

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/8/1-2025/8/14）

关注半年报业绩向好环节

2025 年 8 月 15 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14日，近两周申万电力设备行业上涨5.47%，跑赢沪深300指数3.07个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万电力设备行业本月上涨5.47%，跑赢沪深300指数3.07个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万电力设备板块年初至今上涨8.42%，跑赢沪深300指数2.36个百分点，在申万31个行业中排名第20名。
- 截至2025年8月14日，近两周风电设备板块上涨7.17%，光伏设备板块上涨4.91%，电网设备板块上涨3.82%，电机板块上涨10.42%，电池板块上涨5.45%，其他电源设备板块上涨8.56%。
- 截至2025年8月14日，近两周涨幅前十的个股里，欧陆通、壹石通和华阳智能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57.42%、40.93%和40.48%。截至2025年8月14日，近两周跌幅前十的个股里，三晖电气、通光线缆和弘元绿能表现较弱，分别跌10.14%、9.33%和7.07%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年8月14日，电力设备板块PE(TTM)为27.02倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为54.17倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为47.12倍，光伏设备板块PE(TTM)为19.85倍，风电设备板块PE(TTM)为33.38倍，电池板块PE(TTM)为26.26倍，电网设备板块PE(TTM)为25.79倍。
- **电力设备行业周观点：**近期上市公司陆续披露半年报业绩，其中，锦浪科技 2025 年上半年实现营业收入 37.94 亿元，同比增加 13.09%；实现归母净利润 6.02 亿元，同比增加 70.96%；实现扣除非经常性损益的净利润 5.49 亿元，同比增加 71.80%。2025 年第二季度，锦浪科技实现营业收入 22.76 亿元，同比增加 16.25%，环比增加 50.00%；实现归母净利润 4.07 亿元，同比增加 22.75%，环比增加 109.27%；实现扣除非经常性损益的净利润 3.96 亿元，同比增加 29.39%，环比增加 158.45%。受益于中大功率逆变器产品和储能系列产品占比提升，叠加欧洲市场去库存后需求回升，亚非拉等新兴市场在光储平价及政策支持下，光伏装机需求增长等因素，锦浪科技半年报业绩表现亮眼。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	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 8 月 14 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 14 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 14 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 14 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 14 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 14 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 8 月 13 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 8 月 13 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 8 月 13 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 8 月 13 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 8 月 13 日）	8

表格目录

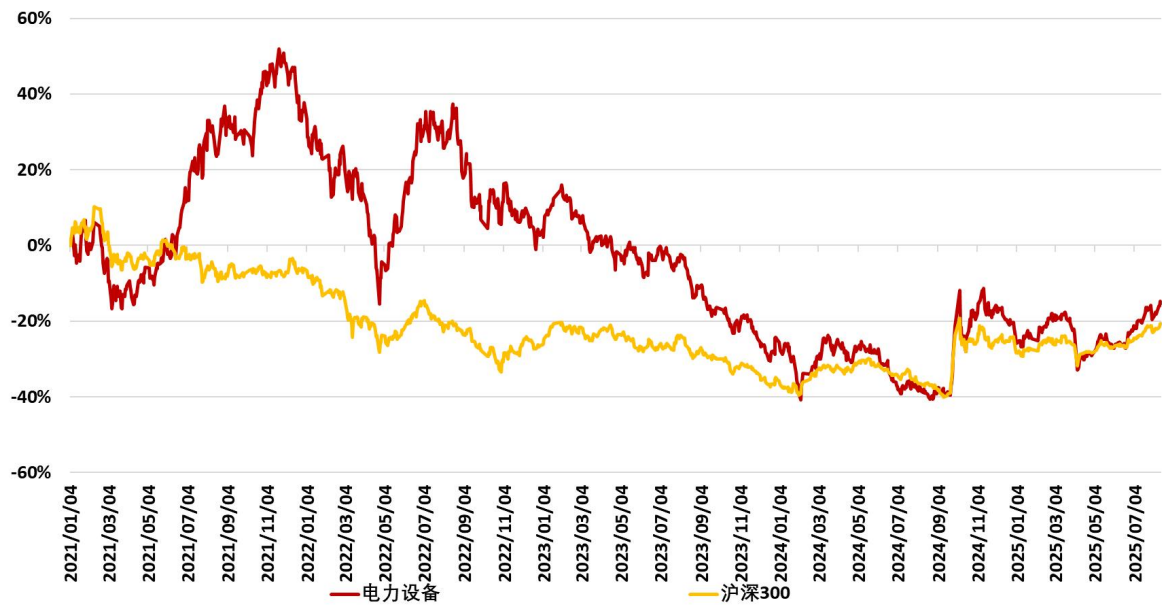
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 8 月 14 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 8 月 14 日）	6
表 6：建议关注标的要点	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 8 月 14 日，近两周申万电力设备行业上涨 5.47%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万电力设备行业本月上涨 5.47%，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万电力设备板块年初至今上涨 8.42%，跑赢沪深 300 指数 2.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 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 14 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 14 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	7.27	7.27	29.97
2	801050. SL	有色金属	7.12	7.12	33.79
3	801890. SL	机械设备	6.72	6.72	23.25
4	801080. SL	电子	5.60	5.60	17.07
5	801730. SL	电力设备	5.47	5.47	8.42
6	801880. SL	汽车	4.56	4.56	14.35
7	801110. SL	家用电器	4.27	4.27	3.71
8	801970. SL	环保	4.11	4.11	14.17
9	801140. SL	轻工制造	4.04	4.04	9.78
10	801180. SL	房地产	3.82	3.82	0.76

11	801760.SL	传媒	3.64	3.64	20.58
12	801740.SL	国防军工	3.23	3.23	20.23
13	801750.SL	计算机	3.17	3.17	16.67
14	801790.SL	非银金融	3.02	3.02	8.01
15	801030.SL	基础化工	2.64	2.64	16.69
16	801130.SL	纺织服饰	2.50	2.50	8.92
17	801230.SL	综合	2.32	2.32	15.99
18	801950.SL	煤炭	1.73	1.73	-8.44
19	801980.SL	美容护理	1.38	1.38	9.99
20	801010.SL	农林牧渔	1.32	1.32	11.07
21	801710.SL	建筑材料	1.26	1.26	13.38
22	801170.SL	交通运输	1.19	1.19	-0.88
23	801120.SL	食品饮料	1.06	1.06	-6.14
24	801150.SL	医药生物	1.03	1.03	23.58
25	801780.SL	银行	0.75	0.75	11.72
26	801160.SL	公用事业	0.74	0.74	-1.24
27	801720.SL	建筑装饰	0.58	0.58	2.77
28	801200.SL	商贸零售	-0.44	-0.44	-1.09
29	801210.SL	社会服务	-0.47	-0.47	8.15
30	801040.SL	钢铁	-1.51	-1.51	16.13
31	801960.SL	石油石化	-1.85	-1.85	-2.35

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 14 日，近两周风电设备板块上涨 7.17%，光伏设备板块上涨 4.91%，电网设备板块上涨 3.82%，电机板块上涨 10.42%，电池板块上涨 5.45%，其他电源设备板块上涨 8.56%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 7.17%，光伏设备板块上涨 4.91%，电网设备板块上涨 3.82%，电机板块上涨 10.42%，电池板块上涨 5.45%，其他电源设备板块上涨 8.56%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 17.40%，光伏设备板块下跌 2.28%，电网设备板块上涨 6.56%，电机板块上涨 36.09%，电池板块上涨 10.12%，其他电源设备板块上涨 23.10%。

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 14 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	801731.SL	电机	10.42	10.42	36.09
2	801733.SL	其他电源设备	8.56	8.56	23.10
3	801736.SL	风电设备	7.17	7.17	17.40
4	801737.SL	电池	5.45	5.45	10.12
5	801735.SL	光伏设备	4.91	4.91	-2.28
6	801738.SL	电网设备	3.82	3.82	6.56

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 14 日，近两周涨幅前十的个股里，欧陆通、壹石通和华阳智能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 57.42%、40.93%和 40.48%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，欧陆通、壹石通和华阳智能表现最突出。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 14 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
300870.SZ	欧陆通	57.42	300870.SZ	欧陆通	57.42	688411.SH	海博思创	427.35
688733.SH	壹石通	40.93	688733.SH	壹石通	40.93	301662.SZ	宏工科技	302.66
301502.SZ	华阳智能	40.48	301502.SZ	华阳智能	40.48	920029.BJ	开发科技	215.10
300690.SZ	双一科技	37.38	300690.SZ	双一科技	37.38	301658.SZ	首航新能	204.95
688551.SH	科威尔	34.93	688551.SH	科威尔	34.93	001382.SZ	新亚电缆	200.98
300648.SZ	星云股份	34.71	300648.SZ	星云股份	34.71	301511.SZ	德福科技	196.97
605378.SH	野马电池	33.77	605378.SH	野马电池	33.77	301557.SZ	常友科技	164.87
688660.SH	电气风电	32.29	688660.SH	电气风电	32.29	688499.SH	利元亨	158.38
301120.SZ	新特电气	25.53	301120.SZ	新特电气	25.53	301217.SZ	铜冠铜箔	153.43
002733.SZ	雄韬股份	24.69	002733.SZ	雄韬股份	24.69	300648.SZ	星云股份	152.43

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 8 月 14 日，近两周跌幅前十的个股里，三晖电气、通光线缆和弘元绿能表现较弱，分别跌 10.14%、9.33%和 7.07%。在本月初至今表现上看，三晖电气、通光线缆和弘元绿能表现较弱。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 14 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
002857.SZ	三晖电气	-10.14	002857.SZ	三晖电气	-10.14	603398.SH	*ST 沐邦	-76.88
300265.SZ	通光线缆	-9.33	300265.SZ	通光线缆	-9.33	600525.SH	ST 长园	-32.38
603185.SH	弘元绿能	-7.07	603185.SH	弘元绿能	-7.07	688408.SH	中信博	-31.24
831627.BJ	力王股份	-6.90	831627.BJ	力王股份	-6.90	002630.SZ	ST 华西	-29.02
688191.SH	智洋创新	-6.40	688191.SH	智洋创新	-6.40	300751.SZ	迈为股份	-27.65
603806.SH	福斯特	-6.22	603806.SH	福斯特	-6.22	300477.SZ	ST 合纵	-27.46
300283.SZ	温州宏丰	-6.03	300283.SZ	温州宏丰	-6.03	688472.SH	阿特斯	-27.17
836414.BJ	欧普泰	-5.95	836414.BJ	欧普泰	-5.95	688223.SH	晶科能源	-26.58
300093.SZ	*ST 金刚	-5.45	300093.SZ	*ST 金刚	-5.45	603016.SH	新宏泰	-26.44
832522.BJ	纳科诺尔	-5.44	832522.BJ	纳科诺尔	-5.44	301358.SZ	湖南裕能	-26.29

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

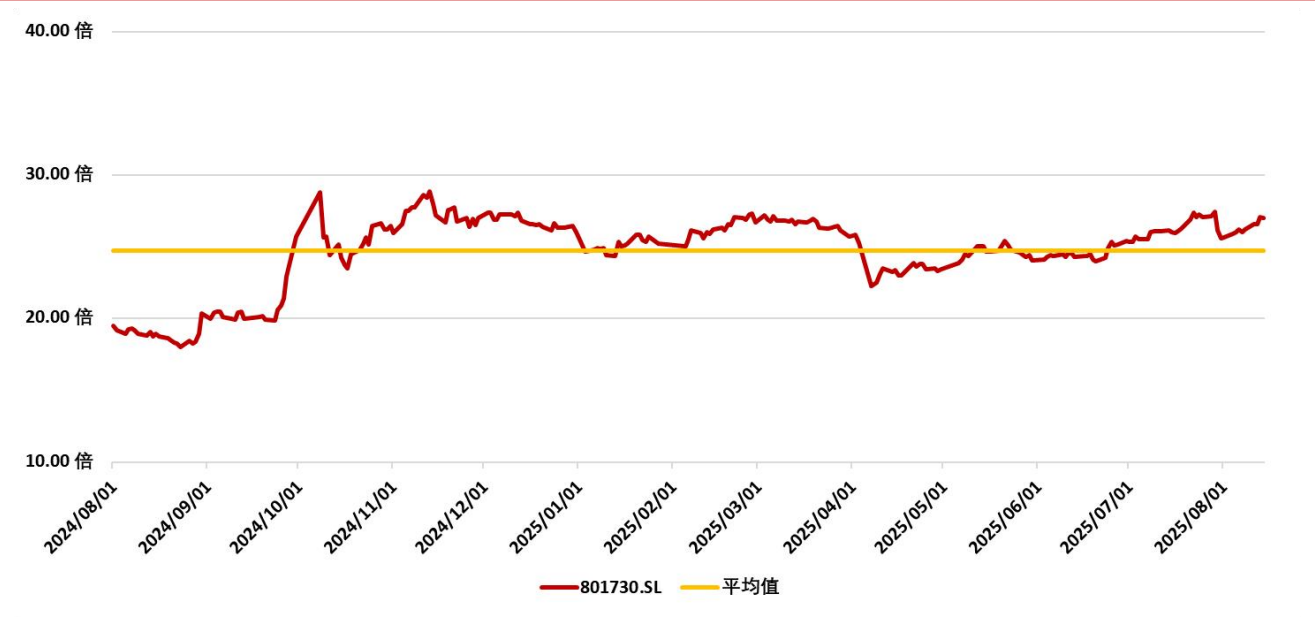
截至 2025 年 8 月 14 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

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 14 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)	27.02	24.76	45883.00	13.46	9.11%	-99.94%	100.66%
801731.SL	电机 II	54.17	49.56	72.45	23.58	9.30%	-25.23%	129.77%
801733.SL	其他电源设备 II	47.12	38.42	72.07	19.84	22.62%	-34.63%	137.53%
801735.SL	光伏设备	19.85	19.31	56.80	9.75	2.80%	-65.06%	103.54%
801736.SL	风电设备	33.38	29.25	35.03	16.47	14.12%	-4.71%	102.63%
801737.SL	电池	26.26	24.78	98.57	15.26	5.94%	-73.36%	72.04%
801738.SL	电网设备	25.79	23.70	33.16	16.33	8.85%	-22.21%	57.98%

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 14 日）



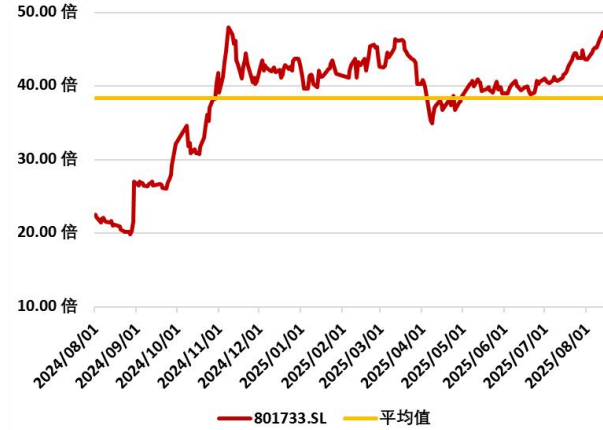
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3： 申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 14 日）



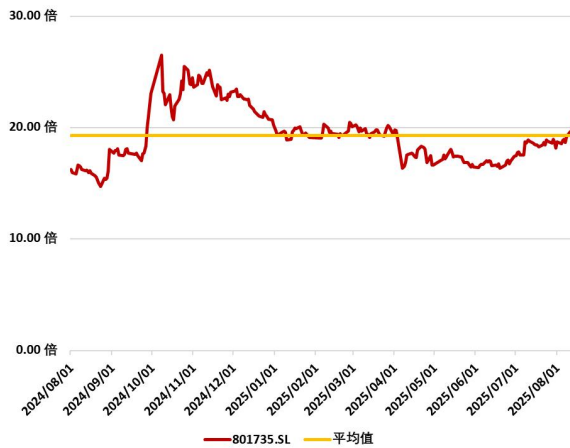
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）



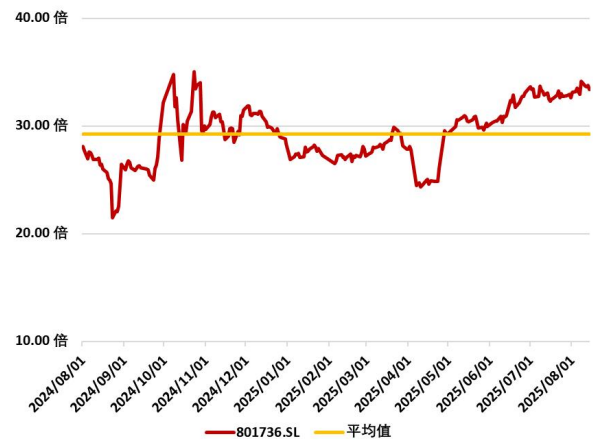
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）



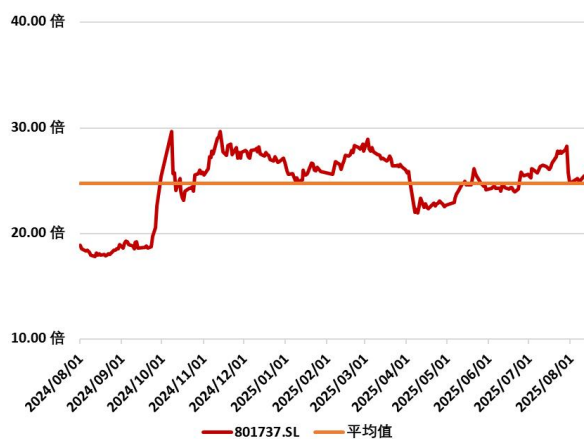
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 日）

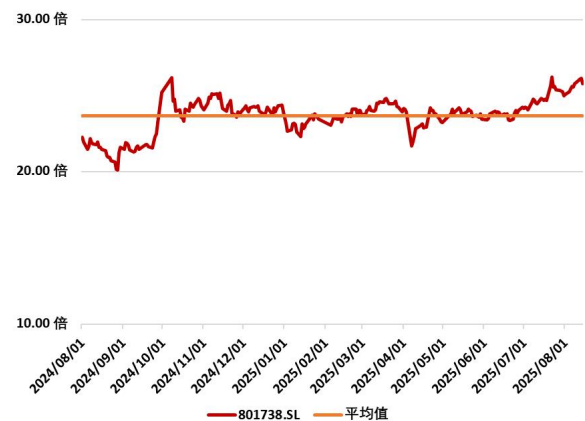


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 8 月 14 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 13 日当周，多晶硅致密料价格为 4.4 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 4.40 万元/吨，价格环比持平；

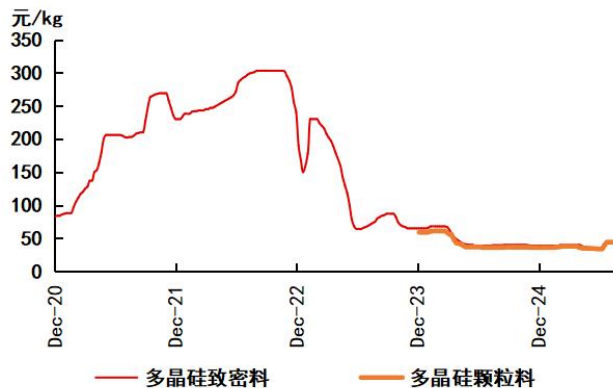
N 型 182 硅片均价（1.200 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.350 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.550 元/片）环比持平；

182TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比持平，182*210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平；

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；

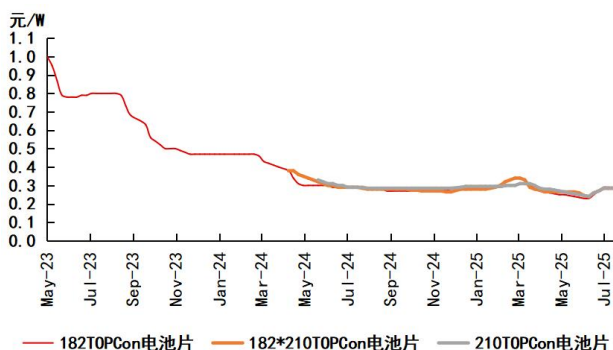
印度本土产 TOPCon 组件均价（0.150 美元/W）/美国本土产 TOPCon 组件均价（0.300 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.270 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.085 美元/W）分别环比持平，欧洲工商业分布项目 BC 组件均价（0.115 美元/W）环比持平，欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.182 美元/W）环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 8 月 13 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

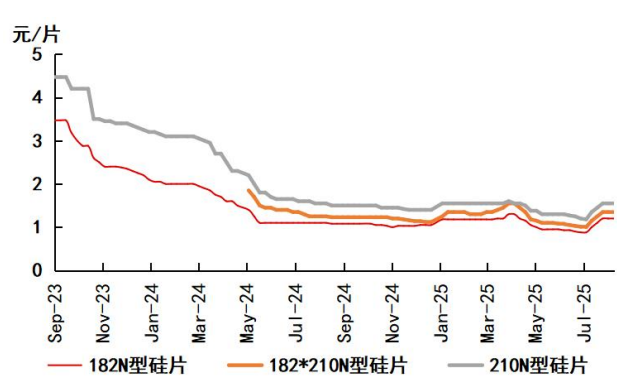
图 11：电池片价格（截至 2025 年 8 月 13 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

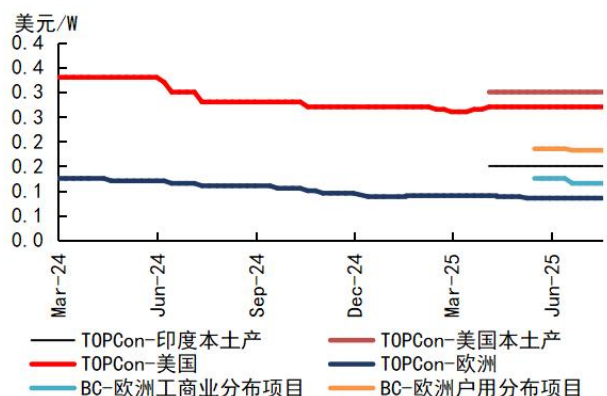
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 8 月 13 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 8 月 13 日）

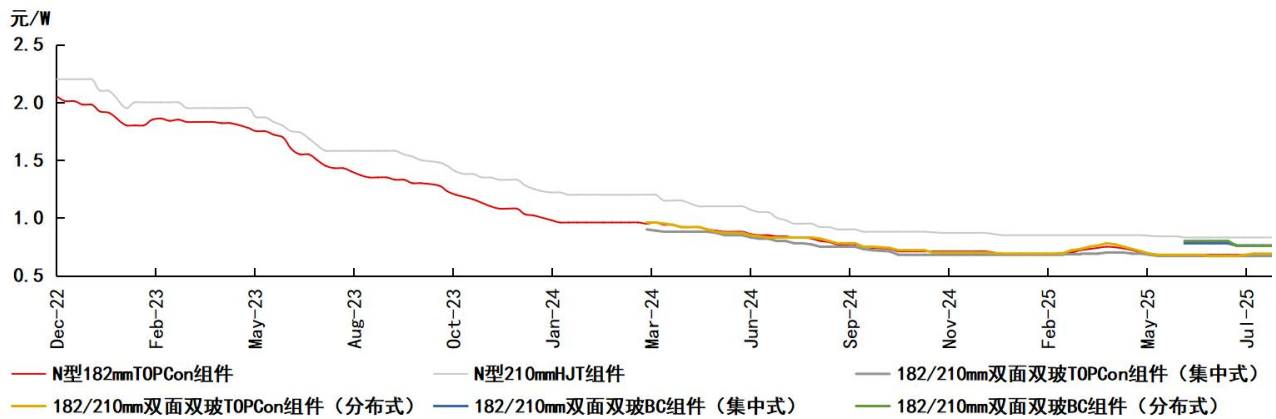


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 8 月 13 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

- 8月12日，内蒙古呼伦贝尔市能源局发布两大独立储能电站项目投资开发主体优选，陈巴尔虎旗宝日希勒独立储能电站和扎兰屯市独立储能电站，两个项目规模均为500MW/2000MWh，应用场景均为新能源场站调峰、促进相关新能源发电主体提高利用率。
- 日前，广州期货交易所发布关于调整多晶硅期货注册品牌的公告。根据公告，新增新疆戈恩斯能源科技有限公司“戈恩斯”牌、新疆其亚硅业有限公司“其亚集团”牌为多晶硅期货注册品牌，注册品牌和具体厂区名录详见附件。
- 近日，大唐内蒙古公司阿拉善新能源事业部阿拉善沙戈荒清洁能源外送基地项目规划报告招标公告发布。公告显示，项目招标范围为针对该项目进行研究，确定项目具体内容，编制阿拉善“沙戈荒”清洁能源外送基地项目规划报告。针对阿拉善“沙戈荒”清洁能源外送基地项目电源方面进行研究，通过分析确定项目风电、光伏、火电、光热、储能等容量配比，总体规模约1600万千瓦以上。
- 8月11日，国家能源局发布关于政协第十四届全国委员会第三次会议第02366号（工交邮电类346号）提案的公开答复摘要。文件明确，国家发展改革委将进一步研究健全调节性资源价格机制，更好发挥充电基础设施等具有调节能力的电力资源对构建新型电力系统的支撑作用，加快推进电力市场建设，形成市场化充电价格体系，积极推动充电基础设施参与电力市场交易。国家能源局将持续加大车网互动工作力度，持续推进农村电网建设改造，指导地方做好配电网规划与充电网络规划衔接，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。
- 早前，辽宁丹东DD1场址1000MW海上风电项目获核准。该项目总投资911059万元，项目建设单位为东港电投海上风电有限公司，该公司由国家电投集团东北电力有限

公司 100%控股。8 月 11 日，辽宁华电丹东东港二期 50 万千瓦海上风电项目获核准。

四、公司公告

1. 8 月 15 日公告，东方电缆：2025 年上半年，公司实现营业收入 44.32 亿元，同比增长 8.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.73 亿元，同比下降 26.57%；实现扣除非经常性损益的净利润 4.62 亿元，同比下降 21.83%。
2. 8 月 15 日公告，科陆电子：2025 年上半年，公司实现营业收入 25.73 亿元，同比增加 34.66%；实现归母净利润 1.90 亿元，同比增加 579.14%；实现扣除非经常性损益的净利润 1.44 亿元，同比增加 233.40%。
3. 8 月 15 日公告，南都电源：2025 年上半年，公司实现营业收入 39.23 亿元，同比下降 31.67%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.32 亿元，同比下降 225.48%；实现扣除非经常性损益的净利润-2.50 亿元，同比下降 707.55%。
4. 8 月 15 日公告，三变科技：2025 年上半年，公司实现营业收入 7.44 亿元，同比下降 12.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.33 亿元，同比下降 37.30%；实现扣除非经常性损益的净利润 0.32 亿元，同比下降 37.27%。
5. 8 月 15 日公告，锦浪科技：2025 年上半年，公司实现营业收入 37.94 亿元，同比增加 13.09%；实现归母净利润 6.02 亿元，同比增加 70.96%；实现扣除非经常性损益的净利润 5.49 亿元，同比增加 71.80%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：近期上市公司陆续披露半年报业绩，其中，锦浪科技 2025 年上半年实现营业收入 37.94 亿元，同比增加 13.09%；实现归母净利润 6.02 亿元，同比增加 70.96%；实现扣除非经常性损益的净利润 5.49 亿元，同比增加 71.80%。2025 年第二季度，锦浪科技实现营业收入 22.76 亿元，同比增加 16.25%，环比增加 50.00%；实现归母净利润 4.07 亿元，同比增加 22.75%，环比增加 109.27%；实现扣除非经常性损益的净利润 3.96 亿元，同比增加 29.39%，环比增加 158.45%。受益于中大功率逆变器产品和储能系列产品占比提升，叠加欧洲市场去库存后需求回升，亚非拉等新兴市场在光储平价及政策支持下，光伏装机需求增长等因素，锦浪科技半年报业绩表现亮眼。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