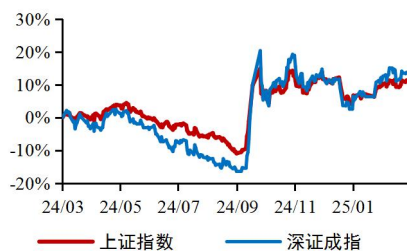


信义山证汇通天下

研究早观点

2025 年 3 月 13 日 星期四

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

【行业评论】其他通用机械：行业动态点评-大模型迭代刺激算力需求，重视 AIDC 设备投资机会

【行业评论】【山证电新】20250312 光伏产业链价格跟踪

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,371.92	-0.23
深证成指	10,843.23	-0.17
沪深 300	3,927.23	-0.36
中小板指	6,718.79	0.01
创业板指	2,191.27	-0.58
科创 50	1,092.71	-0.73

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】其他通用机械：行业动态点评-大模型迭代刺激算力需求，重视 AIDC 设备投资机会

刘斌 liubin3@sxzq.com

【投资要点】

- 2025 年《政府工作报告》提出持续推进“人工智能+”行动，推动人工智能大模型的广泛应用。一是推动人工智能赋能产业转型升级，二是发展人工智能终端包括智能机器人、智能网联汽车等，三是加快人工智能在低空、教育、医疗等多场景应用。随着大语言模型引发新一轮科技革命，算力已成为全球竞争的关键战略资源，智算中心的建设有望高速推进。
- 全球首款通用 AI Agent 问世，大模型持续迭代，刺激算力需求。据央视网，中国创业公司 Monica 正式发布通用型 AI Agent 产品 Manus。在 GAIA 基准测试的 Level1~3 中，Manus 均取得了 SOTA（State-of-the-Art）成绩，展现出超越 OpenAI 同层次大模型的性能优势。官方宣称，Manus 是一个真正的自主智能体（Agent），从官网展示的案例可以看到，它能够独立思考、规划并执行复杂任务，直接交付完整成果。Manus 的问世代表着 AI 技术发展的新高度，AI Agent 落地场景会进一步拓展，刺激算力需求。
- 阿里巴巴等互联网大厂大幅上修资本开支规划。据科创板日报，阿里巴巴 3QFY25 资本开支 317.75 亿元，环比大增 80%，平均年化近 1300 亿元。阿里巴巴宣布未来三年将投入超 3800 亿元用于云和 AI 基础设施建设，集团 CEO 吴泳铭强调，公司将积极投资于 AI 基础设施建设，未来三年在云和 AI 的基础设施投入预计将超越过去十年的总和。
- 投资建议：在云计算、大数据、人工智能等的推动下，全球数据中心的市场规模不断扩大，同时，国家陆续出台了多项政策，鼓励数据中心行业发展与创新。随着数据中心基建加速，核心设备市场景气度较高，建议关注国内产业链相关公司。
- （一）关注柴发机组，产业链紧缺有望向上游环节扩散，产业链梳理如下：（1）发动机商：潍柴动力、玉柴国际（美股）、重庆机电（H 股）；（2）OEM 商：潍柴重机、科泰电源、泰豪科技、苏美达；（3）零部件供应商：凤形股份（电机）、长源东谷（缸体、缸盖）、福达股份（曲轴）、天润工业（曲轴）、银轮股份（散热器）。
- （二）关注液冷设备：英维克、高澜股份、同飞股份、申菱环境、银轮股份、冰轮环境。
- 风险提示：AIDC 资本开支不及预期的风险，国产厂商技术进步不及预期的风险，市场竞争趋于激烈的风险。

【行业评论】【山证电新】20250312 光伏产业链价格跟踪

肖索 xiaosuo@sxzq.com

- **多晶硅 价格持平：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 40.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 38.0 元/kg，较上周持平。2 月硅料产量为 9.23 万吨，环比下降 4.55%；预计 3 月硅料产出小幅回升至 9.7 万吨，环比上涨约 5%。下游抢装带动硅料需求，预计 3 月硅料价格或小幅上涨。
- **硅片 价格持平：**150um 的 182mm 单晶硅片均价 1.15 元/片，较上周持平；130um 的 183mm N 型硅片均价 1.18 元/片，较上周持平；130um 的 182*210mm 型硅片均价 1.35 元/片，较上周持平。3 月预计硅片排产提升至 55GW+，高纯石英砂紧缺限制了优质硅片的产能释放，优质硅片供应偏紧。下游电池片排产同步提升，硅片需求有支撑，预计短期硅片价格上涨。
- **电池片 价格有升有降：**M10 电池片（转换效率 23.1%）均价为 0.31/W，较上周下降 3.1%；TOPCon 电池片均价为 0.295 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 1.7%；182*210mm N 型电池片价格为 0.32 元/W（转换效率 25.0%+），较上周上涨 6.7%。3 月电池片排产预计达 60GW+。辅材价格上涨，进一步推高电池成本。短期内电池片价格或延续涨势。
- **组件 价格结构性上涨：**182mm 双面 PERC 组件均价 0.65 元/W，较上周持平；182TOPCon 双玻组件价格 0.72 元/W，较上周上涨 2.9%。3 月国内组件排产规模预计达到 50-55GW，环比增长 20%+。头部四家企业单月排产 7-8GW 以上，部分企业排产环比增长 40%-50%。组件厂家推涨积极，需求带动下预计短期格还有上升空间。
- **光伏玻璃 价格持平：**3.2mm 镀膜光伏玻璃价格为 22.0 元/m²，较上周持平；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 14.0 元/m²，较上周持平。
- **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：阿特斯、阳光电源、德业股份。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。

- 风险提示：光伏装机不及预期，产业竞争加剧等。

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

