

2026年03月01日

# 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

—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

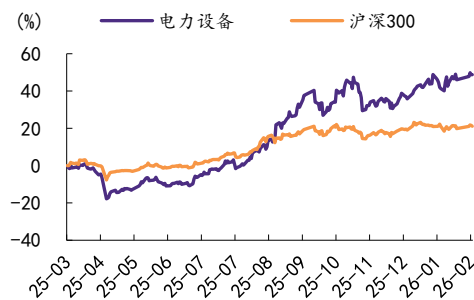
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	5.3	10.3	51.6
沪深300	0.1	2.9	21.1

## 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：北美 CSP 大厂资本开支再加速，国内 AI 应用裂变进入“商业化拐点期”》2026-02-10
- 2、《电力设备行业周报：太空光伏打开新空间，设备环节率先受益》2026-01-27
- 3、《电力设备行业周报：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》2026-01-12

## 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

需求端，中国模型周调用量在 2 月 16~22 日冲高至 5.16 万亿 Token，三周增长 127%，超过同期美国 2.7 万亿 Token。全球调用量 Top5 模型中，中国占四席：MiniMax M2.5、Kimi K2.5、GLM-5、DeepSeek V3.2，总贡献 85.7%。Kimi 20 天收入已超 2025 全年水平；Seedance2.0 生成排队用户超 1000 人，视频生成等待达 8 小时，凸显算力供给紧张。智谱通过阶段性涨价及算力合伙人招募缓解瓶颈。成本端，MiniMax M2.5 和 GLM-5 输入成本仅 0.3 美元/百万 Token，输出端分别为 1.1 和 2.55 美元/百万 Token，远低于 Claude Opus4.6 的 5 美元和 25 美元/百万 Token。国产算力规模化导入降低单位成本、提升推理效率，形成“高性价比+规模化应用”模式，推动 Token 调用指数级增长。产业链层面，高功率密度服务器加速落地，液冷由选配转标配，2026 年新建大型/超大型数据中心 PUE 将≤1.15，液冷渗透率有望从 2024 年的 8% 升至 35%，带动电源、散热、PCB、光模块及服务器整机价值提升。算力紧张推动部分厂商涨价，改善产业链盈利能力。国产算力缺口短期难以弥补，价格与利用率提升将支撑产业链利润。

综合来看，本轮国产算力行情由“外部替代”转向“需求驱动主动选择”。国产大模型全球领先，调用量爆发直接拉动 GPU 服务器、IDC 机柜及高功率密度数据中心建设需求，同时提升园区用电强度，带动变压器、开关柜、HVDC、储能及配电自动化等电力设备需求扩张。国产算力由“补位”变“主平台”，基础设施及相关电力设备成为 AI 商业化浪潮中最确定的投资方向。

## 投资观点

从板块来看，我们看好 AI 基础设施建设方向，近期国内 AIDC 招标逐步起步，我们建议关注 IDC 板块：大位科技，润泽科技，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环节，建议关注良信股份。

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	2026-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002706.SZ	良信股份	11.54	0.28	0.36	0.44	41.21	32.06	26.23	买入
300442.SZ	润泽科技	103.39	1.04	2.77	1.94	49.96	37.27	53.23	未评级
600589.SH	大位科技	13.04	-0.01	0.04	0.07	-305.98	300.16	185.26	未评级
601126.SH	四方股份	44.79	0.86	1.01	1.19	52.08	44.35	37.64	买入
688676.SH	金盘科技	100.65	1.26	1.71	2.20	79.88	58.86	45.75	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：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.....	4
2、 行业动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：硅片电池价格下滑，需观望年后需求回升情况.....	8
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.89%，排名第 13 名 .....	12
5、 储能市场数据跟踪.....	14
6、 风险提示 .....	16

## 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（02.23-02.27）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 8：2026 年 1 月中国储能企业海外订单/合作区域-规模分布.....	15

# 1、投资观点：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

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。需求侧层面，中国 Token 调用量呈现指数级增长态势。全球最大的 AI 模型 API 聚合平台 OpenRouter 数据显示，2 月 16 日~22 日这周，中国模型的周调用量进一步冲高至 5.16 万亿 Token，三周大涨 127%，超过同期美国模型的 2.7 万亿 Token。全球调用量排名前五的模型中，中国模型占据四席，MiniMax 的 M2.5、月之暗面的 Kimi K2.5、智谱的 GLM-5 以及 DeepSeek 的 V3.2 这四款模型合计贡献了 Top5 总调用量的 85.7%。Kimi 在 20 天内收入已超过 2025 年全年水平；Seedance2.0 排队生成用户超过 1000 名，视频生成等待时间延长至 8 小时，反映出真实 C 端及 B 端调用需求远超当前算力供给能力；智谱已通过阶段性涨价及公开招募算力合伙人方式缓解资源瓶颈，印证算力紧缺已成为限制模型商业化的核心变量。从成本结构看，基于 OpenRouter 公示价格，MiniMax M2.5 与 GLM-5 输入成本仅 0.3 美元/百万 Token，而对标海外产品 Claude Opus4.6 的 5 美元/百万 Token 价格显著更高；输出端 MiniMax M2.5 和 GLM-5 分别为 1.1 和 2.55 美元/百万 Token，相比 Claude Opus4.6 的 25 美元/百万 Token 的价格水平存在近 10 倍差距。受益于国产算力集群规模化导入推动单位算力成本下行与推理效率提升，成本优势带来的“高性价比+规模化应用”模式，使中国模型在全球开发者侧形成快速渗透，推动 Token 调用量呈指数级放大。产业链层面，算力结构升级同步带动配套环节景气度提升。高功率密度服务器加速落地，液冷方案由“选配”转向“标配”，2026 年新建大型/超大型数据中心 PUE 将强制 $\leq 1.15$ ，液冷渗透率有望从 2024 年的 8% 飙升至 35%，从机柜级到数据中心级的液冷系统渗透率持续抬升；同时，电源、散热、PCB、光模块及服务器整机等环节均受益于单机价值量提升。在算力供给紧张背景下，部分厂商已出现涨价迹象，产业链盈利能力有望改善。考虑到国内算力缺口短期难以完全弥补，价格与利用率提升将对产业链利润形成支撑。

综合来看，本轮国产算力行情的核心逻辑已由“外部限制驱动的被动替代”转向“需求爆发驱动的主动选择”。国产大模型在全球商业化竞争中取得领先地位，为国产算力提供了确定性的内生需求。调用量指数级增长将直接拉动国产 GPU 服务器、IDC 机柜及高功率密度数据中心建设需求，IDC 行业景气度有望持续上修；高负载运行将显著提升单机柜功耗与园区用电强度，带动变压器、开关柜、HVDC、储能及配电自动化等电力设备需求进入新一轮扩张周期。国产算力由“补位”转向“主平台”，算力基础设施与相关电力设备有望成为本轮 AI 商业化浪潮中最具确定性的资产方向。

从板块来看，我们看好 AI 基础设施建设方向，近期国内 AIDC 招标逐步起步，我们建议关注 IDC 板块：**大位科技**，**润泽科技**，**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环节，建议关注**良信股份**。

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	2026-03-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002706.SZ	良信股份	11.54	0.28	0.36	0.44	41.21	32.06	26.23	买入
300442.SZ	润泽科技	103.39	1.04	2.77	1.94	49.96	37.27	53.23	未评级
600589.SH	大位科技	13.04	-0.01	0.04	0.07	-305.98	300.16	185.26	未评级
601126.SH	四方股份	44.79	0.86	1.01	1.19	52.08	44.35	37.64	买入
688676.SH	金盘科技	100.65	1.26	1.71	2.20	79.88	58.86	45.75	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：

**美国对晶体硅光伏产品作出第二次双反日落复审终裁。**2026年2月10日，美国商务部公布对中国、中国台湾地区晶体硅光伏产品第二次反倾销、反补贴快速日落复审终裁，结果均为肯定性裁定。美方认定，若取消现有反倾销税，中国产品倾销幅度为165.04%、中国台湾地区产品为27.55%；若取消反补贴税，中国产品补贴税率在29.72%—41.57%，相关倾销与补贴行为将继续或再度发生。该案最早始于2014年1月，美国对中国产品发起“双反”调查、对中国台湾地区产品发起反倾销调查，并于2015年2月正式发布征税令。2020年9月，美国经第一次日落复审维持征税并延长期限。2025年8月，美方启动本次第二次日落复审，最终决定继续维持相关征税措施

**2025年光伏新增317GW：164GW集中式+153GW分布式。**2月12日，国家能源局公布了《2025年可再生能源并网运行情况》。2025年，全国光伏新增装机3.17亿千瓦，同比增长14%，集中式光伏新增1.64亿千瓦，分布式光伏新增1.53亿千瓦。截至2025年12月，全国光伏发电装机容量达到12亿千瓦，同比增长35%，其中集中式光伏6.7亿千瓦，分布式光伏5.3亿千瓦。2025年，全国光伏发电量1.17万亿千瓦时（超过风电），同比增长40%；全国光伏发电利用率95%。

### 电力设备行业动态：

2月9日至2月14日期间，达拉特-蒙西1000千伏特高压交流输电工程核准获批，该工程计划新建达拉特1000千伏变电站及双回1000千伏线路，投资43.74亿元，力争2026年4月开工，与蒙西-京津冀±800千伏特高压直流工程同步建成投产。同时，海南—广东电力灵活互济工程获国家核准。工程计划新建海南福山至广东徐闻500千伏第三回跨海交流联网线路，输送容量为60万千瓦，总投资超25亿元，预计今年6月底前开工建设，2027年底建成投产。

**国家电网：电网生产技改和配网基建项目投资124.8亿。**截至2月10日，国家电网有限公司电网生产技改和配网基建项目已开工11.6万项，共完成投资124.8亿元，同比增长超120%。

### AI行业动态：

**字节跳动发布AI视频生成模型Seedance 2.0。**2月9日消息，字节跳动研发的Seedance 2.0视频生成模型进入小范围测试阶段，引发业界广泛关注。根据官方资料，Seedance 2.0可根据文本或图像创建电影级视频。它采用双分支扩散变换器架构，可同时生成视频和音频。只需编写详细的提示或上传一张图片，Seedance 2.0即可在60秒内生成带有原生音频的多镜头序列视频。对比其他AI视频模型，Seedance 2.0官方总结称，其生成2K视频的速度比Kling等竞争对手快30%。Sora侧重于物理真实感，Kling侧重于运动控制，而Seedance 2.0则专注于制作具有原生音频的连贯多场景序列。行业人士评价其展现了当前该领域的先进技术水平，并指出其出现标志着人工智能生成内容能力的重要演进。

**特斯拉宣布 2026 年加大在中国 AI 与能源领域战略投入。**特斯拉宣布 2026 年将在中国市场增加对人工智能软硬件及能源领域的投资。该公司已在中国设立用于智能辅助驾驶本土化调试的 AI 训练中心。全球范围内，特斯拉年度资本支出预计超过 200 亿美元，重点投向 AI 算力、机器人、无人驾驶汽车、储能及充电网络等领域。特斯拉表示，公司已转型为以 AI、机器人及能源网络为核心的科技企业，其战略基于“电力驱动、AI 管理”的未来愿景。针对中国市场，公司正积极推动自动驾驶技术的本土应用，并遵循全球采购策略优化供应链布局。

#### 机器人行业动态：

**瑞银：预计 2026 年人形机器人需求 3 万台，真正放量或在 2027—2028 年。**瑞银集团最新报告指出，人形机器人正加速从概念验证迈向工业应用，2026 年全球需求量预计将达到 3 万台。分析师 Phyllis Wang 在本周发布的报告中表示，随着机器人逐步具备“大脑”，其在工厂车间与仓库中执行重复性任务的能力显著提升。尽管今年仅有少数机器人能在工业场景下自主完成简单任务，但增长势头已初步确立。报告进一步指出，若工业现场应用取得突破，2027 至 2028 年需求预测存在明显上行空间。头部制造商已着手产能布局，特斯拉计划建设年产 100 万台 Optimus 机器人的产线，预计 2026 年底投产。瑞银认为，尽管机器人智能水平与客户期望仍有差距，但制造商的产能扩张计划已释放出对市场前景的明确信心。

**雷军公布小米机器人最新进展：具身智能 VLA 模型发布并开源。**2 月 12 日，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军公布了小米机器人团队的阶段性研究成果：具身智能 VLA 模型 Xiaomi-Robotics-0，该模型在众多主流测试集中均取得了当前最优成绩，并已完成开源。该模型拥有 47 亿参数、兼具视觉语言理解与高性能实时执行能力，刷新多项 SOTA。它不仅在三大主流的仿真测试中获得优异成绩，更在现实真机任务中实现了物理智能的泛化：动作连贯、反应灵敏，且能在消费级显卡上实现实时推理。

### 3、光伏产业链跟踪：硅片电池价格下滑， 需观望年后需求回升情况

**硅料：**适逢中国农历春节，不少厂家已有人员先行休假，近一周采购也推迟至节后再议。本周硅料少量落在中低价水平，主要为中型厂家接单。虽 2 月 6 日释出成本底线价格，价格僵持，但当前正处需求淡季，有效成交较少。本周致密复投料 45-53 元人民币、致密料混包价格 42-49 元人民币、颗粒料价格 50-51 元人民币。批量签订受消息面影响出现延迟。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平，美国本地硅料售价长单执行价格 22-23 美元，今年开端也因 232 政策风险影响，价格出现小幅抬升，一月底美国本地散单价格约 24-26 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，虽企业已有共识控制一季度产量，一月底也确认龙头大厂停产，厂家也陆续规划二月下调开工率，全年月度产量恐将在低谷震荡、全球统计约 8-10 万吨上下波动，但当前需求疲弱，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。

**硅片：**本周硅片价格成交重心持续下移，与前期不同的是，本周成交量已有所放量。目前市场普遍均价已回落至 183N 每片 1.10 元人民币、210RN 每片 1.20 元人民币、210N 每片 1.40 元人民币，整体跌势已逐步逼近阶段性低点。

细分个别尺寸观察，183N 本周成交区间落在每片 1.08-1.15 元人民币，低价议价氛围升温，部分厂家尝试向 1.05 元人民币靠拢，惟实际成交仍以 1.08 元人民币为主。210RN 价格区间为每片 1.15-1.30 元人民币，多数成交集中于 1.15-1.20 元人民币，主流重心则在 1.20 元人民币。上周四虽仍有少量 1.30 元人民币成交纳入统计，但报价随后迅速下修，反映市场价格重心快速下移。210N 方面，本周成交则是普遍落在每片 1.40-1.50 元人民币，主流区间为 1.40-1.45 元人民币，虽上周四起仍有少量 1.50 元人民币成交，但整体结构已明显下移。

临近春节，多数厂家加速低价出货以去化库存，节前备货亦陆续结束。展望节后，价格跌幅预计逐步收敛，低价区间仍有小幅下移风险，但对均价影响有限。需留意的是，本月电池端减产幅度仍高于硅片端，堆库与降价压力仍存；市场普遍预期三月电池排产回升，或带动新一轮采购动能。此外，近期会议形成的成本指针有望对价格构成支撑，短期走势预计以偏弱整理、逐步趋稳为主。

**电池片：**N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 均价本周下滑至每瓦 0.44 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间则持平为每瓦 0.43-0.45 元人民币。

因银浆回落与硅片下跌的电池片降价要求于本周落地，电池片厂家仍需加价购买白银现货，但实体白银采购的升水幅度也出现收窄，在生产成本下降后，电池片报价也相应出现下滑。

在银价短期内相对持稳，电池片厂家成本可控的前提下，部分一线电池片厂家规划于春节假期后至三月份逐步复产，二三线厂家则多数持续观望，市场仍在等待节后终端需求

的整体回温情况。

**海外电池片：P型美金价格部分：**本周 182P 美金均价持平于每瓦 0.05 美元，国内一线厂家报价基本持平。高价部份为使用海外硅料、由东南亚出口至美国的电池片，本周银价成本下降已反应于电池片价格上，本周均价些微下滑至每瓦 0.085 美元。

**N型美金价格部分：**同样受到银价影响，跟随国内价格走势，183N 中国出口均价本周下跌至每瓦 0.058 美元。东南亚使用海外硅料、出口至美国的高价电池片价格同样出现下降，本周价格为每瓦 0.115 美元。

**组件：**近期受到银价的飙涨与回跌带动组件成本起伏，组件厂基于各自成本推升报价，本周当前中国分布式组件报价往每瓦 0.8-0.88 元人民币价格报价，实际成交价格落在每瓦 0.75-0.8 元人民币不等。

本周维持 TOPCon 组件公示价格，TOPCon 组件国内均价每瓦 0.739 元人民币，分布式成交均价价格每瓦 0.76 元人民币。海外 TOPCon 组件价格部分，海外均价落在每瓦 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。

市场需求层面，整体市场需求持续弱势。国内市场在手地面项目订单执行量逐步下滑，新签订单能见度有限；海外市场拉货节奏则受到出口退税影响反转增强，预期一季度出货将以海外市场为主体。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。

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 (倍)	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。 *下周价格暂停更新，周三价格暂停公布一次。				
<b>多晶硅 (kg)</b>				
多晶硅 致密料 (USD)	26.0 18.0 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地区，暂：封禁)	🟡	🟡	🟡	🟡
多晶硅 致密料 (RMB)	58.0 45.0 54.0	--	--	🟡
多晶硅 颗粒料 (RMB)	52.0 49.0 52.0	--	--	🟡
<b>M型硅片 (pc)</b>				
单晶N型硅片-182*183.75mm/130um (USD)	0.153 0.144 0.146	-10.8	-0.018	🟡
单晶N型硅片-182*183.75mm/130um (RMB)	1.150 1.080 1.100	-12.0	-0.150	🟡
单晶N型硅片-182*210mm/130um (RMB)	1.300 1.150 1.200	-11.1	-0.150	🟡
单晶N型硅片-210mm/130um (RMB)	1.500 1.400 1.400	-9.7	-0.150	🟡
<b>P型电池片 (W)</b>				
单晶PERC电池片-182*183.75mm/23.1% (USD)	0.085 0.047 0.050	--	--	🟡
<b>N型电池片 (W)</b>				
TOPCon电池片-182*183.75mm/25.3% (USD)	0.115 0.066 0.068	-1.7	-0.001	🟡
TOPCon电池片-东南亚产地中国制-182*183.75mm/25.3% (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡
TOPCon电池片-东南亚产地海外制-182*183.75mm/25.3% (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡
TOPCon电池片-182*183.75mm/25.3% (RMB)	0.450 0.430 0.440	-2.2	-0.010	🟡
TOPCon电池片-182*210mm/25.3% (RMB)	0.450 0.430 0.440	-2.2	-0.010	🟡
TOPCon电池片-210mm/25.3% (RMB)	0.460 0.430 0.440	-2.2	-0.010	🟡
<b>双面双玻W型组件 (W)</b>				
182*182-210mm*210mm 单晶 TOPCon组件 (USD)	0.450 0.085 0.086	--	--	🟡
182*182-210mm*210mm 单晶 TOPCon组件 (RMB)	0.830 0.880 0.709	--	--	🟡
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	--	--	🟡
<b>中国项目组件 (W)</b>				
182*182-210mm*210mm TOPCon组件-集中式项目 (RMB)	0.720 0.690 0.690	--	--	🟡
182*182-210mm*210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.830 0.750 0.790	--	--	🟡
182*182-210mm BC组件-集中式项目 (RMB)	0.850 0.760 0.800	--	--	🟡
182*182-210mm BC组件-工商业分布式项目 (RMB)	0.800 0.820 0.840	--	--	🟡
<b>各区域组件 (W)</b>				
TOPCon组件-印度封装 (USD, FOB)	0.170 0.150 0.160	10.3	0.015	🟡
TOPCon组件-印度封装电池 & 组件 (USD, FOB)	🟡	🟡	🟡	🟡
TOPCon组件-美国封装 (USD, DDP)	0.330 0.290 0.300	--	--	🟡
TOPCon组件-美国封装电池 & 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-欧洲工商业分布式项目-中国制 (USD, FOB)	0.172 0.118 0.130	--	--	🟡
BC全层组件-欧洲产用分布式项目-中国制 (USD, FOB)	0.232 0.150 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-意大利项目-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-台湾地区封装电池 & 组件 (USD, FOB)	🟡	🟡	🟡	🟡
TOPCon组件-欧洲产用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡
BC组件-欧洲工商业分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡
BC全层组件-欧洲产用分布式项目-中国制 (EUR, FCA)	🟡	🟡	🟡	🟡
<b>价格说明</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>现货价格主要参考超过 100 家厂商之报价，主要取市场上最新成交的意向“报价”作为公示价格（并非加权均价），根据市场实际情况酌情调整。</li> <li>多晶硅美元价格，主要及多晶硅“非中国产地”对应的美元价格范围，非人民币价格换算。</li> <li>Infolink 所统计的硅料价格并不包含特殊规格与附加要求（如杂质文件）所衍生之成本，目前，提供美国原料报价贵端增加每公斤 3-5 元人民币不等。</li> <li>Infolink 所统计的硅片价格并不包含特殊规格与附加要求（如杂质文件）所衍生之成本，目前，提供美国原料报价贵端增加每片 0.1-0.2 元人民币不等。</li> <li>电池片美元报价，PERC / TOPCon H10 尺寸电池片对应当前“东南亚产地”电池片价格为主。</li> <li>组件环节在分，人民币价格为中国内购报价，均价以出厂交付价格（不含内陆运输费用）为主，主要统计当期时段内交付的分布式、集中式项目，高价价格市场基本反映二线厂家，报价即指前期项目价格为美元；美元价格为非中国地区的海外价格，并非 FOB 报价不含关税，非人民币价格估算。</li> </ul>				
<b>免责声明</b>				
<p>Infolink 的价格信息主要来源于公开市场的数据，电池及组件报价数据每两周更新一次，主要取市场上最新成交的数据作为均价，且加上 infolink 专业分析师的市场预测。我们力求信息的全面性与准确性，但此数据仅供参考使用，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 粒子价格不变。综合来讲，下周 EVA 市场价格或维稳为主，贸易商及下游企业陆续进入春节假期，交易逐步停滞，价格难有变动。节后来看，供应端，春节期间石化或有一定库存累积，而需求端，“金三银四”需求或存向好需求，EVA 或呈现供需双增的局面。但节后首周，市场交易气氛未必完全恢复，价格延续节前价格可能性较大。

本周背板 PET 价格下降，降幅 1.3%。担心美伊进展升级，成本端国际油价偏强运行。国内 PX 装置目前供应相对平稳，需求端 PTA 表现良好，预计 PX 价格稳中趋涨。中东地缘冲突不确定性仍存，市场参与者仍担忧冲突恶化，带动隔夜原油继续走强，乙二醇成本支撑表现尚可。

本周边框铝材价格下降，降幅 4.1%。基本面供应端运行稳健，社会库存延续累积，同比持续位于高位。需求端表现继续收缩，物流运输停滞，整体交易减缓。预计下周铝价或窄幅上探。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 2.4%。部分持货商放量，有低升水甩货操作，但市场整体货源流动性一般。下游多步入假期，市场消耗部分低价资源，需求后劲不足。预计短期现货铜价重心上移。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.4%。综合分析来看，产量下降，库存增加，但节后或存集中备货及采购的可能，从而预期市场价格震荡偏强整理。

本周光伏玻璃价格不变。随着假期临近，交投放缓，场内观望情绪较浓。下周来看，假期期间，下游组件企业采购谨慎，实单跟进量零星。加之局部运输受限，预计成交相对停滞，市场活跃度偏低。价格方面来看，买卖双方博弈，主流价格暂稳，部分成交偏灵活。

图表 3：光伏辅材价格情况

索比·咨询 consalt.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2026/2/4	2026/2/11	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	9800	9800	0.0%
	透明EVA	5.16	5.32	3.1%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	5.66	5.82	2.8%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5971	5893	-1.3%
边框 (元/吨)	铝材	24229	23247	-4.1%
电缆 (元/吨)	电解铜	103284	100836	-2.4%
支架 (元/吨)	热卷	3269	3255	-0.4%
	白银	28032	22541	-19.6%
银浆 (元/kg)	两面银浆	25077	19752	-21.2%
	主标正面银浆	23867	18787	-21.3%
	细标正面银浆	25985	20507	-21.1%
靶材 (元/kg)	精铜	4721	4421	-6.4%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	17.5	17.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	10.5	10.5	0.0%

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

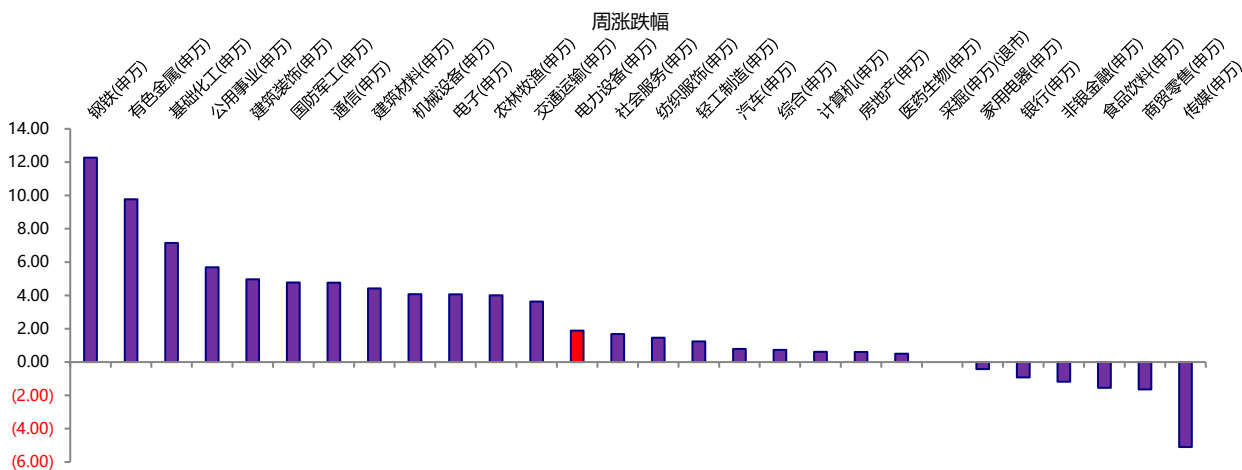
资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

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 1.89%，排名第 13 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 1.89%（上上周涨幅 1.13%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 0.09 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 0.81 个百分点，其中光伏板块涨幅 3.94%。

图表 4：上周（02.23-02.27）申万行业表现

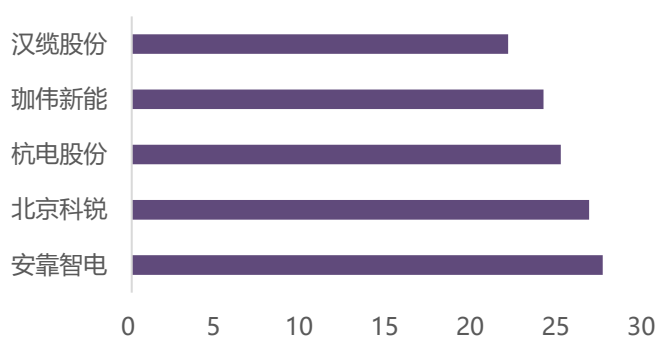


资料来源：Wind，华鑫证券研究

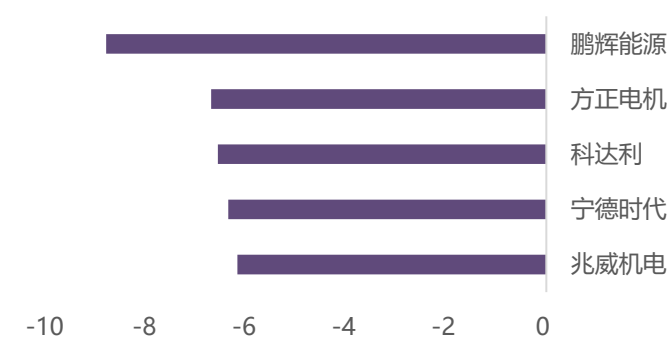
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为安靠智电（+27.54%）、北京科锐（+26.75%）、杭电股份（+25.09%）、珈伟新能（+24.07%）以及汉缆股份（+22.01%），周跌幅前五名分别为兆威机电（-6.20%）、宁德时代（-6.39%）、科达利（-6.60%）、方正电机（-6.73%）以及鹏辉能源（-8.84%）。

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%）

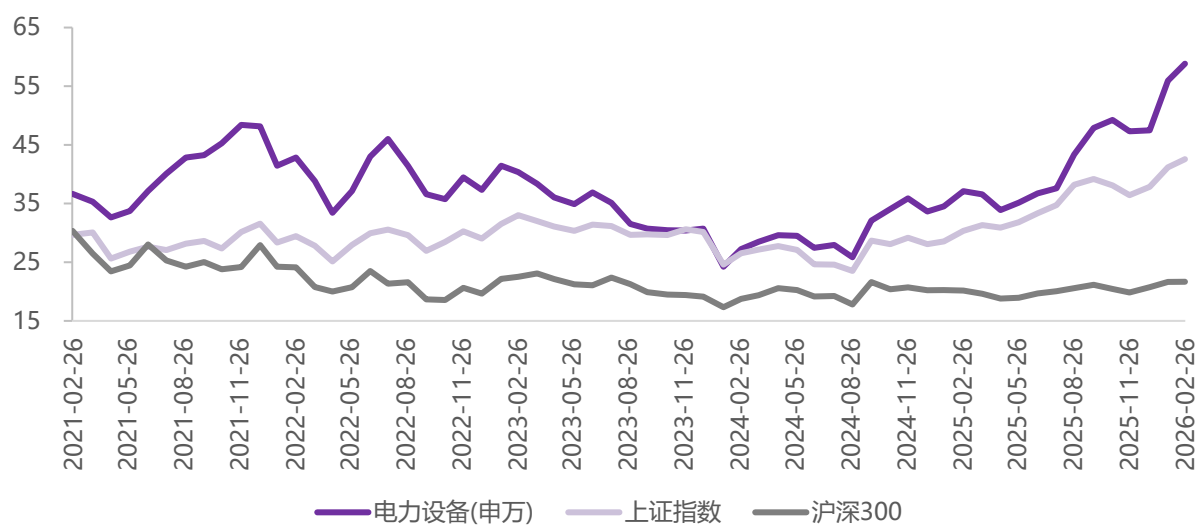


资料来源：Wind，华鑫证券研究



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

据储能与电力市场不完全统计，2026年1月，共有27家中国企业签订或完成海外战略合作/订单/项目36项，涉及储能总规模约29.16GWh。（数据来源：企业公开信息）

位于欧洲、非洲的订单及合作规模较大，分别达17.62GWh、6.15GWh。其中欧洲以英国为主，非洲以埃及为主。

多家头部企业达成GWh级签约，其中宁德时代签约欧洲地区10GWh合作备忘录。楚能新能源总计签约6GWh订单，位列前两名。

阳光电源的订单及合作规模达4.12GWh。

天合储能1月签约多个储能订单及合作，并有多个订单发货交付，涉及规模近4GWh，覆盖南美洲、欧洲和亚太地区等多个大区。

库博能源、艾罗能源、天能集团的规模均超1GWh。

**合作覆盖30国，多家头部企业大规模签约欧洲、非洲。**从区域来看，1月欧洲储能海外订单及合作规模最大，达17.62GWh，宁德时代与英国施罗德绿衣等企业签署的目标达10GWh的谅解备忘录贡献最大。

其次，非洲的储能海外订单及合作规模达6.15GWh，主要规模来自于楚能新能源的与埃及企业签订总计6GWh的战略合作协议。

亚洲、南美洲、大洋洲的订单及合作规模也均超1GWh；北美洲方面，1月仅有1家企业披露了北美洲的储能订单及合作。

此外，1月在亚太地区，天合储能披露其已有1.7GWh订单完成发货交付，但暂未披露具体国家地区。

从国家来看，1月中国企业储能海外订单及合作已明确覆盖30个国家。楚能新能源的埃及6GWh大单、阳光电源挪威4GWh的战略合作领衔，此外，捷克、意大利、马来西亚、澳大利亚的订单及合作规模也均超1GWh。

**宁德时代领衔，天合储能订单覆盖多个大洲。**从各家企业的订单合作规模来看，本月的27家企业中，宁德时代、楚能新能源的订单及合作规模分别位居第一和第二，规模分别达10.034GWh和6GWh。

此外，天合储能披露的签约、发货及交付的储能订单和合作达3.945GWh，覆盖南美洲（阿根廷、智利）、欧洲（意大利、爱沙尼亚）和亚太地区。

阳光电源的订单及合作规模达4.12GWh，此外库博能源、艾罗能源、天能集团的规模均超1GWh。

图表 8：2026 年 1 月中国储能企业海外订单/合作区域-规模分布

2026年1月中国储能企业海外订单/合作区域-规模分布								
项目大区 企业	北美洲	大洋洲	非洲	南美洲	欧洲	亚洲	亚太地区	总计
总计	10	1000	6145.99	1203	17618.5	1480.16	1700	29157.60
宁德时代					10034.1			10034.1
楚能新能源			6000					6000
天合储能				1203	1042		1700	3945
阳光电源					4120			4120
库博能源					1500			1500
艾罗能源		1000						1000
天能集团						1000		1000
比亚迪					500			500
中国重机						300		300
南都电源					235			235
特隆美储能					84			84
东方电气						75		75
中核二三			75					75
德业股份						60		60
精控能源					50			50
融和元储			40			8.9		48.9
电工时代					40			40
亿纬锂能						36		36
赢科数能			20					20
正泰电源					13.36			13.36
四电南瑞	10							10
禾望电气			8.9					8.9
三一锂电			2.088					2.09
麦田能源						0.25696		0.26
采日能源								/
昆宇电源								/
智光电气								/

制表：储能与电力市场

资料来源：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。