

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

行业周报（20251208-20251214） 同步大市-A(维持

优必选获 AI 大模型公司订单，两部委优化集中式新能源市场报价

2025 年 12 月 16 日

行业研究/行业周报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票

评级

600732.SH	爱旭股份	买入-B
601012.SH	隆基绿能	买入-B
688303.SH	大全能源	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A
688411.SH	海博思创	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A
300682.SZ	朗新集团	买入-B
603688.SH	石英股份	买入-A
002056.SZ	横店东磁	买入-A
601137.SH	博威合金	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】10 月光伏新增装机同比下降 38.3%，组件逆变器出口同增环降
-202511 光伏行业月度报告42025.12

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

投资要点

➤ **优必选斩获 AI 大模型公司超 0.5 亿人形机器人订单：**近日，优必选科技与国内领先的 AI 大模型公司签订人形机器人销售合同，总金额超过 0.5 亿元人民币，产品以全球首款自主换电的工业人形机器人 Walker S2 为主，将在今年内完成交付。根据协议，除了提供先进的机器人硬件，优必选还将开放必要的机器人数据接口与技术能力，全力支持合作方将其自有 AI 大模型与机器人本体进行集成与二次开发。

➤ **美的正式发布六臂轮足式超人形机器人：**12 月 5 日，在“2025 粤港澳大湾区新经济发展论坛暨 21 世纪科技年会”上，美的首次对外披露了行业首创的六臂轮足式超人形机器人“美罗 U (MIRO U)”。它实现了稳定升降与 360 度原地转体，并搭载六条仿生机械臂，支持末端多种功能模组的快速切换，形成了一套多维度协同作业系统。

➤ **中央经济会议：2026 年制定能源强国建设规划纲要：**中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议确定，明年经济工作将坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型。深入推进重点行业节能降碳改造。制定能源强国建设规划纲要，加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。加强全国碳排放权交易市场建设。实施固体废物综合治理行动，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，强化新污染物治理。

➤ **两部委：优化集中式新能源市场报价：**12 月 11 日，国家发改委、国家能源局发布《关于优化集中式新能源发电企业市场报价的通知（试行）》。文件提到，参与集中报价的新能源发电企业，原则上集中后的总装机规模不应超过所在省（区、市）电力市场单个最大燃煤发电厂装机规模（不含特高压输电通道配套电源）。原则上仅允许同一集团（同一母公司、同一控股股东、实际控制人等）内同一省（区、市）的新能源发电企业进行集中报价，禁止跨集团、跨省（区、市）集中报价。禁止具有竞争关系的经营者达成固定或变更商品关系的垄断协议。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 52.0 元/kg，较上周持平；颗粒硅均价为 50.0 元/kg，较上周持平。根据 SMM 数据，12 月国内多晶硅预计产量 11.35 万吨，下游采购减缓，硅料延续累库趋势。行业



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

邮箱: jiahuilin@sxzq.com

自律尚未全面落定，市场观望情绪下，预计短期价格持稳。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.18 元/片，较上周持平；130um 的 210mm 型硅片均价 1.23 元/片，较上周持平。本周硅片价格在前期连续下跌后开始出现止跌迹象，12 月硅片企业减产幅度约为 16%，产量再创年内新低，硅片库存累积速度已有放缓。本轮减产是受需求不足影响，企业在亏损和库存压力下被迫达成的共识决策。预计短期硅片价格处于震荡筑底阶段。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.28 元/W（转换效率 25.0%+），较上周下降 1.8%；210mm N 型电池片价格为 0.28 元/W（转换效率 25.0%+），较上周下降 1.8%。12 月电池片排产计划环比下降约 12.5%。月初部分厂家提出的减产保价未实际落地，本周电池片处在价格博弈状态。银浆价格因银价上涨创历史新高，给电池片成本带来了巨大刚性压力，预计短期电池片价格持稳。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.693 元/W，较上周持平；210mm N 型 HJT 组件价格为 0.780 元/W，较上周下降持平；182*182-210mm 集中式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平，较 TOPCon 溢价 10.9%；分布式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平；较 TOPCon 溢价 8.6%。随着年末的到来，市场需求趋于平淡。市场执行订单逐步减少，新签订单能见度有限。部分企业为回笼资金和争夺有限订单，可能通过优惠等方式出货，叠加电池片价格走弱削弱成本支撑，预计短期组件价格承压。

➤ **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 19 元/m²，较上周下降 2.56%；2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 11.5 元/m²，较上周下降 4.17%。

投资建议

➤ **重点推荐：**BC 新技术方向：爱旭股份、隆基绿能；供给侧方向：大全能源、福莱特；光储方向：海博思创、阳光电源、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 海外布局方向：横店东磁、博威合金。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、信义光能、TCL 中环、新特能源、帝尔激光、福斯特、晶澳科技、天合光能、晶科能源、迈为股份、晶盛机电、弘元绿能。

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直接或间接受到任何补偿。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

