

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/7/4-2025/7/17）

光伏产业链上游价格回暖

2025 年 7 月 18 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

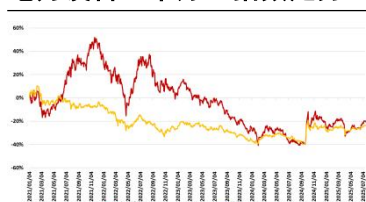
SAC 执业证书编号：

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7月17日，近两周申万电力设备行业上涨1.78%，跑赢沪深300指数0.1个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万电力设备行业本月上漲3.25%，跑赢沪深300指数0.75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漲2.56%，跑输沪深300指数0.03个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- 截至2025年7月17日，近两周风电设备板块下跌3.17%，光伏设备板块上漲5.22%，电网设备板块上漲2.01%，电机板块上漲3.88%，电池板块上漲0.16%，其他电源设备板块上漲4.15%。
- 截至2025年7月17日，近两周漲幅前十的个股里，铜冠铜箔、欣灵电气和亚玛顿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51.16%、36.20%和35.17%。截至2025年7月17日，近两周跌幅前十的个股里，吉鑫科技、华盛锂电和宏工科技表现较弱，分别跌22.12%、19.97%和16.99%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年7月17日，电力设备板块PE(TTM)为26.11倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为50.78倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为41.98倍，光伏设备板块PE(TTM)为18.47倍，风电设备板块PE(TTM)为32.48倍，电池板块PE(TTM)为26.29倍，电网设备板块PE(TTM)为24.80倍。
- **电力设备行业周观点：**今年7月以来，光伏产业链上游多晶硅价格回暖，成交活跃度有所提升，成交均价回升到4万元/吨以上。根据硅业分会数据，截至2025年7月16日当周，多晶硅n型复投料成交均价为4.17万元/吨，周环比上漲12.4%。N型颗粒硅成交均价为4.10万元/吨，周环比上漲15.2%。硅业分会表示，目前硅片企业已经初步达成共识，后续硅片会出现新一轮报价，且相关头部硅片厂已封仓待漲，但后续相关价格是否能落地，主要取决于下游电池、组件等终端接受容忍程度。另外，近期工信部在光伏行业制造业企业座谈会上强调，要依法依规综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。国家部委加大宏观引导和行业治理，有利于强化标准引领和服务保障，持续推动光伏行业高质量发展，建议关注技术和规模领先的头部企业。
- **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 7 月 17 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 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 7 月 17 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 16 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 16 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 16 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 16 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 7 月 16 日）	9

表格目录

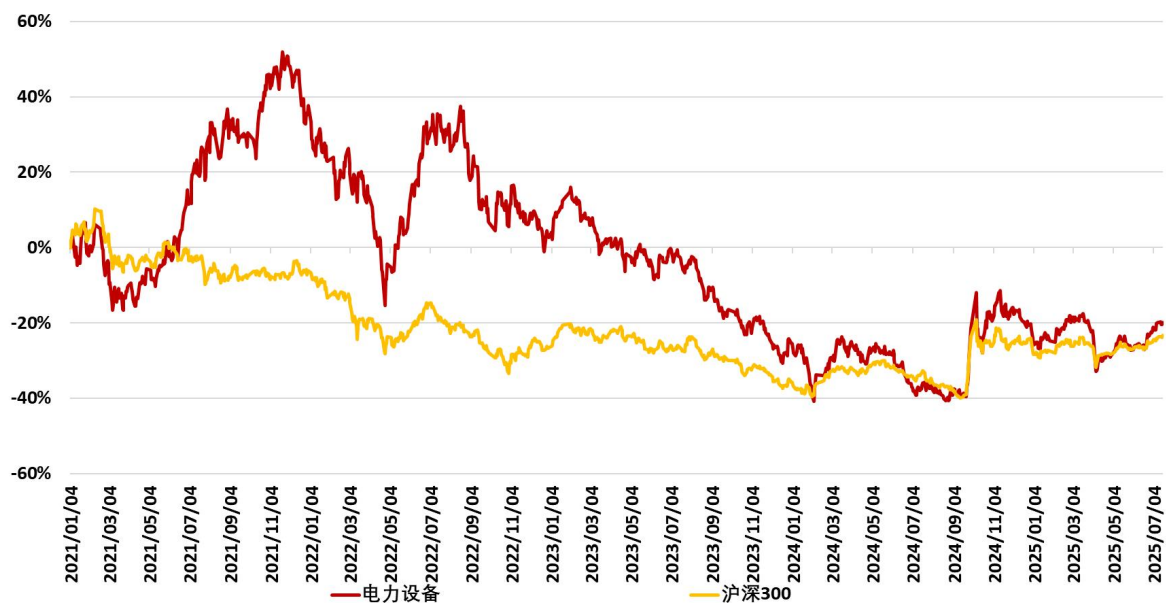
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 7 月 17 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 7 月 17 日，近两周申万电力设备行业上涨 1.78%，跑赢沪深 300 指数 0.1 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万电力设备行业本月上涨 3.25%，跑赢沪深 300 指数 0.75 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 2.56%，跑输沪深 300 指数 0.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 17 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 7 月 17 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	9.26	8.04	18.19
2	801230. SL	综合	6.52	8.69	12.51
3	801150. SL	医药生物	5.44	7.72	15.65
4	801750. SL	计算机	4.98	2.58	11.68
5	801040. SL	钢铁	3.91	8.08	9.15
6	801890. SL	机械设备	3.71	3.76	13.41
7	801710. SL	建筑材料	3.50	7.03	5.70
8	801080. SL	电子	3.14	2.89	7.01
9	801180. SL	房地产	2.88	3.07	-4.04

10	801760.SL	传媒	2.74	1.69	14.67
11	801790.SL	非银金融	2.73	2.37	2.61
12	801880.SL	汽车	2.48	2.38	11.50
13	801210.SL	社会服务	2.30	2.41	5.85
14	801200.SL	商贸零售	1.93	0.67	-1.86
15	801730.SL	电力设备	1.78	3.25	2.56
16	801960.SL	石油石化	1.60	2.35	-2.56
17	801110.SL	家用电器	1.56	3.00	1.79
18	801720.SL	建筑装饰	1.45	1.87	-1.25
19	801740.SL	国防军工	1.45	-0.55	12.36
20	801140.SL	轻工制造	1.33	1.79	6.41
21	801130.SL	纺织服饰	1.11	1.83	7.44
22	801120.SL	食品饮料	0.92	0.93	-6.46
23	801160.SL	公用事业	0.75	1.95	0.73
24	801010.SL	农林牧渔	0.74	2.75	8.46
25	801970.SL	环保	0.72	2.10	10.21
26	801030.SL	基础化工	0.71	1.83	9.35
27	801170.SL	交通运输	-0.16	-0.38	-2.20
28	801980.SL	美容护理	-0.47	-0.14	6.75
29	801780.SL	银行	-0.79	1.43	14.72
30	801050.SL	有色金属	-0.87	1.66	20.08
31	801950.SL	煤炭	-2.45	-1.63	-13.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 17 日，近两周风电设备板块下跌 3.17%，光伏设备板块上涨 5.22%，电网设备板块上涨 2.01%，电机板块上涨 3.88%，电池板块上涨 0.16%，其他电源设备板块上涨 4.15%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 8.81%，风电设备板块上涨 3.13%，电网设备板块上涨 2.37%，电机板块上涨 2.87%，电池板块上涨 1.99%，其他电源设备板块上涨 2.68%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 4.98%，风电设备板块上涨 6.91%，电网设备板块上涨 1.90%，电机板块上涨 22.22%，电池板块上涨 4.13%，其他电源设备板块上涨 9.39%。

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 7 月 17 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	801735.SL	光伏设备	5.22	8.81	-4.98
2	801733.SL	其他电源设备	4.15	2.68	9.39
3	801731.SL	电机	3.88	2.87	22.22
4	801738.SL	电网设备	2.01	2.37	1.90
5	801737.SL	电池	0.16	1.99	4.13
6	801736.SL	风电设备	-3.17	-3.13	6.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 17 日，近两周涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、欣灵电气和亚玛顿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 51.16%、36.20%和 35.17%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、亚玛顿和欣灵电气表现最突出。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 7 月 17 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
301217.SZ	铜冠铜箔	51.16	301217.SZ	铜冠铜箔	66.75	688411.SH	海博思创	392.67
301388.SZ	欣灵电气	36.20	002623.SZ	亚玛顿	58.02	301662.SZ	宏工科技	284.57
002623.SZ	亚玛顿	35.17	301388.SZ	欣灵电气	55.63	920029.BJ	开发科技	226.07
688226.SH	威腾电气	32.55	688226.SH	威腾电气	33.21	001382.SZ	新亚电缆	195.94
301012.SZ	扬电科技	31.00	600537.SH	亿晶光电	30.61	301658.SZ	首航新能	194.59
002857.SZ	三晖电气	30.92	002857.SZ	三晖电气	28.68	301557.SZ	常友科技	158.39
603185.SH	弘元绿能	24.52	301012.SZ	扬电科技	27.64	870299.BJ	灿能电力	127.08
002121.SZ	科陆电子	21.87	301511.SZ	德福科技	27.39	688191.SH	智洋创新	124.40
301120.SZ	新特电气	17.50	603185.SH	弘元绿能	26.87	301040.SZ	中环海陆	114.61
300870.SZ	欧陆通	15.81	600438.SH	通威股份	24.12	300153.SZ	科泰电源	113.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 17 日，近两周跌幅前十的个股里，吉鑫科技、华盛锂电和宏工科技表现较弱，分别跌 22.12%、19.97%和 16.99%。在本月初至今表现上看，时代万恒、科恒股份和诺德股份表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、ST 长园和湖南裕能表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 17 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
601218.SH	吉鑫科技	-22.12	600241.SH	时代万恒	-21.31	603398.SH	*ST 沐邦	-77.79
688353.SH	华盛锂电	-19.97	300340.SZ	科恒股份	-21.01	600525.SH	ST 长园	-31.97
301662.SZ	宏工科技	-16.99	600110.SH	诺德股份	-19.03	301358.SZ	湖南裕能	-31.58
688573.SH	信宇人	-15.01	002882.SZ	金龙羽	-17.22	300751.SZ	迈为股份	-30.88
300340.SZ	科恒股份	-14.33	688573.SH	信宇人	-14.28	603556.SH	海兴电力	-28.44
603212.SH	赛伍技术	-13.09	300345.SZ	华民股份	-13.44	688408.SH	中信博	-28.08
833914.BJ	远航精密	-13.08	600152.SH	维科技术	-12.48	601567.SH	三星医疗	-25.85
688638.SH	誉辰智能	-12.65	605378.SH	野马电池	-12.25	688184.SH	ST 帕瓦	-25.75
002309.SZ	*ST 中利	-11.76	301121.SZ	紫建电子	-11.94	001301.SZ	尚太科技	-25.39
300670.SZ	大烨智能	-11.69	301292.SZ	海科新源	-11.24	688472.SH	阿特斯	-24.44

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

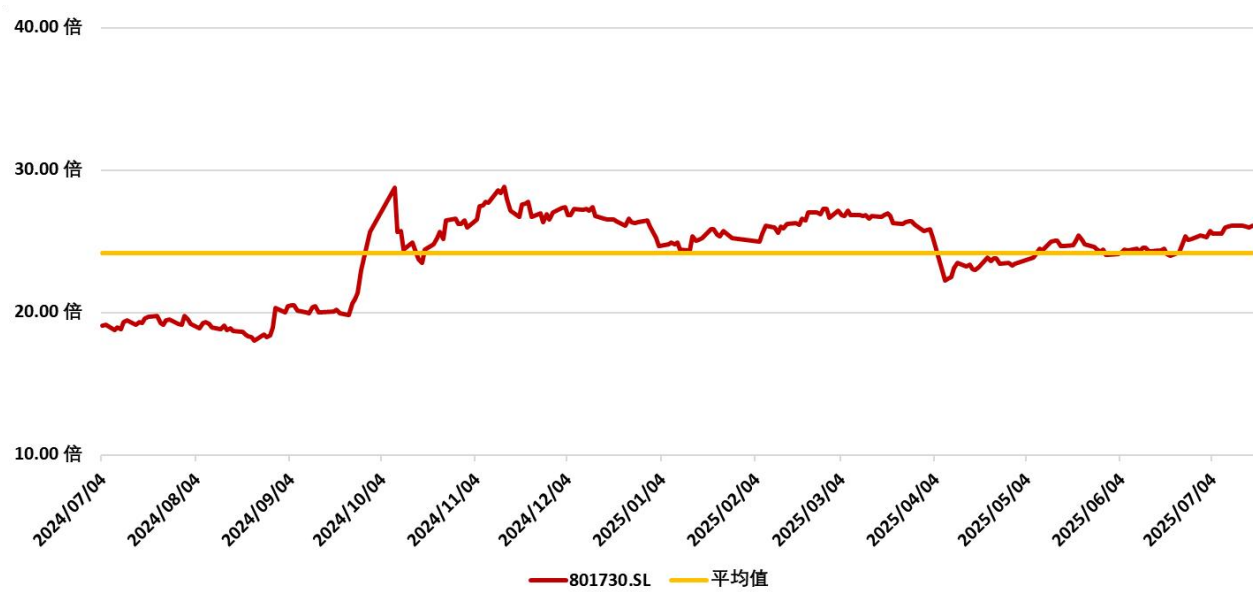
截至 2025 年 7 月 17 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5： 申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 7 月 17 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)	26.11	24.18	45855.00	13.46	7.99%	-99.94%	93.96%
801731.SL	电机 II	50.78	47.91	72.45	23.58	6.00%	-29.91%	115.41%
801733.SL	其他电源设备 II	41.98	36.57	72.07	19.84	14.79%	-41.76%	111.62%
801735.SL	光伏设备	18.47	19.06	56.80	9.75	-3.13%	-67.49%	89.38%
801736.SL	风电设备	32.48	28.62	35.03	16.47	13.47%	-7.28%	97.17%
801737.SL	电池	26.29	24.22	98.57	15.26	8.53%	-73.33%	72.24%
801738.SL	电网设备	24.80	23.43	33.16	16.33	5.82%	-25.23%	51.86%

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 7 月 17 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

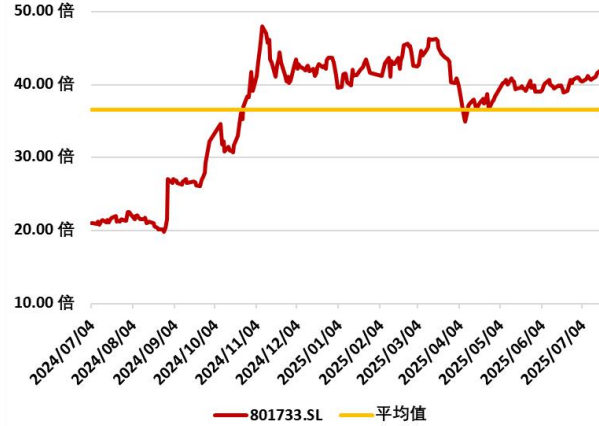
图 3： 申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）

图 4： 申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）



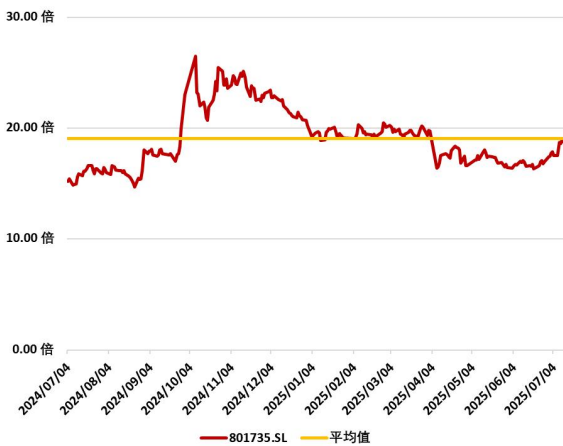
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）



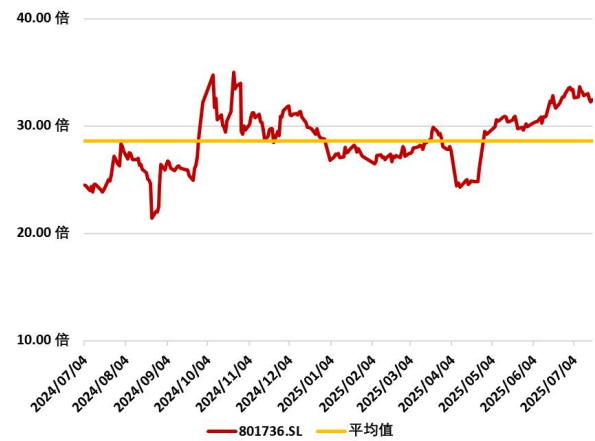
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）



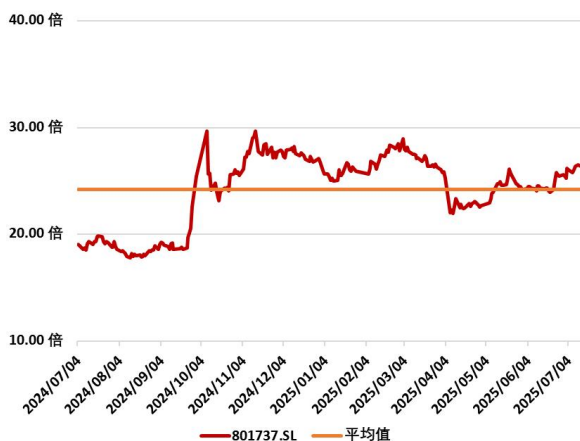
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 日）

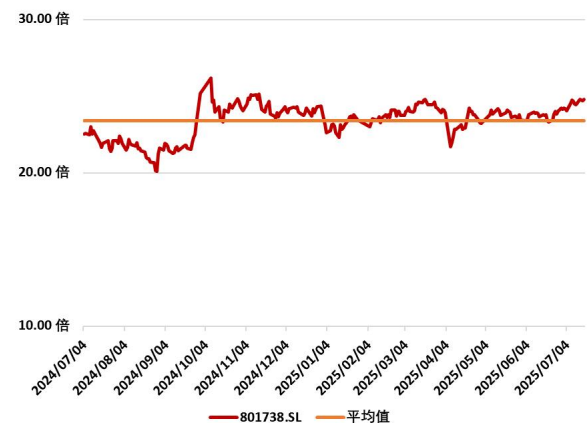


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 17 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

根据硅业分会数据，截至 2025 年 7 月 16 日当周，多晶硅 n 型复投料成交均价为 4.17

万元/吨，周环比上涨 12.4%。N 型颗粒硅成交均价为 4.10 万元/吨，周环比上涨 15.2%。

截至 2025 年 7 月 16 日当周，多晶硅致密料价格为 3.70 万元/吨，价格环比上涨 5.71%，多晶硅颗粒料价格为 4.00 万元/吨，价格环比上涨 17.65%；

N 型 182 硅片均价（1.000 元/片）环比上涨 13.64%，N 型 182*210 硅片均价（1.150 元/片）环比上涨 15.00%，N 型 210 硅片均价（1.350 元/片）环比上涨 14.41%；

182TOPCon 电池片均价（0.250 元/W）环比上涨 8.70%，182*210TOPCon 电池片均价（0.260 元/W）环比上涨 8.33%，210TOPCon 电池片均价（0.260 元/W）环比上涨 8.33%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.680 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.830 元/W）环比下跌 1.19%；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（0.670 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.760 元/W）环比下跌 2.56%，182/210mm 双面双玻 BC 组件（分布式）均价（0.760 元/W）环比下跌 5.00%；

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）环比下跌 8.00%，欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.182 美元/W）环比下跌 8.00%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 16 日）

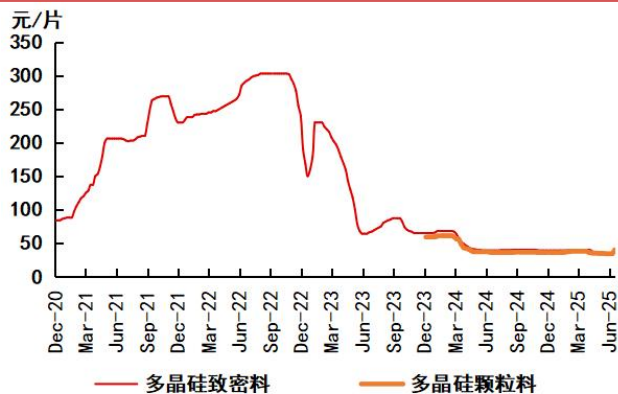
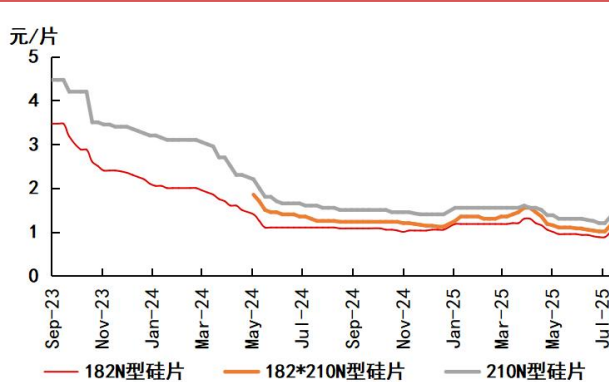


图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 16 日）

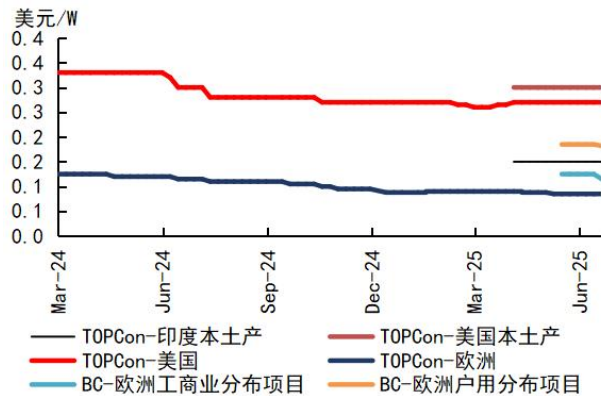
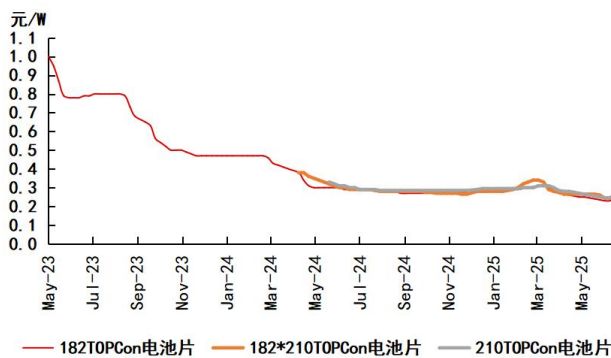


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 16 日）

资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

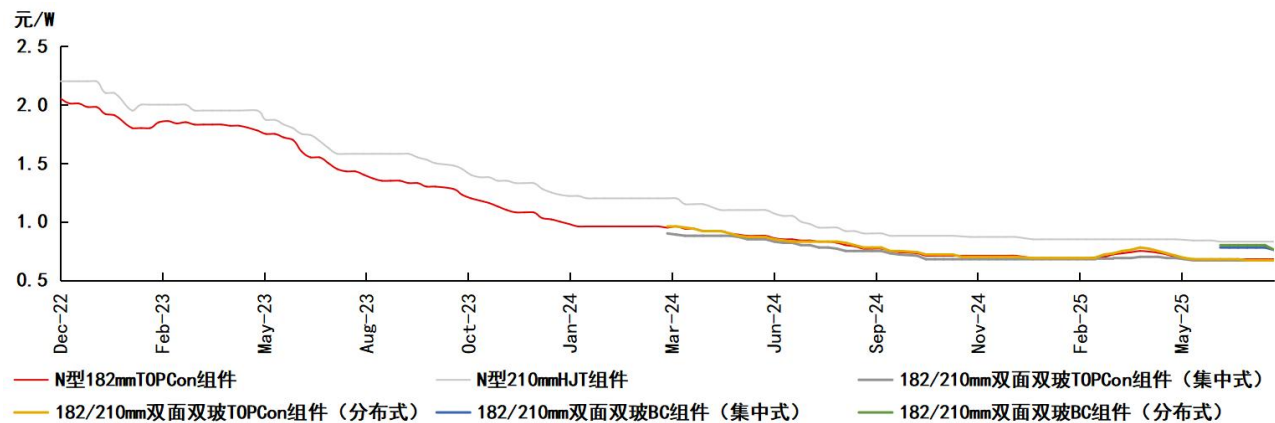
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 16 日）



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

图 13：中国组件价格（截至 2025 年 7 月 16 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7月16日，江苏南通市政府办公室关于印发南通市加快推进生产性服务业高质量发展行动方案（2025—2027年）的通知。文件明确，探索低碳节能服务发展路径。积极引进国内外权威认证组织在通设立分支（合作）机构，提供“一站式”涉碳类认证和咨询服务，推动重点产品碳足迹的国际衔接互认。依托如东国家级风电产业基地，开展清洁能源和新型储能技术研究，加快智能微电网、虚拟电厂等新能源应用场景建设，扩大绿电消费规模。到2027年，力争完成30个碳标识认证应用，新增绿色技术改造项目60个以上。
- 据北极星风力发电网不完全统计，2025年1-6月共有28个省区市核准了583个风电项目，规模高达76654.01MW。根据项目类型看，其中陆上集中式风电项目389个，总容量51018.31MW；陆上分散式风电项目124个，总容量3292.2MW；海上风电项目6个，总容量3104MW；一体化项目64个，总容量19239.5MW。

3. 7月11日，国家发展改革委、国家能源局发布关于跨电网经营区常态化电力交易机制方案的复函。文件明确，国家电网公司、南方电网公司要在2025年迎峰度夏期间，依托跨电网常态化交易机制实现电力资源优化配置，更好支撑电力保供。年底前，进一步统一市场规则、交易品种和交易时序，实现跨电网交易常态化开市。
4. 7月14日，重庆印发《重庆市超充基础设施建设技术指南（2025年）》（渝经信油气〔2025〕6号）。其中明确，超充基础设施接入电网公共连接点的电压偏差、电压不平衡度和谐波分量应在允许范围内，符合GB 50966-2024和GB/T 29316-2012的有关规定。当不符合规定时，应采取有效的电能质量治理措施，减小其对公用电网的影响。同时，变压器能效等级应满足GB 20052-2024的要求。并且，超充站所有控制供电回路、照明回路以及辅助供电回路均需配置A型漏电保护断路器，且剩余电流保护额定动作电流为30mA，动作时间不大于0.1s。
5. 近日，湖南独立新型储能电站首次作为服务提供方成功参与调频辅助服务市场，标志着湖南新型储能的多场景和市场化运行方面取得新的突破。在6月湖南调频辅助服务市场试运行过程中，湖南独立新型储能电站首次成功参与二次调频辅助服务的交易申报、市场出清和服务调用，新型储能参与二次调频的可行性、稳定性得到有效验证。期间，新型储能电站日均提供2.5万兆瓦调频里程，获取调频辅助服务市场服务费占比19.6%，表现出优良的调节精度和响应速度，调频性能指标较传统发电机组具有明显竞争优势。此次新型储能参与调频服务市场是湖南新型储能继参与调峰辅助服务市场和电力现货市场后的又一市场化应用场景，将进一步促进湖南新型储能合理高效利用。

四、公司公告

1. 7月17日公告，天赐材料：公司全资子公司九江天赐与楚能新能源签订了《生产材料采购合作协议》，在协议有效期内九江天赐向楚能新能源预计供应电解液系列产品总量不少于55万吨。
2. 7月17日公告，北京科锐：公司在“南方电网公司2025年配网设备第一批框架招标项目”中中标预估金额合计约为3.22亿元，中标产品为10kVSCB干式变压器、10kV非晶合金油浸式配电变压器等。上述项目中标结果已公示，公司中标项目已全部收到《中标通知书》。
3. 7月17日公告，平高电气：日前，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2025年第四十三批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告”“国网河南省电力公司2025年第一次配网物资协议库存公开招标采购中标公告”“国家电网有限公司2025年第四十四批采购（输变电项目第三次变电设备单一来源采购）成交公告”。公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为14.50亿元，占2024年营业收入的11.69%。
4. 7月17日公告，壹石通：公司于近日收到政府补助款项共计人民币200.00万元，属于与收益相关的政府补助。

5. 7月17日公告，白云电器：经“国家电网有限公司2025年第四十三批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告”公示，公司及控股子公司桂林电容为国家电网有限公司2025年第四十三批采购（输变电项目第三次变电设备（含电缆）招标采购）6个分标项目的中标人。公司及控股子公司上述项目中标金额合计为16,359.54万元，具体金额以最终签订的项目合同为准。占公司2024年经审计营业收入的3.28%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：今年7月以来，光伏产业链上游多晶硅价格回暖，成交活跃度有所提升，成交均价回升到4万元/吨以上。根据硅业分会数据，截至2025年7月16日当周，多晶硅n型复投料成交均价为4.17万元/吨，周环比上涨12.4%。N型颗粒硅成交均价为4.10万元/吨，周环比上涨15.2%。硅业分会表示，目前硅片企业已经初步达成共识，后续硅片会出现新一轮报价，且相关头部硅片厂已封仓待涨，但后续相关价格是否能落地，主要取决于下游电池、组件等终端接受容忍程度。另外，近期工信部在光伏行业制造业企业座谈会上强调，要依法依规综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。国家部委加大宏观引导和行业治理，有利于强化标准引领和服务保障，持续推动光伏行业高质量发展，建议关注技术和规模领先的头部企业。

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 $(80\pm 5)\%$ ，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