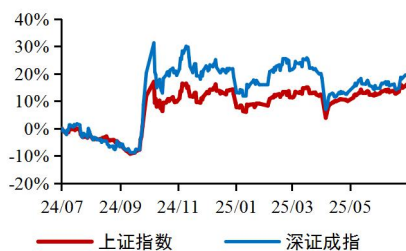


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 7 月 2 日 星期三

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

- 【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250623-20250629）
-Optimus V3 引入 Grok 语音助手，人民日报强调破除内卷式竞争

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,457.75	0.39
深证成指	10,476.29	0.11
沪深 300	3,942.76	0.17
中小板指	6,553.18	0.38
创业板指	2,147.92	-0.24
科创 50	994.80	-0.86

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com

【今日要点】

【行业评论】电力设备及新能源：行业周报（20250623-20250629）-Optimus V3 引入 Grok 语音助手，人民日报强调破除内卷式竞争

肖索 xiaosuo@sxzq.com

【投资要点】

- **人形机器人 Optimus V3 交互升级：**6 月 27 日消息，据媒体报道，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克近日宣布，人形机器人 Optimus V3 已成功整合 xAI 的 Grok 语音助手功能。Optimus V3 代表了 AI 大模型与实体硬件深度结合的最新成果，其 Grok 语音助手的整合应用，有望为人机交互方式带来变革。
- **帕西尼具身智能超级数据工厂在天津正式投用：**6 月 24 日消息，全球最大具身智能数据工厂“帕西尼具身智能超级数据工厂”于昨日正式投入运营。这座工厂位于天津市河西区大沽南路 882 号的天津空天数字产业园，占地 12000 平方米，由帕西尼感知科技（深圳）有限公司投资建设。官方介绍称，作为目前全球范围规模最大、数据采集体量领先的具身智能数据采集与模型训练基地，旨在破解制约具身智能发展的核心瓶颈——高质量数据集稀缺问题，为国内机器人产业提供强大的数据支撑。
- **宇树科技年营收已超 10 亿元：**6 月 26 日消息，近日，宇树科技创始人王兴兴在夏季达沃斯论坛上表示，宇树科技年度营收已超 10 亿元人民币。此前有消息称，宇树科技本月已完成了 C 轮融资，由中国移动旗下基金、腾讯、锦秋、阿里、蚂蚁和吉利资本共同领投。
- **人民日报：**破除“内卷式”竞争，是按照经济规律办事的必然要求：人民日报 6 月 29 日头版推出金社平文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》指出，“要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和‘内卷式’竞争。”政府有引导、行业有自律、企业有行动，综合整治“内卷式”竞争就能稳步推进、见到成效。
- **国家能源局：**2025 年 5 月全国绿证单独交易 1982 万个，平均价格 2.73 元/个：6 月 25 日，国家能源局发布 2025 年 5 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。2025 年 5 月，国家能源局核发绿证 2.15 亿个，环比下降 0.59%，涉及可再生能源发电项目 12.71 万个，其中可交易绿证 1.30 亿个，占比 60.31%。2025 年 1-5 月，国家能源局共计核发绿证 10.93 亿个，其中可交易绿证 7.62 亿个。交易方面，2025 年 5 月，全国绿证单独交易 1982 万个，交易平均价格为 2.73 元/个，环比增长 18.12%。
- **价格追踪**
- **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 35.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 34.0 元/kg，较上周持平。目前硅料成交量持续低迷。下游减产，需求下降，整体压价态度较为明确，叠加多晶硅库存仍存在较大压力，预计短期内硅料价格将延续弱势探底。

- **硅片价格:**根据 InfoLink 数据,本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 0.9 元/片,较上周下降 3.2%; 130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.03 元/片,较上周下降 1.9%。6 月下旬,硅片价格下行压力进一步加大,主流尺寸价格全面走跌,市场情绪偏弱。硅料价格有进一步下行预期,上游价格未有支撑,且终端需求尚未明显回暖,预计硅片价格短期内将持续承压。
- **电池片价格:**根据 InfoLink 数据,本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.235 元/W(转换效率 25.0%+),较上周下降 2.1%; 182*210mm N 型电池片价格为 0.260 元/W(转换效率 25.0%+),较上周下降 1.9%。6 月电池排产下降,但减产力度不足,库存持续累积。当前电池片价格已低于平均生产成本甚至现金成本,但下游需求疲软,预计短期电池片价格持续阴跌。
- **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 0.78 元/W,较上周持平,较 TOPCon 溢价 16.4%; 分布式 BC 组件价格为 0.80 元/W,较上周持平,较 TOPCon 溢价 19.4%。目前市场不确定性较高,7、8 月需求或较为低迷。多数组件厂下调排产,预计短期组件价格支撑不足。
- **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,较上周下降 5.13%; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 11 元/m²,较上周下降 4.35%。
- **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: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、大全能源、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、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。华为机器人相关标的建议关注:优必选、亿嘉和、兆威机电、拓斯达、科力尔、禾川科技等。
- **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

