

信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

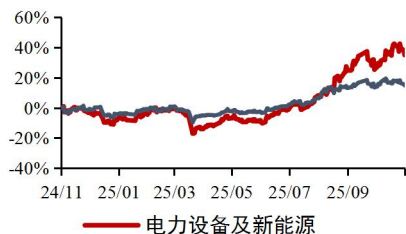
行业周报（20251110-20251116） 同步大市-A(维持

宇树科技完成 IPO 辅导，两部委下发新能源消纳和调控指导意见

2025 年 11 月 19 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：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
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

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点

- **特斯拉拟扩建得州超级工厂：**11 月 11 日，据特斯拉垂直媒体 Teslarati 报道，特斯拉计划对其得克萨斯州超级工厂进行新一轮扩建，拟新建专用于 Optimus 人形机器人的生产基地。该生产基地规划年产能达 1000 万台，预计于 2027
- **宇树科技完成 IPO 辅导：**11 月 15 日，中国证券监督管理委员会网上办事服务平台，披露了关于宇树科技股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导工作完成报告。该报告由浙江证监局派出。目前宇树科技处于辅导验收阶段。
- **国家能源局：下发促进新能源集成融合发展的指导意见：**11 月 12 日，国家能源局发布关于促进新能源集成融合发展的指导意见。文件提出，到 2030 年，集成融合发展成为新能源发展的重要方式，新能源可靠替代水平明显增强，市场竞争力显著提升，有力支撑经济社会发展全面绿色转型，为加快中国式现代化建设提供更加安全可靠的绿色能源保障。
- **两部委：下发新能源消纳和调控指导意见：**11 月 10 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于促进新能源消纳和调控的指导意见。文件指出，到 2030 年，协同高效的多层次新能源消纳调控体系基本建立，持续保障新能源顺利接网、多元利用、高效运行，新增用电量需求主要由新增新能源发电满足。新型电力系统适配能力显著增强，系统调节能力大幅提升，电力市场促进新能源消纳的机制更加健全，跨省跨区新能源交易更加顺畅，满足全国每年新增 2 亿千瓦以上新能源合理消纳需求，助力实现碳达峰目标。

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。本周国内多晶硅市场整体维持弱稳格局，主流签单企业有 6 家企业成交。产业内认为下游硅片价格走低的情况下，硅料跌价并不能刺激需求，反而可能加速产业链价格整体下行，引发连锁负向反应，企业降价销售意愿较低，预计短期硅料价格持稳。
- **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.30 元/片，较上周下降 3.7%；130um 的 210mm 型硅片均价 1.63 元/片，较上周下降 3.0%。需求疲软是硅片价格下降的核心原因。受价格下跌影响，



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

硅片环节的盈利空间被大幅压缩，预计 11 月硅片的整体排产将低于原先计划，短期内预计硅片价格整体仍将保持下行趋势。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.300 元/W（转换效率 25.0%+），较上周下降 1.6%；210mm N 型电池片价格为 0.30 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。国内组件企业普遍减产并减少了对电池片的外采，同时国内需求正转向 210mm 等更大尺寸，加剧了部分尺寸电池片的价格压力，预计短期内电池片价格承压。

➤ **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 0.830 元/W，较上周持平；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%。组件 11 月排产预计环比下降约 3%。北方集中式项目已近尾声，国内需求走弱，海外市场需求相对强劲。上游硅片、电池价格松动，尽管成本下降，组件企业普遍没有降价意愿，预计短期组件价格暂时持稳。

➤ **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 12.3 元/m²，较上周下降 1.6%。

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：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

➤ 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

