

2025 年 07 月 28 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

人形机器人新品频出，WAIC 2025 具身智能火热

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc. com. cn

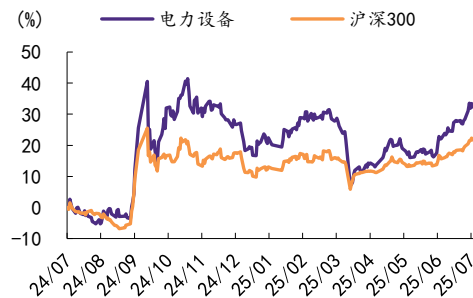
分析师：罗笛箫 S1050525070001

luodx@cfsc. com. cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	8.8	17.1	30.7
沪深 300	5.5	9.4	21.3

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：宇树启动上市辅导，光伏“反内卷”见效》
2025-07-21
- 2、《电力设备行业周报：光伏反内卷持续推进，机器人关注智元链》
2025-07-15
- 3、《电力设备行业周报：海外 AI 厂商 ARR 高增，产业发展持续推进》
2025-06-30

字节、宇树发布机器人新品，WAIC 2025 具身智能火热

字节发布通用机器人模型 GR-3。7 月 22 日，字节跳动 Seed 团队发布全新 VLA 模型 GR-3，支持高泛化、长程任务和柔性物体双臂操作，同时亮相的还有双臂机器人 ByteMini。这两款产品中，GR-3 的定位是机器人“大脑”，而 ByteMini 是为其设计的配套机器人。GR-3 具备泛化到新物体和新环境的能力，能理解包含抽象概念的语言指令，且通过少量的人类数据即可实现高效微调，从而实现快速且低成本地迁移至新任务，这与此前需要大量机器人轨迹训练的 VLA 模型不同。得益于改进的模型结构，GR-3 能有效处理长程任务并进行高灵巧度操作，包括双手协同操作、柔性物体操作以及融合底盘移动的全身操作等。

宇树发布 3.99 万元人形机器人新品。7 月 25 日，宇树科技发布其第三款人形机器人产品——Unitree R1 智能伙伴，售价 3.99 万元起，仅为其首款全尺寸人形机器人 H1（售价 65 万元）的约十六分之一。Unitree R1 重量仅 25 千克，配备 26 个关节自由度（腿部 12 个、手臂 10 个、腰部 2 个、头部 2 个），支持翻跟头、倒立行走、快速下坡奔跑等高难度动作，支持开发与定制，主打轻量化与高灵活性，集成语音和图像多模态大模型。

WAIC 2025 具身智能火热。7 月 26 至 29 日，以“智能时代全球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海召开，多家具身智能相关企业参展，包括特斯拉、宇树、智元、银河通用、云深处、星动纪元、国地共建创新中心等。展会上，智元机器人表演了写书法、打锣鼓；国家地方共建人形机器人创新中心的机器人演示了工业领域分拣，机器人可以从流水线上拿起零件并放置到另一处地方；银河通用机器人演示了零售场景的应用，用户在 iPad 上选好商品后，机器人会转身从货架上拿到相应商品交给用户。此外，此次展会上将有 3000 余项前沿展品集中亮相，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人。

光伏产业链价格企稳回升，硅片价格上行

7 月开始，“反内卷”政策影响下，多晶硅价格上行，涨幅超过 30%，带动了行业情绪。另外，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减。成本上涨传导效应以及企业主

动减产降库存，推动硅片市场积极调价。截止本周，183N 硅片成交均价在 1.1 元/片，210RN 硅片成交均价在 1.25 元/片，210N 硅片成交均价在 1.44 元/片，分别环比月初上涨 27.91%/25.00%/21.01%。

投资建议

人形机器人产业端进展频繁，宇树登陆资本市场有望直接带动其供应链，建议关注奥比中光、道通科技；智元链建议关注卧龙电驱、中大力德、蓝思科技、均普智能、富临精工、博众精工等。

光伏供给侧改革后续政策值得期待，硅料环节建议关注龙头通威股份，光伏玻璃环节建议关注福莱特，新技术方面建议关注 ABC 龙头爱旭股份。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

人形机器人产业化进展不及预期风险、光伏需求不及预期风险、后续政策力度不及预期风险、竞争超预期风险、原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	84.45	0.48	0.45	0.55	80.03	187.98	153.67	未评级
300432.SZ	富临精工	13.10	0.38	0.81	1.00	34.47	16.17	13.10	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.42	0.73	0.96	1.52	32.08	24.40	15.41	买入
600438.SH	通威股份	20.60	-1.56	-0.51	0.71	-13.21	-40.39	29.01	买入
600580.SH	卧龙电驱	23.85	0.61	0.66	0.76	28.24	36.29	31.45	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.85	-2.91	0.12	0.83	-5.10	123.75	17.89	买入
601865.SH	福莱特	17.11	0.43	0.74	1.08	39.79	23.12	15.84	买入
688097.SH	博众精工	28.96	0.89	1.17	1.54	29.43	24.73	18.77	未评级
688306.SH	均普智能	10.11	0.01			1161.21			未评级
688322.SH	奥比中光-UW	71.78	-0.16	0.29	0.62	-295.68	249.64	116.43	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 人形机器人新品频出， WAIC 2025 具身智能火热 4

1.1、 字节、宇树发布机器人新品，WAIC 2025 具身智能火热 4

1.2、 光伏产业链价格企稳回升，硅片价格上行 4

2、 行业动态： 6 月光伏新增装机 14.36GW，FIGURE X 发布机器人电池突破 6

2.1、 行业动态 6

2.1、 公司动态 6

3、 光伏产业链跟踪：政策利好持续发酵，需求影响尚未显现 7

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 3.03%，排名第 9 名 12

5、 风险提示 13

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 5

图表 2：光伏产业链价格情况 10

图表 3：光伏辅材价格情况 11

图表 4：上周（7.21-7.25）申万行业表现 12

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十 13

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十 13

图表 7：行业平均估值 13

1、人形机器人新品频出，WAIC 2025 具身智能火热

1.1、字节、宇树发布机器人新品，WAIC 2025 具身智能火热

字节发布通用机器人模型 GR-3。7月22日，字节跳动 Seed 团队发布全新 VLA 模型 GR-3，支持高泛化、长程任务和柔性物体双臂操作，同时亮相的还有双臂机器人 ByteMini。这两款产品中，GR-3 的定位是机器人“大脑”，而 ByteMini 是为其设计的配套机器人。GR-3 具备泛化到新物体和新环境的能力，能理解包含抽象概念的语言指令，且通过少量的人类数据即可实现高效微调，从而实现快速且低成本的迁移至新任务，这与此前需要大量机器人轨迹训练的 VLA 模型不同。得益于改进的模型结构，GR-3 能有效处理长程任务并进行高灵巧度操作，包括双手协同操作、柔性物体操作以及融合底盘移动的全身操作等。

宇树发布 3.99 万元人形机器人新品。7月25日，宇树科技发布其第三款人形机器人产品——Unitree R1 智能伙伴，售价 3.99 万元起，仅为其首款全尺寸人形机器人 H1（售价 65 万元）的约十六分之一。Unitree R1 重量仅 25 千克，配备 26 个关节自由度（腿部 12 个、手臂 10 个、腰部 2 个、头部 2 个），支持翻跟头、倒立行走、快速下坡奔跑等高难度动作，支持开发与定制，主打轻量化与高灵活性，集成语音和图像多模态大模型。

WAIC 2025 具身智能火热。7月26至29日，以“智能时代同球共济”为主题的 2025 世界人工智能大会（WAIC）在上海召开，多家具身智能相关企业参展，包括特斯拉、宇树、智元、银河通用、云深处、星动纪元、国地共建创新中心等。展会上，智元机器人表演了写书法、打锣鼓；国家地方共建人形机器人创新中心的机器人演示了工业领域分拣，机器人可以从流水线上拿起零件并放置到另一处地方；银河通用机器人演示了零售场景的应用，用户在 iPad 上选好商品后，机器人会转身从货架上拿到相应商品交给用户。此外，此次展会上将有 3000 余项前沿展品集中亮相，涵盖 40 余款大模型、50 余款 AI 终端产品、60 余款智能机器人。

1.2、光伏产业链价格企稳回升，硅片价格上行

7 月开始，“反内卷”政策影响下，多晶硅价格上行，涨幅超过 30%，带动了行业情绪。另外，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减。成本上涨传导效应以及企业主动减产降库存，推动硅片市场积极调价。截止本周，183N 硅片成交均价在 1.1 元/片，210RN 硅片成交均价在 1.25 元/片，210N 硅片成交均价在 1.44 元/片，分别环比月初上涨 27.91%/25.00%/21.01%。

人形机器人产业端进展频繁，宇树登陆资本市场有望直接带动其供应链，建议关注奥比中光、道通科技；智元链建议关注卧龙电驱、中大力德、蓝思科技、均普智能、富临精

工、博众精工等。

光伏供给侧改革后续政策值得期待，硅料环节建议关注龙头通威股份，光伏玻璃环节建议关注福莱特，新技术方面建议关注 ABC 龙头爱旭股份。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-07-28 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	84.45	0.48	0.45	0.55	80.03	187.98	153.67	未评级
300432.SZ	富临精工	13.10	0.38	0.81	1.00	34.47	16.17	13.10	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.42	0.73	0.96	1.52	32.08	24.40	15.41	买入
600438.SH	通威股份	20.60	-1.56	-0.51	0.71	-13.21	-40.39	29.01	买入
600580.SH	卧龙电驱	23.85	0.61	0.66	0.76	28.24	36.29	31.45	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.85	-2.91	0.12	0.83	-5.10	123.75	17.89	买入
601865.SH	福莱特	17.11	0.43	0.74	1.08	39.79	23.12	15.84	买入
688097.SH	博众精工	28.96	0.89	1.17	1.54	29.43	24.73	18.77	未评级
688306.SH	均普智能	10.11	0.01			1161.21			未评级
688322.SH	奥比中光-UW	71.78	-0.16	0.29	0.62	-295.68	249.64	116.43	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态： 6 月光伏新增装机 14.36GW， Figure X 发布机器人电池突破

2.1、行业动态

6 月光伏新增装机 14.36GW，环比下降 85%。7 月 23 日，国家能源局发布 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%；风电装机容量 5.7 亿千瓦，同比增长 22.7%。6 月，光伏新增装机仅 14.36GW，同比下降 38%，环比下降 85%。

2.1、公司动态

Figure 发布 F.03 人形机器人专用电池。Figure 最新研发的 F.03 电池采用创新结构设计，将 2.3kWh 能量密度提升 94%，直接集成于机器人躯干，支持 5 小时峰值性能运行。F.03 电池通过多层安全架构（包括定制 BMS 管理系统、抗热扩散技术及火焰遏制系统）成为首款通过 UN38.3 和 UL2271 双认证的人形机器人电池，可承受 1 米高度任意角度跌落。在量产方面，该电池采用压铸、冲压等高效工艺，配合 BotQ 工厂，可实现年产 1.2 万台的规模化生产，成本较上一代降低 78%。

帝科股份：发布关于现金收购浙江索特材料科技有限公司 60%股权暨关联交易的公告（修订稿）。7 月 25 日，帝科股份公告，公司拟以人民币现金 69,600.00 万元收购浙江索特 60%的股权。交易完成后，浙江索特将成为公司控股子公司，公司将通过浙江索特控制原杜邦集团旗下 Solamet®光伏银浆业务。公司控股股东、实际控制人之一史卫利承诺标的公司于 2025 年度、2026 年度及 2027 年度实现的经审计的净利润数分别不低于 6,810 万元、9,080 万元、12,810 万元，累计承诺净利润数不低于 28,700 万元；在业绩承诺期间内，如标的公司当年度期末实现的净利润数低于该年度承诺净利润数，则由史卫利按照约定的计算公式对上市公司进行补偿。

3、光伏产业链跟踪：政策利好持续发酵，需求影响尚未显现

硅料：

国内硅料企业响应“反内卷”持续发酵，整体大幅抬升产品报价，将基于“不能低于全成本”为调整主轴。卖方块状致密料报价持续上升至约 50-52 元/公斤，甚至不排除上抬至 55 元/公斤的可能性，其中部分给予大客户的报价约落在 49 元/公斤。颗粒料约每公斤 42-45 元/公斤不等，报价持续上看至 45 元/公斤。

本周买方端观察，购买硅料的企业仍以小批量买进为主，并且部分为新单搭配前期订单执行为主，尚无大批量成交。随着前期订单逐渐结束交付，本周价格以新签单为主，然而交付量则相对上周数量略减，多数仍存在观望情绪。

本周价格区间落差仍大，在观望阶段价格区间拉大，也侧面显示博弈仍未底定，本周致密料价格落在 35-50 元/公斤之间，复投料价格约在 45-52 元/公斤之间。随着前期订单出货逐渐步入尾声，本周均价更加贴近新签订单价格水平。然而仍需要注意，价格大幅抬升的状况之下，也诱发部分厂家规划复产提产的可能性，虽仍有部分厂家检修，但测算整体八月硅料产量有机会突破 11 万吨以上，甚至贴近 12 万吨的水平。

海外硅料均价虽暂时落在 19 美元/公斤水平，部分厂家价格有 16-17 美元/公斤水平。但整体受到大而美法案影响，输美厂家近期调整供应链生产结构，不排除八月整体价格有机会小幅回升。

硅片：

本周硅片价格相较上周出现明显抬涨，尽管上周出现 183N 报价 1.45 元/片、210RN 报价 1.65 元/片、210N 报价 1.93 元/片消息，然而因报价水平普遍偏高，未能在市场形成实质成交。不过，也正因价格讯号向上，市场整体氛围开始出现回暖迹象，进入价格修复的过渡阶段。

目前本周主流成交价格较上周实现小幅上行：183N 上涨至 1.10 元/片，210RN 的主流成交则提升至 1.25 元/片，210N 则上升至 1.45 元/片。整体市场对于阶段性价格反弹的信心正在逐步建立。值得关注的是，市场多数硅片厂家对目前价格以下的订单拒绝出货，并酝酿进一步提价，此举显示企业对未来价格修复趋势抱持积极态度，并有望在下周推动报价再度上探，但短期内报价是否能被下游接受，仍需观察电池与终端环节的实际接受度。

从供应面观察，虽然近期有个别硅片厂家传出上调开工率，但整体产业开工水平仍明显低于上月，对价格形成的压力则相对有限。另一方面，硅料端已有部分厂商启动停产与检修计划，短期内硅料价格延续上行的可能性较高，预期将持续对硅片价格形成有力支撑。

国内电池片：

N 型电池片：三种尺寸本周均价皆上调至 0.27 元/W，183N 价格区间为 0.265-0.28 元

/W, 210RN 和 210N 则皆为 0.27-0.275 元/W。

硅片涨价、出口退税预期取消、海外政策变化等多项因素共同抬升个尺寸电池片成交价格与报价不断上扬。特别是当前多为海外订单的 183N 电池片, 受到国内价格调涨的预期心理影响, 为短期海外采购需求提供支撑, 价格涨幅也较为明显。而大尺寸电池片部分, 本周开始出现 0.275-0.28 元/W 报价, 预计下半周交付价将再度上涨。

预计经过各环节间的价格博弈后, 后续电池片价格理应再度上调, 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。而展望长期价格走势, 受到政策驱动, 电池片行情有望脱离目前贴近现金成本的底部区间, 使厂家能重回正常盈利的健康水平。

海外电池片:

P 型: 182P 中国出口美金均价上涨至 0.037 美元/W, 与 N 型电池片涨价逻辑一致, 并且后续报价仍不断上扬, 近期已出现 0.040 美元/W 以上的报价。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格, 该产品近期价格区间为 0.08-0.09 美元/W, 均价则约为 0.085 美元/W。

N 型: 183N 中国出口美金均价本周上调至 0.035 美元/W, 如前所述, 各项利好结合, 价格后续仍有上涨空间, 但具体涨价幅度仍需静待上下游博弈结果。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格, 价格区间为 0.10-0.12 美元/W 不等, 均价则未出现大幅变动, 约为 0.12 美元/W。另外, 美国对等关税实施日期延后至 8 月 1 日, 并且各国关税税率仍有变化。

中国组件:

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, 虽需求减弱, 但影响程度尚未立即体现。受供应链波动、反内卷政策调整影响, 厂家确实调整报价上涨 1-2 分/W, 主要一线厂家开始减少低于 0.7 元/W 发货, TOPCon 组件现货新单也确实开始小量签订在 0.68-0.72 元/W 不等的水平。整体分布项目价格开始出现小幅抬升, 但考虑到前期订单仍有部分执行, 七月底部分项目收尾, 前单与新单较为混杂, 分布项目均价暂时小幅调整, 尚无法调整综合均价, 但预期随着八月新单逐渐落定交付, 八月价格有机会抬升 1 分/W 的水平。而集中项目则暂时持稳不动, TOPCon 组件集中项目价格约 0.62-0.68 元/W 订单发货为主, 其中低价受近期波动影响小幅抬升, 整体价格稳定。

产品规格售价:

TOPCon 双玻组件售价区间约每瓦 0.62-0.72 元人民币, 大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.70 人民币。集中项目交付价格受订单需求减弱影响, 价格稳定落在每瓦 0.64-0.68 元人民币左右的水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.62-0.63 元人民币左右的水平。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升, 开始向上调整至 0.7-0.72 元人民币的水平。

PERC 双玻组件价格区间约 0.6-0.7 元/W。

HJT 组件价格约在 0.7-0.83 元/W 之间, 其中集中项目执行价格落于 0.7-0.78 元/W 之间, 分布项目价格约 0.7-0.75 元/W 之间。

BC 方面，N-TBC 部分，本周价格小幅下滑，前期执行价格约 0.73-0.8 元/W 之间的水平，报价 0.73-0.79 元/W 之间。

海外组件：

各区域市场组件价格概况如下：

亚太区：1) 中国出口至亚太地区的 TOPCon 价格多落在 0.085-0.090 美元/W；2) 澳洲市场执行价格约为 0.09-0.10 美元/W；3) 印度市场非 DCR 组件价格落在 0.14-0.16 美元/W 左右。需要注意近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。

欧洲市场：当前项目整体交付价格维持在 8.3-8.5 美分/W。近期观察企业逐步将出货比重部分回到海外市场，针对四季度订单，厂家与项目方商谈价格下行，往 8 美分/W 区间靠拢。此外，需要注意近期厂家开始将退税因素放入合同中，欧洲市场后续或将出现涨价。

拉丁美洲市场：主流价格区间为 0.08-0.09 美元/W，巴西市场则观察价格区间并存的情况。

中东市场：大宗价格普遍落在每瓦 0.085-0.09 美元/W，前期高价锁价订单仍有每瓦 0.10-0.11 美元/W 执行中。

美国市场：受美国对等关税政策及大而美法案对于供应链合规的要求影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，了解到部分项目暂缓，实际价格更新还没落地，当前成交价格维持每瓦 0.27-0.28 美元/W。考虑贸易风险，本地制造组件询单亦有上行趋势。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三，截至本周三仍在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	20.0	16.0	19.0	--	--	😬
多晶硅 致密块料(RMB)	50.0	35.0	42.0	13.5	5.000	😬
多晶硅 颗粒料(RMB)	46.0	34.0	44.0	10.0	4.000	😬
23-Jul-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.141	0.141	0.141	10.2	0.013	😬
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.100	1.100	1.100	10.0	0.100	😬
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.250	1.250	1.250	8.7	0.100	😬
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.450	1.450	1.450	7.4	0.100	😬
23-Jul-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.034	0.037	8.8	0.003	😬
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(USD)	0.120	0.033	0.035	9.4	0.003	😬
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (RMB)	0.280	0.265	0.270	8.0	0.020	😬
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+ (RMB)	0.275	0.270	0.270	3.8	0.010	😬
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+ (RMB)	0.275	0.270	0.270	3.8	0.010	😬
23-Jul-25						
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.080	0.088	--	--	😬
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.720	0.620	0.680	--	--	😬
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.115	0.090	0.100	--	--	😬
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.830	0.700	0.830	--	--	😬
23-Jul-25						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.680	0.620	0.670	--	--	😬
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.720	0.650	0.680	1.5	0.010	😬
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.790	0.730	0.760	--	--	😬
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.800	0.740	0.760	--	--	😬
23-Jul-25						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度本土产(USD)	0.150	0.140	0.150	--	--	😬
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国本土产(USD)	0.400	0.300	0.300	--	--	😬
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.290	0.240	0.270	--	--	😬
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.100	0.082	0.085	--	--	😬
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 - 欧洲(USD)	0.127	0.100	0.115	--	--	😬
182*182-210mm BC全黑组件 - 户用分布项目 - 欧洲(USD)	0.212	0.165	0.182	--	--	😬
23-Jul-25						

😬 > 3%

😬 0~3%

😬 0%

😬 0~-3%

😬 < -3%

😬 > 3%
 😬 0-3%
 😬 0%
 😬 0-3%
 😬 < -3%

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。装置方面来说，燕山石化及北京有机石化长期停车检修，泉州石化转产 LDPE，浙石化大修，供应量正常偏低。与此同时，天气影响，部分货源延期到港，贸易商端货源供应偏紧张。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。结合驱动因素分析，预计

请阅读最后一页重要免责声明

10

近期 EVA 价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 0.5%。等待美国关税谈判结果明朗化，国际油价偏弱震荡，进而 PX 成本动能有限。反内卷预期对大宗商品市场提振效果减弱，PTA 供应充足。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 0.5%。基本面供应端运行平稳，铝锭供应增加，现货流通正常，铝锭社会库存继续窄幅累积。需求端表现淡稳，价格稳步抬升后贸易商及下游接货减弱，基差继续收缩。预计下周铝价或窄幅震荡为主。

本周电缆电解铜价格上涨，涨幅 0.7%。市场供应稍有补充，升水有所下调，但后续持货商低升水出货意愿偏低。价格高位运行，下游压价情绪较强，采购维持刚需。预计短期现货铜价震荡运行。

本周支架热卷价格上涨，涨幅 3.0%。下周来看，产量维持稳定，成本增加，需求增加，库存或变化不大，市场供需平稳，市场价格或震荡偏强整理为主。

本周光伏玻璃价格不变。近期随着下游组件企业适量备货，成交好转，玻璃厂家库存缓降。下周来看，部分窑炉有冷修计划，局部供应压力稍缓。多数玻璃厂家订单跟进情况良好，出货顺畅。预计下周市场交投尚可，库存持续下降。价格方面来看，虽市场缓慢升温，但库存仍偏高，价格上涨支撑不足，预计短期暂时维稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

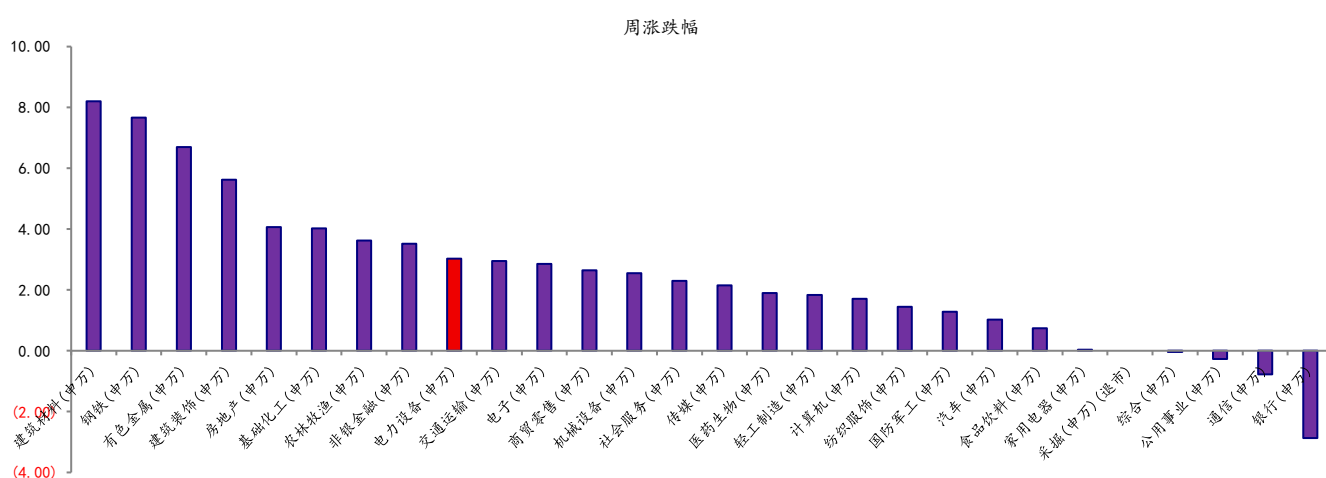
类型	产品	2025/7/16	2025/7/23	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10150	10150	0.0%
胶膜 (元/m ²)	透明EVA	5.59	5.59	0.0%
	白色EVA	6.09	6.09	0.0%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5800	5829	0.5%
边框 (元/吨)	铝材	20667	20767	0.5%
电缆 (元/吨)	电解铜	78459	78970	0.7%
支架 (元/吨)	热卷	3285	3384	3.0%
银浆 (元/kg)	白银	9048	9247	2.2%
	背面银浆	5868	5985	2.0%
	主栅正面银浆	8787	8962	2.0%
	细栅正面银浆	8837	9012	2.0%
靶材 (元/kg)	精钢	2505	2634	5.1%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	18.5	18.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	10.5	10.5	0.0%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块涨幅 3.03%，排名第 9 名

电力设备板块涨幅 3.03%（上上周涨幅 0.57%），涨幅排名第 9 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 1.35 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，其中光伏板块上涨 3.66%。

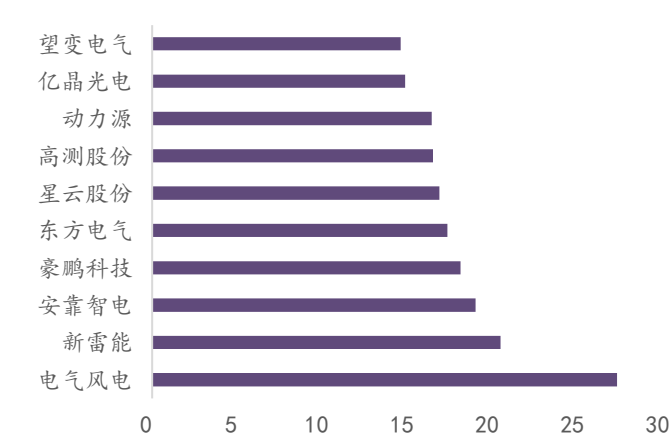
图表 4：上周（7.21-7.25）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

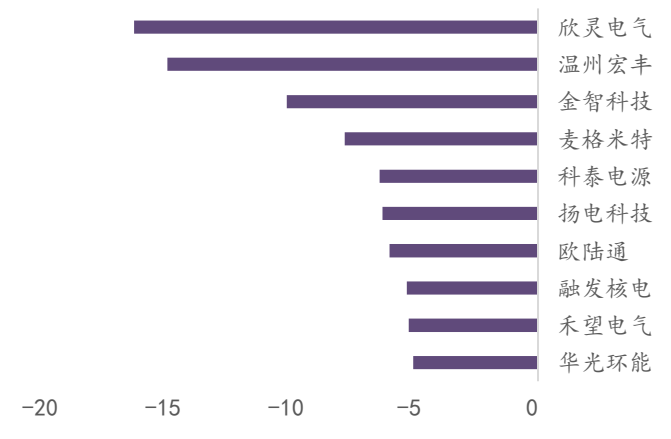
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为电气风电（+27.27%）、新雷能（+20.44%）、安靠智电（+18.98%）、豪鹏科技（+18.10%）以及东方电气（+17.32%），周涨跌幅倒数后五名分别为科泰电源（-6.44%）、麦格米特（-7.86%）、金智科技（-10.21%）、温州宏丰（-15.06%）以及欣灵电气（-16.41%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



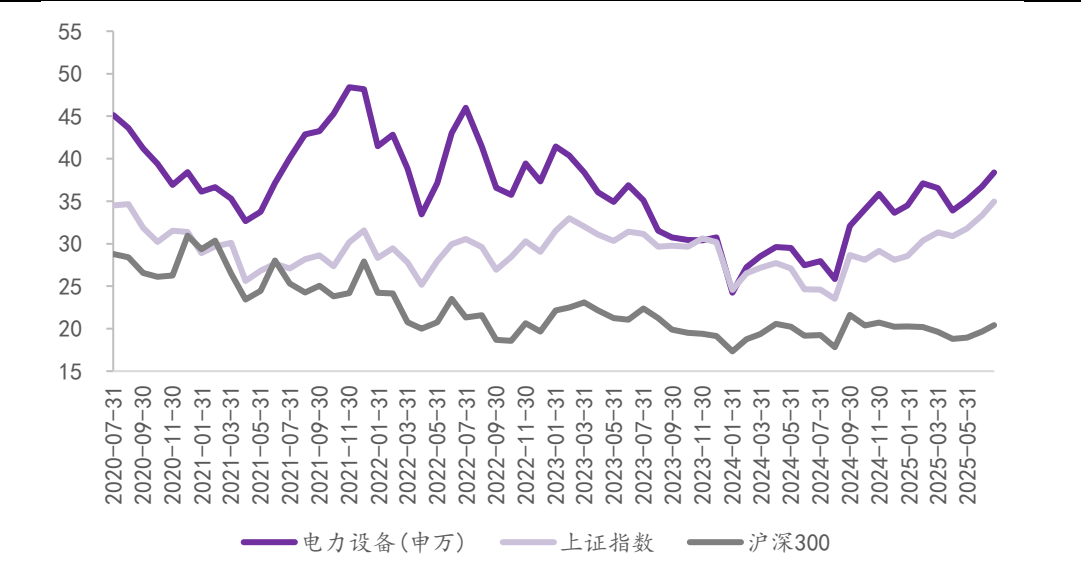
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 人形机器人产业化进展不及预期风险
- (2) 光伏需求不及预期风险
- (3) 后续政策力度不及预期风险
- (4) 竞争超预期风险
- (5) 原材料价格波动风险
- (6) 国际贸易摩擦风险

- (7) 大盘系统性风险
- (8) 推荐公司业绩不达预期风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。