

2026年04月13日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

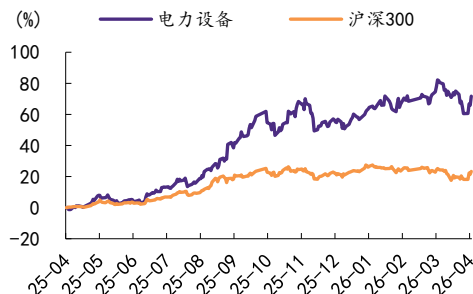
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-4.9	4.7	73.1
沪深300	-0.7	-2.6	23.6

## 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：欧洲政策催化叠加能源安全驱动，海上风电迎海内外新景气周期》2026-04-07
- 2、《电力设备行业周报：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》2026-03-23
- 3、《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

## 液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行

本周 AI 算力产业链迎来“算力密度跃迁+基础设施重构”的关键验证时点，芯片功耗攀升与大模型调用量爆发共振，推动数据中心由“规模扩张”迈向“架构升级”。算力侧，谷歌宣布将 2026 年 TPU 芯片出货量目标大幅上调 50%至 600 万颗、新一代 TPU v7 单芯片功耗高达 980W，要求 100%采用液冷散热方案，标志 AI 芯片进入“千瓦级时代”，液冷由“可选”转为“必选”，浸没式与相变液冷渗透率有望加速提升，同时 800V HVDC 等高压直流架构成为适配高密度算力的重要方向。产业侧，液冷大会聚焦“液冷+800V”，腾讯深度参与，行业由单点突破迈向“散热-供电-结构-运维”系统级重构。技术侧，曙光数创推出兆瓦级相变浸没液冷整机柜，单柜功率超 900kW、PUE 降至 1.04 以下，推动数据中心由机柜级优化迈向集群级重构。需求侧，中国大模型调用量持续领先，应用驱动特征强化，对算力提出“高密度+高稳定性+低能耗”要求。在此背景下，液冷、HVDC、电源系统、数据中心系统集成及运维节能等方向有望受益，行业正由“规模扩张”转向“效率优先”，高密度、低能耗、模块化趋势明确。

## 投资观点

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场公式，建议关注盈峰环境、中恒电气、润泽科技、科士达、四方股份等公司。

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	2026-04-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000967.SZ	盈峰环境	10.24	0.16	0.19	0.21	30.65	55.25	47.9	未评级
002364.SZ	中恒电气	35.12	0.19	0.26	0.56	55.47	133.73	62.54	未评级
002518.SZ	科士达	47.89	0.68	0.96	1.39	70.43	49.89	34.45	买入
300442.SZ	润泽科技	87.04	1.04	3.09	1.92	49.96	17.09	45.23	未评级
601126.SH	四方股份	43.65	0.86	0.99	1.19	19.75	30.23	36.82	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、液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行.....	4
2、行业动态 .....	6
3、光伏产业链跟踪：上游价格再度松动，电池片行情相应下探.....	8
4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 6.98%，排名第 4 名 .....	12
5、储能市场数据跟踪.....	15
6、风险提示 .....	18

## 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（04.06-04.10）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%） .....	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 8：3 月已完成招标的储能项目类型分布（MWh） .....	16
图表 9：3 月储能系统项目报价情况 .....	16
图表 10：储能系统月度平均报价 .....	17
图表 11：3 月储能项目 EPC 总承包报价情况.....	17

# 1、液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行

液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行。本周 AI 算力产业链迎来“算力密度跃迁+基础设施重构”的关键验证时点，核心催化来自芯片功耗快速攀升与大模型调用量爆发共振，正推动数据中心从“规模扩张”迈向“架构升级”的新阶段。我们判断，液冷与高压直流供电（HVDC）将成为下一阶段 AI 基础设施投资的主线方向，相关细分环节景气度有望持续提升。

算力侧方面，谷歌宣布将 2026 年 TPU 芯片出货量目标大幅上调 50%至 600 万颗，新一代 TPU v7 单芯片功耗高达 980W，标志着 AI 芯片已全面进入“千瓦级时代”，且要求 100% 采用液冷散热方案。在此背景下，传统风冷方案已难以满足散热需求，液冷正由“可选方案”转变为“必选项”，尤其是浸没式与相变液冷等高效方案渗透率有望加速提升。功耗的指数级增长不仅带来散热挑战，也对供电系统提出更高要求，800V HVDC 等高压直流架构将成为适配高密度算力集群的重要方向。

产业催化方面，由 CDCC 主办的液冷技术大会下周即将召开，聚焦“液冷+800V”的融合路径，意味着行业正在从单点技术突破走向系统级协同优化。同时，腾讯作为数据中心龙头深度参与，也从侧面印证了互联网大厂正加速推进液冷基础设施的规模化落地。我们认为，本轮技术演进的核心不在单一设备升级，而在于“散热-供电-结构-运维”的一体化重构，具备系统集成能力的厂商将更具竞争优势。

技术突破方面，曙光数创发布了全球首个兆瓦级相变浸没液冷整机柜及其基础设施整体解决方案（C8000 V3.0），实现单机柜功率突破 900kW，较传统方案提升 3-5 倍，并将 PUE 降至 1.04 以下，机房占地面积节省超 85%，为超大规模智算集群的高密度部署提供了可行路径。这一进展意味着 AI 数据中心正在由“机柜级优化”迈向“整机柜乃至集群级重构”，为未来超大规模智算中心提供了关键基础设施支撑。尤其是在算力密度持续提升背景下，单位面积算力输出成为核心指标，浸没式液冷在空间利用率和能效上的优势将进一步放大。

需求侧方面，AI 产业正进入“应用驱动”新阶段。根据 OpenRouter 数据，中国大模型调用量已连续 5 周显著领先美国，其中，阿里通义千问 Qwen3.6-Plus 上线单日调用量突破 1.4 万亿 Token，打破平台世界纪录；字节豆包大模型日均 Token 消耗量突破 120 万亿，三个月内实现翻番，成为字节全系产品的底层 AI 基础设施。这一趋势表明，AI 需求已从训练侧逐步向推理侧扩散，并且呈现高频、持续调用特征，对算力基础设施提出“高密度+高稳定性+低能耗”的复合要求。中国应用场景、用户规模及商业化落地方面的优势，将进一步放大对数据中心建设与升级的需求强度。

在此背景下，我们重点看好以下几个细分方向：一是液冷产业链，包括冷板式液冷、浸没式液冷、相变材料及配套液体循环系统等环节，受益于渗透率快速提升；二是高压直流供电（HVDC）及电源系统，随着 800V 架构推进，相关电力电子设备需求有望显著增长；三是数据中心系统集成与整体解决方案提供商，在“整机柜+整集群”交付模式下，具备系统设计与交付能力的厂商竞争壁垒提升；四是 AI 数据中心运维与节能管理，包括 PUE 优化、热管理软件等方向，将在能效约束趋严背景下持续受益。整体来看，AI 算力基础设施正

历从“规模扩张”向“效率优先”的范式切换，液冷与 HVDC 不仅是技术升级，更是产业链价值重构的核心抓手。随着芯片功耗持续提升与应用侧需求爆发，数据中心将加速向高密度、低能耗、模块化方向演进，相关细分行业有望进入新一轮高景气周期。

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场公式，建议关注**盈峰环境、中恒电气、润泽科技、科士达、四方股份**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	2026-04-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000967.SZ	盈峰环境	10.24	0.16	0.19	0.21	30.65	55.25	47.9	未评级
002364.SZ	中恒电气	35.12	0.19	0.26	0.56	55.47	133.73	62.54	未评级
002518.SZ	科士达	47.89	0.68	0.96	1.39	70.43	49.89	34.45	买入
300442.SZ	润泽科技	87.04	1.04	3.09	1.92	49.96	17.09	45.23	未评级
601126.SH	四方股份	43.65	0.86	0.99	1.19	19.75	30.23	36.82	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：

**风光超 9GW，重庆发布 2026 年重点项目名单。**4 月 3 日，重庆市人民政府办公厅关于做好 2026 年市级重点项目实施有关工作的通知，通知指出，重庆市 2026 年市级重点项目包括开工、在建、完工、储备“四个一批”项目。其中：开工、在建、完工项目共 1382 个，总投资约 2.9 万亿元，年度计划投资约 5012 亿元；重点储备项目 254 个，总投资约 8603 亿元。梳理发现，重庆市 2026 年市级重点项目共包含 77 个风光项目，规模 9141MW。

**目标 100GW 装机，韩国大力发展风光，加速能源转型。**韩国气候能源环境部 4 月 6 日宣布新规划，目标 2030 年可再生能源发电占比不低于 20%，装机规模扩至 100GW，重点发展光伏与风电；2040 年前关停 60 座燃煤电厂，同时力争新能源车新车占比达 40%。

### 电力设备行业动态：

2026 年开年，国内新一轮电网建设热潮涌动。

其中国家电网一季度完成固定资产投资超过 1290 亿元，同比增长 37%，带动产业链上下游投资超过 2500 亿元；南方电网、内蒙古电力集团投资同样保持较快增长，分别达到 384.5 亿元、40 亿元以上，同比增加 49.5%和 16%。电网投资加速，推动电网建设与区域经济发展同频共振。

2026 年第一季度，特高压工程呈现出“开工、核准、前期”同步推进的态势，一批跨省区输电通道正加快从规划走向落地。

3 月，攀西特高压交流工程正式启动建设，该特高压工程是我国“十五五”时期首个开工的特高压工程；陕西—河南±800 千伏特高压直流输电工程获得国家发展改革委核准批复。与此同时，华北特高压电网向蒙西延伸的“两点三通道”特高压交流工程，以及内蒙古库布其沙漠基地送电江苏特高压直流工程同步启动可行性研究，计划于今年 10 月前完成相关前期工作。

除了跨省区输电工程动态频繁，地方电网的特高压项目也密集开工。3 月，上海电网“十五五”时期首个特高压工程——1000 千伏练塘变电站主变压器扩建工程启动建设；河南电网“十五五”时期首个特高压工程——1000 千伏豫南特高压变电站主变扩建工程同步开工，区域电网承载能力进一步提升。

值得关注的是，围绕新能源大基地外送的特高压技术路径也在加快探索。内蒙古电力集团表示，正在布局研究区内自用±800 千伏纯新能源柔性直流示范工程，该工程将阿拉善沙漠腹地新能源在无常规电源支撑下，实现大规模、远距离直送呼包乌兰察布等负荷中心地区，为破解沙戈荒地区新能源消纳与外送难题提供新的技术路径。

在一系列项目密集推进的背景下，特高压工程整体布局与年度推进节奏也逐步清晰。从已开工、核准到前期推进，各大项目加速铺开，构成当前特高压建设的整体图景。

### AI 行业动态：

**微软发布三款自研商用 AI 模型，全面摆脱对 OpenAI 技术依赖。**4月2日，微软向全球企业客户开放三款完全自研的商用 AI 模型，分别为 MAI-Transcribe-1 语音转录模型、MAI-Voice-1 语音合成模型、MAI-Image-2 文生图模型，均未使用 OpenAI 相关技术，核心性能对标甚至小幅超越 OpenAI 与谷歌同类产品，商用价格仅为竞品的一半。同时，微软宣布旗下 Office 365、Azure 云服务将逐步替换为自研 AI 模型，预计 2026 年底完成全量切换。此次发布标志着全球 AI 产业格局从“OpenAI 主导的单极生态”向多极化竞争转型，不仅大幅降低企业级 AI 应用成本，更推动全球 AI 技术研发的多元化发展，为国产大模型的全球化布局带来了新的市场机遇。

**智谱 AI 发布 GLM-5.1 开源大模型，代码评测首次超越 GPT-5.4。**4月7日，智谱 AI 正式发布开源旗舰大模型 GLM-5.1，在全球最具权威性的代码评测 SWE-bench Pro 中，以 58.4% 的得分一举超越 GPT-5.4 (57.7%) 和 Claude Opus 4.6 (57.3%)，成为国产模型首次在该硬核指标上登顶全球榜首。该模型支持连续 8 小时自主完成复杂任务，可从零构建完整 Linux 桌面系统，全程 1200 余步操作无需人工干预；同时在 KernelBench 测试中，将向量数据库查询吞吐量提升 6.9 倍。尤为关键的是，GLM-5.1 的整个训练过程完全基于 10 万块华为昇腾 910B 芯片完成，未使用任何英伟达 GPU。此次突破不仅验证了国产大模型在核心代码能力上已达全球顶尖水平，更标志着“国产大模型+国产算力”的全栈技术体系完全成熟，为国内 AI 产业实现自主可控发展提供了核心支撑。

### 机器人行业动态：

**机构预估 2026 年中国人形机器人市场产量将年增 94%。**据 TrendForce 集邦咨询最新人形机器人深度研究报告，2026 年下半年全球人形机器人产业将进入商业化的关键期。其中，中国厂商锁定的商用化目标与场景逐渐明确，并积极提升产量，预估将激励 2026 全年中国人形机器人市场产量年增 94%。宇树科技、智元机器人凭借盈利能力与量产进度，在激烈竞争中脱颖而出，预估两者合计将囊括近 80% 的出货占比。

**众擎机器人完成 2 亿美元 B 轮融资，估值破百亿元。**4月9日，众擎机器人官方公众号发文，表示近日正式完成总额 2 亿美元的 B 轮融资。本轮融资落地后，公司估值突破百亿元人民币。本轮融资由河南投资集团汇融基金继 A2 轮投资后再度领投 B 轮，立讯精密联合领投。同时，中创智领战投、基石资本、龙岗金控、金谷资本等品牌投资机构、地方国资平台及家族办公室参与本轮投资；黄浦江资本、银柏投资、星航资本、星源资本等老股东跟进加码。众擎机器人表示，此次 B 轮融资为后续深化技术研发、扩大产能规模、拓宽落地场景、构建产业生态提供了资金保障和资源支撑。

### 3、光伏产业链跟踪：上游价格再度松动， 电池片行情相应下探

**硅料：**本周硅料少部分新单签订，在资金压力与市况影响之下，龙头厂家被动销售换取现金回流，在清明连假前夕开始洽谈签单，节后部分落定等待执行。中小型厂家价格持续低迷。当前价格已滑落低于部分中型厂家现金成本水线，部分厂家亦在四月初检修减缓风险。

整体观察市场博弈情绪加重，期现高低价流出持续扰动市场，加之四至五月需求疲弱预期心理影响中游采购需求锐减、价格支撑力度不足，本周观察价格仍在下行，预期心态影响之下买方持续下修对价格的预估，缩减签单量体，维持小幅度采购节奏。

预期整体均价（包含混包料）价格接受度维持低水平在 30-32 元人民币的区间。本周执行价格致密复投料 35-37 元人民币、致密料混包价格 33-35 元人民币、颗粒料价格 34-36 元人民币。考虑当前签单状况，后续执行价格有机会下滑 1-2 元人民币的水平。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，原预期三月下旬再度上抬价格，但落地情况不及预期。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：**本周硅片价格延续下行走势，受上游硅料价格持续走弱影响，市场成交价格进一步下探。截至目前，每片的多数主流成交价格如下：183N0.93 元、210RN1.03 元及 210N1.23 元人民币。尽管清明节后市场成交活跃度略有改善，但在成本下移与需求支撑不足的背景下，整体价格表现极弱，市场情绪尚未出现改善。

细分尺寸来看，183N 本周价格区间落在每片 0.93-0.98 元人民币，均价为每片 0.95 元人民币，低价成交主要是于本周后才开始放量，当前市场成交重心已逐步下移。210RN 本周价格区间为每片 1.00-1.08 元人民币，上周四起仍有每片 1.08 元人民币的成交，但节后主流价格已跌至每片 1.05 元人民币，并于近日进一步下探至每片 1.03 元人民币，部分成交低价已接近每片 1.00 元人民币，价格分化情况明显，后续仍存在下探空间。210N 本周价格区间落在每片 1.20-1.28 元人民币，均价为每片 1.25 元人民币，惟该价格已非当前主流成交水位，目前大宗签单价格已下移至每片 1.23 元人民币，部分议价甚至触及每片 1.20 元人民币，市场仍在探底过程中。

整体而言，在报价频繁调整、成交跟进偏慢的情况下，市场价格分化加剧，且调整节奏明显加快；叠加当前硅片库存压力仍存，预期下周价格仍将延续偏弱走势。

**中国电池片：**N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 本周均价再度下降，分别为每瓦 0.35、0.35 与 0.34 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别为每瓦 0.345-0.35、0.35-0.36 元与 0.34-0.35 元人民币。

因硅片价格近期逐步走低，电池片成本压力趋缓，当前电池片价格行情仍略高于行业生产成本线，然而，因四月份电池片排产相较组件端乐观，在电池片供给仍有过剩的情况下，截至本周三，部分电池片厂家各尺寸报价也进一步调降，但尚未成交，但电池片价格仍正快速向着行业成本线靠拢。

**海外电池片：**P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价上调至每瓦 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.045-0.049 美元，须注意国内价格并未发生变化，仍落在每瓦 0.34 元人民币，

由于 182P 生产厂家稀少，在供需关系稳定的议价条件下，美金价格在出口退税取消后出现回升。

**N 型美金价格部分：**183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.052 美元，价格区间落在每瓦 0.050-0.053 美元，整体价格已开始随国内成本降低，海外需求退坡而跌价，美金价格相对人民币溢价已出现收窄，四月下旬接单情形较不乐观，后续出口美金价格可能再度下滑。

**组件：**本周中国区市场价格还是艰难维稳，观察厂家在集中式项目上价格竞争明显；分布式仍然保持策略性的挺价，然已有个别企业向下调整报价。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.70 元人民币；分布式落在每瓦 0.76-0.8 元人民币不等。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周整体维持平稳。受到中东战争影响，中东地区多数项目面临发货不畅与物流延滞，价格上行动能暂时受限；欧洲地区，目前针对分销与地面项目报价，维持每瓦 0.12-0.125 美元 FOB 区间。具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

整体而言，国内终端需求仍维持低位，价格已出现边际松动。然而，值得注意的是，在需求疲弱的背景下，即使企业下调报价，对订单的实质拉动效果有限，因此目前厂商仍倾向选择维持现有报价水位，以推迟价格进一步下探。

尽管短期内企业普遍维持策略性挺价，但在市场整体预期下，随着需求持续疲软，加上硅料、硅片与电池价格仍处于下行通道，成本支撑逐步松动，预计四月下旬组件价格有机会进入拐点，并将带动国内价格进一步下行，同时使部分海外市场价格涨势趋缓甚至出现松动。

图表 2: 光伏产业链价格情况

Intolink	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周 价格预测
*Intolink 公示价格时间区间主要为前周四至本周五, 截至本周五仍在执行和新签订的合约价格范围。						
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 致密料(USD)	26.0	16.5	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)	37.0	33.0	36.0	-2.7	-1.000	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	36.0	34.0	36.0	-2.7	-1.000	👉
<b>N型硅片 (pc)</b>						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130um(USD)	0.142	0.135	0.138	-4.8	-0.007	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130um(RMB)	0.980	0.930	0.950	-5.0	-0.050	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130um(RMB)	1.080	1.000	1.050	-4.5	-0.050	👉
单晶N型硅片-210mm/130um(RMB)	1.280	1.200	1.250	-3.8	-0.050	👉
<b>P型电池片 (W)</b>						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.048	0.045	0.049	8.8	0.004	👉
<b>N型电池片 (W)</b>						
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+(USD)	0.053	0.050	0.052	-1.9	-0.001	👉
TOPCon电池片-东南亚产地中国料-182-183.75mm/25.3%+(USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.3%+(RMB)	0.350	0.345	0.350	-2.8	-0.010	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.3%+(RMB)	0.360	0.350	0.350	-2.8	-0.010	👉
TOPCon电池片-210mm/25.3%+(RMB)	0.350	0.340	0.340	-5.6	-0.020	👉
<b>双面双玻N型组件 (W)</b>						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.500	0.100	0.114	-	-	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.830	0.690	0.763	-	-	👉
TOPCon高效组件640W+档位(USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.100	0.11	-	-	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.730	0.770	-	-	👉
<b>中国项目组件 (W)</b>						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.740	0.680	0.700	-	-	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.830	0.760	0.790	-	-	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目(RMB)	0.880	0.760	0.810	-	-	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目(RMB)	0.950	0.820	0.860	-	-	👉
<b>各区域组件 (W)</b>						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.160	0.150	0.155	-	-	👉
TOPCon组件-印度制插电池&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)	0.131	0.100	0.116	-	-	👉
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD, FOB)	0.166	0.119	0.139	1.5	0.002	👉
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD, FOB)	0.230	0.183	0.197	5.3	0.010	👉
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-台湾地区制插电池&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

本周 EVA 粒子价格不变。中东局势将对业者心态产生影响，然 EVA 生产企业成本上升短期难有缓解，出厂价将对市场价格形成支撑。而终端需求乏力，价格传导较慢，将制约 EVA 价格。多空交织之下，预计下周 EVA 市场僵持，消化库存为主。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 0.8%。美伊停火两周，国际油价应声下挫。亚洲整体 PX 装置开工处于偏低水平，且存在进一步下降预期，场内谨慎交投情绪主导。乙二醇供需结构去库预期延续下，短期乙二醇低位仍有较强支撑。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.8%。基本面供应端运行平稳，铝锭库存累积速率有所减缓，关注站台铝锭、铝棒库存积压情况。需求端表现接货尚可，下游及终端接货亦有窄幅改善，对现货支撑温和。预计下周铝价或继续反弹。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.8%。部分冶炼厂检修，加之贸易商惜售，市场货源流动性一般。虽价格上涨较多，但下游补库氛围尚可，市场交易平稳运行。预计短期现货铜价偏强运行。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.4%。供应方面，下周钢厂产量小幅增加，部分企业检修减产结束；需求方面，终端采购积极性一般，终端企业按需采购为主。库存方面，市场依旧处于去库阶段，对价格形成压制。预计下周市场价格小幅下行。

本周光伏玻璃价格不变。近期，虽有部分光伏玻璃窑炉限产，局部产量稍降，但供应仍相对充足。加之下游组件企业开工率下降，供过于求延续，市场持续偏弱运行状态。较高库存下，下游用户存继续压价心理。鉴于目前试生产已存在不同程度亏损，玻璃厂家有意稳价，买卖双方博弈。下周来看，预计主流价格暂时维稳，不排除个别厂家继续让利出货可能。

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	2026/4/1	2026/4/8	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	13900	13900	0.0%	
	透明EVA	7.51	8.10	7.9%	
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	8.01	8.60	7.4%	
	PDE	11.39	11.39	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	7714	7779	0.8%	
边框 (元/吨)	铝材	24097	24531	1.8%	
电铜 (元/吨)	电解铜	95659	96406	0.8%	
支架 (元/吨)	热卷	3298	3285	-0.4%	
银浆 (元/kg)	白银	17820	18169	2.0%	
	背面银浆	16116	16465	2.2%	
	主栅正面银浆	15318	15651	2.2%	
靶材 (元/kg)	硅靶	4364	4350	-0.3%	
	其他				
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	16	16	0.0%	
	2.0镀膜玻璃	9.5	9.5	0.0%	

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

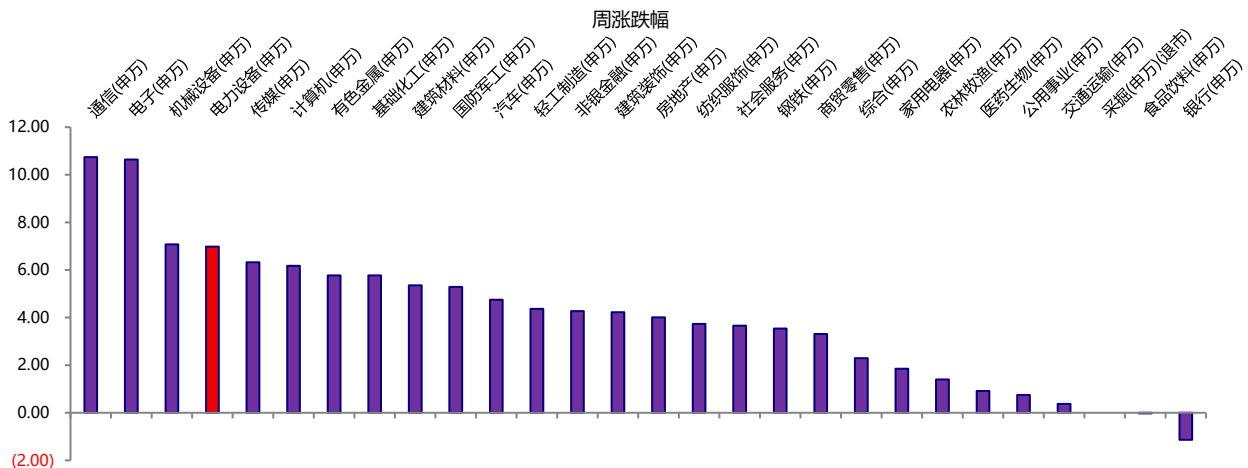
扫码免费获取最新光伏产业链价格周报

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

## 4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 6.98%，排名第 4 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 6.98%（上上周涨幅-8.32%），涨幅排名第 4 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 4.25 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 2.57 个百分点，其中光伏板块涨幅 5.57%。

图表 4：上周 (04.06-04.10) 申万行业表现

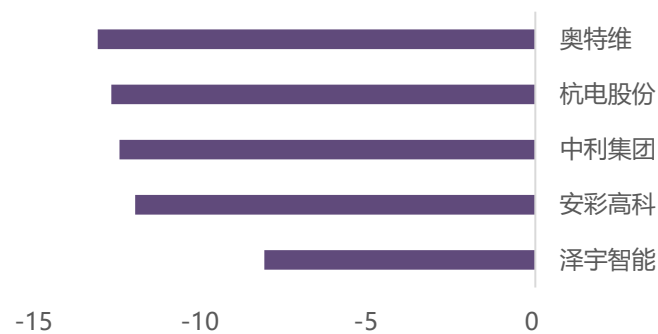
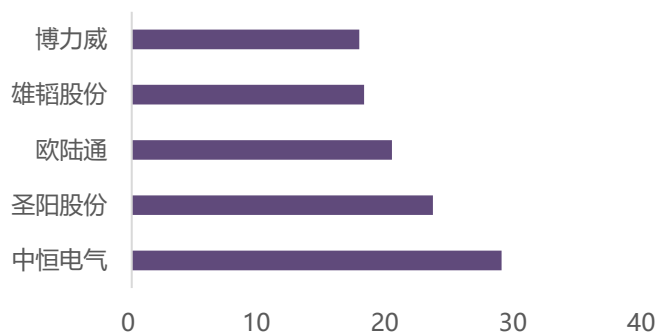


资料来源：Wind，华鑫证券研究

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（+28.83%）、圣阳股份（+23.49%）、欧陆通（+20.29%）、雄韬股份（+18.12%）以及博力威（+17.74%），周跌幅前五名分别为泽宇智能（-8.16%）、安彩高科（-12.05%）、中利集团（-12.52%）、杭电股份（-12.77%）以及奥特维（-13.18%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

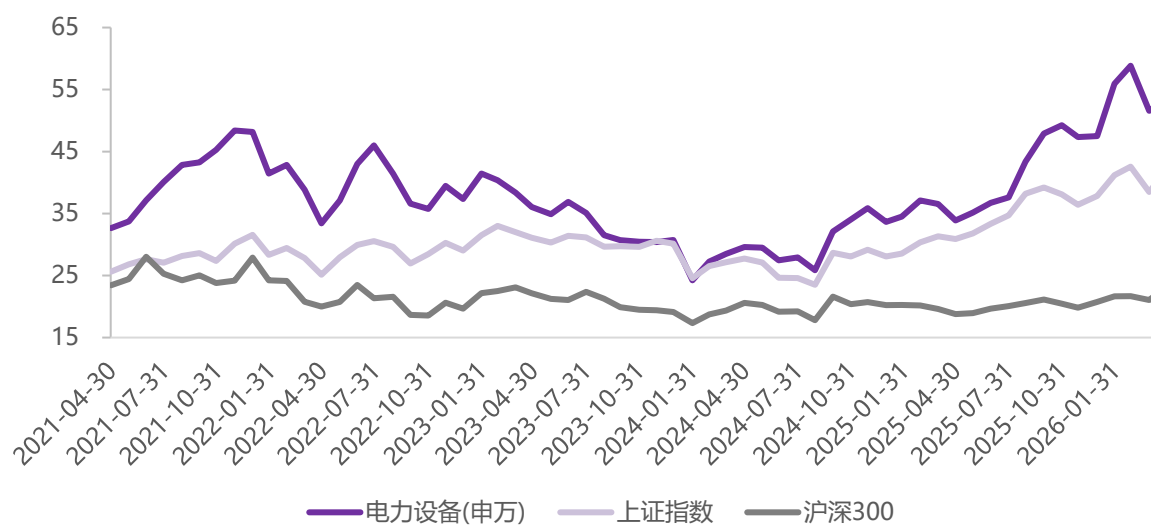
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

根据寻熵研究院的追踪统计，2026年3月国内储能市场共计完成了79.4GWh订单，其中储能系统和含设备的EPC总承包规模合计17.8GW/50.5GWh。另有2GWh直流侧订单和26.9GWh储能电芯采购订单落地。

山西、新疆（含兵团）、河北完成的采招规模位列全国前三。山西本月落地的6.16GWh储能订单中超过一半的项目为混合储能项目，多采用磷酸铁锂+飞轮或磷酸铁锂+超级电容技术方案。

3月寻熵研究院共收集321条投标报价信息。储能系统集成框采样本数占系统报价样本近8成。各倍率储能系统报价样本较少，价格存在一些波动性。

在集采框采方面，华电12GWh集采、国家电投5GWh集采、中船科技774MWh集采先后落地，中车株洲所、特变电工在三大集采中均实现了入围。就价格而言，华电和国家电投集采的平均报价都为0.54元/Wh，较2月中广核、北京疆来能源完成的不区分倍率系统集采，均价分别上涨7%和3%。有关过往集采价格走势的更多分析，详见2月储能采招：52.7GWh，电芯升至0.35元/Wh关口，大型集采再启，均价显著回升

在各倍率储能系统和EPC报价方面，2小时系统因样本数较少，并且项目规模较小，均价环比上涨17%；4小时系统和2小时储能EPC均价环比下降不超过1%；4小时储能EPC均价环比上涨4%。

2小时储能系统报价区间为0.63-0.745元/Wh，平均报价为0.679元/Wh，环比上涨17%  
4小时储能系统报价区间0.488-0.623元/Wh，平均报价0.533元/Wh，环比微降0.9%

2小储能EPC报价区间为0.776-1.692元/Wh，平均报价为1.096元/Wh，环比微降0.7%

4小时储能EPC报价区间为0.645-1.648元/Wh，平均报价为0.910元/Wh，环比上涨4%

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

**储能项目类型分析。**从项目类型看，3月已完成的50.5GWh储能系统和EPC（含设备）采招项目共涉及集采框采、独立式储能、可再生能源储能、用户侧储能等不同项目类型。

独立式储能项目规模占本月采招规模的60%，新疆、广西各完成1个2GWh项目。

集采框采规模占比35%，华电、国家电投、中船科技分别完成12GWh、5GWh和774MWh储能系统集成，中车株洲所、特变电工在三大集采均实现了入围。

可再生能源储能项目本月完成规模仅占3%，河北、甘肃完成多个可再生能源项目采招。

用户侧储能项目占总规模的2%。四川、山东各完成一个200MWh以上的分布式用户侧储能项目。

备注：规模以MWh进行统计。

图表 8: 3 月已完成招标的储能项目类型分布 (MWh)



资料来源: 寻熵研究院, 储能与电力市场, 华鑫证券研究  
注: 项目类型分布比例不包含直流侧、电芯

**项目招投标价格分析。**储能报价分析是基于寻熵研究院追踪到的在 3 月公布中标结果的 321 条项目报价信息。

注: 报价分析均包含工商业储能柜项目。

磷酸铁锂储能系统/EPC 报价:

(1) 锂电储能系统报价分析

3 月锂电储能系统有效报价共 86 个, 样本主要来自不区分倍率的储能系统集采框架, 2 小时和 4 小时储能系统报价样本数量都不超过 10 个, 分别为 6 个和 8 个。

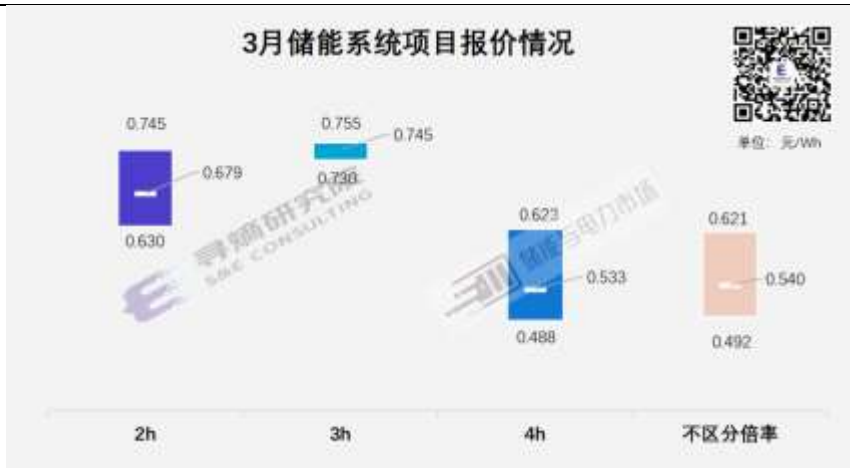
2 小时储能系统报价区间为 0.63-0.745 元/Wh, 平均报价为 0.679 元/Wh, 环比上涨 17%, 报价均来自规模小于 50MWh 的项目。

3 小时储能系统报价区间为 0.73-0.755 元/Wh, 平均报价为 0.745 元/Wh。

4 小时储能系统报价区间 0.488-0.623 元/Wh, 平均报价 0.533 元/Wh, 比较 2026 年 2 月均价环比微降 0.9%。

不区分倍率储能系统报价区间 0.492-0.621 元/Wh, 平均报价 0.54 元/Wh。

图表 9: 3 月储能系统项目报价情况

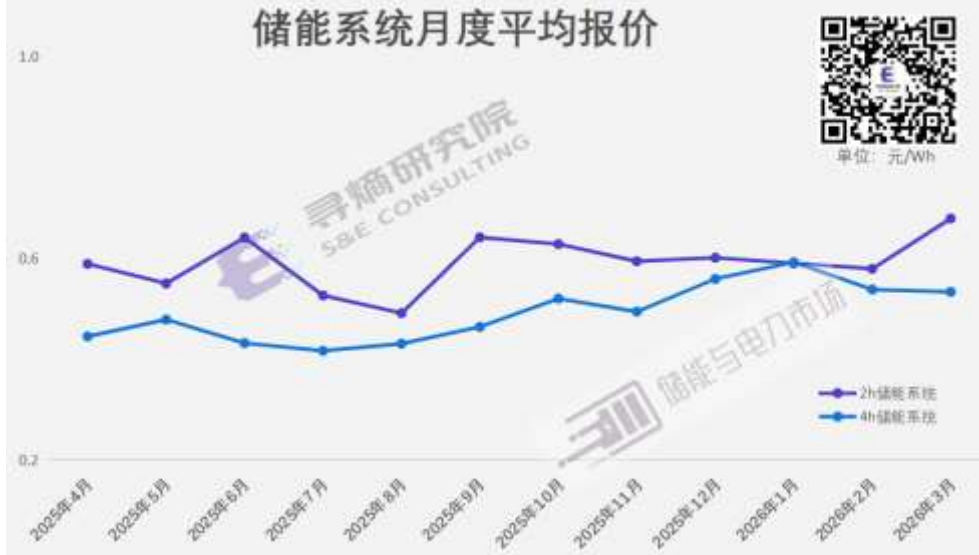


资料来源：寻熵研究院，储能与电力市场，华鑫证券研究

根据寻熵研究院的长期跟踪，从 2025 年 9 月到 2026 年 2 月，2 小时系统月度均价温和下行态势。3 月均价大幅上涨 17%，达到近 12 个月最高值。

从 2025 年 8 月以来，4 小时储能系统月度均价上涨趋势明显，进入 2026 年，连续两月回落，3 月系统均价环比微降 0.9%

图表 10：储能系统月度平均报价



资料来源：寻熵研究院，储能与电力市场，华鑫证券研究

(2) 锂电储能 EPC 报价分析

3 月锂电储能项目 EPC 有效报价 151 个，包括 2 小时、3 小时和 4 小时储能项目 EPC。2 小时储能项目 EPC 报价样本最多，并且呈现出较大的报价区间，最高报价是最低报价的 2.2 倍。2 小时储能 EPC 项目月度均价环比微降 0.7%，4 小时储能 EPC 项目月度均价环比上涨 4%。

2 小时储能 EPC 报价区间为 0.776-1.692 元/Wh，平均报价为 1.096 元/Wh。

3 小时储能 EPC 报价区间为 0.753-0.922 元/Wh，平均报价为 0.840 元/Wh。

4 小时储能 EPC 报价区间为 0.645-1.648 元/Wh，平均报价为 0.910 元/Wh。

图表 11：3 月储能项目 EPC 总承包报价情况



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

## ■ 电力设备组介绍

**张涵：**电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

**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。