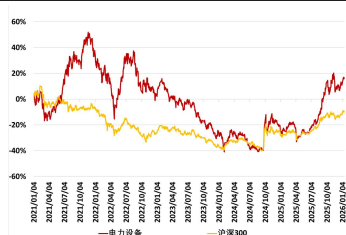


超配（维持）
电力设备及新能源行业双周报（2026/1/2-2026/1/15）
“十五五”期间国家电网公司固定资产投资预计达到 4 万亿元
2026 年 1 月 16 日
投资要点：
分析师：刘兴文
SAC 执业证书编号：
S0340522050001
电话：0769-22119416
邮箱：
liuxingwen@dgzq.com.cn

- **行情回顾：**截至2026年1月15日，近两周申万电力设备行业上涨5.06%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万电力设备行业本月上漲5.06%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，在申万31个行业中排名第12名；申万电力设备板块年初至今上涨5.06%，跑赢沪深300指数2.43个百分点，在申万31个行业中排名第12名。
- 截至2026年1月15日，近两周风电设备板块上涨17.61%，光伏设备板块上涨4.49%，电网设备板块上涨11.91%，电机板块下跌1.65%，电池板块上涨0.96%，其他电源设备板块上涨8.91%。
- 截至2026年1月15日，近两周涨幅前十的个股里，三变科技、钧达股份和道氏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59.50%、51.29%和48.60%。截至2026年1月15日，近两周跌幅前十的个股里，亿晶光电、中利集团和德福科技表现较弱，分别跌25.48%、13.86%和12.04%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2026年1月15日，电力设备板块PE(TTM)为34.83倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为61.47倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为58.82倍，光伏设备板块PE(TTM)为31.57倍，风电设备板块PE(TTM)为41.62倍，电池板块PE(TTM)为32.39倍，电网设备板块PE(TTM)为32.59倍。
- **电力设备行业周观点：**1月14日，根据中国电力报，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。聚焦绿色转型，筑牢能源革命根基。“十五五”期间，国家电网锚定国家自主贡献减排目标，服务经营区风光新能源装机容量年均新增2亿千瓦左右，推动非化石能源消费占比达到25%、电能占终端能源消费比重达到35%，助力初步建成新型能源体系、如期实现全社会碳达峰目标。提升系统调节能力，优化抽蓄站点布局，支持新型储能规模化发展，提高新能源运行支撑和并网消纳水平。服务零碳工厂和零碳园区建设，满足3500万台充电设施接入需要，提高终端用能电气化水平。“十五五”期间，国家电网将初步建成主配微协同的新型电网平台，“西电东送、北电南供”能源输送网络进一步巩固。加快特高压直流外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过30%，支撑国家“沙戈荒”和西南大型水电清洁能源基地开发外送。国家电网公司在“十五五”期间加大固定资产投资力度，有利于提升电网设备行业景气度，并带动产业链相关企业发展，关注技术和规模领先的电网设备头部企业。
- **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
本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

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	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 2026 年 1 月 15 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 1 月 14 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2026 年 1 月 14 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2026 年 1 月 14 日）	8
图 12：中国组件价格（截至 2026 年 1 月 14 日）	8

表格目录

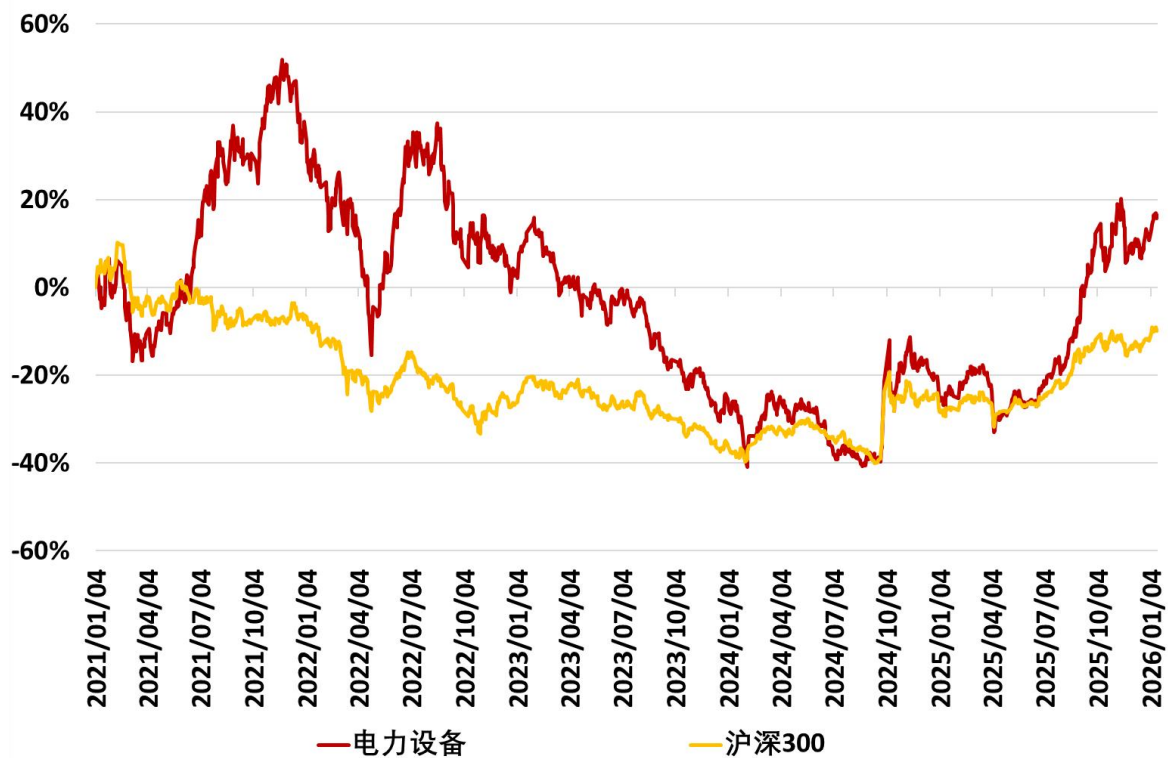
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2026 年 1 月 15 日）	6
表 7：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2026 年 1 月 15 日，近两周申万电力设备行业上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 2.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万电力设备行业本月上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 2.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名；申万电力设备板块年初至今上涨 5.06%，跑赢沪深 300 指数 2.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 12 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 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	801760.SL	传媒	21.29	21.29	21.29
2	801750.SL	计算机	15.20	15.20	15.20
3	801230.SL	综合	15.04	15.04	15.04
4	801050.SL	有色金属	13.03	13.03	13.03
5	801740.SL	国防军工	9.55	9.55	9.55
6	801080.SL	电子	8.93	8.93	8.93

7	801150. SL	医药生物	8.56	8.56	8.56
8	801210. SL	社会服务	8.16	8.16	8.16
9	801030. SL	基础化工	6.50	6.50	6.50
10	801890. SL	机械设备	6.09	6.09	6.09
11	801720. SL	建筑装饰	5.72	5.72	5.72
12	801730. SL	电力设备	5.06	5.06	5.06
13	801950. SL	煤炭	4.16	4.16	4.16
14	801970. SL	环保	4.00	4.00	4.00
15	801200. SL	商贸零售	3.92	3.92	3.92
16	801770. SL	通信	3.79	3.79	3.79
17	801980. SL	美容护理	3.45	3.45	3.45
18	801710. SL	建筑材料	3.37	3.37	3.37
19	801040. SL	钢铁	2.95	2.95	2.95
20	801160. SL	公用事业	2.91	2.91	2.91
21	801140. SL	轻工制造	2.55	2.55	2.55
22	801130. SL	纺织服饰	2.28	2.28	2.28
23	801180. SL	房地产	2.23	2.23	2.23
24	801960. SL	石油石化	1.86	1.86	1.86
25	801880. SL	汽车	1.33	1.33	1.33
26	801110. SL	家用电器	1.30	1.30	1.30
27	801790. SL	非银金融	1.05	1.05	1.05
28	801120. SL	食品饮料	0.64	0.64	0.64
29	801170. SL	交通运输	0.09	0.09	0.09
30	801010. SL	农林牧渔	-0.72	-0.72	-0.72
31	801780. SL	银行	-3.52	-3.52	-3.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 15 日，近两周风电设备板块上涨 17.61%，光伏设备板块上涨 4.49%，电网设备板块上涨 11.91%，电机板块下跌 1.65%，电池板块上涨 0.96%，其他电源设备板块上涨 8.91%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 17.61%，光伏设备板块上涨 4.49%，电网设备板块上涨 11.91%，电机板块下跌 1.65%，电池板块上涨 0.96%，其他电源设备板块上涨 8.91%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 17.61%，光伏设备板块上涨 4.49%，电网设备板块上涨 11.91%，电机板块下跌 1.65%，电池板块上涨 0.96%，其他电源设备板块上涨 8.91%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 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	801736. SL	风电设备	17.61	17.61	17.61
2	801738. SL	电网设备	11.91	11.91	11.91
3	801733. SL	其他电源设备	8.91	8.91	8.91

4	801735.SL	光伏设备	4.49	4.49	4.49
5	801737.SL	电池	0.96	0.96	0.96
6	801731.SL	电机	-1.65	-1.65	-1.65

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 15 日，近两周涨幅前十的个股里，三变科技、钧达股份和道氏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 59.50%、51.29%和 48.60%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，三变科技、钧达股份和道氏科技表现最突出。从年初至今表现上看，三变科技、钧达股份和道氏科技表现最突出。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 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
002112.SZ	三变科技	59.50	002112.SZ	三变科技	59.50	002112.SZ	三变科技	59.50
002865.SZ	钧达股份	51.29	002865.SZ	钧达股份	51.29	002865.SZ	钧达股份	51.29
300409.SZ	道氏技术	48.60	300409.SZ	道氏技术	48.60	300409.SZ	道氏技术	48.60
601179.SH	中国西电	47.58	601179.SH	中国西电	47.58	601179.SH	中国西电	47.58
002202.SZ	金风科技	47.25	002202.SZ	金风科技	47.25	002202.SZ	金风科技	47.25
688155.SH	先惠技术	44.71	688155.SH	先惠技术	44.71	688155.SH	先惠技术	44.71
688680.SH	海优新材	43.01	688680.SH	海优新材	43.01	688680.SH	海优新材	43.01
300129.SZ	泰胜风能	41.78	300129.SZ	泰胜风能	41.78	300129.SZ	泰胜风能	41.78
300842.SZ	帝科股份	41.07	300842.SZ	帝科股份	41.07	300842.SZ	帝科股份	41.07
301662.SZ	宏工科技	38.94	301662.SZ	宏工科技	38.94	301662.SZ	宏工科技	38.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 15 日，近两周跌幅前十的个股里，亿晶光电、中利集团和德福科技表现较弱，分别跌 25.48%、13.86%和 12.04%。在本月初至今表现上看，亿晶光电、中利集团和德福科技表现较弱。从年初至今表现上看，亿晶光电、中利集团和德福科技表现较弱。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 15 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
600537.SH	亿晶光电	-25.48	600537.SH	亿晶光电	-25.48	600537.SH	亿晶光电	-25.48
002309.SZ	中利集团	-13.86	002309.SZ	中利集团	-13.86	002309.SZ	中利集团	-13.86
301511.SZ	德福科技	-12.04	301511.SZ	德福科技	-12.04	301511.SZ	德福科技	-12.04
603185.SH	弘元绿能	-10.33	603185.SH	弘元绿能	-10.33	603185.SH	弘元绿能	-10.33
002196.SZ	方正电机	-9.89	002196.SZ	方正电机	-9.89	002196.SZ	方正电机	-9.89
603344.SH	星德胜	-9.26	603344.SH	星德胜	-9.26	603344.SH	星德胜	-9.26
301292.SZ	海科新源	-8.66	301292.SZ	海科新源	-8.66	301292.SZ	海科新源	-8.66
600207.SH	安彩高科	-8.16	600207.SH	安彩高科	-8.16	600207.SH	安彩高科	-8.16
002471.SZ	中超控股	-8.10	002471.SZ	中超控股	-8.10	002471.SZ	中超控股	-8.10

600580.SH	卧龙电驱	-6.54	600580.SH	卧龙电驱	-6.54	600580.SH	卧龙电驱	-6.54
-----------	------	-------	-----------	------	-------	-----------	------	-------

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

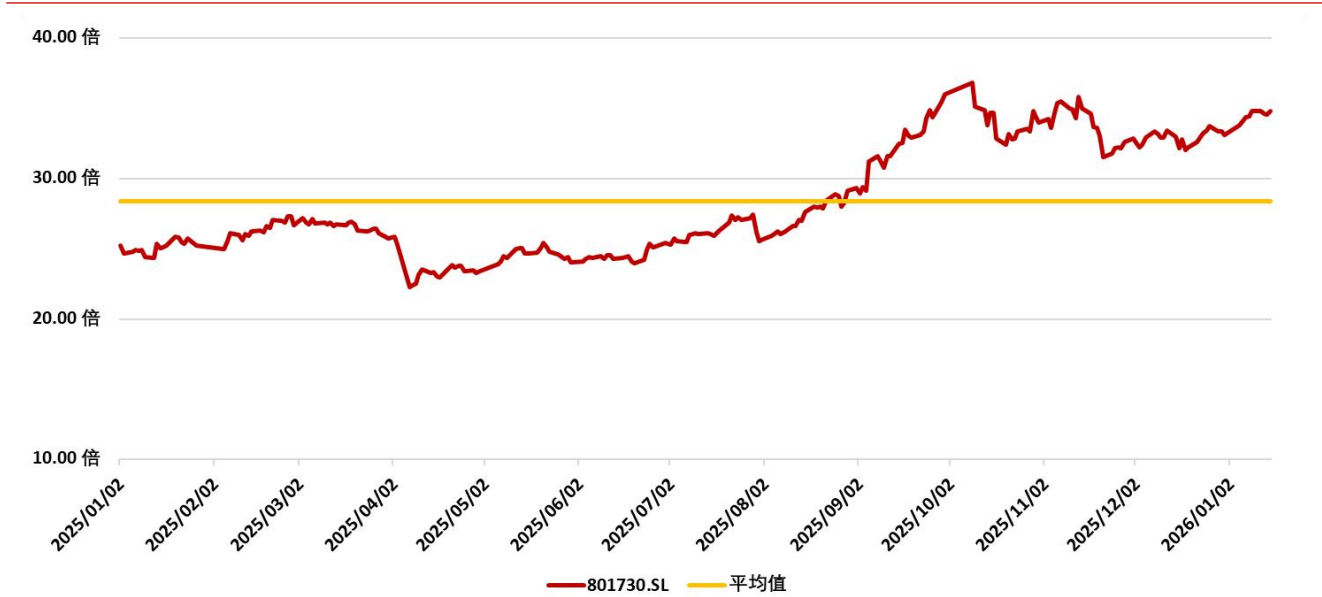
截至 2026 年 1 月 15 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2026 年 1 月 15 日）

代码	板块名称	截止日估值（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)	34.83	28.38	46037.00	13.46	22.74%	-99.92%	158.71%
801731.SL	电机 II	61.47	57.07	72.45	23.58	7.71%	-15.15%	160.76%
801733.SL	其他电源设备 II	58.82	46.71	72.07	19.84	25.93%	-18.40%	196.52%
801735.SL	光伏设备	31.57	22.23	56.80	9.75	42.02%	-44.42%	223.76%
801736.SL	风电设备	41.62	31.94	43.76	16.47	30.29%	-4.89%	152.65%
801737.SL	电池	32.39	28.51	98.57	15.26	13.61%	-67.13%	112.27%
801738.SL	电网设备	32.59	25.80	33.16	16.33	26.30%	-1.73%	99.58%

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 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 日）
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 日）



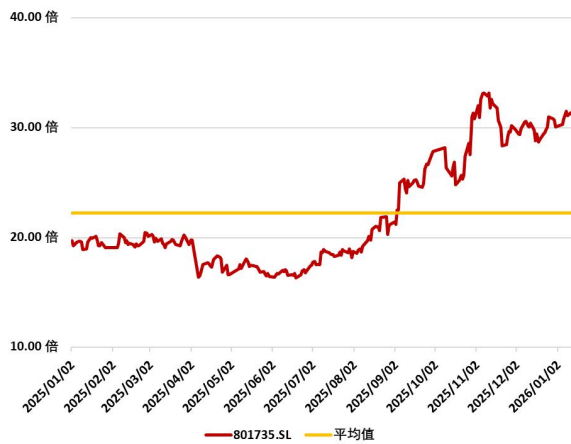
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 15 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 2026 年 1 月 14 日当周, 多晶硅致密料价格为 5.40 万元/吨, 价格环比持平, 多晶硅颗粒料价格为 5.20 万元/吨, 价格环比持平;

N 型 182 硅片均价（1.400 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.500 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平；

182TOPCon 电池片均价（0.400 元/W）环比上涨 2.56%，182*210TOPCon 电池片均价（0.400 元/W）环比上涨 2.56%，210TOPCon 电池片均价（0.400 元/W）环比上涨 2.56%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.710 元/W）环比上涨 1.43%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.760 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.685 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.720 元/W）环比上涨 1.41%；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.780 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 BC 组件（工商业分布式）均价（0.820 元/W）环比上涨 3.80%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 1 月 14 日）

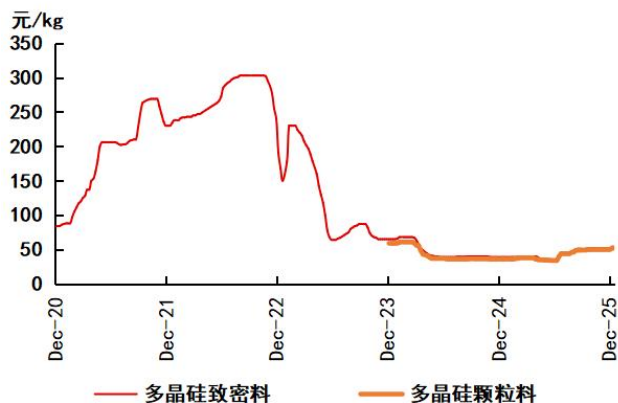
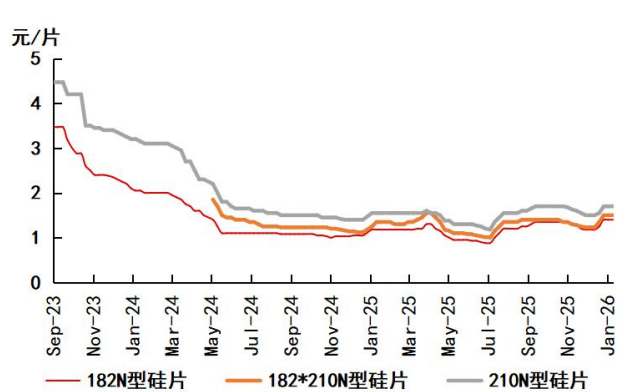
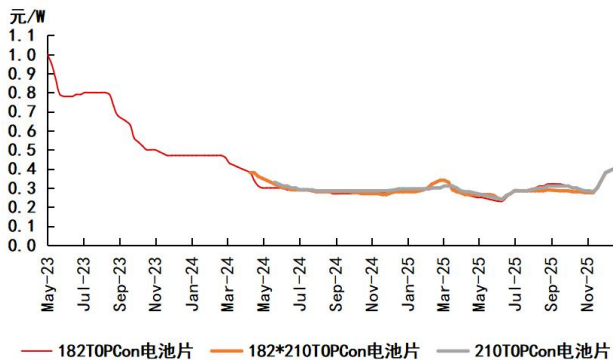


图 10：硅片价格（截至 2026 年 1 月 14 日）



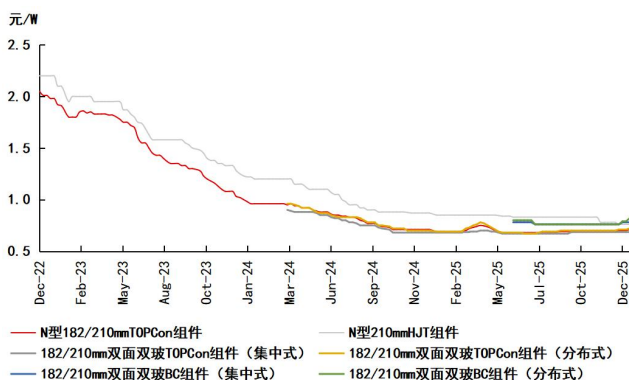
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2026 年 1 月 14 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：中国组件价格（截至 2026 年 1 月 14 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. 1月15日，根据中国电力报，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。聚焦绿色转型，筑牢能源革命根基。“十五五”期间，国家电网锚定国家自主贡献减排目标，服务经营区风光新能源装机容量年均新增2亿千瓦左右，推动非化石能源消费占比达到25%、电能占终端能源消费比重达到35%，助力初步建成新型能源体系、如期实现全社会碳达峰目标。提升系统调节能力，优化抽蓄站点布局，支持新型储能规模化发展，提高新能源运行支撑和并网消纳水平。服务零碳工厂和零碳园区建设，满足3500万台充电设施接入需要，提高终端用能电气化水平。
2. 1月14日，据安泰科统计，本周多晶硅n型复投料成交价格区间为5.0-6.3万元/吨，成交均价为5.92万元/吨，环比持平。n型颗粒硅成交价格区间为5.0-6.3万元/吨，成交均价为5.58万元/吨，环比持平。本周国内多晶硅市场交投氛围清淡，暂无规模性成交，仅有个别企业达成少量试探性订单。上下游企业普遍持观望态度，主要原因在于：一方面，尽管光伏产品出口退税政策落地对电池、组件出口的短期预期形成支撑，但部分需求已在2025年提前预支，导致其对当前需求的实际拉动效果相对有限。另一方面，白银价格持续高涨大幅推升了电池片及组件环节的生产成本，而终端电站对成本上涨的接受度尚不明朗，致使下游开工率调整的不确定性较高。目前市场各方均在等待更为清晰的需求信号。
3. 1月13日，江苏省人民政府印发《江苏省“人工智能+”行动方案》，其中明确提出：强化人工智能赋能能源生产过程中的节能和碳排放管理，推动人工智能在虚拟电厂、新型储能、电动汽车车网互动、零碳园区、智能电网、油气勘探开采、算电协同中的应用。加快“双碳”领域模型算法创新，建立城市级“双碳”大脑。支持国家车网互动规模化应用试点城市建设。
4. 近日，中国气象局 国家能源局印发关于推进能源气象服务体系建设的指导意见。意见提出，到2027年，覆盖能源规划选址及供应保障、资源监测预报、防灾减灾、气候生态效应评估、电力市场交易等全场景和短临至月季年尺度无缝隙的一体化能源气象服务体系基本建立，自主可控的风能太阳能专业数值模式和能源电力气象人工智能专业模型业务化运行。国省两级建立有技术平台、有服务产品、有业务流程、有服务对象的能源气象服务业务。到2030年，能源气象人工智能专业模型得到深入应用，水风光储等气象服务关键技术达到国际先进水平，高质效气象服务助力实现“碳达峰”阶段目标。
5. 浙江省政府工作报告摘要日前发布，2026年重点工作部分提到：加强生态文明建设。坚持“双碳”引领，强力推进八大高耗能行业绿色低碳转型，启动建设省级零碳园区20个、绿色（低碳）工厂150家。提升能源供给保障能力，新增电力装机1800万千瓦。持续深化污染防治攻坚。培育壮大新兴产业和未来产业。着力打造新兴支柱产业，支持新材料、新能源、集成电路等新兴产业集群发展。“一链一策”推动

人形机器人、脑机接口等产业发展，加快形成新质生产力最活跃的先导力量。推动海洋经济高质量发展。深化国家海洋经济发展示范区建设，大力发展湾区经济。加强海洋科技创新，培育壮大海洋清洁能源等新兴产业，积极抢占深海智能装备等新赛道，力争海洋生产总值增长 6%左右。

四、公司公告

1. 1月15日公告，中电电机：截止2026年1月14日，股东王建凯先生在减持期间已通过集中竞价和大宗交易方式合计减持所持公司股份7,056,000股，占公司目前总股本的3.00%。其中通过集中竞价方式减持股份总数为2,352,000股，占公司目前总股本的1.00%；通过大宗交易方式减持股份总数为4,704,000股，占公司目前总股本的2.00%。本次减持计划已实施完毕。
2. 1月15日公告，天合光能：经公司财务部门初步测算，预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润为负值，公司2025年年度经营业绩将继续出现亏损。
3. 1月15日公告，中国西电：2026年1月13日，公司收到通用电气新加坡公司发来的《关于提前终止减持计划暨减持结果的通知》，2026年1月8日至2026年1月13日，通用电气新加坡公司以集中竞价交易方式减持公司股份51,258,823股，以大宗交易方式减持公司股份51,258,873股，累计共减持公司股份102,517,696股，占公司总股本的2.00%。通用电气新加坡公司决定提前终止本次股份减持计划，本次减持计划终止后，通用电气新加坡公司持有公司股份256,294,072股，占公司总股本4.99%，不再是公司持股5%以上股东。
4. 1月15日公告，苏州固锝：公司于2026年1月14日收到深交所出具的《关于苏州固锝电子股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。
5. 1月15日公告，钧达股份：公司于2026年1月13日与星翼芯能及其创始团队、原股东等相关方签署了《增资协议》及《股东协议》，约定公司拟以现金出资人民币3,000万元，认购目标公司新增注册资本人民币46.1539万元，获得目标公司16.6667%的股权。星翼芯能系由尚翼光电团队创始人及创始股东新设的项目公司，用于承接尚翼光电的全部资产、人员及业务，并且后续尚翼光电将调整为星翼芯能的全资子公司。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：1月14日，根据中国电力报，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资

预计达到 4 万亿元，较“十四五”投资增长 40%，以扩大有效投资带动新型电力系统产业链供应链高质量发展。聚焦绿色转型，筑牢能源革命根基。“十五五”期间，国家电网锚定国家自主贡献减排目标，服务经营区风光新能源装机容量年均新增 2 亿千瓦左右，推动非化石能源消费占比达到 25%、电能占终端能源消费比重达到 35%，助力初步建成新型能源体系、如期实现全社会碳达峰目标。提升系统调节能力，优化抽蓄站点布局，支持新型储能规模化发展，提高新能源运行支撑和并网消纳水平。服务零碳工厂和零碳园区建设，满足 3500 万台充电设施接入需要，提高终端用能电气化水平。“十五五”期间，国家电网将初步建成主配微协同的新型电网平台，“西电东送、北电南供”能源输送网络进一步巩固。加快特高压直流外送通道建设，跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过 30%，支撑国家“沙戈荒”和西南大型水电清洁能源基地开发外送。国家电网公司在“十五五”期间加大固定资产投资力度，有利于提升电网设备行业景气度，并带动产业链相关企业发展，关注技术和规模领先的电网设备头部企业。

表 7： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
688676	金盘科技	公司是全球电力设备供应商，专注于中低压各类变压器系列、成套系列、储能系列等产品的研发、生产及销售。公司产品已获得美国 UL、欧盟 CE、加拿大 CSA、俄罗斯 GOST、挪威 DNV、法国 BV、美国 ABS、中国 CCS 以及中国节能产品认证等众多国内外知名认证 349 个。在高效节能应用领域，公司的 VPI 移相整流变压器主要与中、高压变频器及变频调速器等成套柜体配套，产品具有体积小、过载能力强、局放小、抗短路能力强、散热性能优良、噪音低、效率高、环保、阻燃等显著特点。产品通过国家变压器质量鉴定中心相关检验、美国 UL 绝缘系统认证等。公司是国内主要中高压变频器厂商的移相整流变压器的主要供应商之一。公司在国内的主要省会城市和重点城市共设有 58 个营销网点，并在美国、中国香港、德国、新加坡设有海外营销中心，负责亚太、美洲、欧洲等区域的业务拓展和销售工作，主要产品销售遍布全球 6 大洲 87 个国家。
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。
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