

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

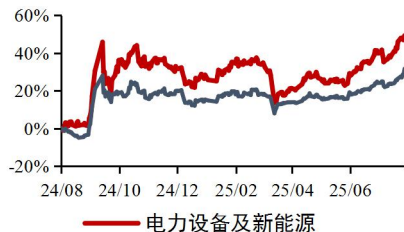
行业周报（20250818-20250824） 同步大市-A(维持

优必选牵头两项人形机器人国家技术标准，光伏反内卷会议再召开

2025 年 8 月 26 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

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

➤ **优必选再牵头主导两项人形机器人国家技术标准：**近日，优必选第一牵头的《人形机器人技术要求 第 6 部分：定位导航》、联合北京机械工业自动化研究所有限公司牵头的《人形机器人技术要求 第 7 部分：人机交互》两项国家标准正式获批立项。今年 4 月份，优必选还牵头了首批人形机器人技术要求国家标准，负责制定作业操作技术要求。

➤ **NVIDIA 与富士康合作制造的首款人形机器人预计将于 11 月亮相：**据台湾《经济日报》报道，富士康正在准备生产人形机器人，并可能在几个月内推出。富士康是 NVIDIA AI 供应链中不可或缺的一部分，负责量产 Blackwell 和 Blackwell Ultra 等尖端 AI 服务器。作为 NVIDIA 团队的一员，富士康也参与其中。据称，在定于 11 月举行的富士康科技日上，NVIDIA 将展示其人形机器人解决方案，这些解决方案现已经过改进，配备了法学硕士（LLM）和机器人大脑。

➤ **CPIA：关于进一步加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的光伏市场秩序的倡议：**8 月 22 日，中国光伏行业协会提出如下倡议：一、企业严格遵守法律法规，坚决抵制以低于成本的价格开展恶性竞争。二、企业坚守质量安全底线。三、企业根据市场供需实际情况合理排产，加强产销衔接，坚决抵制违反市场经济规律和法律法规盲目扩产增产、加剧恶化市场环境的行为。四、企业严格遵守知识产权保护相关法律法规，不侵犯他人知识产权。五、坚持创新驱动，从同质化低效能竞争转向高质量高水平竞争。六、企业秉持依法合规、互利共赢理念。

➤ **六部门召开光伏座谈会：遏制低价无序竞争，推动落后产能有序退出：**8 月 19 日，工业和信息化部等部门联合召开光伏产业座谈会。会议要求，光伏产业各方要深刻认识规范竞争秩序对光伏产业高质量发展的重要意义，共同推动产业健康可持续发展。一是加强产业调控，强化光伏产业项目投资管理，以市场化法治化方式推动落后产能有序退。二是遏制低价无序竞争。三是规范产品质量。四是支持行业自律。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 44.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 44.0 元/kg，较上周持平。根据硅业分会，本周多晶硅签单企业数量有 6 家，市场价格稳中有升。多晶硅企业协同限产限销，各家多



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

晶硅企业都有不同程度的减产计划，前两家头部企业的减产力度最大。若限产落实到位，预计9月产出环比8月持平。开工率下调将提升硅料综合成本，依据“不得低于综合成本销售”的法规限制，预计多晶硅价格有望稳中有升。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.20 元/片，较上周持平；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.35 元/片，较上周持平。硅片整体库存处于合理水位，本周整体成交量有限，厂家普遍控制发货节奏。硅料价格高位持稳为硅片价格提供了成本支撑，预计短期硅片价格持平。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.290 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；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。8 月电池市场处于紧平衡状态，库存对价格未构成明显下行压力。当前国内订单执行平稳，预计短期整体价格持稳。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.685 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 13.4%；分布式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 10.1%。根据 SMM 统计，本周国内企业中标光伏组件项目共 25 项，已披露的光伏组件的中标价格分布区间集中 0.72~0.80 元/W，单周加权均价为 0.72 元/W，相比上周增加 0.016 元/W；中标总采购容量为 1772.00MW，相比上周增加 1682.26MW。随着反内卷政策有序推进，价格向终端传导有望落地，预计短期组件价格稳中有升。

➤ **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 18.5 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 11.0 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

