

2026年03月23日

能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度

—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)	3.8	12.6	53.7
沪深300	-2.0	-1.2	16.7

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：Token 调用激增，风电出海补位欧洲能源缺口》2026-03-16
- 2、《电力设备行业周报：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》2026-03-10
- 3、《电力设备行业周报：Token 出海调用量爆发拉动国产算力需求，涨价推动 IDC 与电力设备景气上行》2026-03-01

能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度

本轮伊朗局势升级已从传统地缘政治冲突演化为对全球能源供给体系的系统性冲击，能源安全逻辑显著强化并成为中长期定价主线。2026年2月28日以来，美以对伊军事行动与伊朗反制叠加，导致霍尔木兹海峡运输受阻，油轮通行大幅下降甚至阶段性停摆，中东原油出口下降约60%，全球原油日均供需缺口中位数约900万桶，占消费量9.3%。布伦特油价突破100美元，20天涨50%，呈现“供给收缩-价格非线性放大-通胀外溢”的冲击路径，同时卡塔尔LNG受阻亦推升天然气价格。

从结构看，本轮冲突核心在于能源体系“安全属性”的重估，全球能源配置模式与宏观传导路径均被重塑，各国政策转向“自主可控+多元替代”。映射至A股，新能源发电、储能、电网设备三大方向受益：新能源装机需求中枢上移，储能战略地位与盈利能力提升，电网及电力设备迎来加速投资周期。

此外，宇树科技 IPO 受理，拟募资 42.02 亿元，强化模型研发与制造能力，标志人形机器人从“技术验证期”迈入“资本加速期”，产业链关注度与景气度有望同步提升。

投资观点

我们看好中国风电产业链凭借成本与交付优势，设备出海空间进一步打开，建议关注大金重工、天顺风能、金风科技、中际联合、振江股份等公司。

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	2026-03-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	29.20	0.44	0.64	0.78	66.36	45.63	37.44	买入
002487.SZ	大金重工	72.74	0.74	1.36	1.96	98.30	53.49	37.11	买入
002531.SZ	天顺风能	11.19	0.11	0.05	0.41	69.52	218.02	27.5	未评级
603507.SH	振江股份	38.00	0.97	0.88	1.73	24.86	43.37	21.92	买入
605305.SH	中际联合	40.23	1.48	2.58	3.41	27.18	15.59	11.80	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：能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：电池片行情走弱，海外组件价格上涨	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅-3.06%，排名第 10 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（03.16-03.20）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

1、投资观点：能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度

能源安全重估催生新能源、储能与电网战略机遇，宇树科技 IPO 受理提升人形机器人关注度。 本轮伊朗局势升级已从传统地缘政治冲突演化为对全球能源供给体系的系统性冲击，能源安全逻辑显著强化并成为中长期定价主线。2026 年 2 月 28 日以来，美以对伊军事行动与伊朗反制叠加，直接导致霍尔木兹海峡运输受阻，油轮通行大幅下降甚至阶段性停摆，导致中东原油出口下降约 60%，全球原油日均供需缺口中位数约 900 万桶，占全球日均消费量的 9.3%。在此背景下，布伦特油价快速上行突破 100 美元，20 天涨 50%，能源价格呈现“供给收缩-价格非线性放大-通胀外溢”的典型冲击路径。同时，卡塔尔 LNG 供给受阻进一步放大天然气市场紧张程度，价格亦出现翻倍式上涨，全球电力体系面临燃料端成本抬升与供给不确定性的双重压力。

从结构上看，本轮冲突的核心影响并非短期价格波动，而是全球能源体系“安全属性”的显著重估：一方面，霍尔木兹海峡作为承担约 20%全球油气运输的关键通道，其脆弱性暴露使得传统“低成本+高效率”的全球化能源配置模式遭到冲击；另一方面，能源供给的不确定性正在从石油向天然气、电力乃至工业品价格全面传导，能源问题由单一资源约束升级为宏观经济核心变量。由于部分能源进口国对中东原油依赖度高，例如日本、韩国分别约占进口总量的 95%和 70%，韩国 20%的天然气进口同样来自中东，倘若霍尔木兹海峡被长期封锁，这些国家的经济将受到严重打击，将直接对国内生产总值产生负反馈。在此背景下，各国政策取向已明显转向“自主可控+多元替代”，包括提升本土能源供给能力、强化战略储备以及加速新能源体系建设，能源安全约束正在重塑全球资本开支方向。

映射至 A 股投资主线，我们认为“能源自主可控”将成为贯穿未来数年的核心逻辑，重点体现在三大方向：其一，新能源发电板块具备战略优先级提升与需求确定性增强的双重驱动。在外部能源冲击与碳中和目标叠加背景下，风电、光伏等可再生能源不仅是成本更优的替代方案，更是摆脱进口依赖、提升能源安全的关键路径，装机需求中枢有望系统性上移。其二，储能环节价值显著提升。能源结构由化石能源向可再生能源转型过程中，波动性与不稳定性问题凸显，叠加极端供给冲击下的“保供需求”，储能在调峰、备用与应急保障中的战略地位持续强化，商业模式与盈利能力有望同步改善。其三，电网及电力设备作为能源体系重构的底层支撑，将直接受益于新型电力系统建设加速。无论是大规模新能源并网，还是区域能源安全冗余配置，都需要更高等级的输配电能力与智能化调度体系支撑，特高压、配网升级及数字化电网投资有望进入加速周期。

此外，宇树科技股份有限公司科创板 IPO 申请 3 月 20 日获上海证券交易所受理，宇树科技正式冲刺 A 股“人形机器人第一股”。招股说明书显示，宇树科技本次公开发行新股不低于 4044.64 万股，募投项目包括智能机器人模型研发、机器人本体研发、新型智能机器人产品开发、智能机器人制造基地建设四大项目。计划募集资金为 42.02 亿元人民币。募投项目均围绕公司主营业务展开，将进一步强化公司在核心技术研发、产品迭代与规模化产能方面的优势，助力公司持续巩固全球领先地位。本次 IPO 受理不仅是公司自身发展的关键里程碑，更标志着中国人形机器人产业从“技术验证期”迈入“资本加速期”。一

方面，宇树科技在四足机器人及人形机器人领域已具备较强的算法与运动控制积累，叠加本次募资强化模型研发与制造能力，有望率先打通“算法-本体-量产”闭环，提升商业化落地速度；另一方面，科创板受理释放出监管层对前沿硬科技的明确支持信号，预计将带动产业链关注度显著提升。向后看，人形机器人作为 AI+硬件的重要载体，有望复制新能源车与智能手机的发展路径，驱动上游核心零部件（减速器、电机、传感器）及下游应用场景加速成熟，产业链有望进入景气共振上行阶段。

我们看好中国风电产业链凭借成本与交付优势，设备出海空间进一步打开，建议关注大金重工、天顺风能、金风科技、中际联合、振江股份等公司。

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	2026-03-23	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	29.20	0.44	0.64	0.78	66.36	45.63	37.44	买入
002487.SZ	大金重工	72.74	0.74	1.36	1.96	98.30	53.49	37.11	买入
002531.SZ	天顺风能	11.19	0.11	0.05	0.41	69.52	218.02	27.5	未评级
603507.SH	振江股份	38.00	0.97	0.88	1.73	24.86	43.37	21.92	买入
605305.SH	中际联合	40.23	1.48	2.58	3.41	27.18	15.59	11.80	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：

国家统计局：2026年1-2月规上工业太阳能发电增长9.9%。1—2月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤生产保持稳定，原油生产由降转增，天然气生产稳定增长，电力生产增速加快。规上工业电力生产增速加快。1—2月份，规上工业发电量15718亿千瓦时，同比增长4.1%，增速比2025年12月份加快4.0个百分点；日均发电266.4亿千瓦时。分品种看，1—2月份，规上工业火电由降转增，水电增速加快，核电、风电、太阳能发电增速放缓。其中，规上工业太阳能发电增长9.9%，增速放缓8.3个百分点。

国家能源局：2026年2月核发绿证1.98亿个 涉及可再生能源项目61.02万个。3月19日，国家能源局发布2026年2月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。2026年2月，国家能源局核发绿证1.98亿个，涉及可再生能源发电项目61.02万个，其中可交易绿证1.50亿个，占比75.49%。本期核发2026年1月可再生能源电量对应绿证1.55亿个，占比78.13%。2026年2月，全国交易绿证7548万个，其中绿色电力交易绿证2996万个。2026年2月，全国单独交易绿证4552万个，其中电量生产年为2024年的绿证交易722万个，平均价格1.21元/个；电量生产年为2025年的绿证交易3831万个，平均价格5.90元/个。

电力设备行业动态：

本周，浙江特高压环网工程温州1000kV变电站工程规划落实方案进行批前公示，温州变电站位于永嘉县云岭乡岭南村，项目总用地面积19.8508公顷。同时，蒙西—京津冀±800千伏特高压直流输电线路工程（内蒙古段）在呼和浩特市托克托县正式开工建设。据介绍，特高压工程于去年12月30日开工建设，起于内蒙古鄂尔多斯达拉特换流站，止于河北沧州雄南换流站，途经内蒙古、山西、河北三省（区），输电线路全长约700千米，额定电压±800千伏，额定容量800万千瓦，总投资约172亿元，计划于2027年建成投产。

AI行业动态：

英伟达发布 Vera Rubin 新平台。3月17日，英伟达正式推出 Vera Rubin 平台，包括 Groq 3 LPU（简称 LPU）在内，共计搭载了七款芯片，分别为 Vera CPU、Rubin GPU、NVLink 6 交换机、ConnectX-9 超级网卡、BlueField-4 DPU 和 Spectrum-6 以太网交换机。英伟达将构建包含 256 个 LPU 的 Groq 3 LPX 机架，提供 128GB（每个 LPU 集成 500MB 的 SRAM）的 SRAM 和 40 PB/s 的推理加速带宽。Groq 3 LPX 机架将作为 Vera Rubin 平台的推理加速器，满足智能体系统对低延迟和大上下文的需求。英伟达宣称，Vera Rubin 平台推理吞吐量/功耗比将能提升 35 倍。LPU 芯片将由三星代工，预计机架将于今年下半年开始出货。

MiniMax 发布新一代大模型 M2.7。近日，MiniMax 发布新一代 Agent 旗舰大模型 M2.7，通过实现模型和组织的自我进化，进一步加速模型的迭代效率。该模型通过构建 Agent Harness 体系，并基于 Agent Teams、复杂 Skills、Tool Search tool 等能力，完成高度复杂的生产力任务。M2.7 模型增强了指令遵循和多智能体协作能力，在包含 40 个复杂技能

的场景下，仍然可以保持 97% 的遵循率，在 MM-Claw 的评测中能力接近 Claude Sonnet 4.6。在 SWE-Pro 测试中，它以 56.22% 的正确率追平 GPT-5.3-Codex。

机器人行业动态：

商务部：1~2 月具身智能机器人销售额增长 13%。商务部消费促进司负责人谈 2026 年 1~2 月我国消费市场情况时表示，智能、绿色产品消费需求旺盛。消费品以旧换新政策对智能、绿色产品带动效果明显，通讯器材、文化办公用品、家电零售额分别增长 17.8%、5.8%、3.3%。商务部商务大数据显示，重点平台智能眼镜销售额增长 1.8 倍、具身智能机器人销售额增长 13%、一级能效冰箱销售额增长 8.1%。

机器人租赁赛道出现首笔亿元级融资。近日，全球首个机器人租赁平台擎天租宣布完成天使轮及天使+轮两轮融资，累计融资金额达亿元级。据了解，该平台自成立至今仅三个月时间，已接连完成三轮融资，成为机器人租赁赛道首笔亿元级融资落地的企业。本次天使轮及天使+轮融资由大洋电机、慕华科创、敏卓机电等领投，乐华娱乐、复琢投资、明嘉资本等机构跟投，老股东大丰实业也参与了本轮超额认购。投资方阵营涵盖硬科技企业、创投机构、泛娱乐公司等多个领域，形成了覆盖“硬科技+广场景+泛娱乐”的资本矩阵。据擎天租方面披露，本轮所融资金将主要用于三大方向，即铺设全国标准化的履约服务网络、升级平台资产与调度系统，以及依托真实场景数据赋能机器人产业链上下游。

3、光伏产业链跟踪：电池片行情走弱，海外组件价格上涨

硅料：本本周硅料签订量体相对上旬减少，且签订量体亦有缩减。主要多数厂家仍在观望需求疲弱趋势，连带中游采购持续放缓，且硅料库存来到历史新高，仍呈现小幅度累库的状况。当前市况不利于企业维持高价硅料。企业之间策略也出现分化，龙头厂家仍僵持价格不报、转往下游代工消化在手硅料库存以减轻压力；但部分厂家在资金压力之下，以较低价格商谈，成交执行价格区间下滑至 39-47 元人民币，买方仍在下压价格接近 32-35 元人民币的水平。本周调整致密复投料下调 40-47 元人民币、致密料混包价格 39-43 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小幅上行，预期三月下旬再度上抬价格。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：本周硅片价格维持平稳，市场均价变动幅度有限，仅低价与高价区间出现小幅松动。整体来看，价格走势由前期下行逐步转为横盘整理。

细分尺寸来看，183N 本周价格落在每片 1.00-1.05 元人民币，主流成交维持于每片 1.05 元人民币，低价端已出现每片 1.00 元人民币成交，部分透过补片形式可再额外享让价优惠，但仍非主流合同价。210RN 价格区间则为每片 1.10-1.15 元人民币，均价与上周持平。210N 则落在每片 1.30-1.35 元人民币，低价逐步放量，但主流成交仍集中于每片 1.35 元人民币。

供需面来看，上游在成本线压力与库存相对合理的背景下，当前并未出现积极出货或明显让价的动作；下游方面，随着前期出口备货需求逐步结束，叠加银价持续走跌，电池价格开始回落，亦对硅片价格支撑形成压力。在终端需求尚未明显回暖的情况下，整体市场仍偏审慎。

整体而言，当前硅片价格已进入筑底并趋于持稳阶段，但后续走势仍需关注上游硅料价格变化与需求的修复节奏。考虑硅料端仍存在一定松动，不排除硅片价格仍有可能跟随成本线进一步下探。

电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周均价分别下降至每瓦 0.41、0.41 元与 0.4 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.4-0.41、0.4-0.42 与 0.4-0.41 元人民币。

本周电池片除了各尺寸供需关系影响外，因银价走势导致的成本线下探，以及出口退税取消节点前的采购力度减弱，电池片整体价格皆出现下行，三月份排产过剩开始发酵，预计后续需求逐步退坡后，三月底电池片价格将回落至每瓦 0.4 元人民币以下的水平。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持续持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.047-0.05 美元，国内仅剩少数厂家仍生产 182P 电池片，报价近期末出现明显变化，基本锚定在每瓦 0.38 元人民币左右的水平。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下降至每瓦 0.055 美元，价格区间落在每瓦 0.054-0.058 美元，如前所述，因政策节点前的采购需求已开始减弱，海外出口电池片溢价也进一步收窄。

组件：本周中国区市场价格平稳，甚至存在头部企业报价松动迹象。目前 TOPCon 组件报价落在每瓦 0.85 元人民币，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，本周顺应市场变化，受到出口退税的预期影响，多个区域皆出现调涨，海外总体均价落在每瓦 0.104 美元。目前多数市场针对分销与项目报价来到每瓦 0.12-0.13 美元不等，并在四月后报价仍然看涨。

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。

近期市场反馈出现明显分化。一方面，受内部管理与利润考核趋严影响，厂商在定价策略上相对收紧，低价订单审批趋严。另一方面，部分企业尽管有调价意向，但在当前内部审核机制下，价格调整节奏整体仍较为谨慎，前线销售推进承压明显。整体来看，组件报价中枢呈现“艰难维稳”的状态，厂商挺价意愿增强，但终端对高价接受度有限，市场博弈持续加剧。

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)	28.0	16.5	18.5	-- --
多晶硅 致密料-美国制 (USD)	28	16.5	18.5	-- --
多晶硅 致密料-其余非中国制 (USD)	28	16.5	18.5	-- --
(德国、马来西亚与其他者在新增投产地区、例：阿曼)				
多晶硅 致密料 (RMB)	47.0	39.0	45.0	-3.2 -1.900
多晶硅 颗粒料 (RMB)	45.0	42.0	44.0	-- --
M型硅片 (pc)				
单晶M型硅片-182-183.75mm/130um (USD)	0.140	0.333	0.140	-- --
单晶M型硅片-182-183.75mm/130um (RMB)	1.050	1.000	1.050	-- --
单晶M型硅片-182*210mm/130um (RMB)	1.150	1.100	1.150	-- --
单晶M型硅片-210mm/130um (RMB)	1.350	1.300	1.350	-- --
P型电池片 (W)				
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1% (USD)	0.050	0.047	0.050	-- --
N型电池片 (W)				
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3% (USD)	0.058	0.054	0.055	-3.5 -0.002
TOPCon电池片-东南亚产地中国制-182-183.75mm/25.3% (USD)	0.410	0.400	0.410	-2.4 -0.070
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3% (RMB)	0.410	0.400	0.410	-2.4 -0.070
TOPCon电池片-182*210mm/25.3% (RMB)	0.420	0.400	0.410	-2.4 -0.070
TOPCon电池片-210mm/25.3% (RMB)	0.410	0.400	0.400	-2.4 -0.070
双高双绿N型组件 (W)				
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.500	0.090	0.104	8.3 0.006
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.850	0.890	0.783	-- --
TOPCon高效组件 640W+ 档位 (USD)	0.410	0.400	0.410	-2.4 -0.070
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.100	0.095	0.095	-- --
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	-- --
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.850	0.790	0.790	-- --
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.680	0.760	0.810	-- --
182*182-210mm BC组件-工商业分布式项目 (RMB)	0.950	0.820	0.860	-- --
各区域组件 (W)				
TOPCon组件-印度封装 (USD, FOB)	0.170	0.150	0.160	-- --
TOPCon组件-印度制造电池及组件 (USD, FOB)	0.170	0.150	0.160	-- --
TOPCon组件-美国封装 (USD, DDP)	0.350	0.290	0.300	-- --
TOPCon组件-美国制造电池及组件 (USD, DDP)	0.290	0.250	0.270	-- --
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	0.095	0.100	5.3 0.005
BC组件-欧洲工商业分布式项目-中国制 (USD, FOB)	0.172	0.124	0.137	-- --
BC全黑组件-欧洲产用分布式项目-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)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-中东项目-中国制 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-亚太项目-中国制 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-拉丁美洲项目-中国制 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-非洲项目-中国制 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-台湾地区项目-东南亚制 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-台湾地区制造电池及组件 (USD, FOB)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
TOPCon组件-欧洲产用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	0.124	0.095	0.100	5.3 0.005
BC组件-欧洲工商业分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	0.172	0.124	0.137	-- --
BC全黑组件-欧洲产用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	0.232	0.130	0.176	-- --
价格说明				
<ul style="list-style-type: none"> 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。 现货价格主要参考超过 100 家工厂直报，主要取市场上最常成交的“点价”报价作为公示价格（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，主要是按多晶硅“非中国产地”对应的美元价格范围，非人民币价格换算。 InfoLink 所设计的硅片价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所产生之成本，且高，提供溯源资料报价需增加每片 3-6 元人民币不等。 InfoLink 所设计的组件价格不包含特殊规格与附加要求（如溯源文件）所产生之成本，且高，提供溯源资料报价需增加每片 0.1-0.2 元人民币不等。 组件环节区分：人民币价格为中国内博报价，均价以高纯交付出厂价格（不含内陆运费）为主，主要统计当前周期内交付的分布式、集中式项目，高价价格即市场状态反映二线厂家，或者部分前期订单价格为低；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				
<p>InfoLink 的价格信息主要来自平时与业界的面谈、电话访问或通过媒体渠道沟通而得，主要取市场上最常成交的报价作为均价，且加上 InfoLink 专业分析的市场预测。我们为信息的全面性与准确性，特此提醒仅供参考使用。我们对任何人的市场操作、投资建议不承担任何责任。</p>				

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 23.3%。下周 EVA 市场价格依旧高位，成本及供应缩量，双重因素支撑市场价格。而下游消化库存，制约价格涨幅。下周需要密切关注石化销售策略对市场价格的影响，初步预计，下周 EVA 价格或保持高位。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 10.4%。地缘冲突升级，石油天然气生产遭遇严重损失，叠加石油物流不畅，利好大宗化工品市场，成本推涨型行情再现。国内 PX 开工负荷处于偏低水平，且存在进一步下滑预期。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.0%。基本面供应端运行平稳，社库延续累积节奏。需求端表现灵活补库，下游及终端存在畏高情绪，总体下游开工回升有限，对现货支撑仍较为温和。预计下周铝价或窄幅上涨。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.9%。进口非注册资源增多，叠加仓单流出，市场货源流动性增加。随价格下跌，但仓单流出后市场观望情绪加重，采购有所放缓，成交下滑。预计短期现货铜价承压运行。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 1.2%。综合分析来看，供需双增，叠加成本上移，库存逐步去化，生产企业挺价意愿增加，市场商家心态表现稳定，从而预期市场价格延续偏强走势。

本周光伏玻璃价格不变。较高库存下，下游用户存继续压价心理。同时，玻璃生产亏损进一步扩大，部分窑炉有限产或冷修计划，但整体供过于求延续。综合来看，买卖双方博弈，预计市场大势维稳运行。主流价格稳定为主，不排除部分厂家小幅让利出货可能。

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	2026/3/11	2026/3/18	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10714	13214	23.3%
	透明EVA	5.59	6.39	14.2%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.09	6.89	13.1%
	POE	8.58	9.11	6.1%
背板 (元/吨)	PET	6964	7689	10.4%
边框 (元/吨)	铝材	24739	24974	1.0%
电缆 (元/吨)	电解铜	101149	100196	-0.9%
支架 (元/吨)	热卷	3249	3289	1.2%
	白银	22552	21569	-4.4%
银浆 (元/kg)	背面银浆	19784	19364	-2.1%
	主栅正面银浆	18817	18416	-2.1%
	细栅正面银浆	20540	20108	-2.1%
靶材 (元/kg)	精锑	4793	4850	1.2%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	17	17	0.0%
	2.0镀膜玻璃	10	10	0.0%



扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

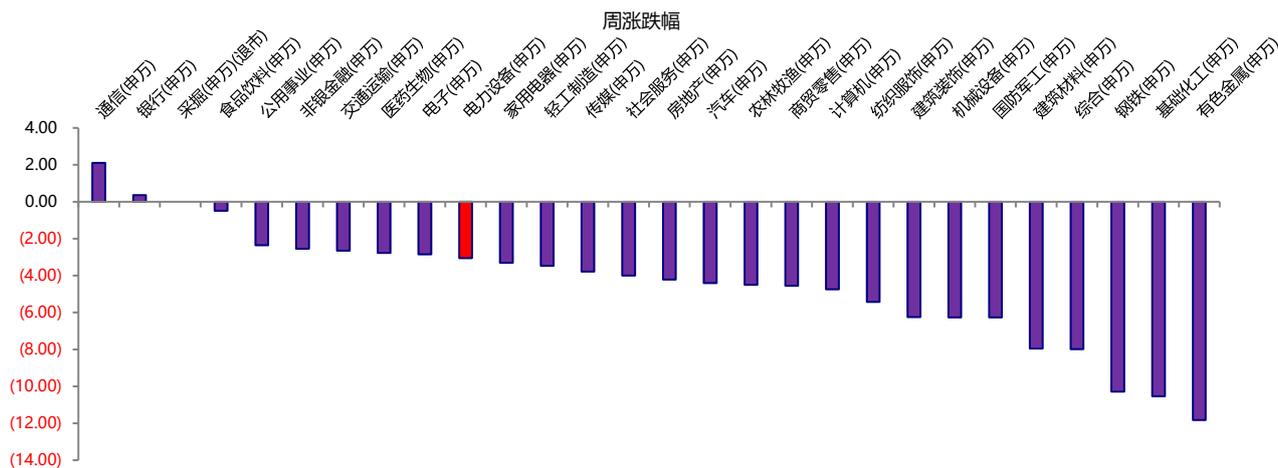
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅-3.06%，排名第10名

上周市场回顾：电力设备板块跌幅-3.06%（上上周涨幅 4.55%），涨幅排名第 10 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 0.32 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 0.87 个百分点，其中光伏板块跌幅-2.40%。

图表 4：上周（03.16-03.20）申万行业表现

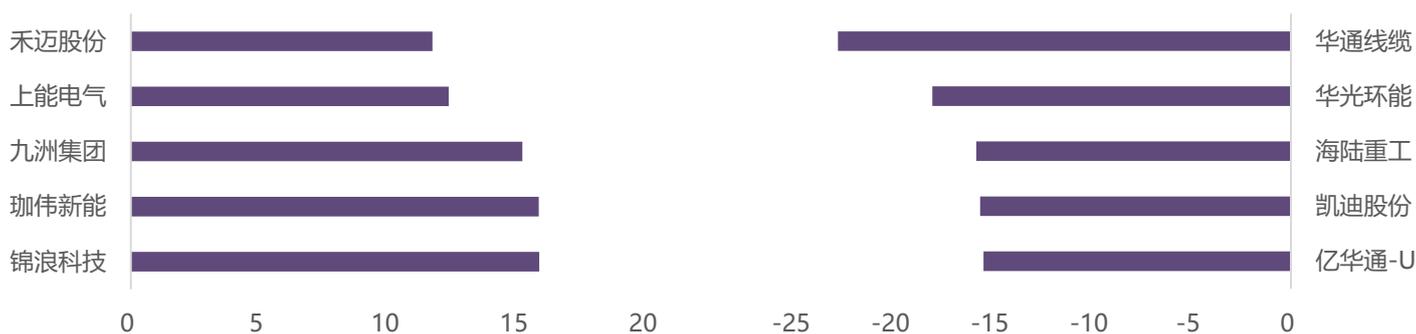


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为锦浪科技（+15.84%）、珈伟新能（+15.82%）、九洲集团（+15.19%）、上能电气（+12.33%）以及禾迈股份（+11.69%），周跌幅前五名分别为亿华通-U（-15.49%）、凯迪股份（-15.66%）、海陆重工（-15.85%）、华光环能（-18.06%）以及华通线缆（-22.82%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

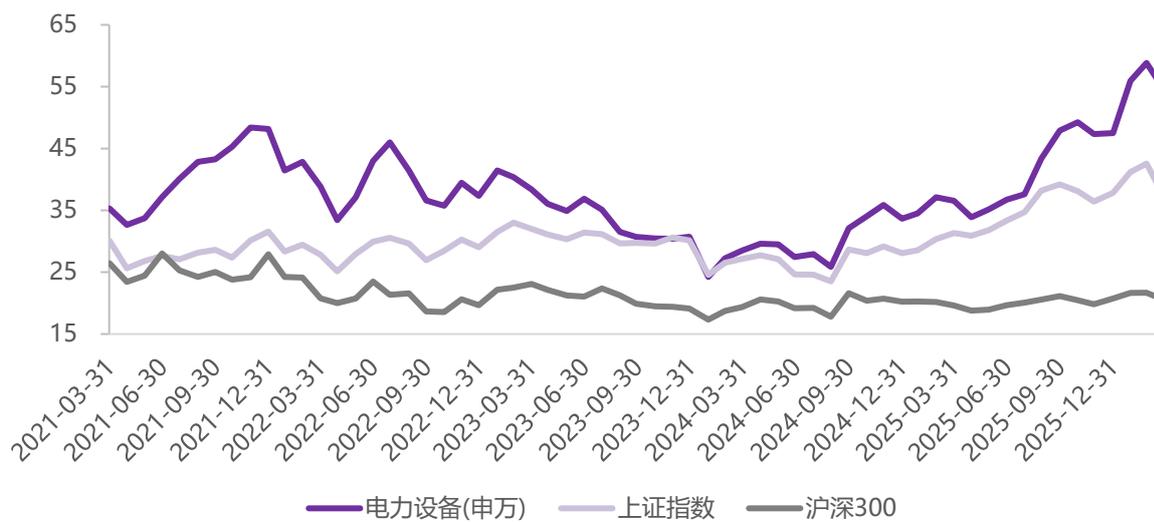
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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，安徽省发改委发布关于公开征求推动绿电直连发展有关事项通知（征求意见稿）的公告。其中明确储能设施参照用户侧储能项目管理。根据项目情况合理确定储能配置比例；并网型项目上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制，自发自用占总发电量 $\geq 60\%$ ，占总用电量 $\geq 30\%$ 。

公告中具体描述如下：

在《关于推动绿电直连发展有关事项的通知（征求意见稿）》中提到，并网型项目原则上应作为整体参与电力市场交易，上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制。项目电源和负荷不是同一投资主体的，也可分别注册，以聚合形式参与电力市场交易。项目负荷不得由电网企业代理购电。

并网型项目应按照“以荷定源”原则合理确定新能源电源类型和装机规模，充分发挥灵活调节能力，着力提升新能源利用率。项目整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例不低于 60%，占总用电量的比例不低于 30%，2030 年前不低于 35%。上网电量占总可用发电量的比例不超过 20%，在新能源消纳困难时段，不应向公共电网反送电。

另外，也提到鼓励民营企业参与安徽省绿电直连项目投资建设。

在附件《绿电直连项目建设方案编制大纲》中明确，储能设施参照用户侧储能项目管理。根据项目情况合理确定储能配置比例，分析配储对于增强系统调节能力和满足峰谷差率、电能质量管理要求等方面的作用。

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。