

2025 年 09 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

算力市场高景气度推动 IDC 行业稳步增长，海外巨头闭环合作加速 AI 基础设施建设

— 电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fuhh@cfsc.com.cn

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)	19.1	44.2	56.9
沪深 300	2.7	17.8	24.7

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：多晶硅能耗标准征求意见稿发布，机器人催化不断》2025-09-23
- 2、《电力设备行业周报：海外算力需求再超预期，国产生态加速成熟》2025-09-15
- 3、《电力设备行业周报：储能海内外需求高景气，机器人催化密集》2025-09-09

■ 海内外算力市场高景气度推动 IDC 行业稳步增长，国产芯片领域成为重要增长引擎

世纪互联近期获得一家互联网公司 40MW 批发订单，将分阶段交付，支持客户部署国产芯片，验证了其在 AI 训练与推理需求中的交付能力。公司基地型业务规模持续扩大，并通过液冷技术等优势巩固市场竞争力。万国数据 2025 年第二季度新增签约容量 246MW，总签约量突破 780MW，使用率提升至 77.5%，海外项目亦稳步推进。

海外方面，甲骨文因管理层调整及与 OpenAI 的深度合作而受关注。其云业务剩余履约义务大幅增长，主要源于与 OpenAI 签署的 5 年 3000 亿美元推理算力订单，显示算力需求正从训练转向推理，AI 进入产业化应用阶段。英伟达投资 OpenAI，并计划部署大规模数据中心，三者形成商业闭环，共同驱动 AI 基础设施加速建设。

我们认为，国内头部 IDC 公司订单获取能力持续强劲，国产芯片部署能力成为业绩增长关键；而海外巨头合作进一步推动算力需求扩张，产业链相关企业有望受益。

■ 投资观点

从头部确定性较强有明确份额的海外链公司，到仍然在做海外链验证的公司，以及纯国产链公司均有较强 AI 的 Beta 共振。从板块来看，我们认为柴发依然是量利齐升且逻辑最顺的板块，推荐关注科泰电源，其次建议关注 AIDC 租赁标的宏景科技，渗透率逐步提升的 HVDC 环节，推荐关注科华数据、禾望电气、通合科技，最后建议关注伴随功率提升而受益的服务器电源以及液冷环节，推荐关注英维克（新能源车组覆盖）、同飞股份、欧陆通。

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	2025-09-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002335.SZ	科华数据	74.14	0.68	1.36	1.91	42.35	54.65	38.72	未评级
002837.SZ	英维克	83.78	0.61	0.66	0.99	66.43	127.83	84.75	未评级
002851.SZ	麦格米特	78.76	1.08	1.51	2.07	72.93	52.16	38.05	买入
300153.SZ	科泰电源	39.98	0.11	0.85	1.32	363.45	47.04	30.29	买入
300491.SZ	通合科技	32.46	0.13	0.38	0.69	249.69	85.42	47.04	增持
300870.SZ	欧陆通	211.73	2.65	3.05	4.17	40.32	69.49	50.74	未评级
300990.SZ	同飞股份	85.93	0.86	1.40	2.13	99.92	61.38	40.34	买入
301396.SZ	宏景科技	78.48	-0.69	1.11	1.98	-113.74	70.70	39.64	买入
603063.SH	禾望电气	35.30	0.99	1.40	1.61	35.66	25.21	21.93	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：算力市场高景气度推动 IDC 行业稳步增长，海外巨头闭环合作加速 AI 基础设施建设	4
2、 行业动态.....	6
3、 光伏产业链跟踪：国内集中式需求带动，210N 产品价格上扬	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 3.86%，排名第 1 名	13
5、 储能市场数据跟踪.....	15
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	11
图表 3：光伏辅材价格情况	12
图表 4：上周（9.20-9.27）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%）	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

1、投资观点：算力市场高景气度推动 IDC 行业稳步增长，海外巨头闭环合作加速 AI 基础设施建设

海内外算力市场高景气度推动 IDC 行业稳步增长，国产芯片领域成为重要增长引擎。9 月 11 日，世纪互联 (VNET.O) 宣布从一家领先互联网公司获得 40MW 批发订单，用于其战略性位置的固安 IDC 园区。该订单属于定制化服务，将分阶段交付容量以支持客户为其核心业务部署国产芯片，验证了公司在 AI 训练、推理需求中的交付能力。公司此前已通过基地型业务持续获得订单，2025Q2 其基地型业务运营容量达 674MW，环比增长 101MW。公司表示，随着对增强计算能力需求的增加，国产芯片领域将成为公司 IDC 业务未来增长的重要引擎，公司还通过液冷解决方案、强大交付能力等优势，进一步巩固了 AI 算力市场的竞争力。同时，万国数据 (GDS.O) 2025Q2 海内外业务进展顺利，新增数据中心签约容量 246MW，总签约容量突破 780MW，有望提前实现“3 年内签约 1GW 容量”的目标，并且数据中心使用率持续提升达到 77.5%；股权投资对象 DayOne 在运营和财务方面均取得显著进展，DayOne 泰国项目已与核心客户完成签约，同时在芬兰的第二个数据中心园区也已启动建设。我们认为，在海内外 AI 算力市场高景气度的推动下，头部 IDC 公司具备持续性的订单获取能力，随着前期订单逐步落地，数据中心运营容量和使用率均稳步增长，有望带动相关公司业绩高增；此外，随着国产算力芯片的供应放量和渗透率提升，具备国产芯片部署和交付能力的 IDC 公司有望获得更多市场份额，从而贡献业绩增量。

海外巨头闭环合作加速 AI 基础设施建设，算力需求重心从训练转向推理。海外 IDC 公司方面，甲骨文 (ORCL.N) 近期涨幅显著，一方面，公司近期进行了重要的管理层调整，意在加速其 AI 驱动的云基础设施战略；另一方面，公司 2025Q3 业绩数据显示，公司云基础设施 (OCI) 业务中的剩余履约义务 (RPO) 同比增长 359%，达到 4550 亿美元，其中近 60%来自与 OpenAI 签署的 5 年 3000 亿美元推理算力订单。根据公司判断，算力的需求结构的重心已经由训练向推理迁移，意味着 AI 行业已经从模型研发训练专向大规模产业化应用。推理算力需求持续爆发，且市场上相关资源正被耗尽，从而催生更多的 AI 基础设施建设需求。叠加近期英伟达宣布向 OpenAI 投资 1000 亿美元，OpenAI 承诺部署 10GW 数据中心（相当于 400 万-500 万块 GPU），并推动甲骨文云业务收入预期激增（2026 年达 180 亿美元，同比增长 77%）。三者的合作已构成商业闭环，英伟达通过投资锁定 OpenAI 的芯片采购需求，OpenAI 将资金用于支付甲骨文云服务，甲骨文再向英伟达采购 GPU，这一模式将持续加速 AI 基础设施建设，AI 产业链上下游公司有望显著受益。

从头部确定性较强有明确份额的海外链公司，到仍然在做海外链验证的公司，以及纯国产链公司均有较强 AI 的 Beta 共振。从板块来看，我们认为柴发依然是量利齐升且逻辑最顺的板块，推荐关注科泰电源，其次建议关注 AIDC 租赁标的宏景科技，渗透率逐步提升的 HVDC 环节，推荐关注科华数据、禾望电气、通合科技，最后建议关注伴随功率提升而受益的服务器电源以及液冷环节，推荐关注英维克（新能源车组覆盖）、同飞股份、欧陆通。

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	2025-09-29 股价	2024	EPS 2025E	2026E	2024	PE 2025E	2026E	投资评级
002335.SZ	科华数据	74.14	0.68	1.36	1.91	42.35	54.65	38.72	未评级
002837.SZ	英维克	83.78	0.61	0.66	0.99	66.43	127.83	84.75	未评级
002851.SZ	麦格米特	78.76	1.08	1.51	2.07	72.93	52.16	38.05	买入
300153.SZ	科泰电源	39.98	0.11	0.85	1.32	363.45	47.04	30.29	买入
300491.SZ	通合科技	32.46	0.13	0.38	0.69	249.69	85.42	47.04	增持
300870.SZ	欧陆通	211.73	2.65	3.05	4.17	40.32	69.49	50.74	未评级
300990.SZ	同飞股份	85.93	0.86	1.40	2.13	99.92	61.38	40.34	买入
301396.SZ	宏景科技	78.48	-0.69	1.11	1.98	-113.74	70.70	39.64	买入
603063.SH	禾望电气	35.30	0.99	1.40	1.61	35.66	25.21	21.93	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：

国内政策与数据：9月24日，中华人民共和国主席习近平在联合国气候变化峰会上，宣布了中国新一轮国家自主贡献：到2035年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦，森林蓄积量达到240亿立方米以上，新能源汽车成为新销售车辆的主流，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。

国家能源局发文推进能源装备高质量发展，聚焦高效光伏组件及光热发电技术突破；山西明确虚拟电厂三类分类；海南要求2030年公共机构新建光伏装机560MW，党政机关、其他公共机构屋顶光伏安装比例分别不低于40%、50%；广东明确新能源上网电价，增量项目0.2-0.453元/kWh，电白区规范分布式光伏并网条件。

央国企动向：国家电投“十四五”风电、光伏装机分别增2.4倍、3.1倍，清洁能源装机占比超73%；华东电网可再生能源装机破3亿千瓦，风光占比超40%；云投集团17个省级光伏项目推进，部分已并网或开工。

企业动态：隆基绿能李振国获2025“质胜中国”光伏功勋奖；新疆东方希望启动多晶硅生产线年度检修，三期项目待检修。

电力设备行业动态：

9月23日，由中国电力企业联合会主办的2025新型电力系统发展（崇礼）论坛在河北崇礼成功举办。国家电网有限公司董事、总经理、党组副书记庞骁刚进行主旨演讲。

他指出，“十四五”期间，国家电网经营区清洁能源发电装机增长134.7%，占总装机比重从42.6%提高到59.8%，其中风电、光伏发电装机13.5亿千瓦、占全球40%左右，连续多年稳居世界第一，累计消纳新能源12万亿千瓦时，相当于减少燃煤36.4亿吨，减排二氧化碳98.4亿吨。

同时，推动各级电网协调发展，近5年年均投资5740亿元；着力提升系统调节能力，大力推进抽水蓄能规划建设，积极支持新型储能规模化应用；服务新能源高质量发展，今年1~8月，经营区新增风电、光伏发电装机同比增长63.6%，新能源新增发电量达到了新增用电需求的1.2倍；大力推进科技创新，制定实施进一步加强科技创新12项重点措施；提升电网数智化水平，构建新型电力系统数字技术支撑体系。

AI行业动态：

中国信通院：2024年我国人工智能产业规模超9000亿元，同比增长24%：9月23日，2025人工智能产业及赋能新型工业化大会在北京召开。会上，中国信息通信研究院发布了“人工智能产业总体情况分析 & 监测体系”及“2025年人工智能产业十大关键词”等成果。经中国信通院测算，2024年我国人工智能产业规模超9000亿，同比增长24%。受到人工智

能基础设施建设带动，基础层增速达到 54%，规模接近 3100 亿元；模型框架层增长 18%；应用层规模增长 13%，其中，智能硬件层增长 15%，智能软件层增长 10%。2025 人工智能产业十大关键词包括：基础超级模型、自主性更强的智能体、走向实训的具身智能、萌芽中的世界模型、AI 正在重塑软件、开放智算生态、面向行业的高质量数据集、开源成为标配、缓解模型幻觉、人工智能国际公共产品。

OpenAI 启动万亿美元算力扩张计划，加速全球 AI 基础设施布局：9 月 25 日消息，据华尔街日报报道，OpenAI 正式公布全球计算基础设施大规模扩张计划，总投资额预计高达 1 万亿美元。其中，位于美国得克萨斯州阿比林市、占地面积堪比纽约中央公园的计算中心已启动建设。值得关注的是，在这一万亿美元级投资计划公布前一日，OpenAI 刚与芯片巨头英伟达达成一项价值 1000 亿美元的深度合作伙伴关系。业内分析认为，这一合作将为 OpenAI 提供关键的高性能计算硬件保障，有效解决其在算力硬件供应方面的后顾之忧，同时也消除了市场对 OpenAI 资金可持续性的担忧。此前，OpenAI 宣布携手甲骨文、软银在美国新建五个人工智能数据中心，并对现有设施进行升级，作为此次扩张计划的核心项目，美国得克萨斯州阿比林市的首座计算中心备受瞩目。

机器人行业动态：

9 月 26 日，合肥优艾智合机器人股份有限公司正式向香港联合交易所递交上市申请，冲刺“移动操作机器人第一股”。

全球工业具身智能机器人正步入蓬勃发展的黄金阶段。作为具身智能机器人主要的产品类型，移动操作机器人以兼具操作和移动能力展现出高度的智能性和适应性，释放出巨大的增长潜力。

根据弗若斯特沙利文报告，全球移动操作机器人解决方案市场规模渗透率将由 2024 年的 11.2% 增长至 2030 年的 42.7%。按 2024 年收入计，优艾智合是全球第一的工业移动操作机器人企业，同时在中国移动操作机器人企业中位居第一。

招股书显示，优艾智合是全球领先的工业具身智能科技公司，为半导体、能源化工、电子、新能源等众多行业提供“一脑多态”具身智能机器人解决方案，包括高泛化工业具身智能模型以及具备感知、移动、操作能力的多形态机器人，实现在工业物流和巡检运维两大场景中的规模化落地，广泛应用于半导体、能源化工、电子、新能源等行业。

3、光伏产业链跟踪：国内集中式需求带动，210N 产品价格上扬

硅料：本周硅料企业产品报价区间并无明显变动，原先在上周下旬硅料厂家试图抬高报价，但下游拉晶厂家已经无法承接，且终端仍在挣扎涨价未明确落地，报价无法成功上行，一线厂家报价维持在 55 元人民币，二三线厂家报价 52-53 元人民币，颗粒料新单报价约 51 元人民币的水平。报价上行幅度开始收敛。

本周观察交易量相对上周下行，订单多在上周四过后少量签订，当前执行发货以九月上旬签单为主，本周价格致密复投料执行发货价格价位约在 49-55 元人民币之间、颗粒料执行发货价格约 47-50 元人民币。价格持续滚动连带前期订单调整，新一轮执行价格估计将在国庆后发货，综合均价有望来到致密复投料 51-52 元人民币、颗粒料执行发货价格约 50-51 元人民币。

海外硅料均价虽暂时落每公斤 18-19 美元的水平，受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构。232 法案调查影响，厂家多考虑在窗口期增加海外料源的锁定，九月订单量小幅增长趋势。但价格上扬幅度仍受终端不确定性影响，较难出现明显涨势。

目前国内仍积极讨论反内卷收储政策的执行方案，但实际落地仍需要等待具体细则出台，当前左右市场仍主要取决终端需求的变动，叠加其余材料也有涨价趋势，总总因素影响之下下游已无力承接较高的硅料价格。

硅片：本周硅片价格延续上周的挺价格局，市场并未出现明显变动，各尺寸成交区间逐步收敛。183N 稳定维持在每片 1.35 元人民币，需求支撑力道仍在；210N 持平于每片 1.70 元人民币，受国内集中式项目需求推动，近期产量增加，成交氛围相对稳健。相比之下，210RN 虽于上周出现新一轮报价，但由于市场接受度有限，当前主流成交仍集中于每片 1.40 元人民币。

细部观察个别尺寸，需求层面来看，183N 与 210N 的成交活跃度均优于 210RN，其中 210N 的体量扩张与集中式项目起量直接相关；反观 210RN，尽管个别厂家有低价出货，但考虑到电池厂手中的硅片库存多集中于该尺寸，亦间接压制了成交热度，使其表现明显不及其他尺寸。

供给端方面，十月硅片排产水准预计与九月相当，基于拉晶环节属化工连续性生产，加之当前整体库存水位仍属合理区间，即便适逢节假日，预期停工比例较低，月底仍将持续观察后续产出动向。

上游方面，虽本周并未出现进一步涨价，但在反内卷政策支撑下，硅料价格仍保持坚挺，为硅片带来稳固的成本支撑。预计下周硅片价格大概率以企稳为主，短期内并将维持易涨难跌的格局。

电池片：本周 N 型电池片价格：上周初步报涨之价格在周间陆续落地：183N、210RN 与 210N 本周均价仍分别上涨至每瓦 0.32 元、0.29 与 0.31 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.315-0.32、0.285-0.29 与 0.3-0.31 元人民币。

需注意的是，由于 210RN 当前产能占比较高，仍有供过于求情形，价格上涨较为艰难，头部与二三线厂家交付价格于近期出现分歧。

展望十月份价格，各尺寸电池片走势将根据供需关系而定：183N 透过印度订单支撑；210N 则受益于国内集中式需求，价格可望上扬；而在 210R 部分，目前部分厂家规划将于十月份减产，假设政策环境或上下游价格未发生明显变化，预计将持稳于目前水平。

海外电池片：P 型美金价格部分：与上周逻辑一致，182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，P 型电池片需求仍主要来自印度市场。而高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，该产品近期价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元不等，均价为每瓦 0.08 美元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口美金均价本周上涨至每瓦 0.042 美元，与前期逻辑相同，印度需求受多重因素带动，包括国内反内卷政策带来的涨价预期、当地货物税下调，以及 ALMM 列表放宽允许部分项目使用进口电池。国内厂家报价上移至每瓦 0.33 元以上，成交价格后续有望再度上行。

而美金高价的东南亚电池片部分，为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，价格区间为每瓦 0.10-0.12 美元不等，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件：当前组件执行多数前期订单执行为主，近期组件厂家积极与终端商谈涨价，并控制低价交付量体减少。整体小幅拉抬均价上行来到 0.67-0.70 元人民币之间为大宗交付价格。临近年末，国内终端企业部分仍尚未达成十四五框架目标，且机制电价第一批竞价项目需在年底前投产，近期重新商谈组件订单交付价格，叠加成本上升较大，近两周组件价格交付新单价格确实出现小幅上行。需注意集中式项目需求开始拉动之下，210N 组件产品的需求增量也开始上升。

而分布项目价格来看，目前国庆节前备货需求支撑，工商项目、自发自用项目执行拉动，本周分布项目价格稳定，高价订单持续少量增量。

总合来看组件需求量是对比前期提升，集中项目拉动有望支撑十月的需求，十一至十二月则需要观察组件接单率变动。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.73 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.67-0.70 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.69 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.61-0.63 元人民币的交付。分布现货价格有高于 0.7 元人民币的价格少量成交，然而观察量体个别厂家存在 10-20%不等，交付量有上升趋势。而分布项目大客户交付约落在 0.66-0.69 元人民币。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约每瓦 0.70-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.70-0.75 元人民币之间，分布项目价格约 0.75-0.83 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周持稳当前执行价格约 0.71-0.8 元人民币之间的水平，整体报价不含经销商与库存售价。集中项目交付也在酝酿涨价。

海外组件：各区域市场组件价格概况如下：

- 亚太区：

1. 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在每瓦 0.085-0.090 美元。

2. 澳洲市场执行价格约为每瓦 0.09-0.10 美元。

3. 印度市场非 DCR 组件价格落在每瓦 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也开始出现价格竞争。

• 欧洲市场：

受到中国供应链涨势与原材料价格波动，当前项目整体交付价格小幅上行，落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分，当前价格按照 9%退税来签订。

• 拉丁美洲市场：

主流价格区间为每瓦 0.08-0.09 美元，巴西市场则观察价格区间并存的情况。

• 中东市场：

大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元执行中。

• 美国市场：

目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上，市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FE0C 的部分，虽尚未对组件价格走势产生直接影响，但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是，多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink SOLAR 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，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。 1. 10/1、10/8 恰逢中国国庆假期，周三价格暂停公示两次。 2. 国庆节后，考虑现行产品供需，InfoLink 将更改致密块料品项为致密料报价。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	21.0	16.0	18.0	—	—	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	55.0	48.0	51.0	—	—	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	51.0	47.0	49.0	—	—	👉
31-Sep-23						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm (USD)	0.174	0.174	0.174	—	—	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm (RMB)	1.350	1.350	1.350	—	—	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130μm (RMB)	1.400	1.400	1.400	—	—	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm (RMB)	1.700	1.700	1.700	—	—	👉
24-Sep-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+ (USD)	0.080	0.038	0.039	—	—	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+ (USD)	0.110	0.041	0.042	2.4	0.001	👉
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+ (RMB)	0.320	0.315	0.320	3.2	0.010	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.3%+ (RMB)	0.290	0.285	0.290	1.8	0.005	👉
TOPCon电池片-210mm/25.3%+ (RMB)	0.310	0.300	0.310	3.3	0.010	👉
31-Sep-23						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.400	0.083	0.088	—	—	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.730	0.610	0.693	0.4	0.003	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.100	0.090	0.095	—	—	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.700	0.830	—	—	👉
24-Sep-23						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目 (RMB)	0.710	0.810	0.685	2.2	0.015	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.730	0.850	0.700	—	—	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.790	0.690	0.760	—	—	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目 (RMB)	0.800	0.700	0.760	—	—	👉
24-Sep-23						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-印度本土产 (USD)	0.150	0.140	0.145	-3.3	-0.005	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-美国本土产 (USD)	0.400	0.290	0.300	—	—	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-美国 (USD)	0.290	0.250	0.270	—	—	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-欧洲 (USD)	0.110	0.084	0.086	1.2	0.001	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目-欧洲 (USD)	0.145	0.097	0.115	—	—	👉
182*182-210mm BC全黑组件-户用分布项目-欧洲 (USD)	0.205	0.137	0.168	—	—	👉
24-Sep-23						
价格说明						
• InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。 • 现货价格主要参考超过 100 家厂商之资讯，主要取市场上最常成交的“众数”资料作为公示价格（并非加权平均值），根据市场实际情况酌情调整。 • 多晶硅美元价格：主要反应多晶硅“非中国产地”对应的美元价格范围，非人民币价格换算。 • InfoLink 所统计的硅料价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所衍生之成本。目前，非疆硅料提供溯源资料报价普遍增加每公斤 3-5 元人民币不等。 • InfoLink 所统计的硅片价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所衍生之成本。目前，非疆硅片提供溯源资料报价普遍增加每片 0.15-0.2 元人民币不等。 • 电池片美元高价：PERC / TOPCon M10 尺寸电池片对应应以“东南亚产地”电池片价格为主。 • 组件环节部分：人民币价格为中国内需报价，均价以当期交付出厂价格（不含内陆运输费用）为主。主要统计当期时间交付的分布式、集中式项目；美元价格则市场状态反映二线厂家，或看部分前期项目价格为主；美元价格为非中国地区的海外价格，并以 FOB 报价不含关税，非人民币价格换算。						
信息来源						
InfoLink 的价格信息主要来自平时与业界的直谈、电话访问或通讯软件等沟通渠道讨论所取得，主要取市场上最常成交的数据作为均价，且加上 InfoLink 专业分析群的市场预测，我们力求信息的全面性与完整性，惟此信息仅供参考使用，我们不对任何人的市场操作、投资建议负任何责任。						

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 7.3%。市场供需紧平衡，而业者心态偏空，若部分业者提前预售，或增加节后市场供应量。而下游需求未见明显好转，且下游心态偏空，投机意向偏低。初步预计，节后 EVA 市场价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格下降，降幅 1.0%。美国原油库存下降，国际油价延续涨势。然国内 PX 开工负荷存在进一步上涨预期，需求端 PT 加工费低位背景下装置运行稳定性担忧发酵，场内谨慎观望情绪占据主导。台风天气导致 PTA 产量与消费量同步下降，供需面多空消息基本互相抵消，原油上涨，对 PTA 成本支撑增强。

本周边框铝材价格下降，降幅 1.0%。宏观面消息暂显温和，基本面供应端运行平稳，铝锭到货较多，社会库存增减不一。需求端延续区域性差异，终端领域需求改善。预计下周铝价或窄幅反弹。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 1.0%。主流市场流通货源偏少，升水表现稳定。价格高位震荡，冶炼厂反馈下游已逐渐进入备货状态，贸易商方面则反馈备货情绪较弱。预计短期现货铜价高位震荡。

本周支架热卷价格不变。下周来看，产量增加，库存积累，下游需求或变化不大，但原料稳中趋强，成本或小幅上涨，卷螺差虽然依旧较大，但有所修复，预期下周价格重心或略有下移。

本周光伏玻璃价格不变。随着假期临近，个别下游组件企业陆续放假，局部需求转弱。加之多数企业采购趋缓，订单跟进量下降。下周来看，玻璃厂家出货有放缓预期，预计库存转为增加趋势。价格方面来看，供需关系变动不大，价格稳定为主，部分型号价格稍高。

图表 3：光伏辅材价格情况

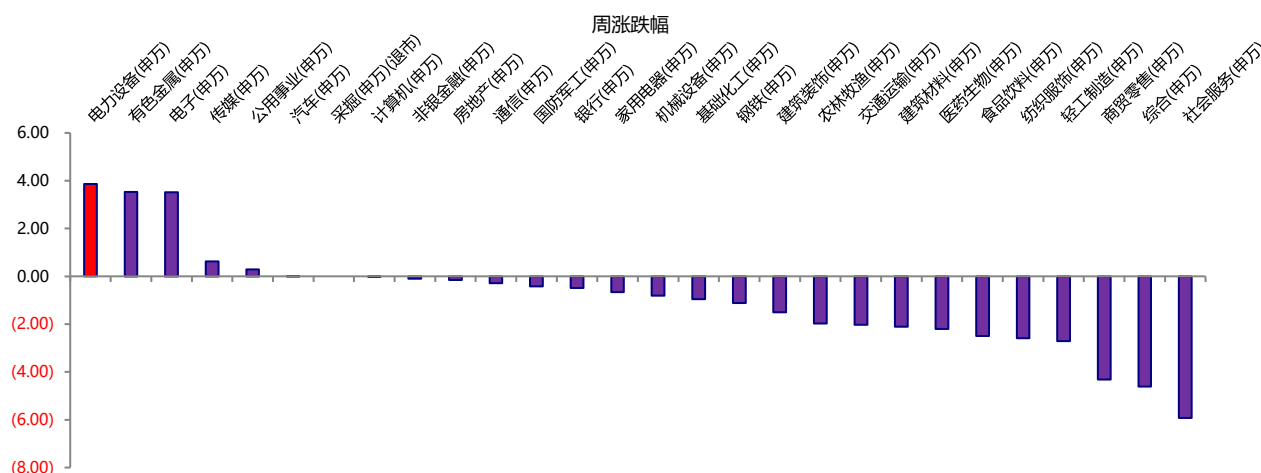
索比·咨询 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2025/9/17	2025/9/24	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10950	11750	7.3%
	透明EVA	5.91	6.17	4.4%
胶膜 (元/m²)	白色EVA	6.41	6.67	4.1%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5775	5720	-1.0%
边框 (元/吨)	铝材	20939	20759	-1.0%
电缆 (元/吨)	电解铜	80829	80009	-1.0%
支架 (元/吨)	热卷	3426	3426	0.0%
银浆 (元/kg)	白银	9982	10037	0.6%
	背面银浆	6434	6464	0.5%
	主栅正面银浆	9636	9680	0.5%
	细栅正面银浆	9686	9730	0.5%
靶材 (元/kg)	精铜	2525	2525	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	20	20	0.0%
	2.0镀膜玻璃	13	13	0.0%
注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价				

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 3.86%，排名第 1 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 3.86%（上上周涨幅 3.07%），涨幅排名第 1 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指 3.65 个百分点，相比沪深 300 指数 2.79 个百分点，其中光伏板块涨幅 3.67%。

图表 4：上周（9.20-9.27）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向日葵（+57.86%）、华自科技（+33.33%）、大洋电机（+20.50%）、柘中股份（+19.63%）以及吉鑫科技（+18.87%），周跌幅前五名分别为扬电科技（-10.61%）、新雷能（-10.77%）、凯迪股份（-11.56%）、杭电股份（-11.77%）以及皓宸医疗（-16.46%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

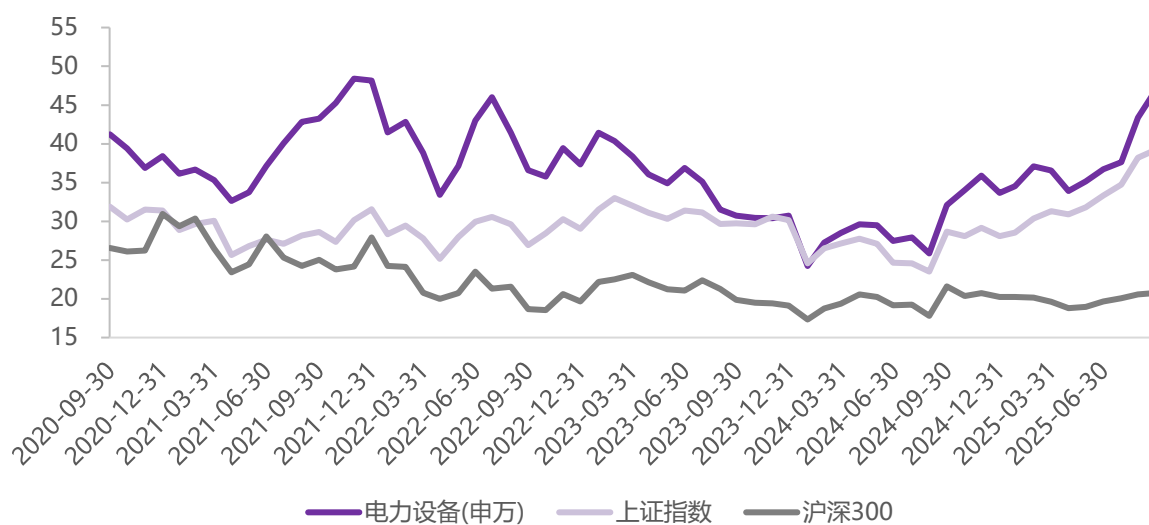
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

2025 年 9 月 23 日，海博思创公布了 2025 年 9 月 22 日举办的投资者关系活动的记录表。就储能趋势研判、公司在独立储能项目中承担的角色、海外战略等回答了投资者提问。

海博思创认为，预计未来三年国内市场规模约 800GWh，看好独立储能及各类应用场景的储能应用。回答中部分重点内容如下：

(1) 海博思创正逐步从设备供应商向能源服务商转变，布局储能运维与储能电力交易，在甘肃已有电站参与交易

海博思创正逐步从设备供应商向能源服务商转变，重视大数据分析及人工智能在储能中的应用，从前端项目开发、设备供应到后端运维，将底层设备和顶层的交易策略结合。在储能电站选址、设备选型、后端运维等方面充分发挥海博思创的优势，形成储能电站全生命周期价值链的布局，创造长期价值。目前，海博思创布局储能资产运维，抢占储能电力交易的市场先机，深度参与独立储能电站的运维服务。

储能电站的专业交易运维市场刚刚起步，海博思创将利用大数据支撑交易策略，这也将区别于传统售电等交易模式。

储能交易策略复杂度高，需结合电网数据、天气、负荷预测等多维度信息，全国统一的电力市场建立后，将朝着自动化、软件化方向发展。海博思创在重点区域（如甘肃）已有电站参与交易，测试效果良好。

(2) 海外重点布局北美、欧洲、东南亚市场

海外客户更关注合规性及完整的解决方案，海博思创发挥系统集成的灵活性，适应本土客户要求，提供交钥匙工程。从地域上看，北美、欧洲、东南亚，是公司主要布局的市场区域。

(3) 终端市场价格有适当反弹，提前和电芯厂家进行洽谈需求

海博思创表示，今年供应形势相对平稳，终端市场价格有适当反弹。基于商业模式变化和市场导向转变，电芯价格走势受市场供需和产品迭代影响，海博思创会根据实际情况适时进行研判和策略调整，提前和电芯厂家进行洽谈需求。

(4) 政策连续出台，利好新能源与储能联合运营

136 号文出台后，储能成为独立的市场投资主体，与新能源建设解耦，逐步具备独立的获利方式。预计各省将会陆续出台各项政策促进储能行业的发展，例如：

甘肃出台的容量电价政策具有示范性作用，使投资储能具备良好的经济性；

《新型储能规模化建设专项行动方案（2025-2027 年）》明确了到 2027 年装机 180GW 的行动方案；

《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》（“1192 号文”），明确了新能源发电就近消纳项目的价格机制，通过价格信号引导社会资本对就近消纳项目的合理投资。同时，该政策将促进新能源与储能联合运营的商业模式。

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

■ 新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

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。