

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

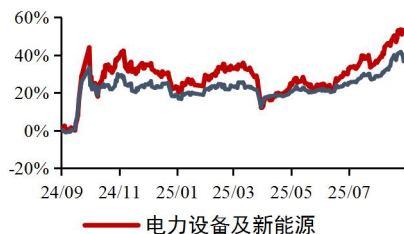
行业周报（20250901-20250907） 同步大市-A(维持

宇树将于 Q4 申请 IPO，两部门提出依法治理光伏等产品低价竞争

2025 年 9 月 9 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
688472.SH	阿特斯	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

【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 2025.8.12

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

投资要点

➤ **宇树科技将在四季度提交 IPO 申请：**宇树科技在社交媒体上发帖称，预计将在 2025 年 10 月至 12 月期间向证券交易所提交上市申请文件，届时公司的相关运营数据将正式披露。宇树科技表示，以 2024 年为例，四足机器人、人形机器人和组件产品的销售额分别占约 65%、30%和 5%。其中，约 80% 的四足机器人被应用于研究、教育和消费领域，而剩余的 20%则被用于工业领域，如检查与消防。人形机器人完全用于研究、教育和消费领域。

➤ **优必选斩获 2.5 亿元人形机器人合同：**据优必选 9 月 3 日公众号，公司获得某国内知名企业 2.5 亿元具身智能人形机器人产品及解决方案采购合同，该合同以人形机器人 Walker S2（具备自主热插拔换电系统）为主，优必选将在今年内启动该合同交付。这也是截止目前全球人形机器人最大的合同。

➤ **两部门：依法治理光伏等产品低价竞争，加强重点行业监测预警和风险提示：**9 月 4 日，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。《方案》提到，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争。引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况。实施光伏组件、锂电池产品质量管理，深入落实《光伏制造行业规范条件》等文件，强化与投资、金融、安全等政策联动，推动行业技术进步。加快研究以强制性国家标准为基础的储能电池产品安全推荐目录。

➤ **国家发改委：印发《电力中长期市场基本规则（征求意见稿）》：**9 月 2 日，国家发改委印发《电力中长期市场基本规则（征求意见稿）》。《规则》提出，为避免市场操纵以及恶性竞争，政府价格主管部门可对申报价格和出清价格设置上、下限。独立储能在放电时段按发电企业身份参与交易，在充电时段按电力用户身份参与交易。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 48.0 元/kg，较上周上涨 4.3%；颗粒硅均价为 47.0 元/kg，较上周上涨 2.2%。多晶硅企业报价上调后，市场观望心态明显，本周新签单量较少。多晶硅企业报涨主要基于后续行业自律以及市场库存结构分布，8 月底硅料厂自身库存环比减少，而硅片端库存增加。限产限销下预计短期硅料价格稳中有升。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

执业登记编码: S0760523070001

邮箱: jjiahuilin@sxzq.com

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.25 元/片, 较上周持平; 130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.40 元/片, 较上周持平。硅片涨价后, 9 月国内多数硅片企业上调开工率, 整体产出较 8 月呈上升趋势, 硅片库存由去库转入小幅累库, 但目前整体库存仍处于合理水平。硅片头部企业酝酿第二轮涨价, 后续价格走势仍需观察上游价格以及下游接受程度。

➤ **电池片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.30 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周上涨 1.7%; 182*210mm N 型电池片价格为 0.285 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周持平。9 月份电池片端排产环比 8 月略增, 价格上涨趋势下厂商减产意愿低。预计短期内电池片市场价格整体保持稳定, 不同型号价格分化, 183N 和 210N 价格更为坚挺, 210RN 因库存累积价格相对承压。

➤ **组件价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.69 元/W, 较上周上涨 0.7%; 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 13.4%; 分布式 BC 组件价格为 0.76 元/W, 较上周持平; 较 TOPCon 溢价 8.6%。本周国内一线光伏组件企业报价基本维持稳定。近期组件企业开工率变动不大, 9 月组件排产环比基本持平。传统旺季需求预计低于往年同期, 六部门联合召开光伏产业座谈会后产业链各环节报价均有上调, 但由于终端需求相对单一且对高价接受度有限, 预计组件价格短期处于横盘整理阶段, 价格基本持稳。

➤ **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, 较上周上涨 8.1%; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 13.0 元/m², 较上周上涨 18.2%。

投资建议

➤ **重点推荐:** BC 新技术方向: 爱旭股份、隆基绿能; 供给侧改善方向: 大全能源、福莱特; 海外布局方向: 横店东磁、阳光电源、阿特斯、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: 信义光能、协鑫科技、通威股份、TCL 中环、新特能源、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、上海艾录、广信材料。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、凯盛新材等。

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

