

2025 年 09 月 15 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

海外算力需求再超预期，国产生态加速成熟

—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

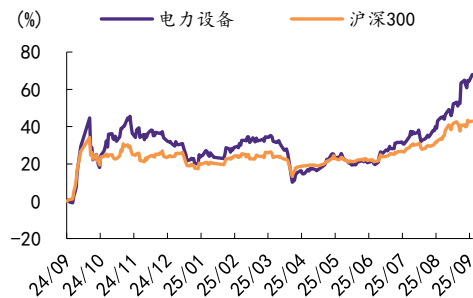
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	17.4	39.3	68.1
沪深 300	7.9	17.3	43.5

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：储能海内外需求高景气，机器人催化密集》2025-09-09
- 2、《电力设备行业周报：国产算力多因素催化，AIDC 配套迎来爆发契机》2025-08-25
- 3、《电力设备行业周报：液冷柴发板块超预期，关注云厂财报》2025-08-12

海外算力需求再超预期，国产生态加速成熟

AI 算力基础设施正面临供给与需求的双重共振，液冷服务器产业链迎来明确爆发拐点。英伟达新一代 Rubin 架构芯片已全部流片并计划明年量产，同时预计未来五年全球数据中心基础设施资本开支将达 3-4 万亿美元。甲骨文最新财报显示云基础设施收入预计暴增 77%，未确认履约义务激增至 4550 亿美元，其中与 OpenAI 的合同规模高达 3000 亿美元。高性能计算密度提升推动散热需求升级，液冷技术因 Rubin 芯片的先进制程成为必选项，头部云厂商千亿级合作及万亿级资本投入将直接拉动液冷服务器需求，具备技术先发优势及客户合作经验的厂商有望深度受益。

另一方面，国产 AI 产业链竞争力持续提升。寒武纪定增获批复，拟募资 39.85 亿元投入大模型芯片与软件平台研发，上半年营收同比激增 4347%，实现扭亏为盈；胜宏科技也获准定增 19 亿元用于海外 AI 相关产能建设。行业龙头通过研发系列化芯片、建设封装平台及开放生态（如海光信息开放 CPU 能力），加速国产算力集群协同与生态整合。

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）、申菱环境（新能源车组覆盖）、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	2025-09-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002335.SZ	科华数据	70.35	0.68	1.36	1.91	42.35	51.85	36.75	未评级
002837.SZ	英维克	74.47	0.61	0.66	0.98	66.43	113.18	75.99	未评级
002851.SZ	麦格米特	86.86	1.08	1.51	2.07	80.43	57.52	41.96	买入
300153.SZ	科泰电源	38.57	0.11	0.85	1.32	350.64	45.38	29.22	买入
300491.SZ	通合科技	34.80	0.13	0.38	0.69	267.69	91.58	50.43	增持
300870.SZ	欧陆通	228.22	2.65	3.08	4.21	40.32	74.18	54.24	未评级
301018.SZ	申菱环境	69.51	0.43	1.05	1.33	161.65	66.20	52.26	买入
301396.SZ	宏景科技	79.46	-0.69	1.11	1.98	-115.16	71.59	40.13	买入
603063.SH	禾望电气	34.08	0.99	1.40	1.61	34.42	24.34	21.17	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 算力基建与液冷服务器产业链迎来爆发，国产生态加速成熟 4

2、 行业动态..... 6

3、 光伏产业链跟踪：上下游价格分化，组件受需求影响价格僵持 8

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.53%，排名第 21 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 4

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（9.6-9.13）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：AI 算力基建与液冷服务器产业链迎来爆发，国产生态加速成熟

AI 算力基础设施供给与需求端共振，液冷服务器产业链迎来明确爆发拐点。在近日举行的高盛 Communacopia+技术大会上，英伟达表示 Rubin 架构将会有 6 个芯片均已流片，目前推进顺利并将于明年量产；公司还预计，考虑到头部云服务厂商的动作、AI 工厂以及主权 AI 的需求，在接下来 5 年内数据中心基础设施相关的资本开支将达到 3 万亿~4 万亿美元。同时，甲骨文最新财报给出本财年云基础设施业绩 77% 的暴增预期，达到 180 亿美元，并预测未来四年营收将远超市场预期；未确认履约义务（RPO）在 8 月末达到 4550 亿美元，短短 3 个月内激增 359%，其中与 OpenAI 签订的 5 年合同金额高达 3000 亿美元。由于市场竞争加剧，英伟达或加速 Rubin 架构芯片生产进度，由于其采用更先进的制程和封装技术，其高性能计算密度对散热提出更高要求，传统风冷散热已逼近物理极限，直接推动液冷技术在搭载 Rubin 架构芯片的服务器上成为“必选项”。而头部云厂商如 Oracle 与 OpenAI 的千亿级合作，以及到 2030 年全行业预计超 3 万亿美元的基础设施投入，将持续催化产业链超预期。

龙头公司大规模定增获批，国产 AI 产业链竞争力持续提升。9 月 9 日晚寒武纪公告，定向增发事项获得证监会同意注册批复，拟向特定对象发行 A 股股票募资不超过 39.85 亿元，用于面向大模型的芯片平台项目、面向大模型的平台项目和补充流动资金。早前，胜宏科技也已公告，公司获证监会批复同意，定增募资不超过 19 亿元，用于越南胜宏人工智能 HDI 项目，泰国高多层印制线路板项目等。国产 AI 芯片龙头公司寒武纪大规模定增表明公司正全力押注大模型赛道，通过研发系列化芯片产品和建设先进封装技术平台，提升在复杂大模型应用场景下的综合实力。此次定增获批恰逢寒武纪业绩爆发期，上半年营收同比增长 4347%，实现扭亏为盈，彰显了市场对其发展前景的认可。国产 AI PCB 龙头公司胜宏科技大规模定增同样表明了市场对于公司未来业绩持续超预期的信心，产业巨头有望强者恒强。结合海光信息近日向产业生态伙伴开放 CPU 能力的动作，这种开放生态策略有望解决国产算力资源离散化问题，实现产业链协同优化，加速集群式算力协同体系成形。国产 AI 算力产业链正加速技术协同与生态构建，行业竞争能力持续提升。

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）、申菱环境（新能源车组覆盖）、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	2025-09-15	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002335.SZ	科华数据	70.35	0.68	1.36	1.91	42.35	51.85	36.75	未评级
002837.SZ	英维克	74.47	0.61	0.66	0.98	66.43	113.18	75.99	未评级

公司代码	名称	2025-09-15		EPS		PE		投资评级	
002851.SZ	麦格米特	86.86	1.08	1.51	2.07	80.43	57.52	41.96	买入
300153.SZ	科泰电源	38.57	0.11	0.85	1.32	350.64	45.38	29.22	买入
300491.SZ	通合科技	34.80	0.13	0.38	0.69	267.69	91.58	50.43	增持
300870.SZ	欧陆通	228.22	2.65	3.08	4.21	40.32	74.18	54.24	未评级
301018.SZ	申菱环境	69.51	0.43	1.05	1.33	161.65	66.20	52.26	买入
301396.SZ	宏景科技	79.46	-0.69	1.11	1.98	-115.16	71.59	40.13	买入
603063.SH	禾望电气	34.08	0.99	1.40	1.61	34.42	24.34	21.17	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：三部门发布《电力装备行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，明确新能源装备营收、出口等目标；吉林、青海、江西等多省出台“136 号文”承接方案，敲定存量/增量项目电价、机制电量比例及执行期限，新疆发布 2025 年度增量项目电价竞价预公告。

央国企动向：华电新能成立全资光伏子公司；太阳能 121 个集中式项目纳入国补目录；中国电建 1 元转让山东新能源公司 9%股权；京能集团调整总经理；上海电力拟投 37.8 亿元建海上光伏项目。

企业动态：晶科能源签 2.3GW 组件及储能系统备忘录；隆基绿能作为唯一光伏企业出席联合国高级别对话会并签倡议；无锡尚德确定新董事长。

电力设备行业动态：

本周，甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川特高压直流工程可研工作圆满完成，该项目是甘肃省继祁韶直流、陇电入鲁、陇电入浙之后作为送端的第四个特高压直流输电工程。工程起点甘肃酒泉，落点四川资阳，省内涉及酒泉、张掖、金昌、武威、白银、兰州、定西、天水、陇南 9 市，线路全长 1459.7 公里，其中甘肃境内 1160.7 公里。

此外，国家能源局在答复中提到，正加快推进疆电（南疆）送电川渝特高压直流工程前期工作。项目计划于 2025 年 12 月开工建设，2027 年前后建成投运。2024 年 6 月，本项目启动可行性研究工作。

AI 行业动态：

两部门发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见：9 月 4 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见。意见提出，到 2030 年，能源领域人工智能专用技术与应用总体达到世界领先水平。算力电力协同机制进一步完善，建立绿色、经济、安全、高效的算力用能模式。能源与人工智能融合的理论和技术创新取得明显成效，能源领域人工智能技术实现跨领域、跨行业、跨业务场景赋能，在电力智能调控、能源资源智能勘探、新能源智能预测等方向取得突破，具身智能、科学智能等在关键场景实现落地应用。形成一批全球领先的“人工智能+”能源相关研发创新平台和复合人才培养基地，建成更加完善的政策体系，持续引导“人工智能+”能源高效、健康、有序创新，为能源高质量发展奠定坚实基础。

OpenAI 与甲骨文达成 3000 亿美元历史级算力采购合同：9 月 11 日消息，据《华尔街日报》报道，OpenAI 与甲骨文签署总额约 3000 亿美元（约合 2.14 万亿元人民币）的算力采购合同，为史上最大云计算合同之一。合同将于 2027 年生效，为期 5 年，年均支出 600 亿美元，远超 OpenAI 当前 100 亿美元的年化收入。事实上，双方此前披露的多项信息已为此次合作埋下伏笔：今年 6 月，甲骨文在一份公开文件中提及，已达成一份自 2027 年起每年可带来 300 亿美元收入的重要合作；同年 7 月，OpenAI 与甲骨文联合宣布，将为美国境

内“星际之门”项目新增 4.5GW 电力容量，这些信息均指向此次 3000 亿美元算力交易。

机器人行业动态：

9 月 8 日，禾赛科技在香港交易所公告，其在香港上市拟发行 1700 万股，最高发行价为 228 港元，预期定价日为 9 月 12 日中午或之前，拟于 9 月 16 日开始交易。

9 月 11 日，中力股份在互动平台表示，目前公司的控制器主要应用于物料搬运领域，同时也在储备人形机器人相关机电电控产品。

3、光伏产业链跟踪：上下游价格分化，组件受需求影响价格僵持

硅料：本周硅料企业产品报价持平上周，一线厂家价格初步达成一致在 55 元人民币，二三线厂家报价达到 52 元人民币，颗粒料新单报价约 50 元人民币的水平。整体报价统一上扬到 50 元以上的价位。

然观察买方态度，在报价持续走高的情势下，九月拉晶厂家拉动疲弱，仅月初小批量购入后，本周成交量体减少，然成交价格观察本周仍有小幅抬高的情势，少量 49-50-52 元人民币的价格皆有成交，大厂接单已有 50 元以上的成交。需注意海内外风险因素升高，下游买方多寻求非新疆料源购入，不排除后续价格将有分化趋势。

而期货与现货价格之间的落差，使得盘面重整价格预期有略微下调的迹象，多数买方当前处于观望态度，以小批量、刚需采购策略为主。然近期利空消息较多，且叠加下游已无力支撑高价成本之下，整体硅料价格暂时持平看待。且九月份排产原先有减产、控产的消息，但受到价格高昂的诱因吸引，多数厂家仍维持原计划，再叠加上新增投产爬坡，整体产量仍高于下游需求。九月库存压力将再度攀高，厂家需“谨慎衡量”排产事宜，在需求疲弱的时节“不宜冒进”，后续不排除风险将再度增高。

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。

硅片：本周硅片价格如上期预测，市场新一轮报价已相继成交，并呈现小幅上涨。

观察细部尺寸，183N 由上周的每片 1.25 元人民币提升至 1.30 元人民币、210N 在国内需求带动下，价格亦涨至每片 1.65 元人民币，延续强势走势。相较之下，210RN 则受制于供应过剩与需求错配，截至上周四仍有每片 1.37 元人民币的成交价，但本周的主流价格已维稳在每片 1.40 元人民币。若后续供需失衡持续，其价格走势仍存在滞涨甚至回调的可能性。

供需层面来看，九月份多家硅片厂排产计划上调，总体产出较八月明显上升，当前库存出现小幅累库，但仍处于合理区间，厂家在出货方面保持平稳。值得注意的是，210RN 因供需错配，以及 183N 需求增量的背景下，210RN 在九月的产出占比相较八月有所下降，显示厂家已着手调整结构，以降低价格承压风险。

整体而言，上游硅料价格持续高位运行，当前为硅片提供稳固的成本支撑；下游电池片因需求良好而推升价格，亦进一步带动硅片走势。在此背景下，预计下周硅片价格仍将维持稳定，并不排除进一步上行的可能。

电池片：本周 N 型电池片价格：183N、210N 本周均价分别上涨至每瓦 0.31 元、0.3 元人民币，210RN 电池片持平于每瓦 0.285 元人民币。价格区间部分，183N、210N 价格区间分别上升为每瓦 0.3-0.32 元与 0.295-0.3 元人民币，210RN 则仍为每瓦 0.285-0.29 元人民币。

本周电池片价格大致延续上周格局：183N 主要因印度需求拉动出现上涨；210RN 产出占比偏高，供需失衡导致库存增加，均价停留在每瓦 0.285 元；210N 则受国内需求稳定支撑，在供需紧平衡下价格上扬。

总体而言，九月需求不足的隐忧依旧存在，需静待反内卷相关政策进一步明朗。同时，短期内电池片行情仍需关注各环节博弈结果，在上下游价格压力传导下，电池片整体走势预期难有大幅变动。

海外电池片：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周持平于每瓦 0.039 美元，印度市场持续支撑 P 型电池片需求，本周价格持平。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 0.040 美元，需要注意的是，印度市场近期出现囤货，主因为国内反内卷政策出现涨价预期，以及当地货物税税率下调与 ALMM 列表放宽部分项目使用进口电池，上述情形皆为 183N 电池片提供充足订单需求，而该尺寸价格后续也将再度上扬，并且涨势可能延续至十月份后。

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：九月初观察需求相对八月显得略为疲软，当前组件执行多数前期订单执行为主，需要注意部分项目开始出现低价抢单、库存出清等策略，然而大宗价格仍考虑成本近期上涨明显，多数维持价格为主。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.6-0.72 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.65-0.68 元人民币。集中项目交付价格每瓦 0.63-0.68 元人民币左右的水平，前期调价项目价格仍有偏 0.6-0.63 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 5-10% 不等，交付量缩减。而分布项目大客户交付约落在 0.65-0.68 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 组件价格略微松动约在每瓦 0.69-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.69-0.75 元人民币之间，分布项目价格约 0.78-0.83 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格略有松动，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。

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 0.14-0.16 美元左右。

• 欧洲市场：

当前项目整体交付价格维持在每瓦 8.3-8.5 美分。BC 户用价格小幅下滑至每瓦

0.16-0.17 美元不等。

- 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：

目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。在美国展会期间，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 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。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	21.0	17.0	18.0	--	--	👉
多晶硅 致密块料(RMB)	52.0	47.0	50.0	4.2	2.000	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	51.0	46.0	49.0	4.5	2.000	👉
10-Sep-23						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.167	0.167	0.167	4.4	0.007	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.300	1.300	1.300	4.0	0.050	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.400	1.370	1.400	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.650	1.650	1.650	3.1	0.050	👉
10-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	0.039	0.040	2.6	0.001	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+(RMB)	0.320	0.300	0.310	3.3	0.010	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.3%+(RMB)	0.290	0.285	0.285	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.3%+(RMB)	0.300	0.295	0.300	1.7	0.005	👉
10-Sep-23						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.080	0.088	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.720	0.600	0.690	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.110	0.090	0.100	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.690	0.830	--	--	👉
10-Sep-23						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.700	0.600	0.670	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.720	0.620	0.700	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.780	0.710	0.760	--	--	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.800	0.730	0.760	--	--	👉
10-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	0.150	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国本土产(USD)	0.400	0.300	0.300	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.290	0.240	0.270	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.110	0.082	0.085	--	--	👉
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	-7.7	-0.014	👉
10-Sep-23						
价格说明						
• InfoLink 公示价格时间区间主要为前周四至本周周三，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），并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，非晶硅料提供溯源资料提价普遍增加每公斤 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，非晶硅片提供溯源资料提价普遍增加每片 0.15-0.2 元人民币不等。						
• 电池片美元高价，PERC / TOPCon M10 尺寸电池片对应皆以“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，均价以当前交付出厂价格（不含内陆运输费用）为主，主要统计当期时间内交付的分布式、集中式项目，高低价依据市场状态反映二线厂家，或者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。						
免责声明						
InfoLink 的价格信息主要来自平时与业界的面谈、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

11

本周 EVA 粒子价格下降，降幅 2.0%。石化企业库存低位，部分石化提前预售。本周部分企业限量销售，贸易商库存偏低，坚挺报盘。终端企业需求偏弱，高价货源稍显抵触。下游需求结构性分化明显，光伏刚需支撑。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格下降，降幅 1.4%。地缘政治风险影响下，国际油价偏强运行，给予 PX 有效成本动能。PTA 供应平稳，下游旺季不旺，但原油行情偏强，成本支撑 PTA。乙二醇供需结构表现偏弱，预计短期乙二醇现货或维持僵持震荡整理。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.1%。基本面供应端运行平稳，铝锭供应正常，社会库存增减不一。需求端延续区域化差异，交投气氛表现一般。预计下周铝价或上探。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.3%。供应收紧预期支撑铜价，但现阶段市场货源相对稳定，且进口资源补充较多，持货商升水延续下调。价格呈反弹趋势，下游观望情绪浓厚，旺季不旺，高价负反馈市场需求。预计短期现货铜价高位震荡。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.3%。下周来看，生产企业复产延续，下游需求缓慢恢复，供需矛盾依旧存在，但下周降息或带来一定的支撑，短期市场商家心态逐步平稳，从而预期价格或调整中上行。

本周光伏玻璃价格不变。近期光伏玻璃市场整体交投尚可，厂家库存持续下降，部分降至低位。虽部分窑炉有投产计划，但短期暂无产出，供应量基本稳定。下游组件企业采购心态尚可，订单跟进相对充足。下周来看，预计成交良好，库存仍呈现下降趋势。

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	2025/9/3	2025/9/10	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10650	10636	-2.0%
	透明EVA	5.60	5.71	1.9%
胶膜 (元/m²)	白色EVA	6.10	6.21	1.8%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5861	5779	-1.4%
边框 (元/吨)	铝材	20703	20679	-0.1%
电缆 (元/吨)	电解铜	79713	79929	0.3%
支架 (元/吨)	热卷	3423	3412	-0.3%
银浆 (元/kg)	白银	9532	9770	2.5%
	背面银浆	6170	6317	2.4%
	主栅正面银浆	9240	9458	2.4%
	细栅正面银浆	9290	9507	2.3%
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

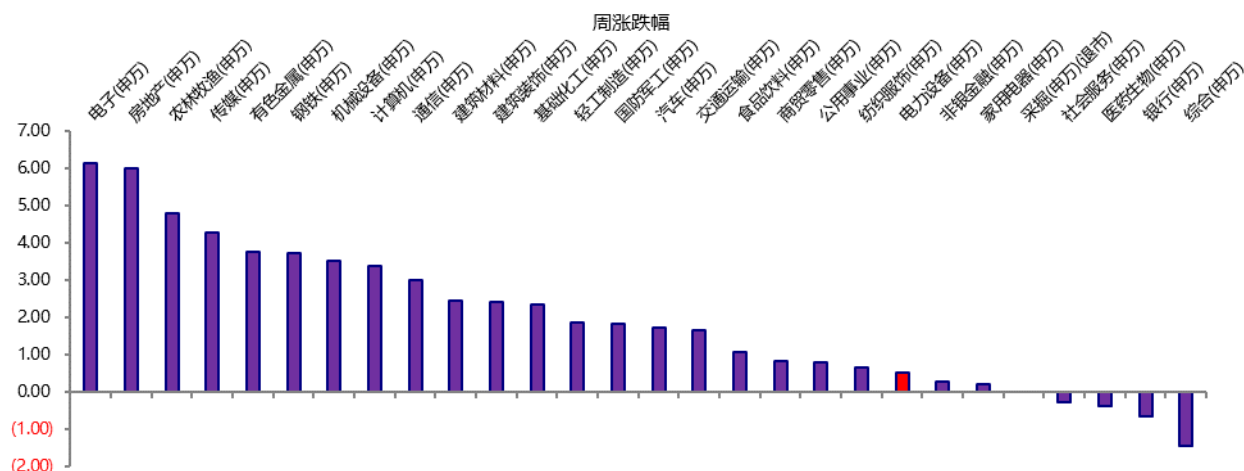


资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.53%，排名第 21 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 0.53%（上上周涨幅 7.39%），涨幅排名第 21 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指-0.99 个百分点，相比沪深 300 指数-0.85 个百分点，其中光伏板块跌幅-1.89%。

图表 4：上周（9.6-9.13）申万行业表现

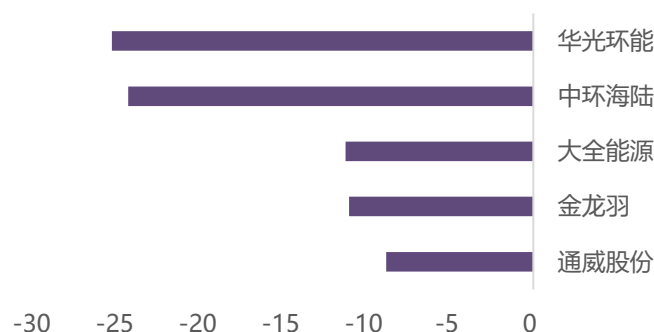
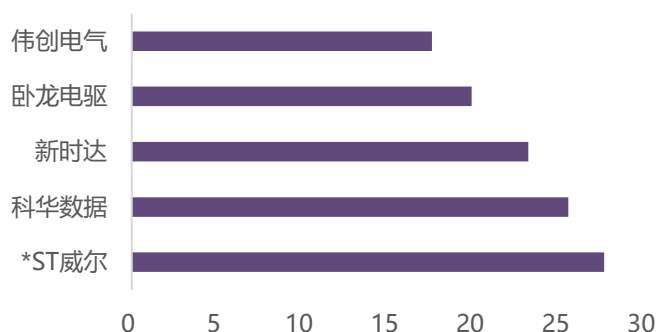


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为*ST 威尔（+27.63%）、科华数据（+25.53%）、新时达（+23.18%）、卧龙电驱（+19.87%）以及伟创电气（+17.55%），周跌幅前五名分别为通威股份（-8.86%）、金龙羽（-11.09%）、大全能源（-11.31%）、中环海陆（-24.40%）以及华光环能（-25.39%）。

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

9月12日，国家发改委、能源局联合印发《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》的通知。

《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》制定了储能发展目标，明确了应用模式、保障机制等关键点未来的发展方向，其中重点关注如下：

2027年全国新型储能装机规模达1.8亿千瓦以上(180GW+)。

据能源局的统计数据，2025年上半年，全国新型储能装机规模为9491万千瓦/2.22亿千瓦时(95GW/222GWh)。

这也就意味着，未来2年半，我国新型储能装机规模还将再翻一番。

推动“新能源+储能”作为联合报价主体，一体化参与电能量市场交易。

这也意味着，新能源+储能，将迎来新的应用模式。新能源+储能的自调度模式有望获得突破，从而储能在新能源全面进入电力市场的进程中，有望发挥更重要的作用。

推动完善新型储能等调节资源容量电价机制，有序建立可靠容量补偿机制。

截至目前，我国已有部分区域针对储能建立了容量电价、容量补偿机制，随着国家此次行动方案明确提出容量电价的发展方向，在各地136文件的承接文件陆续出台，并实际落地后，储能的容量电价/补偿机制，将以地方为主体，有望陆续制定。作为过渡性政策，容量电价/补偿政策之后。未来容量市场的推动也可能会加速。

有序引导新型储能参与调频、备用等辅助服务市场，探索爬坡、转动惯量等辅助服务品种。

未来，电能量市场+辅助服务市场+容量电价/补偿(容量市场)，将会储能的最主要的盈利模式。

推动沙漠、戈壁、荒漠等新能源基地合理规划建设新型储能。

沙戈荒、大基地，仍旧是未来一段时间，储能最重要的应用场景，是储能应用继续保持大规模增长的关键之一。

积极创新绿电直连、虚拟电厂、智能微电网、源网荷储一体化、车网互动等应用模式。

储能的新场景，新应用，已经到来。储能+X的发展，也将推动储能应用更细化，储能产品及解决方案也需要根据细分场景的需求做具体的研发。

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。