

2026年01月12日

国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益

—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

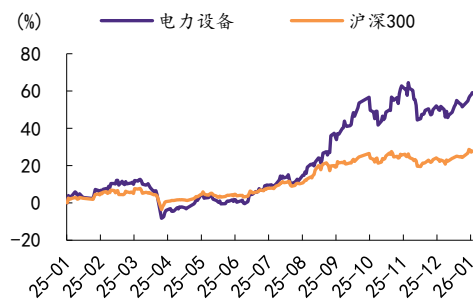
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	4.9	6.3	59.1
沪深300	3.9	3.1	27.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《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
- 《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
- 《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

国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益

2025 年中国数据中心行业进入爆发式增长阶段，市场规模预计突破 3180 亿元，同比增长约 14.7%，2030 年或达 1.2 万亿元，年复合增长率约 25%-28%；负荷规模 2025 年约 7.05GW，2030 年达 9.37GW，年复合增长率约 5.85%。AI 算力需求上修推动头部互联网厂商资本支出明显加速：字节跳动 2026 年计划投入约 1600 亿元用于 AI 基础设施，阿里巴巴预计 2025-2027 三年在云与 AI 硬件投资超 3800 亿元，腾讯亦加大 AI 与云建设力度。产业链方面，国内头部互联网厂商逐渐开始关注 HVDC，数据中心供电架构正向直流化、数字化迭代，提升能效并支撑高密度 AI 负载。整体来看，行业扩容超预期，基础设施技术升级带来 IDC 配套直流供电设备等投资机会。

投资观点

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。

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	2026-01-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002335.SZ	科华数据	66.4	0.68	1.19	1.86	42.35	55.89	35.78	未评级
002364.SZ	中恒电气	31.62	0.20	0.31	0.56	158.10	100.73	56.51	未评级
002706.SZ	良信股份	11.77	0.28	0.36	0.44	42.04	32.69	26.75	买入

002851.SZ	麦格米特	100.81	1.08	1.51	2.07	93.34	66.76	48.7	买入
300274.SZ	阳光电源	169.05	5.32	6.88	7.74	31.78	24.57	21.84	买入
300870.SZ	欧陆通	251.53	2.69	3.05	4.19	93.51	82.56	60.05	未评级
300990.SZ	同飞股份	89.35	0.86	1.4	2.13	103.9	63.82	41.95	买入
601126.SH	四方股份	32.92	0.86	1.01	1.19	38.28	32.59	27.66	买入
688676.SH	金盘科技	88.23	1.26	1.71	2.2	70.02	51.6	40.1	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：国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益.....	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：银价加剧成本压力，电池组件再度上涨.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 5.02%，排名第 12 名	13
5、 储能市场数据跟踪.....	15
6、 风险提示	17

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测	4
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（01.05-01.09）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 8：12 月已完成招标的储能项目类型分布（MWh）	15
图表 9：2 小时储能系统平均报价	16

1、投资观点：国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益

国内数据中心迎扩容与升级新周期，直流供电设备有望率先受益。研究数据显示，2025 年国内数据中心行业正在进入爆发式增长阶段，整体规模与增长节奏远超市场原有预期。一方面，国内数据中心市场规模在 2025 年预计突破 3180 亿元人民币，同比增长约 14.7%，2030 年或达 1.2 万亿元，年复合增长率约 25%-28%，数据表明行业爆发式扩容正在实质性展开。另一方面，行业整体 IT 负载规模也显著攀升，2025 年国内数据中心负荷规模约为 7.05GW，预计到 2030 年将达到 9.37GW，年复合增长率约 5.85%。产业端的市场规模与建设需求均保持长期告诉增长态势，体现出基础设施建设的迫切性。在 AI 算力需求持续上修的背景下，国内头部互联网厂商的数据中心与 AI 基础设施资本开支明显提速，行业扩容情况超市场超预期。公开信息显示，字节跳动计划在 2026 年投入约 1600 亿元人民币用于 AI 相关基础设施建设，数据中心与算力硬件为重点方向，其中约一半用于先进 AI 处理器采购；阿里巴巴宣布 2025-2027 三年预计将在云与 AI 硬件基础设施上投入超过 3800 亿元人民币，这一规模超过过去十年总和，显示其对云与 AI 基础设施建设的长期布局力度；腾讯方面虽未披露精确年度 CapEx 数据，但其在公告中表明正大力投入建设人工智能的能力和云基础设施，以拥抱基础模型带来的机会。从产业链角度看，基础设施不仅是“量级扩容”，更推动技术路线与配套产品升级。国内头部互联网厂商已逐渐开始关注 HVDC 技术在数据中心应用的降本增效优势，这标志着数据中心在供电架构上正从传统交流供电快速向直流化、数字化方向迭代。相较于传统交流供电体系，HVDC 能够降低能耗损失，提高供电稳定性并为高密度 AI 负载提供更高效率的供电解决方案，单机柜功率的提升趋势也推动 HVDC 成为必然选择。综上所述，在国内互联网大厂资本支出加速释放的背景下，国内数据中心基础设施建设不仅量级上超预期，而且产业链发生结构性升级，均带来了新的投资机会，特别是在 IDC 配套的直流供电设备方面已有技术积累和先发优势的相关公司，业绩有望率先受益。

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	2026-01-12			EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E			
002335.SZ	科华数据	66.4	0.68	1.19	1.86	42.35	55.89	35.78	未评级		
002364.SZ	中恒电气	31.62	0.20	0.31	0.56	158.10	100.73	56.51	未评级		
002706.SZ	良信股份	11.77	0.28	0.36	0.44	42.04	32.69	26.75	买入		
002851.SZ	麦格米特	100.81	1.08	1.51	2.07	93.34	66.76	48.7	买入		
300274.SZ	阳光电源	169.05	5.32	6.88	7.74	31.78	24.57	21.84	买入		
300870.SZ	欧陆通	251.53	2.69	3.05	4.19	93.51	82.56	60.05	未评级		

公司代码	名称	2026-01-12		EPS		PE		投资评级	
300990.SZ	同飞股份	89.35	0.86	1.4	2.13	103.9	63.82	41.95	买入
601126.SH	四方股份	32.92	0.86	1.01	1.19	38.28	32.59	27.66	买入
688676.SH	金盘科技	88.23	1.26	1.71	2.2	70.02	51.6	40.1	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：

财政部：2026年4月1日起取消光伏产品出口退税。1月9日，国家财政部、税务总局发布《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》。根据公告，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。自2026年4月1日起至2026年12月31日，将电池产品的增值税出口退税率由9%下调至6%；2027年1月1日起，取消电池产品增值税出口退税。

五部委：推进工业绿色微网建设，新建风光就地消纳60%以上。1月9日，工信部、国家发改委、国家能源局等五部门联合印发《工业绿色微电网建设与应用指南（2026—2030年）》的通知，推进工业绿色微电网的建设。根据通知，工业绿色微电网是以向工业用户提供绿色电力为主要目的，集成应用光伏、风电、高效热泵、新型储能、氢能、余热余压余气、智慧能源管控等一体化系统。通知要求，工业企业和园区新建太阳能、风能等可再生能源发电每年就近就地自消纳比例原则上不低于60%。

电力设备行业动态：

国家电网：加大电网投资力度。12月29日，国家电网公司党组召开会议，传达学习习近平总书记近期重要文章、重要贺信精神。公司党组书记、董事长张智刚主持会议并讲话。张智刚强调，要深入学习贯彻习近平总书记在《求是》杂志发表的重要文章《扩大内需是战略之举》精神，把学习贯彻习近平总书记重要文章精神同学习贯彻中央经济工作会议精神结合起来，深刻认识扩大内需是关系经济稳定和经济安全的战略之举，坚决把党中央扩大内需的决策部署落到实处，充分发挥电网基础支撑和投资拉动作用，以更大的力度、更实的举措助力扩内需、稳增长。加大电网投资力度，坚持电力发展适度超前，紧密对接国家重大战略，衔接“两新”“两重”建设，更加有效带动社会投资和产业链供应链发展；积极服务民营经济发展，落实国务院办公厅《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，抓好公司支持民营企业发展的7方面22项举措落地，持续为民营经济健康发展赋动能；深化全国统一电力市场建设，进一步完善价格引导机制和市场规则，积极服务和融入全国统一大市场。要深入学习贯彻习近平总书记致土库曼斯坦“国际和平与信任年论坛”的重要贺信精神，秉持人类命运共同体理念，践行全球治理倡议，坚持共商共建共享原则，稳健拓展国际业务。

AI 行业动态：

OpenAI 发布 ChatGPT Health，打造个人专属健康助手。2026年1月7日消息，OpenAI 正式发布 ChatGPT Health，定位于将用户健康信息与 AI 智能安全结合，为用户提供专业的健康咨询服务。该功能提供专用加密、隔离存储等额外隐私保护，健康对话不用于训练基础模型。用户可安全访问医疗记录及 Apple Health、MyFitnessPal 等健康应用，获取个性化服务，如解读检测结果、准备就医问题、分析保险方案等。OpenAI 宣称 ChatGPT Health 是与世界各地的 260 多名医生密切合作开发，旨在提供清晰、实用的健康信息。目前该功能仅向小部分用户开放。

黄仁勋：第三次浪潮“物理 AI”来了。近日，在 CES 2026 上，黄仁勋总结战略布局称，DeepSeek-R1 意外推动行业变革，其传递的核心是 AI 进入“理解物理世界”的第三阶段，依托 Vera Rubin 实现算力平价化让企业均可训大模型，通过开源生态争做物理 AI 时代的“安卓”，并以芯片-软件-仿真平台的全栈布局，加速自动驾驶、机器人等应用 2026 年规模化落地，标志 AI 行业从“参数竞赛”转向“生态应用”的关键转折。

机器人行业动态：

全球人形机器人去年总出货量达 1.3 万台，中国厂商表现突出。近日，市场研究机构 Omdia 发布的《通用具身机器人市场雷达》报告显示，2025 年全球人形机器人市场迈入快速增长阶段，全年总出货量预计达 1.3 万台。中国厂商在规模化量产与出货量方面表现突出。报告显示，智元以 5168 台的年度出货量，占据全球 39% 的市场份额，在出货量与市场份额上均位居全球第一；宇树科技以 4200 台的年度出货量和 32% 的市场份额位列第二；优必选则以 1000 台出货量、7% 的市场份额居于第三；乐聚机器人和众擎、傅立叶出货量分别位列第四至第六位。Omdia 预测，未来十年人形机器人市场将迎来指数级增长，到 2035 年全球出货量有望达到 260 万台。

2026 年美国消费电子展：机器人“炫技”成热点。当地时间 6 日至 9 日，2026 年美国消费电子展（CES）在美国内华达州拉斯维加斯举行。这是世界规模最大的消费技术产业盛会之一，由美国消费者技术协会主办，被视为全球科技领域开年重头戏。2026 年 CES 吸引来自 150 多个国家和地区的逾 4100 家参展商，聚焦人工智能（AI）和机器人等前沿科技趋势。此次参展，宇树科技携包括全新发布的人形机器人 H2、R1、G1 及四足机器人 A2、Go2 在内的全系列机器人产品亮相，展示其在智能机器人领域的最新技术成果与应用潜力。其中，展台人气最高的明星之一 G1 格斗款人形机器人，搭载自主研发的全新高响应动态平衡算法与关节驱动技术，能流畅演示直拳、勾拳、侧踢等专业格斗动作，即使意外摔倒也能在数秒内迅速起身重新投入“战斗”。因其拟人化的敏捷身手与稳定表现，被称为“机器人界的李小龙”。

3、光伏产业链跟踪：银价加剧成本压力， 电池组件再度上涨

硅料：硅料报价上扬已成确切趋势，部分硅片企业配合调整价格，本周开始新订单因策略捆绑、协议少量成交 60-65 元之间的水平，但部分硅片大厂因前期硅料库存仍较高暂时尚未下定订单，初步了解整体报价有机会位于 63-65 元人民币，其余厂家也正在跟随龙头厂步伐调整报价。本周综合均价来看，前期订单价格仍占据大宗，但成交价格已有上抬趋势。本周致密复投料 53-60 元人民币、致密料混包价格 50-52 元人民币、颗粒料价格 50-60 元人民币。新订单批量签订可能时点将落于一月中下旬。

海外硅料均价暂时落每公斤 17-18 美元的水平，库存料价格小幅回升来到每公斤 16 美元的价位。美国本地硅料售价则因长单执行价格稳定 20-21 美元，且因政策规避风险影响，散单价格有上扬趋势约 23-24 美元之间。

我们仍持观望态度，目前市场库存持续积累以及需求疲弱的市况仍在，硅料企业目前依靠自律行为对市场投放稳价信号，虽企业已有共识希望控制一季度产量，然而实际执行仍需观察厂家减产动作。一季度是市场传统淡季，在需求疲弱之下，实际成交量有限，企业须提防一季度库存积累所带来的风险，过后等待一季度末终端需求回暖，成交量有望逐步增加，带动供应链价格稳定。

硅片：本周硅片市场整体延续上周格局，价格面暂未出现明显变动，主流成交区间大致持平于上周水平。与前一周相比，上周成交表现偏淡，而本周市场成交已逐步释出，显示放量情况较前周有所改善。

细部观察各尺寸表现，183N 硅片本周成交价格维持在每片 1.38-1.40 元人民币区间，个别订单仍可见约两分左右的让价空间，但整体成交重心仍稳定落在每片 1.40 元人民币，且成交量体已有逐步放大的趋势。210RN 方面，成交价格同样延续上周水平，落于每片 1.48-1.50 元人民币，虽有零星低价成交释出，但主流成交仍以 1.50 元人民币为主。至于 210N，受限于需求端表现相对疲弱，本周成交量体仍偏有限，市场议价空间不大，实际成交价格多集中于每片 1.70 元人民币。

整体而言，历经前一轮价格调整后，市场对上游成本走高的预期逐步发酵，带动硅片环节挺价情绪转强，电池厂对现行硅片价格的接受度亦呈现回升。其中，183N 本月产出占比明显提升，其市场接受度显著优于其他尺寸。在硅料价格持续上行的心理预期下，当前市场中可成交的低价订单已相当有限。尽管本周尚未出现大型批量成交，但从实际成交情况观察，硅片价格重心已呈现缓步上移趋势。从供应端来看，硅片企业一月整体排产预期与十二月相近，短期内供给端并未出现明显放量压力，价格回落的可能性相对有限，预期下周硅片价格仍将以持稳运行为主。

电池片：本周 N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价再度上调，本周上升至每瓦 0.39 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间皆为每瓦 0.37-0.40 元人民币。

因电池片价格持续上升，本周成交量体明显下滑，多数头部一体化组件厂皆暂停采购电池片或只接受零星散单。二三线电池厂上周陆续每瓦 0.38 元人民币逐步成交，而头部电池厂家则可逐步交付每瓦 0.39 元人民币的价格，但整体成交量仍然相当稀少，在本周银价上升至每公斤 19,000 元人民币以上的短期高点后，电池厂家成本压力再度上升。

截至本周三，头部电池厂家报价普遍上调每瓦 0.4 元人民币以上，并已开始停止交付，但由于上游涨价要求始终未完整传递至组件环节，电池片成交量持续萎靡，预期一月电池减产节奏将持续至二月份，以应对可见的成本压力与低迷需求。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价本周上调至每瓦 0.047 美元，国内交付价格仍为每瓦 0.36 元人民币左右，国内电池片外售再度减少。高价部份仍然维持，主要来自使用海外硅料、由东南亚直接出口至美国的电池片，此类产品出货量已较为稀少，近期价格区间仍为每瓦 0.08-0.09 美元，均价约每瓦 0.08 美元。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周上调至每瓦 0.051 美元，国内出口厂家普遍上升至每瓦 0.39 元人民币价格交付，并且后续价格可能再度上涨。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片报价落在每瓦 0.10-0.12 美元，本周均价仍为每瓦 0.11 美元。

中国组件：近期头部组件企业普遍响应行业自律行为，陆续上调组件报价。在涨价讯号逐步明确的背景下，分布式分销渠道率先出现成交上行。

同时，在银价快速上行的带动下，电池环节率先承受显著成本压力，并进一步推进整体供应链对于涨价的预期。年末观察，组件端也开始反映银价成本的抬升上调报价，不分 TOPCon 与 BC 组件报价皆有上调。

本周再次上调 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价调涨至每瓦 0.7 元人民币，主因为分布式比重提升、集中式比重调降所导致。

海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价调涨至每瓦 0.089 美元。欧洲项目组件也因为银价对应调涨当地市场价格，分销与项目价格来到每瓦 0.86-0.9 美元不等，本周均价对应调整至每瓦 0.087 美元。

市场需求层面，进入年底阶段后，整体市场需求持续转弱。国内市场在手订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场亦随年度接近尾声而放缓拉货节奏。展望明年初，在季节性需求偏弱的背景下，叠加近期组件涨价的市场氛围，采购态度趋于观望，第一季订单能见度仍显不足。

TOPCon 价格方面，国内集中式项目交付范围落在每瓦 0.64-0.70 元人民币左右；分布式项目落在每瓦 0.66-0.71 元人民币不等。

HJT 部分，本周再次调整 HJT 成交均价，来到每瓦 0.76 元人民币，对应 HJT 主流功率 720-725W 左右。至于更高功率 730-740W 的组件价格则有更大价差，范围从每瓦 0.78-0.84 元人民币都有出现。

海外组件：整体价格依然维持稳定，然针对海外订单，组件厂家在明年度的报价策略上普遍出现上调。

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 0.14-0.15 美元左右，当地市场因为供应过剩也

开始出现价格竞争。

•欧洲市场:

近期价格整体维稳没有变化,落在每瓦 8.4-8.8 美分。退税因素已经成为厂家签约合同必须涵盖的部分,当前价格按照 9%退税来签订,将在年底会有新变化。

•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:

目前东南亚输美项目价格维持每瓦 0.27-0.28 美元。分销市场价格直逼每瓦 0.3 元以上,市场价格表现持续分化且显混乱。大而美法案中有关 FEOC 的部分,虽尚未对组件价格走势产生直接影响,但已对当地供应链重构及溯源合规要求带来明显冲击。值得注意的是,多数合约已开始增加对风险承担与责任划分的条款说明,企业也已经逐步找检测机构与律所制作合规凭证。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink	现货价格 (元/吨/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 致密料 (USD)	23.5	16.0	18.0	--	--	🟡
多晶硅 致密料-美国制 (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
多晶硅 致密料-其他非中国制 (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
(德国·马来西亚与其他非中国制地区·俄·阿曼)						
多晶硅 致密料 (RMB)	80.0	50.0	54.0	2.8	2,000	🟡
多晶硅 颗粒料 (RMB)	80.0	50.0	52.0	4.0	2,000	🟡
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm (USD)	0.183	0.181	0.183	0.5	0.001	🟡
单晶N型硅片-182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.400	1.380	1.400	--	--	🟡
单晶N型硅片-182*210mm / 130μm (RMB)	1.500	1.480	1.500	--	--	🟡
单晶N型硅片-210mm / 130μm (RMB)	1.700	1.700	1.700	--	--	🟡
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.080	0.045	0.047	--	--	🟡
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	0.110	0.047	0.051	2.8	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)	0.400	0.370	0.390	2.8	0.010	🟡
TOPCon电池片-182*210mm / 25.3%+ (RMB)	0.400	0.370	0.390	2.8	0.010	🟡
TOPCon电池片-210mm / 25.3%+ (RMB)	0.400	0.370	0.390	2.8	0.010	🟡
双直双结N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.400	0.083	0.088	1.1	0.001	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.730	0.620	0.700	0.3	0.002	🟡
TOPCon高效组件 840W+假位 (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.100	0.090	0.094	--	--	🟡
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.700	0.760	--	--	🟡
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目 (RMB)	0.720	0.620	0.685	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.730	0.650	0.710	--	--	🟡
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.810	0.780	0.780	--	--	🟡
182*182-210mm BC组件-工商业分布式项目 (RMB)	0.820	0.780	0.790	--	--	🟡
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	0.145	--	--	🟡
TOPCon组件-印度制结电池A组件 (USD, FOB)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-美国本土产 (USD)	0.400	0.290	0.300	--	--	🟡
TOPCon组件-美国制电结组件 (USD, FOB)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-美国 (USD)	0.290	0.250	0.270	--	--	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-欧洲 (USD)	0.110	0.085	0.087	1.2	0.001	🟡
182*182-210mm BC组件-工商业分布式项目-欧洲 (USD)	0.145	0.097	0.115	--	--	🟡
182*182-210mm BC全黑组件-户用分布式项目-欧洲 (USD)	0.205	0.135	0.165	--	--	🟡
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-台湾地区封装 (USD, FOB)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
TOPCon组件-欧洲户用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
BC组件-欧洲工商业分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
BC全黑组件-欧洲户用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
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多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每价调整幅度约在 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每价调整幅度约在 0.35-0.2 元人民币不等。 电池片美元报价 - PERC / TOPCon 尺寸电池片对应报价“东南亚产地”电池片价格为 0。 组件价格分为：人民币价格为中国内销报价，均价以当前交付出厂价格（不含内陆运输费用）为主，主要统计当前交付与交付的分布式、集中式项目，报价依据市场体系反映二端厂家、经销商当前项目价格为主；美元价格为非中国地区的海外价格，并且 FOB 报价不含关税、非人民币价格换算。 						
免责声明						
<p>InfoLink 的价格信息主要基于公开与世界的最佳、电话访问或通讯软件等渠道进行收集，主要取市场上最常成交的数据作为价格。且 InfoLink 专业分析数据的市场预测，我们力求信息的全面性与准确性，但此信息仅供参考使用，我们不对任何人的市场操作、投资建议承担责任。</p>						

资料来源：InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。短期石化检修依旧集中，供应量低位，对市场价格存在支撑。下游企业需求平平，前期预购期货，陆续交货，生产多以消化库存原料为主，新采购需求偏弱。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 0.1%。油市延续下跌行情，挤压 PX 成本端支撑。国内 PX 供应目前处于高位。成本支撑尚可且 PTA 去库存中，与下游需求下降的利空预期影响互相抵消。地缘冲突对原油市场支撑力度减弱，隔夜原油下行，且乙二醇新装置投产后供应端压力将明显提升，累库预期延续压制乙二醇市场向上反弹力度。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 3.9%。基本面供应端运行正常，社会库存累积减缓。需求端表现窄幅改善，下游灵活补货，且存在一定买涨行为，贸易商接货增加。规模下游加工厂保持一定需求，板带箔、工业材领域需求温和，其他领域消费压力继续提升，现货气氛改善。预计下周铝价或延续上行。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 2.7%。市场流通货源增多，持货商报价分化。价格高位震荡，下游需求冷淡，成交多为贸易商交易。预计短期现货铜价高位震荡。

本周支架热卷价格不变。综合分析来看，供应增加，需求下降，市场存去库需求，从而预期价格下行，但成本或小幅上行，对价格存支撑，一定程度上缓解下降速度。

本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.8%-4.5%。近期终端需求低迷，下游组件企业开工率偏低。且多数备货谨慎，订单跟进量零星。虽有部分窑炉减产或冷修，但整体供应仍相对充足。随着库存持续增加，加之下游用户压价心理明显，不排除部分价格承压下滑可能。但鉴于目前生产已存在不同程度亏损，因此预计降幅或较为有限。下周来看，需求难见好转迹象，市场偏弱运行。

图表 3：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	
类型	产品	2025/12/31	2026/1/7	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	9300	9300	0.0%	
	透明EVA	5.36	5.22	-2.8%	
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	5.86	5.72	-2.3%	
	POE	8.19	8.19	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	5789	5793	0.1%	
边框 (元/吨)	铝材	22160	23021	3.9%	
电缆 (元/吨)	电解铜	98068	100732	2.7%	
支架 (元/吨)	热卷	3271	3269	-0.0%	
铜棒 (元/kg)	白铜	18317	18803	2.7%	
	背面铜棒	/	17160	/	
	主键正面铜棒	/	16337	/	
	侧键正面铜棒	/	17810	/	
靶材 (元/kg)	精铜	2700	2950	9.3%	
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2mm镀膜玻璃	18	17.5	-2.8%	
	2.0mm镀膜玻璃	11	10.5	-4.5%	

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

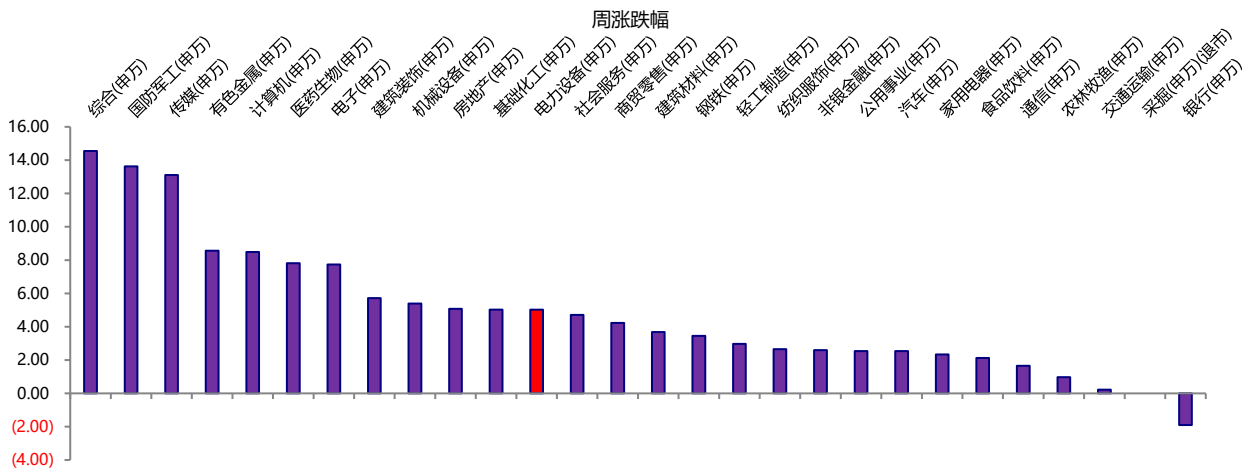
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 5.02%，排名第 12 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 5.02%（上上周涨幅-2.18%），涨幅排名第 12 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 1.21 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 2.24 个百分点，其中光伏板块涨幅 5.75%。

图表 4：上周（01.05-01.09）申万行业表现

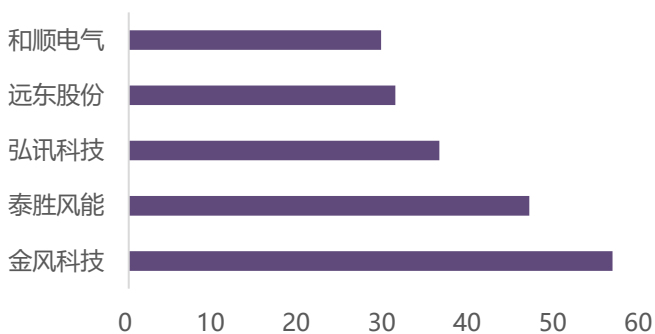


资料来源：Wind，华鑫证券研究

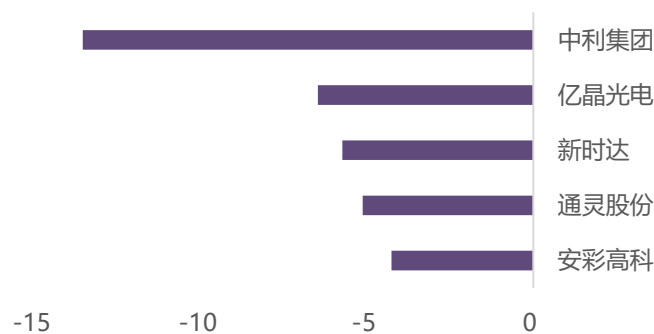
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为金风科技（+56.57%）、泰胜风能（+46.85%）、弘讯科技（+36.33%）、远东股份（+31.18%）以及和顺电气（+29.51%），周跌幅前五名分别为安彩高科（-4.27%）、通灵股份（-5.14%）、新时达（-5.75%）、亿晶光电（-6.49%）以及中利集团（-13.57%）。

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%）

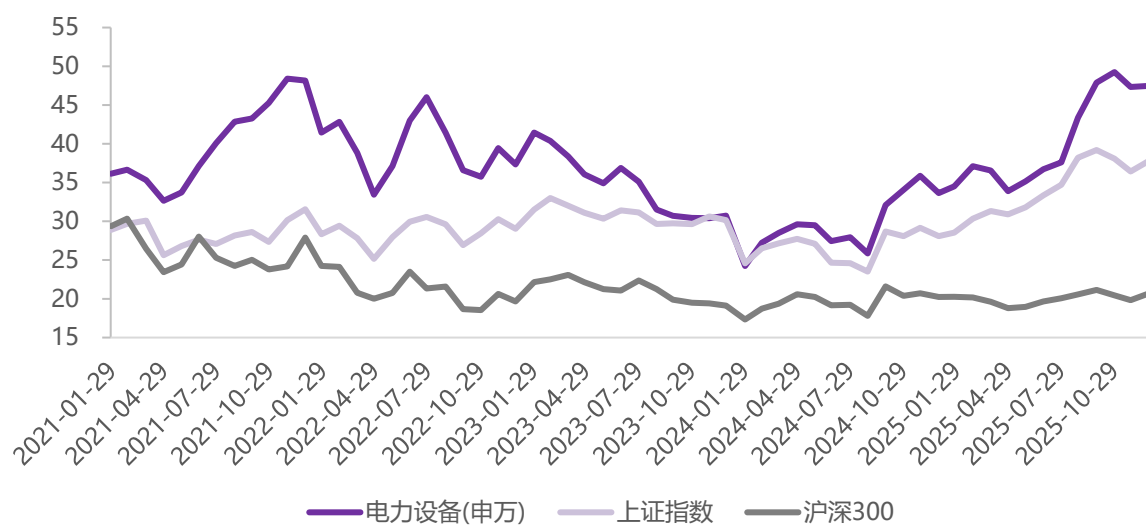


资料来源：Wind，华鑫证券研究



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，2025年12月国内储能市场共计完成了22.5GW/55.8GWh储能系统和含设备的EPC总承包招标工作，其中独立储能项目占九成。另外，还有2GWh直流侧和2GWh储能电芯采购订单落地。

新疆、河北、山西市场年底发力，完成采招规模本月排名前三，均超过6GWh。本月完成采招的用户侧储能项目最大单体规模也达到350MW/700MWh。

12月寻熵研究院共收集319条投标报价信息。2小时系统、4小时系统、2小时储能EPC、4小时储能EPC均价环比均有上涨，涨幅在1.7%-13.2%之间。

2小时储能系统报价区间为0.436-0.761元/Wh，平均报价为0.604元/Wh，环比上涨1.7%

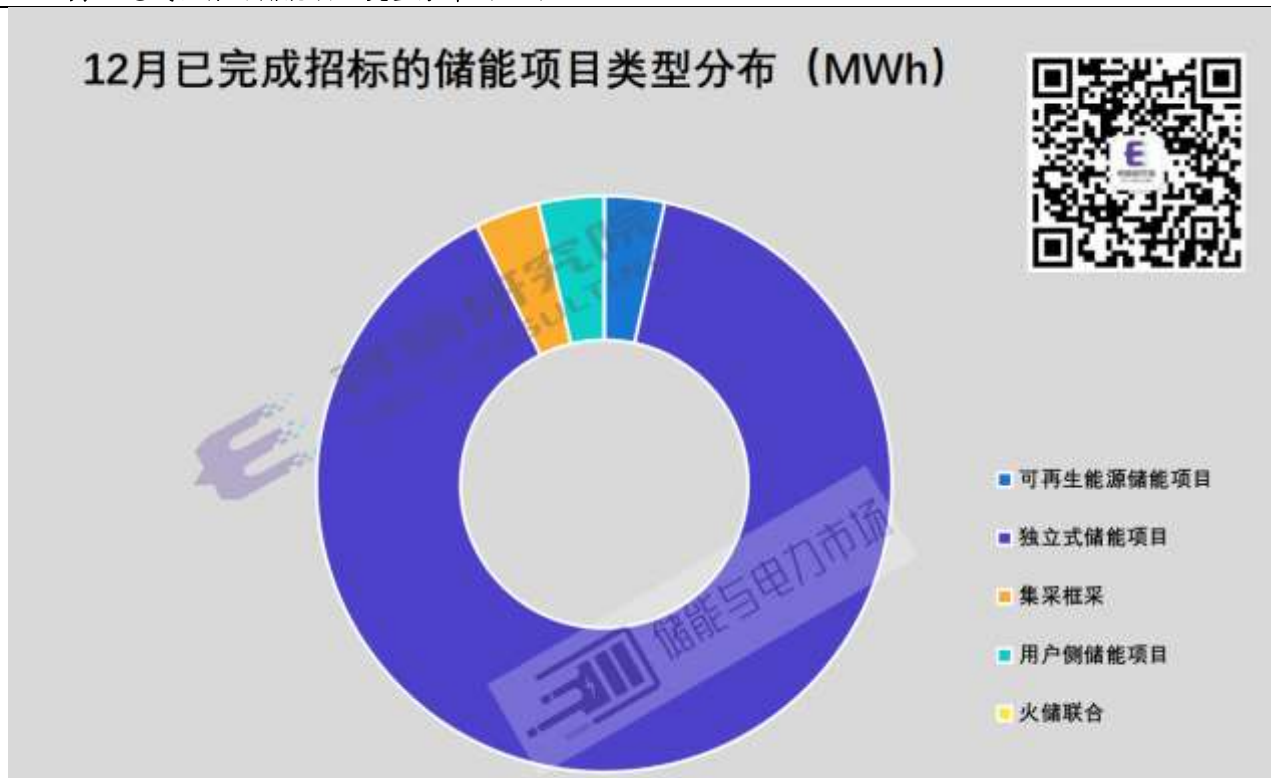
4小时储能系统报价区间0.505-0.657元/Wh，平均报价0.559元/Wh，环比上涨13.2%

2小储能EPC报价区间为0.69-2.481元/Wh，平均报价1.096元/Wh，环比上涨4%

4小时储能EPC报价区间为0.556-1.564元/Wh，平均报价0.99元/Wh，环比上涨7%

注：上述项目均为磷酸铁锂电池储能。

图表 8：12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

根据寻熵研究院的长期跟踪，2025年2小时储能系统月度均价整体呈“波动中微降”的趋势。月度均价区间在0.5-0.7元/Wh，3月、6月、9月出现阶段性小高峰（3月接近0.7元/Wh为全年相对高点），8月降至约0.5元/Wh成为全年低谷，年末报价较年初略有回落约1.4%。

图表 9: 2 小时储能系统平均报价



资料来源: 寻熵研究院、储能与电力市场, 华鑫证券研究

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。