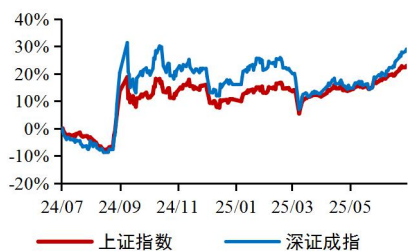


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 7 月 30 日 星期三

市场走势



资料来源：最闻

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,609.71	0.33
深证成指	11,289.41	0.64
沪深 300	4,152.02	0.39
中小板指	6,994.62	0.18
创业板指	2,406.59	1.86
科创 50	1,070.45	1.45

资料来源：最闻

分析师：

李明阳

执业登记编码：S0760525050002

邮箱：limingyang@sxzq.com

【今日要点】

➤ 【行业评论】机械：机械行业月度观点更新 202507-关注企业出海趋势以及人形机器人量产元年下硬件投资机会

【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250721-20250727）-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

【行业评论】【山证电新】英伟达向台积电下单 30 万颗 H20 芯片，AIDC 建设有望加速，重点推荐【中恒电气】

【今日要点】

【行业评论】机械：机械行业月度观点更新 202507-关注企业出海趋势以及人形机器人量产元年下硬件投资机会

姚健 yaojian@sxzq.com

【投资要点】

- **美国关税政策落地，头部企业加速出海。**随着中美之间贸易对抗趋缓，美国对海外主要国家关税税率落地，市场前期交易的国内出海增长逻辑仍将继续，背后是国内工业供应链、工程师队伍等各方面成本、效率优势的支撑，以工具市场为代表的部分产业很难转移至美国本土，同时关税背景下头部企业基于海外产能优势后续份额有望持续提升。建议关注巨星科技（手工具龙头，电动工具加速放量）、常润股份（汽车维修设备和工具平台型企业，利润率改善可期）、宏华数科（数码印花设备龙头，墨水降价加速行业渗透率提升）。
- **人形机器人量产元年，国产供应链机遇较大。**7月11日，中国移动采购与招标网显示，智元机器人和宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司人形双足机器人代工服务采购项目，项目总预算为1.24亿元，人形机器人商业、工业端需求值得期待。另外近期智元机器人取得对上市公司上纬新材控股，宇树机器人正式开启上市辅导流程，主机厂登陆资本市场有望加速行业发展。硬件层面，重点关注执行器（线性、旋转）核心标的中大力德、恒工精密、绿的谐波、斯菱股份、步科股份、恒立液压、双林股份、北特科技、震裕科技、嵘泰股份等；行星滚柱丝杠降本需求下关注磨床国产化以及以车代磨、以铣代磨技术路径下的投资机会，重点关注日发精机、华辰装备、浙海德曼、沃尔德等厂商；灵巧手作为末端执行重要载体，重点关注模组以及相关部件厂商浙江荣泰、兆威机电、雷赛智能、捷昌驱动、鸣志电器等厂商。其他关注六维力矩传感器潜在供应商柯力传感、东华测试以及具身智能控制器供应商天准科技等。
- **AI加持下关注叉车无人化以及纺织设备自动化产业机遇。**近期国产叉车龙头杭叉集团公告控股子公司增资扩股收购浙江国自机器人99.23%股权，借助后者移动机器人相关产品能力，加快智能物流的业务布局。无人物流产业化加速推进，重点关注杭叉集团、安徽合力、兰剑智能等厂商。服装行业劳动密集型特征明显，生产过程枯燥繁琐，生产效率提升到少人化、无人化是行业的共同诉求，建议重点关注工业缝纫机龙头杰克股份，业内首款AI缝纫机以及后续人形机器人产品推出值得期待。
- **现价推荐标的组合：**杰克股份、恒立液压、浙江荣泰、骄成超声、宏华数科、天准科技、捷昌驱动。
- **风险提示：**贸易摩擦加剧、人形机器人量产不及预期、制造业投资景气下滑、原材料成本大幅波动、海外产能建设不及预期等。

【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250721-20250727）-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

肖索 xiaosuo@sxzq.com

【投资要点】

- **李强总理出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞：**7 月 26 日，国务院总理李强在上海出席 2025 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并致辞。李强围绕如何把握人工智能公共产品属性、推进人工智能发展和治理，提出三点建议。一是更加注重普及普惠，充分用好人工智能发展的已有成果。二是更加注重创新合作，力求更多突破性的人工智能科技硕果。三是更加注重共同治理，确保人工智能在造福人类上最终修成正果。
- **宇树科技发布第三款人形机器人：**7 月 25 日，宇树科技发布第三款人形机器人“UnitreeR1 智能伙伴”，该机器人售价 3.99 万元起，支持开发/改制，灵活超轻量约 25Kg，集成语音和图像多模态大模型。UnitreeR1 运动能力突出，通身纤细，有 26 个关节，能跑能跳，能翻跟头、倒立。
- **马斯克：Optimus 人形机器人明年量产：**当地时间 7 月 23 日，电动汽车大厂特斯拉（Tesla）CEO 埃隆·马斯克（Elon Musk）在财报会议上表示，今年年底将推出人形机器人 Optimus 第 3 版原型机，预估 2026 年开始量产 Optimus，目标 5 年内年生产 100 万台。
- **CPIA 王勃华：**2025 年我国光伏预计新增 270-300GW：7 月 25 日，“光伏行业 2025 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在山西大同召开。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华出席会议并作报告，报告指出 2025 年全球光伏装机预测上调，由 531-583GW 上调至 570-630GW。2025 年我国光伏装机预测上调，由 215-255GW 上调至 270-300GW。此外，稳预期、拓场景双引擎支撑光伏行业发展。
- **国家能源局：**1-6 月光伏新增装机 212.21GW：7 月 23 日，国家能源局发布 2025 年 1-6 月份全国电力工业统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量 36.5 亿千瓦，同比增长 18.7%。其中，太阳能发电装机容量 11.0 亿千瓦，同比增长 54.2%。6 月光伏新增装机为 14.36GW。
- **价格追踪**
 - **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 42.0 元/kg，较上周上涨 13.5%；颗粒硅均价为 44.0 元/kg，较上周上涨 10.0%。本周硅料仍以小批量买进为主，部分为新单搭配前期订单执行，尚无大批量成交。根据硅业分会，7 月份硅料产量约 10.5 万吨，8 月份产量将小幅增至 11 万吨。供给侧改革细则待落地，企业报价仍锚定全成本线，预计短期内硅料价格维持上涨。
 - **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.10 元/片，较上周上涨 10.0%；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.25 元/片，较上周上涨 8.7%。市场整体对于阶段性价格反弹的信心正在逐步建立，供应端原材料多晶硅价格继续大幅上涨，硅片厂商在成本增加情形下普遍提价；需求

端，下游电池陆续开始接受硅片提价订单，采买订单增加，预计短期内硅片价格延续上涨态势。

- **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.270 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 8.0%；182*210mm N 型电池片价格为 0.270 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 3.8%。经过各环节间的价格博弈后，后续电池片价格应再度上调以覆盖成本压力，此外，出口退税预期取消也进一步支撑整体涨价。电池片价格目前仍在现金成本附近，预计短期内电池片价格仍有上行空间。
- **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182mm TOPCon 双玻组件价格 0.68 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 11.8%。近期国内订单交付以前期补装项目为主，主要大项目尚未开展，虽需求未有明显改善，受供应链波动、反内卷政策调整影响，组件厂家报价上涨 1-2 分钱，预计短期组件价格持续上涨。
- **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 18.0 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 10.5 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。

【行业评论】【山证电新】英伟达向台积电下单 30 万颗 H20 芯片，AIDC 建设有望加速，重点推荐【中恒电气】

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- 事件：7 月 29 日路透社消息，英伟达已于上周向代工伙伴台积电下单 30 万颗 H20 芯片，基于强劲的中国市场需求，英伟达改变了仅靠现有库存供货的计划。
-
- 美国研究公司 SemiAnalysis 报告称，英伟达在 2024 年售出了约 100 万枚 H20 芯片，此次订单新增 30 万+库存量 60-70 万颗，基本跟去年销售总量持平。大厂 2025 年的 Q3 和 Q4 的 capex 有保障，国内数据中心 AIDC 建设有望加速。



➤ 数据中心电源方向投资建议：重点推荐国内 HVDC 龙头【中恒电气】（年底有望推出 800V 电源产品样品），建议关注维谛海外代工禾望电气、盛弘股份、通合科技、科华数据、麦格米特等。



➤ 风险提示：大厂 CAPEX 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

