

2025 年 03 月 31 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

光伏组件维持涨价，人形机器人产业进展密集

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

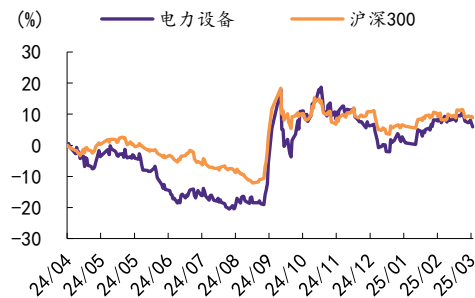
联系人：罗笛箫 S1050122110005

luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-1.2	1.3	9.1
沪深 300	0.6	-0.5	10.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：GTC 大会落幕，持续看好 AIDC 建设机会》2025-03-24
- 2、《电力设备行业周报：光伏生产配额上调，人形机器人催化不断》2025-03-18
- 3、《电力设备行业周报：光伏产业链多环节涨价，风电中长期需求和盈利向好》2025-01-14

光伏政策性抢装潮带动下，组件维持涨价

随着 4 月 30 日、5 月 31 日两大政策节点临近，分布式光伏项目出现政策性“抢装潮”，叠加行业前期连续多月的自律减产去库存，市场上组件供应紧张，组件价格整体呈上涨态势。据 SMM 数据，截至 3 月 25 日，182mm 规格 Topcon 分布式组件现货均价涨幅达 19.84%，210mm 和 210R 规格 Topcon 组件现货均价涨幅达 20.62%。同时，近期央企国企组价集采价格也稳步上扬。3 月 18 日，国华投资 2025 年第一批光伏组件集采中标候选人公示，中标候选人通威、晶澳的投标单价分别为 0.699 元/W、0.705 元/W。抢装需求带动下，光伏产业链价格从终端向上传导，电池片、硅片等环节价格也都出现了不同程度的恢复，厂家报价上调。

需注意的是，随着后续政策抢装窗口期结束，产业链价格或将伴随国内分布式需求退坡而有一定松动回落，但考虑到近期以分布式项目为抢装需求主力，而沙戈荒大基地、海外订单主要在下半年集中启动，预计需求持续性仍有支撑，需密切关注后续整体需求变化和价格走势。

人形机器人催化不断，产业进展密集涌现

近期，人形机器人产业领域的商业化进展密集涌现：近期，智元机器人完成新一轮融资，由腾讯领投，有多家产业方及老股东跟投，包括珠海龙头国企华发集团，龙旗科技、卧龙电气、蓝驰创投等；3 月 26 日，智元在上海成功举办首届供应商大会；京东切入具身智能领域，侧重家用场景，已成立相关业务部门；3 月 26 日，包括特斯拉、波士顿动力和敏捷机器人在内的多家美国机器人公司代表会见了美国议员，敦促开启国家机器人战略，建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室；Figure AI 公布新的技术突破成果，将机器人行走速度较前代产品提升近七倍，Figure 02 能以 2.68 英里/小时（约 1.2 米/秒）速度像人类一样以自然步态行走。

我们认为，后续短期催化事件包括但不限于：宇树全新建立自研“灵巧手”项目，近期或将有成果展示；北京亦庄将于 4 月 13 日举办人形机器人半程马拉松赛事，进一步验证运动控制与场景适应能力。

投资建议

光伏：主产业链建议关注爱旭股份、钧达股份；BC 技术建议

关注帝尔激光、海目星、聚和材料、宇邦新材；HJT 技术建议关注迈为股份。

机器人：建议关注供应链确定性高、产业链环节价值量大的核心标的，建议关注三花智控、拓普集团、鸣志电器、兆威机电。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

光伏行业供需改善不及预期风险、光伏新技术进展不及预期风险、人形机器人产业化进展不及预期风险、竞争超预期风险、原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期风险等。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002050.SZ	三花智控	29.67	0.78	0.83	1.01	37.57	28.31	29.26	未评级
002865.SZ	钧达股份	55.86	3.59	-2.58	3.87	21.60	-21.65	14.43	买入
300751.SZ	迈为股份	83.91	3.27	3.88	5.77	25.66	21.63	14.54	买入
300776.SZ	帝尔激光	68.01	1.69	2.06	2.71	35.68	33.09	25.13	未评级
301266.SZ	宇邦新材	37.33	1.46	0.68	1.39	38.05	54.87	26.77	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.61	0.41	-2.15	0.54	42.62	-5.87	23.52	未评级
601689.SH	拓普集团	59.03	1.95	1.72	2.19	37.66	34.33	26.90	未评级
603728.SH	鸣志电器	69.30	0.33	0.20	0.39	196.96	352.78	177.93	未评级
688503.SH	聚和材料	39.63	2.67	1.73	2.85	20.08	25.59	13.89	未评级
688559.SH	海目星	30.88	1.58	-0.62	1.32	22.63	-55.68	23.341	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、光伏组件维持涨价，人形机器人催化不断.....	4
1.1、光伏政策性抢装潮带动下，组件维持涨价	4
1.2、人形机器人催化不断，产业进展密集涌现	4
2、行业动态：国网 25 年特高压第一次设备招标采购中标候选人公示.....	6
2.1、行业动态	6
2.1、公司动态	6
3、光伏产业链跟踪：分布项目组件涨价，带动上游价格上浮.....	7
4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.70%，排名第 15 名	12
5、风险提示	13

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测.....	4
图表 2：光伏产业链价格情况.....	9
图表 3：光伏辅材价格情况.....	11
图表 4：上周（3.24-3.28）申万行业表现.....	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十.....	13
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十.....	13
图表 7：行业平均估值.....	13

1、光伏组件维持涨价，人形机器人催化不断

1.1、光伏政策性抢装潮带动下，组件维持涨价

随着4月30日、5月31日两大政策节点临近，分布式光伏项目出现政策性“抢装潮”，叠加行业前期连续多月的自律减产去库存，市场上组件供应紧张，组件价格整体呈上涨态势。据SMM数据，截至3月25日，182mm规格Topcon分布式组件现货均价涨幅达19.84%，210mm和210R规格Topcon组件现货均价涨幅达20.62%。同时，近期央企国企组价集采价格也稳步上扬。3月18日，国华投资2025年第一批光伏组件集采中标候选人公示，中标候选人通威、晶澳的投标单价分别为0.699元/W、0.705元/W。抢装需求带动下，光伏产业链价格从终端向上传导，电池片、硅片等环节价格也都出现了不同程度的恢复，厂家报价上调。

需要注意的是，随着后续政策抢装窗口期结束，产业链价格或将伴随国内分布式需求退坡而有一定松动回落，但考虑到近期以分布式项目为抢装需求主力，而沙戈荒大基地、海外订单主要在下半年集中启动，预计需求持续性仍有支撑，需密切关注后续整体需求变化和价格走势。

1.2、人形机器人催化不断，产业进展密集涌现

近期，人形机器人产业领域的商业化进展密集涌现：近期，智元机器人完成新一轮融资，由腾讯领投，有多家产业方及老股东跟投，包括珠海龙头国企华发集团，龙旗科技、卧龙电气、蓝驰创投等；3月26日，智元在上海成功举办首届供应商大会；京东切入具身智能领域，侧重家用场景，已成立相关业务部门；3月26日，包括特斯拉、波士顿动力和敏捷机器人在内的多家美国机器人公司代表会见了美国议员，敦促开启国家机器人战略，建立一个专注于促进机器人行业发展的联邦办公室；Figure AI公布新的技术突破成果，将机器人行走速度较前代产品提升近七倍，Figure 02能以2.68英里/小时（约1.2米/秒）速度像人类一样以自然步态行走。

我们认为，后续短期催化事件包括但不限于：宇树全新建立自研“灵巧手”项目，近期或将有成果展示；北京亦庄将于4月13日举办人形机器人半程马拉松赛事，进一步验证运动控制与场景适应能力。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-03-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002050.SZ	三花智控	29.67	0.78	0.83	1.01	37.57	28.31	29.26	未评级

公司代码	名称	2025-03-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
002865.SZ	钧达股份	55.86	3.59	-2.58	3.87	21.60	-21.65	14.43	买入
300751.SZ	迈为股份	83.91	3.27	3.88	5.77	25.66	21.63	14.54	买入
300776.SZ	帝尔激光	68.01	1.69	2.06	2.71	35.68	33.09	25.13	未评级
301266.SZ	宇邦新材	37.33	1.46	0.68	1.39	38.05	54.87	26.77	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.61	0.41	-2.15	0.54	42.62	-5.87	23.52	未评级
601689.SH	拓普集团	59.03	1.95	1.72	2.19	37.66	34.33	26.90	未评级
603728.SH	鸣志电器	69.30	0.33	0.20	0.39	196.96	352.78	177.93	未评级
688503.SH	聚和材料	39.63	2.67	1.73	2.85	20.08	25.59	13.89	未评级
688559.SH	海目星	30.88	1.58	-0.62	1.32	22.63	-55.68	23.341	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：国网 25 年特高压第一次设备招标采购中标候选人公示

2.1、行业动态

国家电网 2025 年特高压项目第一次设备招标采购中标候选人公示。1000kV 组合电器招 4 包，1000kV 电抗器招 1 包，二次设备招 29 包，钢结构及构支架招 3 包，避雷器招 4 包，压型钢板招 1 包，互感器招 4 包，交流变压器招 1 包，支柱绝缘子（直流工程）、电抗器、电抗器降噪装置、组合电器、支柱绝缘子（交流工程）5 类合计招 8 包。

2.1、公司动态

3 月 26 日，东方电缆发布 2024 年年度报告，公司实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 24.38%；实现归母净利润 10.08 亿元，同比增长 0.81%。

3 月 27 日，福莱特发布 2024 年年度报告，公司实现营业收入 186.83 亿元，同比下降 13.20%；实现归母净利润 10.07 亿元，同比下降 63.52%。

3 月 27 日，联泓新科发布 2024 年年度报告，公司实现营业收入 62.68 亿元，同比下降 7.52%；实现归母净利润 2.34 亿元，同比下降 47.45%。

3 月 28 日，运达股份发布 2024 年年度报告，2024 年公司实现营业收入 221.98 亿元，同比增长 18.54%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比增长 12.24%。

3 月 28 日，金风科技发布 2024 年年度报告，2024 年公司实现营业收入 566.99 亿元，同比增长 12.37%；实现归母净利润 18.60 亿元，同比增长 39.78%。

3 月 28 日，宏发股份发布 2024 年年度报告，公司实现营业收入 141.03 亿元，同比增长 9.07%；实现归母净利润 16.31 亿元，同比增长 17.09%。

3、光伏产业链跟踪：分布项目组件涨价，带动上游价格上浮

硅料：本周硅料价格持稳，暂时无变动。硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在 38-43 元/公斤，主流厂家交付价格落在 40-42 元/公斤，二三线厂家则约落在 39-40 元/公斤。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在 37-39 元/公斤，报价上调 1 元/公斤，但尚未落定。

报价受到下游价格上扬影响，政策后续变化使厂家策略分化，价格仍有酝酿向上提升的趋势，但须要注意买卖双方自身在手都有一定的库存量体。目前成交订单小量执行，本月交付量体受限买方在手库存仍有一定水平影响，考虑四月硅片厂家排产增长，使库存有机会缓步下探。

须关注高质量产品发展策略的执行程度及四至五月硅料新投和提产的速度，整体产出量若无急遽性提升，且下游需求在国内抢装过后海外需求能有支撑性，整体价格有机会稳定在可控范围。

硅片：受到下游 430/531 抢装节点将至，旺盛需求带动下，硅片环节价格仍在努力坚持上探。

观察本周，整体价格维持稳定，RN 价格再次上行来到 1.45 元/片。本周三，硅片厂预计将出台新报价，更新报价价格落在 183N 1.23 元/片、210RN 1.5 元/片。

细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为 1.1-1.15 元/片和 1.7 元/片，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，主要为海外订单驱动拉货；N 型硅片部分，本周 M10 183N 硅片主流成交价格维持 1.2 元/片；至于 G12R 规格本周成交价格上行至 1.45 元/片，G12N 价格维持 1.55 元/片。

电池片：本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片价格本周仍然不变，均价为 0.31 元/W，价格区间依旧维持为 0.295-0.32 元/W，与上周逻辑一致，P 型电池片价格随着印度财年末装机潮即将结束而出现松动，考虑交付与运输周期，P 型需求已进入退坡阶段，后续价格将有可能再度下滑。

N 型电池片方面：M10、G12R 电池片本周均价分别上涨至 0.305、0.34 元/W，G12 电池片均价则持平于 0.30 元/W，M10、G12R、G12 价格区间分别位于 0.295-0.31 元/W、0.33-0.35 元/W 与 0.30-0.31 元/W。

值得注意的是，在 N 型 M10 电池片部分，本周头部电池片厂家开始执行 0.31 元/W 价格，当前各家组件厂家接受程度不一，整体价格走势仍须观察，假设下半周开始大批量成交，M10 电池片均价有望在下周达到 0.31 元/W 以上。

组件：本周价格仍在微幅上行，测算权重后总体均价上抬 1 分/W，来到 0.74 元/W 水平。

高质量发展影响仍在响应，电池片供应紧张，厂家仍较注重谨慎排产，部分厂家寻求外部代工。

分布项目新单价格落定 0.75-0.77 元/W 不等，虽仍有部分前期项目执行，卖方对于低于 0.75 元/W 人民币的订单交付意愿低，而高价 0.78-0.8 元/W 的价位，买方接受程度有限，卖方考虑与买方之间的商业信任维护、以及抢装节点逐渐逼近，部分采混合前期订单发货、或提供部分折让。

集中项目近期交付量体较少，本周成交区间小幅度上移，落于 0.635-0.73 元/W，均价仍位于 0.67-0.69 元/W 水平，卖方对于低价 0.61-0.65 元/W 的交付意愿低，多为了维系客户关系少量交付，在组件厂家的谈判之下，低价交付量体持续减少，或采混合新单售价平均价格后发货。考虑次月价格将重新议价，集中式价格有望小幅度上抬。

其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约 0.6-0.68 元/W，HJT 组件价格约在 0.75-0.855 元/W 之间，集中项目执行价格落于 0.75-0.78 元/W 之间。BC 方面，N-TBC 部分，目前价格约 0.75-0.84 元/W 之间，集中项目价格约落在 0.75-0.78 元/W。

本周海外价格暂时稳定，本周 TOPCon 组件总体平均价格落在 0.08-0.1 美元/W。HJT 价格 0.095-0.12 美元/W。PERC 价格执行约 0.07-0.08 美元/W。BC 方面，N-TBC 部分，目前价格约 0.1-0.11 美元/W。

TOPCon 分区价格，大陆输往亚太区域价格小幅上行约 0.09 美元/W 左右，其中印度市场本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差并不大，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，使用大陆电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元/W 水平。澳洲区域价格约 0.09 美元/W 的执行价位，分销分布式项目价格落在 0.09-0.10 美元/W 之间；欧洲总体交付价格仍落 0.085-0.1 美元/W 的水平，下半年价格集中式项目价格落定 0.085-0.087 美元/W 左右的区间。拉美市场整体约在 0.08-0.095 美元/W，其中巴西市场价格 0.08-0.095 美元/W 皆有；中东市场价格大宗价格约在 0.085-0.09 美元/W 区间，仍有旧有订单 0.09-0.105 美元/W 的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，如先前预估东南亚输入产品价格下探，且美国已开始关注老挝、印度尼西亚产制产品，东南亚输入美国风险性增高，买方购买意愿降低，近期东南亚输入价格小幅度下探至 0.2-0.27 美元/W 的水平，因风险规避考虑，买方对于本地组件购买意愿增高，TOPCon 本地产制价格报价开始上行至 0.33-0.34 美元/W。

图表 2：光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高 / 低 / 均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	22.0	16.0	20.0	--	--	👍
多晶硅 致密块料(RMB)	43.0	38.0	40.0	--	--	👍
多晶硅 颗粒料(RMB)	39.0	37.0	38.0	--	--	👍
26-Mar-25						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(USD)	0.167	0.154	0.160	--	--	👍
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(RMB)	1.250	1.050	1.150	--	--	👍
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(USD)	0.152	0.152	0.152	--	--	👍
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.200	1.200	1.200	--	--	👍
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.450	1.400	1.450	3.6	0.050	👍
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.550	1.550	1.550	--	--	👍
26-Mar-25						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.085	0.039	0.040	--	--	👍
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(RMB)	0.320	0.295	0.310	--	--	👍
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(USD)	0.120	0.039	0.041	2.5	0.001	👍
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+(RMB)	0.310	0.295	0.305	1.7	0.005	👍
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+(RMB)	0.350	0.330	0.340	3.0	0.010	👍
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+(RMB)	0.310	0.300	0.300	--	--	👍
26-Mar-25						
双面双玻PERC组件 (W)						
双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币。						
182*182-210mm 单晶PERC组件(USD)	0.220	0.070	0.080	--	--	👍
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.700	0.620	0.650	--	--	👍
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.080	0.090	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.800	0.630	0.740	1.4	0.010	👍
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.120	0.095	0.105	--	--	👍
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.855	0.750	0.850	--	--	👍
26-Mar-25						
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.730	0.630	0.690	--	--	👍
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.800	0.690	0.760	1.3	0.010	👍
26-Mar-25						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.150	0.140	0.150	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.090	0.085	0.090	2.3	0.002	👍
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.270	0.180	0.240	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.335	0.200	0.260	-1.9	-0.005	👎
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.160	0.075	0.080	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.100	0.085	0.090	--	--	👍
26-Mar-25						

👍 > 3%

👍 0~3%

👎 0%

👎 0~-3%

👎 < -3%

👍 > 3%
👍 0~3%
👍 0%
👍 0~-3%
👍 < -3%

资料来源：InfoLink Consulting, , 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

9

本周 **EVA 粒子** 价格不变。下周 **EVA** 市场价格或弱势震荡，市场供需紧平衡的局面变动不大，社会库存整体偏低的背景下，预计市场下方空间并不大，下周需要密切关注生产企业销售策略对市场的进一步影响。

本周 **背板 PET** 价格上涨，涨幅 0.4%。终端需求逐步改善下预期聚酯开工有望提升，叠加当前 **PX** 供应收紧，市场心态谨慎乐观。国际原油偏强震荡，对 **PTA** 成本支撑尚在。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 0.4%。宏观面消息暂显温和，国内市场方面，市场对 4 月增量措施及商品需求前景持乐观态度。基本面供应端运行平稳，需求端市场持货商出货减少。预计下周铝价或反弹。

本周 **电缆电解铜** 价格上涨，涨幅 1.9%。市场到货较少，临近月底，持货商报价有所减少，多压低升水以促成交。因价格走高，下游入市询价意愿降低，多为逢低入市刚需采购。预计短期铜价震荡偏强。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 0.4%。供应端来看，生产企业复产以及检修均存在，但复产比例大于检修比例，产量或有所增加；需求端来看，下周冷轧产量或略有下降，其他下游采购以刚需为主，增量难度较大。多方利空集聚，下周价格或转跌。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。供应端变动不大，库存持续下降，玻璃厂家存继续推涨心理。临近月末，下月订单价格商谈阶段，新价存继续上涨空间。短期来看，市场持续偏强运行状态。

图表 3：光伏辅材价格情况

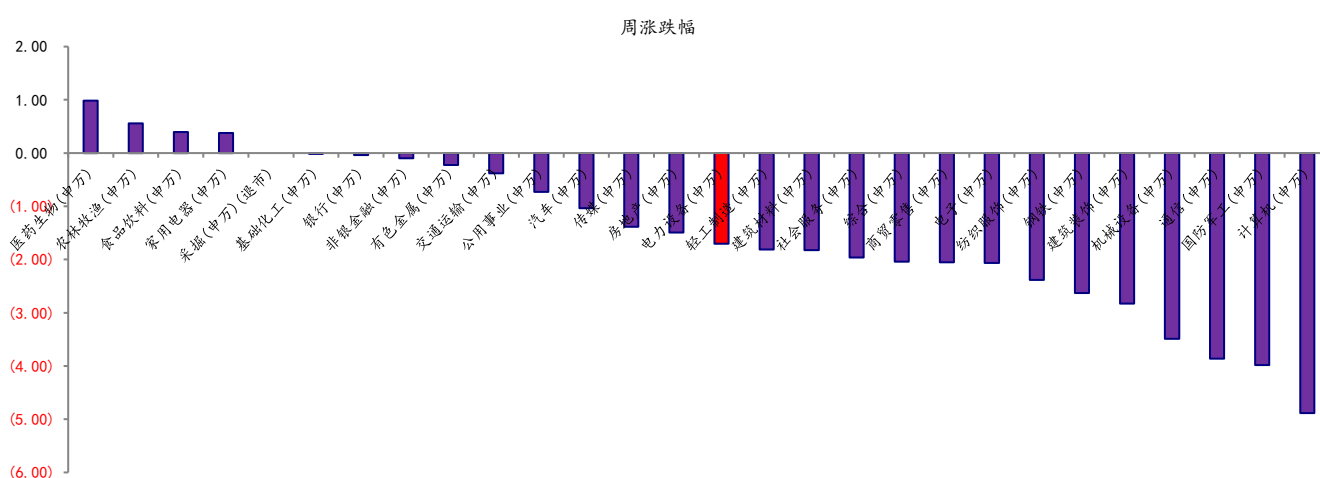
类型	产品	2025/3/19	2025/3/26	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	12100	12100	0.0%
胶膜（元/m²）	透明EVA	6.14	6.14	0.0%
	白色EVA	6.64	6.64	0.0%
	POE	8.51	8.51	0.0%
背板（元/吨）	PET	5996	6021	0.4%
边框（元/吨）	铝材	20826	20736	-0.4%
电缆（元/吨）	电解铜	80135	81651	1.9%
支架（元/吨）	热卷	3403	3390	-0.4%
银浆（元/kg）	白银	8323	8274	-0.6%
	背面银浆	5435	5401	-0.6%
	主栅正面银浆	8137	8085	-0.6%
	细栅正面银浆	8187	8135	-0.6%
靶材（元/kg）	精钢	2968	2882	-2.9%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	22	22	0.0%
	2.0镀膜玻璃	13.5	13.5	0.0%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.70%，排名第 15 名

电力设备板块跌幅 1.70%（上上周跌幅 1.72%），涨幅排名第 15 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.30 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.72 个百分点，其中光伏板块下跌 0.86 个百分点。

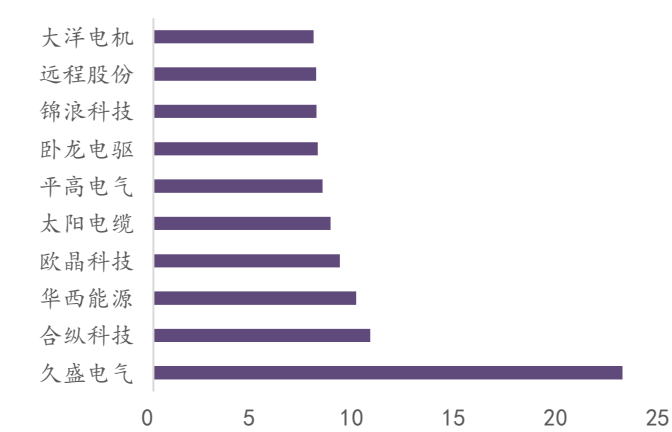
图表 4：上周（3.24-3.28）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为久盛电气（+22.98%）、合纵科技（+10.63%）、华西能源（+9.94%）、欧晶科技（+9.14%）以及太阳电缆（+8.69%），周涨跌幅倒数后五名分别为恒润股份（-16.39%）、天能重工（-17.56%）、申昊科技（-18.17%）、海锅股份（-19.32%）以及方正电机（-20.70%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



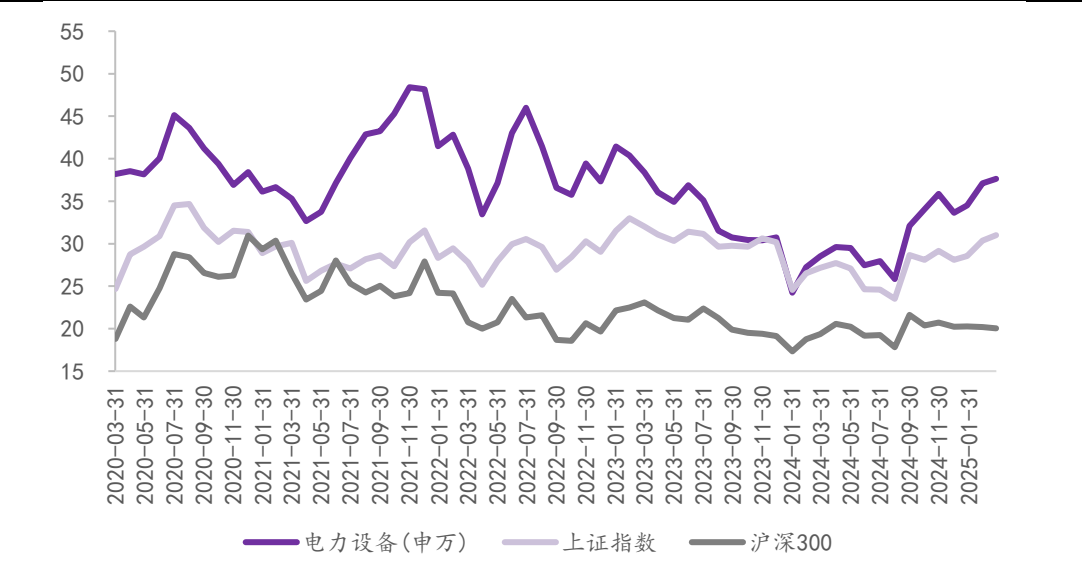
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 光伏行业供需改善不及预期风险
- (2) 光伏新技术进展不及预期风险
- (3) 人形机器人产业化进展不及预期风险
- (4) 竞争超预期风险
- (5) 原材料价格波动风险
- (6) 国际贸易摩擦风险

- (7) 大盘系统性风险
- (8) 推荐公司业绩不达预期风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。