

2026 年 10 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级

—电力设备行业周报

推荐(维持)

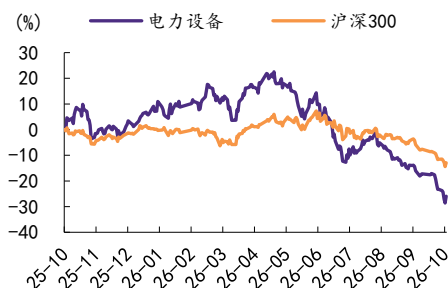
投资要点

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)	-11.9	-17.8	-25.4
沪深300	-7.5	-11.7	-11.9

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 供电从架构设计走向系统部署》2026-10-18
- 2、《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
- 3、《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

AI 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级

英伟达发布 DSX POD 参考设计，将计算、网络、机柜供电和液冷集成迁至制造工厂，在场地就绪的条件下，将部署时间由六个月缩短至最快 14 天，计划于 2027 年初交付。施耐德电气同步发布支持 Vera Rubin 的 RapidScale 参考设计，将供电、液冷、软件及服务纳入模块化交付。

本周披露的测试进一步展示电力管理与算力协同：Nscale 在 264kW 功率预算内的四机柜测试，推理吞吐提升 49%；施耐德电气等完成真实 AI 工厂数字孪生试点，将工作负载与供电、冷却模型连接。维谛技术则梳理机柜、列级和设施级 800VDC 变换边界，供电架构选择开始细化到故障范围、备电接入及运维条件。

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	2026-10-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	26.89	0.22	0.39	0.63	117.91	68.26	42.93	未评级
002518.SZ	科士达	28.57	1.05	1.25	1.62	27.21	22.86	17.64	买入
002851.SZ	麦格米特	93.28	0.27	1.36	2.90	339.95	68.57	32.18	未评级
300870.SZ	欧陆通	125.41	2.22	2.19	4.13	99.50	57.26	30.39	未评级
688663.SH	新风光	47.99	0.67	1.63	2.32	71.63	29.44	20.69	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 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级 4

2、 行业动态 6

3、 光伏产业链跟踪：上下游波动有限，价格暂时企稳..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块下跌 3.54%（上上周下跌 7.42%），涨幅排名第 25 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（10.19-10.23）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：AI 工厂加快预制化交付，供电与液冷协同升级

10月21日，英伟达发布 DSX POD 参考设计，将 Vera Rubin AI 工厂集成在模块化集装箱内，并在出厂前完成验证。计算、网络、布线、机柜供电和液冷的集成环节转移到制造工厂，现场主要连接已准备好的电力、冷却及网络基础设施。公司称，在场地条件已就绪的前提下，部署时间可由六个月缩短至最快 14 天；合作伙伴计划于 2027 年初交付。

施耐德电气于 10 月 21 日发布 RapidScale 模块化数据中心参考设计 115，支持 Vera Rubin 平台，将供电、液冷、IT 空间、软件和全生命周期服务纳入同一交付体系。其与 Compass Datacenters 开展的现场研究显示，预制模块把每个 pod 的现场安装时间由 75.5 小时降至 15 小时，减少 80%。公司表示，RapidScale 约 90% 的设备来自内部制造；美国部署设计已通过 ANSI 标准验证，IEC 标准适配仍属后续计划。

据英伟达 10 月 21 日披露，Nscale 在冰岛 AI 工厂使用 DSX MaxLPS，在四个 GB300 NVL72 机柜、264kW 既定功率预算内，测试获得 49% 的推理吞吐提升和 37% 的受管理 GPU 容量提升。另一项由 Emerald AI、EPRI、Nebius、英国 National Grid 及英伟达开展的早期试验，在模拟电网事件下将 Blackwell Ultra 集群功耗最多降低 40%，同时维持关键工作负载运行。上述结果分别来自特定测试与早期试验。

10 月 22 日，施耐德电气、AVEVA、Nscale 和 Start Campus 宣布完成端到端数字孪生试点。项目位于葡萄牙 SINES 园区的 SIN01 数据中心，利用 Omniverse DSX Blueprint，将 AI 工作负载需求与电力、冷却和运行模型连接起来。基于 OpenUSD 的工作流支持在改动实物设备之前测试配置、验证设计与评估升级影响，并通过连接 IT 及 OT 数据持续优化基础设施。

维谛技术 10 月 21 日发布 800VDC 架构说明，按交流到直流变换位置划分机柜级、列 / pod 级与设施级三类方案。机柜旁电源柜可将 400V 或 480V 交流转换为 800V 直流；列级由更大容量整流系统服务一至两列机柜；设施级则将变换环节移至数据厅外围等区域。固态变压器是设施级方案的一个选择，可在同一设备中完成隔离和交流到 800V 直流变换。

维谛技术同时指出，三类方案的机柜内部电压链路一致：先由 DC/DC 将 800V 降至约 54V，再经中间母线转换到 12V，最终由板级稳压模块供给芯片。电池放电时，集成 DC/DC 用于维持母线电压稳定。变换位置的选择取决于机柜功率密度、冷却拓扑、设施布局和运维方式；分散变换可缩小故障影响范围，集中变换可整合设备，也会集中风险。

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	2026-10-25 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002364.SZ	中恒电气	26.89	0.22	0.39	0.63	117.91	68.26	42.93	未评级
002518.SZ	科士达	28.57	1.05	1.25	1.62	27.21	22.86	17.64	买入
002851.SZ	麦格米特	93.28	0.27	1.36	2.90	339.95	68.57	32.18	未评级
300870.SZ	欧陆通	125.41	2.22	2.19	4.13	99.50	57.26	30.39	未评级
688663.SH	新风光	47.99	0.67	1.63	2.32	71.63	29.44	20.69	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21日，施耐德电气发布 RapidScale 模块化数据中心参考设计 115，面向 Vera Rubin 等高密度 AI 基础设施，将电力、液冷、IT、软件和生命周期服务整合为可重复使用的交付设计。公司称，预制化使关键组装、集成和验证环节提前在工厂完成，减少现场施工协调与复杂性。其与 Compass Datacenters 共同开展的时间研究显示，每个 pod 的现场安装由 75.5 小时缩短至 15 小时，降幅 80%。

在供应端，施耐德电气披露其制造能力较 2025 年扩大四倍，主要生产网络覆盖八个基地，另有其他工厂和合作伙伴站点；RapidScale 约 90% 的设备由公司内部制造。该参考设计也是支持 DSX POD 的基础步骤，将 Vera Rubin 基础设施在运输前完成集成与验证。目前设计已通过美国部署适用的 ANSI 标准验证，面向全球的 IEC 标准适配仍在计划中。

10月22日，国家能源局发布全国电动汽车充电设施数据。截至 2026 年 9 月底，充电基础设施（枪）总数为 2477.7 万个，同比增长 37.2%；其中公共充电设施 520.7 万个，同比增长 16.3%，额定总功率 2.66 亿千瓦，单枪平均功率约 51.10 千瓦。私人充电设施 1957.0 万个，同比增长 44.0%，私人充电设施报装用电容量达到 1.67 亿千伏安。

10月22日，施耐德电气、AVEVA、Nscale 和 Start Campus 宣布成功开展端到端数字孪生试点，将工程和运行数据、供电冷却仿真与 AI 工作负载需求接入统一模型。试点聚焦葡萄牙 SINES 园区 SIN01 数据中心内的 Nscale 运营，通过 OpenUSD 连接施耐德电气、ETAP、AVEVA 及第三方技术，在硬件改造前评估配置变化、升级影响及采购风险。

AI 行业动态：

10月21日，英伟达发布 DSX POD 模块化 AI 工厂参考设计。合作伙伴在工厂内整合 Vera Rubin 系统以及计算、网络、布线、机柜供电和液冷，出厂前完成连线、管路及功能验证，并与场地准备并行推进。公司称，模块抵达已具备配套条件的场地后可直接连接电力、冷却和网络，将部署时间由六个月缩短到最快 14 天。

英伟达列出的合作伙伴涵盖服务器厂商以及电力、制冷与基础设施供应商，包括戴尔、HPE、联想、台达、伊顿、施耐德电气和维谛技术等。DSX POD 计划于 2027 年初面向全球交付。当前披露的是参考设计及合作交付安排，现场部署速度以电力、冷却和其他配套设施已准备就绪为条件。

10月21日，戴尔宣布扩展与英伟达合作的 AI Factory 产品体系，覆盖企业 AI 方案、桌面智能体和专用基础设施。公司披露客户数超过 6500 家，上季度为 5000 家。新方案强调在企业自有基础设施上运行和管理智能体，覆盖模型、应用、操作系统、运行治理及资产管理；Reflection 的 Beam 模型、Mistral 知识助手和智能体平台已纳入方案。

基础设施方面，戴尔公布 PowerEdge M9882，在 48U 机柜内配置 256 颗 Vera CPU，面向智能体编排、工具调用、代码执行与评估，并与承担模型推理的 GPU 基础设施配合。戴尔还公布 DSX POD 集装箱参考设计，涵盖计算、存储、网络、机柜供电和液冷。M9882 计划

于 2027 年一季度提供，模块化数据中心参考设计计划于 2027 年初提供；相关时间表尚不等于已完成客户交付。

机器人行业动态：

10 月 21 日，英伟达扩展 Isaac 开放机器人平台，加入参考人形机器人、数据集、运行框架和学习工具。Agile Robots 发布 Agile ONE SN，预装 Isaac GROOT 并搭载 Jetson Thor，计划于 2027 年初提供。平台配置身高 1.40 米、体重 40 公斤的机器人本体，具备 31 个自由度，单臂载荷 3 公斤；双手采用 WUJI Hand 2，每只手 20 个自由度，并提供力控和触觉感知。

软件方面，Isaac Lab 3.0 已正式可用，支持多 GPU 工作流，以及 Newton 和 PhysX 等物理引擎，用于训练和优化机器人策略。新的开源 Isaac OS 基于 Holoscan，连接 AI、传感器、控制系统与机器人硬件，面向确定性和实时执行。英伟达同时发布 DGX Station 参考工作流，支持强化学习、灵巧操作训练及世界模型后训练；部分机器人安全能力仍计划集成 Halos。

10 月 20 日，农业设备制造商 AGCO 与 Agility Robotics 宣布签署商业协议，在美国堪萨斯州 Hesston 工厂推进人形机器人试点。试点预计 2027 年开始，初步任务包括零部件分拣和堆叠，以及料箱的智能放置。协议着重于重复、费力或存在危险的工作环节，目标是改善人体工学安全及生产效率。此次已经发生的是商业协议签署，试点尚未开始运行。

据双方介绍，Digit 可随工作流程变化进行学习和调整，并结合 Agility Arc 云平台开展机器人部署和机群管理，使企业无需大规模改变既有基础设施即可接入自动化。AGCO 加入 Agility 的制造与物流客户群，其他客户包括 Toyota、GXO 和 Schaeffler。

3、光伏产业链跟踪：上下游波动有限，价格暂时企稳

硅料价格：N型复投料约40—43元/公斤，颗粒料约40—41元/公斤，本周持平。市场出现低价出货消息，但InfoLink尚未证实相关报价及实际承接。生产端仍以不低于全成本销售为原则，下游主要按需补库，大批量采购没有明显启动，成交偏慢。

企业从10月起陆续减产，生产和销售安排仍待观察。库存压力及谨慎采购使涨价缺乏成交支撑，短期价格持稳。后续跟踪减产执行、报价恢复、补库节奏及实际成交价格。

硅片价格：本周各尺寸总体稳定，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。交易以刚性补库为主，大量采购意愿有限。

210N获四季度部分国内项目支持，部分厂家尝试将低价由1.10元/片上推至1.13元/片附近，成交仍待确认。210RN报价分化，但采购量偏少，整体持稳。183N海外需求受美国Section 232限制提前备货及印度相关订单接近尾声影响而减弱；同期排产下调，供需一同收缩使价格暂稳。

硅料价格坚挺及上游减产预期支撑硅片厂挺价；下游仍偏观望、按需采购，上涨缺少需求配合。InfoLink预计硅片短期稳定，210N相对偏强，其他尺寸在区间内波动。

中国电池片价格：183N、210RN和210N均价分别为0.300元/W、0.310元/W和0.295元/W，均较上周持平；报价区间依次为0.290—0.300元/W、0.305—0.320元/W和0.290—0.300元/W。

183N因国内厂商减产而维持较稳定的供需。210N受到国内集中式项目支撑，报价尝试靠近0.30元/W，但成交均价尚未提高。210RN一线厂商出货渠道较稳，多维持0.32元/W；二三线厂商新订单报价有所松动。

海外电池片价格：182P均价0.047美元/W，区间0.047—0.050美元/W，与上周相同。海外需求未见变化，供应仍以代工订单为主，报价及交付价格稳定。

183N中国出口均价0.046美元/W，区间0.045—0.046美元/W，环比持平。供需趋稳支撑报价，受美国232政策影响累积的海外库存以183N为主，后续需观察政策对海外需求的影响。

组件价格：本周价格整体持稳。

TOPCon中国实际交付价格中，集中式项目约0.65—0.73元/W，分布式项目约0.68—0.76元/W。

BC组件集中式项目约0.75—0.77元/W，分布式项目约0.78—0.81元/W。

海外TOPCon组件均价维持0.114美元/W，高效组件报价有所下调。

中东受区域冲突、发货及物流延误影响，成交有限，新价格尚未明确落地。

欧洲本周组件价格稳定。

美国方面，InfoLink指出8月6日公布的Section 232相关安排及MIP最低价格规范，

可能使政策生效后的进口及本土组件价格上升。

印度少量订单价格上行，受到美国 232 政策下提前备货的带动；Non-DCR 项目涨幅更明显，DCR 项目以本土需求为主，价格变化有限。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink COMMODITY PRICE	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(10.15-10.21) · 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	—	—	👉
21-Oct-26						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.149	0.142	0.149	—	—	👉
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	—	—	👉
21-Oct-26						
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 - 东南亚产地中国制 - 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	—	—	👉
21-Oct-26						

双玻双玻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	--	--	🔒
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)	0.630	0.730	0.750	--	--	🔒
21-Oct-26						
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	0.670	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	--	--	🔒
21-Oct-26						
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装 (USD, FOB)	0.140	0.130	0.135	--	--	🔒
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)	0.238	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)	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒	🔒
21-Oct-26						
						🔒 > 3%
						🔒 0~3%
						🔒 0%
						🔒 0~3%
						🔒 < -3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

EVA 粒子：本周上涨 1.0%。成本与偏低产量仍有支撑，需求偏弱和短期增供加大销售压力，后市预期分歧仍存。索比咨询预计下周大体稳定、局部小幅波动。

背板 PET：本周下跌 3.6%。国际油价受中东供应及航运安全影响高位波动；国内 PX 装置运行相对稳定，部分装置重启时间待定，需求仍有担忧。乙二醇供需转弱，现货趋于宽松。

边框铝材：本周下跌 0.8%。供给运行稳定，消费地到货偏少，社会库存去化；终端接货尚可，出口及再生领域间接需求提供支撑。索比咨询预计下周小幅波动。

电缆电解铜：本周下跌 1.2%。流通货源有限，终端以低价刚需采购为主，整体需求偏弱。索比咨询预计短期仍在高位波动。

支架热卷：本周下跌 0.3%。索比咨询预计下周供需变化有限，成本转弱叠加去库存需求，价格偏弱调整。

光伏玻璃：本周价格持平。组件企业平稳生产、按需采购，玻璃厂执行存量订单，产

销大体平衡，库存变动不大。成本上涨预期促使厂家提价，但终端需求低迷使新价执行受阻；索比咨询预计下周整体维稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

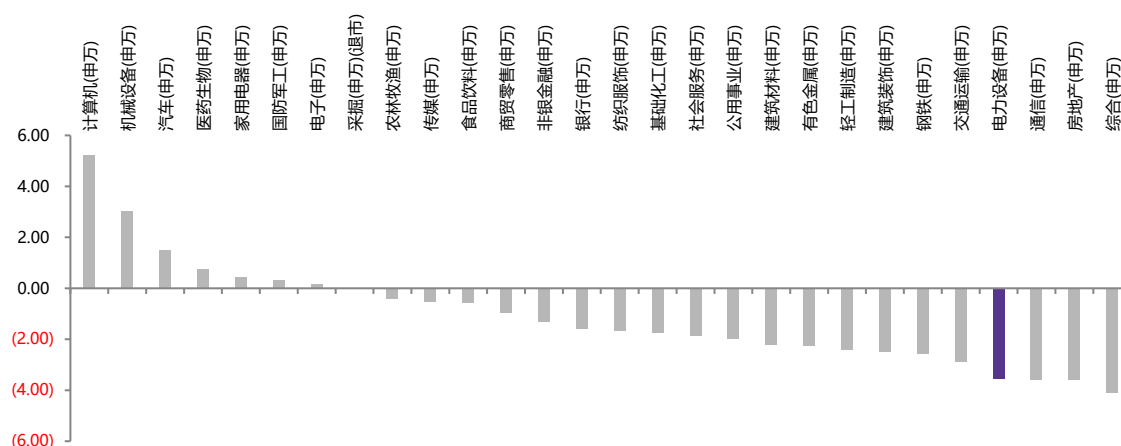
索比·咨询 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野	
类型	产品	2026/10/14	2026/10/21	涨跌幅	
粒子（元/吨）	EVA	11886	12000	1.0%	
	透明EVA	6.37	6.37	0.0%	
胶膜（元/m ² ）	白色EVA	6.87	6.87	0.0%	
	POE	8.97	8.97	0.0%	
背板（元/吨）	PET	8889	8571	-3.6%	
边框（元/吨）	铝材	23689	23491	-0.8%	
电缆（元/吨）	电解铜	111740	110445	-1.2%	
支架（元/吨）	热卷	3275	3264	-0.3%	
银浆（元/kg）	白银	14597	13838	-5.2%	
	背面银浆	13323	12503	-6.2%	
	主栅正面银浆	12653	11871	-6.2%	
	细栅正面银浆	13893	13050	-6.1%	
靶材（元/kg）	精铜	5250	5000	-4.8%	
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	18	18	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：电力设备板块下跌 3.54% (上上周下跌 7.42%)，涨幅排名第 25 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 3.54%（上上周下跌 7.42%），涨幅排名第 25 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 2.85 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，其中光伏板块上涨 0.07%。

图表 4：上周（10.19-10.23）申万行业表现

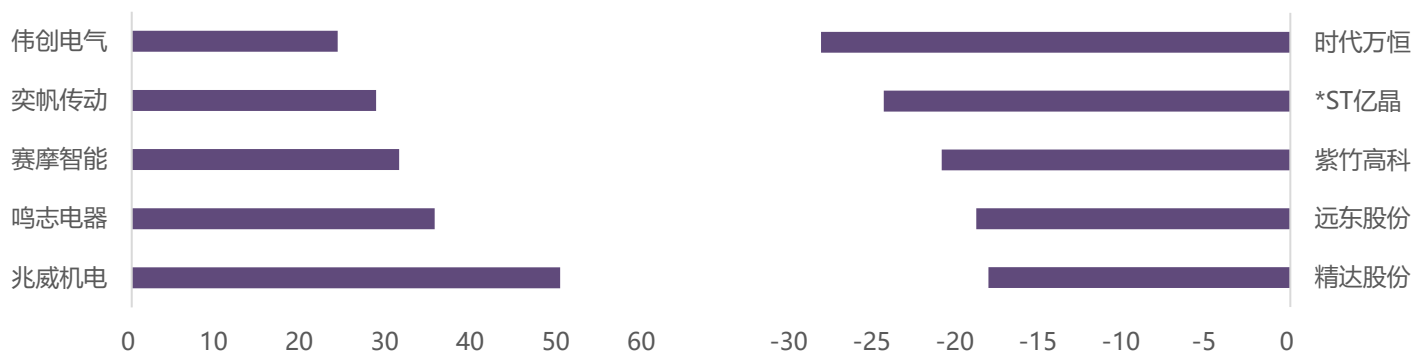


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五为兆威机电（50.11%）、鸣志电器（35.43%）、赛摩智能（31.28%）、奕帆传动（28.58%）、伟创电气（24.08%）；周跌幅前五为时代万恒（-28.27%）、*ST 亿晶（-24.49%）、紫竹高科（-21.00%）、远东股份（-18.92%）、精达股份（-18.18%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

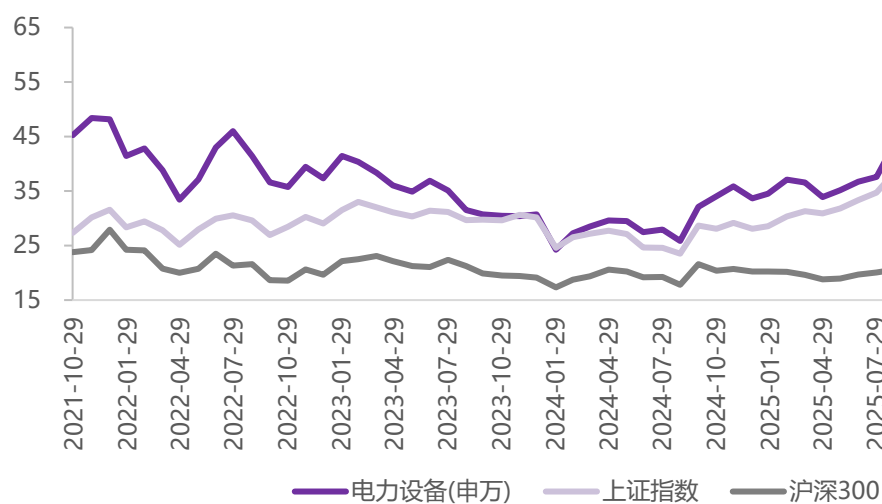
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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。

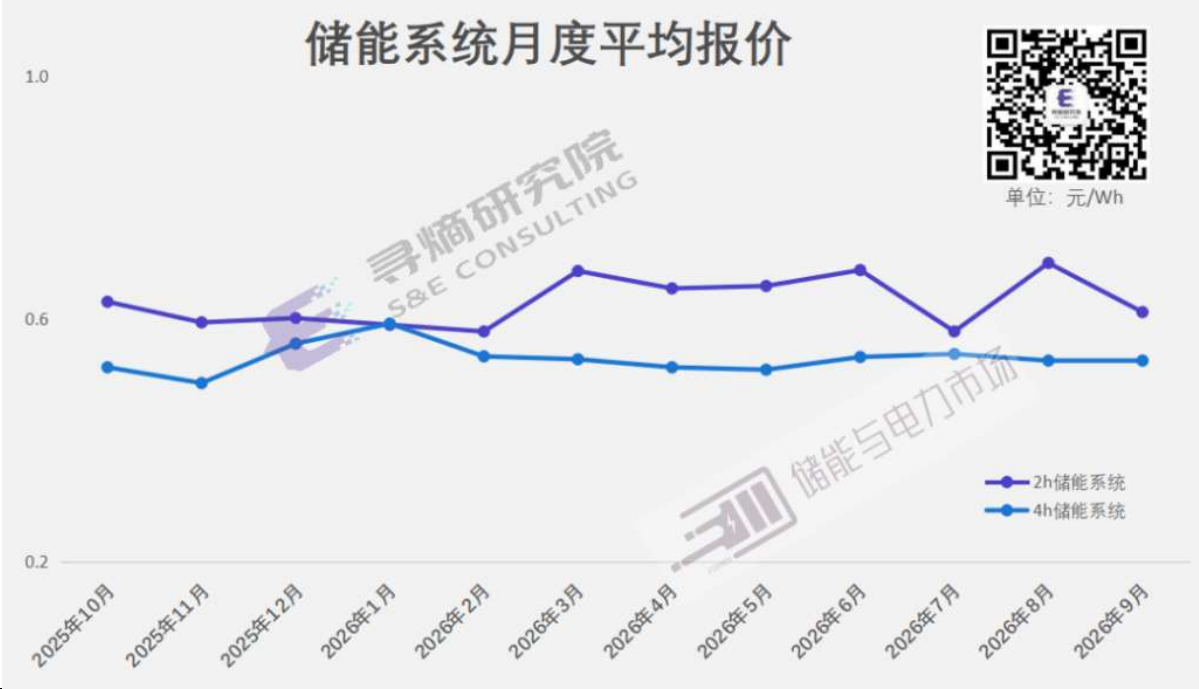
周度价格方面，InfoLink 于 10 月 21 日披露，电池级碳酸锂均价约 10.2 万元/吨，环比下降 6.4%；280Ah 和 314Ah 储能电芯均价均为 0.358 元/Wh，环比均下降 0.7%。交流侧 2 小时、4 小时液冷储能系统均价分别为 0.58 元/Wh、0.53 元/Wh，环比持平。

图表 8：9 月储能系统项目报价情况



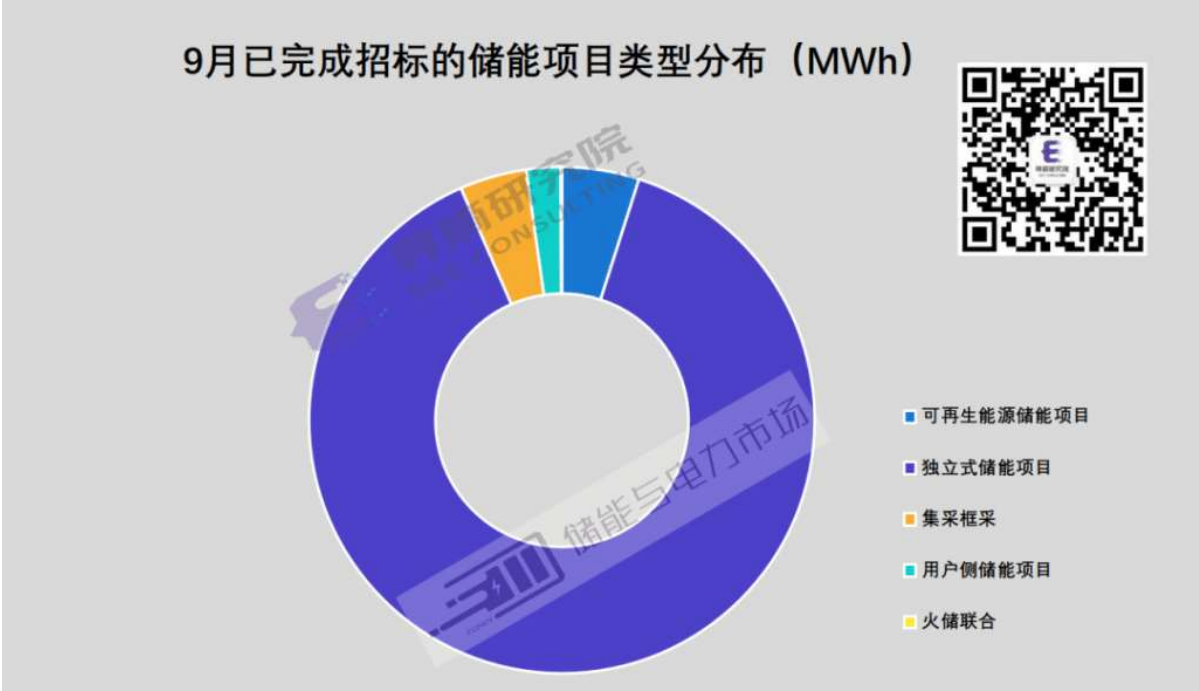
资料来源：寻熵研究院，华鑫证券研究

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。

■ 免责声明

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。