

2025 年 08 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国产算力多因素催化，AIDC 配套迎来爆发契机

—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

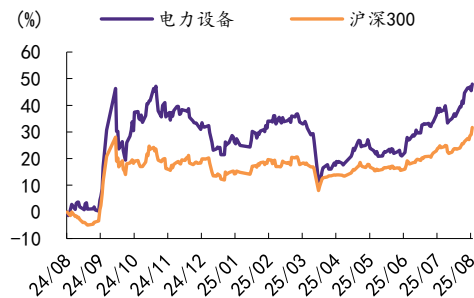
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	6.6	19.5	50.1
沪深 300	5.5	12.8	31.6

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：液冷柴发板块超预期，关注云厂财报》2025-08-12
- 2、《电力设备行业周报：海外巨头CapEx 上调验证 AI 高景气度，国产算力自主可控势不可挡》2025-08-04
- 3、《电力设备行业周报：人形机器人新品频出，WAIC2025 具身智能火热》2025-07-29

多因素催化，IDC 与算力租赁赛道迎来爆发契机

国产算力迎多重利好，投资价值凸显。产业升级上，“国产芯片+液冷技术”双轮驱动重构算力基建：华为昇腾 910C 实现规模化部署打破海外垄断，与液冷形成“芯片-散热”方案破解散热瓶颈，Deepseek-V3.1 模型适配新一代国产芯片，加速“芯片-模型”生态闭环；AIDC 机柜功率达 20-100kW，液冷因高效低耗成刚性需求，渗透率加速提升。政策驱动下，国有数据中心国产芯片采购要求超 50%，叠加火山引擎 60 亿元内蒙项目释放产业链需求；英伟达暂停 H20 生产刺激国产替代，8 月 22 日中国算力大会或进一步明确政策支持，推动赛道国产化转型。出海逻辑强化，柴发厂商借海外 AI 算力基建需求，凭产品优势与成本力出海，单台利润有望提升；万国数据 Q2 机柜上架率 77.5%（同比+5.1pct、环比+1.8pct），全球算力需求为赛道提供长期成长动能，三大逻辑共同支撑板块业绩增长。

投资观点

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，柴发出海打开额外增长空间，推荐关注科泰电源，潍柴重机，其次建议关注渗透率逐步提升的 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	2025-08-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000880.SZ	潍柴重机	50.98	0.56	0.98	1.52	91.04	51.81	33.65	未评级
300153.SZ	科泰电源	47.21	0.11	0.85	1.32	144.73	55.54	35.77	买入
002335.SZ	科华数据	52.00	0.68	1.30	1.70	76.47	39.98	30.62	未评级
002837.SZ	英维克	65.66	0.61	0.66	0.92	107.64	99.17	71.06	未评级
300491.SZ	通合科技	25.71	0.14	0.38	0.69	183.64	67.66	37.26	增持
300870.SZ	欧陆通	268.75	2.69	3.09	4.21	99.91	87.06	63.84	未评级
301018.SZ	申菱环境	69.17	0.43	1.05	1.33	160.86	65.88	52.01	买入
603063.SH	禾望电气	35.38	1.00	1.40	1.61	35.38	25.27	21.98	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：多因素催化，IDC 与算力租赁赛道迎来爆发契机 4

2、 行业动态..... 6

3、 光伏产业链跟踪：反内卷会议再度召开，需静待政策发酵..... 8

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.94%，排名第 16 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（8.16-8.23）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

图表 8：全球电池储能系统集成商排名 15

1、投资观点：多因素催化，IDC 与算力租赁赛道迎来爆发契机

产业升级：国产芯片与液冷技术双轮驱动，重构算力基础设施核心架构。当前国产算力赛道正迎来以“国产芯片迭代+液冷技术普及”为核心的产业升级浪潮，算力基础设施的性能与效率边界持续突破。在国产芯片领域，以华为昇腾 910C 为代表的高端算力芯片已实现规模化上架部署，不仅打破海外芯片在高端算力领域的垄断格局，更通过与液冷技术的深度适配，形成“芯片-散热”一体化解决方案，有效解决高功率芯片运行中的散热瓶颈。与此同时，AI 模型厂商也在积极跟进国产芯片迭代节奏，Deepseek-V3.1 模型创新性采用 UE8M0 FP8 Scale 参数精度，专门针对即将发布的新一代国产芯片进行优化设计，标志着“国产芯片-AI 模型”协同适配的生态闭环加速形成。在散热技术层面，随着 AI 算力需求激增，AIDC 机柜功率已提升至 20-100kW，较传统 IDC 机柜 4-8kW 的功率水平实现指数级增长，高功率密度下的散热需求已从“可选”转为“刚性”，液冷技术凭借其散热效率高、能耗低的优势，渗透率正进入加速提升通道，成为支撑高算力场景落地的关键基础设施。

政策驱动：国产化率目标叠加外部变量，国产算力生态链加速兑现红利。政策层面的明确导向与外部环境的变化，共同为国产算力生态链注入强劲动力。据南华早报报道，国有数据中心芯片采购已明确要求 50%以上为国产芯片，这一政策标准不仅为国产芯片厂商打开了广阔的增量市场，更有望与投资额约 60 亿元的火山引擎（字节跳动旗下）内蒙算力中心项目形成协同效应，进一步带动产业链上下游对国产芯片、服务器及配套设施的需求释放。此外，外部变量进一步强化国产替代逻辑，英伟达要求暂停 H20 芯片生产，这一举措将倒逼国内企业加快国产算力芯片的导入节奏，叠加 2025 年 8 月 22 日中国算力大会开幕，预计大会将进一步明确未来算力基础设施建设的政策支持方向，为国产算力产业链提供持续的政策背书，推动 IDC 与算力租赁赛道向国产化、自主化方向深度转型。

出海逻辑强化：柴发出海需求爆发与万国数据 Q2 业绩亮眼，全球算力基建打开成长空间。海外算力基础设施建设需求持续增长，为国内产业链企业带来新的增长曲线，其中数据中心柴油发电机与 IDC 运营两大领域表现尤为突出。在柴发领域，受全球 AI 算力基建加速推进的影响，海外数据中心对备用电源的需求显著提升，柴发海外订单量持续增长，国产厂商凭借产品功率等优势与成本竞争力加速出海，有望受益于海外高售价带来的单台利润空间提升。在 IDC 运营领域，万国数据 2025 年 Q2 业绩亮眼，Q2 机柜上架率达到 77.5%，同比提升 5.1 个百分点，环比提升 1.8 个百分点，上架率的稳步增长不仅印证了国内外 IDC 市场的高景气度，更反映出海外客户对中国 IDC 运营商服务能力的认可。同时，科泰电源等国内设备供应厂商与 IDC 运营商合作，形成协同出海模式，共同开拓全球算力基建市场。从行业趋势来看，全球 AI 算力需求的增长并非局限于单一区域，海外市场的广阔空间将为国内 IDC 与算力租赁产业链企业提供长期成长动能，出海业务有望成为赛道业绩增长的重要支撑。

从板块来看，我们认为柴发与 IDC 依然是量利齐升且逻辑最顺的板块，柴发出海打开额外增长空间，推荐关注**潍柴重机**，**科泰电源**，其次建议关注渗透率逐步提升的 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	2025-08-24 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000880.SZ	潍柴重机	50.98	0.56	0.98	1.52	91.04	51.81	33.65	未评级
300153.SZ	科泰电源	47.21	0.11	0.85	1.32	144.73	55.54	35.77	买入
002335.SZ	科华数据	52.00	0.68	1.30	1.70	76.47	39.98	30.62	未评级
002837.SZ	英维克	65.66	0.61	0.66	0.92	107.64	99.17	71.06	未评级
300491.SZ	通合科技	25.71	0.14	0.38	0.69	183.64	67.66	37.26	增持
300870.SZ	欧陆通	268.75	2.69	3.09	4.21	99.91	87.06	63.84	未评级
301018.SZ	申菱环境	69.17	0.43	1.05	1.33	160.86	65.88	52.01	买入
603063.SH	禾望电气	35.38	1.00	1.40	1.61	35.38	25.27	21.98	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：六部门联合整治光伏行业“内卷”，推动从规模扩张转向质量提升；国家能源局发布 7 月用电量数据，全社会用电量同比增长 8.6%；黑龙江、山西就新能源上网电价改革征求意见，前者增量项目执行期暂定为 12 年，后者竞价上下限为 0.199-0.332 元/度；内蒙古上半年新能源新增装机增长 38%，总装机全国第一；云南下发超 14.27GW 风光项目指标。

央企动向：华电集团 20GW 光伏组件集采开标，两标段投标均价分别为 0.71 元/W、0.746 元/W；国家电投调整总经理，筹建天津电力有限公司；中国大唐集团与国家管网会谈深化能源合作，内蒙古大唐启动约 16GW 沙戈荒清洁能源项目规划。

企业动态：隆基李振国入围 2025 两院院士候选人；阿特斯预计全年组件出货量 25-27GW；天合光能获 BNEF 全球光伏企业 ESG 评分榜首；横店东磁上半年净利润同比增长 58.94%；英发睿能递表港交所，为全球第三大 N 型 TOPCon 电池片制造商。

国际市场：意大利光伏累计装机突破 40GW；美国 ITC 对特定光伏电缆部件及组件作出 337 部分终裁；EIA 预测 2025 年美国新增发电容量中太阳能或占一半；美国 Stonepeak 在中东设立可再生能源子公司；T1 Energy 与康宁战略合作，加速美国太阳能供应链垂直整合。

电力设备行业动态：

8 月 20 日上午，宁夏—湖南±800 千伏特高压直流输电工程正式投产送电。工程是我国首条获批的以输送“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道。起于宁夏回族自治区中卫市中宁换流站，途经甘肃、陕西、重庆、湖北，止于湖南省衡阳市衡阳换流站，线路全长 1616 千米，总投资 281 亿元。工程整体竣工投产后，具备 800 万千瓦送电能力。

此外，烟威 1000 千伏特高压交流输变电工程海阳西 1000 千伏开关站新建工程正式开工建设。

AI 行业动态：

OpenAI 计划斥资数万亿美元推进 AI 基础设施建设：8 月 16 日消息，OpenAI 首席执行官 Sam Altman 宣布，公司计划在“不太遥远的未来”投入数万亿美元用于 AI 基础设施建设，以满足 AI 服务不断增长的算力需求。据介绍，这一投资规模堪称前所未有。对于外界关注的资金来源问题，Altman 表示，目前具体的融资方式尚未完全确定，但公司有信心找到解决方案。同时，他透露正在研究全新的金融工具，该工具将结合融资与算力资源。这一巨额投资计划在实施过程中，可能会遭到经济学家“过于疯狂”“过于冒进”等方面的批评，但 OpenAI 将坚守既定目标，专注于推动 AI 技术的落地应用。

IDC：2024 年中国 AI 公有云服务市场全面向生成式 AI 演进：8 月 18 日消息，IDC 发布《中国 AI 公有云服务市场份额，2024：全面向生成式 AI 演进》报告指出，2024 年中国 AI 公有云服务市场规模达 195.9 亿元，同比增长 55.3%，百度智能云、阿里云市场并列第一，其次是腾讯云和华为云。增长动力一方面来源于生成式 AI 应用的扩展，另一方面也来源于机器学习训推需求的明显增长，带动了平台层以及应用层的 AI 市场。在计算机视觉子市场中，2024 年中国计算机视觉公有云服务市场规模达 81.0 亿元，同比增长 33.7%，腾讯云、百度智能云分别位居市场第一和第二；在对话式 AI 公有云服务市场中，2024 年市场规模达 20.9 亿元，同比增长 39.5%，阿里云、百度智能云位居前两名；在智能语音公有云服务市场中，2024 年市场规模达 18.8 亿元，同比增长 19.5%，位居市场前四名的厂商是阿里云、百度智能云、腾讯云、华为云；在自然语言处理公有云服务市场中，2024 年市场规模达 22.2 亿元，同比增长 51.1%，百度智能云、华为云、阿里云位居市场前三名；在机器学习平台公有云服务市场中，2024 年市场规模达 52.9 亿元，同比增长 163.8%，位列前五的厂商是华为云、阿里云、亚马逊云科技、百度智能云、腾讯云。

机器人行业动态：

8 月 19 日，仓储机器人及智慧物流解决方案提供商魔仓机器人完成数千万元 A 轮融资。本轮投资方包括哇牛资本（汇川技术系基金）、苏州工业园区科技创新投资基金及部分老股东，资金将用于产品迭代、产能提升及出海。魔仓机器人 2023 年于苏州成立，专注于为智能制造企业提供打通生产车间与仓库“最后一百米”的 MagicStore 软硬件一体化解决方案。其以“轻交付、高空间利用、强场景适应”为技术核心，产品主要应用于医药化工、食品冷链、汽车制造、新能源、物流园区等行业。

8 月 21 日，RoboSense 速腾聚创公布了 2025 年第二季度及中期业绩报告。其中，第二季度，速腾聚创总营收约 4.6 亿元，同比增长 24.4%，环比增长 38.9%。机器人业务产品销量 34,400 台，同比增长 631.9%，环比上升 189.1%；机器人领域营收约 1.5 亿元，环比增长 100.7%。

3、光伏产业链跟踪：反内卷会议再度召开，需静待政策发酵

硅料：本周硅料企业产品报价再度上扬，因本周消息面影响，卖方报价致密料价格约每公斤 50-55 元人民币之间不等，现货取货价格上看 50 元人民币以上，颗粒料约每公斤 43-46 元人民币不等的报价，新单报价约 46 元人民币的水平。

本周买方端观察，本周硅料主流成交价格为致密料 42-47 元人民币、致密复投 45-50 元人民币、颗粒料 43-46 元人民币。购买硅料的企业仍以小批量买进为主，部分为新单搭配前期订单执行、以及双经销模式为主，尚无大批量成交。本周交付量尚未有明显起色，多数仍存在观望情绪。

需要注意受惠价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产，虽仍有部分厂家检修，整体八月硅料产量高达 12.5-13 万吨的水平。然抬高产量之下库存压力也随之攀高，近期在规划九月产量下调事宜。这也显示当前高价的传导能力不足，探究根本原因核心仍在需求疲弱。

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，八月整体价格落在 18 美元的水平。

硅片：本周硅片市场价格延续上周水平，各尺寸均价并无变动，主流成交价仍以持稳为主。虽然部分大尺寸产品出现零星低价出货，但整体对市场均价影响不大，成交氛围偏淡。当前市场主要呈现两大特征：其一，整体成交量有限，厂家普遍控制发货节奏，以避免价格出现快速松动；其二，随着行业协会近期频繁召开会议并讨论“反内卷”细则，市场观望情绪加重，买卖双方普遍采取谨慎策略。

细部观察各别尺寸的硅片价格，当前仍处“稳价为主、上行待定”的格局。183N 仍维持在每片 1.20 元人民币；210RN 成交区间落在每片 1.33-1.35 元人民币，主流均价则稳定在每片 1.35 元人民币；210N 成交区间落在每片 1.53-1.55 元人民币，主流均价同样与上周维持在每片 1.55 元人民币。

展望后市，需特别关注近期行业协会针对各环节所提出的“反内卷”措施。由于政策细节尚未明朗，市场情绪偏向观望，不排除在正式政策落地后，硅片价格将再度迎来波动。尽管当前市场普遍预期在政策导向下，价格有望获得支撑，甚至存在上行的可能，但最终仍取决于终端项目方对于价格上调的接受度，一旦下游需求无法有效跟进，高价成交的可持续性亦将面临考验。就目前而言，在成交量有限、政策不确定性的背景下，短期内硅片价格大幅变动预计相对有限。

电池片：N 型电池片部分：本周各尺寸均价本周依旧持平，183N、210RN 和 210N 分别为每瓦 0.29 元、0.285 和 0.285 元人民币，183N 价格区间为每瓦 0.29-0.295 元人民币，210RN 和 210N 则为每瓦 0.285-0.29 元人民币。

与上周逻辑一致，考虑终端对调价接受程度仍未明朗，而电池片作为议价能力相对薄弱的环节，仍大幅受制于上下游压力传导，终端需求不足的隐忧仍未消除，九月份市场观望情绪浓厚，组件厂不断提出电池片降价要求。

但需注意的是，随着本周光伏行业反内卷会议的召开，厂家仍在静待具体政策公布，

以因应后续行情变化，短期内价格再难出现剧烈震荡，而长远来看，随着政策有序推进，国内电池片价格有望在后续形成支撑。

海外电池片：P 型美金价格部分：182P 中国出口美金均价本周下滑至每瓦 0.039 美元，并且后续可能再度松动。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，受对等关税影响，厂家已在前期进行调价，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持平于每瓦 0.039 美元，但与上周逻辑一致，随着海外市场政策带动的短期采购需求衰退，海外报价开始下滑，溢价也出现收敛。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。

总体来看，美国大而美法案的供应链合规要求，以及对印度尼西亚、老挝发起的双反调查，将成为影响美国电池片需求与东南亚价格的不确定因素。短期影响尚未显现，InfoLink 将持续关注并提供分析。

中国组件：本周需求疲软影响仍在，当前新单成交量体较少，多数前期订单执行为主，较低的价格水平出售状况仍拉低整体成交水平，然而受到近期会议以及消息面影响，近期开标价格落在 0.68-0.75 元不等的水平，开标价格回升之下也影响市场观望，仍需观察政策执行层面的力度。本周集中项目暂时持稳不动，TOPCon 组件集中项目价格约 0.61-0.68 元人民币订单发货为主。分布项目较少执行，价格僵持。本周前单与新单较为混杂，整体综合均价稳定。

产品规格售价：

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.61-0.71 元人民币，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 人民币。集中项目交付价格每瓦 0.62-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.61-0.63 元人民币左右的水平。分布现货价格暂时僵持，仍有高于 0.7 元人民币的价格少量成交。

PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.70 元人民币。

HJT 组件价格约在每瓦 0.7-0.83 元人民币之间，其中集中项目执行价格落于每瓦 0.7-0.78 元人民币之间，分布项目价格约 0.7-0.75 元人民币之间。

BC 方面，N-TBC 的部分，本周价格维稳，当前执行价格约 0.73-0.8 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。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。

- 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。需要注意近期厂家开始将退税因素放入合同中，当地现货市场有小幅抬价，区分功率文件位价格也有所不同。

- 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：

受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，当地现货分销价格有出现小幅反弹。目前整体成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink	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。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	21.0	17.0	18.0	-5.3	-1.000	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	50.0	42.0	44.0	—	—	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	46.0	43.0	44.0	—	—	👉
20-Aug-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.154	0.154	0.154	—	—	👉
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.200	1.200	1.200	—	—	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.350	1.330	1.350	—	—	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.550	1.530	1.550	—	—	👉
20-Aug-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.080	0.039	0.039	-2.5	-0.001	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	0.110	0.038	0.039	—	—	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.3%+ (RMB)	0.295	0.290	0.290	—	—	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.3%+ (RMB)	0.290	0.285	0.285	—	—	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 25.3%+ (RMB)	0.290	0.285	0.285	—	—	👉
20-Aug-25						
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)	0.705	0.610	0.685	—	—	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.115	0.090	0.100	—	—	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.700	0.830	—	—	👉
20-Aug-25						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.680	0.620	0.670	—	—	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.705	0.650	0.690	—	—	👉
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.790	0.730	0.760	—	—	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 (RMB)	0.800	0.740	0.760	—	—	👉
20-Aug-25						
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)	0.100	0.082	0.085	—	—	👉
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 - 欧洲 (USD)	0.127	0.100	0.115	—	—	👉
182*182-210mm BC全黑组件 - 户用分布项目 - 欧洲 (USD)	0.212	0.165	0.182	—	—	👉
20-Aug-25						
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，非晶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，非晶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 MID 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地报价，均价以当期交付出厂价格（不含内陆运费）为主。主要统计当期时间内交付的分布式、集中式项目，高低价依据市场常态反映二线厂家，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 粒子价格上涨，涨幅 1.4%。生产企业限量供应，叠加贸易端部分货源提前预售，市场货源供应略显紧张。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。下游刚需补仓，入市情绪一般。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 价格上涨，涨幅 0.6%。原油行情上涨，对 PX 成本支撑增强，关注韩国石油油减产消息，利好 PX 市场。PTA 供需面相对平稳，原油行情上涨，国内淘汰落后石化产能的消息再现，利好市场心态。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.1%。宏观面市场观望情绪较浓，市场关注关于最新的“反内卷”会议，继续评估美国扩大钢铝产品关税范围的影响，市场心态整体谨慎。基本供应端运行平稳，需求端表现改善，预计下周铝价或窄幅反弹。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.5%。持货商低价出货意愿有限，部分出现捂库操作，市场供应收紧。下游观望情绪浓厚，采购刚需为主。预计短期现货铜价震荡运行。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.2%。下周来看，供需双增，成本小幅增加，但市场心态分散，结算最后一周，卷螺差较大的背景下，贸易商或以出货为主，整体价格重心或微降。

本周光伏玻璃价格不变。近期下游组件企业备货仍较为积极，订单跟进量充足。部分玻璃厂家订单已排至 9 月份，短期来看，出货暂无压力。库存持续下降，加之生产无利可图，多数玻璃厂家推涨积极。下周来看，预计市场成交情况良好，库存压力稍缓，价格存上涨空间。

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	2025/8/13	2025/8/20	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10193	10336	1.4%
	透明EVA	5.52	5.52	0.0%
胶膜 (元/m²)	白色EVA	6.02	6.02	0.0%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5814	5850	0.6%
边框 (元/吨)	铝材	20663	20634	-0.1%
电缆 (元/吨)	电解铜	78800	79168	0.5%
支架 (元/吨)	热卷	3480	3475	-0.2%
银浆 (元/kg)	白银	9207	9180	-0.3%
	背面银浆	5967	5954	-0.2%
	主栅正面银浆	8936	8915	-0.2%
	细栅正面银浆	8986	8965	-0.2%
靶材 (元/kg)	精锗	2625	2625	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	19	19	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

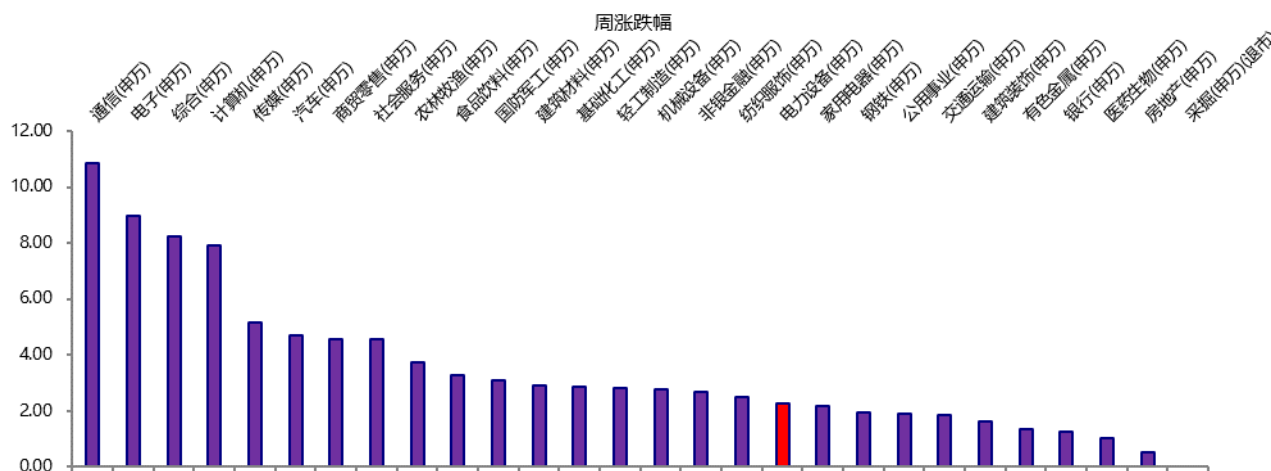


资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.94%，排名第 16 名

上周市场回顾：电力设备板块上涨 2.28%（上上周上涨 5.84%），涨幅排名第 18 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指下跌 1.21 个百分点，相比沪深 300 指数下跌 1.90 个百分点，其中光伏板块涨幅 4.22%。

图表 4：上周（8.16-8.23）申万行业表现

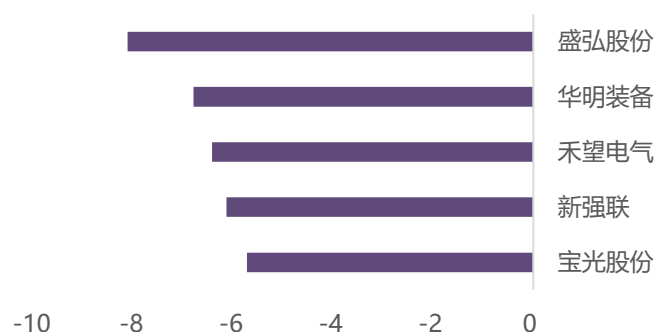
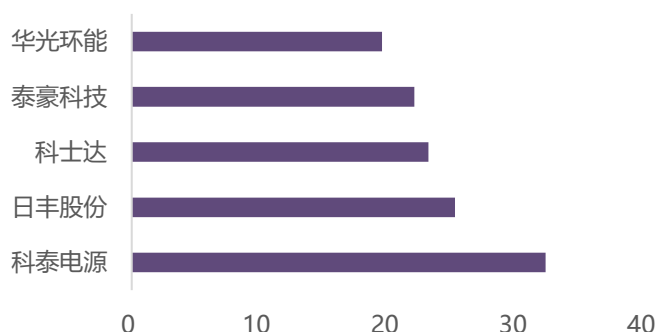


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为科泰电源（+32.28%）、日丰股份（+25.21%）、科士达（+23.14%）、泰豪科技（+22.02%）以及华光环能（+19.50%），周跌幅前五名分别为宝光股份（-5.75%）、新强联（-6.16%）、禾望电气（-6.45%）、华明装备（-6.82%）以及盛弘股份（-8.15%）。

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，伍德麦肯兹（Wood Mackenzie）最新研究报告 Global Battery Energy Storage System Integrator Ranking 《全球电池储能系统集成商排名》发布，报告基于集成商的年度出货量统计，进行全球排名。

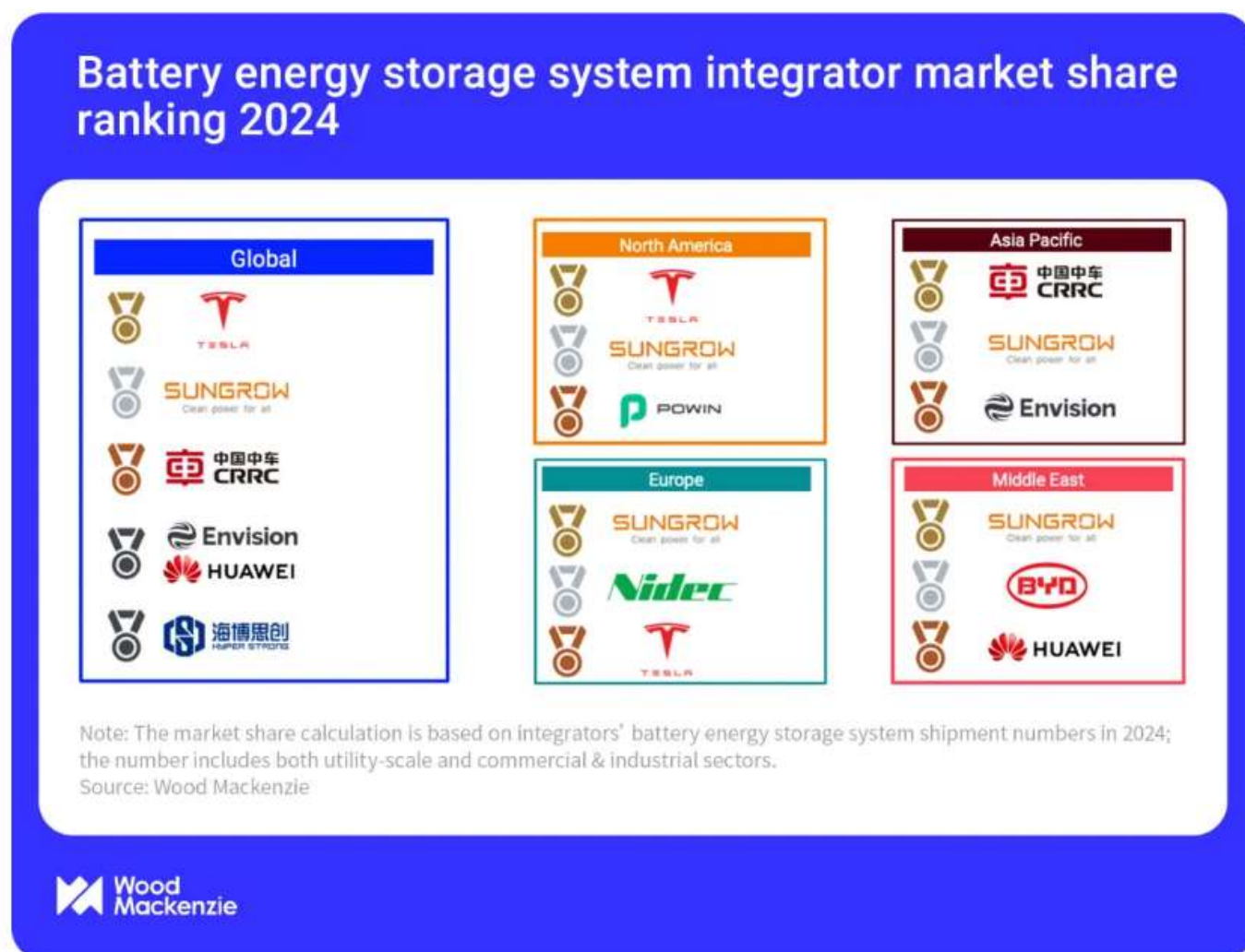
报告显示，全球市场看，2024 年，特斯拉、阳光电源、中国中车分别以 15%、14%、8% 位列前三，与去年排名保持相同。

北美市场，特斯拉、阳光电源、Powin 为出货前三名，特斯拉、阳光电源市场出货占比分别为 39%、10%。

欧洲市场，阳光电源、Nidec、特斯拉位列前三，其中阳光电源在欧洲的市场份额由 2023 年的 10% 提升至 2024 年的 21%。

亚洲市场，中国中车、阳光电源、远景能源位列前三。

图表 8：全球电池储能系统集成商排名



资料来源：伍德麦肯兹（Wood Mackenzie），储能与电力市场，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

■ 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。