

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/6/20-2025/7/3）

工信部召开光伏行业制造业企业座谈会

2025 年 7 月 4 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

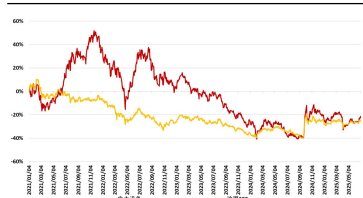
SAC 执业证书编号：

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3日，近两周申万电力设备行业上涨7.71%，跑赢沪深300指数4.46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1.45%，跑赢沪深300指数0.64个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万电力设备板块年初至今上漲0.77%，跑输沪深300指数0.07个百分点，在申万31个行业中排名第21名。
- 截至2025年7月3日，近两周风电设备板块上漲5.30%，光伏设备板块上漲10.92%，电网设备板块上漲4.01%，电机板块上漲5.04%，电池板块上漲9.19%，其他电源设备板块上漲3.10%。
- 截至2025年7月3日，近两周涨幅前十的个股里，吉鑫科技、华盛锂电和德福科技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57.64%、55.83%和52.47%。截至2025年7月3日，近两周跌幅前十的个股里，国际实业、江苏华辰和华盛昌表现较弱，分别跌12.36%、8.76%和7.56%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年7月3日，电力设备板块PE(TTM)为25.72倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为48.45倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为40.49倍，光伏设备板块PE(TTM)为17.86倍，风电设备板块PE(TTM)为33.48倍，电池板块PE(TTM)为26.18倍，电网设备板块PE(TTM)为24.22倍。
- **电力设备行业周观点：**2025年7月3日，工信部召开第十五次制造业企业座谈会。会上，14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言，围绕企业生产经营、科技创新、市场竞争、行业生态建设等方面进行交流，介绍企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，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，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 3 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 3 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 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 3 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 3 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 3 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 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 3 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 2 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 2 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 2 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 2 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 7 月 2 日）	8

表格目录

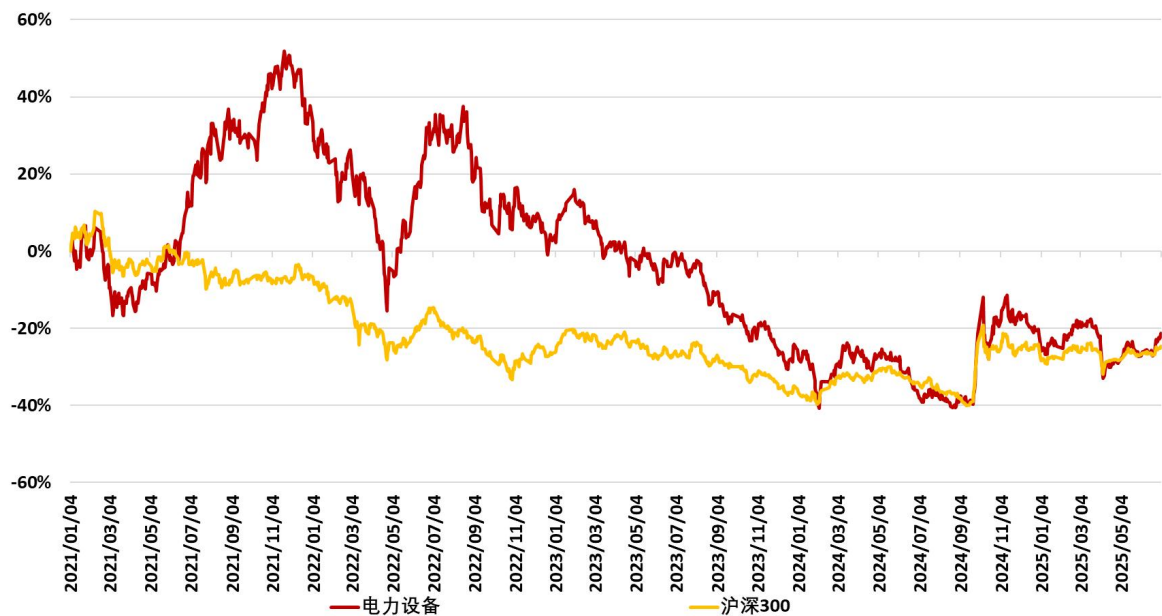
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 3 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 7 月 3 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 7 月 3 日，近两周申万电力设备行业上涨 7.71%，跑赢沪深 300 指数 4.46 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 1.45%，跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万电力设备板块年初至今上涨 0.77%，跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 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 3 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 3 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	801740. SL	国防军工	7.93	-1.97	10.76
2	801730. SL	电力设备	7.71	1.45	0.77
3	801050. SL	有色金属	7.18	2.56	21.14
4	801710. SL	建筑材料	6.71	3.41	2.13
5	801040. SL	钢铁	6.47	4.01	5.04
6	801790. SL	非银金融	6.04	-0.34	-0.11
7	801140. SL	轻工制造	5.47	0.45	5.02
8	801970. SL	环保	5.47	1.37	9.42
9	801130. SL	纺织服饰	5.42	0.71	6.25

10	801770. SL	通信	5.32	-1.12	8.17
11	801230. SL	综合	5.21	2.03	5.62
12	801080. SL	电子	5.11	-0.25	3.75
13	801150. SL	医药生物	4.90	2.16	9.68
14	801030. SL	基础化工	4.66	1.12	8.58
15	801750. SL	计算机	4.48	-2.29	6.38
16	801210. SL	社会服务	4.34	0.11	3.47
17	801890. SL	机械设备	4.30	0.05	9.35
18	801720. SL	建筑装饰	4.24	0.41	-2.67
19	801110. SL	家用电器	4.01	1.42	0.23
20	801180. SL	房地产	3.73	0.19	-6.73
21	801200. SL	商贸零售	3.51	-1.24	-3.72
22	801780. SL	银行	3.28	2.24	15.64
23	801010. SL	农林牧渔	2.90	1.99	7.66
24	801760. SL	传媒	2.89	-1.02	11.62
25	801880. SL	汽车	2.88	-0.10	8.80
26	801980. SL	美容护理	2.15	0.33	7.26
27	801950. SL	煤炭	2.11	0.84	-11.55
28	801160. SL	公用事业	1.01	1.20	-0.02
29	801170. SL	交通运输	0.34	-0.22	-2.04
30	801120. SL	食品饮料	0.33	0.01	-7.31
31	801960. SL	石油石化	-2.93	0.74	-4.09

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 3 日，近两周风电设备板块上涨 5.30%，光伏设备板块上涨 10.92%，电网设备板块上涨 4.01%，电机板块上涨 5.04%，电池板块上涨 9.19%，其他电源设备板块上涨 3.10%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 3.41%，风电设备板块上涨 0.04%，电网设备板块上涨 0.35%，电机板块下跌 0.97%，电池板块上涨 1.83%，其他电源设备板块下跌 1.42%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 9.69%，风电设备板块上涨 10.41%，电网设备板块下跌 0.11%，电机板块上涨 17.66%，电池板块上涨 3.96%，其他电源设备板块上涨 5.02%。

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 3 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	10.92	3.41	-9.69
2	801737. SL	电池	9.19	1.83	3.96
3	801736. SL	风电设备	5.30	0.04	10.41
4	801731. SL	电机	5.04	-0.97	17.66
5	801738. SL	电网设备	4.01	0.35	-0.11
6	801733. SL	其他电源设备	3.10	-1.42	5.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 3 日，近两周涨幅前十的个股里，吉鑫科技、华盛锂电和德福科技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 57.64%、55.83%和 52.47%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，吉鑫科技、大烨智能和华盛锂电表现最突出。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 7 月 3 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
601218.SH	吉鑫科技	57.64	601218.SH	吉鑫科技	33.09	688411.SH	海博思创	370.90
688353.SH	华盛锂电	55.83	300670.SZ	大烨智能	24.77	301662.SZ	宏工科技	363.28
301511.SZ	德福科技	52.47	688353.SH	华盛锂电	20.31	920029.BJ	开发科技	235.80
833914.BJ	远航精密	47.59	600537.SH	亿晶光电	19.05	001382.SZ	新亚电缆	195.80
603212.SH	赛伍技术	39.23	002623.SZ	亚玛顿	16.90	301658.SZ	首航新能	166.66
600192.SH	长城电工	37.60	600192.SH	长城电工	16.84	301557.SZ	常友科技	162.56
300670.SZ	大烨智能	34.81	301388.SZ	欣灵电气	14.26	002882.SZ	金龙羽	131.50
002882.SZ	金龙羽	33.71	301511.SZ	德福科技	13.43	688191.SH	智洋创新	129.63
605378.SH	野马电池	32.74	600481.SH	双良节能	13.07	870299.BJ	灿能电力	124.58
688638.SH	誉辰智能	30.53	600847.SH	万里股份	12.27	688573.SH	信宇人	123.86

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 3 日，近两周跌幅前十的个股里，国际实业、江苏华辰和华盛昌表现较弱，分别跌 12.36%、8.76%和 7.56%。在本月初至今表现上看，时代万恒、诺德股份和紫建电子表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、中信博和迈为股份表现较弱。

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 3 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
000159.SZ	国际实业	-12.36	600241.SH	时代万恒	-17.18	603398.SH	*ST 沐邦	-75.53
603097.SH	江苏华辰	-8.76	600110.SH	诺德股份	-14.31	688408.SH	中信博	-34.52
002980.SZ	华盛昌	-7.56	301121.SZ	紫建电子	-7.87	300751.SZ	迈为股份	-33.18
300648.SZ	星云股份	-7.33	300340.SZ	科恒股份	-7.80	301358.SZ	湖南裕能	-30.39
002471.SZ	中超控股	-5.91	002882.SZ	金龙羽	-7.52	603556.SH	海兴电力	-30.28
688226.SH	威腾电气	-5.71	600152.SH	维科技术	-7.10	600525.SH	ST 长园	-29.92
831152.BJ	昆工科技	-5.15	300153.SZ	科泰电源	-6.71	300827.SZ	上能电气	-28.12
300345.SZ	华民股份	-3.57	002335.SZ	科华数据	-6.30	688472.SH	阿特斯	-26.35
002270.SZ	华明装备	-2.79	300457.SZ	赢合科技	-6.17	001301.SZ	尚太科技	-25.71
688349.SH	三一重能	-2.70	002759.SZ	天际股份	-5.87	688223.SH	晶科能源	-25.60

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 3 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 3 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)	25.72	23.94	45841.00	13.46	7.41%	-99.94%	91.00%
801731.SL	电机 II	48.45	47.29	72.45	23.58	2.44%	-33.13%	105.50%
801733.SL	其他电源设备 II	40.49	35.80	72.07	19.84	13.10%	-43.83%	104.11%
801735.SL	光伏设备	17.86	18.98	56.80	9.75	-5.93%	-68.56%	83.14%
801736.SL	风电设备	33.48	28.31	35.03	16.47	18.23%	-4.44%	103.21%
801737.SL	电池	26.18	23.97	98.57	15.26	9.23%	-73.44%	71.54%
801738.SL	电网设备	24.22	23.37	33.16	16.33	3.63%	-26.96%	48.33%

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 3 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

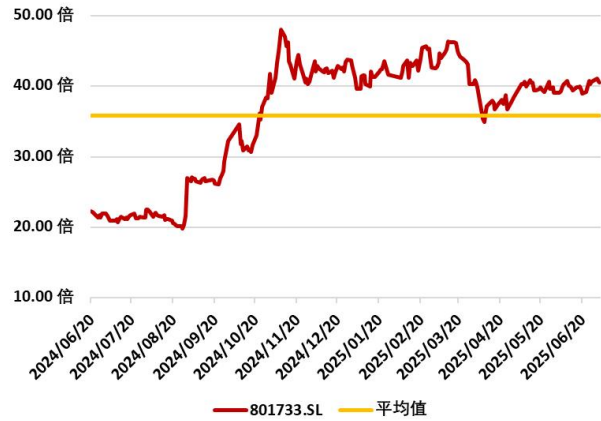
图 3： 申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）

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 3 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 3 日）



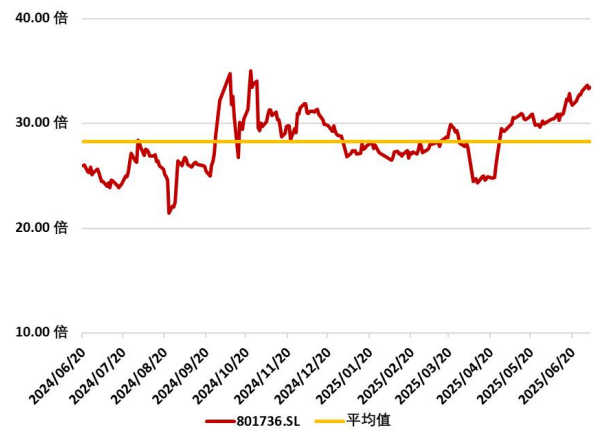
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）



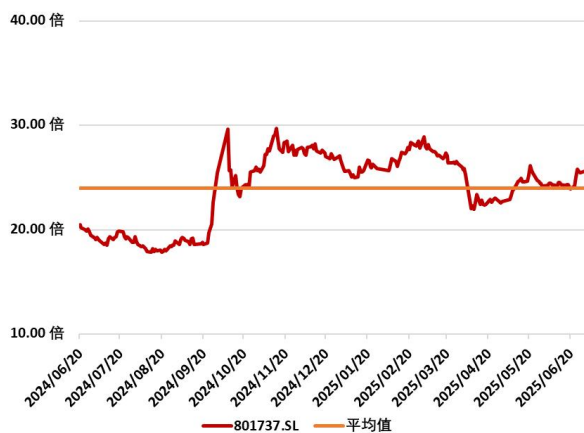
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 日）

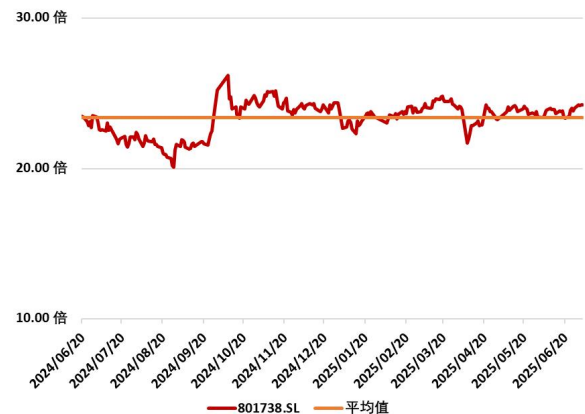


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 3 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

截至 2025 年 7 月 2 日当周，多晶硅致密料价格为 3.50 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 3.40 万元/吨，价格环比持平；

N 型 182 硅片均价（0.880 元/片）环比下跌 2.22%，N 型 182*210 硅片均价（1.010 元/片）环比下跌 1.94%，N 型 210 硅片均价（1.200 元/片）环比下跌 4.00%；

182TOPCon 电池片均价（0.230 元/W）环比下跌 2.13%，182*210TOPCon 电池片均价（0.245 元/W）环比下跌 5.77%，210TOPCon 电池片均价（0.245 元/W）环比下跌 2.00%；

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（0.680 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）/欧洲工商业分布项目 BC 组件均价（0.125 美元/W）/欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.185 美元/W）分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 2 日）

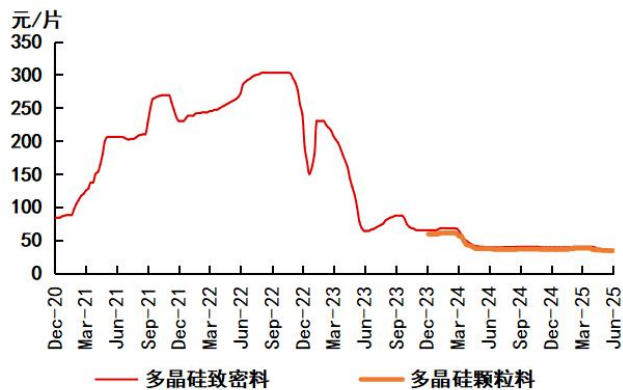
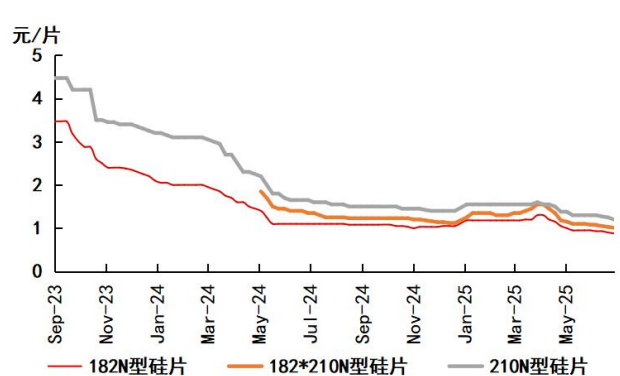


图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 2 日）



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 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 2 日）

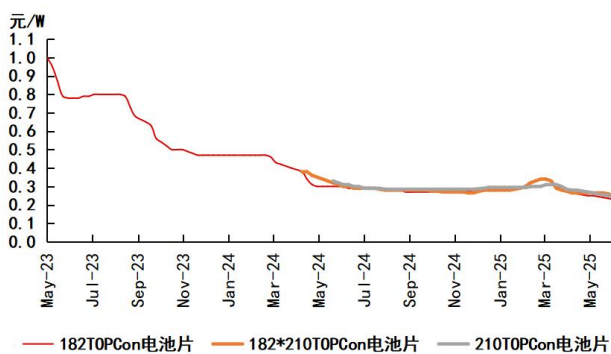
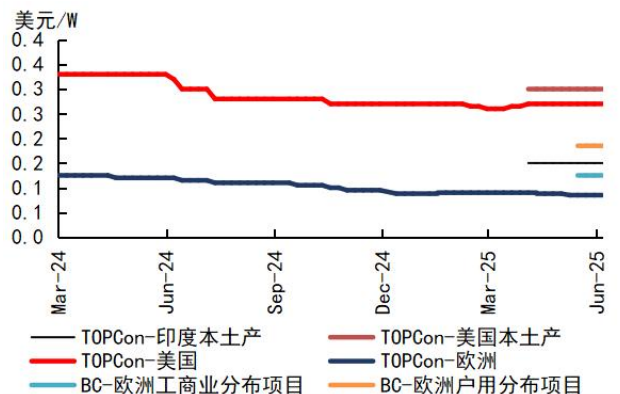


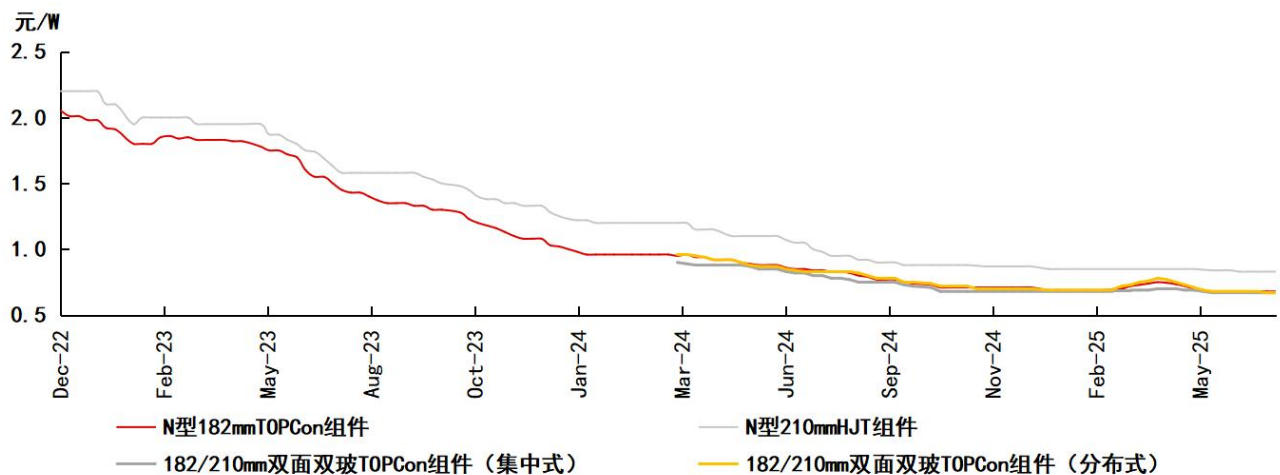
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 2 日）



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 2 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 2025年7月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开第十五次制造业企业座谈会，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，聚焦加快推动光伏产业高质量发展，听取光伏行业企业及行业协会情况介绍和意见建议。会上，14家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言，围绕企业生产经营、科技创新、市场竞争、行业生态建设等方面进行交流，介绍企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，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。行业企业要大力弘扬企业家精神，锚定正确方向，致力技术创新，坚守质量安全底线，加强国际合作，进一步拓展光伏应用的深度和广度，加快塑造我国下一代光伏产品的竞争优势，努力成为全球光伏产业的技术引领者和全球能源低碳转型的关键参与者。行业协会要发挥政府和企业间的桥梁纽带作用，引导企业加强行业自律，切实履行社会责任，合力营造良好产业生态。工业和信息化部将进一步加大宏观引导和行业治理，强化标准引领和服务保障，持续帮助企业解决急难愁盼问题，为推动光伏产业高质量发展保驾护航。
2. 7月2日上午，国家能源局组织召开了风电和光伏发电资源普查试点中期工作会议。会议对普查工作取得的成效给予充分肯定，并对下一步工作做了部署，强调风光资源普查试点工作要坚持“高站位、高标准、高效率”的要求，进一步提高对资源普查试点工作重要性的认识，把质量要求贯穿普查工作全过程，切实深化各方协同，加快工作进展，注重成果应用价值挖掘，以高水平普查试点工作成果助推国家新型能源体系高质量建设。会议审议通过了《风电和光伏发电资源普查试点技术指南》。

和《关于做好区域风光资源观测网络数据管理相关工作的通知》。

3. 日前，经国务院同意，国家林草局、国家发展改革委、国家能源局联合印发《三北沙漠戈壁荒漠地区光伏治沙规划（2025—2030年）》。规划到2030年，新增光伏装机规模2.53亿千瓦，治理沙化土地1010万亩。《规划》提出，按照生态优先、绿色发展、协同推进的总体思路，充分考虑气候特征和适建区域，以风光资源为基础，以区域电网、输电通道、调节电源为保障，明确了三大气候区和五大重点发展区域。以实验项目为引领，推进荒漠化防治与风电光伏一体化工程建设，构筑东起内蒙古中部西至新疆“点、线、面”相结合的光伏治沙长城。在光伏治沙选址、设计、施工、运维等环节，推进防沙治沙与光伏建设融合发展。科学分析光伏治沙的有利和不利影响，有针对性地采取生态环境保护措施，最大程度减少规划实施对生态环境的不利影响。建立健全规划实施保障机制，加强组织领导，创新政策和技术模式，强化监督监管，营造良好氛围，稳步推进光伏治沙高质量发展。
4. 2025年7月1日，国家石墨烯联盟在上海石墨烯应用科技孵化园举行新闻发布会，宣布全球首创石墨烯全固态电池即将大规模量产。国家石墨烯联盟同步公布产业发展宏伟蓝图，计划建设10个石墨烯小镇、100个石墨烯产业园、1000个城市会客厅，并面向全球招募1万个城市合伙人，共同推动石墨烯产业发展，加速石墨烯技术在更多领域的应用落地，打造具有全球影响力的石墨烯产业生态。
5. 近日，全球最高钢混塔批量风电项目之一，金风抚宁区100兆瓦风力发电项目（保障性）成功并网，将第一度“绿电”注入华北电网。作为河北省“十四五”开放风电建设指标下发的首批项目，该工程总投资6.49亿元，选址位于抚宁区榆关镇、抚宁镇，建设18台风电机组。项目建成并网后，每年可发电超2亿千瓦时，相当于满足10万户家庭一整年的用电需求，同时年节约标准煤约5.36万吨，减少二氧化碳排放约24万吨，为“双碳”目标的实现注入强劲动力。

四、公司公告

1. 7月4日公告，孚能科技：深圳安晏计划通过大宗交易和/或集中竞价方式减持其持有的公司部分股份，减持数量合计不超过12,221,039股，占公司总股本的比例不超过1.0000%。
2. 7月4日公告，万马股份：海控集团与董发集团于2025年7月3日签署了《国有产权无偿划转协议》。
3. 7月4日公告，欧晶科技：公司持股5%以上的股东万兆慧谷于2025年7月2日通过集中竞价和大宗交易的方式合计减持公司股份2,540,380股，占公司当前总股本的1.32%。本次权益变动后，万兆慧谷持有公司股份30,430,470股，占公司总股本的15.82%，权益变动触及1%的整数倍。
4. 7月4日公告，长高电新：公司财务总监刘云强先生计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过120,000股，占公司当前总股本的比例为0.0193%。
5. 7月4日公告，中信博：截至2025年7月2日，周石俊先生、杨颖先生、刘义君先

生通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 38,500 股，占公司目前总股本的 0.0176%，且个人减持股份总数占其本次减持前所直接持有公司股份总数的比例未超过 25%，本次减持计划已实施完毕。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：2025 年 7 月 3 日，工信部召开第十五次制造业企业座谈会。会上，14 家光伏行业企业及光伏行业协会负责人作交流发言，围绕企业生产经营、科技创新、市场竞争、行业生态建设等方面进行交流，介绍企业基本情况、面临的困难和问题，提出政策建议。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，坚决落实中央财经委第六次会议关于纵深推进全国统一大市场建设的决策部署，聚焦重点难点，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，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。

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