

2025 年 07 月 21 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

宇树启动上市辅导，光伏“反内卷”见效

—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

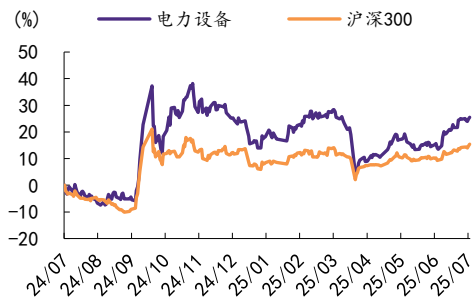
联系人：罗笛箫 S1050122110005

luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	10.5	13.0	25.9
沪深 300	5.5	7.2	14.7

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：光伏反内卷持续推进，机器人关注智元链》2025-07-15
- 2、《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
- 3、《电力设备行业周报：华为发布 CloudRobo 平台，海风项目继续推进》2025-06-24

宇树启动上市辅导，智元探索物流应用场景

7 月 18 日，证监会官网披露，宇树科技已在浙江证监局办理辅导备案，公司控股股东、实控人均为创始人兼 CEO 王兴兴，合计控制 34.7630%股权。辅导券商将于 10~12 月对公司是否达到 IPO 条件进行综合评估，并协助公司准备申报文件。6 月，王兴兴在天津夏季达沃斯论坛上表示，2024 年宇树科技营收已超 10 亿元，这表明公司是业内少数实现盈利的机器人企业。目前，宇树科技的四足和人形机器人出货量位居全球第一，明星产品 Unitree Go1 四足机器人累计销售逾 5 万台，独占全球消费级足式机器人市场六成以上份额。

2025 世界人工智能大会（WAIC）将于 7 月 26 日至 7 月 29 日启幕。智元机器人将携手德马科技，在大会期间展示首个真正数据驱动的具身智能机器人物流作业。

光伏“反内卷”见效，硅料硅片联袂涨价

随着国内硅料企业响应“反内卷”持续发酵，多家硅料企业的报价方式已调整为基于“不低于全成本”报价。硅业分会数据显示，目前多晶硅 N 型复投料成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%，N 型颗粒硅成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。值得注意的是，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，本周约 6 家企业达成新订单，成交量环比大幅增长。据各硅料企业排产计划，预计 7 月份国内多晶硅产量在 10.5 万吨左右，8 月份产量将小幅增加至 11 万吨左右，而同期下游硅料需求也基本维持在 11 万吨/月左右，市场暂无新增库存压力。在供应收缩、下游接受度提高、市场预期改善等因素综合作用下，硅料市场将逐步回归理性。

本周硅片价格也开始上行，且涨幅较大。硅业分会数据显示，183N 硅片成交均价在 1.05 元/片，环比上涨 22.09%；210RN 硅片成交均价在 1.15 元/片，环比上涨 15.00%；210N 硅片成交均价在 1.35 元/片，环比上涨 13.45%，主要是由于多晶硅价格的持续上行带动硅片价格回涨；同时，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减，硅片提价上涨动力较足。本周行业整体开工率小幅降低，其中两家一线企业开工率在 50%和 40%，一体化企业开工率在 50%~80%之间，其余企业开工在 50%~80%之间。

投资建议

近期人形机器人本体公司宇树、智元动作频繁。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。

光伏供给侧改革迫在眉睫，后续政策值得期待。硅料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

光伏需求不及预期风险、后续政策力度不及预期风险、人形机器人产业化进展不及预期风险、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	2025-07-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	80.25	0.48	0.45	0.55	80.03	178.64	146.03	未评级
300432.SZ	富临精工	13.14	0.38	0.81	1.00	34.58	16.22	13.14	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.64	0.73	0.96	1.52	32.38	24.63	15.55	买入
600438.SH	通威股份	20.36	-1.56	-0.51	0.71	-13.05	-39.92	28.68	买入
600580.SH	卧龙电驱	21.01	0.61	0.66	0.76	28.24	31.97	27.70	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.66	-2.91	0.12	0.83	-5.04	122.17	17.66	买入
601865.SH	福莱特	16.06	0.43	0.74	1.08	37.35	21.70	14.87	买入
688097.SH	博众精工	29.57	0.89	1.17	1.54	29.43	25.25	19.17	未评级
688306.SH	均普智能	9.89	0.01			1161.21			未评级
688322.SH	奥比中光-UW	68.11	-0.16	0.29	0.62	-295.68	236.87	110.48	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、 宇树启动上市辅导，光伏“反内卷”见效..... 4

1.1、 宇树启动上市辅导，智元探索物流应用场景 4

1.2、 光伏“反内卷”见效，硅料硅片联袂涨价 4

2、 行业动态：美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查..... 6

2.1、 行业动态 6

2.1、 公司动态 6

3、 光伏产业链跟踪：上游报价再度上扬，下游价格博弈持续..... 7

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 0.57%，排名第 14 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（7.14-7.18）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、宇树启动上市辅导，光伏“反内卷”见效

1.1、宇树启动上市辅导，智元探索物流应用场景

7月18日，证监会官网披露，宇树科技已在浙江证监局办理辅导备案，公司控股股东、实控人均为创始人兼 CEO 王兴兴，合计控制 34.7630%股权。辅导券商将于 10~12 月对公司是否达到 IPO 条件进行综合评估，并协助公司准备申报文件。6 月，王兴兴在天津夏季达沃斯论坛上表示，2024 年宇树科技营收已超 10 亿元，这表明公司是业内少数实现盈利的机器人企业。目前，宇树科技的四足和人形机器人出货量位居全球第一，明星产品 Unitree Go1 四足机器人累计销售逾 5 万台，独占全球消费级足式机器人市场六成以上份额。

2025 世界人工智能大会（WAIC）将于 7 月 26 日至 7 月 29 日启幕。智元机器人将携手德马科技，在大会期间展示首个真正数据驱动的具身智能机器人物流作业。

1.2、光伏“反内卷”见效，硅料硅片联袂涨价

随着国内硅料企业响应“反内卷”持续发酵，多家硅料企业的报价方式已调整为基于“不低于全成本”报价。硅业分会数据显示，目前多晶硅 N 型复投料成交均价为 4.17 万元/吨，周环比上涨 12.4%，N 型颗粒硅成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。值得注意的是，相较于上周企业普遍提价但实际成交寥寥的局面，本周约 6 家企业达成新订单，成交量环比大幅增长。据各硅料企业排产计划，预计 7 月份国内多晶硅产量在 10.5 万吨左右，8 月份产量将小幅增加至 11 万吨左右，而同期下游硅料需求也基本维持在 11 万吨/月左右，市场暂无新增库存压力。在供应收缩、下游接受度提高、市场预期改善等因素综合作用下，硅料市场将逐步回归理性。

本周硅片价格也开始上行，且涨幅较大。硅业分会数据显示，183N 硅片成交均价在 1.05 元/片，环比上涨 22.09%；210RN 硅片成交均价在 1.15 元/片，环比上涨 15.00%；210N 硅片成交均价在 1.35 元/片，环比上涨 13.45%，主要是由于多晶硅价格的持续上行带动硅片价格回涨；同时，硅片企业本月陆续执行减产降负荷计划，行业供应缩减，硅片提价上涨动力较足。本周行业整体开工率小幅降低，其中两家一线企业开工率在 50%和 40%，一体化企业开工率在 50%~80%之间，其余企业开工在 50%~80%之间。

近期人形机器人本体公司宇树、智元动作频繁。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。

光伏供给侧改革迫在眉睫，后续政策值得期待。硅料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	2025-07-21 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	80.25	0.48	0.45	0.55	80.03	178.64	146.03	未评级
300432.SZ	富临精工	13.14	0.38	0.81	1.00	34.58	16.22	13.14	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.64	0.73	0.96	1.52	32.38	24.63	15.55	买入
600438.SH	通威股份	20.36	-1.56	-0.51	0.71	-13.05	-39.92	28.68	买入
600580.SH	卧龙电驱	21.01	0.61	0.66	0.76	28.24	31.97	27.70	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.66	-2.91	0.12	0.83	-5.04	122.17	17.66	买入
601865.SH	福莱特	16.06	0.43	0.74	1.08	37.35	21.70	14.87	买入
688097.SH	博众精工	29.57	0.89	1.17	1.54	29.43	25.25	19.17	未评级
688306.SH	均普智能	9.89	0.01			1161.21			未评级
688322.SH	奥比中光-UW	68.11	-0.16	0.29	0.62	-295.68	236.87	110.48	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：美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查

2.1、行业动态

美国拟对三国光伏产品启动新一轮双反调查。据 PV Tech 及 SPW 最新消息，美国太阳能制造与贸易联盟针对中资企业在印尼、老挝的生产基地及印度光伏企业，提起了新的反倾销和反补贴 (AD/CVD) 申请，声称上述企业存在非法贸易行为。

2.1、公司动态

隆基绿能：预计上半年净利润为-28~-24 亿元。7 月 14 日，隆基绿能发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-28~-24 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-36~-32 亿元。

天顺风能：预计上半年净利润为 4080~5520 万元，同比减少 74.44%~81.11%。7 月 14 日，天顺风能发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 4080~5520 万元，同比减少 74.44%~81.11%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3876~5244 万元，同比减少 75.56%~83.41%。

钧达股份：预计上半年净利润为-3~-2 亿元。7 月 14 日，钧达股份发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-3~-2 亿元；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-5~-4 亿元。

苏州固锴：预计上半年净利润为 3000~4000 万元，同比增长 171.46%~307.19%。7 月 14 日，苏州固锴发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 3000~4000 万元，同比增长 171.46%~307.19%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 370~550 万元，同比减少 82.13%~87.98%。

平高电气：中标国家电网项目合计金额约 14.50 亿元。7 月 16 日，平高电气公告，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司 2025 年第四十三批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告”“国网河南省电力公司 2025 年第一次配网物资协议库存公开招标采购中标公告”“国家电网有限公司 2025 年第四十四批采购（输变电项目第三次变电设备单一来源采购）成交公告”，公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为 14.50 亿元，占 2024 年营业收入的 11.69%。

3、光伏产业链跟踪：上游报价再度上扬，下游价格博弈持续

硅料：

国内硅料企业响应政府“反内卷”持续发酵，企业与协会持续性沟通研拟方案，多家硅料企业反应产品报价将基于“不能低于全成本”为调整主轴，卖方报价块状致密料价格约 47-49 元/公斤，其中部分给予大客户的报价约落在 46-47 元/公斤，颗粒料约 41-45 元/公斤不等。本周买方端观察，购买硅料的企业持续小批量买进，并且调整老旧订单搭配为主，尚无大批量成交。

本周价格区间参差不齐，落在 35-49 元/公斤之间，随着企业搭配方案的调整，本周有不少前期订单出货，整体均价小幅提升来到 37-38 元/公斤水平。国产颗粒硅当期主流价格区间约在 40-45 元/公斤，后续也不排除跟随块状料价格涨幅波动。

海外硅料厂家发货仍受波动影响，整体稼动率下降，均价虽暂时落 19 美元/公斤，部分厂家价格有 16-17 美元/公斤水平。但整体受到大而不美法案影响，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。

本周硅料出货量开始增加，在近期涨价的趋势下有机会加速库存去化速度。

硅片：

本周硅片价格如同上周预期般出现回弹。随着部分企业陆续接单并接受上周三后的新一轮报价，主流尺寸的成交价格已全面上调：183N 已上探至 1.00 元/片，210RN 主流成交价提升至 1.15 元/片，210N 则同步拉升至 1.35 元/片。整体市场氛围转趋乐观，价格止跌回升的走势初步形成。

本轮反弹主因为供应端持续调整，硅片厂家于本月持续执行减产计划，平均开工率明显下滑，加上硅料价格近期明确上行，叠加反内卷之政策影响的背景下，整体对硅片价格形成一定支撑。此外，企业间在价格管控方面也开始出现具体动作，已有部分厂家开始限制出货，并传出准备再次调涨报价，目前市场传出头部企业已有新一轮报价：183N 报价 1.45 元/片、210RN 报价 1.65 元/片、210N 报价 1.93 元/片，尽管尚未落地，但市场已出现预期回暖迹象。

上游硅料价格方面，若后续高价料持续成交，则将进一步对硅片与下游价格形成正向支撑，虽终端需求仍未明朗，价格传导的成效仍待观察，但在去库存与减产的双重作用下，硅片价格长期下行压力已获缓解。

国内电池片：

N 型电池片部分，183N 本周均价上调至 0.25 元/W，210RN 和 210N 电池片本周均价皆上调至 0.26 元/W，183N、210RN 和 210N 价格区间则分别为 0.245-0.25 元/W、0.255-0.26 元/W 和 0.255-0.26 元/W。

上周硅片涨价落地后，电池片本周交付价相应上调，需注意的是，183N 电池片国内需求仍然低迷，因此本周国内成交家数较少，主要由海外订单拉动；210RN 和 210N 电池片部分，组件大厂对于涨价接受度较高，然而二三线组件厂上半周仍多处于观望态势，部分选择暂停采购，以既有电池片库存进行生产。

短期来看，由于本周三硅片报价再度上涨，预计经过电池片、组件环节间的价格摩擦后，后续电池片价格理应再度上调，以覆盖成本压力。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 中国出口美金均价本周持平于 0.034 美元/W，但由于同步受到国内上游涨幅带动，涨价后电池片价格也开始于本周出现交付。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 不等，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 0.032 美元/W，如前所述，因国内上游涨价、海外需求旺盛，183N 价格后续仍有上涨空间。高价取值为使用海外硅料的东南亚电池片直接输美价格，近期价格区间出现扩大，调整为 0.10-0.12 美元/W 不等，均价则未出现大幅变动，约为每瓦 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空间。

中国组件：

组件价格整体价格僵持，近期国内订单交付以前期补装项目为主，大基地项目尚未开展，虽需求确实减弱、但影响程度尚未立即体现。台面上 TOPCon 组件集中项目价格约 0.60-0.68 元/W 订单发货为主，其中仍有部分带调价价格较低位执行，整体价格稳定。需注意本周变化在于分布项目价格从上周开始，部分一线厂家调涨报价 1-2 分/W，本周有多家组件企业开始跟随。但供应链波动尚未稳定，组件新订单价格仍有观望趋势，受到近期政策影响，部分企业在观望将价格上抬回 0.7 元/W 的可能性。

产品规格售价：TOPCon 双玻组件售价区间约 0.60-0.72 元/W，大宗交付价格落于每瓦 0.64-0.68 元/W。集中项目交付价格受订单需求减弱影响，价格稳定落在 0.64-0.68 元/W 水平。低价主要以前期集中项目交付为主约落在 0.6-0.63 元/W。近期变动主要在于分布现货价格近期小幅回升，从原先洽谈的 0.62-0.65 元/W 水平，小幅上抬至 0.65-0.68 元/W 不等。PERC 双玻组件价格区间约 0.6-0.70 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，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。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。BC 部份区分场景价格分化，每瓦单价落差较大，近期受汇率波动以及量体影响，价格些微调整。

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 0.085-0.09 美元/W，前期高价锁价订单仍有 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 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)	49.0	35.0	37.0	5.7	2.000	👍
多晶硅 颗粒料 (RMB)	45.0	34.0	40.0	17.6	6.000	👍
16-Jul-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (USD)	0.128	0.128	0.128	13.3	0.015	👍
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.000	1.000	1.000	13.6	0.120	👍
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.150	1.150	1.150	15.0	0.150	👍
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.350	1.350	1.350	14.4	0.170	👍
16-Jul-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.034	0.034	--	--	👍
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (USD)	0.120	0.030	0.032	6.7	0.002	👍
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (RMB)	0.250	0.245	0.250	8.7	0.020	👍
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+ (RMB)	0.260	0.255	0.260	8.3	0.020	👍
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+ (RMB)	0.260	0.255	0.260	8.3	0.020	👍
16-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)	0.700	0.600	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	--	--	👍
16-Jul-25						
中国项目组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.680	0.600	0.670	--	--	👍
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.700	0.620	0.670	--	--	👍
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.790	0.730	0.760	-2.6	-0.020	👍
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 (RMB)	0.800	0.740	0.760	-5.0	-0.040	👍
16-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	-8.0	-0.010	👍
182*182-210mm BC全黑组件 - 户用分布项目 - 欧洲 (USD)	0.212	0.165	0.182	-1.6	-0.003	👍
16-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 粒子价格下降，降幅 0.3%。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。终端企业需求淡季，需求整体偏弱。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格下降，降幅 0.9%。美国成品油需求减少而库存增加，国际油价仍处

于跌势，挤压成本动能。原油窄幅震荡，PTA 供需面暂无计划外的重大消息指引。乙二醇基本整体未出现较强利多支撑，预计短期乙二醇现货市场或维持弱势震荡。

本周**边框铝材**价格下降，降幅 0.2%。宏观面市场国内良好的经济数据表现支撑市场情绪，市场继续期待政策持续指引；基本面供应端运行稳健，铝锭供应增加，现货流通量良好，铝锭社会库存整体维持低位。价格回撤后，需求端表现改善。预计下周铝价或延续窄幅震荡。

本周**电缆电解铜**价格下降，降幅 2.2%。交割后持货商报价积极，但市场流通货源整体偏少，分类看以差平居多，主流平水与好铜较少。价格震荡，下游逢低采购，整体需求表现一般。预计短期现货铜价震荡运行。

本周**支架热卷**价格上涨，涨幅 1.4%。下周来看，产量增加，成本增加，需求变化不大，库存偏低及心态平稳下，价格或延续震荡偏强整理。

本周**光伏玻璃**价格不变。目前部分企业有意适量备货，局部需求稍有好转。加之部分光伏玻璃产能出清，供需关系稍有修复。预计下周市场整体交投淡稳，局部成交稍有好转，主流价格暂时维稳。

图表 3：光伏辅材价格情况

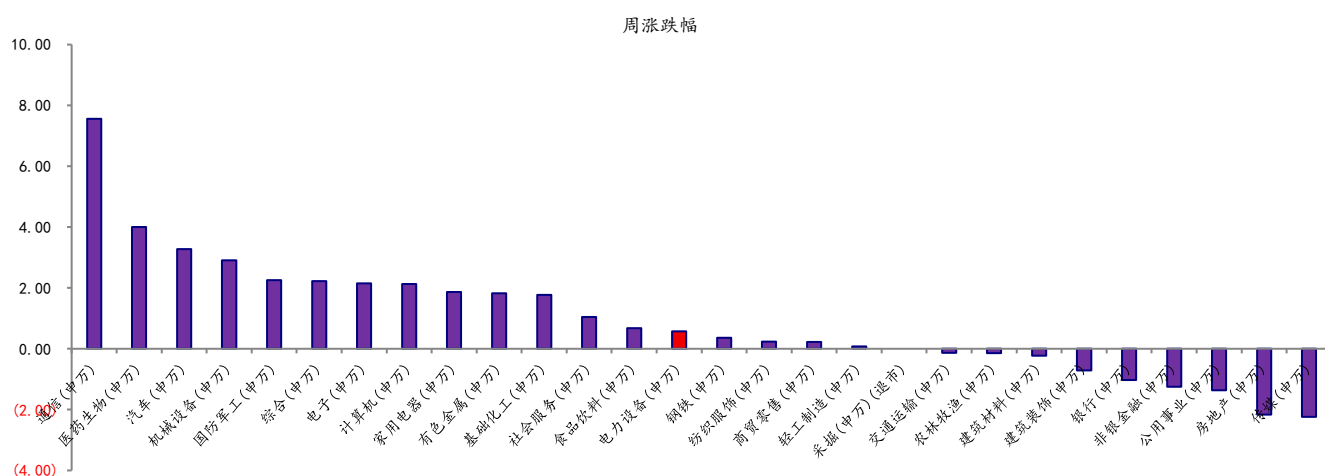
类型	产品	2025/7/9	2025/7/16	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10179	10150	-0.3%
	透明EVA	5.61	5.59	-0.3%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.11	6.09	-0.3%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5850	5800	-0.9%
边框 (元/吨)	铝材	20719	20667	-0.2%
电缆 (元/吨)	电解铜	80184	78459	-2.2%
支架 (元/吨)	热卷	3238	3285	1.4%
银浆 (元/kg)	白银	8890	9048	1.8%
	背面银浆	5778	5868	1.6%
	主栅正面银浆	8652	8787	1.6%
	细栅正面银浆	8702	8837	1.6%
靶材 (元/kg)	精铜	2505	2505	0.0%
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 0.57%，排名第 14 名

电力设备板块涨幅 0.57%（上上周涨幅 2.50%），涨幅排名第 14 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 0.12 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.52 个百分点，其中光伏板块下跌 1.19%。

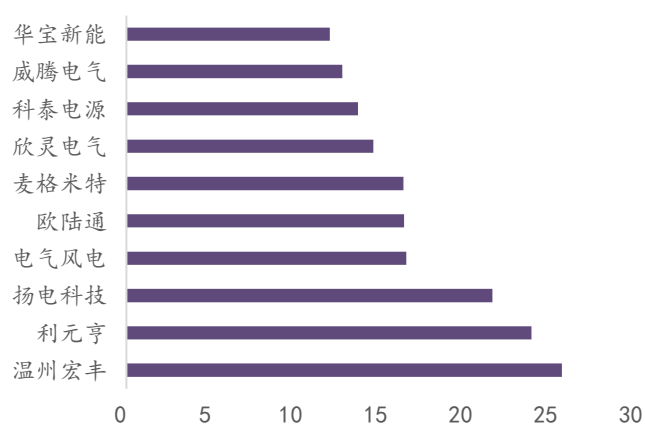
图表 4：上周（7.14-7.18）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

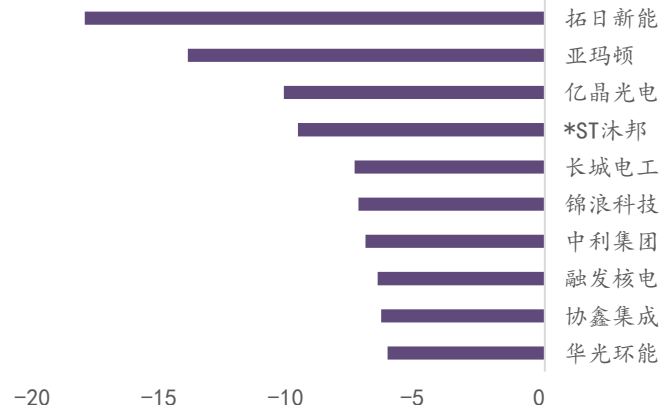
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为温州宏丰（+25.62%）、利元亨（+23.83%）、扬电科技（+21.52%）、电气风电（+16.46%）以及欧陆通（+16.33%），周涨跌幅倒数后五名分别为长城电工（-7.51%）、*ST 沐邦（-9.74%）、亿晶光电（-10.30%）、亚玛顿（-14.10%）以及拓日新能（-18.16%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



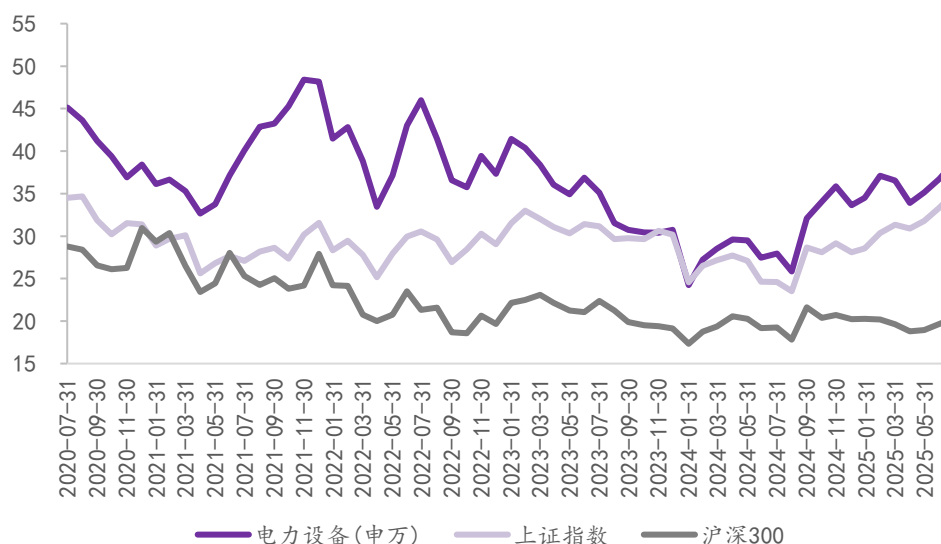
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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) 光伏需求不及预期风险
- (2) 后续政策力度不及预期风险
- (3) 人形机器人产业化进展不及预期风险
- (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。