

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/8/15-2025/8/28）

建议关注新型储能环节

2025 年 8 月 29 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

分析师：苏治彬

SAC 执业证书编号：

S0340523080001

电话：0769-22110925

邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2025年8月28日，近两周申万电力设备行业上涨6.08%，跑输沪深300指数0.88个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万电力设备行业本月上漲11.88%，跑赢沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万电力设备板块年初至今上涨15.01%，跑赢沪深300指数1.56个百分点，在申万31个行业中排名第16名。
- 截至2025年8月28日，近两周风电设备板块上涨7.21%，光伏设备板块上涨10.32%，电网设备板块上涨3.95%，电机板块上涨7.75%，电池板块上涨3.57%，其他电源设备板块上涨13.63%。
- 截至2025年8月28日，近两周涨幅前十的个股里，通合科技、中恒电气和捷佳伟创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75.48%、48.77%和47.33%。截至2025年8月28日，近两周跌幅前十的个股里，金冠股份、星云股份和长城电工表现较弱，分别跌15.52%、15.38%和10.85%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年8月28日，电力设备板块PE(TTM)为28.32倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为57.18倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为54.33倍，光伏设备板块PE(TTM)为21.08倍，风电设备板块PE(TTM)为35.53倍，电池板块PE(TTM)为27.20倍，电网设备板块PE(TTM)为26.13倍。
- **电力设备行业周观点：**8月26日，国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，国家能源局电力司司长表示，针对新能源出力不稳定的特点，加快推动系统友好型新能源电站建设。通过提升风光发电预测精度，让电站和电网尽可能做到“心中有数”。通过风光水火一体化多能互补发展模式和联合调控运行，提升风电、光伏发电的自主调节和主动支撑能力。在分类引导、合理布局集中式与分布式等各类新能源开发基础上，协同加强主网、配网、微电网建设，提升电网综合承载力，满足大规模新能源接网要求。积极推进跨省区输电通道和省间灵活互济工程建设，强化主网架结构，加快配电网改造升级，因地制宜推动智能微电网建设。同时，通过新一代煤电改造升级、抽水蓄能、新型储能等大力提升电力系统调节能力。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。

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 8 月 28 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 8 月 27 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 8 月 27 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 8 月 27 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 8 月 27 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 8 月 27 日）	8

表格目录

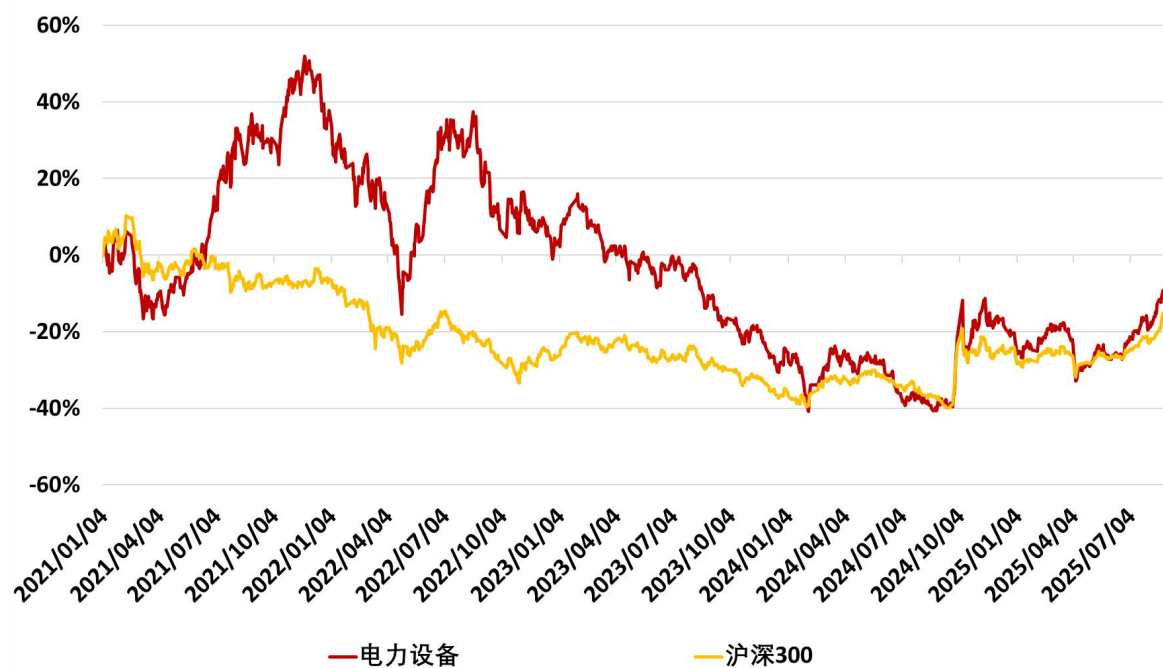
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 8 月 28 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 8 月 28 日，近两周申万电力设备行业上涨 6.08%，跑输沪深 300 指数 0.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万电力设备行业本月上漲 11.88%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万电力设备板块年初至今上涨 15.01%，跑赢沪深 300 指数 1.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 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	801770. SL	通信	26.31	35.50	64.17
2	801080. SL	电子	19.05	25.71	39.37
3	801230. SL	综合	14.71	17.36	33.05
4	801750. SL	计算机	13.61	17.21	32.54
5	801050. SL	有色金属	8.37	16.08	44.99
6	801200. SL	商贸零售	7.10	6.62	5.93
7	801760. SL	传媒	6.69	10.57	28.65
8	801010. SL	农林牧渔	6.19	7.59	17.93

9	801730.SL	电力设备	6.08	11.88	15.01
10	801210.SL	社会服务	5.95	5.46	14.59
11	801890.SL	机械设备	5.77	12.87	30.36
12	801740.SL	国防军工	5.64	9.06	27.01
13	801880.SL	汽车	5.48	10.28	20.61
14	801030.SL	基础化工	5.45	8.24	23.05
15	801710.SL	建筑材料	5.21	6.54	19.28
16	801790.SL	非银金融	4.48	7.64	12.84
17	801110.SL	家用电器	4.27	8.72	8.14
18	801980.SL	美容护理	4.26	5.70	14.68
19	801960.SL	石油石化	3.23	1.31	0.80
20	801180.SL	房地产	3.10	7.03	3.88
21	801120.SL	食品饮料	3.04	4.13	-3.29
22	801170.SL	交通运输	2.68	3.90	1.78
23	801140.SL	轻工制造	2.62	6.76	12.66
24	801040.SL	钢铁	2.11	0.57	18.59
25	801160.SL	公用事业	1.99	2.74	0.72
26	801970.SL	环保	1.78	5.96	16.20
27	801720.SL	建筑装饰	1.77	2.35	4.59
28	801130.SL	纺织服饰	0.49	3.00	9.46
29	801150.SL	医药生物	0.14	1.17	23.75
30	801950.SL	煤炭	-0.81	0.91	-9.18
31	801780.SL	银行	-1.61	-0.87	9.92

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，近两周风电设备板块上涨 7.21%，光伏设备板块上涨 10.32%，电网设备板块上涨 3.95%，电机板块上涨 7.75%，电池板块上涨 3.57%，其他电源设备板块上涨 13.63%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 14.90%，光伏设备板块上涨 15.74%，电网设备板块上涨 7.93%，电机板块上涨 18.98%，电池板块上涨 9.22%，其他电源设备板块上涨 23.35%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 25.87%，光伏设备板块上涨 7.81%，电网设备板块上涨 10.78%，电机板块上涨 46.63%，电池板块上涨 14.05%，其他电源设备板块上涨 39.88%。

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 8 月 28 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	801733.SL	其他电源设备	13.63	23.35	39.88
2	801735.SL	光伏设备	10.32	15.74	7.81
3	801731.SL	电机	7.75	18.98	46.63
4	801736.SL	风电设备	7.21	14.90	25.87

5	801738.SL	电网设备	3.95	7.93	10.78
6	801737.SL	电池	3.57	9.22	14.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，近两周涨幅前十的个股里，通合科技、中恒电气和捷佳伟创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 75.48%、48.77%和 47.33%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，欧陆通、通合科技和电气风电表现最突出。从年初至今表现上看，海博思创、宏工科技和开发科技表现最突出。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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
300491.SZ	通合科技	75.48	300870.SZ	欧陆通	111.70	688411.SH	海博思创	513.24
002364.SZ	中恒电气	48.77	300491.SZ	通合科技	82.04	301662.SZ	宏工科技	292.30
300724.SZ	捷佳伟创	47.33	688660.SH	电气风电	81.79	920029.BJ	开发科技	247.92
688772.SH	珠海冠宇	45.87	300724.SZ	捷佳伟创	79.06	301040.SZ	中环海陆	219.61
002518.SZ	科士达	44.66	688772.SH	珠海冠宇	64.89	301217.SZ	铜冠铜箔	217.60
301002.SZ	崧盛股份	43.98	002364.SZ	中恒电气	63.79	301511.SZ	德福科技	203.82
301040.SZ	中环海陆	41.23	002518.SZ	科士达	63.57	001382.SZ	新亚电缆	199.58
688660.SH	电气风电	37.42	688676.SH	金盘科技	55.28	301658.SZ	首航新能	192.53
688388.SH	嘉元科技	35.18	301040.SZ	中环海陆	53.55	688660.SH	电气风电	184.00
002953.SZ	日丰股份	34.56	301002.SZ	崧盛股份	50.62	300153.SZ	科泰电源	180.48

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 28 日，近两周跌幅前十的个股里，金冠股份、星云股份和长城电工表现较弱，分别跌 15.52%、15.38%和 10.85%。在本月初至今表现上看，宝光股份、信宇人和天力锂能表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、ST 长园和中信博表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 28 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
300510.SZ	金冠股份	-15.52	600379.SH	宝光股份	-13.51	603398.SH	*ST 沐邦	-74.27
300648.SZ	星云股份	-15.38	688573.SH	信宇人	-10.38	600525.SH	ST 长园	-33.20
600192.SH	长城电工	-10.85	301152.SZ	天力锂能	-10.07	688408.SH	中信博	-32.21
688226.SH	威腾电气	-9.60	300069.SZ	金利华电	-8.16	603016.SH	新宏泰	-27.31
600379.SH	宝光股份	-8.93	301662.SZ	宏工科技	-6.01	300477.SZ	ST 合纵	-25.00
002366.SZ	融发核电	-8.75	300265.SZ	通光线缆	-5.73	603556.SH	海兴电力	-24.08
300340.SZ	科恒股份	-8.19	300340.SZ	科恒股份	-5.07	601567.SH	三星医疗	-23.80
603350.SH	安乃达	-7.89	831627.BJ	力王股份	-4.53	301358.SZ	湖南裕能	-22.61
688573.SH	信宇人	-7.73	688353.SH	华盛锂电	-4.39	688184.SH	ST 帕瓦	-22.54
603312.SH	西典新能	-7.25	300490.SZ	华自科技	-4.15	688472.SH	阿特斯	-22.35

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

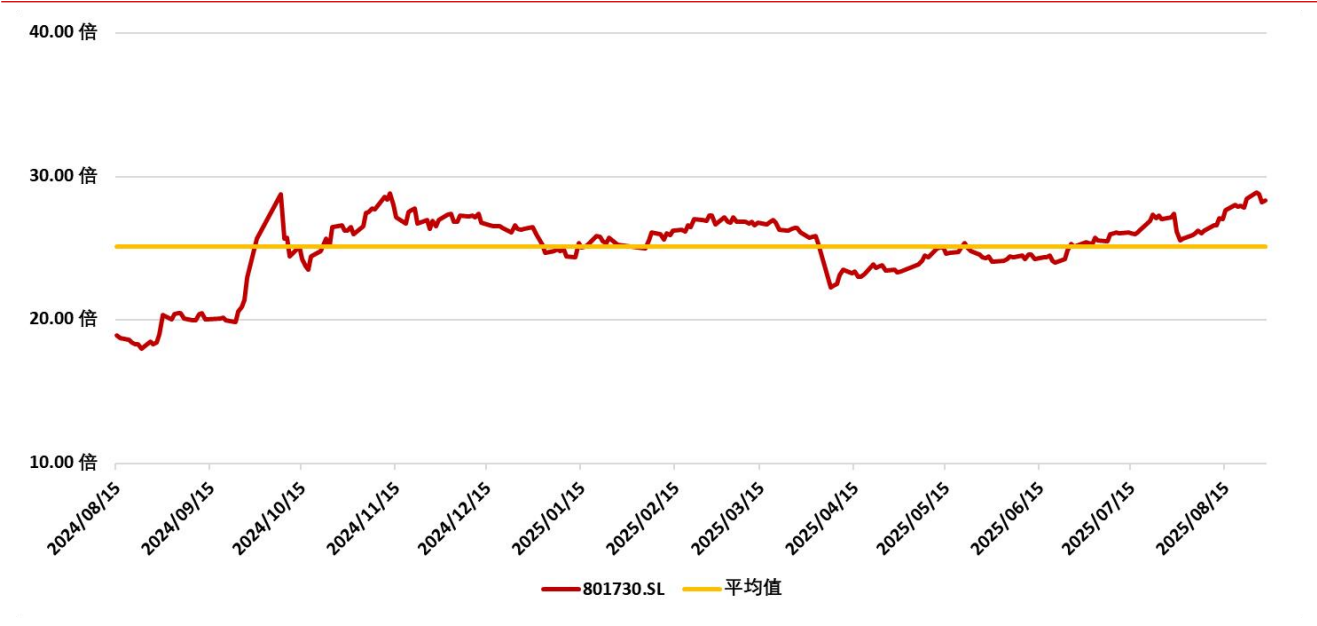
截至 2025 年 8 月 28 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5： 申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 8 月 28 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)	28.32	25.12	45897.00	13.46	12.74%	-99.94%	110.37%
801731.SL	电机 II	57.18	50.55	72.45	23.58	13.12%	-21.08%	142.53%
801733.SL	其他电源设备 II	54.33	39.60	72.07	19.84	37.19%	-24.62%	173.90%
801735.SL	光伏设备	21.08	19.50	56.80	9.75	8.07%	-62.89%	116.18%
801736.SL	风电设备	35.53	29.56	36.53	16.47	20.19%	-2.75%	115.68%
801737.SL	电池	27.20	25.14	98.57	15.26	8.22%	-72.40%	78.25%
801738.SL	电网设备	26.13	23.87	33.16	16.33	9.47%	-21.19%	60.06%

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 8 月 28 日）



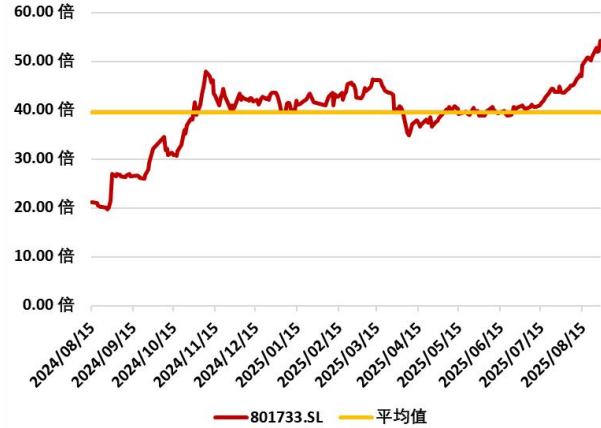
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3： 申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 日）



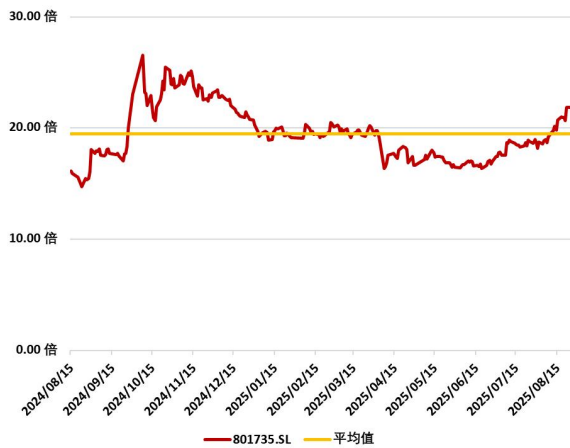
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 日）



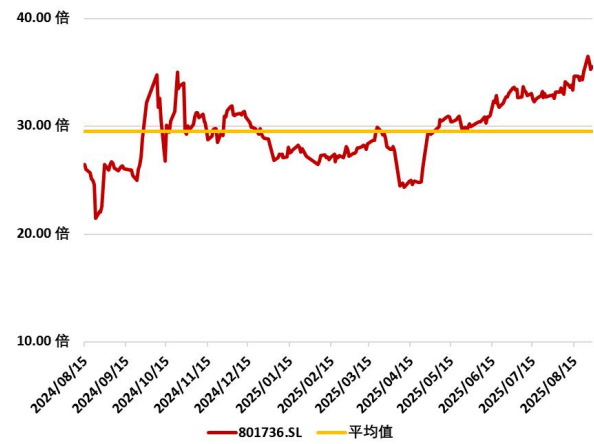
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 28 日）

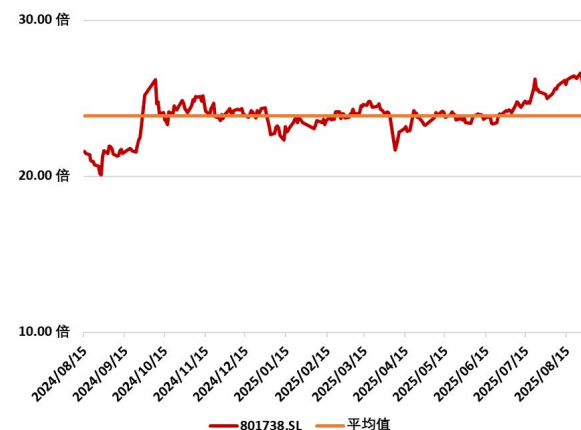


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 28 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 8 月 27 日当周，多晶硅致密料价格为 4.60 万元/吨，价格环比上涨 4.55%，多晶硅颗粒料价格为 4.60 万元/吨，价格环比上涨 4.55%；

N 型 182 硅片均价（1.250 元/片）环比上涨 4.17%，N 型 182*210 硅片均价（1.400 元/片）环比上涨 3.70%，N 型 210 硅片均价（1.600 元/片）环比上涨 3.23%；

182TOPCon 电池片均价（0.295 元/W）环比上涨 1.72%，182*210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比上涨 1.75%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.685 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（0.690 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（0.182 美元/W）环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 8 月 27 日）

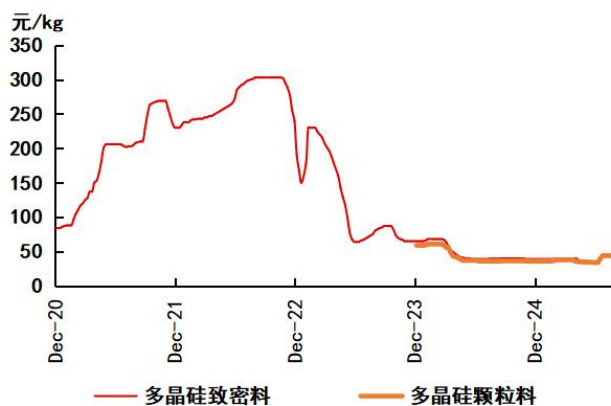
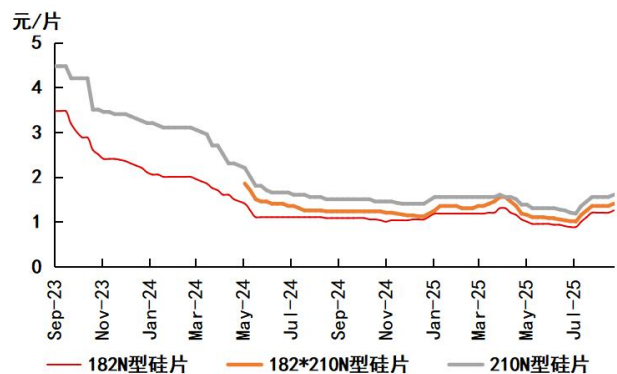
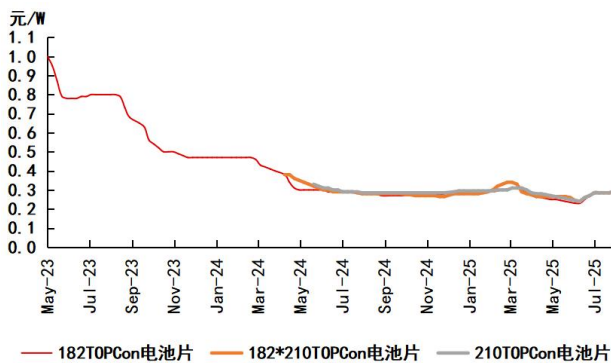


图 10：硅片价格（截至 2025 年 8 月 27 日）



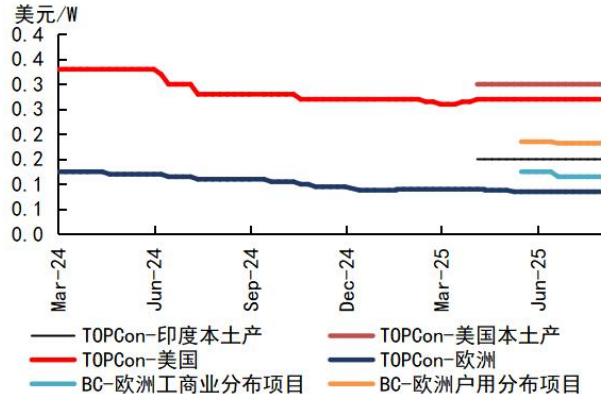
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2025 年 8 月 27 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

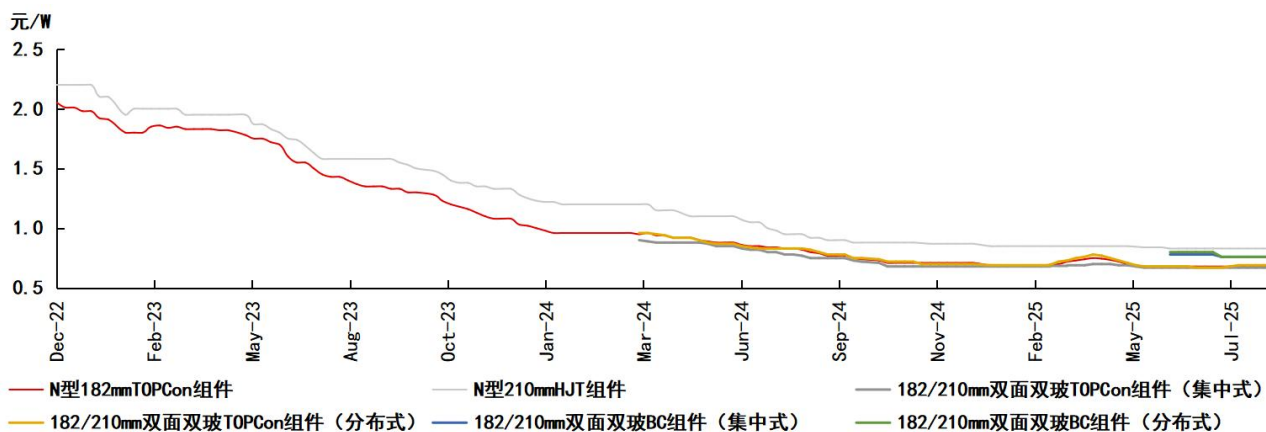
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 8 月 27 日）



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 8 月 27 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. 《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》近日发布，文件提到，推动城市发展绿色低碳转型。推进生产领域节能降碳。实施工业能效、水效提升行动，推广绿色低碳先进工艺技术装备。加强高耗能高排放项目管控，推动落后产能有序退出。建立重点产品碳足迹标识认证制度。建立工业园区集中供能体系，推动废水、余热、固废协同处置全覆盖。大力发展绿色建筑，加快新型建材研发应用，推动超低能耗建筑、低碳建筑规模化发展，加大既有建筑节能改造力度。
2. 8月26日，国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，深入解读我国能源领域在“十四五”期间的发展成效与下一步规划。国家能源局电力司司长杜忠明表示，这是新能源“成长的烦恼”，就如同孩子快速成长时遇到“衣服不合身”的情况。做好新能源消纳工作是一项系统工程，面对风电光伏发电间歇性、随机性、波动性特点，国家能源局将加快构建新型电力系统，全面提升电力系统对新能源的适配能力，重点从以下五个方面着力。一是风光要稳。针对新能源出力不稳定的特点，加快推动系统友好型新能源电站建设。通过提升风光发电预测精度，让电站和电网尽可能做到“心中有数”。通过风光水火一体化多能互补发展模式和联合调控运行，提升风电、光伏发电的自主调节和主动支撑能力。二是系统要强。在分类引导、合理布局集中式与分布式等各类新能源开发基础上，协同加强主网、配网、微电网建设，提升电网综合承载力，满足大规模新能源接网要求。积极推进跨省区输电通道和省间灵活互济工程建设，强化主网架结构，加快配电网改造升级，因地制宜推动智能微电网建设。同时，通过新一代煤电改造升级、抽水蓄能、新型储能等大力提升电力系统调节能力。三是市场要大。加快建设全国统一电力市场体系，完善与新能源发电特性相适应的电力市场机制，支撑高比例新能源参与市场，扩大新能源市场化交易规模。优化省间电力交易，增强区域资源互济共

享能力，促进新能源在更大范围内优化配置。四是用电要灵活。充分发挥用电侧灵活调节作用，稳步扩大虚拟电厂的聚合规模，拓展车网互动规模化应用，更好地促进新能源就地就近消纳。五是政策要给力。深入推进电力体制改革，在促进新能源外送消纳的同时，通过发展绿电直连等新能源就近消纳新业态，拓展新能源消纳场景，提高新能源资源的利用效率。

3. 8月27日，云南省发展改革委、云南省能源局、云南能源监管办联合印发《云南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的实施方案》。《实施方案》主要明确以下内容：一是新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。二是建立场外差价结算机制，机制电价高于或低于市场交易均价的部分，由全体工商业用户分摊分享。三是以2025年6月1日为界，区分存量增量项目分类施策，存量项目与现行政策妥善衔接，增量项目机制电价通过竞价形成。四是明确部门分工、政策衔接、信息披露、跟踪评估等保障措施。
4. 8月25日，重庆市发展和改革委员会发布关于公开征求《重庆市深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》意见的公告，其中提到，推动新能源上网电量全面进入电力市场。新能源项目（集中式光伏发电、集中式风电、分布式光伏发电、分散式风电，下同）上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照国家跨省跨区送电相关政策执行。
5. 8月26日，深圳市光明区发布《深圳市光明区关于支持新型储能产业加快发展的若干措施（修订版）（征求意见稿）》。文件鼓励有条件的仓储物流园区、工商业园区布局光伏建筑一体化（BIPV）、光储充一体化、光储直柔等示范项目，支持因地制宜、灵活多样建设智能微电网，对符合条件的示范项目按实际投资的20%，给予最高500万元资助。对虚拟电厂资源聚合平台投资主体最高连续三年按响应收益的10%给予资助，给予单家企业每年最高200万元资助。鼓励数据中心储能、工商业储能等场景开展智能化改造示范，对改造接入虚拟电厂的新型储能项目，按改造实际投资的20%，给予项目最高100万元资助。鼓励高标准建设“新型储能制造园区”，对新建项目按相比通用标准厂房增加投资的50%或对改造项目按实际投资的50%，给予产权主体最高3000万元资助。对入驻“新型储能制造园区”的新型储能企业，给予最高20元/平方米/月、最长连续三年的租金资助，单家企业资助面积不超过1000平方米。

四、公司公告

1. 8月29日公告，格林美：2025年上半年，公司实现营业收入175.60亿元，同比增长1.28%；实现归属于上市公司股东的净利润7.99亿元，同比增长13.91%；实现扣除非经常性损益的净利润7.03亿元，同比增长0.92%。
2. 8月29日公告，先导智能：2025年上半年，公司实现营业收入66.10亿元，同比增长14.92%；实现归属于上市公司股东的净利润7.40亿元，同比增长61.19%；实现扣除非经常性损益的净利润7.32亿元，同比增长63.48%。

3. 8月29日公告，曼恩斯特：2025年上半年，公司实现营业收入5.60亿元，同比增长59.93%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.24亿元，同比下降132.66%；实现扣除非经常性损益的净利润-0.34亿元，同比下降165.04%。
4. 8月29日公告，海力风电：2025年上半年，公司实现营业收入20.30亿元，同比增长461.08%；实现归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，同比增长90.61%；实现扣除非经常性损益的净利润1.64亿元，同比增长61.29%。
5. 8月29日公告，欧陆通：2025年上半年，公司实现营业收入21.20亿元，同比增长32.59%；实现归属于上市公司股东的净利润1.34亿元，同比增长54.86%；实现扣除非经常性损益的净利润1.27亿元，同比增长62.28%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：8月26日，国务院新闻办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，国家能源局电力司司长表示，针对新能源出力不稳定的特点，加快推动系统友好型新能源电站建设。通过提升风光电发电预测精度，让电站和电网尽可能做到“心中有数”。通过风光水火一体化多能互补发展模式和联合调控运行，提升风电、光伏发电的自主调节和主动支撑能力。在分类引导、合理布局集中式与分布式等各类新能源开发基础上，协同加强主网、配网、微电网建设，提升电网综合承载力，满足大规模新能源接网要求。积极推进跨省区输电通道和省间灵活互济工程建设，强化主网架结构，加快配电网改造升级，因地制宜推动智能微电网建设。同时，通过新一代煤电改造升级、抽水蓄能、新型储能等大力提升电力系统调节能力。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