

2026年05月05日

算电协同加速落地，多因素共振持续强化国产算力产业趋势

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

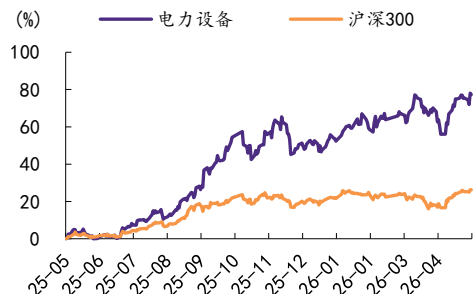
分析师：臧天律 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	13.6	10.8	81.1
沪深300	8.3	2.9	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：液冷产业催化密集落地，算力基础设施景气持续上行》2026-04-13
- 2、《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
- 3、《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

算电协同加速落地，多因素共振持续强化国产算力产业趋势

基础设施底座层面，算电协同正在成为重塑算力产业格局的核心变量。5月2日，我国首个大规模算电协同绿电供应项目——中卫云基地数据中心绿电直供50万千瓦光伏电站正式投运，标志着“东数西算”实现从风光电到算力的直连直通，“绿电直供+算力园区”模式打通能源与算力链路，使数据中心由高耗能负荷向可调节能源节点转变。在“八大枢纽、十大集群”格局及用电高增背景下，“算随电走、算调电价”机制加速落地。产业链层面，DeepSeek-V4发布，推动国产大模型与算力协同突破，并将昇腾纳入验证体系，标志国产算力由适配验证迈向工程化可用，叠加昇腾950放量预期，供给瓶颈有望缓解，生态逐步闭环。需求侧方面，模型降本提效驱动AI应用落地，叠加HappyHorse-1.0视频生成模型商业化推进，多模态与Agent成为新增量。尽管高端算力仍偏紧，但随供给改善，行业有望进入“供需共振”上行周期。整体看，国产算力正由替代逻辑走向业绩兑现，并具备“性能+成本+生态”的综合竞争力。

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共识，建议关注东阳光、盈峰环境、润泽科技、科士达、科威尔等公司。

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	2026-05-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	13.57	0.17	0.24	0.28	42.28	55.93	48.62	未评级
002518.SZ	科士达	46.55	0.96	1.39	1.87	48.49	33.49	24.89	买入
300442.SZ	润泽科技	89.06	3.09	2.02	2.55	17.09	44.04	34.91	未评级
600673.SH	东阳光	35.40	0.09	0.63	0.78	245.05	56.11	45.18	未评级
688551.SH	科威尔	46.02	0.98	1.52	2.12	46.96	30.28	21.71	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、算电协同加速落地，多因素共振持续强化国产算力产业趋势.....	4
2、行业动态	6
3、光伏产业链跟踪：月底库存去化，硅片电池尝试挺价.....	8
4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 1.08%，排名第 13 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（04.27-04.30）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 8：2026 年 5 月系统运行费、代理购电、加权平均电价情况.....	16
图表 9：2026 年 5 月各地电价（10 千伏两部制电价，单位：元/kWh）	17

1、算电协同加速落地，多因素共振持续强化国产算力产业趋势

算电协同加速落地，多因素共振持续强化算力产业趋势。我们继续坚定看好国产算力产业链的中长期景气上行，并认为当前行业正处于“政策牵引+能源重构+模型突破+生态协同”多重因素共振驱动的关键阶段。

基础设施底座层面，算电协同正在成为重塑算力产业格局的核心变量。5月2日，我国首个大规模算电协同绿电供应项目——中卫云基地数据中心绿电直供50万千瓦光伏电站正式投运。这标志着我国“东数西算”工程实现从沙漠风光电到数字算力的直连直通。该项目通过“绿电直供+算力园区”模式，打通能源供给与算力需求之间的链路，使数据中心从“高耗能负荷”逐步转向“可调节能源节点”。在我国已形成“八大枢纽、十大集群”的算力网络格局下，叠加互联网数据服务用电量持续高增（2021-2025年年均增长36%，2026年一季度同比增长44%），算力与电力系统的耦合程度显著提升，“算随电走、算调电价”的运行机制正在落地。中长期看，这一模式不仅缓解算力能耗约束，还将重塑数据中心区位分布与成本结构。

产业链层面，国产大模型与国产算力的协同正在加速突破。国产大模型 DeepSeek 于4月24日正式发布新一代模型 DeepSeek-V4 系列，具备百万字超长上下文、开源领先的 Agent 能力以及逼近国际顶尖闭源模型的推理性能。并且，DeepSeek 首次将华为昇腾 NPU 与英伟达 GPU 并列写入硬件验证清单，刻意将早期硬件访问权限优先授予华为等国产芯片厂商，而非英伟达，这标志着国产大模型开始战略性向国产算力底座迁移。DeepSeek 明确表示当前高端算力短缺导致 Pro 版服务吞吐受限，预计下半年昇腾 950 超节点批量上市后，模型价格将大幅下调。这意味着国产算力底座已从“适配验证”进入“工程化可用”阶段，同时供给瓶颈有望在下半年迎来边际改善，驱动算力需求进一步释放。寒武纪、摩尔线程等国产芯片厂商在 DeepSeek-V4 发布当日完成 Day 0 适配，百度智能云千帆、阿里云等同步接入，标志着国产生态逐步形成闭环。

需求侧方面，模型性能提升与成本下降正在共同驱动 AI 应用加速落地。DeepSeek-V4 通过显著降低推理成本，使企业级应用具备更优的投入产出比；同时，4月27日，阿里巴巴视频生成大模型 HappyHorse-1.0 通过阿里云百炼平台开启企业级 API 灰测，由 ATH 创新事业部联合通义实验室、淘天技术等团队历时两年打造，5月正式全面商用。在视频生成赛道竞争最激烈的当下，阿里以双榜第一成绩入局商业化，改变了此前该领域被字节和快手主导的竞争格局，标志着 AIGC 从文本向多模态全面延伸，商业化拐点逐步确立。AI Agent、行业智能化改造及内容生成等场景有望成为需求侧的主要增量来源。

需要关注的是，当前高端算力供给仍存在阶段性瓶颈，尤其是在大模型训练与高并发推理场景中，算力资源仍偏紧。但随着昇腾 950 超节点放量、国产芯片性能提升及先进封装能力改善，供给侧约束有望逐步缓解，从而推动行业进入“供需共振”的上行周期。

综合产业趋势与关键催化，我们建议重点关注四大细分方向：一是算电协同相关基础设施，包括算电协同项目核心参与方（绿电运营、算力租赁）、风光储设备、电网智能调度、数据中心服务，以及与算力高密度用电直接相关的电力设备细分方向，包括数据中心供电设备、HVDC 高压直流电源系统、服务器电源模块、数据中心专用变压器及开关设备

等；二是国产算力底座，包括 AI 芯片、AI 服务器及超节点架构；三是算力配套环节，包括先进封装、光互联、液冷散热及高端 PCB；四是算力软件与应用生态，包括推理框架、云计算平台及企业级 AI Agent 与 AIGC 应用。整体来看，国产算力不再只是“替代逻辑”，而是正走向“业绩兑现”，并具备“性能+成本+生态”的综合竞争力。产业趋势具备较强持续性，其对电力设备行业的拉动效应亦将持续强化，建议沿产业链景气扩散路径进行中期配置。

我们看好算力基础设施建设，算力的紧缺已经成为全市场共识，建议关注**东阳光、盈峰环境、润泽科技、科士达、科威尔**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	2026-05-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
000967.SZ	盈峰环境	13.57	0.17	0.24	0.28	42.28	55.93	48.62	未评级
002518.SZ	科士达	46.55	0.96	1.39	1.87	48.49	33.49	24.89	买入
300442.SZ	润泽科技	89.06	3.09	2.02	2.55		44.04	34.91	未评级
600673.SH	东阳光	35.40	0.09	0.63	0.78	245.05	56.11	45.18	未评级
688551.SH	科威尔	46.02	0.98	1.52	2.12	46.96	30.28	21.71	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：

累计装机达 2.5 吉瓦，爱尔兰太阳能发电占比稳步提升至 3.1。爱尔兰高压输电系统运营商 Eirgrid 数据显示，该国光伏发电量近期三次刷新峰值，最高达 1133 兆瓦，首次突破 1 吉瓦，主要得益于公用事业级太阳能电站接入增加。目前爱尔兰光伏累计装机达 2.5 吉瓦，发电占比升至 3.1%，但电网接入不足、弃电量激增等问题凸显，该国正通过电网升级、储能布局等举措应对挑战。

帝科股份高铜浆料获突破，二季度完成 20GW 产能调试。帝科股份在投资者关系活动中透露，其高铜浆料技术取得显著进展。战略客户约 20GW 产能正处于调试爬坡阶段，预计二季度完成，全年出货量有望达到 20-40GW。同时，公司纯铜浆产品已在多家龙头客户实现小批量出货，2026 年高铜浆料等贱金属浆料整体出货量预计可达百吨级，少银无银化产品路线稳步推进。

电力设备行业动态：

4 月，我国特高压电网建设迎来密集突破期，从东部沿海到西部内陆，七项重点工程相继传出新进展，合计总投资超过 2000 亿元，勾勒出一张覆盖全国、跨区联动的绿色电力大网。

4 月 28 日，浙江 1000 千伏特高压交流环网工程正式开工，这是目前我国单体工程最大、投资最高的特高压交流输电项目。工程起于嘉兴，止于丽水，串起杭州、绍兴、宁波、台州、温州等 7 个地市，线路总长 508 公里，总投资 293 亿元，预计于 2029 年建成。届时，它将和浙江现有电网架构实现闭合，形成“省内一环线加省外四直流”的特高压网架。

4 月 24 日，甘肃—浙江±800 千伏特高压直流输电工程浙江段宣告全线贯通。该工程是国家“十四五”电力规划重点项目，总投资 353 亿元，也是中国首个全容量特高压柔直工程。

4 月 20 日，大同至怀来至天津南 1000 千伏特高压交流线路工程（天津段）进入全面建设阶段。工程自 2025 年 3 月开工，预计 2027 年上半年完成系统调试并具备投运条件。该工程将进一步提升山西向京津冀地区的送电能力。

3 月 24 日，青海海南清洁能源基地送电广东特高压直流输电工程在北京通过可行性研究报告评审，正式转入可研阶段，工程总投资近 730 亿元。4 月 17 日，该工程的贵州、广西、广东段可研勘察设计公开招标，最高投标限价共 3.68 亿元。

4 月 10 日，陕北—安徽±800 千伏特高压直流输电工程陕西段完成运行交接验收，至此途经陕西、河南、安徽三省的线路已全线贯通。工程起于延安市宝塔山换流站，止于合肥市合州换流站，全长 1070 公里，总投资超过 800 亿元，计划于 2026 年 6 月底前完成直流系统调试并实现投运。

4 月 3 日，山西省在发布的“十五五”规划纲要中提出，将推进忻州至京津冀特高压输电项目（“晋电送京津冀”）的前期研究，为后续深化京津冀能源协同做好技术储备。

AI 行业动态：

谷歌 Q1 财报：净利增长 81% AI 正式成为云业务主增长引擎。 Alphabet 于 4 月 29 日发布 2026 年第一季度财报，~~109.96~~ 109.96 亿美元，同比增长 22%，创 2022 年以来季度最高增速；净利润 ~~62.78~~ 62.78 亿美元，同比增长 81%，盘后股价大涨 7%。最受关注的谷歌云实现历史性突破，单季营收 200.28 亿美元，首次突破 200 亿大关，同比增长 63%，运营利润率从 17.8% 跃升至 32.9%。CEO 皮查伊在财报会上明确表示，基于生成式 AI 构建的企业 AI 解决方案“首次成为云业务增长的主要驱动力”，相关产品收入同比增长近 800%，云业务积压订单超 4600 亿美元，接近翻倍。消费侧，Gemini 付费用户达 3.5 亿，API 调用速率已超 160 亿 Token/分钟。为持续支撑 AI 基建竞赛，谷歌将全年资本支出上调至 1800-1900 亿美元。

工信部、国家数据局联合开展 2026 年“模数共振”行动。 近期，工信部办公厅、国家数据局综合司发布《关于联合实施 2026 年“模数共振”行动的通知》。行动聚焦钢铁、石化化工、汽车、医疗装备、航空航天、信息通信等行业或领域，部署七项重点任务，包括构建行业通识数据集，打造行业模型；梳理高价值场景，构建行业专识数据集，打造特色智能体；建立健全评测数据集，完善模型评测机制；创建“模数共振”空间，探索协同机制；打造“模数共振”创新联合体，构建全栈方案；完善生态配套，加强关键要素保障；确定“重点城市”打造标杆。到 2026 年底，基本形成“数据-模型-场景应用”良性互促的循环，推动人工智能高水平赋能新型工业化。

机器人行业动态：

国家电网启动近 100 亿具身智能采购，机器人规模化落地电力场景。 国家电网近日内部印发《2026 年具身智能发展规划》，计划今年集中采购各类具身智能设备约 8500 台，总投资约 68 亿元，重点覆盖电力巡检、带电作业、应急救援、仓储物流四大场景。若计入南方电网及地方能源集团跟进采购，业内预计 2026 年电力行业具身智能总投资规模有望突破 100 亿元。

首个开源世界模型+VLA 框架 VISTA 发布，助力通用机器人低成本落地。 近日，北京智源人工智能研究院联合西安交大、清华等机构，推出业内首个开源世界模型+VLA 框架 VISTA，采用世界模型规划+GoalVLA 执行双层协同架构，以视觉 subgoal 为核心突破传统 VLA 分布外泛化瓶颈。据介绍，VISTA 在跨场景、跨本体、未见物体操作上性能领先。该框架为通用机器人落地提供低成本、高泛化技术路径。

3、光伏产业链跟踪：月底库存去化，硅片 电池尝试挺价

硅料：本周硅料订单签订受市场消息面影响、加之中游价格承压引发观望，多数暂缓新单商谈，主要以前期签订订单执行为主，行业仍存在根本性的供需结构错配问题。分开观察，块状料以前期签订交付为主、本周并无新单商议，颗粒料陆续商议五月新单、本周持续落定，颗粒料的低碳与成本优势、加之前期并无过多库存，总总因素撬动买方采购需求，采购倾向分化也逐渐看出端倪。

反内卷及成本底线会议尚须时间发酵，讨论进度较不明朗。但卖方成本确实已不堪负荷、消息面抑制价格止跌，整体均价暂时稳定 34-35 元人民币，但考虑后续四至五月需求疲弱预期心理影响，价格支撑力度不足，仍有下探风险。

本周执行价格致密复投料 35-36 元人民币。致密料混包价格 32-34 元人民币；颗粒料价格 34-36 元人民币。整体市场僵持，观望为主。

海外硅料均价约每公斤 18 美元的水平。阿曼产地硅料仍在商谈，已有部分厂家试样。美国本地硅料售价请参阅付费信息栏位。

硅片：本周硅片市场价格走势转为松动，前期止跌氛围未能延续，整体成交重心小幅下移。尽管上游硅料价格仍相对持稳，且上周硅片报价一度尝试上调，但实际市场执行情况有限，原先的价格僵持局面于本周出现松动，成交价格开始下探。

从各尺寸表现来看，183N 本周成交区间落在每片 0.90-0.92 元人民币，210RN 为每片 1.00-1.02 元人民币，210N 则为每片 1.20-1.22 元人民币。与上周相比，整体均价普遍下移 0.02 元人民币。虽然前期上调后的报价仍有部分落地，但实际成交仍以低价区间为主，显示市场对高价接受度依然有限。此外，随着月末临近及连假前备货节奏展开，部分硅片厂开始以较低价格出清库存，带动市场主流成交价格低于部分厂商报价水平。在价格让利带动下，下游电池厂采购意愿略有回温，市场成交活跃度较前期改善，并同步推动整体库存去化。

供应面方面，随着假期过后进入五月，硅片排产预期将较四月有所提升。考虑二季度集中式项目有望逐步放量，大尺寸产品供应将进一步释放，有助于中长期需求承接与价格支撑。不过短期而言，尽管市场对上周行业会议抱有提振价格的预期，但实际释放的利多讯号有限，尚未形成明确上行动能，预计下周价格仍将以区间震荡为主。

中国电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 本周均价分别下降至每瓦 0.325 与 0.33 元人民币，210N 均价则仍为每瓦 0.33 元人民币，183N、210RN 与 210N 均价分别为每瓦 0.325-0.33 元、0.33-0.335 元与 0.325-0.33 元人民币。

本周 183N 与 210RN 电池片价格下滑，210N 电池片均价持平，反映出三尺寸间的供需变化，183N 与 210RN 五月份订单需求出现衰退，相对地，因国内集中式项目推行，210N 电池片需求相应增加，截至本周三，在四月末库存陆续出清后，电池片厂家试图挺价，后续各尺寸报价基本皆在每瓦 0.33 元人民币以上。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价持平为 0.049 美元，价格区间落在每瓦 0.048-0.049 美元，国内一线厂家四月份直采订单基本已出货完毕，五月份报价未

出现变化。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周持平于每瓦 0.049 美元，价格区间同步国内出现松动，落在每瓦 0.048-0.05 美元，五月份海外订单较不乐观。

组件：本周为中国五一节前的最后一次价格公示，延续近期态势，中国区市场价格承压下行，观察厂家在集中式项目上几周价格持续小幅出现涨势，然而受限于订单量体，实际均价较难体现；分布式尽管企业仍企图保持策略性挺价，然本周调研多数企业已经向下调整指导价格，分布式价格持续疲软下行。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.75 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，本周在欧洲区现货市场与亚太项目的价格变动下，总体均价下调至每瓦 0.115 美元。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，更新价格暂无落地；欧洲地区，目前针对分销与地面项目报价，目前从原先的水平出现下调。整体综合价格落在 0.11-0.12 美元之间，具体个区域市场实时价格请参阅周价格升级版内容。

近期市场持续出现价格分化，集中式与分布式呈现“双向奔赴”的一升一降走势。国内分布式市场中，报价的下调能较快传导至交付端，因此过去两周交付价格已经开始呈现小幅下滑；而地面项目则相对滞后，一方面仍有低价订单处于谈判阶段，另一方面现阶段执行以早期订单为主。

维持过去数周持续的警示，近期观察，企业对价格策略的思考已出现明显调整。相较过去以成交利润为核心的定价逻辑，当前更转向在“丢单”与“净价”之间寻求平衡。在项目竞逐中，多数企业优先考虑订单获取与生产运营稳定性，使得价格策略整体呈现更高弹性，挺价意愿较前期有所松动。同时，近期销售端压力持续上升，在这段时期，高层仍维持相对坚挺的价格目标下，实际报价与市场成交之间出现落差，导致部分订单承接受限，也进一步推动企业内部在报价上的调整与下修。

目前市场仍处于需求偏弱、成本持续下行与企业价格策略调整交织的阶段。从需求端来看，终端整体仍维持低位运行，新签订单与实际成交量有限，市场缺乏明确增量动能，但是可以看到，相比一季度，集中式项目量体有逐步提升的趋势。与此同时，企业端亦持续调整报价策略，并为争取后续更多项目订单而提高价格弹性。

综合来看，行情与市场动态大致符合 InfoLink 月初判断，在需求疲弱与成本支撑弱化的持续累积下，四月下旬市场价格拐点已经明确形成，至于短期的价格落点仍需要节后观察市场动态变化修正，进一步验证。

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)	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)	36.0	32.0	35.5	-	-	🟡
多晶硅 颗粒料 (RMB)	36.0	34.0	35.0	-	-	🟡
23-Apr-23						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.135	0.132	0.132	-1.5	-0.002	🟡
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	0.920	0.900	0.900	-2.2	-0.020	🟡
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.020	1.000	1.000	-2.0	-0.020	🟡
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.220	1.200	1.200	-1.6	-0.020	🟡
23-Apr-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.048	0.048	0.049	-	-	🟡
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 中国出口 - 182-183.75mm / 25.3%+ (USD)	0.050	0.048	0.049	-	-	🟡
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)	0.330	0.325	0.325	-1.5	-0.005	🟡
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.3%+ (RMB)	0.335	0.330	0.330	-1.5	-0.005	🟡
TOPCon电池片 - 210mm / 25.3%+ (RMB)	0.330	0.325	0.330	-	-	🟡
23-Apr-23						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.500	0.300	0.115	-0.9	-0.001	🟡
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.830	0.690	0.756	-0.9	-0.007	🟡
TOPCon高效组件 640W+档位 (USD)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.115	0.100	0.110	-	-	🟡
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.830	0.730	0.760	-1.3	-0.010	🟡
23-Apr-23						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.750	0.680	0.710	-	-	🟡
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.840	0.730	0.780	-0.6	-0.005	🟡
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.880	0.800	0.818	-	-	🟡
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布式项目 (RMB)	0.950	0.840	0.851	-	-	🟡
23-Apr-23						
各区域组件 (W)						
TOPCon组件 - 印度封装 (USD, FOB)	0.155	0.145	0.15	-3.2	-0.005	🟡
TOPCon组件 - 印度制电池 & 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)	0.137	0.108	0.123	-3.1	-0.004	🟡
BC组件 - 欧洲工商业分布式项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.177	0.125	0.143	-	-	🟡
BC全黑组件 - 欧洲户用分布式项目 - 中国制 (USD, FOB)	0.241	0.183	0.204	-	-	🟡
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)	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡	🟡
23-Apr-23						

🟡 > 3%
🟡 0-3%
🟡 0%
🟡 0--3%
🟡 < -3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 2.4%。下周 EVA 市场价格或弱势震荡，继续消化库存。地缘冲突背景之下，石化企业上游原料供应受影响且成本快速上升，均对出厂价形成支撑。而 EVA 下游需求偏弱，制约 EVA 价格。获利盘出货，低价货源冲击市场。多空交织之下，预计下周 EVA 价格或弱势震荡。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.0%。霍尔木兹海峡局势紧张加剧，国际油价延续涨势。目前亚洲 PX 整体供应存在进一步下降预期，近期需求端 PTA 减停产事件增多，增强场内观望情绪。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 1.7%。基本面供应端运行平稳，铝锭库存累积较多。需求端表现一般，贸易商、下游及终端接货未有明显改善，对现货支撑一般，市场交易情绪平平。预计下周铝价延续区间内震荡。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 2.9%。部分贸易商缺票，出货积极性一般，市场货源流动性较弱。下游观望居多，询价谨慎，市场少量成交。预计短期现货铜价窄幅偏强。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 1.1%。供应方面，本周钢厂出现减产，下周将继续维持减产模式，产量较本周变化不大；需求方面，近期价格涨势较快，终端接受度一般，需求释放有限，下周需求难有好转预期，或拖累价格上涨空间；预计下周热轧板卷价格先跌后涨，价格重心继续上移。

本周光伏玻璃价格不变。近期，光伏玻璃市场供过于求延续，市场稳中偏弱运行。下周来看，临近月末，下游组件企业开工率维持低位，存继续压价心理。多数备货谨慎，实单跟进量较为有限。鉴于目前已存在不同程度亏损，玻璃厂家有意稳价，买卖双方博弈。预计下周市场交投维持淡稳，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 consult.solarbe.com		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野	
类型	产品	2026/4/15	2026/4/22	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	14157	14500	2.4%	
	透明EVA	8.10	8.06	-0.5%	
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	8.60	8.56	-0.5%	
	PDE	11.39	11.39	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	7496	7571	1.0%	
边框 (元/吨)	铝材	24569	24990	1.7%	
电极 (元/吨)	电解铜	99316	102200	2.9%	
支架 (元/吨)	热卷	3283	3317	1.3%	
	白铝	18730	19640	4.9%	
	背面银浆	16948	17744	4.7%	
	主栅正面银浆	16111	16871	4.7%	
银浆 (元/kg)	细栅正面银浆	17623	18442	4.6%	
	精银	4350	4350	0.0%	
靶材 (元/kg)	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

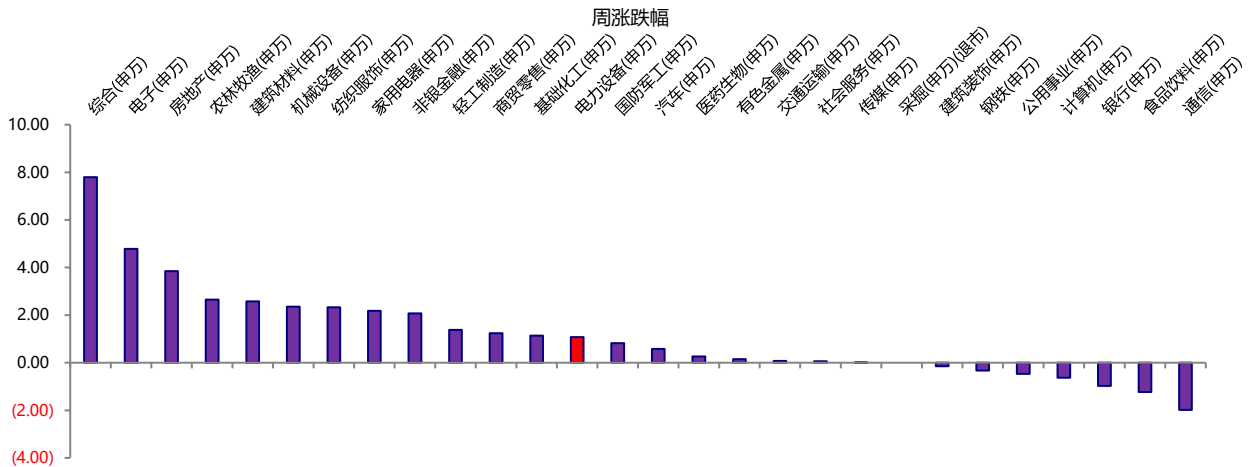
扫码免费获取最新光伏产业链价格周报

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 1.08%，排名第 13 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 1.08%（上上周涨幅 0.29%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 0.29 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 0.28 个百分点，其中光伏板块涨幅-0.10%。

图表 4：上周（04.27-04.30）申万行业表现

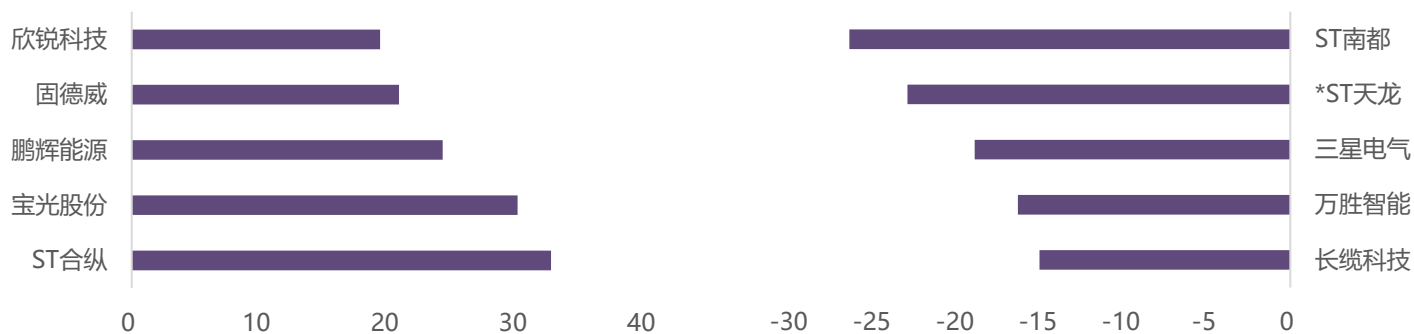


资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为 ST 合纵（+32.69%）、宝光股份（+30.08%）、鹏辉能源（+24.24%）、固德威（+20.84%）以及欣锐科技（+19.36%），周跌幅前五名分别为长缆科技（-15.11%）、万胜智能（-16.41%）、三星电气（-19.01%）、*ST 天龙（-23.06%）以及 ST 南都（-26.56%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）

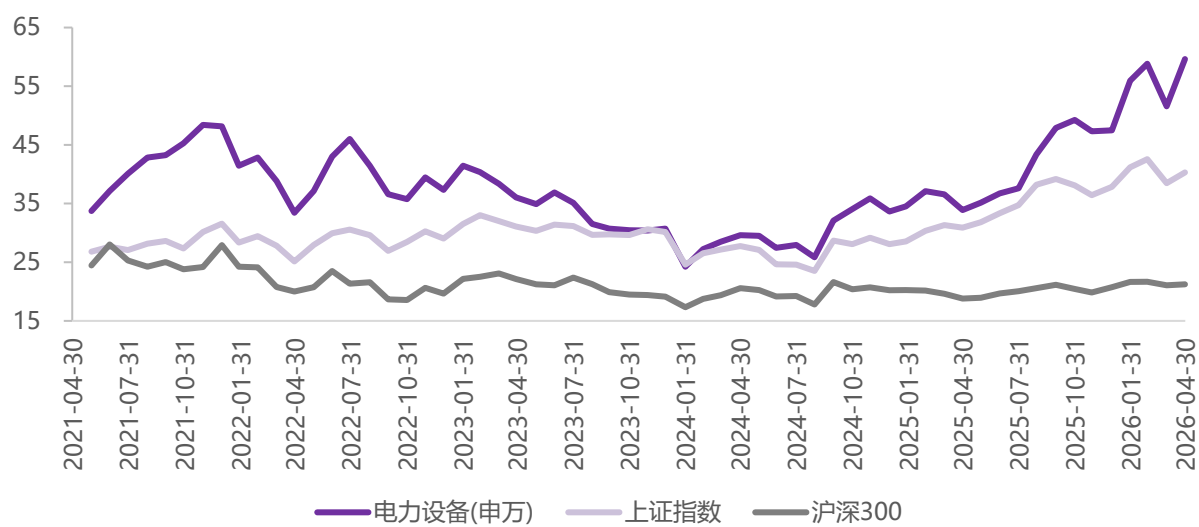
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



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

在电力市场化改革持续深化、新型电力系统成本传导机制不断完善的背景下，2026年5月全国电价“代理购电价普遍下降、系统运行费暴涨”的结构性分化愈仍旧十分明显。在两者的双向对冲下，用户侧加权平均电价虽大范围同比下降，但降幅明显小于代理购电价的下降幅度。

基于已公布5月电价的地区分析，本月电价特点及变化如下：

5月份的各地区系统运行费用范围为0.00675元/kWh~0.1530039元/kWh，其中最高值来自于吉林省；

近九成系统运行费用同比上涨，涨幅最大的甘肃和宁夏，同比上涨超过1000%。其中16个地区翻倍增长；

超过90%地区的代理购电价格同比下降，甘肃降幅最高达46.15%，内蒙古东部次之，降幅也达37.56%。仅北京、冀北、重庆两个地区代理购电价格同比小幅上涨，最大涨幅为3.35%；

超过70%的地区加权平均电价同比下降，受代理购电价下降和系统运行费上涨的双向影响，加权平均电价整体降幅显著小于代理购电价，甘肃5月加权平均电价同比下降最大，达到23.21%；

13个地区峰谷价差超过0.6元/kWh，海南峰谷价差最大，为0.96391元/kWh。

系统运行费：近九成地区系统运行费均较去年同期大幅上涨，甘肃、宁夏涨幅尤为显著，同比涨幅超1000%。16个地区系统运行费翻倍。

4个地区的系统运行费超过0.1元/kWh，其中，吉林系统运行费居全国之首，达0.1530039元/kWh；北京的最低为0.006747元/kWh。

代理购电价：代理购电价看，2026年5月全国普遍下行（超过九成），仅北京、冀北、重庆3个地区实现同比上涨，其余地区均有不同程度下降。

其中甘肃代理购电价同比下降46.15%，内蒙古东同比下降37.56%，辽宁同比下降34%。

加权平均电价：对比2025年同期，我们发现全国有超过70%的地区加权平均电价同比下降，但在系统运行费上涨幅度远超代理购电价下降幅度的影响下，加权平均电价整体降幅显著小于代理购电价。

甘肃5月加权平均电价同比下降最大，达到23.21%。广西5月加权平均电价同比上涨最大，为7.69%。

以10千伏大工业/工商业两部制电价作为分析对象，已公布5月电价的省市峰谷电价方面有以下特点：

3个地区执行尖峰电价，13个地区峰谷价差超过0.6元/kWh；

海南峰谷价差最大，为0.96391元/kWh；

河北南、山东、江西全月执行深谷电价，山西、上海、浙江、安徽执行节假日深谷电

价。

图表 8：2026 年 5 月系统运行费、代理购电、加权平均电价情况

省市	代理购电		系统运行费		加权平均电价		代理购电价 同比变化	系统运行费 同比变化	加权平均电价 同比变化
	2026年5月	2025年5月	2026年5月	2025年5月	2026年5月	2025年5月			
北京	0.3987	0.3963	0.00675	0.00727	0.65051	0.64955	0.62%	-7.13%	0.15%
冀北	0.4242	0.4197	0.03141	0.01100	0.60231	0.60137	1.08%	185.52%	0.16%
河北南	0.4028	0.4115	0.05054	0.03147	0.65164	0.65104	-2.11%	60.57%	0.09%
山西	0.2733	0.3422	0.07863	0.01448	0.51577	0.52261	-20.12%	443.07%	-1.31%
山东	0.3538	0.4515	0.07050	0.00540	0.61821	0.64950	-21.64%	1205.56%	-4.82%
天津	0.3888	0.4407	0.06893	0.06310	0.66971	0.70997	-11.78%	9.25%	-5.67%
江西	0.3770	0.4427	0.03540	0.01911	0.59492	0.65876	-14.84%	85.24%	-9.69%
湖北	0.3601	0.4155	0.06039	0.01910	0.62022	0.63531	-13.34%	216.18%	-2.38%
河南	/	0.4052	/	0.07226	/	0.71198	/	/	/
湖南	0.3750	0.4395	0.05075	0.04558	0.65652	0.72824	-14.68%	11.33%	-9.85%
四川	0.3352	0.3416	0.04404	0.05669	0.54887	0.60544	-1.88%	-22.32%	-9.34%
重庆	0.4635	0.4485	0.03739	0.02975	0.71528	0.69509	3.35%	25.69%	2.90%
上海	0.4260	0.4485	0.04432	0.03390	0.70490	0.71722	-5.01%	30.73%	-1.72%
浙江	0.3768	0.4370	0.06526	0.04210	0.57965	0.60693	-13.77%	55.02%	-4.49%
江苏	0.3529	0.4222	0.07500	0.03070	0.61087	0.66130	-16.91%	144.30%	-7.63%
安徽	0.3455	0.4133	0.11040	0.05730	0.63663	0.66781	-16.42%	92.67%	-4.67%
福建	0.3705	0.4293	0.05447	0.02250	0.58957	0.61761	-13.69%	142.08%	-4.54%
内蒙古东	0.1783	0.2855	0.07282	0.03830	0.44535	0.52882	-37.56%	90.13%	-15.78%
内蒙古西	0.3294	0.3356	0.03570	0.02210	0.46749	0.46033	-1.85%	61.54%	1.55%
黑龙江	0.3009	0.3997	0.13582	0.04514	0.61524	0.62164	-24.73%	200.89%	-1.03%
吉林	0.3319	0.3991	0.15004	0.07888	0.67872	0.67904	-16.83%	90.21%	-0.05%
辽宁	0.2846	0.4315	0.13955	0.03584	0.56856	0.61640	-34.03%	289.33%	-7.76%
宁夏	0.2680	0.2921	0.03947	0.00342	0.43420	0.42057	-8.25%	1055.53%	3.24%
陕西-陕西电网	0.2976	0.3382	0.09690	0.02640	0.52985	0.52853	-12.00%	267.05%	0.25%
陕西-榆林电网	0.2976	0.3382	0.09690	0.02640	0.51055	0.50922	-12.00%	267.05%	0.26%
新疆	0.2376	0.2486	0.06916	0.02347	0.43472	0.41404	-4.40%	194.69%	4.99%
青海	0.2198	0.2838	0.03851	0.00507	0.37011	0.40265	-22.55%	659.35%	-8.08%
甘肃	0.1602	0.2975	0.04252	0.01201	0.34073	0.44371	-46.15%	254.06%	-23.21%
广东-珠三角五市	0.4457	0.5176	0.05810	0.02620	0.67170	0.71106	-13.89%	121.76%	-5.53%
广东-惠州	0.2793	0.3141	0.02451	0.00497	0.64534	0.68469	-11.07%	393.40%	-5.75%
广东-江门市	0.3341	0.3413	0.08529	0.02421	0.66788	0.70724	-2.11%	252.34%	-5.56%
广东-东西两翼地区	0.3839	0.3956	0.03510	0.05899	0.58643	0.62578	-2.95%	-40.50%	-6.29%
广东-粤北山区	0.4528	0.4878	0.09091	0.06705	0.53762	0.57698	-3.15%	35.58%	-6.82%
云南	0.2793	0.3141	0.02451	0.00497	0.48648	0.52446	-11.07%	393.40%	-7.24%
广西	0.3341	0.3413	0.08529	0.02421	0.62539	0.58071	-2.11%	252.34%	7.69%
贵州	0.3839	0.3956	0.03510	0.05899	0.55094	0.62755	-2.95%	-40.50%	-12.21%
海南	0.4528	0.4878	0.09091	0.06705	0.76589	0.78329	-7.18%	35.58%	-2.22%

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

图表 9：2026 年 5 月各地电价（10 千伏两部制电价，单位：元/kWh）

2026年5月份各地电价（10千伏两部制电价） 元/kWh							
区域	省市	尖峰	高峰	平时段	低谷	深谷	峰谷价差
华北	北京		0.88974	0.65051	0.41128		0.47846
	冀北	1.03780	0.90299	0.62544	0.34788	0.32409	0.55511
	河北南	1.04759	0.91907	0.65448	0.38988	0.36720	0.55187
	山西		0.67822	0.51053	0.35681	0.33166	0.32141
	山东	1.07887	0.93897	0.61237	0.28587	0.19257	0.88630
	天津		1.00420	0.66971	0.33523		0.66897
华中	江西		0.83368	0.60748	0.38128	0.34358	0.49010
	湖北	0.91998	0.80148	0.61416	0.41538		0.50460
	河南						暂未公布
	湖南		0.99224	0.65652	0.32081		0.67143
	四川	1.04118	0.88285	0.58598	0.28912		0.59373
	重庆		1.08923	0.71939	0.33722		0.75201
华东	上海		1.09337	0.71540	0.40043	0.21145	0.69294
	浙江		0.99585	0.60354	0.27159	0.12071	0.72425
	江苏		0.88730	0.60500	0.37560		0.51170
	安徽		1.00320	0.64190	0.34020	0.30290	0.66300
	福建		0.81066	0.59574	0.36230		0.44835
东北	内蒙古东		0.55706	0.43584	0.34314		0.21393
	内蒙古西		0.69972	0.47573	0.30444		0.39528
	黑龙江		0.77195	0.62151	0.47107		0.30087
	吉林		0.87647	0.69393	0.51140		0.36507
	辽宁		0.71088	0.56856	0.42625		0.28463
	宁夏		0.50080	0.45670	0.34510		0.15570
西北	陕西-陕西电网		0.74795	0.54663	0.34531		0.40264
	陕西-榆林电网		0.72865	0.52733	0.32601		0.40264
	新疆		0.56448	0.43685	0.30921	0.28368	0.28080
	青海		0.51007	0.37157	0.22868		0.28138
	甘肃		0.40299	0.34914	0.25267		0.15032
	南网	广东-珠三角五市	1.39967	1.12527	0.67327	0.27307	
广东-惠州		1.34347	1.08037	0.64687	0.26297		0.81740
广东-江门		1.39147	1.11877	0.66947	0.27157		0.84720
广东-东西两翼地区		1.21797	0.97997	0.58777	0.24057		0.73940
广东-粤北山区		1.11397	0.89677	0.53887	0.22197		0.67480
云南			0.62616	0.48648	0.34681		0.27935
广西			0.79389	0.62539	0.45690		0.33699
贵州			0.83291	0.59123	0.34954		0.48336
海南		1.34091	1.14107	0.72965	0.37700		0.96391

制表：储能与电力市场

备注：标亮黄的地区虽公布尖峰/深谷电价，但不执行
标浅紫的地区为节假日/休息日深谷电价



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

■ 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。

■ 免责条款

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。