

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

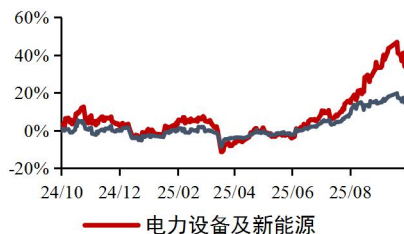
行业周报（20251013-20251019） 同步大市-A(维持

智元发布机器人精灵 G2，国家发改委提出治理价格无序竞争

2025 年 10 月 21 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
600732.SH 爱旭股份	买入-B
601012.SH 隆基绿能	买入-B
688303.SH 大全能源	买入-B
601865.SH 福莱特	买入-A
002056.SZ 横店东磁	买入-A
300274.SZ 阳光电源	买入-A
605117.SH 德业股份	买入-A
300682.SZ 朗新集团	买入-B
603688.SH 石英股份	买入-A
601137.SH 博威合金	买入-A

【山证太阳能】世界机器人大会超 1500 款机器人产品展出，光伏产业链价格持稳 2025.9.9

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **智元发布机器人精灵 G2**：10 月 16 日，智元机器人举行线上直播发布会，正式发布新一代工业级交互式具身作业机器人智元精灵 G2。目前，精灵 G2 已获数亿元订单，并已开启首批商用交付。精灵 G2 以工业标准打造，搭载高性能运动关节、高精度力矩传感器，集成先进的空间感知系统，支持快速学习部署，拥有出色的多模态语音交互能力，具备工业、物流、导览等多场景通用能力。

➤ **优必选再获 3200 万订单**：10 月 15 日，优必选与 A 股某知名上市汽车科技公司正式签署人形机器人采购合同。该合同将采购总金额超 3200 万的以最新款 Walker S2 为主的人形机器人产品及解决方案，涵盖工厂制造应用并配套嵌入式数采工厂产品服务。该订单计划于 2025 年内完成交付。

➤ **国家能源局：8 月全国新增建档立卡光伏发电项目 8658 个**：10 月 14 日，国家能源局发布关于 2025 年 8 月全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目情况的公告。公告指出，2025 年 8 月，全国新增建档立卡新能源发电（不含户用光伏）项目共 8658 个，其中风电项目 23 个，光伏发电项目 8624 个（集中式光伏发电项目 50 个，工商业分布式光伏发电项目 8574 个），生物质发电项目 11 个。

➤ **国家发改委：治理价格无序竞争，违法违规者依法查处**：10 月 9 日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。公告提出对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。对涉嫌价格无序竞争的经营者进行提醒告诫，要求其自觉规范价格行为，严守价格竞争底线。对提醒告诫后仍未规范价格行为的经营者予以重点关注，必要时开展成本调查、价格监督检查，发现价格违法违规问题的，依法予以查处。充分发挥信用监管作用，依法依规实施失信惩戒。

价格追踪

➤ **多晶硅价格**：根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 51.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 50.0 元/kg，较上周上涨 2.0%。本周有 2-3 家企业成交，签单量环比有所下降。本周价格持稳一方面因为硅片企业开工率保持稳定，对硅料的定期采购需求总体平稳；另一方面，部分硅料企业因检修或减产，可销售余量较低，仅少量保供订单成交，发货期已延至 11 月。根据硅业分会



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

10 月份企业排产计划，国内多晶硅产量预计在 13 万吨左右，环比增幅有所收窄，但同期需求相对稳定，预期 10 月份维持小幅累库。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.35 元/片，较上周持平；130um 的 210mm 型硅片均价 1.70 元/片，较上周持平。根据 SMM 统计，10 月硅片排产有提升预期。终端需求不及预期，电池和组件企业更倾向于消耗原有库存，短期硅片价格支撑较弱。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.32 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；210mm N 型电池片价格为 0.31 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。近期白银价格上涨，电池厂成本压力上升。10 月电池片排产预计环比小幅下降，企业通过控制产量来应对高库存和市场压力。受结构性需求支撑，预计 210 电池片的价格相对坚挺，有小幅上探的可能；而 210R 电池片因需求疲软和库存压力，价格承压。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.693 元/W，较上周持平；210mm N 型 HJT 组件价格为 0.830 元/W，较上周持平；182*182-210mm 集中式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 10.9%；分布式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平；较 TOPCon 溢价 8.6%。目前集中式新签订单能见度有限；分布式订单受国庆节前备货及工商业、自发自用项目执行支撑，项目价格整体保持稳定。近期部分组件企业开工率下调，10 月国内组件排产预计 43GW，环比下降约 5%。组件厂报价上涨但下游接受程度较低，预计短期组件价格持稳为主。

➤ **玻璃价格：**根据百川盈孚数据，本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 20 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 13.0 元/m²，较上周持平。

投资建议

➤ **重点推荐：**BC 新技术方向：爱旭股份、隆基绿能；供给侧方向：大全能源、福莱特；海外布局方向：博威合金、横店东磁；光储方向：阳光电源、德业股份；电力市场化方向：朗新集团；国产替代方向：石英股份。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、信义光能、TCL 中环、新特能源、帝尔激光、福斯特、晶澳科技、天合光能、晶科能源、迈为股份、晶盛机电、弘元绿能。人形机器人相关标的建议关注：优必选、中大力德、亿嘉和、麦迪科技、大业股份、德昌股份、禾川科技、均胜电子、速腾聚创、绿的谐波等。

风险提示

➤ 光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险；机器人进展不及预期等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

