

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/9/12-2025/9/25）

8月储能系统中标规模环比增长超10倍

2025年9月26日

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

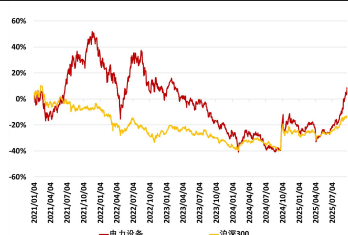
邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

投资要点：

- **行情回顾：**截至2025年9月25日，近两周申万电力设备行业上涨8.19%，跑赢沪深300指数7.19个百分点，在申万31个行业中排名第2名；申万电力设备行业本月上漲17.13%，跑赢沪深300指数14.98个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万电力设备板块年初至今上涨38.91%，跑赢沪深300指数22.18个百分点，在申万31个行业中排名第5名。
- 截至2025年9月25日，近两周风电设备板块上涨8.31%，光伏设备板块上涨3.49%，电网设备板块上涨3.69%，电机板块上涨9.09%，电池板块上涨12.48%，其他电源设备板块上涨6.16%。
- 截至2025年9月25日，近两周涨幅前十的个股里，海博思创、杭电股份和大洋电机三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达57.66%、39.19%和34.48%。截至2025年9月25日，近两周跌幅前十的个股里，ST华西、海科新源和天际股份表现较弱，分别跌18.29%、17.80%和16.74%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年9月25日，电力设备板块PE(TTM)为34.90倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为67.83倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为58.17倍，光伏设备板块PE(TTM)为26.71倍，风电设备板块PE(TTM)为38.47倍，电池板块PE(TTM)为37.26倍，电网设备板块PE(TTM)为27.70倍。
- **电力设备行业周观点：**根据CNESA, 2025年8月储能系统中标规模17.7GW/45.7GWh，同比+237.1%/+691.4%，环比+762%/+1005.4%，创储能系统月度中标规模历史新高，8月订单规模环比增长超10倍，主要源于中国能建2025年度25GWh磷酸铁锂电池储能系统集采项目以及内蒙古多个GWh级的招采项目的中标。从应用场景上看，除了集采/框采方面，2025年8月电网侧储能系统中标规模达到18.2GWh，同比+437.2%，环比+521.9%，内蒙古地区多个GWh级储能项目的中标助推了电网侧中标规模的显著增长。国内加快推进新型储能规模化建设，有利于进一步提高电网对清洁能源接纳、配置和调控能力。建议关注受益于新型储能发展，技术和规模领先的逆变器头部企业。
- **风险提示：**电力行业政策风险；竞争加剧风险；技术和产品创新风险。

电力设备（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

目录

一、行情回顾	3
二、电力设备板块估值及行业数据	6
三、产业新闻	9
四、公司公告	10
五、电力设备板块本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 25 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 9 月 24 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 9 月 24 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 9 月 24 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 9 月 24 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 9 月 24 日）	8

表格目录

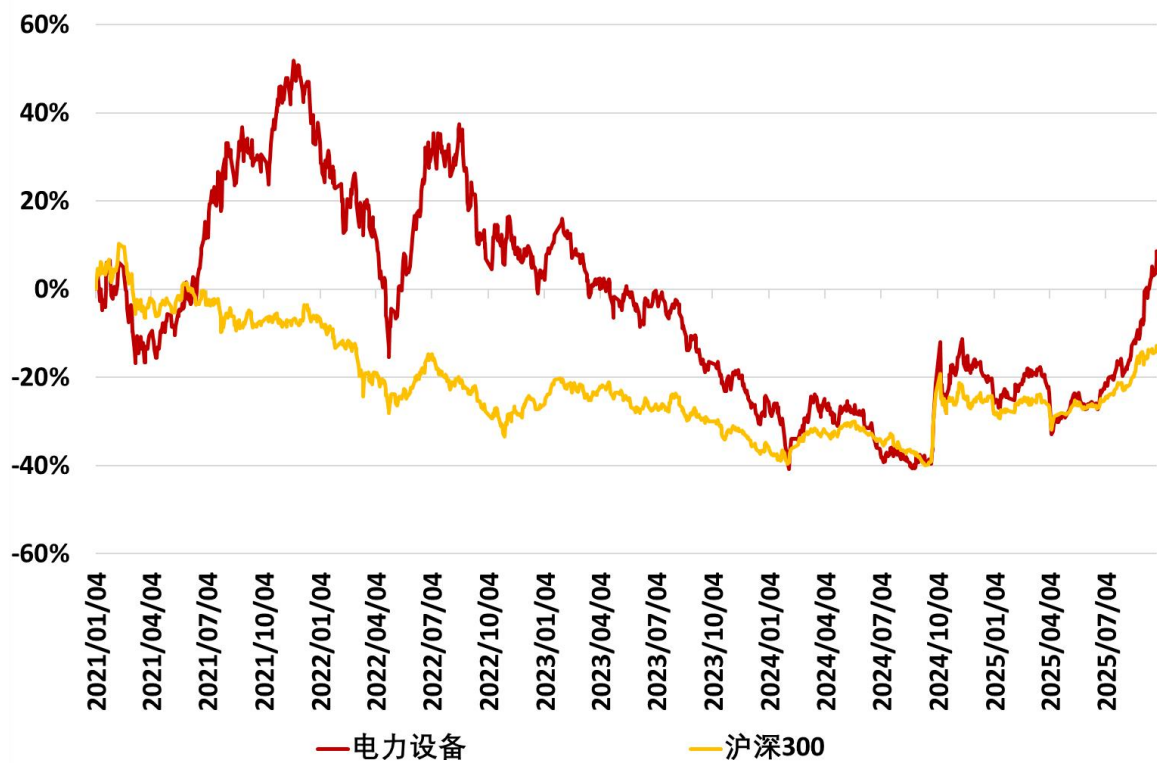
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 9 月 25 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 9 月 25 日，近两周申万电力设备行业上涨 8.19%，跑赢沪深 300 指数 7.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名；申万电力设备行业本月上涨 17.13%，跑赢沪深 300 指数 14.98 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名；申万电力设备板块年初至今上涨 38.91%，跑赢沪深 300 指数 22.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子	10.86	11.01	53.58
2	801730.SL	电力设备	8.19	17.13	38.91
3	801760.SL	传媒	4.08	8.08	39.21
4	801890.SL	机械设备	3.47	5.97	38.20

5	801750. SL	计算机	3. 42	-1. 09	29. 16
6	801880. SL	汽车	2. 81	3. 99	26. 98
7	801950. SL	煤炭	2. 73	3. 21	-6. 70
8	801180. SL	房地产	1. 87	4. 79	8. 29
9	801050. SL	有色金属	1. 28	5. 25	56. 32
10	801770. SL	通信	0. 67	3. 11	67. 91
11	801720. SL	建筑装饰	-0. 04	0. 01	4. 08
12	801110. SL	家用电器	-0. 38	0. 44	6. 64
13	801970. SL	环保	-1. 05	-0. 02	15. 43
14	801740. SL	国防军工	-1. 19	-9. 61	15. 68
15	801170. SL	交通运输	-1. 46	-1. 19	-1. 13
16	801710. SL	建筑材料	-1. 57	-1. 26	18. 01
17	801150. SL	医药生物	-2. 07	-1. 33	23. 83
18	801030. SL	基础化工	-2. 13	-1. 21	22. 40
19	801160. SL	公用事业	-2. 59	-0. 27	0. 24
20	801130. SL	纺织服饰	-2. 61	-0. 48	8. 62
21	801040. SL	钢铁	-2. 85	-3. 79	14. 32
22	801210. SL	社会服务	-3. 42	-3. 07	10. 65
23	801140. SL	轻工制造	-3. 43	-0. 70	11. 49
24	801960. SL	石油石化	-3. 93	-4. 70	-3. 87
25	801790. SL	非银金融	-4. 96	-8. 08	4. 34
26	801010. SL	农林牧渔	-5. 07	-1. 64	16. 61
27	801230. SL	综合	-5. 12	0. 51	38. 90
28	801200. SL	商贸零售	-5. 13	-4. 11	2. 39
29	801120. SL	食品饮料	-5. 76	-4. 73	-5. 64
30	801780. SL	银行	-6. 19	-5. 83	2. 73
31	801980. SL	美容护理	-6. 29	-5. 39	9. 68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 25 日，近两周风电设备板块上涨 8.31%，光伏设备板块上涨 3.49%，电网设备板块上涨 3.69%，电机板块上涨 9.09%，电池板块上涨 12.48%，其他电源设备板块上涨 6.16%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 9.96%，光伏设备板块上涨 16.14%，电网设备板块上涨 6.28%，电机板块上涨 17.88%，电池板块上涨 25.30%，其他电源设备板块上涨 3.47%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 36.81%，光伏设备板块上涨 26.46%，电网设备板块上涨 17.47%，电机板块上涨 72.24%，电池板块上涨 53.30%，其他电源设备板块上涨 43.81%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801737. SL	电池	12. 48	25. 30	53. 30

2	801731.SL	电机	9.09	17.88	72.24
3	801736.SL	风电设备	8.31	9.96	36.81
4	801733.SL	其他电源设备	6.16	3.47	43.81
5	801738.SL	电网设备	3.69	6.28	17.47
6	801735.SL	光伏设备	3.49	16.14	26.46

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 25 日，近两周涨幅前十的个股里，海博思创、杭电股份和大洋电机三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达 57.66%、39.19%和 34.48%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，海博思创、先导智能和天宏锂电表现最突出。从年初至今表现上看，海博思创、广信科技和宏工科技表现最突出。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688411.SH	海博思创	57.66	688411.SH	海博思创	119.14	688411.SH	海博思创	1,431.73
603618.SH	杭电股份	39.19	300450.SZ	先导智能	83.24	920037.BJ	广信科技	929.75
002249.SZ	大洋电机	34.48	873152.BJ	天宏锂电	71.69	301662.SZ	宏工科技	448.83
688660.SH	电气风电	33.76	300274.SZ	阳光电源	60.05	301609.SZ	山大电力	268.76
688330.SH	宏力达	32.30	688248.SH	南网科技	52.78	300953.SZ	震裕科技	252.29
603398.SH	*ST 沐邦	28.42	002709.SZ	天赐材料	51.56	600580.SH	卧龙电驱	238.03
300457.SZ	赢合科技	25.40	603618.SH	杭电股份	49.02	920018.BJ	宏远股份	229.44
600577.SH	精达股份	23.57	688006.SH	杭可科技	48.21	300450.SZ	先导智能	225.94
002335.SZ	科华数据	22.69	688503.SH	聚和材料	46.74	920029.BJ	开发科技	222.61
300750.SZ	宁德时代	21.80	688778.SH	厦钨新能	45.02	688499.SH	利元亨	218.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 25 日，近两周跌幅前十的个股里，ST 华西、海科新源和天际股份表现较弱，分别跌 18.29%、17.80%和 16.74%。在本月初至今表现上看，中环海陆、三晖电气和日丰股份表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、中信博和 ST 合纵表现较弱。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 9 月 25 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002630.SZ	ST 华西	-18.29	301040.SZ	中环海陆	-44.14	603398.SH	*ST 沐邦	-62.89
301292.SZ	海科新源	-17.80	002857.SZ	三晖电气	-22.75	688408.SH	中信博	-35.92
002759.SZ	天际股份	-16.74	002953.SZ	日丰股份	-18.63	300477.SZ	ST 合纵	-28.87
002692.SZ	远程股份	-16.43	300093.SZ	*ST 金刚	-18.30	688184.SH	ST 帕瓦	-26.91
300491.SZ	通合科技	-16.27	300870.SZ	欧陆通	-17.98	600525.SH	ST 长园	-26.84
600405.SH	动力源	-16.27	300491.SZ	通合科技	-17.00	603556.SH	海兴电力	-25.32
600110.SH	诺德股份	-15.23	300345.SZ	华民股份	-16.60	688223.SH	晶科能源	-23.91
688573.SH	信宇人	-14.73	300648.SZ	星云股份	-13.52	603016.SH	新宏泰	-23.34

000695.SZ	滨海能源	-14.29	301502.SZ	华阳智能	-13.40	002630.SZ	ST 华西	-20.40
920111.BJ	聚星科技	-13.69	300427.SZ	红相股份	-13.36	601567.SH	三星医疗	-19.65

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

二、电力设备板块估值及行业数据

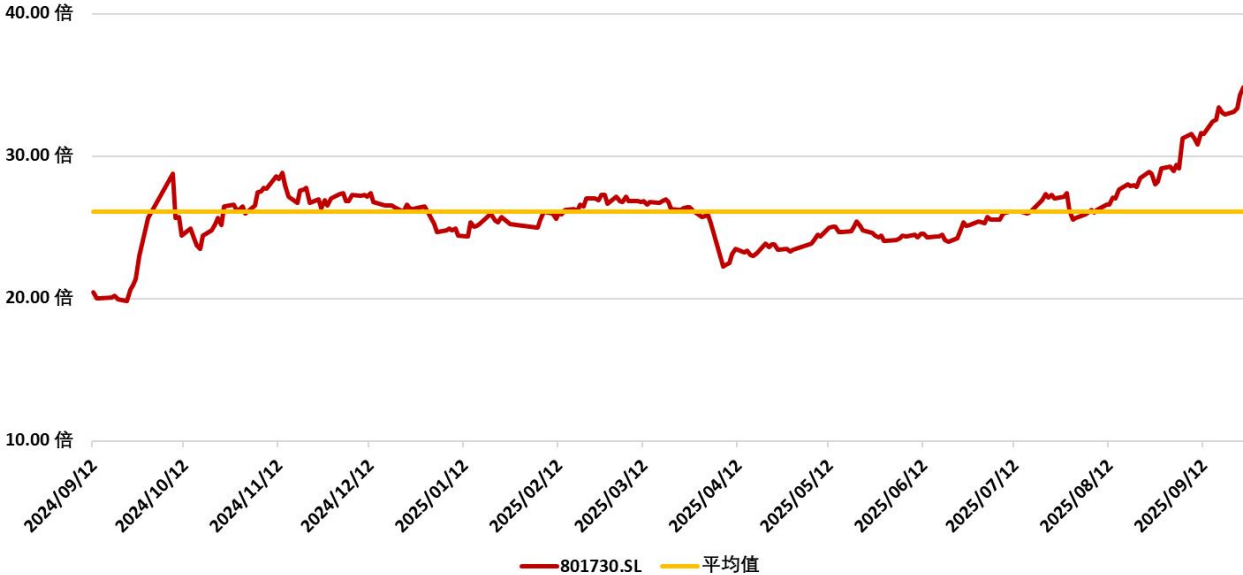
截至 2025 年 9 月 25 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5： 申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 9 月 25 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	34.90	26.10	45925.00	13.46	33.68%	-99.92%	159.19%
801731.SL	电机 II	67.83	52.95	72.45	23.58	28.09%	-6.38%	187.70%
801733.SL	其他电源设备 II	58.17	41.95	72.07	19.84	38.68%	-19.29%	193.28%
801735.SL	光伏设备	26.71	20.11	56.80	9.75	32.84%	-52.97%	173.94%
801736.SL	风电设备	38.47	30.41	38.47	16.47	26.52%	0.00%	133.53%
801737.SL	电池	37.26	26.28	98.57	15.26	41.78%	-62.20%	144.14%
801738.SL	电网设备	27.70	24.30	33.16	16.33	13.97%	-16.48%	69.63%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2： 申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3： 申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）图 4： 申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



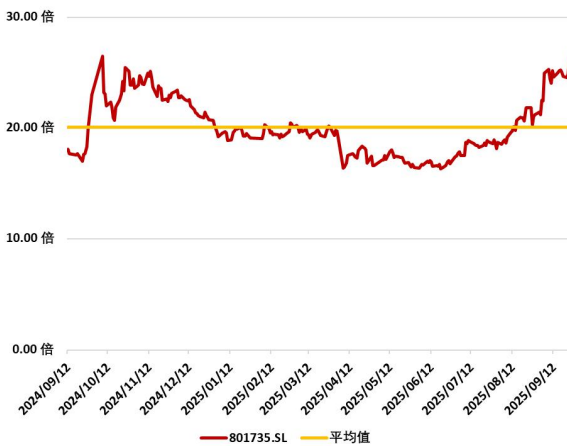
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



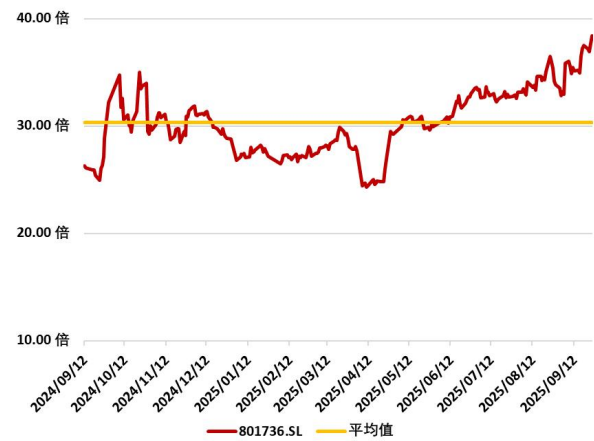
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



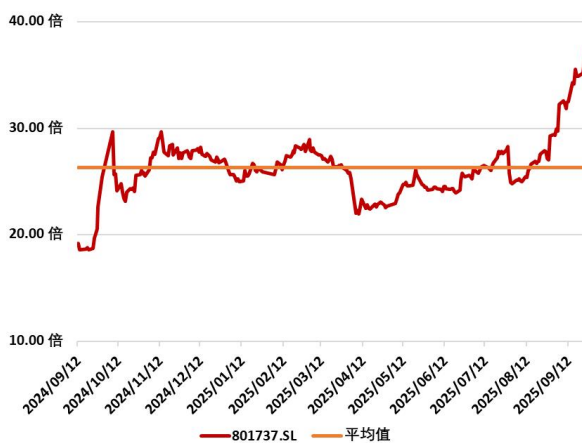
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）

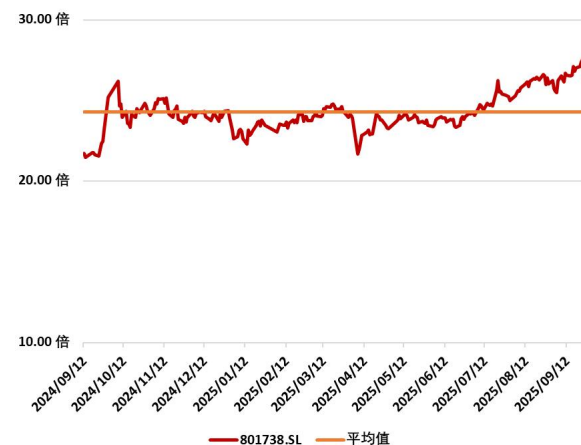


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 25 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

根据 InfoLink Consulting, 截至 2025 年 9 月 24 日当周, 多晶硅致密料价格为 5.10 万元/吨, 价格环比持平, 多晶硅颗粒料价格为 4.90 万元/吨, 价格环比持平;

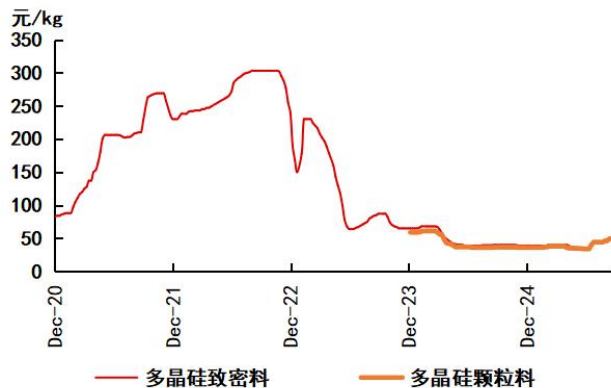
N 型 182 硅片均价（1.350 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.400 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平；

182TOPCon 电池片均价（0.320 元/W）环比上涨 3.23%，182*210TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比上涨 1.75%，210TOPCon 电池片均价（0.310 元/W）环比上涨 3.33%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.693 元/W）环比上涨 0.43%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.830 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.685 元/W）环比上涨 2.24%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.700 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.760 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 BC 组件（分布式）均价（0.760 元/W）环比持平；

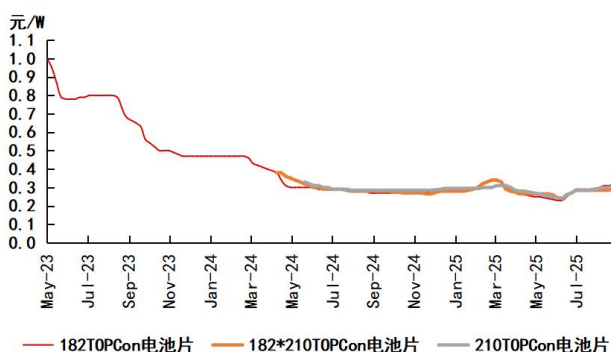
印度本土产 TOPCon 组件均价（0.145 美元/W）/美国本土产 TOPCon 组件均价（0.300 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.270 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.086 美元/W）分别环比持平，欧洲工商业分布项目 BC 组件均价（0.115 美元/W）环比持平，欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.168 美元/W）环比下降 7.69%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 9 月 24 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

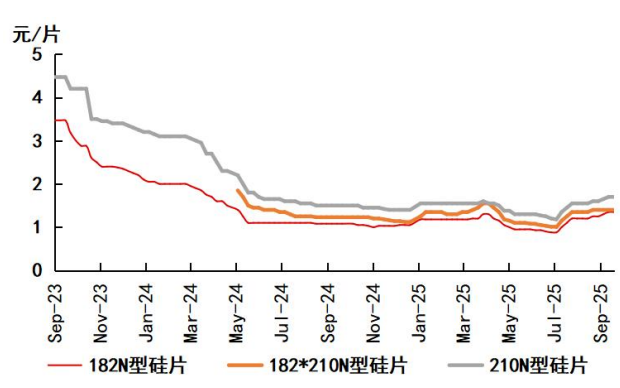
图 11：电池片价格（截至 2025 年 9 月 24 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

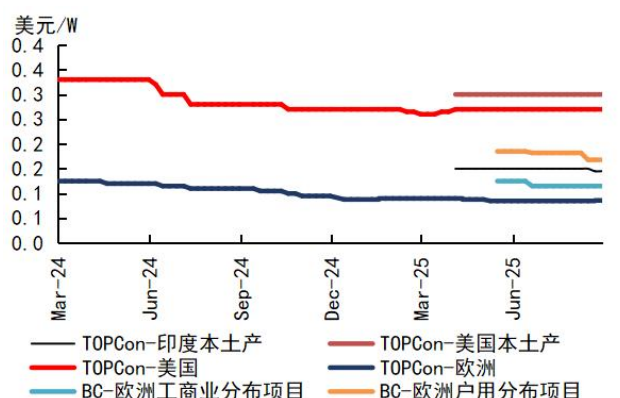
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 9 月 24 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 9 月 24 日）

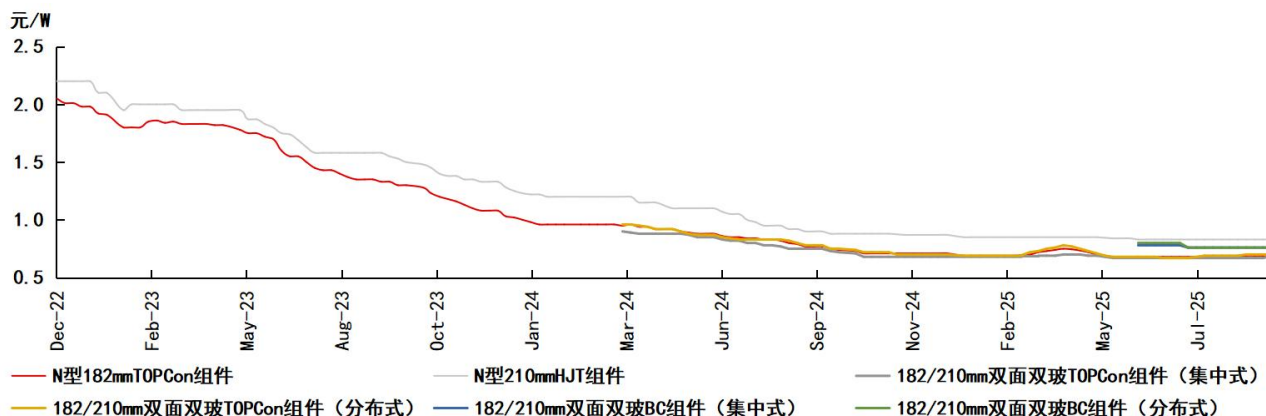


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 9 月 24 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 9月24日，在联合国气候变化峰会上，中国宣布了中国新一轮国家自主贡献：到2035年，中国全经济范围温室气体净排放量比峰值下降7%-10%，力争做得更好。非化石能源消费占能源消费总量的比重达到30%以上，风电和太阳能发电总装机容量达到2020年的6倍以上、力争达到36亿千瓦，森林蓄积量达到240亿立方米以上，新能源汽车成为新销售车辆的主流，全国碳排放权交易市场覆盖主要高排放行业，气候适应型社会基本建成。
2. 9月22日，国家能源局等部门关于推进能源装备高质量发展的指导意见，其中提到，要推动能源存储装备规模化应用。聚焦构建安全高效、多能互补的能源存储技术体系，发展大容量、高参数、长寿命、高安全能源存储装备，推动一体化、多场景应用。推动建立高安全、高可靠电池储能装备体系，研制长寿命、宽温域、低衰减锂电池、钠电池、固态电池关键装备，构建低成本长时钒基、铁基、有机等液流电池装备体系。突破电池管理系统安全监测、隐患预警和主动防护技术，提升储能电池本征安全性能。突破大容量、低成本物理储能技术，研制高水头抽水蓄能机组及大容量变速机组，研发大功率、高参数压缩机及膨胀机等关键装备和低成本、高效率、长寿命储热关键技术装备。研制高效率飞轮储能、高比能长寿命超级电容器等短时高频储能装备并推动开展工程验证。推动构网型储能技术研发，研制多场景、多工况自适应构网型储能系统及装备。
3. 根据CNESA, 2025年8月储能系统中标规模17.7GW/45.7GWh, 同比+237.1%/+691.4%, 环比+762%/+1005.4%，创储能系统月度中标规模历史新高，订单规模激增超10倍，主要源于中国能建2025年度25GWh磷酸铁锂电池储能系统集采项目以及内蒙古多个GWh级的招采项目的中标。EPC(含PC)亦有亮眼表现，中标规模达6.9GW/22.1GWh, 同比+11.6%/+93.3%，环比+53.4%/+94.3%。从应用场景上看，除了集采/框采方面，

电网侧的增长同样亮眼。以储能系统为例，电网侧中标规模达到 18.2GWh，同比+437.2%，环比+521.9%，内蒙古地区多个 GWh 级储能项目的中标助推了电网侧中标规模的显著增长。

4. 9月24日，大唐集团发布《（国际贸易公司）大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目二场址（600MW）风力发电机组及附属设备（含塔筒）招标公告》。公告显示，交货日期为 2026 年 4 月-2026 年 10 月。大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目位于海南省儋州市西北部海域，离岸距离约 34 千米，规划装机总容量为 120 万千瓦，由两个场址组成，共用一座开关站，并配备 120 台 10.0MW 风电机组，其中一场址（600MW）已于今年一季度并网发电。项目全容量投产后，年上网量可达 36.6 亿千瓦时，可节约标煤 110 万吨，减少排放二氧化碳 287 万吨。
5. 9月23日上午，以“工业新质，智造无界”为主题的第二十五届中国国际工业博览会在国家会展中心（上海）开幕。工业和信息化部党组书记、部长李乐成，上海市市委副书记、市长龚正出席开幕式并致辞。中国聚变副总经理于晓龙受邀参加开幕式。本次工博会设置 9 大主题展、3 大特展，展览面积 30 万平方米，吸引了来自全球 28 个国家和地区 3000 余家中外展商参展，中国聚变位于智慧能源展区的核电专区。本次参展是中国聚变正式挂牌成立以来首次面向社会公众展览展示，主要介绍了公司基本情况、组建历程、发展格局、技术路线、对外合作等，重点展示了新一代“人造太阳”中国环流三号取得的最新技术突破。

四、公司公告

1. 9月26日公告，欧陆通：公司于近日收到泰州通聚出具的《减持计划实施完毕的告知函》，其减持计划已实施完毕。
2. 9月26日公告，明阳智能：公司发布 2025 年员工持股计划（草案），本员工持股计划拟筹集资金总额为不超过 7,020.00 万元，拟持有标的股票数量不超过 1,000.00 万股，约占本员工持股计划草案公布日公司股本总额的 0.4402%。
3. 9月26日公告，艾罗能源：自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 9 月 24 日，公司控股股东李新富先生通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份 300,700 股，约占公司总股本的 0.19%，成交总额约为 2,000.44 万元人民币（不含交易费用），已超过增持计划下限金额 2,000 万元，本次增持计划已实施完毕。
4. 9月26日公告，金风科技：2025 年 9 月 25 日，公司收到股东和谐健康出具的《关于减持股份触及 1%整数倍的告知函》，和谐健康于 2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 24 日期间通过集中竞价方式累计减持公司股份 57,141,854 股，占公司总股本的比例为 1.352448%，占剔除公司回购专用账户中的股份数量后总股本的比例为 1.353354%。本次权益变动后，和谐健康持有公司股份数量由 422,506,671 股减少至 365,364,817 股，占公司总股本的比例由 9.999998%减少至 8.647550%，占剔除公司回购专用账户中股份数量后总股本的比例由 10.006696%减少至 8.653342%，权益变动触及 1%的整数倍。

5. 9月26日公告，固德威：截至2025年9月25日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份2,529,522股，占公司总股本242,772,935的比例为1.04%，回购成交的最高价为55.99元/股，最低价为40.49元/股，成交总金额为125,315,125.74元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：根据CNESA,2025年8月储能系统中标规模17.7GW/45.7GWh，同比+237.1%/+691.4%，环比+762%/+1005.4%，创储能系统月度中标规模历史新高，8月订单规模环比增长超10倍，主要源于中国能建2025年度25GWh磷酸铁锂电池储能系统集采项目以及内蒙古多个GWh级的招采项目的中标。从应用场景上看，除了集采/框采方面，2025年8月电网侧储能系统中标规模达到18.2GWh，同比+437.2%，环比+521.9%，内蒙古地区多个GWh级储能项目的中标助推了电网侧中标规模的显著增长。国内加快推进新型储能规模化建设，有利于进一步提高电网对清洁能源接纳、配置和调控能力。建议关注受益于新型储能发展，技术和规模领先的逆变器头部企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
600406	国电南瑞	公司拥有特高压柔直换流阀、直流断路器和控制保护等核心技术、产品和整体解决方案，公司的配电自动化系统、配电云主站等传统优势产品在25个省份持续批量应用。公司在虚拟电厂关键技术和市场机制方面已进行多年的研究，可以提供完整的虚拟电厂解决方案，拥有虚拟电厂平台、虚拟机组、调控终端等系列化成熟产品和不同类型虚拟电厂的建设经验。在新型电力系统建设框架下，公司聚焦智能电网升级，重点开发源网荷储协同控制技术，深化虚拟电厂运行机制，构建适应高比例新能源接入的继电保护体系。
300274	阳光电源	公司主要产品有光伏逆变器、风电变流器、储能系统等，产品广泛应用在多个海外国家市场。公司持续加大创新力度，在电力电子、电网支撑及AI技术上纵深突破，打造一体化解决方案，保持技术持续领先。公司持续提升研发正向设计能力，加快关键技术的突破和未来技术的储备，加强电力电子技术、电网支撑及构网技术的研究深度以适应新型电力系统发展需要。作为国内最早布局氢能领域的新能源企业，阳光电源子公司阳光氢能致力于提供“高效、智慧、安全”的可再生能源柔性制氢系统及解决方案，拥有PWM制氢电源、ALK和PEM电解槽、电解槽数字化管理系统、气液分离与纯化设备、智慧氢能管理系统等一体化系统设备的研发制造和交付能力，并开发了离网、并网、微网多模式下制氢系统解决方案。
603606	东方电缆	公司是国内陆地电缆、海底电缆系统核心供应商。公司现拥有陆缆系统、海缆系统、海洋工程三大产品领域。拥有500kV及以下交流海缆、陆缆，±535kV及以下直流海缆、陆缆的系统研发生产能力。
002202	金风科技	金风科技是国内领军和全球领先的风电整体解决方案提供商。公司拥有自主知识产权的风力发电机组，依托先进的技术、产品及多年的风力发电机组研发制造经验优势，国内新增风电装机连续14年排名第一，全球新增风电装机连续三年排名第一。在市场拓展方面，公司在巩固国内市场的同时积极拓展全球风电市场，发展足迹已遍布全球六大洲。
601012	隆基绿能	公司HPBC 2.0电池技术采用高品质泰睿硅片，跨越电池衬底、钝化技术以及制程工艺三大关键技术鸿沟成功量产。搭载HPBC 2.0电池的系列组件，采用了先进复合钝化、0BB等创新技术，叠加高可靠性背接触互联技术和高效封装工艺，规模化量产效率高达24.8%，双面率可达（80±5）%，2024年公司实现BC产品出货量超17GW。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

（1）电力行业政策风险：电力行业是关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，而电力投资的多寡及投资结构直接影响行业市场规模，电力行业受到国家宏观行业政策（如宏观经济政策、能源政策、环保政策等）的较大影响。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，并使固定资产投资或技术改造项目投资出现调整，进而间接影响到电力及相关行业发展；

（2）竞争加剧风险：新能源装备制造行业参与者众多，行业竞争仍十分激烈，如果新能源装备制造企业在技术创新、新产品开发和成本控制方面不能保持领先优势，将可能面临毛利率下降的风险；

（3）技术和产品创新风险：虚拟电厂处于发展初期，行业技术发展和革新较快，对技术先进性的要求高，产品开发难度大、周期长、复杂性高。如果虚拟电厂企业无法持续在技术上取得突破、保持技术优势，不能研发出符合客户需求的产品，保持产品技术迭代更新，将存在技术竞争优势被削弱的风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn