

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

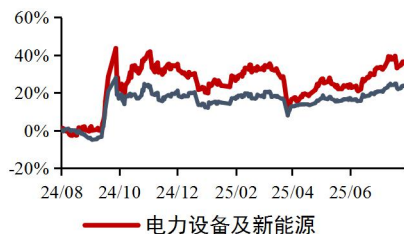
行业周报（20250804-20250810） 同步大市-A(维持

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 年 8 月 12 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】宇树科技发布第三款人形机器人，光伏产业链价格有望持续上行 2025.7.29

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

➤ **世界机器人大会：超过 1500 款机器人产品：**8 月 8 日，2025 世界机器人大会在北京亦庄开幕。本次大会会有 300 余家企业、机构和院校参展，展出超过 1500 款机器人产品。相比往年，今年的展馆里不仅有各式的人形机器人、机器狗等展演“花活”，也能看到更多渠道商、产业链企业和地方创新中心同台亮相。从展会现场的价格标签可以看，机器人产品价格，按照工业>商用>科研改装的顺序，表现出明显的梯度下降。

➤ **宇树科技推出新款四足机器人 Unitree A2：**宇树科技推出新款四足机器人 Unitree A2，继此前发布的人形机器人 R1 后再添新品。A2 整机重 37 千克，空载续航 20 公里，运动性能突出：最大奔跑速度 5 米 / 秒，可攀爬 1 米高度，能翻越障碍、适应碎石地等复杂地形，负重 30 公斤仍能行走 12.55 公里。其抗压力强，可承受成年男性蹦跳，还配备超广角激光雷达 3D 感知技术。

➤ **CPIA：关于征集《价格法修正草案（征求意见稿）》意见的通知：**国家发展改革委、市场监管总局研究起草了《价格法修正草案（征求意见稿）》，并于近期面向社会公开征求意见。为充分反映光伏行业企业诉求，中国光伏行业协会现向各单位公开征集对《价格法修正草案（征求意见稿）》的意见和建议，请各有关单位结合光伏行业实际情况，重点从价格行为规范、价格调控机制、价格监督检查、法律责任及其他等方面，提出对草案的修改意见、建议及理由。并于 2025 年 8 月 10 日前将相关材料反馈至邮箱。

➤ **国家能源局：为国家大型风电光伏基地纳规开辟“绿色通道”：**近日，国家能源局公开对十四届全国人大三次会议第 8261 号建议的答复。答复文件指出，为了更好地满足新能源发展需求，国家能源局组织开展全国电力系统设计，建立年度电网主网架滚动调整纳规机制，并为国家大型风电光伏基地、“先立后改”煤电电源等接入工程纳规开辟“绿色通道”，促进源网协调发展，更好满足新能源接网需求。

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，较上周较上周持平；颗粒硅均价为 44.0 元/kg，较上周持平。本周多晶硅企业有 4-5 家成交，成交量环比上周有所减少。本周价格总体持稳主要受两方面影响：一方面，前期部分库存偏低的长单客户完成补库；另一方面，8 月多晶硅产



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

量预计在 12.5 万吨左右，而同期硅片小幅提产后对硅料需求约 10.8 万吨，硅料库存小幅累积。短期内多晶硅市场主要靠成本支撑，预计随着一线企业主流订单签订完毕，成本线企业成交价或有小幅上调空间。

➤ **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。7 月硅片厂商严格控产，硅片库存下降，涨价后整体出货平稳。由于组件端涨价难以传导，且电池备货告一段落，硅片采购需求有所下降，预计短期内硅片价格高位震荡。

➤ **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 月中企全球电池片排产为 57-58GW，环比略有增长。海外市场关税政策调整及出口退税预期，推动电池片出口订单增加，库存整体持续去化。考虑终端需求不足，预计短期内电池片价格横盘震荡。

➤ **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%。受电价政策不明朗影响，分布式需求持续清淡；华电 20GW 集采拉动集中式需求短暂回升，但央企压价明显。企业排产与库存承压，预计短期内组件价格持稳为主。

➤ **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 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,本报告的任一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

