.49	31.58	未评级
688663.SH	新风光	48.80	0.67	1.63	2.32	72.84	29.94	21.03	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： OCP 开放生态持续完善， 800VDC 供电加快迈向系统部署 4

2、 行业动态 6

3、 光伏产业链跟踪： 集中式需求拉动， 210N 电池价格上涨 8

4、 上周市场表现： 电力设备板块下跌 7.42%（上上周上涨 0.12%）， 涨幅排名第 26 名 12

5、 储能市场数据跟踪..... 14

6、 风险提示 16

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 9

图表 3： 光伏辅材价格情况 11.

图表 4： 上周（10.12-10.16） 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%） 12

图表 6： 申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%） 12

图表 7： 行业估值（PE TTM 中位数） 13

图表 8： 9 月储能系统项目报价情况 14

图表 9： 储能系统月度平均报价 15

图表 10： 9 月已完成招标的储能项目类型分布..... 15

1、投资观点：OCP 开放生态持续完善，800VDC 供电加快迈向系统部署

10 月 12 日，英伟达在 OCP 全球峰会宣布，通过 MGX 架构向 OCP 贡献 Vera Rubin 机柜与计算托盘设计。MGX 1.2 增加机柜级盲插液冷、可互操作的机柜互联和液冷 5000A 母排，并支持原生 19 英寸设备与更高密度机柜。该规范还包括可配置 I/O 区域、无风扇液冷计算托盘以及标准化供电和冷却接口，支持最高 250kW 机柜部署。英伟达表示，这些设计用于改善装配、测试和服务时间，支持基础设施复用。

台达 OCP 峰会专题列出的 Vera Rubin 平台方案包括：面向 Vera Rubin NVL72 与 MGX IT 机柜的 800VDC、660kW 列间电源，480kW 备电，以及最高 2.5MW 制冷能力的 800VDC 液冷 CDU。其固态变压器方案将中压交流直接转换为 800VDC。800VDC 列间电源系统效率超过 98%，配置 BBU，为关键负载提供短时供电。台达同时展示微电网方案，可整合可再生能源、电池、发电机等电源，并在离网模式下实现负载分担和故障容错。

据英伟达披露，Visionbay 推出 K-1 AI 工厂平台计划，采用 800VDC 架构，并面向未来 Vera Rubin 部署。该项目结合英伟达 800VDC 参考架构与维谛技术的供电、热管理技术。K-1 计划分阶段导入 800VDC 配电；其架构以集群级电力中心为基础，集中完成交流到直流转换，再向靠近计算资源的位置分配 800VDC 电力。英伟达介绍，该方案支持模块化扩展、液冷基础设施与可扩展配电，并兼顾现有部署的灵活性。

AMD 于 10 月 12 日发布 Helion 机柜开放蓝图，基于 OCP 规范设计，支持风冷、液冷及可调整的 CPU 性能、核心密度和功率配置。CPU 密集型机柜采用第六代 EPYC 处理器，最高支持 32768 个 CPU 核心，面向超大规模客户的智能体执行，并连接独立模型推理基础设施；企业一体化方案则整合 EPYC CPU 节点、Instinct MI350P GPU 节点与通用计算资源。AMD 计划向 OCP 贡献规范；相关配置仍在与生态伙伴共同开发，计划于 2026 年 11 月提供。

10 月 13 日，开放数据中心委员会发布 2026 AIDC 全直流大会报名通知，会议定于 10 月 29 日在深圳凯宾斯基酒店举行。通知列出的讨论方向包括 800V 供电架构与预制化方案、服务器电源与机架级配电、直流储能、超级电容与备电重构。大会设置三类内容：宣贯 ODCC 年度研究成果，介绍全直流供电技术演进，以及由技术负责人和企业代表分享设备选型与部署经验。

在机柜内部功率变换和保护产品方面，台达展示 19 英寸 90kW DC/DC 电源架，可将 800VDC 转换为 54VDC，转换效率 98%；19 英寸 110kW AC/DC 电源架支持三相 380—480VAC 输入，效率超过 97%，并支持热插拔和 PMBus 编程、监测。12kW 配电板支持 800VDC 架构下 50V/12VDC 转换，峰值效率 98%；DC/DC 模块最高效率 98.5%。其 800VDC e-Fuse 采用 PWM 方案，提供均流、扩展及再浪涌电流控制功能。

我们看好 800VDC 电源相关方向，800VDC 供电从架构设计走向系统部署，建议关注相关核心电源公司新风光、麦格米特、欧陆通、科士达、中恒电气。

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	2026-10-18 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	27.21	0.22	0.39	0.63	117.91	69.07	43.44	未评级
002518.SZ	科士达	28.53	1.05	1.25	1.62	27.17	22.82	17.61	买入
002851.SZ	麦格米特	94.54	0.27	1.36	2.90	339.95	69.5	32.61	买入
300870.SZ	欧陆通	130.30	2.65	2.22	2.19	99.50	59.49	31.58	未评级
688663.SH	新风光	48.80				72.84	29.94	21.03	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：

10月12日至15日，台达参加在美国圣何塞举行的OCP全球峰会，围绕AI数据中心展示微电网、800VDC供电、开放式机架与液冷方案。面向英伟达Vera Rubin NVL72及MGX机架，台达展示660kW的800VDC列间电源和480kW备电能力，并配套最高2.5MW制冷能力的800VDC液冷CDU。

在电源产品方面，台达介绍的固态变压器可将中压交流直接转换为800VDC；800VDC列间电源系统效率超过98%，配置BBU以提供关键负载的短时电力支撑。90kW DC/DC电源架支持800VDC转换至54VDC，转换效率为98%；110kW AC/DC电源架支持三相380—480VAC输入、热插拔和PMBus监测。微电网方案可接入可再生能源、电池、发电机及其他分布式电源，并通过多单元架构实现离网模式下的负载分担和故障容错。峰会期间，台达还分别围绕800VDC供电与冷却、模块化微电网举行技术交流。

10月13日，开放数据中心委员会发布2026 AIDC全直流大会报名通知，会议计划于10月29日在深圳凯宾斯基酒店举行。大会针对AI算力需求增长、机柜功率密度提升带来的能耗管理与供电可靠性要求，聚焦800V供电架构和预制化方案、服务器电源和机架级配电、直流储能、超级电容以及备电体系重构等方向。

根据通知，大会将设置研究成果宣贯、技术趋势解读和实际部署交流三部分。成果宣贯覆盖智算中心供电架构、能效优化及预制化部署等ODCC年度研究内容；趋势交流讨论从交流、高压直流向全直流供电的技术演进；实践环节则安排技术负责人和企业代表，围绕800V供电、服务器电源、机架级配电及直流储能，介绍具体应用场景的设备选型与部署经验。

AI行业动态：

10月12日，英伟达在OCP全球峰会宣布开放Vera Rubin机柜及计算托盘设计，通过MGX架构为系统厂商提供共同的AI基础设施开发基础。更新后的MGX 1.2规范涵盖机柜级盲插液冷、可互操作的互联基础设施和面向高功率系统的液冷5000A母排，同时增加原生19英寸设备支持、高密度机架、可配置I/O区域及无风扇液冷计算托盘。该架构支持最高250kW机柜部署，并将标准化供电和冷却接口用于设备装配、测试及运维。

英伟达同时扩展DSX AI Factory的开源软件组件，覆盖网络配置、集群就绪验证、机架管理与裸金属部署。其与AMD、谷歌及Meta共同发布的Open Data Center Specification v0.7，将供电、冷却和设施布局纳入统一设计框架；谷歌、Meta、微软及英伟达共同发布的电网韧性规范，明确大型AI设施在电网扰动时的保持连接、自动响应及负载恢复要求。

10月12日，AMD发布面向智能体AI的Helion机柜开放蓝图。方案以OCP规范为基础，提供可调整的CPU性能、核心密度和功率配置，并支持风冷或液冷。CPU密集型机柜面向超大规模客户，以第六代EPYC处理器提供最高32768个CPU核心，用于智能体执行并连接独

立的模型推理基础设施；面向企业的一体化机柜则整合 EPYC CPU 节点、Instinct MI350P GPU 节点及通用计算资源。

Helion 结合开放硬件和软件，并集成 token router，将智能体的模型调用分配至不同前沿模型和开源模型。客户可按照智能体执行、模型推理及辅助计算的不同需求，配置 CPU 与 GPU 资源，匹配每次部署的性能、功耗和成本条件。AMD 计划向 OCP 贡献 Helion 规范，供产业伙伴继续开发；公司表示相关机柜配置仍在与生态伙伴共同开发，计划于 2026 年 11 月提供。

机器人行业动态：

ROSCON China 2026 于 10 月 16 日至 18 日在上海美的全球创新园区举行，为中国 ROS 社区的开发者提供技术交流平台。三天议程包括技术报告、工作坊、专题讨论、闪电演讲和现场演示，既介绍新的工具与软件库，也交流现有技术在工程项目中的具体应用。参会对象涵盖初学者、资深工程师、开源贡献者及机器人企业技术人员。

根据大会公布的议程，技术内容包括机器人高性能决策与控制、OpenLoong 软硬件协同和开源生态，以及从 ROS 2 回调到 AI 干扰的端到端实时性能测量与治理等。

10 月 16 日，墨甲机器人公布，首款消费级家庭陪伴人形机器人“墨宝”计划于 10 月 21 日在安徽芜湖全球首发，并同步开启预订。此次活动为 2026 奇瑞全球用户生态大会系列活动之一，将介绍产品设计、核心技术和家庭应用场景。墨宝此前已在世界机器人大会及世界制造业大会亮相，本次发布将进一步展示其面向家庭成员交流、陪伴和日常生活安排的产品功能。

据公司介绍，发布会将展示语言交互、视觉识物、日程提醒和长时记忆等能力，并介绍自研 MoAgent 在需求理解、任务规划及感知交互执行衔接方面的应用。墨甲依托奇瑞研发体系建设 31 个自主研发实验室，将智能座舱、智能驾驶的感知交互积累与机器人运动控制、智能决策相结合，并借助汽车供应链及质量管理经验推进产品开发。10 月 19 日至 23 日，墨甲还计划在奇瑞全球技术创新中心“未来城”展示智警、智护、墨茵、墨宝及 Argos 四足机器人在交通服务、导诊、讲解、家庭陪伴和物资运输等场景的应用。

3、光伏产业链跟踪：集中式需求拉动，210N 电池价格上涨

硅料价格：本周硅料报价大体稳定，N 型复投料约 40—43 元/公斤、颗粒料约 40—41 元/公斤。下游采购以满足生产需要和补库为主，尚未出现明显的大批量采购。硅料自 9 月起逐步减产，供给收缩已有体现；但下游仍持有一定库存，采购较为谨慎，成交推进缓慢。

硅料企业目前主要围绕全成本维持报价，主要厂商实际减产幅度及持续时间仍需跟踪。库存继续累积、终端需求尚未显著恢复，使进一步涨价缺少成交量支持。后续应关注减产执行、下游对现价的接受程度、补库速度，以及硅片价格回升能否转化为硅料采购。

硅片价格：节后交易仍偏清淡，各尺寸价格总体维持前期水平。183N 成交约 0.95—1.00 元/片，210RN 约 1.03—1.05 元/片，210N 约 1.10—1.15 元/片。

其中 210N 相对较强，四季度部分国内项目需求释放后，询价和采购意愿改善，低价成交向 1.10 元/片以上移动，主流成交集中在 1.12—1.15 元/片。183N、210RN 需求变化较小，价格暂无明显调整。

国庆期间部分基地恢复生产，10 月硅片产量仍有增加空间，大尺寸排产占比也可能上升。硅料成本偏强、近期会议后市场挺价意愿升温，对硅片报价形成支撑；不过下游成交仍较谨慎，涨价动力有限。在供应增加与成本支撑共同作用下，短期价格预计以稳定为主。

中国电池片价格：183N 和 210RN 均价分别维持 0.300 元/W、0.310 元/W，210N 均价升至 0.295 元/W。三种尺寸的价格区间分别为 0.290—0.300 元/W、0.305—0.320 元/W、0.290—0.300 元/W。

海外需求走弱使 183N 的 10 月排产环比减少，但月中已有部分厂商计划重启产线；价格暂稳，后续增供可能形成压力。210RN 报价仍持平，市场预计美国 232 政策后的订单需求下降，10 月底至 11 月价格可能调整。210N 受国内集中式需求带动，本周均价上移，报价趋向 0.300 元/W。

海外电池片价格：P 型 182P 美元均价为 0.047 美元/W，价格区间 0.047—0.050 美元/W，均与前期持平。10 月海外需求总体稳定，供给主要来自代工订单，报价与交付价格变化不大。

N 型 183N 中国出口均价维持 0.046 美元/W，区间为 0.045—0.046 美元/W。国内 183N 减产，供应趋稳为短期价格提供支持，仍需关注后续排产。受美国 232 政策影响形成的海外库存主要是 183N，还应跟踪这些库存是否回流国内及其价格影响。

组件价格：节后主要交付报价总体稳定，TOPCon 中国市场综合均价因集中式、分布式成交占比变化，下调 0.004 元/W 至 0.719 元/W。TOPCon 集中式项目实际交付约 0.65—0.73 元/W，分布式约 0.68—0.76 元/W；BC 集中式约 0.75—0.77 元/W，分布式约 0.78—0.81 元/W。

海外 TOPCon 组件均价保持 0.114 美元/W。中东冲突使部分项目发货及物流延误，成交有限，新价格尚未充分落地。欧洲受中国能效政策后低效组件清库存外运、当地需求疲弱

共同影响，近期价格缓慢松动；

美国方面，InfoLink 判断 8 月 6 日公布的 Section 232 政策及 MIP 最低价格安排，可能推动进口和本土制造组件价格上行。印度少量订单也因提前备货而涨价，其中 non-DCR 项目变化较明显，主要服务本土需求的 DCR 项目价格相对稳定。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	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(10.8-10.14)，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)	43.0	40.0	40.0	--	--	👉
多晶硅颗粒料(RMB)	41.0	40.0	40.0	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(USD)	0.149	0.142	0.149	0.7	0.001	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(RMB)	1.000	0.950	1.000	--	--	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130μm(RMB)	1.050	1.030	1.050	--	--	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm(RMB)	1.150	1.100	1.150	--	--	👉
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.050	0.047	0.047	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm/25.4%+(USD)	0.046	0.045	0.046	--	--	👉
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)	0.300	0.290	0.300	--	--	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.4%+(RMB)	0.320	0.305	0.310	--	--	👉
TOPCon电池片-210mm/25.4%+(RMB)	0.300	0.290	0.295	1.7	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	0.114	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.780	0.650	0.719	-0.6	-0.004	👉
TOPCon高效组件 640W+档位(USD)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
182*182-210mm BC组件(RMB)	0.820	0.750	0.792	--	--	👉
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	0.705	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.780	0.680	0.740	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目(RMB)	0.800	0.750	0.773	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目(RMB)	0.820	0.780	0.810	--	--	👉

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

各区域组件(W)						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.140	0.130	0.135	-3.6	-0.005	🟡
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-美国制造电池&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	0.098	0.115	—	—	🟡
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD, FOB)	0.173	0.099	0.129	—	—	🟡
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD, FOB)	0.236	0.156	0.190	—	—	🟡
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%

EVA 粒子：本周价格上涨 0.7%。成本仍有支撑，生产企业产量偏低也有利于价格稳定；需求偏弱则限制高价成交。索比咨询预计下周整体可能维持稳定、局部小幅波动，需关注石化企业定价策略。

背板 PET：本周价格上涨 2.7%。中东局势紧张使国际油价震荡偏强，成本端继续影响报价。国内 PX 供应较稳，亚洲其他地区开工偏低，货源仍偏紧，PX 价格重心受到支持；沙特相关冲突加剧带来原油风险溢价，也增强乙二醇的成本支撑。

边框铝材：本周价格下降 2.0%。生产端运行稳定，铝锭供给及消费地到货一般，社会库存继续下降。需求略有降温，下游和终端接货放慢，对价格形成压力；出口、再生领域间接需求尚可，仍提供一定需求基础。索比咨询预计下周铝价可能偏弱。

电缆电解铜：本周价格下降 0.1%。原料偏紧、冶炼减产和低库存共同提供下方支撑，索比咨询预计下周可能先回落后上涨，整体偏强。

支架热卷：本周价格下降 0.5%。终端逢低补库改善成交，需求韧性有望支持下周价格；另一方面，华北部分钢厂结束检修、恢复生产，产量上升会增加供应压力，削弱需求改善的拉动并限制上涨空间。索比咨询预计下周震荡偏强，价格重心小幅上移。

光伏玻璃：本周价格上涨 2.9%—4.8%。厂家积极提价，部分报价上调，但下游接受度有限，买卖双方仍有分歧。组件企业生产较平稳，采购以按需为主，实际成交跟进尚未明显增加。索比咨询预计下周供需变化不大，主流价格可能暂稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

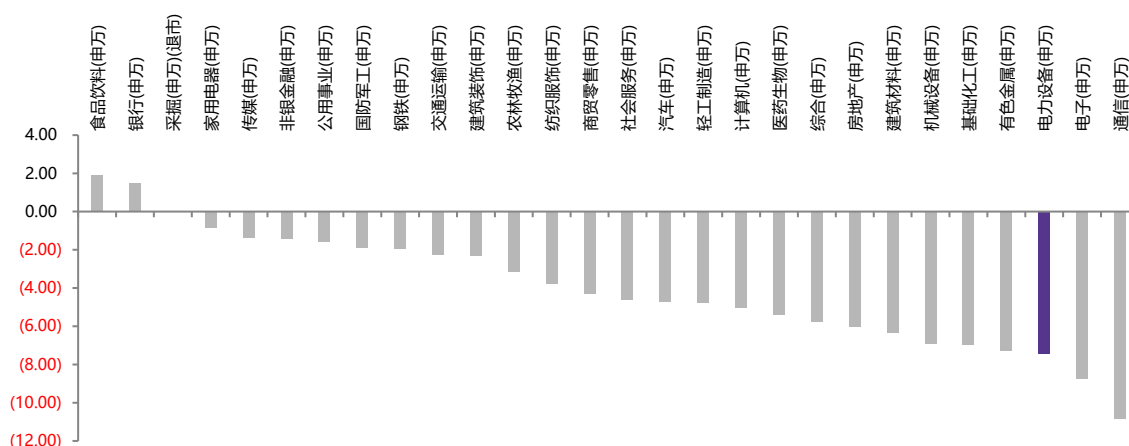
索比·咨询 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野	
类型	产品	2026/10/7	2026/10/14	涨跌幅	
粒子（元/吨）	EVA	11800	11886	0.7%	
	透明EVA	6.23	6.37	2.2%	
胶膜（元/m²）	白色EVA	6.73	6.87	2.0%	
	POE	8.67	8.97	3.4%	
背板（元/吨）	PET	8654	8889	2.7%	
边框（元/吨）	铝材	24181	23689	-2.0%	
电缆（元/吨）	电解铜	111811	111740	-0.1%	
支架（元/吨）	热卷	3293	3275	-0.5%	
银浆（元/kg）	白银	15294	14597	-4.6%	
	背面银浆	14202	13323	-6.2%	
	主栅正面银浆	13484	12653	-6.2%	
	细栅正面银浆	14802	13893	-6.1%	
靶材（元/kg）	精铜	5250	5250	0.0%	
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	17.5	18	2.9%	
	2.0镀膜玻璃	10.5	11	4.8%	
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：电力设备板块下跌 7.42% (上上周上涨 0.12%)，涨幅排名第 26 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 7.42%（上上周上涨 0.12%），涨幅排名第 26 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 4.86 个百分点，跑输沪深 300 指数 4.02 个百分点，其中光伏板块下跌 6.21%。

图表 4：上周（10.12-10.16）申万行业表现

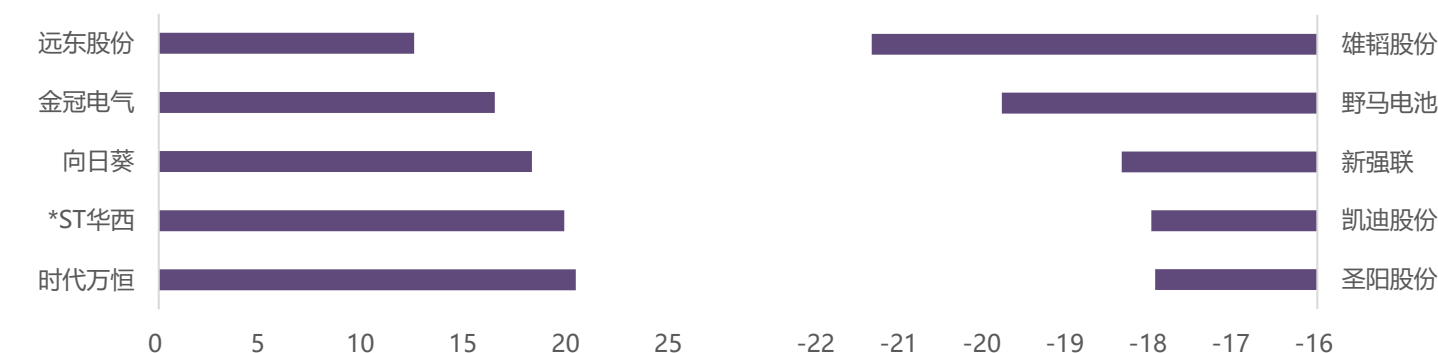


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五为时代万恒（20.32%）、*ST 华西（19.76%）、向日葵（18.18%）、金冠电气（16.37%）、远东股份（12.45%）；周跌幅前五为雄韬股份（-21.37%）、野马电池（-19.80%）、新强联（-18.36%）、凯迪股份（-18.00%）、圣阳股份（-17.95%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

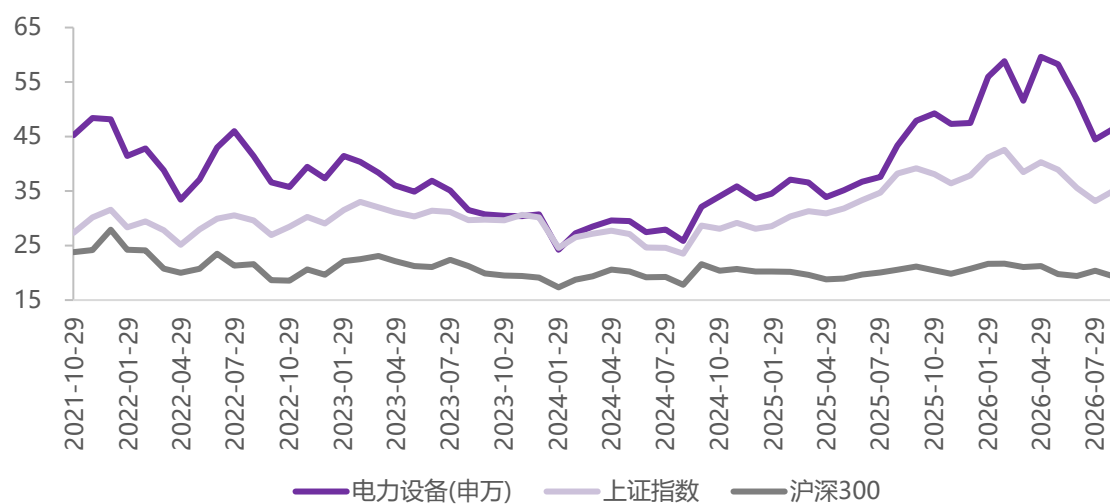
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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: 行业估值 (PE TTM 中位数)



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

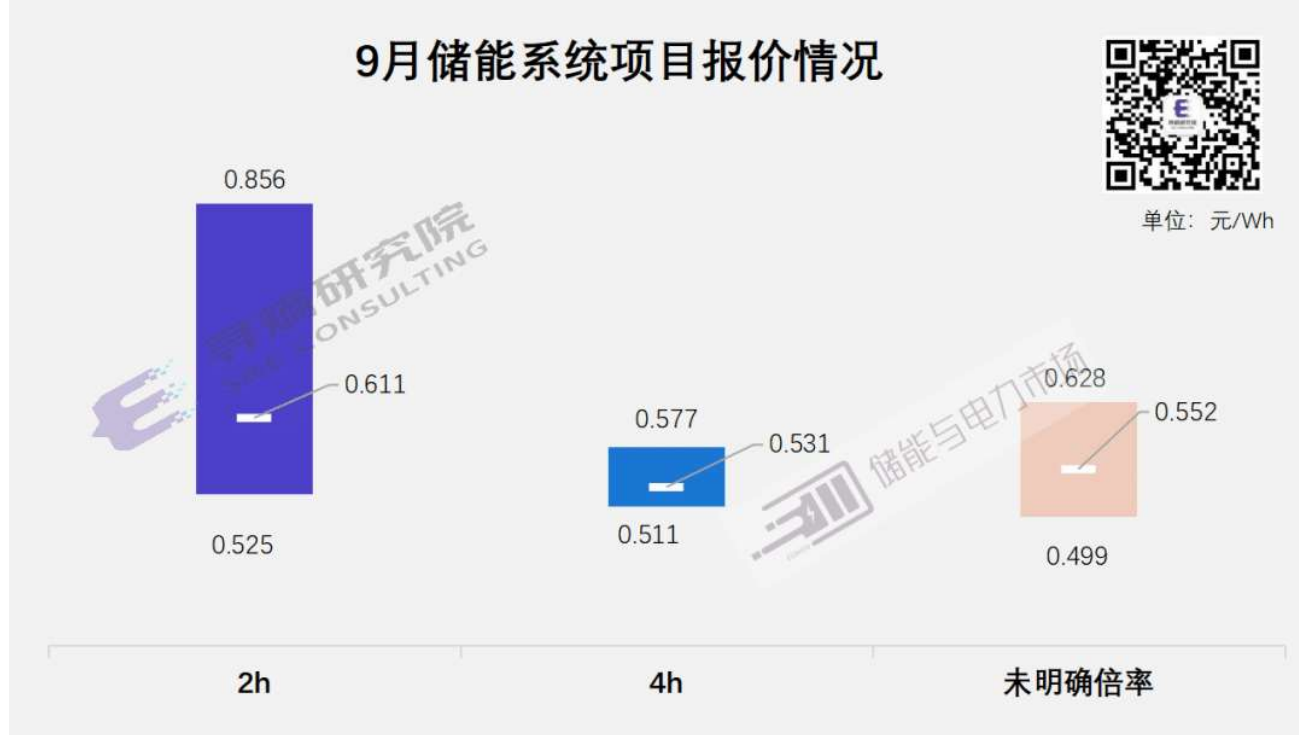
5、储能市场数据跟踪

月度采招方面，寻熵研究院 10 月 9 日发布的统计显示，2026 年 9 月国内储能采招订单合计 22.0GW/73.7GWh，其中系统及含设备 EPC 合计 69.7GWh，同比增长 84%，另有约 4GWh 直流侧订单。按系统及含设备 EPC 口径，独立储能占比 89%。

报价方面，9 月 2 小时储能系统均价为 0.611 元/Wh，环比下降 11.7%；4 小时系统均价为 0.531 元/Wh。2 小时和 4 小时 EPC 均价分别为 0.971 元/Wh、0.838 元/Wh。

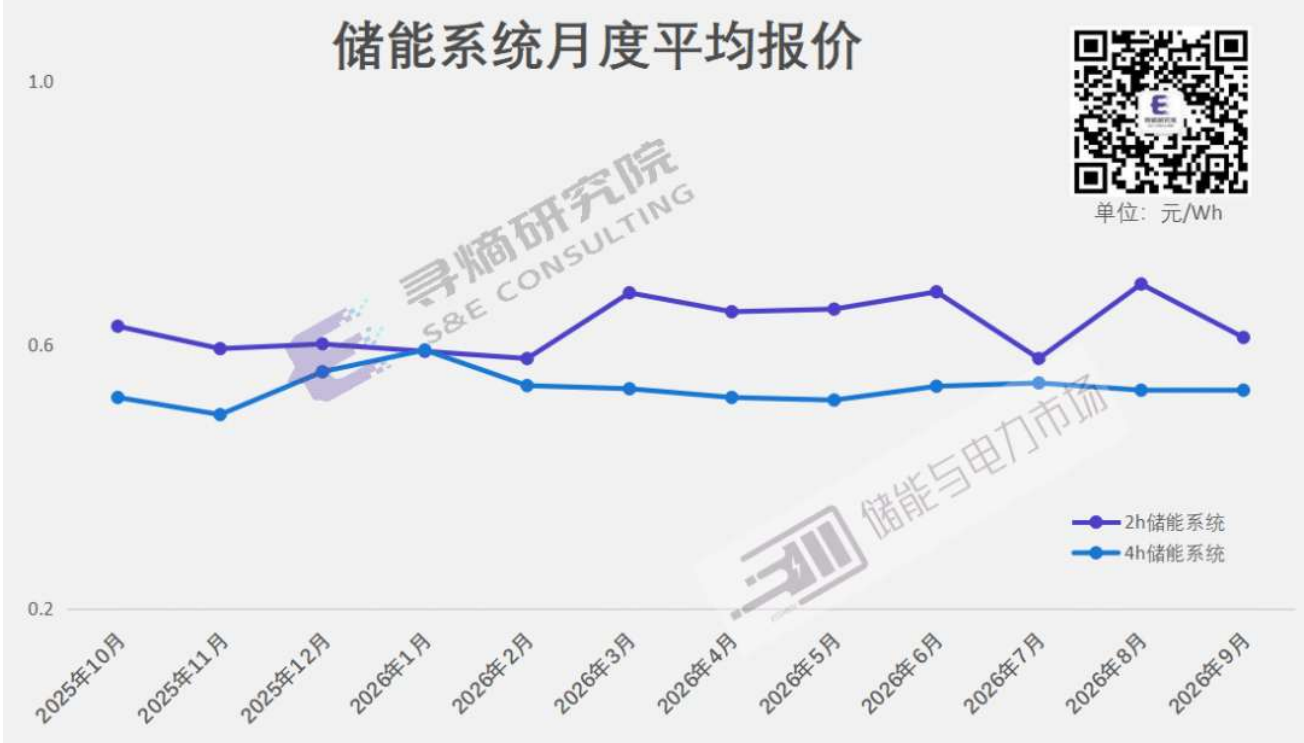
周度价格方面，InfoLink 于 10 月 14 日发布的数据表明，电池级碳酸锂均价约 10.9 万元/吨，环比下降 9.2%；280Ah、314Ah 储能电芯均价均为 0.360 元/Wh，环比均下降 0.7%。交流侧 2 小时、4 小时液冷储能系统均价分别为 0.58 元/Wh、0.53 元/Wh，环比持平。

图表 8：9 月储能系统项目报价情况



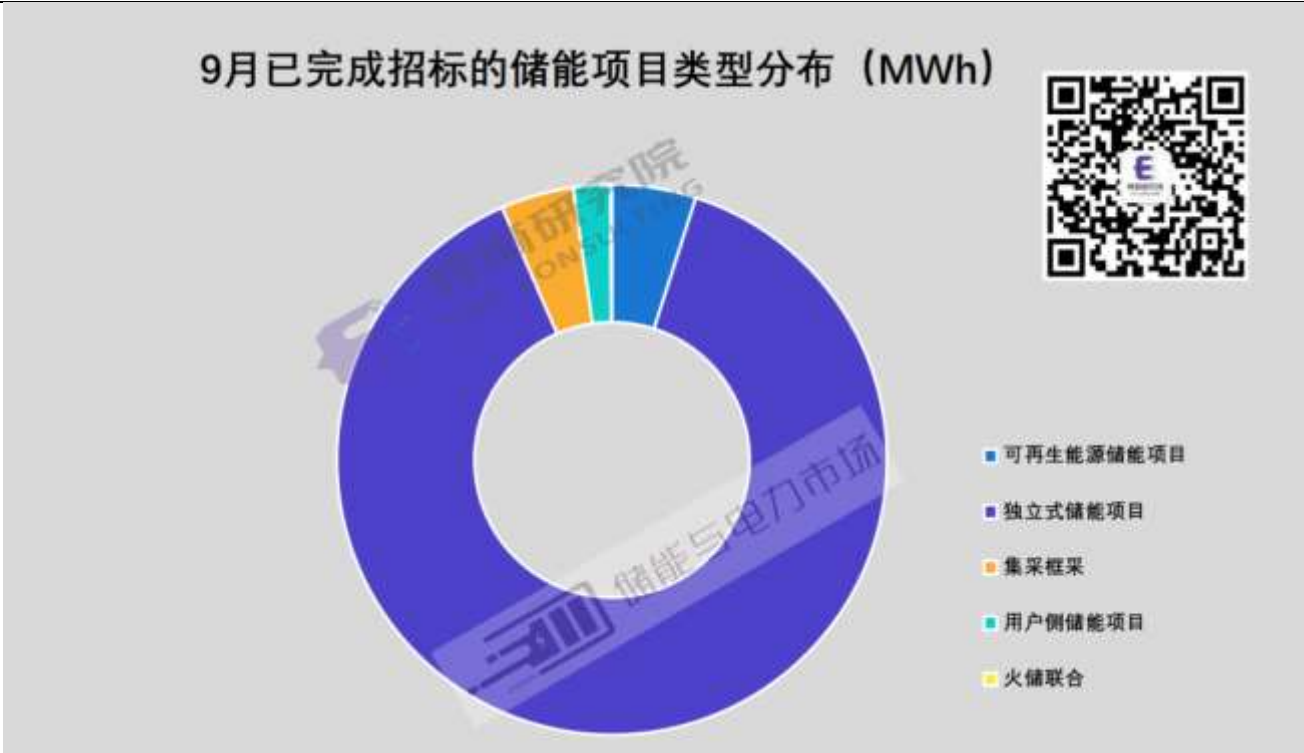
资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 9：储能系统月度平均报价



资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

图表 10：9月已完成招标的储能项目类型分布



资料来源：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。

胡天仪：中南财经政法大学金融学士，拉夫堡大学金融与投资硕士，2025 年加入华鑫证券，研究方向锂电池与液冷板块。

■ 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。