

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/8/29-2025/9/11）

两部门印发《新型储能规模化建设专项行动方案》

2025 年 9 月 12 日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

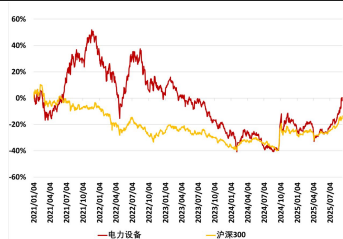
电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

- **行情回顾：**截至2025年9月11日，近两周申万电力设备行业上涨11.64%，跑赢沪深300指数9.75个百分点，在申万31个行业中排名第1名；申万电力设备行业本月上漲8.26%，跑赢沪深300指数7.12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漲28.39%，跑赢沪深300指数12.81个百分点，在申万31个行业中排名第7名。
- 截至2025年9月11日，近两周风电设备板块上漲0.35%，光伏设备板块上漲13.34%，电网设备板块上漲2.27%，电机板块上漲7.68%，电池板块上漲19.50%，其他电源设备板块下跌3.15%。
- 截至2025年9月11日，近两周漲幅前十的个股里，先导智能、杭可科技和天际股份三家公司漲幅在申万电力设备板块中排名前三，漲幅分别达103.21%、86.48%和76.24%。截至2025年9月11日，近两周跌幅前十的个股里，中环海陆、电气风电和欧陆通表现较弱，分别跌40.66%、27.35%和19.14%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年9月11日，电力设备板块PE(TTM)为31.61倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为61.67倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为52.97倍，光伏设备板块PE(TTM)为25.19倍，风电设备板块PE(TTM)为35.50倍，电池板块PE(TTM)为32.44倍，电网设备板块PE(TTM)为26.69倍。
- **电力设备行业周观点：**9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案》。文件提出，2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。推进新型储能规模化建设，有利于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	10
六、风险提示	11

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 11 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 11 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 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 11 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 11 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 11 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 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 11 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 9 月 10 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 9 月 10 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 9 月 10 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 9 月 10 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 9 月 10 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 11 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 11 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 11 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 11 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 11 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 11 日，近两周申万电力设备行业上涨 11.64%，跑赢沪深 300 指数 9.75 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 1 名；申万电力设备行业本月上涨 8.26%，跑赢沪深 300 指数 7.12 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 28.39%，跑赢沪深 300 指数 12.81 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 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 11 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 11 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	801730.SL	电力设备	11.64	8.26	28.39
2	801230.SL	综合	10.02	5.93	46.39
3	801050.SL	有色金属	6.46	3.93	54.36
4	801010.SL	农林牧渔	4.16	3.61	22.85

5	801760.SL	传媒	3.97	3.85	33.76
6	801120.SL	食品饮料	3.54	1.09	0.12
7	801140.SL	轻工制造	2.48	2.83	15.45
8	801890.SL	机械设备	2.46	2.42	33.57
9	801880.SL	汽车	2.40	1.15	23.51
10	801180.SL	房地产	2.33	2.86	6.30
11	801150.SL	医药生物	2.18	0.75	26.45
12	801160.SL	公用事业	2.17	2.38	2.91
13	801980.SL	美容护理	2.06	0.97	17.04
14	801130.SL	纺织服饰	1.89	2.18	11.53
15	801200.SL	商贸零售	1.89	1.08	7.93
16	801030.SL	基础化工	1.63	0.94	25.06
17	801770.SL	通信	1.60	2.42	66.79
18	801710.SL	建筑材料	0.51	0.31	19.90
19	801970.SL	环保	0.40	1.04	16.66
20	801950.SL	煤炭	0.00	0.47	-9.17
21	801210.SL	社会服务	-0.02	0.37	14.57
22	801780.SL	银行	-0.38	0.38	9.51
23	801720.SL	建筑装饰	-0.44	0.05	4.13
24	801080.SL	电子	-0.60	0.14	38.54
25	801960.SL	石油石化	-0.74	-0.80	0.05
26	801040.SL	钢铁	-0.77	-0.97	17.68
27	801110.SL	家用电器	-1.01	0.83	7.05
28	801170.SL	交通运输	-1.42	0.27	0.33
29	801790.SL	非银金融	-2.71	-3.28	9.78
30	801750.SL	计算机	-5.77	-4.36	24.89
31	801740.SL	国防军工	-7.83	-8.53	17.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 11 日，近两周风电设备板块上涨 0.35%，光伏设备板块上涨 13.34%，电网设备板块上涨 2.27%，电机板块上涨 7.68%，电池板块上涨 19.50%，其他电源设备板块下跌 3.15%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 1.52%，光伏设备板块上涨 12.22%，电网设备板块上涨 2.50%，电机板块上涨 8.06%，电池板块上涨 11.40%，其他电源设备板块下跌 2.53%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 26.31%，光伏设备板块上涨 22.20%，电网设备板块上涨 13.29%，电机板块上涨 57.89%，电池板块上涨 36.29%，其他电源设备板块上涨 35.47%。

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 11 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	19.50	11.40	36.29

2	801735. SL	光伏设备	13. 34	12. 22	22. 20
3	801731. SL	电机	7. 68	8. 06	57. 89
4	801738. SL	电网设备	2. 27	2. 50	13. 29
5	801736. SL	风电设备	0. 35	1. 52	26. 31
6	801733. SL	其他电源设备	-3. 15	-2. 53	35. 47

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 11 日，近两周涨幅前十的个股里，先导智能、杭可科技和天际股份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 103.21%、86.48%和 76.24%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，先导智能、天际股份和杭可科技表现最突出。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 11 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
300450. SZ	先导智能	103. 21	300450. SZ	先导智能	69. 33	688411. SH	海博思创	871. 55
688006. SH	杭可科技	86. 48	002759. SZ	天际股份	66. 82	920037. BJ	广信科技	795. 90
002759. SZ	天际股份	76. 24	688006. SH	杭可科技	55. 40	301662. SZ	宏工科技	505. 47
873152. BJ	天宏锂电	62. 07	873152. BJ	天宏锂电	54. 21	920018. BJ	宏远股份	259. 98
688778. SH	厦钨新能	60. 72	688778. SH	厦钨新能	47. 79	688499. SH	利元亨	239. 79
688411. SH	海博思创	58. 43	002812. SZ	恩捷股份	40. 80	920029. BJ	开发科技	239. 16
301662. SZ	宏工科技	54. 34	688411. SH	海博思创	39. 00	301609. SZ	山大电力	236. 29
835185. BJ	贝特瑞	51. 02	301662. SZ	宏工科技	38. 81	920007. BJ	西立智能	228. 47
002812. SZ	恩捷股份	44. 52	688353. SH	华盛锂电	38. 58	300953. SZ	震裕科技	208. 85
688353. SH	华盛锂电	43. 68	300274. SZ	阳光电源	37. 52	301658. SZ	首航新能	208. 63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 9 月 11 日，近两周跌幅前十的个股里，中环海陆、电气风电和欧陆通表现较弱，分别跌 40.66%、27.35%和 19.14%。在本月初至今表现上看，中环海陆、电气风电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 11 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
301040. SZ	中环海陆	-40. 66	301040. SZ	中环海陆	-40. 66	603398. SH	*ST 沐邦	-71. 10
688660. SH	电气风电	-27. 35	688660. SH	电气风电	-23. 17	688408. SH	中信博	-31. 48
300870. SZ	欧陆通	-19. 14	002953. SZ	日丰股份	-19. 75	300477. SZ	ST 合纵	-26. 06
002857. SZ	三晖电气	-14. 68	002857. SZ	三晖电气	-16. 72	603556. SH	海兴电力	-25. 41
002953. SZ	日丰股份	-11. 75	300870. SZ	欧陆通	-15. 21	603016. SH	新宏泰	-25. 05
688719. SH	爱科赛博	-11. 59	688186. SH	广大特材	-10. 12	600525. SH	ST 长园	-23. 77
300345. SZ	华民股份	-11. 52	688676. SH	金盘科技	-9. 86	601567. SH	三星医疗	-23. 37
603985. SH	恒润股份	-10. 77	603985. SH	恒润股份	-9. 63	688184. SH	ST 帕瓦	-20. 79

603063.SH	禾望电气	-10.14	300345.SZ	华民股份	-9.54	600312.SH	平高电气	-18.89
300153.SZ	科泰电源	-9.95	600151.SH	航天机电	-9.52	688223.SH	晶科能源	-18.14

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

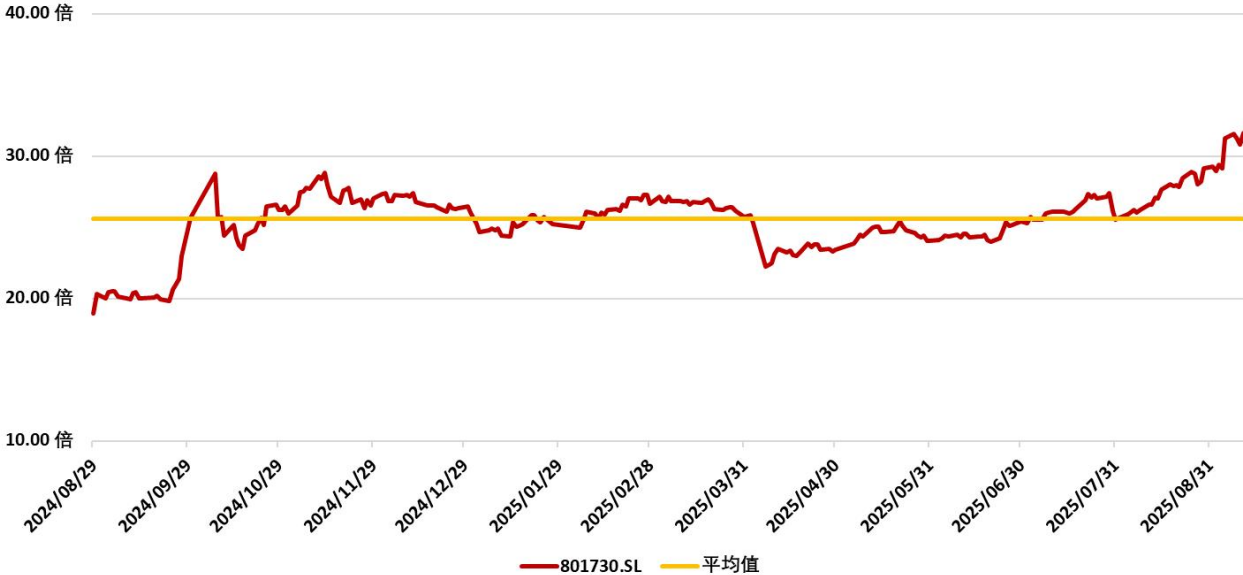
截至 2025 年 9 月 11 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

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 11 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)	31.61	25.59	45911.00	13.46	23.55%	-99.93%	134.81%
801731.SL	电机 II	61.67	51.60	72.45	23.58	19.52%	-14.88%	161.59%
801733.SL	其他电源设备 II	52.97	40.83	72.07	19.84	29.73%	-26.51%	167.04%
801735.SL	光伏设备	25.19	19.81	56.80	9.75	27.16%	-55.65%	158.34%
801736.SL	风电设备	35.50	29.97	36.53	16.47	18.46%	-2.82%	115.50%
801737.SL	电池	32.44	25.64	98.57	15.26	26.50%	-67.09%	112.56%
801738.SL	电网设备	26.69	24.08	33.16	16.33	10.83%	-19.52%	63.46%

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 11 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 11 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 11 日）



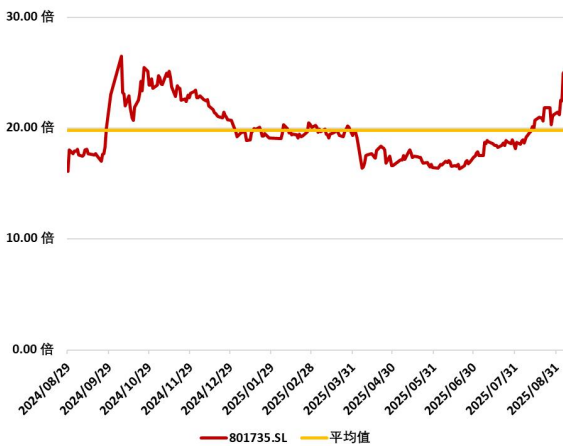
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 日）



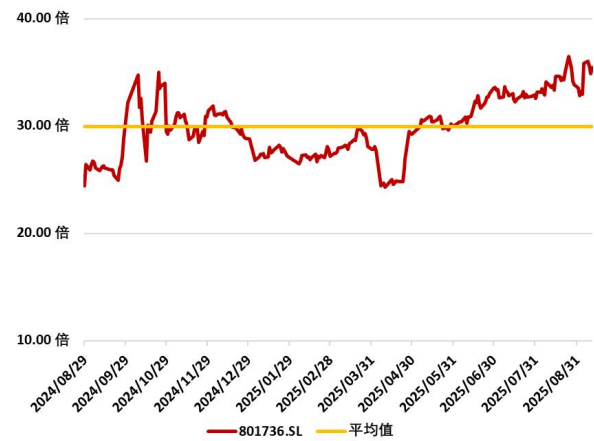
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 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 11 日）

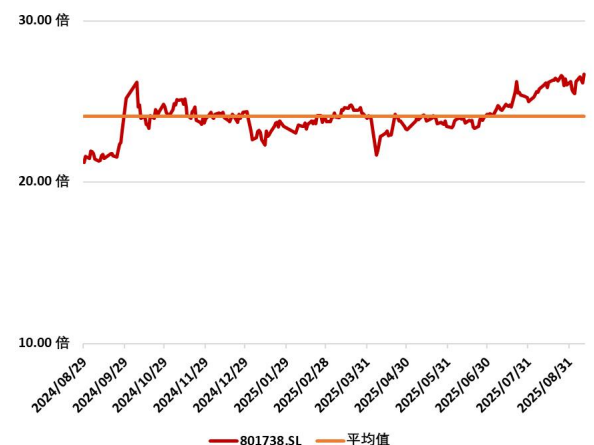


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 9 月 11 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 10 日当周，多晶硅致密料价格为 5.00

万元/吨,价格环比上涨 4.17%,多晶硅颗粒料价格为 4.90 万元/吨,价格环比上涨 4.26%;

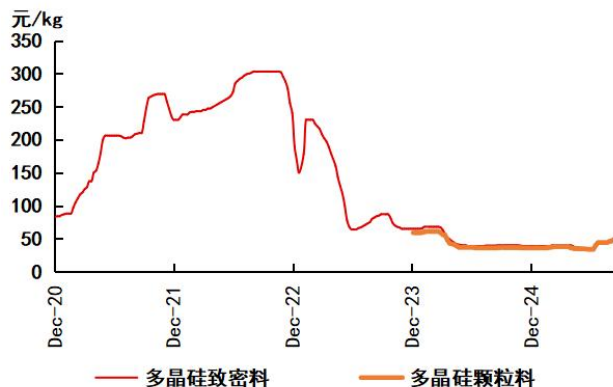
N 型 182 硅片均价 (1.300 元/片) 环比上涨 4.00%, N 型 182*210 硅片均价 (1.400 元/片) 环比持平, N 型 210 硅片均价 (1.650 元/片) 环比上涨 3.12%;

182TOPCon 电池片均价 (0.310 元/W) 环比上涨 3.33%, 182*210TOPCon 电池片均价 (0.285 元/W) 环比持平, 210TOPCon 电池片均价 (0.300 元/W) 环比上涨 1.69%;

N 型 182TOPCon 双玻组件均价 (0.690 元/W) 环比持平, 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 (0.670 元/W) 环比持平, 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;

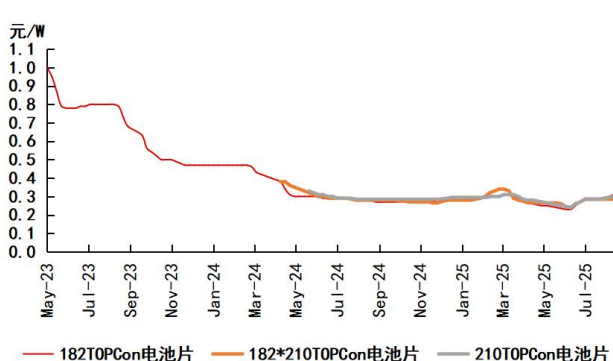
印度本土产 TOPCon 组件均价 (0.150 美元/W)/美国本土产 TOPCon 组件均价 (0.300 美元/W)/美国 TOPCon 组件均价 (0.270 美元/W)/欧洲 TOPCon 组件均价 (0.085 美元/W) 分别环比持平, 欧洲工商业分布项目 BC 组件均价 (0.115 美元/W) 环比持平, 欧洲户用分布项目 BC 组件均价 (0.168 美元/W) 环比下降 7.69%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2025 年 9 月 10 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

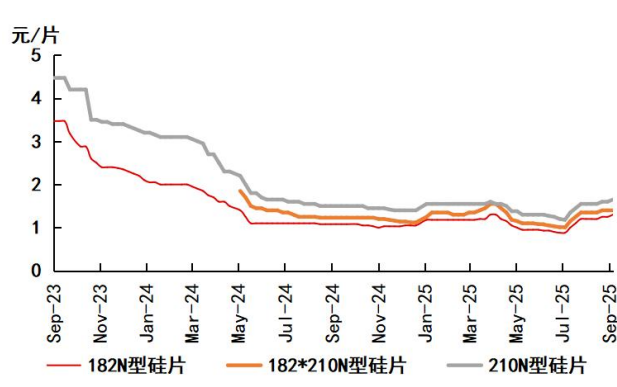
图 11: 电池片价格 (截至 2025 年 9 月 10 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

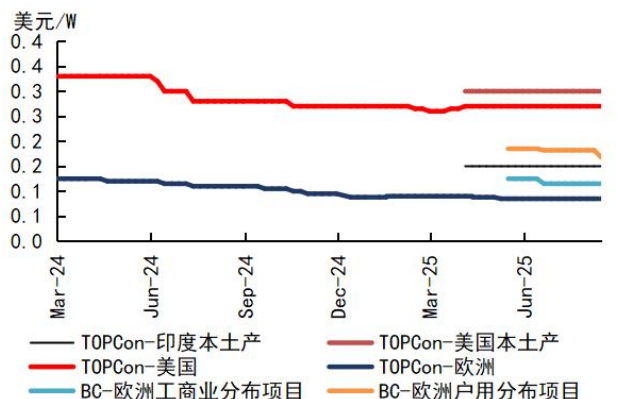
图 13: 中国组件价格 (截至 2025 年 9 月 10 日)

图 10: 硅片价格 (截至 2025 年 9 月 10 日)

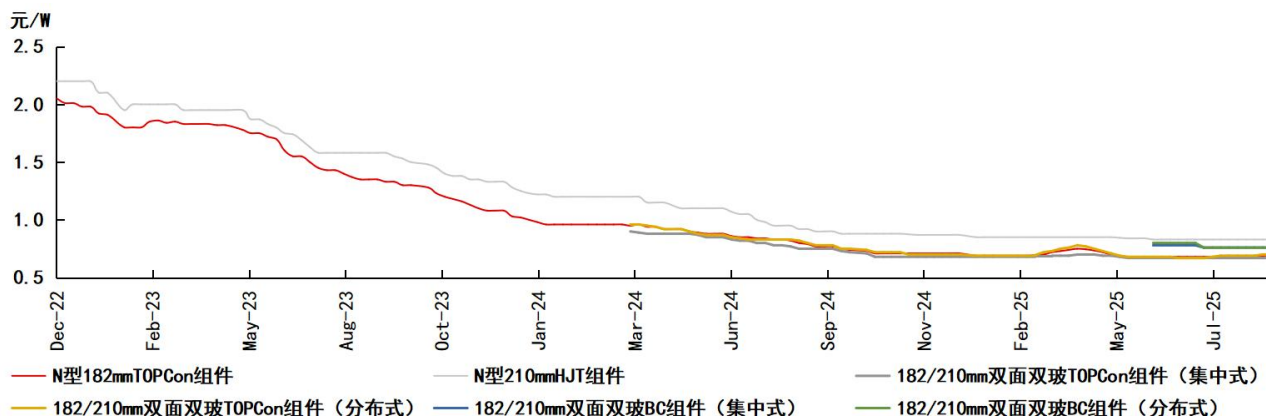


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 海外组件价格 (截至 2025 年 9 月 10 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12日，工业和信息化部、市场监管总局、国家能源局印发《电力装备行业稳增长工作方案（2025-2026年）》的通知。文件提出，提高装备供给质量。统筹实施产业基础再造和重大技术装备攻关，突破一批标志性装备，进一步提升电力装备供给水平。推动“锻长板”，加快风电等新能源装备产业高质量发展，巩固优势产业领先地位，实施新型储能技术创新行动，提升产品及技术安全可靠、经济可行性和能量转化效率。加快“补短板”，依托能源、制造、材料等领域国家科技专项，统筹推进一批关键零部件攻关突破，继续在新能源、智能电网装备等领域支持遴选一批关键核心产品创新项目。扩大国内有效需求。依托能源领域重大工程项目，稳定电力装备需求。加快推进陆上大型风电光伏基地，推动海上风电规范有序建设，积极推进风电和光伏发电分布式开发、水风光一体化开发。继续实施煤电“三改联动”，推进新一代煤电改造建设，稳妥有序淘汰落后产能。积极稳妥推动重大水电建设，积极有序开发建设抽水蓄能。稳步推进核电开发，积极安全有序推动一批沿海核电项目核准建设。优化全国电力系统设计，核准建设一批重点电力互济工程。推进智能微电网建设和电源电网侧储能应用，提高电网对清洁能源接纳、配置和调控能力。
2. 9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案》。文件提出，2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一

批典型应用场景。

3. 9月11日，吉林省发展改革委发布关于对《吉林省深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，其中提到，明确新能源参与市场方式。集中式新能源项目以“报量报价”方式参与现货市场，现阶段分布式（分散式）新能源主要以聚合方式自愿参与现货市场，也可作为价格接受者参与现货市场，逐步推动分布式（分散式）新能源直接参与现货市场。
4. 9月8日，国家发改委发布新一轮输配电价征求意见稿。其中《输配电定价成本监审办法（修订征求意见稿）》明确：抽水蓄能电站、新型储能电站、电网所属电厂的成本费用，不得计入输配电定价成本。本办法自2025年11月1日起实施，有效期为10年。
5. 9月8日，三峡阳江全球单机容量最大的16MW海上漂浮式风机基础在蓝水集团广西基地完工交付。该项目从正式开工到完工交付历时近五个月，以蓝水效率开创行业新速度，引领中国海上风电产业快速、高质量发展。

四、公司公告

1. 9月12日公告，金风科技：2025年9月11日，公司收到和谐健康出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，和谐健康前述股份减持计划已实施完毕。
2. 9月12日公告，西电新能：近日，公司完成了泰国公司登记注册手续并取得了当地主管部门签发的注册登记证明文件。
3. 9月11日公告，友讯达：近日，公司收到了招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发来的《中标通知书》，中标金额约1.61亿元。
4. 9月12日公告，格林美：公司决定将542名激励对象已获授但尚未解除限售的第三个解除限售期对应的875.0450万股限制性股票予以回购注销。本次限制性股票回购注销完成后，公司股份总数将由5,124,299,057股变更为5,115,548,607股，注册资本将由人民币5,124,299,057元变更为5,115,548,607元。
5. 9月11日公告，福斯特：2025年8月11日至2025年9月10日，同德实业合计减持32,523,614股公司股份，占本次减持计划股份数100%，占公司总股本1.25%，本次减持计划实施完毕。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：9月12日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案》。文件提出，2027年，新型储能基本实现规模化、市场化发展，技术创新水平和装备制造能力稳居全球前列，市场机制、商业模式、标准体系基本成熟健全，适应新型电力系统稳定运行的多元储能体系初步建成，形成统筹全局、多元互补、高效运营的整体格局，为能源绿色转型发展提供有力支撑。全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，

各类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。推进新型储能规模化建设，有利于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， $\pm 535\text{kV}$ 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、OBB 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 $(80\pm 5)\%$ ，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