

2025 年 07 月 14 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

光伏反内卷持续推进，机器人关注智元链

—电力设备行业周报

推荐(维持)

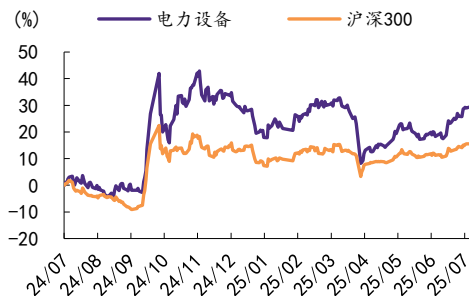
投资要点

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)	9.3	13.4	27.4
沪深 300	4.0	6.9	15.7

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：海外 AI 厂商 ARR 高增，产业发展持续推进》2025-06-30
- 2、《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
- 3、《电力设备行业周报：海外 AI 公司频超预期，中外 AI 共振时代到来》2025-06-08

光伏整治内卷式竞争，多晶硅价格上涨

6 月 29 日，《人民日报》刊发评论文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，点名光伏存在价格战情况。7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议明确要求，治理企业低价无序竞争，推动落后产能退出，成为国家层面反内卷政策新信号。7 月 3 日，工信部召开第十五次制造业企业座谈会，明确提出治理光伏行业低价无序竞争以上信号近期密集释放，表明反内卷大背景下，国家层面正在酝酿强力措施，对光伏行业低价无序竞争问题进行彻底治理，更多政策端利好可期。

响应政策导向，硅料、硅片、电池环节协同涨价。硅料环节，据 SMM 数据，N 型多晶硅复投料报价 43~49 元/千克，颗粒硅报价 41~46 元/千克，报价跳涨主要源于行业自律，以成本为报价支撑；硅片环节，多家硅片企业上调报价，不同尺寸硅片价格涨幅在 8%~11.7%；电池环节，受个别电池厂提价带动，多家厂商也启动跟涨策略。

智元产业和资本端动作频繁，关注智元链动向

7 月 8 日，上纬新材发布公告，智元机器人通过公司及核心团队共同出资设立的持股平台，以协议转让和要约收购的方式取得公司控制权，至少收购其 63.62% 股份。

7 月 9 日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时直播，展示了智元机器人自研的 A2-W 通用具身机器人“上岗”一个月以来的真实作业表现，完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播。直播中，A2-W 成功完成了两班制、单班搬运 800 余个周转箱的任务，作业直播 3 小时 0 失误，充分展现了其在长时间、高强度、动态干扰环境下的稳定作业能力。

7 月 11 日，智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司 2025 年至 2027 年人形双足机器人代工服务采购项目。项目总预算 1.2405 亿元（含税），分为两个标包：全尺寸人形机器人由智元机器人以 7800 万元中标；小尺寸人形机器人、算力背包及五指灵巧手由宇树科技以 4605 万元中标。

投资建议

我们认为，光伏供给侧改革迫在眉睫，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。

智元机器人产业和资本动作频繁，相关产业链有望受益，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。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

■ 风险提示

后续政策力度不及预期风险、光伏需求不及预期风险、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	2025-07-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	67.58	0.48	0.45	0.55	80.03	150.43	122.97	未评级
300432.SZ	富临精工	12.83	0.38	0.81	1.00	33.76	15.84	12.83	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.26	0.73	0.96	1.52	31.86	24.23	15.30	买入
600438.SH	通威股份	20.63	-1.56	-0.51	0.71	-13.22	-40.45	29.06	买入
600580.SH	卧龙电驱	20.76	0.61	0.66	0.76	28.24	31.59	27.38	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.74	-2.91	0.12	0.83	-5.07	122.83	17.76	买入
601865.SH	福莱特	16.77	0.43	0.74	1.08	39.00	22.66	15.53	买入
688097.SH	博众精工	26.96	0.89	1.17	1.54	29.64	23.02	17.48	未评级
688306.SH	均普智能	9.91	0.01			1161.21			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、 光伏反内卷持续推进，机器人关注智元链..... 4

1.1、 光伏整治内卷式竞争，多晶硅价格上涨 4

1.2、 智元产业和资本端动作频繁，关注智元链动向 4

2、 行业动态：上海启动 2025 年度“风光同场”海上光伏项目竞配..... 6

2.1、 行业动态 6

2.1、 公司动态 6

3、 光伏产业链跟踪：涨价讯号向下传递 政策驱动各环节报价上扬..... 7

4、 上周市场表现：电力设备板块涨幅 2.50%，排名第 9 名 11

5、 风险提示 12

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..... 9

图表 3：光伏辅材价格情况..... 10

图表 4：上周（7.7-7.11）申万行业表现..... 11

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十..... 11

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十..... 11

图表 7：行业平均估值..... 12

1、光伏反内卷持续推进，机器人关注智元链

1.1、光伏整治内卷式竞争，多晶硅价格上涨

6月29日，《人民日报》刊发评论文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》，点名光伏存在价格战情况。7月1日，中央财经委员会第六次会议明确要求，治理企业低价无序竞争，推动落后产能退出，成为国家层面反内卷政策新信号。7月3日，工信部召开第十五次制造业企业座谈会，明确提出治理光伏行业低价无序竞争以上信号近期密集释放，表明反内卷大背景下，国家层面正在酝酿强力措施，对光伏行业低价无序竞争问题进行彻底治理，更多政策端利好可期。

响应政策导向，硅料、硅片、电池环节协同涨价。硅料环节，据SMM数据，N型多晶硅复投料报价43~49元/千克，颗粒硅报价41~46元/千克，报价跳涨主要源于行业自律，以成本为报价支撑；硅片环节，多家硅片企业上调报价，不同尺寸硅片价格涨幅在8%~11.7%；电池环节，受个别电池厂提价带动，多家厂商也启动跟涨策略。

1.2、智元产业和资本端动作频繁，关注智元链动向

7月8日，上纬新材发布公告，智元机器人通过公司及核心团队共同出资设立的持股平台，以协议转让和要约收购的方式取得公司控制权，至少收购其63.62%股份。

7月9日，智元机器人、安努智能在富临精工绵阳工厂开展了三小时直播，展示了智元机器人自研的A2-W通用具身机器人“上岗”一个月以来的真实作业表现，完成全球首次通用具身机器人工业现场常态化作业直播。直播中，A2-W成功完成了两班制、单班搬运800余个周转箱的任务，作业直播3小时0失误，充分展现了其在长时间、高强度、动态干扰环境下的稳定作业能力。

7月11日，智元机器人、宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司2025年至2027年人形双足机器人代工服务采购项目。项目总预算1.2405亿元（含税），分为两个标包：全尺寸人形机器人由智元机器人以7800万元中标；小尺寸人形机器人、算力背包及五指灵巧手由宇树科技以4605万元中标。

我们认为，光伏供给侧改革迫在眉睫，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。

智元机器人产业和资本动作频繁，相关产业链有望受益，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。

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	2025-07-14 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
002896.SZ	中大力德	67.58	0.48	0.45	0.55	80.03	150.43	122.97	买入
300432.SZ	富临精工	12.83	0.38	0.81	1.00	33.76	15.84	12.83	买入
300433.SZ	蓝思科技	23.26	0.73	0.96	1.52	31.86	24.23	15.30	买入
600438.SH	通威股份	20.63	-1.56	-0.51	0.71	-13.22	-40.45	29.06	买入
600580.SH	卧龙电驱	20.76	0.61	0.66	0.76	28.24	31.59	27.38	未评级
600732.SH	爱旭股份	14.74	-2.91	0.12	0.83	-5.07	122.83	17.76	买入
601865.SH	福莱特	16.77	0.43	0.74	1.08	39.00	22.66	15.53	买入
688097.SH	博众精工	26.96	0.89	1.17	1.54	29.64	23.02	17.48	未评级
688306.SH	均普智能	9.91	0.01			1161.21			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：上海启动 2025 年度“风光同场”海上光伏项目竞配

2.1、行业动态

上海启动 2025 年度“风光同场”海上光伏项目竞配，规模共 2.7GW。7 月 7 日，上海发改委发布《上海市 2025 年度“风光同场”海上光伏项目竞争配置工作方案》。本次拟竞争配置的“风光同场”海上光伏项目场址为上海市未组织竞争配置的已建、在建海上风电场址。共 6 个项目，申报规模 270 万千瓦。1) 东海大桥 1#海上光伏项目。与东海大桥 100 兆瓦海上风电示范项目同场，海域水深约 9.9-11.9 米，离岸距离约 8-10 公里，申报规模上限 20 万千瓦；2) 东海大桥 2#海上光伏项目。与东海大桥海上风电二期工程同场，水深约 11 米，离岸距离约 11 公里，申报规模上限 30 万千瓦；3) 东海大桥 3#海上光伏项目。与东海大桥海上风电工程同场，水深约 11 米，离岸距离约 11 公里，申报规模上限 5 万千瓦；4) 临港 2#海上光伏项目。与临港海上风电二期项目同场，水深约 5-8 米，离岸距离约 10 公里，申报规模上限 65 万千瓦；5) 奉贤 1#海上光伏项目(二期)。与奉贤海上风电项目同场(奉贤 1#海上光伏项目已利用海域以外)，水深约 7-8.5 米，离岸距离约 12 公里，申报规模上限 50 万千瓦；6) 金山 1#海上光伏项目。与金山海上风电一期项目同场，水深约 10.2-12 米，离岸距离约 19.5 公里，申报规模上限 100 万千瓦。

2.1、公司动态

大金重工：预计上半年净利润为 5.1~5.7 亿元，同比增长 193.32%~227.83%。7 月 8 日，大金重工发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 5.1~5.7 亿元，同比增长 193.32%~227.83%。公司业绩增长主要得益于全球化战略布局的深入推进，海外业务实现突破性增长。

福斯特：预计上半年净利润为 4.73 亿元，同比下降 49.05%。7 月 9 日，福斯特发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 4.73 亿元，同比下降 49.05%。

TCL 中环：预计上半年净利润为-40~-45 亿元。7 月 9 日，TCL 中环发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-40~-45 亿元。

爱旭股份：预计上半年净利润为-1.7~-2.8 亿元。7 月 10 日，爱旭股份发布业绩预告，预计 2025 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-1.7~-2.8 亿元。上半年公司 ABC 组件产销两旺，通过深耕欧澳日等高价市场、高价场景，海外销售占比显著提升。

3、光伏产业链跟踪：涨价讯号向下传递 政策驱动各环节报价上扬

硅料：

近期国内硅料企业响应政府“反内卷”，方案愈发明确，多家硅料企业反应后续将基于“成本”调整产品报价，本周买方端观察，购买硅料的企业主要为缺乏自身硅料库存者小批量买进，尚无大批量成交。

本周价格区间参差不齐，落在 35-40 元/公斤，报价受惠近期市场消息流传影响，持续上升到 49-50 元/公斤的高价，其中部分给予大客户的报价约落在 46-47 元/公斤，但需注意报价实际并无成交。国产颗粒硅当期主流价格区间约在 34-40 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/公斤的水平，但销售压力之下部分厂家价格在 16-17 美元/公斤水平。

硅片：

本周硅片价格止跌持稳，主流尺寸报价持稳于上周。根据本周的成交情况，183N 价格区间维持在 0.85-0.88 元/片，其中主流成交价集中于 0.88 元/片。210RN 则同样稳定于 1.00-1.01 元/片，市场大宗成交则普遍落在 1.00 元/片。210N 规格亦持稳于 1.18-1.20 元/片，大宗成交价则落在 1.18 元/片，显示市场价格暂时止稳。

近期硅料端报价已陆续调涨，并逐步传导至硅片环节，对行情形成初步支撑。本周部分硅片企业已上调报价，183N 报价上探至 1.00 元/片，210RN 与 210N 则分别出现 1.15 元/片及 1.35 元/片的新报价。若实际成交价格随之跟进，将有助于改善硅片厂家长期亏损的营运状况。

硅片厂家本月亦持续执行减产计划，叠加硅料的成交价格已出现上行，价格止稳甚至反弹的预期正在酝酿。近期官方强调“反内卷”与整顿硅料产能的政策方向，也进一步强化了市场对价格修复的想象空间。

国内电池片：

N 型电池片部分：183N 均价仍持平于 0.23 元/W，210RN、210N 电池片均价皆下滑至 0.24 元/W，价格区间则分别为 0.225-0.23 元/W、0.24-0.245 元/W 和 0.24-0.245 元/W。

由于政策驱动，市场情绪明显好转，上游涨价信号持续向下传递。本周电池片厂家积极规划上调报价，不过具体涨幅与何时落地，仍取决于后续上下游价格博弈。

海外电池片：

P 型：182P 中国出口美金均价本周下滑至 0.034 美元/W，高价部分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下滑至 0.030 美元/W，考虑运输周期，本周价格仍是前期低价单交付，因此价格仍在下滑，但预期后续国内电池片涨价落地后，美金价格也能相应上行。高价部分为使用海外硅料的东南亚电池片输美价格，近期价格区间为 0.11-0.12 美元/W 不等，均价则约为 0.12 美元/W。

美国对等关税实施时间再度延后至 8 月 1 日，并且海外电池片产地如印度尼西亚的近期公布税率较为悲观，但政策仍未确切定案，东南亚电池片输美价格也未出现大幅变化。

中国组件：

组件价格整体价格僵持，六月国内订单交付以前期补装项目为主，虽需求减弱、但影响程度尚未立即体现。TOPCon 组件集中项目以 0.60-0.68 元/W 订单发货为主，其中仍有部分以较低位价格执行，整体价格稳定。本周变化在于分布项目价格开始止稳，甚至部分一线厂家调涨报价 1-2 分/W。先前新签新单价格滑落至 0.62-0.65 元/W，本周有稍微回升趋势，来到 0.65-0.67 元/W 订单价格洽谈。后续多数厂家策略仍以稳定价格为主轴，也在观望上游涨势是否能如预期明显回升。

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 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。低价交付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下探，七月新单来到 0.62-0.65 元/W。PERC 双玻组件价格区间约 0.6-0.7 元/W。HJT 组件价格约 0.7-0.83 元/W，其中集中项目执行价格落于 0.7-0.78 元/W，分布项目价格约 0.7-0.75 元/W。BC 方面，N-TBC 部分，本周交付量体较少，因量体不足，价格暂时持平上期，前期执行价格约 0.73-0.8 元/W 水平，报价 0.73-0.79 元/W 之间。

海外组件：

亚太：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，近期部分印度厂商转往东南亚采购电池。

欧洲：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，但本周量体不足，价格暂时持平上期。

拉丁美洲：主流价格区间为 0.08-0.09 美元/W，巴西市场则观察到价格区间并存情况。

中东：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：受美国关税政策影响频繁影响，供货商与项目方仍在博弈沟通调整，实际价格更新还未落地，当前成交价格接近 0.27-0.30 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)	40.0	34.0	35.0	--	--	😬
多晶硅 颗粒料(RMB)	40.0	31.0	34.0	--	--	😬
9-Jul-25						
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.113	0.109	0.113	--	--	😬
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	0.880	0.850	0.880	--	--	😬
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.010	1.000	1.000	-1.0	-0.010	😬
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.200	1.180	1.180	-1.7	-0.020	😬
9-Jul-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.033	0.034	-2.9	-0.001	😬
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(USD)	0.120	0.029	0.030	-3.2	-0.001	😬
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(RMB)	0.230	0.225	0.230	--	--	😬
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+(RMB)	0.245	0.240	0.240	-2.0	-0.005	😬
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+(RMB)	0.245	0.240	0.240	-2.0	-0.005	😬
9-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	--	--	😬
9-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	0.600	0.670	--	--	😬
182*182-210mm BC组件 - 集中式项目(RMB)	0.830	0.730	0.780	--	--	😬
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目(RMB)	0.830	0.750	0.800	--	--	😬
9-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	--	--	😬 > 3%
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.290	0.240	0.270	--	--	😬 0~3%
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.100	0.082	0.085	--	--	😬 0%
182*182-210mm BC组件 - 工商业分布项目 - 欧洲(USD)	0.160	0.120	0.125	--	--	😬 0~-3%
182*182-210mm BC组件 - 户用分布项目 - 欧洲(USD)	0.216	0.170	0.185	--	--	😬 < -3%
9-Jul-25						

资料来源：InfoLink Consulting，华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格下降，降幅 0.2%。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 1.5%。需求强劲抵消供应增长，国际油价区间波动，成本支撑表现尚可。虽然下游聚酯工厂计划再度减产，但 PTA 加工费偏低且原油价格上涨，支撑 PTA 市场。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 0.4%。基本面供应端运行稳健，铝锭供应增加，铝锭社会库存继续累积。需求端表现偏弱，下游需求平平。预计下周铝价或偏弱震荡。

本周 **电缆电解铜** 价格上涨，涨幅 0.2%。社会库存低位运行，且市场到货预期不强，对价格形成底部支撑。临近交割，月差 BACK 高位，下游需求难有改善空间。预计短期现货铜价重心下移。

本周 **支架热卷** 价格上涨，涨幅 1.2%。下周来看，供需延续紧平衡，成本上涨，库存偏低运行，从而预期价格或趋强整理。

图表 3：光伏辅材价格情况

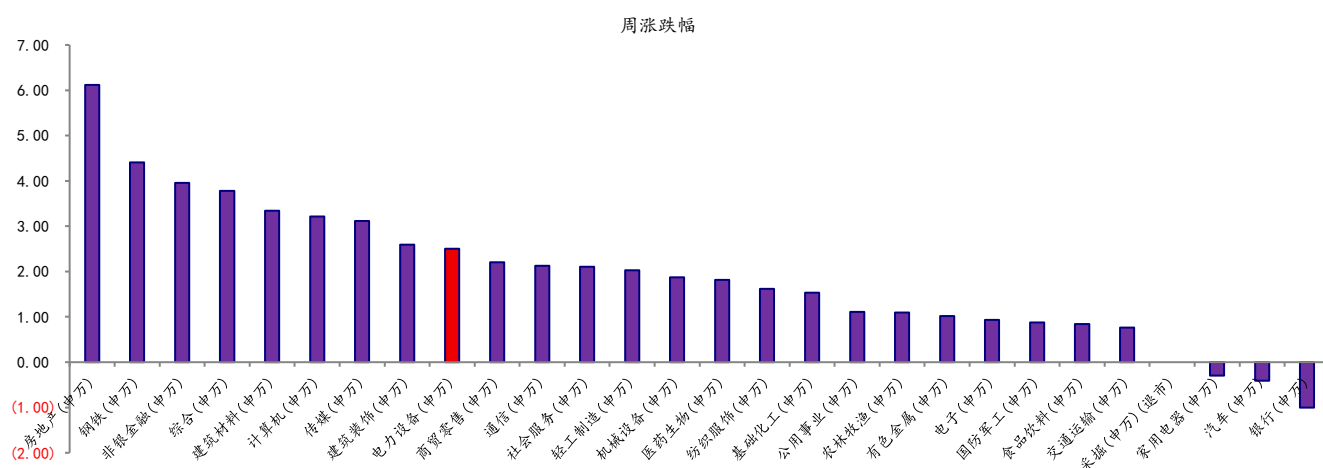
类型	产品	2025/7/2	2025/7/9	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10200	10179	-0.2%
	透明EVA	5.71	5.61	-1.8%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	6.21	6.11	-1.7%
	POE	8.19	8.19	0.0%
背板 (元/吨)	PET	5939	5850	-1.5%
边框 (元/吨)	铝材	20804	20719	-0.4%
电缆 (元/吨)	电解铜	80061	80184	0.2%
支架 (元/吨)	热卷	3200	3238	1.2%
银浆 (元/kg)	白银	8764	8890	1.4%
	背面银浆	5694	5778	1.5%
	主栅正面银浆	8525	8652	1.5%
	细栅正面银浆	8575	8702	1.5%
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 2.50%，排名第 9 名

电力设备板块涨幅 2.50%（上上周涨幅 1.99%），涨幅排名第 9 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 1.41 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.68 个百分点，其中光伏板块上涨 5.48%。

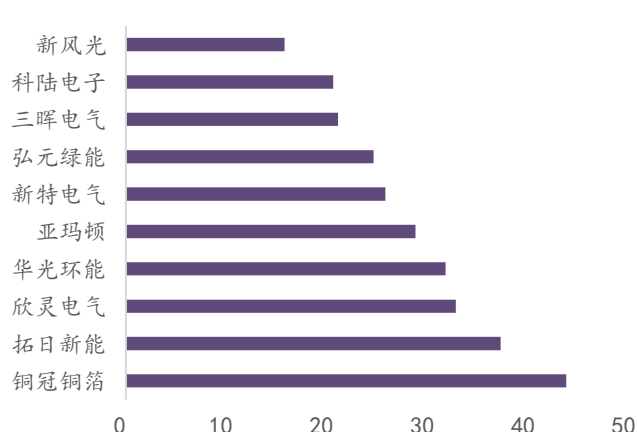
图表 4：上周（7.7-7.11）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

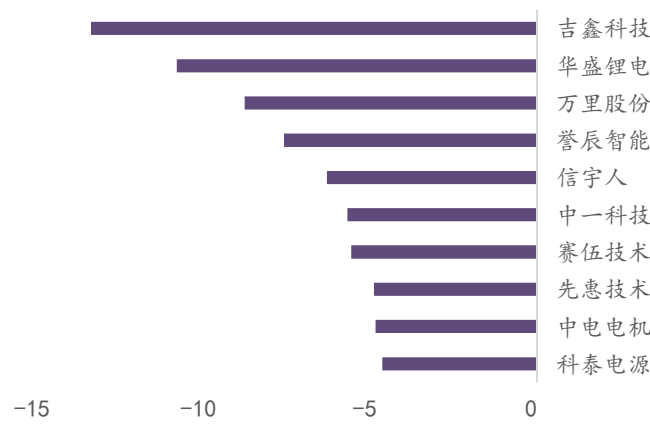
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为铜冠铜箔（+43.72%）、拓日新能（+37.20%）、欣灵电气（+32.74%）、华光环能（+31.74%）以及亚玛顿（+28.74%），周涨跌幅倒数后五名分别为信宇人（-6.32%）、誉辰智能（-7.61%）、万里股份（-8.79%）、华盛锂电（-10.83%）以及吉鑫科技（-13.41%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



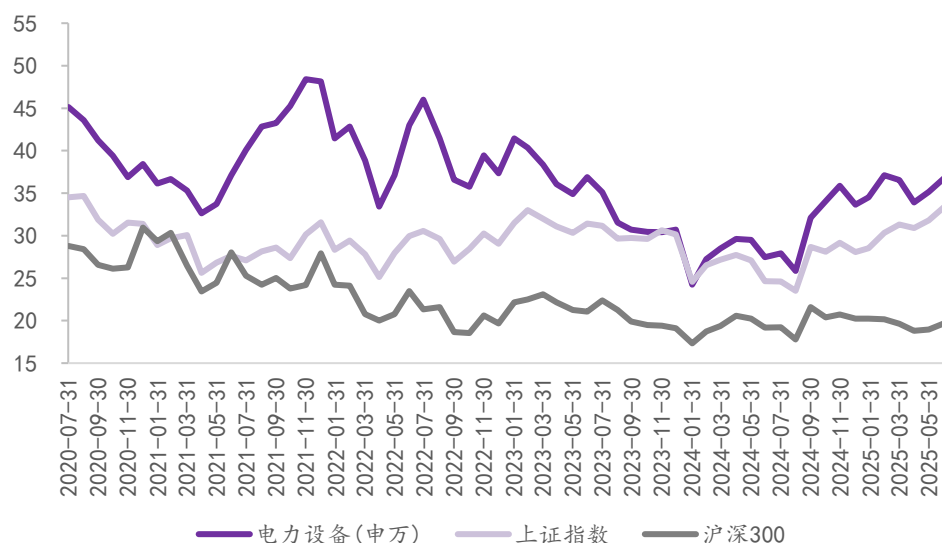
资料来源：Wind，华鑫证券研究

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) 后续政策力度不及预期风险
- (2) 光伏需求不及预期风险
- (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。