

2025 年 01 月 02 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 投资旺盛，相关电力设备有望受益

—电力设备行业周报

推荐(维持)

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

 fuhh@cfsc.com.cn

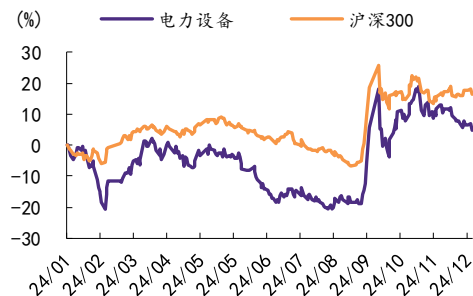
分析师：臧天律 S1050522120001

 zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-6.0	-0.7	3.1
沪深 300	0.5	-2.1	14.7

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：多晶硅期货上市在即，硅料库存有望逐步出清》2024-12-23
- 2、《电力设备行业周报：协会牵头签署光伏自律公约，多晶硅期货将于近期上市》2024-12-17
- 3、《电力设备行业周报：光伏新技术加速迭代，光伏制造业新规出炉》2024-11-26

投资要点

■ AI 投资旺盛，相关电力设备有望受益

近年，随着大数据技术的渗透与推广，数据中心的能源需求日益增长，大大地影响数据中心储能的发展，数据中心储能电池也逐渐成为保障资料安全及能源安全的必要产品。据华经产业园统计，2023 年全球数据中心机架数目约为 2550 万个，数据中心机架运算能力的增加对数据中心的能源需求带来巨大压力；2023 年，全球数据中心储能新增装机容量约为 13.1GWh。

在 AI 高速发展过程中，除了传统 IT 设备以外，非 IT 类设备同样受益于 AI 数据中心放量。从数据中心上游成本构成情况来看，我国数据中心 IT 设备成本中，服务器成本占比最高，达 69%，其次为网络设备和安全设备，占比分别为 11% 和 9%。非 IT 设备成本前三则分别为柴油发电机、电力用户站以及 UPS。预计伴随数据中心增长，相关 AI 电力设备企业受益。

■ 投资要点

我们看好 AI 电力设备受益于数据中心业务发量带来业绩增长，建议关注液冷环节：**【英维克】**（新能源车组覆盖），**【同飞股份】**；变压器环节：**【金盘科技】**；UPS 环节：**【科华数据】**；母线环节：**【威腾电气】**，对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

AI数据中心业务发展不及预期；行业竞争加剧风险；大盘系统性风险；推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-31	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002335.SZ	科华数据	28.92	1.1	1.17	1.63	25.17	24.76	17.72	未评级
002837.SZ	英维克	40.40	0.61	0.93	1.20	66.23	43.44	33.67	买入
300990.SZ	同飞股份	41.30	1.08	1.06	1.61	41.12	38.8	25.69	未评级
688226.SH	威腾电气	25.13	0.77	1.08	1.59	24.35	23.3	15.75	买入

688676.SH	金盘科技	41.42	1.18	1.37	1.80	35.10	30.23	23.01	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 投资旺盛，电力设备有望受益.....	4
1.1、 AI 投资旺盛，相关电力设备有望受益	4
2、 行业动态：明确光伏发电项目用地类别，多晶硅主力合约上市首日触及涨停	7
2.1、 行业动态	7
2.2、 公司动态	8
3、 光伏产业链跟踪：供应链酝酿涨势 春节排产尚未定调	9
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.57%，排名第 13 名.....	14
5、 储能市场数据跟踪	16
6、 风险提示	17

图表目录

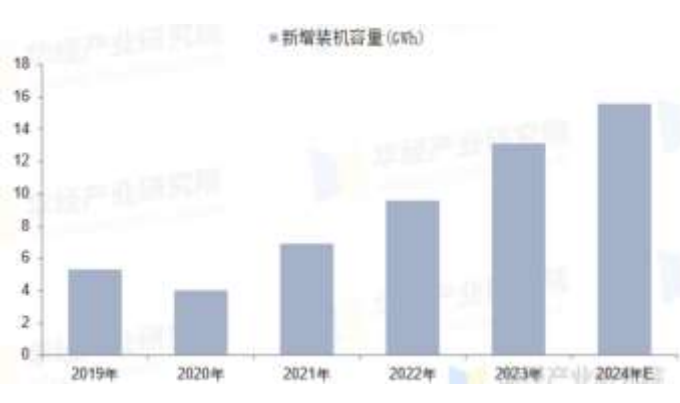
图表 1：2019-2024 年全球数据中心储能新增装机容量情况	4
图表 2：2019-2024 年中国数据中心储能新增装机容量情况	4
图表 3：中国数据中心 IT 设备成本构成分布情况.....	4
图表 4：中国数据中心非 IT 设备成本构成分布情况.....	4
图表 5：非 IT 设备环节梳理.....	5
图表 6：重点关注公司及盈利预测.....	6
图表 7：光伏产业链价格情况.....	11
图表 8：光伏辅材价格情况.....	13
图表 9：上周（12.23-12.27）申万行业表现.....	14
图表 10：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）	14
图表 11：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	14
图表 12：行业平均估值.....	15

1、投资观点：AI 投资旺盛，电力设备有望受益

1.1、AI 投资旺盛，相关电力设备有望受益

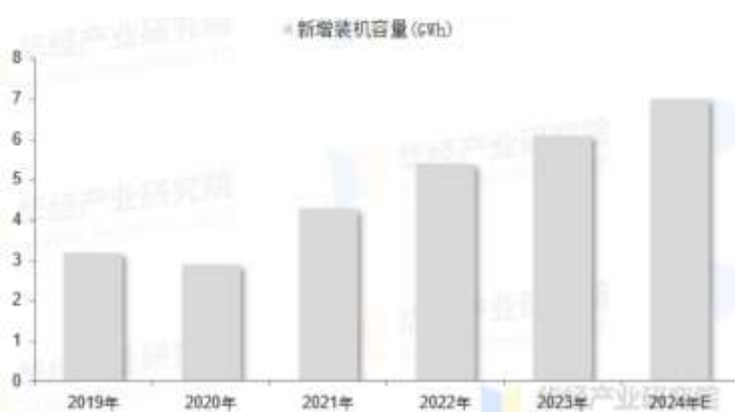
近年，随着大数据技术的渗透与推广，数据中心的能源需求日益增长，大大地影响数据中心储能的发展，数据中心储能电池也逐渐成为保障资料安全及能源安全的必要产品。据华经产业园统计，2023 年全球数据中心机架数目约为 2550 万个，数据中心机架运算能力的增加对数据中心的能源需求带来巨大压力；2023 年，全球数据中心储能新增装机容量约为 13.1GWh。

图表 1：2019-2024 年全球数据中心储能新增装机容量情况



资料来源：华经产业研究院，华鑫证券研究

图表 2：2019-2024 年中国数据中心储能新增装机容量情况

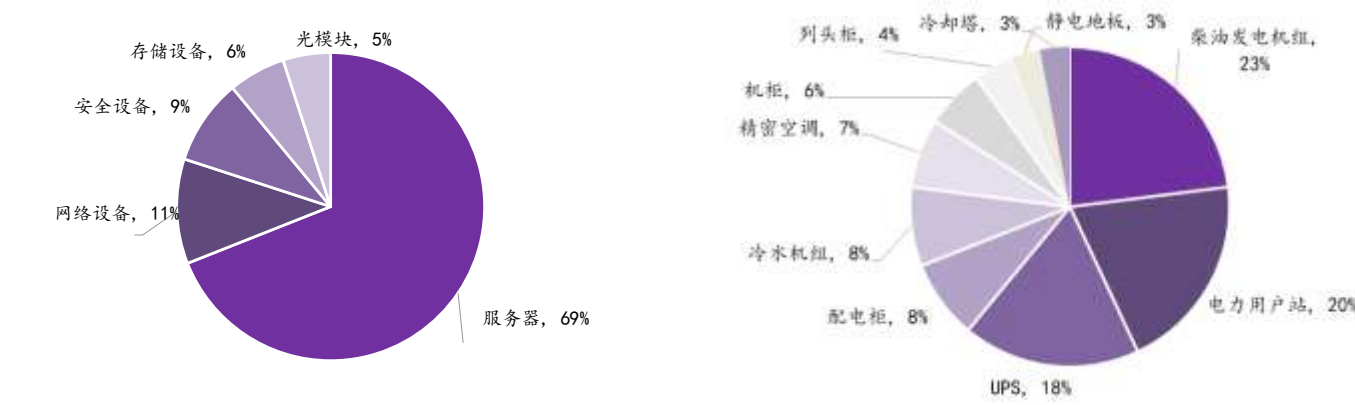


资料来源：华经产业研究院，华鑫证券研究

在 AI 高速发展过程中，除了传统 IT 设备以外，非 IT 类设备同样受益于 AI 数据中心放量。从数据中心上游成本构成情况来看，我国数据中心 IT 设备成本中，服务器成本占比最高，达 69%，其次为网络设备和安全设备，占比分别为 11%和 9%。非 IT 设备成本前三则分别为柴油发电机、电力用户站以及 UPS。预计伴随数据中心增长，相关 AI 电力设备企业受益。

图表 3：中国数据中心 IT 设备成本构成分布情况

图表 4：中国数据中心非 IT 设备成本构成分布情况



资料来源：华经产业研究院，华鑫证券研究

资料来源：华经产业研究院，华鑫证券研究

图表 5：非 IT 设备环节梳理

非IT设备环节	
散热制冷	液冷(制冷液、阀门、CDU、液冷板等)
供配电	配电柜、开关柜
	主变变压器
	配变变压器
	ATS、继电器、AFP电能质量
	母线
电源	UPS/HVDC/巴拿马电源(含后备电池)/BBU
	后备电池
	柴油发电机
消防	
服务器内	服务器电源(AC-DC/DC-DC, 功率器件)
微电网	

资料来源：华鑫证券研究

我们看好 AI 电力设备受益于数据中心业务发量带来业绩增长，建议关注液冷环节：**【英维克】**（新能源车组覆盖），**【同飞股份】**；变压器环节：**【金盘科技】**；UPS 环节：**【科华数据】**；母线环节：**【威腾电气】**，对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 6：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-12-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002335.SZ	科华数据	28.92	1.1	1.17	1.63	25.17	24.76	17.72	未评级
002837.SZ	英维克	40.40	0.61	0.93	1.20	66.23	43.44	33.67	买入
300990.SZ	同飞股份	41.30	1.08	1.06	1.61	41.12	38.8	25.69	未评级
688226.SH	威腾电气	25.13	0.77	1.08	1.59	24.35	23.3	15.75	买入
688676.SH	金盘科技	41.42	1.18	1.37	1.80	35.10	30.23	23.01	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：明确光伏发电项目用地类别，多晶硅主力合约上市首日触及涨停

2.1、行业动态

12月23日，三部委印发《自然资源要素支撑产业高质量发展指导目录（2024年本）》的通知，明确光伏用地禁止限制类别、海上光伏四类选址区域。根据文件，指导目录划分了鼓励、限制以及禁止三大类，凡列入鼓励类的项目，在符合国土空间规划和用途管制的基础上，要优先提供要素保障、优先办理相关手续；限制类要符合相关规定的条件或标准；禁止类则不得办理相关手续。

12月23日，福建省2025年电力中长期市场交易方案发布。全省电力市场直接交易规模约2400亿千瓦时。中长期交易按年度、月度及月内3个周期组织开展，预测集中式风电交易电量为55亿千瓦时；燃煤发电、储能等交易电量为1040亿千瓦时。

12月24日，广东深圳成立国内首个地方虚拟电厂标准化技术委员会。深圳市虚拟电厂标准化技术委员会启动大会暨第一次全体工作会议24日举行，是国内首个地方虚拟电厂标准化技术委员会。截至2024年11月，深圳虚拟电厂管理中心累计接入虚拟电厂运营商59家，接入容量380万千瓦，累计调节电量560.3万千瓦时，减少碳排放约4681.2吨，为各虚拟电厂运营商带来经济收益约1820万元，创造直接经济效益达1.7亿元。

12月24日，江苏省发改委印发《江苏省海上光伏开发建设实施方案（2025—2030年）》的通知。对此前2023—2027的相关规划进行优化调整，重点利用海上风电场区、围海养殖区以及电厂确权温排水区开展海上光伏建设。根据四类选址区域的要求，拟开展60个海上光伏项目场址建设工作，规模27.25GW，用海面积346.25平方公里，并配置或购买不低于10%、2小时的新型储能设施或服务。

12月24日，四川省首批新型储能示范项目投产活动在宜宾举行。新型储能示范项目共19个，分布在成都、攀枝花、宜宾等11个城市。活动前夕，华电四川宜宾三江新区100兆瓦/200兆瓦时储能项目正式投入运行，大唐雅安电力开发有限公司承建的宜宾市叙州区的100兆瓦/200兆瓦时储能项目也将在年底前投入运行。

12月25日，甘肃省自然资源厅、甘肃省林业和草原局和甘肃省能源局发布关于进一步规范光伏发电项目用地管理的通知。通知指出，严格落实国土空间规划“三区三线”管控要求，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局，合理安排光伏发电项目新增用地规模、布局和开发时序。

12月26日，多晶硅期货在广期所上市交易，挂牌基准价为38600元/吨，主力合约PS2506首日上市触及涨停，涨幅13.99%，报44000元/吨。

12月27日，国家统计局公布数据，2024年1-11月份电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额7353.7亿元，增长10.9%；利润增长13.5%。

2.2、公司动态

12月26日，广汽集团在中国机器人网年会上推出了自主研发的第三代具身智能人形机器人——GoMate。在现场 GoMate 表现出了精准动作控制、精确导航定位与灵活自主决策能力。它是一款全尺寸的轮足人形机器人，全身拥有 38 个自由度。机器人创新性地采用了行业首创的可变轮足移动结构，巧妙地融合了四轮足、两轮足两种模式。四轮足稳定状态下高度约 1.4 米，两轮足站姿高度可达 1.75 米。

12月26日，国家电投独揽湖北第一批 300MW 风光项目。湖北省能源局发布《关于公布 2024 年第一批新能源发电项目名单的通知》。公布的新能源发电项目共 5 个容量合计 300MW，配套储能合计 90MW/180MWh。国家电投集团湖北电力有限公司包揽 5 个新能源项目。

12月27日，TCL 中环发布公告，公司与交银投资、建信投资分别签署《股权转让协议》，收购其持有的中环晶体 13.69%、10.95%股权，股权转让价款分别为 10 亿元、8 亿元。交易完成后，TCL 中环将直接及间接持有中环晶体 83.96%的股权。

12月27日，中核集团发布《中核汇能及新华发电 2025-2026 年度风电、光伏等新能源项目目标的股权收并购法律服务项目集中采购招标公告》。根据公告：中核集团下属的中核汇能、新华水力在 2025-2026 年，计划收购风电、光伏等新能源项目，需要外聘专业律所，承担标的股权收并购法律服务，提供专项法律服务支持。预估项目总数为 280 个。

3、光伏产业链跟踪：供应链酝酿涨势 春节排产尚未定调

硅料：本周观察市况变化，主要在于硅料期货交易将于本周四（12月26日）正式开展，首批交易基准价为每吨38,600元，预期将会有外部资金涌入，短期期货市场价格恐有较大波动。此外考虑当前库存水位、且行情尚在底部徘徊，近期厂家宣布同步减产来控制供给侧量体，尚须要观察一月排产状况，总体硅料库存从先前高位开始有所横盘，缓和修复库存水位。本周多数硅料企业开始签订一月订单，维持平稳发货、缓和下降库存的节奏。上述变动策略影响在本周尚不明显，须静待后续影响发酵。

由于期货交易开始展开，近期期限商表现积极，现货少数成交42-43元的高价位，但当前量体仍为少量，尚不足以撼动现货市场均价。而硅片厂家直接采购国产块料现货报价约落在每公斤37-41元范围，国产颗粒硅价格价格稳定约落在每公斤35.5-36元。

2025年不确定性因素较多，行业自律行为所带来的限产规范仍需时间观察执行能力。当前价格已经处于低谷磨底的状态，在横盘的情况下，企业后续策略变动与价格走势将有高度相关性，因此后续仍须要积极跟进买卖双方的策略调整，尤其一月春节期间提前备货或将影响行情走势。

硅片：本周是2024年的最后一周，观察硅片端的供需情况，整体仍保持平稳。同时，多数硅片企业近期联合提价，针对2025年1月的报价：183N硅片上调至每片1.1元、210RN硅片上调至每片1.25元、210N硅片则上调至每片1.45元人民币，对应涨幅约为3-12%不等。这一价格变动也呼应了CPIA年末大会提出的行业自律议题，显示该议题正逐步发酵并对市场产生影响。

从细分规格来看，P型M10和G12规格的成交价格分别为每片1.1-1.15元和1.7元人民币，P型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，仅剩海外订单驱动拉货。

而N型硅片部分，这周M10 183N硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格维持每片1.05元人民币，在当前产销水平下，往下议价的空间有限。至于G12R规格的成交价格仍在松动下跌，尺寸逐步往182.3*183.75mm切换，当前成交执行价格约为每片1.12元人民币；G12N则仍然维持每片1.4元人民币的价格。

展望明年，尽管近期厂商对下月报价出现上调，硅片价格的走势仍将部分依赖自身供需状况。其中，由于210RN供需疲软，预计该规格的成交价格上行难度较大；相较之下，183N和210N的价格上涨预期实现的可能性更高，尤其是183N，已在年末个别企业因拉货需求而率先达成成交。

电池片：本周电池片价格：P型M10、G12价格持平，均价分别为每瓦0.275元与0.28元人民币，价格区间则分别为每瓦0.26-0.28元与每瓦0.27-0.285元人民币。

N型电池片方面：M10电池片本周均价从上周每瓦0.275元回升至0.28元人民币，高价上调至每瓦0.29元人民币，价格区间为每瓦0.27-0.29元人民币。G12R均价为0.265元人民币，高价上调至每瓦0.275元人民币，本周价格范围为每瓦0.26-0.275元人民币。G12价格依然持稳，均价为每瓦0.285元人民币，价格范围为每瓦0.28-0.29元人民币。

展望明年价格走势，因上游 N 型硅片酝酿上调报价，叠加电池厂家陆续减产，电池环节也正积极调升一月份报价，值得一提的是，本周 M10、G12R 高价的每瓦 0.29、0.275 元人民币，便来自接受硅片涨价而调升电池价格的厂家，并且订单已在本周交付。但总体来看，组件环节对于电池报价上调的态度仍不明朗，最终上涨的电池价格能否大规模成交，仍须持续观望。

组件：本周价格仍持续僵持，上周开始厂家有调整报价的行为，然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格，现货价格近期仍在快速下探，抛货价格已经开始出现每瓦 0.4-0.5 元人民币的价位。本周价格仍僵持 0.6-0.73 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，但考虑到交付时间有机会在年末结束部分低价交付订单。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元人民币。

其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.63-0.68 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.73-0.87 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.73-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7 元人民币。近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分 HJT 厂家在十二月下降排产。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.68-0.82 元人民币之间的水平。

本周海外价格持稳上周。海外市场价格订单执行先前签订，整体均价持稳，TOPCon 总体平均价格落在每瓦 0.088-0.095 美元的水平，HJT 价格每瓦 0.095-0.115 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.09 美元，然而仍须要注意海外库存积累较高的区域仍在抛售，近期已有欧洲区 TOPCon 组件抛货价格来到每瓦 0.05-0.07 欧元的水平。

TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.10 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.095 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.095-0.105 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.05-0.07 欧元，期货交付价格仍有 0.09-0.10 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.088-0.095 美元；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.10 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地产制价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.22 美元之间。

图表 7：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两周日至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。 *下周逢欧元区假期，周三价格暂停公示一天。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	23.5	17.0	21.0	--	--	🟡
多晶硅 致密块料 (RMB)	41.0	35.5	39.0	--	--	🟡
多晶硅 颗粒料 (RMB)	36.0	35.5	36.0	--	--	🟡
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.167	0.135	0.152	--	--	🟡
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.150	1.050	1.150	--	--	🟡
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.229	0.207	0.219	--	--	🟡
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.700	1.600	1.700	--	--	🟡
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.100	1.050	1.050	--	--	🟡
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.140	1.120	1.120	--	--	🟡
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.420	1.380	1.400	--	--	🟡
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1% (USD)	0.080	0.037	0.038	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1% (RMB)	0.280	0.260	0.275	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1% (USD)	0.039	0.037	0.038	--	--	🟡
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1% (RMB)	0.285	0.270	0.280	--	--	🟡
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0% (USD)	0.120	0.035	0.038	--	--	🟡
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0% (RMB)	0.290	0.270	0.280	1.8	0.005	🟡
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0% (RMB)	0.275	0.260	0.265	--	--	🟡
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0% (RMB)	0.290	0.280	0.285	--	--	🟡
双面双玻PERC组件 (W)						
双面与单面PERC价差的每瓦2分人民币。						
182*182-210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.220	0.070	0.085	--	--	🟡
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.880	0.630	0.880	--	--	🟡
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.220	0.070	0.085	--	--	🟡
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.880	0.630	0.880	--	--	🟡
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.300	0.075	0.095	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.710	0.600	0.710	--	--	🟡
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.110	0.095	0.110	--	--	🟡
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.870	0.720	0.870	--	--	🟡
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.880	0.600	0.880	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.710	0.600	0.700	--	--	🟡
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.150	0.140	0.150	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.095	0.080	0.090	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.270	0.200	0.240	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD)	0.300	0.220	0.270	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.180	0.070	0.085	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD)	0.100	0.085	0.095	--	--	🟡
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	19.5	19.0	19.5	--	--	🟡
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	12.0	11.5	11.75	--	--	🟡

🟡 > 5%

🟡 0-3%

🟡 0%

🟡 0-3%

🟡 < -3%

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格**不变**。下周 EVA 市场或僵持整理，供需双淡，叠加元旦假期影响，预计市场交易活跃度依旧不高。需求偏弱，而卖方库存压力并不大，供需博弈加剧，综合预判，EVA 价格或僵持整理，个别偏高货源小幅回落。

本周**背板 PET** 价格**上涨**，涨幅 **1.0%**。国际油价区间波动背景下，PX 成本支撑有限。预估近日重启及计划投产新产能大于计划检修的产能，PTA 供应将增加。短期乙二醇现货市场低库存对价格仍形成较强支撑，但月末市场买盘力度有所下降，预计短期乙二醇现货价格或维持宽幅震荡走势。

本周**边框铝材** 价格**下降**，降幅 **1.8%**。宏观面市场消息较为清淡。供应端维持高负荷平稳开工，下游需求淡稳，对现货支撑一般。预计下周铝价或窄幅续跌。

本周**电缆电解铜** 价格**下降**，降幅 **1.0%**。市场现货流体较为紧张，持货商挺价意愿强，好铜与差平价差较大。年末企业多为去库操作，采购以刚需为主，市场成交冷淡。预计短期铜价震荡运行。

本周**支架热卷** 价格**下降**，降幅 **1.4%**。下周市场依旧面临较大销售压力，而随着流通性继续减弱，市场供需压力或将升温。预计下周市场或弱势运行为主。

本周**光伏玻璃** 价格**不变**。临近月末，12 月份订单结算价格尚未最终敲定。下周来看，多数在产光伏玻璃窑炉窑龄较短，冷修量较为有限。虽部分玻璃厂家下月新单双玻底板报价存推涨计划，但跟进情况仍需观察。综合来看，预计下周市场交投平稳，价格稳定为主，部分成交偏灵活。

图表 8：光伏辅材价格情况

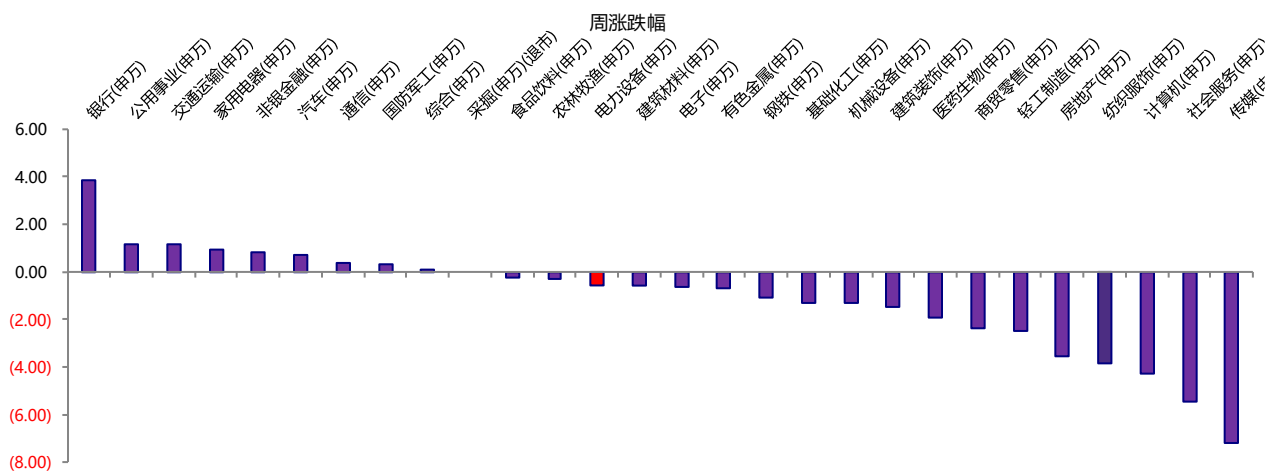
索比·咨询		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野	
solarbiz.com					
类型	产品	2024/12/18	2024/12/25	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	11071	11071	0.0%	
	透明EVA	5.84	5.84	0.0%	
胶膜 (元/m²)	白色EVA	6.39	6.39	0.0%	
	POE	8.51	8.51	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	6064	6125	1.0%	
边框 (元/吨)	铝材	20169	19800	-1.8%	
电缆 (元/吨)	电解铜	74690	73962	-1.0%	
支架 (元/吨)	热卷	3532	3482	-1.4%	
银浆 (元/kg)	白银	7764	7479	-3.7%	
	背面银浆	5102	4927	-3.4%	
	主栅正面银浆	7674	7412	-3.4%	
	细栅正面银浆	7724	7462	-3.4%	
靶材 (元/kg)	精铝	2539	2525	-0.6%	
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	19.5	19.5	0.0%	
	2.0镀膜玻璃	12	12	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：电力设备板块跌幅 0.57%，排名第 13 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 0.57%（上上周下跌 2.10%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.52 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点，其中光伏板块上涨 0.13 个百分点。

图表 9：上周（12.23-12.27）申万行业表现

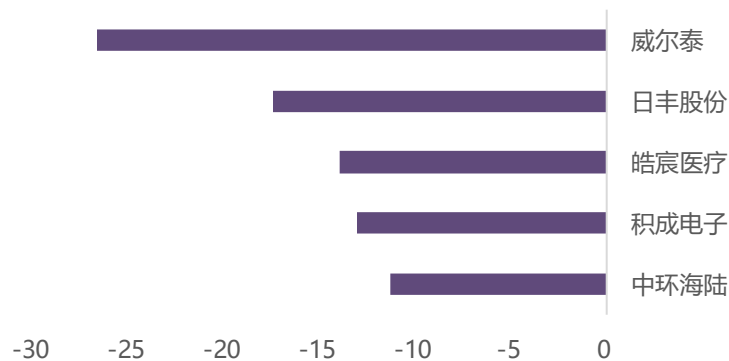
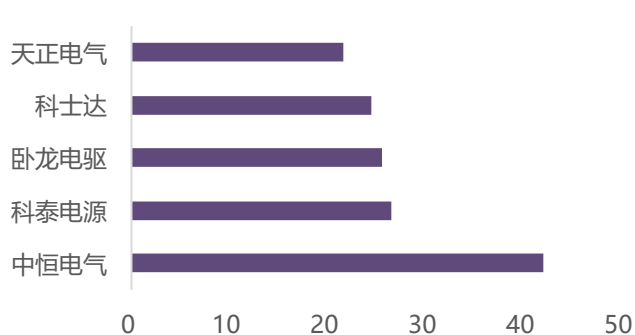


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为中恒电气（+42.08%）、科泰电源（+26.53%）、卧龙电驱（+25.58%）、科士达（+24.45%）以及天正电气（+21.64%），周跌幅前五名分别为中环海陆（-11.35%）、积成电子（-13.06%）、皓宸医疗（-13.99%）、日丰股份（-17.44%）以及威尔泰（-26.71%）。

图表 10：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

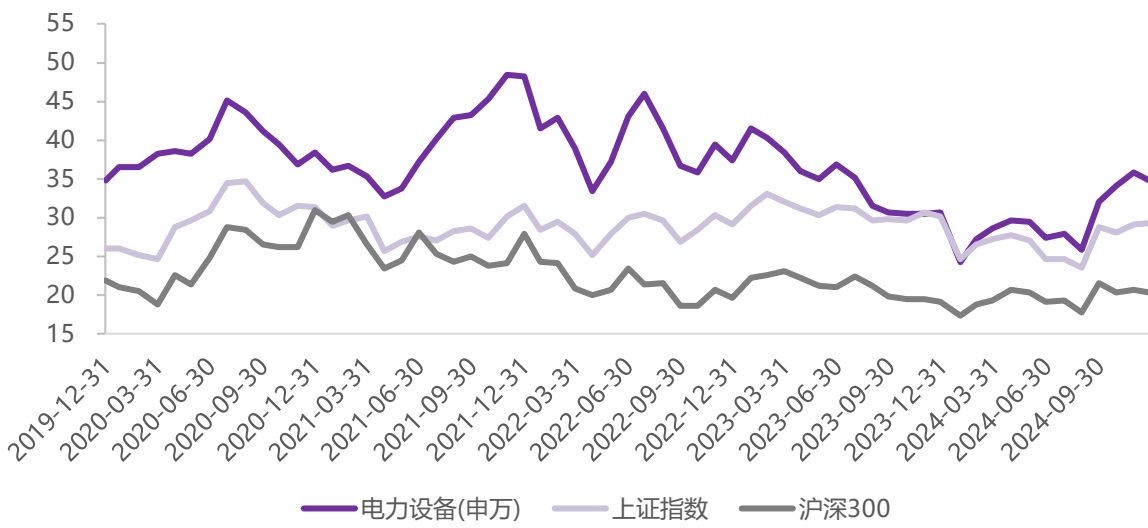
图表 11：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 12：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

根据寻熵研究院的追踪统计，11月国内储能市场共计完成了97项储能招投标，储能系统和EPC（含设备）总规模为6.45GW/16.07GWh，另外本月还完成1.12GWh直流侧和储能电芯的采购。

11月完成采招的储能项目主要来自新疆、河北、广东等地。仅新疆就完成4.23GWh储能招投标，占比近三成；河北完成采招项目的总规模也达到2.5GWh。

值得一提的是，本月中电建、华能、中广核、中能建等央企集体发力，合计启动了30.5GWh储能系统集采和超6GWh的储能电芯集采。各大央企开发商正在为2025年的项目开发积蓄力量。这些集采项目也成为储能企业近期竞逐的焦点。

寻熵研究院11月共收集320条投标报价信息，4小时储能系统最低报价0.398元/Wh创历史新低；2小时储能系统平均报价连续两月小幅上涨约4%。

2小时储能系统报价区间为0.495-0.881元/Wh，平均报价为0.624元/Wh，环比上涨4%。

4小时储能系统报价区间为0.398-0.87元/Wh，平均报价为0.483元/Wh。其中最低报价0.398元/Wh，创历史新低。

2小时储能EPC报价区间为0.602-2.05元/Wh，平均报价为1.132元/Wh。

4小时储能EPC报价区间为0.617-0.925元/Wh，平均报价为0.81元/Wh。

注：上述项目均为磷酸铁锂电池储能。

另外，11月开标的华电新疆1GW/4GWh跟网型储能系统采购，报价范围0.426-0.538元/Wh，其中低于0.45元/Wh的报价占比20.21%。因未在11月公布中标结果，不在11月的统计范围内。

6、风险提示

- (1) AI 数据中心业务发展不及预期
- (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。

覃前：碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，研究方向是工业金属、小金属板块，2024年加入华鑫有色团队。

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。