

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（20250915-20250921） 同步大市-A(维持)

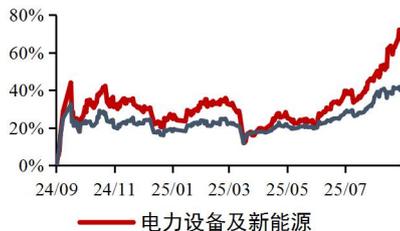
宇树科技宣布开源模型，多晶硅能耗标准收紧

2025年9月26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

投资要点



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
002056.SZ	横店东磁	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
688472.SH	阿特斯	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
601137.SH	博威合金	买入-A

【山证太阳能】世界机器人大会超 1500 款机器人产品展出，光伏产业链价格持稳 2025.9.9

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

➤ **宇树科技宣布开源模型：**9月15日，宇树科技宣布开源 UnifoLM-WMA-0 跨多类机器人本体的开源世界模型-动作架构。宇树介绍，UnifoLM-WMA-0 专为通用机器人学习而设计，其核心在于一个可以理解“机器人与环境交互”物理规律的世界模型。该世界模型具备两大核心功能：一是仿真引擎，作为交互式仿真器运行，为机器人学习提供合成数据；二是策略增强，可与一个动作头进行对接，通过预测未来与物理世界的交互过程，进一步优化决策性能。

➤ **Figure AI 获超 10 亿美元承诺资本：**人工智能机器人公司 Figure 宣布其 C 轮融资已获超 10 亿美元承诺资本，投后估值达 390 亿美元。本轮融资由 Parkway Venture Capital 领投，博枫、英伟达、麦格理资本、英特尔资本、Salesforce 等知名机构跟投。这笔资金将加速该公司将通用人形机器人大规模应用于现实环境的进程。

➤ **国家标准委：就《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等 3 项强制性国家标准公开征求意见：**9月16日，国家标准委就《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》等 3 项强制性国家标准公开征求意见。在多晶硅方面，新的标准征求意见稿的主要变化：硅料：一、二、三级能耗分别为 5、5.5、6.4kgce/kg，较此前预期显著收紧。2024 年行业平均电耗为 6.69kgce/kg，光伏行业作为反内卷的前线，率先收紧了能耗标准，意味着反内卷开始进入纵深，推动产能收缩。

➤ **国家统计局：8 月份规上工业太阳能发电增长 15.9%；**印发《电力中长期市场基本规则（征求意见稿）》：9月15日，国家统计局发布 2025 年 8 月份能源生产情况。8 月份，规上工业风电增长 20.2%，增速比 7 月份加快 14.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 15.9%，增速比 7 月份放缓 12.8 个百分点。

价格追踪

➤ **多晶硅价格：**根据 Infolink 数据，本周致密料均价为 51.0 元/kg，较上周上涨 2.0%；颗粒硅均价为 49.0 元/kg，较上周持平。本周多晶硅主流企业有 6 家成交，签单量与上周基本持平。本周多晶硅价格延续上涨态势，一方面因为部分一线企业对外销量已达阶段上限，短期内可签余量较少，市场呈现阶段性供应偏紧局面；另一方面，受近期相关产业政策影响，市场情绪乐观，



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

对价格形成支撑。根据硅业分会初步统计，现有产能结构有序调整后，国内多晶硅有效产能将降至约 240 万吨/年，较 2024 年底下降 16.4%。后续随着能耗新标的严格执行，多晶硅供需格局将得到实质性改善。

➤ **硅片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 130um 的 182-183.75mm N 型硅片均价 1.35 元/片，较上周上涨 3.8%；130um 的 210mm 型硅片均价 1.70 元/片，较上周上涨 3.0%。受上游成本推动，硅片价格呈现普涨态势。随着拉晶代工比例增加，企业排产结构持续调整，183mm 产品产出占比有上调趋势。9 月国内多家专业化硅片企业提产，硅片库存小幅累积，预计短期价格处于高位震荡状态。

➤ **电池片价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182-183.75mm N 型电池片均价为 0.31 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平；210mm N 型电池片价格为 0.30 元/W（转换效率 25.0%+），较上周持平。根据 SMM，9 月国内电池片排产约 59GW，环比上升 2.3%。上游涨价增加电池片成本，预计短期内电池片价格上涨。

➤ **组件价格：**根据 InfoLink 数据，本周 182*182-210mm TOPCon 双玻组件价格 0.69 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 13.4%；分布式 BC 组件价格为 0.76 元/W，较上周持平；较 TOPCon 溢价 8.6%。随着各省 136 号文细则陆续发布以及机制电价竞价开启，此前观望的集中式项目预计启动。海外方面，欧洲夏季假期结束，传统旺季来临，对需求形成支撑。叠加产业链上游价格支撑，预计短期组件价格有望小幅上行。

➤ **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 13.0 元/m²，较上周持平。

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；海外布局方向：威合金、横店东磁；光储方向：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：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。人形机器人相关标的建议关注：优必选、中大力德、亿嘉和、麦迪科技、大业股份、德昌股份、禾川科技、均胜电子、速腾聚创、凯盛新材等。

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，本报告的任一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

