

2026年03月08日

算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振

—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) | 6.4 | 6.3 | 59.1 |
| 沪深300 | 4.5 | 3.1 | 27.5 |

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：头部硅片企业上调报价，产业链企稳预期强化》2025-12-30
- 2、《电力设备行业点评报告：从数据中心到电网：缺电与高功耗 AI 芯片需求矛盾下的电力设备投资新周期》2025-12-29
- 3、《电力设备行业周报：光伏行业大会聚焦反内卷，特斯拉发布 Optimus 年度报告》2025-12-24

算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振

3月5日政府工作报告首次提出实施“超大规模智算集群、算电协同”等新型基础设施工程，标志着算力与能源系统协同发展上升为国家层面战略方向。在 AI 大模型和数字经济快速发展的背景下，算力需求爆发正显著推升数据中心能耗与电力需求。Vertiv 预测，2023-2028 年全球新增智算中心 IT 负载将超过 100GW；IDC 数据显示，人工智能数据中心 IT 能耗将由 2024 年的 55.1TWh 增至 2025 年的 77.7TWh，并在 2027 年达到 146.2TWh，2022-2027 年复合增速约 44.8%。算力扩张带来的电力需求快速增长，使能源供给逐渐成为制约 AI 产业发展的关键因素，也推动“算电协同”成为重要政策方向。近年来国家通过“东数西算”、数据中心绿色低碳行动及新型电力系统建设等政策，推动算力中心向新能源资源丰富地区布局，并通过绿电交易、源网荷储一体化及算力电力联合调度，实现算力需求与新能源供给的时空匹配。从产业角度看，“算电协同”将推动算力基础设施与电力基础设施同步扩张，投资机会主要体现在三条主线：绿电与新能源运营、电网与电力设备升级，以及 IDC 与算力基础设施扩建，相关产业链景气度有望持续提升。

投资观点

从来看，近期国内 AIDC 招标逐步起步，我们建议关注 IDC 板块：科华数据；HVDC/SST 产业趋势发展潜力明显，市场空间较高，且后续仍然有进一步价值量提升空间，建议关注金盘科技，四方股份；其中高压断路器是配电变换的核心缓解，建议关注良信股份；持续关注 AIDC 的电源板块：中恒电气、麦格米特、欧陆通；储能：阳光电源、同飞股份。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 | 2026-03-06 股价 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 002335.SZ | 科华数据 | 60.70 | 0.68 | 1.09 | 1.74 | 89.26 | 55.82 | 34.88 | 未评级 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 102.06 | 1.29 | 2.18 | 2.87 | 79.12 | 46.81 | 35.62 | 买入 |
| 601126.SH | 四方股份 | 52.95 | 0.87 | 1.01 | 1.18 | 60.86 | 52.50 | 44.97 | 买入 |
| 002706.SZ | 良信股份 | 11.76 | 0.28 | 0.36 | 0.46 | 42.00 | 33.06 | 25.78 | 买入 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 35.66 | 0.20 | 0.31 | 0.57 | 178.30 | 116.08 | 62.56 | 未评级 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 128.36 | 0.87 | 0.58 | 1.56 | 148.38 | 223.08 | 82.15 | 买入 |
| 300870.SZ | 欧陆通 | 301.00 | 2.69 | 3.07 | 4.22 | 111.90 | 97.98 | 71.27 | 未评级 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 149.80 | 5.32 | 7.22 | 8.65 | 28.16 | 20.75 | 17.31 | 买入 |
| 300990.SZ | 同飞股份 | 91.00 | 0.91 | 1.61 | 2.65 | 100.00 | 56.59 | 34.32 | 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：算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振..... | 4 |
| 2、 行业动态..... | 6 |
| 3、 光伏产业链跟踪：上游报价市场情绪回落，组件交付价格重心上移..... | 8 |
| 4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.55%，排名第 4 名..... | 12 |
| 5、 储能市场数据跟踪..... | 14 |
| 6、 风险提示..... | 15 |

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..... | 10 |
| 图表 3：光伏辅材价格情况..... | 11 |
| 图表 4：上周（03.02-03.06）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：行业平均估值..... | 13 |
| 图表 8：2 月开标不区分倍率集采项目及报价情况（元/Wh）..... | 14 |

1、投资观点：算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振

算电协同上升为国家战略，AI 能耗时代下绿电、电力设备与 IDC 三大主线共振。3 月 5 日，政府工作报告提出，“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。”这是“算电协同”被首次写入政府工作报告。在 AI 大模型和数字经济快速发展背景下，算力需求爆发正推动数据中心用电需求快速增长，“算电协同”成为数字基础设施与能源系统融合发展的关键方向。需求端，AI 算力爆发正在显著推升数据中心能耗与电力需求。随着大模型训练与推理规模扩大，AI 服务器功率密度快速提升，显著提高了电力系统负荷强度。据 Vertiv 预测，以能耗为单位，2023-2028 年全球新增智算中心总 IT 负载将超过 100GW，年复合增长率约 9.5%。算力扩张带来的用电需求指数级增长趋势对电力基础设施提出更高要求，AI 服务器将成为最主要的新增电力需求来源，而能源供给正在成为制约 AI 产业发展的核心瓶颈。IDC 数据显示，2024 年，人工智能数据中心 IT 能耗（含服务器、存储系统和网络）达到 55.1 太瓦时（TWh），2025 年将增至 77.7 太瓦时，是 2023 年能耗量的两倍，2027 年则还将进一步增至 146.2 太瓦时，2022-2027 年五年年复合增长率为 44.8%，五年间实现六倍增长。供给端，算力需求与电力系统之间的耦合度显著提升，也使“算电协同”成为国家层面的重要政策方向。近年来国家发展改革委、国家能源局、国家数据局相继出台多项政策，推动“东数西算”“数据中心绿色低碳发展行动计划”“新型电力系统行动方案”等政策协同落地，并明确提出提升数据中心可再生能源使用比例，推动算力网络与电力系统协同发展。通过将算力中心布局在新能源资源丰富地区，同时配套绿电交易、源网荷储一体化、算力与电力联合调度等模式，可以实现算力需求与新能源供给的时空匹配，从而缓解电网负荷压力并提升能源利用效率。

从产业逻辑看，“算电协同”的核心在于算力基础设施与新型电力系统基础设施的同步扩张，上述三种模式对应三条核心实施路径，具体为：一是风电、光伏等新能源资源可通过直供或微电网模式为数据中心提供低成本清洁电力，从而降低电费成本并提升新能源消纳比例；二是随着数据中心负荷快速增长，电网侧需要持续进行输配电扩容、电网数字化改造及储能配置，以满足算力集群稳定供电需求；三是大模型训练和推理需求推动 IDC 行业进入新一轮资本开支周期，数据中心向高功率密度、液冷散热及高压直流供电等方向升级，带动 IDC 机房建设、供配电系统和冷却系统需求提升。如此，“算电协同”将在投资层面形成对应三条核心产业主线：一是绿电与新能源运营商，受益于数据中心绿电需求提升与新能源就地消纳；二是电力设备与电网基础设施企业，包括高压输配电、储能、电源系统及数据中心供配电设备等环节，将受益于高密度供电与电网升级需求；三是 IDC 及算力基础设施运营商，在算力中心扩建及高功率机房需求爆发背景下迎来长期扩容周期。综合来看，随着 AI 算力需求持续扩张与新型电力系统建设加速，以上相关行业景气度有望持续提升，“算电协同”有望成为 AI 数字经济与电力能源交汇的长期重要投资主线。

从板块来看，近期国内 AIDC 招标逐步起步，我们建议关注 IDC 板块：科华数据；HVDC/SST 产业趋势发展潜力明显，市场空间较高，且后续仍然有进一步价值量提升空间，

建议关注**金盘科技**，**四方股份**；其中高压断路器是配电变换的核心缓解，建议关注**良信股份**；持续关注 AIDC 的电源板块：**中恒电气**、**麦格米特**、**欧陆通**；储能：**阳光电源**、**同飞股份**。

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 | 2026-03-06 | EPS | | | PE | | | 投资评级 |
|-----------|------|------------|------|-------|-------|--------|--------|-------|------|
| | | 股价 | 2024 | 2025E | 2026E | 2024 | 2025E | 2026E | |
| 002335.SZ | 科华数据 | 60.70 | 0.68 | 1.09 | 1.74 | 89.26 | 55.82 | 34.88 | 未评级 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 102.06 | 1.29 | 2.18 | 2.87 | 79.12 | 46.81 | 35.62 | 买入 |
| 601126.SH | 四方股份 | 52.95 | 0.87 | 1.01 | 1.18 | 60.86 | 52.50 | 44.97 | 买入 |
| 002706.SZ | 良信股份 | 11.76 | 0.28 | 0.36 | 0.46 | 42.00 | 33.06 | 25.78 | 买入 |
| 002364.SZ | 中恒电气 | 35.66 | 0.20 | 0.31 | 0.57 | 178.30 | 116.08 | 62.56 | 未评级 |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 128.36 | 0.87 | 0.58 | 1.56 | 148.38 | 223.08 | 82.15 | 买入 |
| 300870.SZ | 欧陆通 | 301.00 | 2.69 | 3.07 | 4.22 | 111.90 | 97.98 | 71.27 | 未评级 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 149.80 | 5.32 | 7.22 | 8.65 | 28.16 | 20.75 | 17.31 | 买入 |
| 300990.SZ | 同飞股份 | 91.00 | 0.91 | 1.61 | 2.65 | 100.00 | 56.59 | 34.32 | 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：

工信部等六部门：到 2027 年光伏组件综合利用量累计达到 25 万吨。3 月 3 日，工业和信息化部等六部门发布《关于促进光伏组件综合利用的指导意见》。指导意见要求，到 2027 年，光伏组件绿色生产水平进一步提高，再生材料使用比例有效提升，组件报废评价标准和检验检测方法得到完善。表层结构拆解、层压件高效分离、组分提取等关键技术取得突破，废旧光伏组件综合利用产品在金属冶炼、装备制造、建材生产等重点领域的应用规模进一步扩大，制定一批光伏组件绿色设计和综合利用方面的技术标准，培育一批废旧光伏组件综合利用骨干企业，光伏组件综合利用量累计达到 25 万吨。到 2030 年，光伏组件综合利用技术装备水平进一步提升。

光伏 94.3%! 2026 年 1 月全国新能源并网消纳情况。3 月 3 日，浙江省发展改革委、浙江省能源局发布关于开展 2026 年新能源增量项目第 1 次机制电价竞价工作的通知。本次机制电量总规模为 568 万兆瓦时（56.8 亿千瓦时）。其中，光伏 560.5 万兆瓦时（56.05 亿千瓦时），风电 7.5 万兆瓦时（0.75 亿千瓦时）。机制电价：各类型项目申报价格上限为 393 元/兆瓦时（0.393 元/千瓦时），申报价格下限为 242 元/兆瓦时（0.242 元/千瓦时）。单体机制比例：单个项目申报电量上限（兆瓦时）=装机容量（兆瓦）×年发电利用小时数标杆（小时）×90%。

电力设备行业动态：

美国七大科技巨头签署自主供电承诺。3 月 5 日消息，微软、谷歌、OpenAI、亚马逊、Meta、xAI 和甲骨文七家公司代表在美国白宫签署相关文件，美国总统特朗普表示，不少美国民众担忧数据中心会推高电力需求，可能导致电费上涨，有了这份文件，问题将得到解决。根据国际能源署此前的预测，到 2030 年，全球数据中心的电力需求将增长一倍以上，达到约 945 太瓦时。有报道指出，由于需求激增，美国的人工智能产业扩张计划可能会受到电力基础设施瓶颈的阻碍，包括涡轮机短缺、电网扩张缓慢等问题。

AI 行业动态：

Meta 与 AMD 签署超千亿美元芯片协议。2 月 24 日，Meta 与 AMD 签署价值超 1000 亿美元的多年期合作协议，Meta 将从 AMD 采购总计 6 吉瓦的 AI 计算能力，用于生成式 AI 领域基建扩张。外界推测 AMD 最新的 MI450 GPU 及 Helios 架构将成为 Meta 下一代 AI 基础设施核心。协议约定 Meta 可根据 GPU 实际出货量和财务目标达成情况，获得多达 10% 的 AMD 股票权证，该合作模式此前也曾应用于 OpenAI 与 AMD 的协议中。此前一周，Meta 刚宣布向英伟达采购数百万枚芯片。

OpenAI 获 1100 亿美元融资，投前估值达 7300 亿美元。2 月 27 日，OpenAI 宣布开启 1100 亿美元新一轮融资，软银、英伟达、亚马逊为主要投资方，其中亚马逊出资 500 亿美元，软银与英伟达各出资 300 亿美元。本次融资 OpenAI 投前估值达 7300 亿美元，且融资工作仍在推进，后续将有更多财务投资者参与，也为公司的未来发展增添了更多的可能性。融资同时，OpenAI 宣布与亚马逊达成战略合作，还与英伟达确定了下一代推理算力的合作

关系，相关合作将助力其加快基础设施扩展。

机器人行业动态：

废电器回收新规 3 月 1 日实施！智能机器人的“后半生”有归处。最新修订的《废弃电器电子产品处理污染控制技术规范》将在 3 月 1 日起正式实施。近日，生态环境部固体废物与化学品司有关负责人答记者问时介绍，《技术规范》将新型废电器纳入管控范围，例如服务器、服务终端类（如政务自助机、零售自助结算机等）、智能消费设备类（如智能机器人、智能无人飞行器、可穿戴智能设备、智能车载设备等）、医疗服务设备类（植入、感染及放射性设备除外）等。《技术规范》规定了废电器贮存、拆解、产物利用处置过程的污染控制和环境管理要求，适用于开展废电器处理活动的企业在贮存、拆解、产物利用处置过程的污染控制，可作为废电器处理等建设项目环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收及投产后的运营管理的技术依据。

人形机器人租赁量增价跌：日租金下探至千元，春节档接单爆满。今年春节档，人形机器人已经在商场、庙会和私人派对上频繁亮相。随着春晚同款机器人的持续出圈，机器人租赁市场正迎来一波“量增价跌”潮。记者从国内头部机器人租赁平台擎天租获悉，今年春节假期期间（初一至初七）平台订单环比增长近 70%。其中，娱乐表演类占 34%，商业营销类占 31%，教育文旅功能类占 19%，生活事件与情绪消费占 16%。值得注意的是，针对人形机器人这一领域，对比去年同期单台近万元的日租金，当前主流机器人的单日租赁报价已大幅下探至 1000 元至 3000 元区间。门槛的显著降低也催生了订单的集中爆发。

3、光伏产业链跟踪：上游报价市场情绪回落，组件交付价格重心上移

硅料：本周硅料并无新单执行，仍以节前签订的订单执行为主。部分厂家开始进行三月份接单商谈，商议价格受市场疲弱、与自身库存积累压力影响，部分厂家为求出清，以较低价格商谈，整体接受度下滑至 50 元人民币以下，买方仍在下压价格至 40 元人民币的水平。

本周考虑执行周期，前期高价已多数交付完成，近期执行以后续签订为主，致密复投料下调 44-53 元人民币、致密料混包价格 43-50 元人民币、颗粒料价格 42-45 元人民币。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，其中马来西亚产地价格持稳。阿曼产地价格仍在商谈。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片：本周硅片价格出现明显下行，市场报价更新频率加快，多数厂家于一至两日内即调整报价。截至目前，主流价格落在 183N 每片 1.05 元人民币、210RN 每片 1.15 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币。需留意的是，本期均价仍以上周四至本周三成交区间计算，考虑前期仍有部分高价成交纳入统计，因此均价表现略高于当前实时价格。其中，183N 与 210RN 跌幅相对明显；210N 则暂时维稳，但市场仍处持续议价阶段。

细分尺寸观察，183N 自上周四起仍有部分每片 1.10 元人民币成交，但随着市场报价持续调整，本周以来主流价格逐步下移至 1.05-1.08 元人民币区间，当前最新交付则集中于每片 1.05 元人民币。210RN 成交区间则为每片 1.13-1.20 元人民币，本周多数集中于 1.15-1.18 元人民币区间，其中 1.15 元的成交已逐步放量并成为目前主流价。至于 210N，多维持在每片 1.40 元人民币成交，但在市场持续议价的情况下，后续亦存在下探可能。

整体而言，尽管四月初海外出口退税政策节点将至，市场原先预期可能带动最后一波备货需求，但从近期情况来看，对价格的提振效果仍相对有限。此外，三月硅片产出预计较二月明显提升，虽有助于支撑电池排产并逐步消化库存，但尚未达到供不应求的程度；叠加近期硅料价格持续走弱、成本端支撑减弱，短期内硅片价格走势仍将偏弱运行。

电池片：N 型电池片价格如下：183N、210N 本周均价下降至每瓦 0.42 元人民币，两尺寸价格区间皆为每瓦 0.42-0.43 元人民币。210RN 均价则下降至每瓦 0.43 元人民币，价格区间为每瓦 0.42-0.44 元人民币。

细分各尺寸供需来看：由海外订单支撑的 183N，其采购需求已在前期消耗，后续新签订单相对稀少，210N 仍受制于国内大型集中式需求疲软，而 210RN 则因组件端与终端需求占比较高而有相对溢价。

但总体而言，随着硅片价格、银价双双下探，下游降价要求正不断传导，加上三月份电池片排产环比上升明显，即便出口退税取消有需求挹注，仍无法支撑当前市场行情，后续电池片价格可能将再度下行。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍旧持平于每瓦 0.05 美元，并未出现变化。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周价格持平于每瓦 0.085 美元。

N 型美金价格部分：连动国内走势，183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.057 美元。至于东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格，本周仍为每瓦 0.115 美元。

需注意的是，随着美国印度尼西亚、老挝反补贴税率落地，目前两国电池主要供给印度市场，后续输美电池片途径基本中断，目前仅有前期极少量订单交付。

组件：年后市场价格在经过上周的发酵后，本周组件价格以下调整：

1. TOPCon 国内分布式均价上涨 3 分，调整到 0.79 元；国内集中式均价上涨 1 分，调整到 0.70 元；TOPCon 国内整体均价上升至 0.763 元。

2. BC 国内分布式均价调整至 0.86 元，集中式均价调整至 0.81 元。

目前中国区 TOPCon 组件报价往每瓦 0.85-0.9+元人民币价格报价，实际成交价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.83 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格，均价落在每瓦 0.096 美元。海外项目组件也因为出口退税普遍重新商谈订单，并对应调涨当地市场价格，分销与项目报价来到每瓦 0.10-0.13 美元不等。

从市场需求层面来看，整体终端需求仍维持在低位运行，新签订单与实际成交量相对有限，市场缺乏明确的增量动能。尽管近期价格出现上行迹象，但在需求基础仍然薄弱的情况下，价格上涨缺乏持续支撑，短期仍可能出现松动。

近期观察到组件价格出现明显反弹，但本轮价格回升更多来自银价上涨所带动的被动性提价，而非终端需求实质改善。在此背景下，价格上行并未同步带动企业毛利率修复，整体盈利能力仍处于低位。换言之，这一轮价格调整更偏向成本推动修正，而非景气意义上的回暖。

海外市场方面，受出口退税因素影响，拉货节奏短期出现反转增强。然而在淡季需求本就偏弱的背景下，叠加近期组件价格上涨所带来的观望氛围，采购态度趋于审慎，市场尚未形成明确的复苏。

图表 2: 光伏产业链价格情况

| InfotLink | 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,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) | 26.0 | 16.0 | 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) | 53.0 | 44.0 | 48.0 | -7.7 | -4.000 | 👉 |
| 多晶硅 颗粒料(RMB) | 45.0 | 42.0 | 45.0 | -10.0 | -5.000 | 👉 |
| N型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm(USD) | 0.146 | 0.140 | 0.144 | -1.4 | -0.002 | 👉 |
| 单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm(RMB) | 1.100 | 1.050 | 1.080 | -1.8 | -0.020 | 👉 |
| 单晶N型硅片-182*210mm / 130μm(RMB) | 1.200 | 1.130 | 1.180 | -1.7 | -0.020 | 👉 |
| 单晶N型硅片-210mm / 130μm(RMB) | 1.400 | 1.350 | 1.400 | - | - | 👉 |
| P型电池片 (W) | | | | | | |
| 单晶PERC电池片-182-183.75mm / 23.1%+(USD) | 0.085 | 0.047 | 0.050 | - | - | 👉 |
| N型电池片 (W) | | | | | | |
| TOPCon电池片-182-183.75mm / 25.3%+(USD) | 0.115 | 0.055 | 0.057 | -1.7 | -0.001 | 👉 |
| TOPCon电池片-东南亚产地中国料-182-183.75mm / 25.3%+(USD) | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 |
| TOPCon电池片-东南亚产地海外料-182-183.75mm / 25.3%+(USD) | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 |
| TOPCon电池片-182-183.75mm / 25.3%+(RMB) | 0.430 | 0.420 | 0.420 | -4.5 | -0.020 | 👉 |
| TOPCon电池片-182*210mm / 25.3%+(RMB) | 0.440 | 0.420 | 0.430 | -2.3 | -0.010 | 👉 |
| TOPCon电池片-210mm / 25.3%+(RMB) | 0.430 | 0.420 | 0.420 | -4.5 | -0.020 | 👉 |
| 双面双玻N型组件 (W) | | | | | | |
| 182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD) | 0.450 | 0.090 | 0.098 | - | - | 👉 |
| 182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB) | 0.850 | 0.690 | 0.763 | 3.2 | 0.024 | 👉 |
| TOPCon高效组件 640W+ 档位(USD) | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 |
| 210mm 单晶HJT组件(USD) | 0.100 | 0.095 | 0.098 | - | - | 👉 |
| 210mm 单晶HJT组件(RMB) | 0.830 | 0.730 | 0.770 | - | - | 👉 |
| 中国项目组件 (W) | | | | | | |
| 182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB) | 0.750 | 0.680 | 0.700 | 1.4 | 0.010 | 👉 |
| 182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB) | 0.850 | 0.760 | 0.790 | 3.9 | 0.030 | 👉 |
| 182*182-210mm BC组件-集中式项目(RMB) | 0.880 | 0.760 | 0.810 | 1.3 | 0.010 | 👉 |
| 182*182-210mm BC组件-工商业分布项目(RMB) | 0.950 | 0.820 | 0.860 | 2.4 | 0.020 | 👉 |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| TOPCon组件-印度封装(USD, FOB) | 0.170 | 0.150 | 0.160 | - | - | 👉 |
| TOPCon组件-印度制造电池 & 组件(USD, FOB) | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 |
| TOPCon组件-美国封装(USD, DDP) | 0.330 | 0.290 | 0.300 | - | - | 👉 |
| TOPCon组件-美国制电池 & 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) | 0.124 | 0.090 | 0.095 | - | - | 👉 |
| BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD, FOB) | 0.172 | 0.124 | 0.137 | 5.7 | 0.007 | 👉 |
| BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD, FOB) | 0.232 | 0.130 | 0.176 | - | - | 👉 |
| 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) | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 | 👉 |

👉 > 3%
👉 0-3%
👉 0%
👉 0--3%
👉 < -3%

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 粒子价格不变。下周 EVA 价格或上扬，EVA 市场价格快速走高，与出厂价格拉大。而石化企业生产成本上升，且存在降负风险，预计下周出厂价或上调。在市场货源整体偏紧的局面之下，若中东问题缓和，EVA 市场价格上行空间或受限。若中东问题持续升级，则 EVA 价格下周存上行预期。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 2.2%。担忧霍尔木兹海峡封锁，推涨原油价格，并可能导致亚洲部分石化企业减产，成本推涨 PTA，且下游聚酯开工回升中。中东冲突尚未有效缓解加剧，市场参与者对原油断供担忧延续，国际油价延续高位，短期乙二醇市场成本支撑仍然偏强。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.9%。基本面供应端运行平稳，社会库存压力持续攀升。需求端表现压力提升，各主要下游消费地接货略显谨慎，仍有少量买涨心态，整体交易氛围谨慎。预计下周铝价或继续上探。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 1.4%。库存相对高位，但市场现货流动性较弱，持货商挺价。下游整体需求表现一般，冶炼厂出货尚可，贸易商交易偏弱。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%。综合分析来看，产量增加、库存偏高以及需求恢复偏缓的背景下，现货市场价格依旧呈现底部调整，价格略有松动。预计下周市场价格震荡偏弱整理。

本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.9%-4.8%。下周来看，随着生产推进，下游用户部分刚需采购。供应量相对稳定，预计成交略有好转，但库存难有明显下降。预计下周市场局部稍有升温，大势维稳运行。价格涨跌均无有力支撑，主流价格继续稳定。

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 | 2026/2/25 | 2026/3/4 | 涨跌幅 |
| 粒子 (元/吨) | EVA | 9800 | 9800 | 0.0% |
| | 透明EVA | 5.32 | 5.32 | 0.0% |
| 胶膜 (元/m ²) | 白色EVA | 5.82 | 5.82 | 0.0% |
| | POE | 8.19 | 8.19 | 0.0% |
| 背板 (元/吨) | PET | 5954 | 6082 | 2.2% |
| 边框 (元/吨) | 铝材 | 23231 | 23667 | 1.9% |
| 电缆 (元/吨) | 电解铜 | 100659 | 102030 | 1.4% |
| 支架 (元/吨) | 热卷 | 3247 | 3242 | -0.2% |
| 银浆 (元/kg) | 白银 | 21156 | 23547 | 11.3% |
| | 背面银浆 | 18766 | 21047 | 12.2% |
| | 主面正面银浆 | 17846 | 20022 | 12.2% |
| 靶材 (元/kg) | 细颗粒正面银浆 | 19493 | 21840 | 12.0% |
| | 精碲 | 4521 | 4750 | 5.1% |
| 光伏玻璃 (元/平方米) | 3.2镀膜玻璃 | 17.5 | 17 | -2.8% |
| | 2.0镀膜玻璃 | 10.5 | 10 | -4.8% |

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

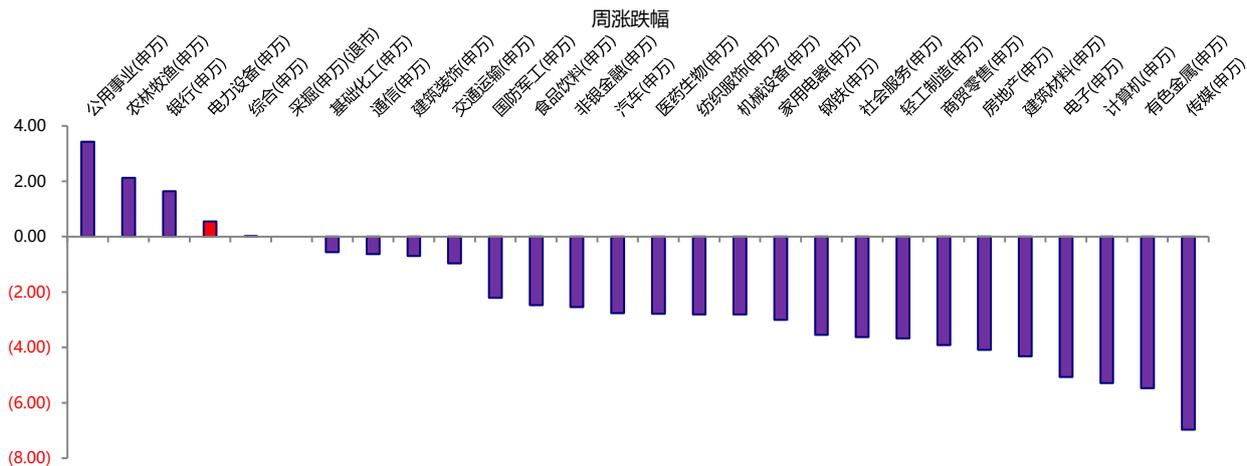
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.55%，排名第 4 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 0.55%（上上周涨幅 1.89%），涨幅排名第 4 名（共一个 28 子行业），相比上证综指跑赢 1.48 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 1.62 个百分点，其中光伏板块跌幅-0.84%。

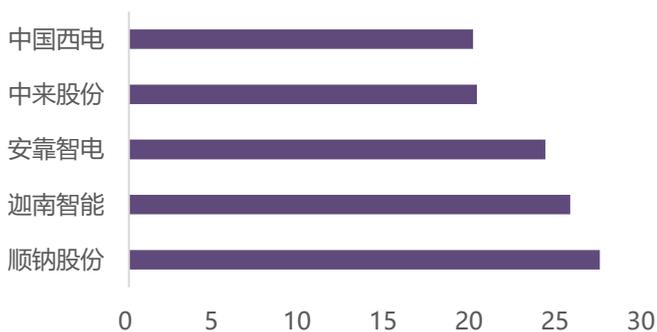
图表 4：上周（03.02-03.06）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

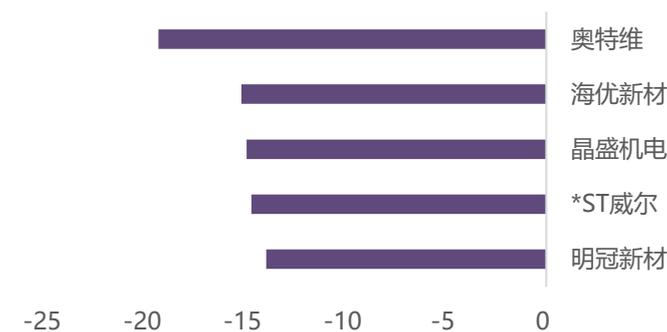
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为顺钠股份（+27.40%）、迦南智能（+25.68%）、安靠智电（+24.24%）、中来股份（+20.26%）以及中国西电（+20.02%），周跌幅前五名分别为明冠新材（-13.98%）、*ST 威尔（-14.73%）、晶盛机电（-14.96%）、海优新材（-15.22%）以及奥特维（-19.37%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



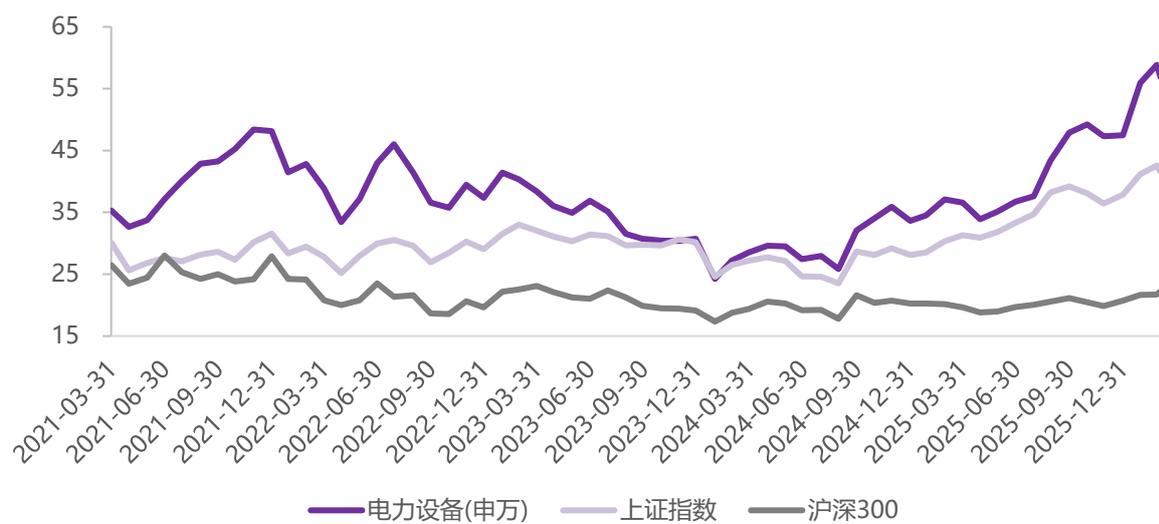
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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

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

根据寻熵研究院的追踪统计，2026年2月国内储能市场共计完成了52.7GWh订单，其中储能系统和含设备的EPC总承包规模合计13.4GW/36.9GWh。另外，还有8.8GWh直流侧订单和7GWh储能电芯采购订单落地。

新疆、宁夏、甘肃采招规模位列全国前三。宁夏自2025年四季度起，采招市场保持了较高活跃度，本月在正式下发了40.6GWh电网侧项目清单的同时，也落地了3.9GWh储能项目订单。

2月寻熵研究院共收集181条投标报价信息。集采框采是本月报价样本的主要来源。受春节因素影响，各倍率储能系统报价样本较少，因此价格呈现出一定波动性。

2月中广核、北京疆来能源、华电的集采框采相继开标，规模分别为7.2GWh、6GWh和12GWh。各大集采均未明确各倍率储能系统的采购规模，均价全部回升至0.5元/Wh以上，分别为0.503元/Wh、0.523元/Wh、0.54元/Wh。与12月华能清能院完成的2GWh不区分倍率的集采相比，2月报价上涨了10-18%。（注：华电集采结果于3月公布，因此未纳入2月中标规模统计和价格分析）

此外，本月国电投完成的7GWh电芯集采报价0.325-0.384元/Wh，均价0.344元/Wh，与2025年12月0.312元/Wh的均价相比，增长了10.3%。

在各倍率储能系统和EPC报价方面，2小时系统环比小幅下降1.9%，4小时系统均价环比下降9.1%。2小时储能EPC、4小时储能EPC均价环比分别上涨4.6%和5.2%。

2小时储能系统报价区间为0.488-0.670元/Wh，平均报价为0.579元/Wh，环比下降1.9%。4小时储能系统报价区间0.452-0.602元/Wh，平均报价0.538元/Wh，环比下降9.1%

2小储能EPC报价区间为0.628-1.843元/Wh，平均报价为1.088元/Wh，环比上涨4.6%

4小时储能EPC报价区间为0.710-1.245元/Wh，平均报价为0.951元/Wh，环比上涨5.2%

注：上述项目均为磷酸铁锂电池储能，包含工商业储能柜项目

图表8：2月开标不区分倍率集采项目及报价情况（元/Wh）

| 2月开标不区分倍率集采项目及报价情况（元/Wh） | | | |
|-----------------------------------|------------|-------------|---|
| 业主 | 中广核 | 北京疆来能源 | 华电 |
| 规模 | 7.2GWh | 6GWh | 12GWh |
| 报价范围 | 0.491-0.53 | 0.498-0.542 | 0.492-0.621 |
| 均值 | 0.503 | 0.523 | 0.54 |
| 制表：寻熵研究院 注：华电集采3月确定中标人，未纳入2月中标 | | |  |

资料来源：寻熵研究院，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。