

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

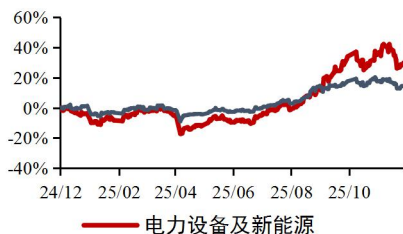
行业周报（20251124-20251130） 同步大市-A(维持

优必选人形再获 1.43 亿元订单，最新输配电促进新能源消纳利用

2025 年 12 月 2 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



— 电力设备及新能源

资料来源：最闻

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

【山证电新】智元发布机器人精灵 G2，
国家发改委提出治理价格无序竞争
2025.10.21

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

投资要点

➤ **智元机器人发布灵心平台：**11 月 24 日，智元机器人正式推出的灵心平台。这个被官方称为“机器人灵魂定制工厂”的智能系统，打破了传统机器人交互千篇一律的僵局。通过零代码操作理念，用户只需通过简单的拖拽与点选，就能自由配置机器人的声音、性格、行为与记忆，打造独一无二的智能伙伴。

➤ **优必选 2025 全年订单总额达 13 亿元：**11 月 28 日，优必选科技发布公告，中标江西九江市人形机器人数据采集与训练中心项目，中标金额为 1.43 亿元。该项目将采用优必选最新款可自主换电的工业人形机器人 Walker S2。截至目前，优必选 Walker 系列人形机器人 2025 年全年订单总金额已达到 13 亿元。

➤ **国家发改委：组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会：**11 月 24 日，国家发展改革委会同有关部门及相关行业协会召开会议。会议指出，目前部分行业价格无序竞争问题仍然突出，一些企业对规范价格竞争行为的要求落实不到位，甚至依然存在扰乱市场价格秩序的行为。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。

➤ **国家发改委印发最新输配电定价办法：**11 月 27 日，国家发改委印发《输配电定价成本监审办法》《省级电网输配电价定价办法》《区域电网输配电价定价办法》和《跨省跨区专项工程输电价格定价办法》。四个办法作出了一系列新的制度性安排，强调促进新能源消纳利用。通过在输配电价中引入容量机制，明确对新能源发电就近消纳等新业态实行单一容量制电价，对以输送清洁能源电量为主的跨省跨区专项工程探索实行两部制或单一容量制电价，降低新能源交易成本，从而促进新能源更大范围、更高水平利用。

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 50.0 元/kg，较上周持平。本周多晶硅企业维持 4-5 家成交，棒状硅签单量环比有所减少，颗粒硅签单相对更具韧性。本月硅料供应端有显著收缩，但需求端同步大幅减产，预计社会库存仍将小幅累积，但增量较为有限。目前一线硅料企业稳价意愿坚决，短期内预计多晶硅价格持稳。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

贾惠淋

执业登记编码: S0760523070001

邮箱: jiahuilin@sxzq.com

➤ **硅片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.20 元/片, 较上周下降 6.3%; 130um 的 210mm 型硅片均价 1.55 元/片, 较上周下降 3.1%。下游电池片环节库存高企, 导致对硅片的采购需求持续疲软。硅片企业已在 11 月末加快了减产节奏, 预期 12 月排产将大幅下滑。供给收缩一定程度有望缓和硅片跌价速度, 预计短期硅片价格延续弱势震荡格局。

➤ **电池片价格:** 根据 InfoLink 数据, 本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.285 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周下降 3.4%; 210mm N 型电池片价格为 0.285 元/W (转换效率 25.0%+), 较上周下降 1.7%。高库存弱需求背景下, 部分电池片企业 11 月已减产, 若终端需求未能有效提振, 减产企业范围可能会进一步扩大, 短期内预计电池片价格持续下行。

➤ **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%。11 月国内排产预计不足 44.5GW。近期国内分布式光伏需求表现疲软; 同时, 10 月份光伏组件出口环比下降超过 20%, 反映出海外需求也较为平淡。虽部分集中式项目开标价格小幅上调, 但分布式项目有下行压力, 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 20 元/m², 较上周持平; 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 12 元/m², 较上周下降 2.44%。

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

