

2026年06月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段

—电力设备行业周报

推荐(维持)

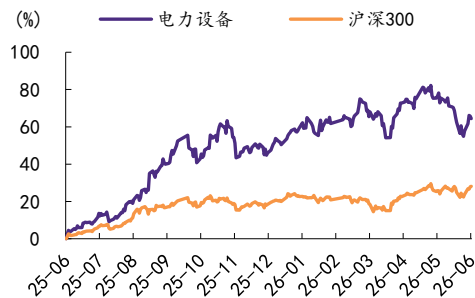
投资要点

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)	-6.3	-2.1	66.3
沪深300	2.0	8.2	28.5

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：出海变压器景气延续，固态变压器开启 AIDC 供电新技术周期》2026-06-16
- 《电力设备行业周报：800VDC 加速迈向产业化，数据中心电力架构迎来历史性重构》2026-06-01
- 《电力设备行业周报：AI+电网双重驱动，全球储能进入从配套到刚需的新阶段》2026-05-11

PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段

6月10日，美国

Interconnection Track (EIT) 快速并网机制。根据方案，自2026年7月31日起至2027年底，PJM 每年可优先审批10个大型发电项目，单体规模需 $\geq 250\text{MW}$ ，并承诺3年内投运，目标是在申请后约10个月内完成并网协议签署。PJM 覆盖美国13个州及华盛顿特区，是美国最大区域电网运营商，近年来负荷预测持续上修，核心驱动来自AI数据中心(AIDC)及制造业回流带来的新增用电需求。PJM 明确表示，EIT 旨在缓解未来几年资源充足性压力，加快新电源接入电网。量化来看，EIT 每年至少对应2.5GW新增发电容量($10 \times 250\text{MW}$)，两年累计至少5GW，实际落地规模或高于最低门槛，且全部项目需在3年内投运，对应2026-2028年输变电配套投资集中释放。

电力设备层面，美国电网建设周期显著慢于负荷增长，变压器、GIS、高压开关等设备仍处紧缺状态；在PJM体系中，开发商需100%承担接入设施成本，并需具备完整场地控制权及明确建设路径，意味着项目已从规划转向实质落地。与此同时，MISO 已推出ERAS，SPP 亦推出类似方案，三大RTO均通过fast-track 机制加速新增电源建设，政策导向由控制并网风险转向保障供电安全，电网投资逻辑由新能源驱动逐步切换至算力驱动。产业链来看，北美电力设备出海仍处订单兑现早期阶段，2024-2025年订单高增，2026年起进入收入确认与业绩释放期，受制于本土产能扩张有限及2-4年建设周期，本轮景气有望延续至2028年以后。建议关注三条主线：大型电力变压器及电抗器、GIS及高压开关等输变电设备，以及新能源并网与储能升压及电网配套设备，AIDC 新增负荷持续成为核心驱动变量。

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，建议关注储能标的：阳光电源、阿特斯，电源标的：科泰电源、科士达等公司。

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	2026-06-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	52.18	0.96	1.39	1.87	54.35	37.54	27.90	买入
300153.SZ	科泰电源	25.55	0.85	1.32	1.84	30.06	19.36	13.89	买入
300274.SZ	阳光电源	146.98	6.88	7.74	8.71	21.36	18.99	16.87	买入
688472.SH	阿特斯	11.20	0.28	0.64	0.99	53.48	17.53	11.34	未评级

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：PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段	4
2、 行业动态	6
3、 光伏产业链跟踪：硅料去库有限，硅片低价分化扩大.....	9
4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 4.16%，排名第 7 名	13
5、 储能市场数据跟踪.....	16
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.....	11
图表 3：光伏辅材价格情况	12
图表 4：上周（06.15-06.18）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%）	14
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）	14
图表 7：行业平均估值.....	15
图表 8：浙江省 5 月份各市储能备案项目规模（MW、MWh）	16
图表 9：浙江省 5 月份各市储能备案项目数量（个）	16
图表 10：浙江省 5 月份各市储能备案项目总投资（亿元）	17

1、投资观点：PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段

PJM 快速并网机制落地，北美电网投资进入加速兑现阶段。6月10日，美国批准 PJM 提出的 Expedited Interconnection Track (EIT) 快速并网机制。根据方案，自2026年7月31日起至2027年底，PJM 每年可优先审批10个大型发电项目，项目规模需达到250MW以上，并承诺3年内投运，目标是在申请后约10个月内完成并网协议签署。

本次政策最大的变化并非仅增加20个项目名额，而是美国监管层首次明确通过行政手段压缩并网周期，解决AI数据中心带来的电力供给瓶颈。PJM覆盖美国13个州及华盛顿特区，是美国最大的区域电网运营商。近年来其负荷预测持续上修，核心原因正是AIDC和制造业回流带来的新增用电需求。PJM明确表示，EIT推出的直接目标是缓解未来几年资源充足性压力 (Resource Adequacy)，确保新电源能够更快接入电网。

从量化角度看，EIT 每年至少对应2.5GW新增发电容量（10个项目×250MW），两年对**应**新增容量；若按当前美国大型燃气电站及新能源项目实际规模测算，最终落地规模大概率高于最低门槛。更重要的是，所有项目均**要**在**内**投运，这意味着相关输变电配套投资将在2026-2028年集中释放。

对于电力设备行业而言，发电项目快速推进只是起点，真正受益的是电网侧扩容需求。美国当前电网建设周期远慢于负荷增长速度，变压器、GIS、高压开关等关键设备仍处于供给紧张状态。在PJM并网体系中，开发商需100%承担接入设施 (Interconnection) 量项目已进入实际建设阶段，而非停留在规划阶段。

进一步看，EIT并非孤立政策。此前MISO已推出ERAS快速并网机制，SPP亦推出类似方案，说明美国三大核心电网区域均开始通过特殊通道加速新增电源建设。政策方向已经从过去限制并网、控制风险，转向优先保障供电安全。随着AIDC进入GW级集群建设阶段，美国电网投资逻辑正在从新能源驱动转向算力驱动。

从产业链景气度判断，我们认为当前北美电力设备出海仍处于订单兑现早期阶段。2024-2025年主要体现为订单高增长，2026年开始逐步进入收入确认和业绩释放阶段。由于美国本土变压器产能扩张速度有限，而输变电项目建设周期通常长达2-4年，因此本轮景气周期有望持续至2028年以后。

建议重点关注三大细分方向：一是大型电力变压器、配电变压器及电抗器环节，直接受益于变电站扩容和发电项目接入；二是GIS、高压开关及继电保护等输变电设备环节，受益于电网升级改造；三是新能源并网设备、储能升压系统及电网侧配套设备环节。当前北美电网投资已从主题催化逐步进入订单兑现阶段，AIDC带来的新增负荷需求正成为驱动输变电设备景气度持续上行的核心变量。

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，建议关注储能标的：**阳光电源、阿特斯**，电源标的：**科泰电源、科士达**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	2026-06-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
002518.SZ	科士达	52.18	0.96	1.39	1.87	54.35	37.54	27.90	买入
300153.SZ	科泰电源	25.55	0.85	1.32	1.84	30.06	19.36	13.89	买入
300274.SZ	阳光电源	146.98	6.88	7.74	8.71	21.36	18.99	16.87	买入
688472.SH	阿特斯	11.20	0.28	0.64	0.99	53.48	17.53	11.34	未评级

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：

34.82%，晶科能源第 33 次刷新光伏电池效率世界纪录。近日晶科能源宣布，自研 N 型 TOPCon 钙钛矿叠层电池经中科院上海微系统所认证，转换效率达 34.82%，刷新企业此前 34.76% 的自身纪录，这是公司第 33 次拿下光伏电池、组件功率世界纪录。依托双层钝化接触、界面钝化、光管理等多项核心创新，本次突破进一步印证 TOPCon 钙钛矿叠层技术路线成熟度，加速下一代光伏技术产业化落地。

我国研制出大面积全钙钛矿叠层光伏组件。近日，南京大学谭海仁教授团队联合仁烁光能产业化研究团队、南京大学化学学院王元元教授课题组，在大面积全钙钛矿叠层光伏组件领域取得关键突破，成功研制出大面积全钙钛矿叠层光伏组件，经日本电气安全和环境技术实验室（JET）国际权威认证的转换效率高达 26.2%，刷新了该面积等级全钙钛矿叠层组件的世界效率。相关研究成果《Nanocrystal-tailored junction for all-perovskite tandem solar module》以快速预览形式在线发表于《Nature》主刊。

电力设备行业动态：

6 月 18 日，华北特高压电网向蒙西延伸“两点三通道”工程——内蒙古达拉特-蒙西 1000 千伏交流输变电工程开工。此前，3 月 11 日，内蒙古电力集团与国家电网公司在呼和浩特签署达拉特—蒙西 1000 千伏交流输变电工程建设管理委托协议。按照协议约定，国家电网公司投资建设达拉特—蒙西 1000 千伏交流输变电工程，委托内蒙古电力集团承担工程现场建设管理工作，国家电网有限公司特高压建设分公司参与技术和造价管理。本工程建设内容包括：（1）新建达拉特 1000kV 变电站工程；（2）扩建蒙西 1000kV 变电站工程；（3）新建达拉特~蒙西 1000kV 输电线路工程；（4）临时迁改川掌~宁格尔 500kV 线路工程。本工程位于内蒙古自治区鄂尔多斯市达拉特旗、准格尔旗。本工程总投资 416900 万元，其中环保设施及措施投资约 6113.8 万元，环保投资占工程总投资的 1.47%。本工程计划于 2027 年 12 月建成投运。

国家发改委定调算电协同。6 月 18 日上午，国家发展改革委举行 6 月份新闻发布会。有记者提问：请问在推动算力网与新型电网、新一代通信网协同融合发展方面，是否有具体计划？国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人 李超在回答表示：重大基础设施网络是我们推进现代化建设的“硬支撑”。如果把经济社会看作一个有机整体，不同的基础设施网络就像人体内的呼吸、神经、血液循环等功能系统，既要明确分工、各司其职，也要在各大器官、各类组织中交汇融合、协同运行，才能共同支撑经济社会高效、稳定运转。您刚才提到的算力网、新型电网、新一代通信网，共同构成了智能经济和智能社会的重要底座，推动这些重大基础设施网络协同融合，可以优化供需对接、实现系统优化、提升整体效能。刚才已经向大家介绍了，近年来我国在算电协同、算网融合方面已经取得了积极进展。同时我们也看到，当前算力网与新型电网的协同，在规划建设、价格机制等方面还存在一些堵点，算力网与新一代通信网的融合仍有待强化，算力监测调度技术与机制仍有待突破。“十五五”时期，我们将更加注重供需适配，加强算力网与新型电网、新一代通信网规划建设的协同联动。在“硬投资”方面，探索更多行之有效的算电协同模式，做到以电强算、以算促电；加强算网融合创新，适度推动国家枢纽间直连线路扩容，进一

步降低网络传输时延。在“软建设”方面，强化算力资源监测与市场化调度，加快建设联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力网。

AI 行业动态：

Anthropic

布声明宣布服从美国政府出口管制指令，暂停所有外国人对 Claude 的访问权限。该指令由美国商务部长卢特尼克于美东时间 6 月 12 日下午签署，禁止美国境外所有用户以及境内所有外籍人士（包括 Anthropic 约 40% 的外籍员工）接触这两个模型。此时距离

5.5 的 58.6%，Stripe 使用其一天完成了原需两个多月的 5000 万行 Ruby 代码迁移。Anthropic 虽表示服从但“不认同”该决定，并发表长文驳斥。

这是 AI 发展史上首次已部署给数亿人的商业大模型被政府强制召回，标志着 AI 管控工具已从芯片出口延伸至算法权重本身。此前美国出口管制主要针对硬件（GPU、半导体设备等），此次将模型权重视为“受控技术”开创了危险先例。产业界分析认为，此举将加速全球 AI 研发的“区域化”进程——企业被迫在各主要市场建立独立的本地化研发团队和训练体系，全球 AI 产业链从“集中化”向“分布式”的转型已不可逆。OpenAI、Google 等拥有大量外籍研发人员的 AI 企业正紧急评估自身合规风险。

智谱 GLM-5.2 全量开放并宣布开源同日回应 Anthropic

Anthropic 宣布

量用户开放，并明确模型将于下周正式开源。智谱在声明中写道：“在一些前沿模型突然变得不可用的时刻，智谱选择相信另一条路：前沿智能不应只属于少数人，也不应被少数规则随时收回。它应该开放、可用、可构建，并服务于每一位开发者。”这段文案在当天被 AI 圈广泛转发刷屏，被解读为中国 AI 开源路线对闭源-管制路线的直接回应。

GLM-5.2 是智谱迄今能力最强的开源模型，支持真正可用的 1M 超长上下文，在长程编程任务中保持领先。同步发布的 ZCode 3.0 全面切换自研 ZCode Agent 内核，深度适配 GLM-5.2，针对长程推理、工具调用和大型工程执行链路进行深度优化，整体任务完成效果显著优于第三方 Agent。

智谱此轮动作的意义超越了产品发布本身：在全球 AI 地缘政治化加速的背景下，开源被赋予了一种战略价值——它不仅是技术路线选择，更是一种确保技术可获得性和产业安全性的机制设计。从智谱宣布科创板上市拟募资 150 亿元到 GLM-5.2 全面开源，智谱正在走一条“商业闭环+技术开源”的双轨路线，为中国 AI 产业的自主可控提供了一种范式参考。

机器人行业动态：

极智嘉战略投资捷象灵越。6 月 15 日，极智嘉宣布完成对托盘立库机器人企业捷象灵越的战略投资。此次投资是极智嘉在托盘自动化及高密度立库市场深化布局的关键一步，投资完成后计划将捷象灵越的托盘立体存储创新技术、机器人产品整合入全场景解决方案矩阵，更好响应全球客户对柔性托盘仓库自动化的需求。

工业具身智能企业优复博完成千万元天使轮融资。6 月 16 日，上海优复博智能科技有

限公司（以下简称“优复博”）正式宣布，其已完成数千万元天使轮融资，并正在筹备新一轮融资。同一天，优复博董事长孙振峰博士受邀参加广东省委举办的“广东加快推行新型机电一体化产业发展座谈会”。优复博成立于 2022 年，是一家工业具身智能大脑公司，由国家青年千人计划归国科学家和千亿上市公司智能产品线负责人联合创立，核心团队来自复旦、同济、北航等高校，具备华为、阿特卡特朗讯等世界 500 强企业背景。

优复博自研工业具身大脑和 TrivLA 世界动作模型两大核心技术，让机器人从预测动作进化到预测结果，实现亚毫米级闭环控制，公司核心研究成果被图灵奖/诺贝尔奖得主等多位科学家引用。此外其自研具身焊接机器人装备已通过国内主力核岛堆型的工艺评定和产品准入，进入多家中字头核电及造船头部央企。

仙工智能开启招股计划 24 日登录港交所。6 月 15 日，仙工智能正式开启招股，并计划于 2026 年 6 月 24 日正式以“06106.HK”为股票代码在港交所主板挂牌上市。

仙工智能成立于 2020 年，专注研发的机器人控制系统为核心的智能机器人公司，基于“机器人大脑”——机器人控制系统的市场地位与领先技术，研发并销售机器人、控制器、软件及配件，为真实场景提供含开发、获得、使用的一站式智能机器人解决方案。公司拥有超过 2,000 家集成商及终端客户，遍及超过 35 个国家及地区。

3、光伏产业链跟踪：硅料去库有限，硅片低价分化扩大

硅料：时序已来到六月中下旬，买卖双方仍在博弈，本周少量订单执行。本周致密复投料主流受市场波动影响在每公斤 33-34 元人民币，混包料约 32-33 元人民币，颗粒料约 32-34 元人民币。

当前终端市场仍未有明显起色，供应链面对销量与毛利之间的取舍。反应至硅料环节，采购方仍谨慎应对，手中仍有一定的硅料库存足够生产，因此六月存在一定观望情绪，买方对于整体均价的要价探低至每公斤 28-30 元人民币的水平，但当前此部分价格成交仍有困难。对于多晶硅厂家而言，部分厂家消化库存仍为首要目标与接下来丰水期的生产计划影响，仍积极寻找订单，在库存仍庞大、实质去库仍相对有限的前景之下，部分厂家被迫牺牲利润来换取订单量体，实际成交相对局限在头部厂家身上。

六至七月硅料环节需要考虑再面对在丰水期低廉电价的诱因之下，企业能否稳定把控住产量增长，而非一次性大量开出投入市场。六至七月观察硅料全球产量将达到 10-11 万吨的水平。考虑买卖双方之间的落差，硅料环节仍有累库风险。市场对于七至八月价格仍有进一步下探预期，致密复投料不排除回落至每公斤 30-32 元人民币，对应整体均价不排除下落至 30 元人民币以下的水平。

海外硅料方面，暂时非美国海外料新单尚未批量签订，多数仍在协议商谈阶段。而美国本土产料因政策风险相对较低，价格具备支撑，甚至有隐约探涨趋势。后续仍需关注政策变动风险与阿曼产地硅料是否能纳入政策框架之中。

硅片：本周硅片价格如上周预期般呈现下行趋势。183N 方面，虽然自上周四以来仍持续有每片 0.90 元人民币的交付，但市场已出现每片 0.87-0.88 元人民币的低价并且相继成交，显示整体成交重心已有逐步下移的迹象。210RN 与 210N 本周主流成交价格则已分别下滑至每片 0.98 元人民币与 1.18 元人民币，回落速度相较 183N 明显些。低价方面，二、三线厂家报价分化较为明显，210RN 最低已下探至每片 0.97 元人民币，210N 则下探至每片 1.17 元人民币。近期市场亦陆续传出更低价格，但考虑部分报价涉及质量差异、双经销模式或贸易商货源等因素，目前实际成交仍相对有限，预期相关低价讯号将于下周逐步反映至市场价格表现。

尽管头部企业近期仍持续释放挺价讯号，但实际成交价格已呈现松动，尤其二、三线厂家的价格自上周下旬开始明显下修。考虑上游硅料价格仍处下行、成本支撑持续走弱，预期下周硅片价格仍存在进一步下探的可能。库存方面，目前市场整体库存压力仍高，后续仍需观察月中至下旬是否有部分厂家透过低价出货加速去库存。

海外市场方面，因四月政策节点前多数客户已提前完成备货，近期硅片需求出现阶段性回落。价格谈判上，海外买方普遍希望取得较国内市场低 1-2 分人民币的采购价格，导致近期成交表现相对偏弱，随着前期库存正逐步消化的背景下，市场预期月末可能出现新一轮补库需求，但实际拉货力度仍有待进一步观察。

中国电池片：N 型电池片价格如下：183N、210RN 与 210N 电池片本周均价下跌至每瓦 0.295 元、0.30 与 0.31 元人民币，183N、210RN 与 210N 价格区间分别下滑至 0.29-0.30 元，每瓦 0.30-0.305 元与每瓦 0.305-0.31 元人民币。

在本周银价回升至每公斤 16,000-17,000 元后，电池片跌价情绪暂时趋缓，但需要注意的是，截至六月中旬，因部分厂家排产环比上调明显，但因国内市场疲软与印度政策因素，整体电池片需求下滑，六月中库存水平正逐步高企，并主要集中于 183N 尺寸，假设银价后续并未大幅上调，随着市场悲观预期持续，六月底至七月初电池片行情可能再度走弱。

海外电池片：P 型美金价格部分：本周 182P 美金均价仍持平于每瓦 0.05 美元，价格区间落在每瓦 0.049-0.050 美元，以代工为主、供应量体稀缺的情形未发生变化，近期价格行情已趋于稳定。

N 型美金价格部分：183N 中国出口均价本周下调至每瓦 0.044 美元，价格范围落在每瓦 0.044-0.046 美元，183N 出口受限于印度 ALMM 合规问题，当地开始出现大量累库或部分退货情况，整体需求下滑明显，海外报价目前已基本等同甚至低于国内水平。

组件：本周整体组件价格暂时维稳。目前 TOPCon 组件实际交付价格集中式落在每瓦 0.68-0.73 元人民币；分布式落在每瓦 0.73-0.82 元人民币不等。

中国市场目前仍处于终端整体需求低迷的阶段，新签订单非常有限，市场缺乏明确增量动能。然而，可以看到，相比一季度，二季度开始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内部指导价格弹性。此外，近期白银价格受供需因素影响再度出现波动，推升市场对成本变化的关注，部分组件厂商亦据此调整报价，以反映原材料成本的变动。

海外 TOPCon 组件价格方面，本周均价提升至每瓦 0.116 美元水平。

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，中国到北欧线海运运费进入六月后急速飙升，当前超过 4,000 美元，单周涨幅接近四成，反映船公司集中涨价、运力收缩及红海绕行等因素推升运价，连带推升欧洲现货市场价格。

美国组件则受到 DC 占比影响，组件价格分化厉害，目前美国封装组件价格落在每瓦 0.3-0.33 元人民币不等。

图表 2: 光伏产业链价格情况

InfotLink	现货价格 (高/低/均价)		涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周 价格预测	
*InfotLink 公示价格时间区间主要为前两周周四至本周周三(6.11-6.17)·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	12.0	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投产地区·例:阿曼)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
多晶硅致密料(RMB)	34.0	32.0	33.0	-2.9	-1.000	👉
多晶硅颗粒料(RMB)	34.0	32.0	32.5	-3.0	-1.000	👉
N型硅片(pc)						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(USD)	0.133	0.125	0.133	--	--	👉
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(RMB)	0.900	0.870	0.900	--	--	👉
单晶N型硅片-182*210mm/130μm(RMB)	1.000	0.970	0.980	-2.0	-0.020	👉
单晶N型硅片-210mm/130μm(RMB)	1.200	1.170	1.180	-1.7	-0.020	👉
P型电池片(W)						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.050	0.049	0.050	--	--	👉
N型电池片(W)						
TOPCon电池片-中国出口-182-183.75mm/25.4%+(USD)	0.046	0.044	0.044	-4.3	-0.002	👉
TOPCon电池片-东南亚产地中国料-182-183.75mm/25.4%+(USD)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
TOPCon电池片-182-183.75mm/25.4%+(RMB)	0.300	0.290	0.295	-4.8	-0.015	👉
TOPCon电池片-182*210mm/25.4%+(RMB)	0.305	0.300	0.300	-4.8	-0.015	👉
TOPCon电池片-210mm/25.4%+(RMB)	0.310	0.305	0.310	-3.1	-0.010	👉
双面双玻N型组件(W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.500	0.100	0.116	0.9	0.001	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.830	0.690	0.741	--	--	👉
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	0.750	--	--	👉
中国项目组件(W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.750	0.680	0.720	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.820	0.730	0.765	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-集中式项目(RMB)	0.880	0.800	0.818	--	--	👉
182*182-210mm BC组件-工商业分布项目(RMB)	0.950	0.840	0.848	-0.6	-0.005	👉
各区域组件(W)						
TOPCon组件-印度封装(USD, FOB)	0.170	0.145	0.150	--	--	👉
TOPCon组件-印度制造电池&组件(USD, FOB)	👉	👉	👉	👉	👉	👉
TOPCon组件-美国封装(USD, DDP)	0.330	0.300	0.310	--	--	👉
TOPCon组件-美国制造电池&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)	0.139	0.108	0.126	2.4	0.003	👉
BC组件-欧洲工商业分布项目-中国制(USD, FOB)	0.174	0.122	0.139	-2.8	-0.004	👉
BC全黑组件-欧洲户用分布项目-中国制(USD, FOB)	0.238	0.180	0.201	-1.5	-0.003	👉
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。下周来看，供应端新装置开车或对市场情绪造成压力，叠加近期装置硬料集中排产，硬料市场供应压力稍大。而软料市场，虹景检修预期之下，供应缩量，叠加部分商家回补空单，压力稍小。EVA 消息面多空交织，裕龙开车叠加 7 月检修较多的消息交替影响市场，EVA 市场分歧较大，预计价格或窄幅震荡。

本周背板 PET 价格下降，降幅 1.3%。特朗普再次威胁伊朗，国际油价出现反弹。需求端 PTA 方面亦检修力度较大，基本面支撑效应有限。中东冲突持续缓和背景下，乙二醇成本支撑转弱，且后续霍尔木兹海峡恢复通航预期提升，乙二醇去库空间逐步收窄，短期乙二醇基本面整体承压。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.2%。需求端表现改善，铝价低位震荡，主要消费地的下游及终端节前存在一定补库，出口表现良好，支撑总体需求。预计下周铝价或维持区间震荡。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.1%。货源流通一般，好铜货源稍紧，市场升水持稳。下游买兴不足，市场整体成交平平。预计短期现货铜价震荡调整。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.2%。综合分析，基本面延续上周态势，供需错配，库存增加，但成本上移，预计下周热轧板卷价格小幅下行。

本周光伏玻璃价格不变。玻璃厂家拉涨积极情况下，下游用户适量备货，成交稍有好转。下周来看，供应端变动不大，需求存一定支撑。临近月末，下月新单价格硬性推涨概率较大，或促进组件厂家增加备货量。预计下周市场成交好转，库存持续下降。价格方面来看，低价货源量减少，主流价格或小幅上涨。

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	2026/6/10	2026/6/17	涨跌幅	
粒子 (元/吨)	EVA	11000	11000	0.0%	
	透明EVA	5.92	5.89	-0.5%	
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.42	6.39	-0.5%	
	POE	10.42	10.42	0.0%	
背板 (元/吨)	PET	7325	7229	-1.3%	
边框 (元/吨)	铝材	24069	24021	-0.2%	
电缆 (元/吨)	电解铜	104886	104753	-0.1%	
支架 (元/吨)	热卷	3378	3370	-0.2%	
	白铝	16930	16249	-4.0%	
银浆 (元/kg)	背面银浆	15380	14751	-4.1%	
	主栅正面银浆	14591	14016	-3.9%	
	细栅正面银浆	15983	15363	-3.9%	
靶材 (元/kg)	精铝	4700	4764	1.4%	
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	15	15	0.0%	
	2.0镀膜玻璃	8	8	0.0%	

注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价



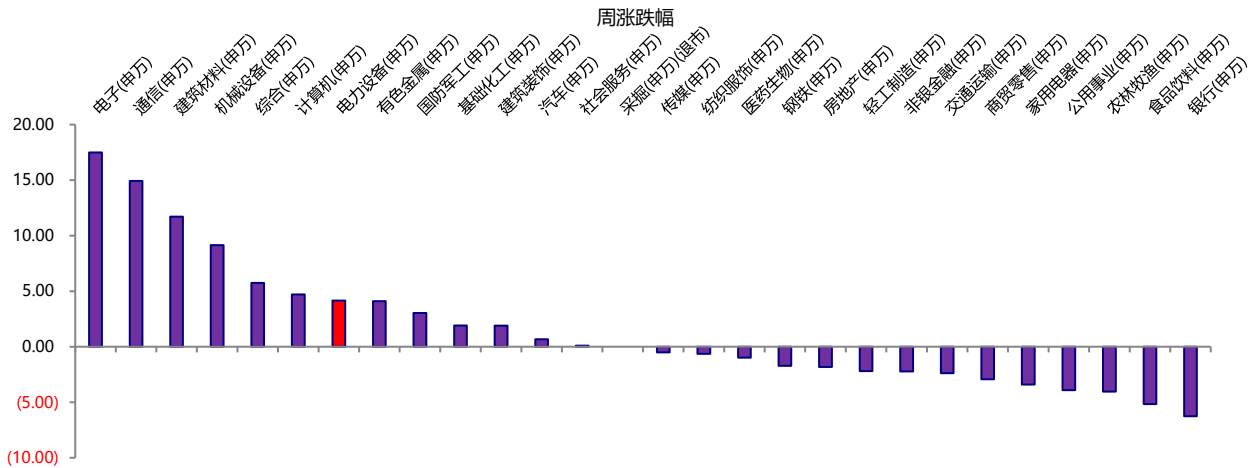
扫码免费获取
最新光伏产业链
价格周报

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 4.16%，排名第 7 名

上周市场回顾：电力设备板块涨幅 4.16%（上上周涨幅-2.83%），涨幅排名第 7 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 2.69 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 0.72 个百分点，其中光伏板块涨幅 2.39%。

图表 4：上周（06.15-06.18）申万行业表现

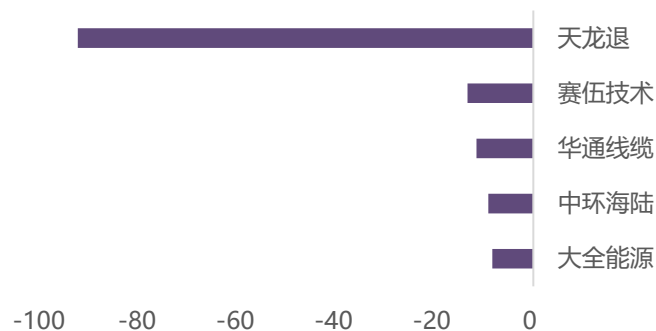
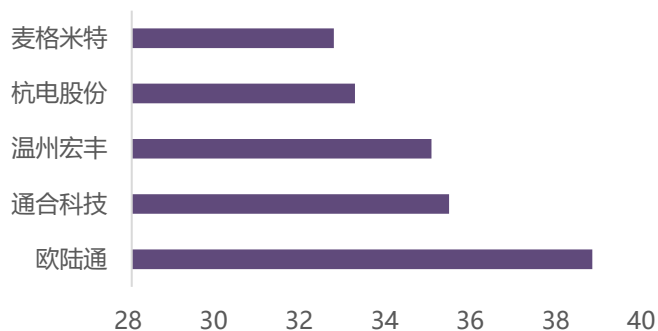


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨幅前五名分别为欧陆通(+38.77%)、通合科技(+35.42%)、温州宏丰(+35.01%)、杭电股份(+33.22%)以及麦格米特(+32.73%),周跌幅前五名分别为大全能源(-8.35%)、中环海陆(-9.16%)、华通线缆(-11.56%)、赛伍技术(-13.41%)以及天龙退(-92.78%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前五(单位%)

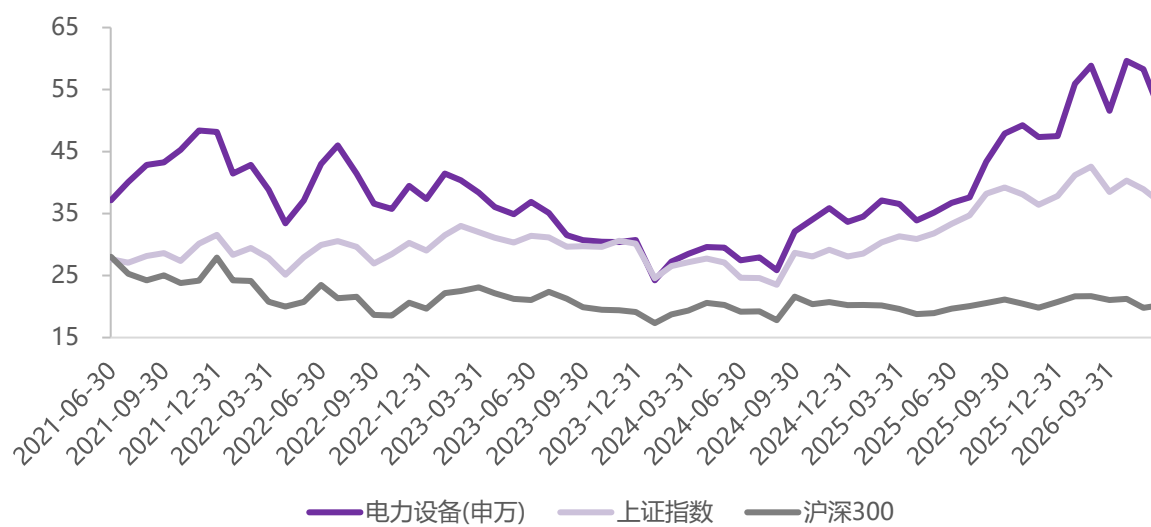
图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前五(单位%)



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

5 月份浙江省共备案储能项目 89 个，总规模超 0.26GW/0.56GWh。其中，用户侧储能项目 87 个，占比 97.8%，规模为 0.13GW/0.34GWh；独立式储能项目 1 个，规模为 0.1GW/0.2GWh；火储联合调频项目 1 个，规模为 26MW/24MWh。

浙江省 5 月份储能备案项目遍及 11 个地市。嘉兴市以备案 101.58MW/204.23MWh 的规模居首位，台州市以备案 59.13MW/123.65MWh 的规模位居第二位，衢州市以备案 31.35MW/102.83MWh 的规模位居第三位。

丽水市、温州市、绍兴市、杭州市、舟山市备案项目规模较小，规模未超过 10MWh。

图表 8：浙江省 5 月份各市储能备案项目规模 (MW、MWh)



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

项目数量方面，宁波市储能备案项目领跑，为 19 个，温州市以备案 14 个项目位列第二，湖州市以备案 12 个项目位列第三。舟山市项目数量较少，仅有 3 个。

图表 9：浙江省 5 月份各市储能备案项目数量 (个)



资料来源：储能与电力市场，华鑫证券研究

投资规模方面，湖州市投资规模最大，达到了 2.63 亿元；其次是嘉兴市，1.93 亿元。杭州市、绍兴市、舟山市投资规模相对较小，投资金额均未超 1000 万元。

图表 10：浙江省 5 月份各市储能备案项目总投资（亿元）



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，C 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。