

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/2/26-2024/3/10）

2023 年国内光伏集中式电站新增装机占比 55%

2024 年 3 月 10 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

分析师：苏治彬

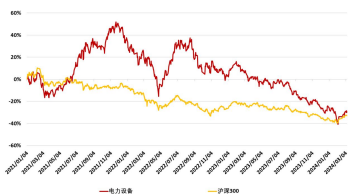
SAC 执业证书编号：

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

- **行情回顾：**截至2024年3月8日，近两周申万电力设备行业上涨4.48%，跑赢沪深300指数2.90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涨1.65%，跑赢沪深300指数0.83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下跌6.25%，跑输沪深300指数9.57个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2024年3月8日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上涨7.30%，风电设备板块上涨6.30%，电网设备板块上涨8.67%，电机板块上涨7.63%，电池板块下跌0.72%，其他电源设备板块上涨6.93%。
- 截至2024年3月8日，近两周涨幅前十的个股里，安彩高科、ST天成和望变电气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48.70%、29.53%和28.81%。截至2024年3月8日，近两周跌幅前十的个股里，新能泰山、华盛锂电和新宙邦表现较弱，分别跌9.51%、8.52%和8.32%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年3月8日，电力设备板块PE(TTM)为16.20倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为33.19倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为25.23倍，光伏设备板块PE(TTM)为12.11倍，风电设备板块PE(TTM)为24.95倍，电池板块PE(TTM)为17.03倍，电网设备板块PE(TTM)为20.38倍。
- **电力设备行业周观点：**2023年，国内风电新增装机量达75.90GW，同比增长101.70%；国内光伏新增装机量为216.30GW，同比增长148.12%，其中，光伏集中式电站新增装机120.01GW，占比55%。去年国内风光大基地项目建设加速，集中式新增装机比重继2020年以来再次回到50%以上。近日，国家能源局局长表示，在能源领域，发展新质生产力的新动能关键在于持续推动新能源和可再生能源高质量跃升发展，要重点在加快新能源大基地建设、积极发展分布式新能源加强新型调节性电源建设等方面做好工作。另外，2024年政府工作报告中提到，今年要加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动新能源高水平消纳有望成为今年重点发力方向。2023年，国内电网工程年度累计投资完成额达5275亿元，同比增长5.4%，今年电网工程投资力度有望进一步提升，建议关注特高压、电网设备及虚拟电厂环节。
- **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	5
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 2024 年 3 月 8 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 3 月 6 日）	8

## 表格目录

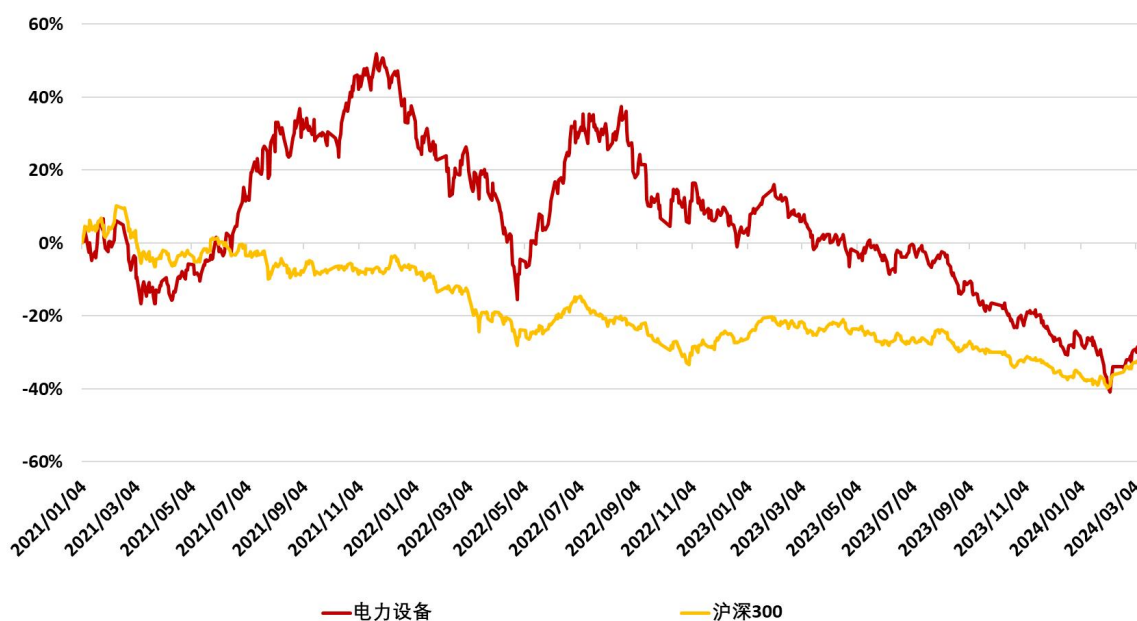
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 3 月 8 日）	6
表 6：建议关注标的要点	10

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 3 月 8 日，近两周申万电力设备行业上涨 4.48%，跑赢沪深 300 指数 2.90 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涨 1.65%，跑赢沪深 300 指数 0.83 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下跌 6.25%，跑输沪深 300 指数 9.57 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 8 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 2024 年 3 月 8 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	8.75	5.08	6.52
2	801890.SL	机械设备	7.95	3.83	-3.71
3	801080.SL	电子	7.61	3.16	-8.60
4	801110.SL	家用电器	7.40	3.77	11.79
5	801050.SL	有色金属	6.66	5.41	1.71
6	801740.SL	国防军工	5.54	1.70	-8.73
7	801750.SL	计算机	5.30	1.41	-8.81
8	801960.SL	石油石化	4.60	5.29	9.84
<b>9</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>4.48</b>	<b>1.65</b>	<b>-6.25</b>
10	801880.SL	汽车	3.97	-0.29	-4.14
11	801130.SL	纺织服饰	3.27	2.88	-4.87

12	801160.SL	公用事业	3.14	3.84	6.47
13	801040.SL	钢铁	2.29	1.68	1.01
14	801950.SL	煤炭	1.78	4.00	19.32
15	801030.SL	基础化工	1.56	-0.23	-8.59
16	801970.SL	环保	1.41	0.54	-10.48
17	801230.SL	综合	1.10	-0.35	-15.30
18	801760.SL	传媒	1.01	-0.73	-3.64
19	801140.SL	轻工制造	0.75	-0.35	-9.81
20	801720.SL	建筑装饰	0.65	0.31	-1.89
21	801150.SL	医药生物	-0.56	-2.25	-12.07
22	801010.SL	农林牧渔	-0.58	-1.49	-9.75
23	801210.SL	社会服务	-0.87	-1.92	-10.96
24	801710.SL	建筑材料	-0.90	-1.33	-5.93
25	801170.SL	交通运输	-1.44	-0.92	1.08
26	801200.SL	商贸零售	-1.63	-1.83	-8.65
27	801790.SL	非银金融	-1.96	-2.07	0.73
28	801780.SL	银行	-1.98	0.24	11.10
29	801980.SL	美容护理	-2.08	-3.41	-4.23
30	801120.SL	食品饮料	-2.53	-2.00	-4.35
31	801180.SL	房地产	-5.21	-5.00	-10.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 8 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上涨 7.30%，风电设备板块上涨 6.30%，电网设备板块上涨 8.67%，电机板块上涨 7.63%，电池板块下跌 0.72%，其他电源设备板块上涨 6.93%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 4.61%，风电设备板块上涨 3.35%，电网设备板块上涨 6.18%，电机板块上涨 2.55%，电池板块下跌 3.34%，其他电源设备板块上涨 1.55%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 2.66%，风电设备板块下跌 13.67%，电网设备板块上涨 1.58%，电机板块下跌 13.13%，电池板块下跌 12.02%，其他电源设备板块下跌 2.46%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 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	801738.SL	电网设备	8.67	6.18	1.58
2	801731.SL	电机	7.63	2.55	-13.13
3	801735.SL	光伏设备	7.30	4.61	-2.66
4	801733.SL	其他电源设备	6.93	1.55	-2.46
5	801736.SL	风电设备	6.30	3.35	-13.67
6	801737.SL	电池	-0.72	-3.34	-12.02

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 8 日，近两周涨幅前十的个股里，安彩高科、ST 天成和望变电气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 48.70%、29.53%和 28.81%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，安彩高科、杭州柯林和望变电气表现最突出，涨幅分别达 46.41%、30.30%和 26.62%。从年初至今表现上看，三星医疗、中信博和炬华科技表现最突出，涨幅分别达 48.20%、38.38%和 33.16%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600207.SH	安彩高科	48.70	600207.SH	安彩高科	46.41	601567.SH	三星医疗	48.20
600112.SH	ST 天成	29.53	688611.SH	杭州柯林	30.30	688408.SH	中信博	38.38
603191.SH	望变电气	28.81	603191.SH	望变电气	26.62	300360.SZ	炬华科技	33.16
301120.SZ	新特电气	28.49	002857.SZ	三晖电气	26.48	603556.SH	海兴电力	31.00
601567.SH	三星医疗	28.08	300904.SZ	威力传动	25.97	002270.SZ	华明装备	30.59
601865.SH	福莱特	27.89	301120.SZ	新特电气	25.20	603806.SH	福斯特	27.81
300870.SZ	欧陆通	27.30	601865.SH	福莱特	22.73	688676.SH	金盘科技	22.13
688611.SH	杭州柯林	25.39	001208.SZ	华菱线缆	21.10	605196.SH	华通线缆	21.82
002892.SZ	科力尔	24.68	603097.SH	江苏华辰	20.99	600207.SH	安彩高科	19.71
300904.SZ	威力传动	24.56	688680.SH	海优新材	19.16	600482.SH	中国动力	19.10

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 8 日，近两周跌幅前十的个股里，新能泰山、华盛锂电和新宙邦表现较弱，分别跌 9.51%、8.52%和 8.32%。在本月初至今表现上看，昇辉科技、\*ST 红相和宏德股份表现较弱，分别跌 20.71%、15.56%和 10.59%。从年初至今表现上看，\*ST 红相、万里股份和信德新材表现较弱，分别跌 43.28%、39.18%和 38.66%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 8 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000720.SZ	新能泰山	-9.51	300423.SZ	昇辉科技	-20.71	300427.SZ	*ST 红相	-43.28
688353.SH	华盛锂电	-8.52	300427.SZ	*ST 红相	-15.56	600847.SH	万里股份	-39.18
300037.SZ	新宙邦	-8.32	301163.SZ	宏德股份	-10.59	301349.SZ	信德新材	-38.66
688567.SH	孚能科技	-7.67	600475.SH	华光环能	-10.07	688392.SH	骄成超声	-36.72
300410.SZ	正业科技	-6.46	688567.SH	孚能科技	-9.18	688148.SH	芳源股份	-35.98
688707.SH	振华新材	-6.05	301152.SZ	天力锂能	-8.70	688772.SH	珠海冠宇	-35.94
688005.SH	容百科技	-5.83	603659.SH	璞泰来	-7.89	300069.SZ	金利华电	-35.84
688772.SH	珠海冠宇	-5.43	688353.SH	华盛锂电	-7.80	300626.SZ	华瑞股份	-34.84
688388.SH	嘉元科技	-5.39	688275.SH	万润新能	-7.69	300769.SZ	德方纳米	-34.51
000009.SZ	中国宝安	-5.04	002812.SZ	恩捷股份	-7.37	688681.SH	科汇股份	-34.24

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

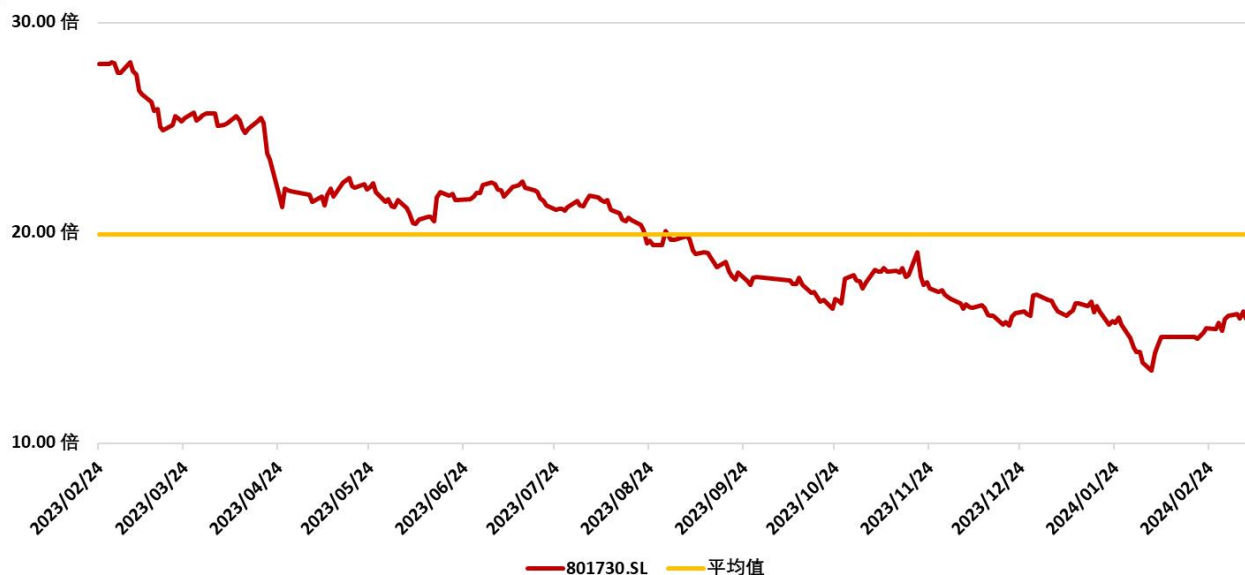
截至 2024 年 3 月 8 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 3 月 8 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)	16.20	19.92	56.69	13.46	-18.66%	-71.42%	20.33%
801731.SL	电机	33.19	34.77	53.97	23.58	-4.54%	-38.51%	40.78%
801733.SL	其他电源设备	25.23	29.20	72.07	19.96	-13.61%	-65.00%	26.42%
801735.SL	光伏设备	12.11	15.64	56.80	9.75	-22.54%	-78.67%	24.23%
801736.SL	风电设备	24.95	28.49	32.95	16.47	-12.45%	-24.28%	51.43%
801737.SL	电池	17.03	22.69	98.57	15.26	-24.96%	-82.73%	11.57%
801738.SL	电网设备	20.38	19.72	33.16	16.33	3.37%	-38.54%	24.83%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

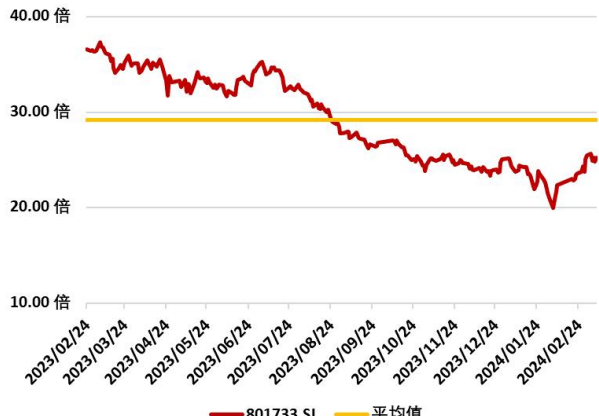
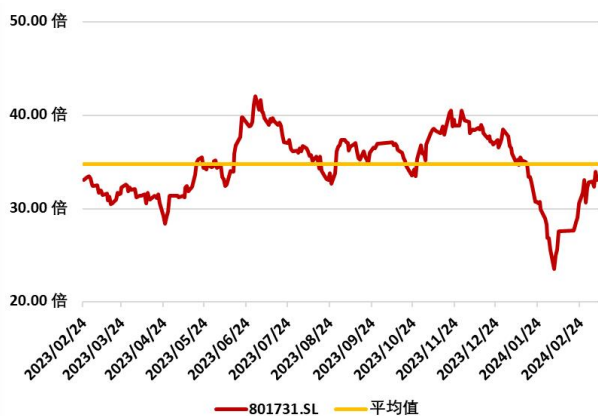
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）



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 2024 年 3 月 8 日）

图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）

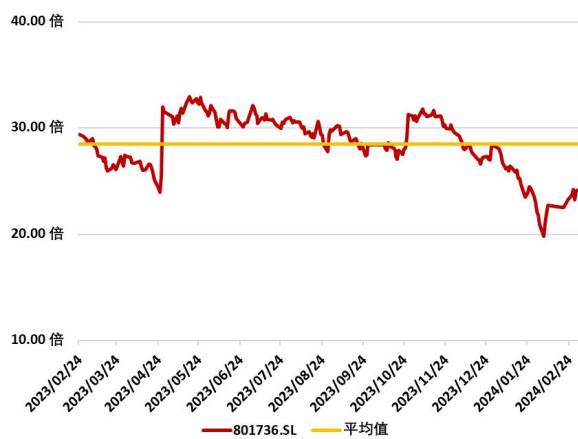
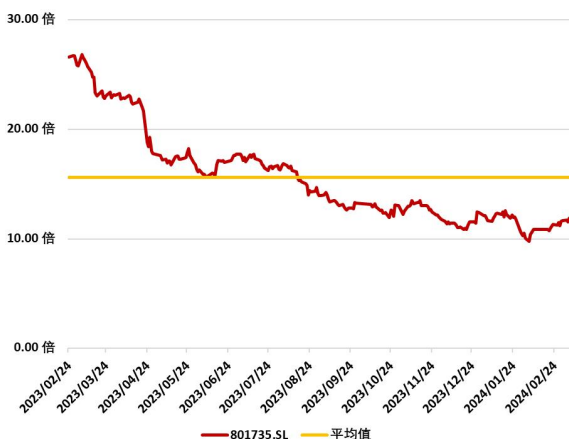


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）

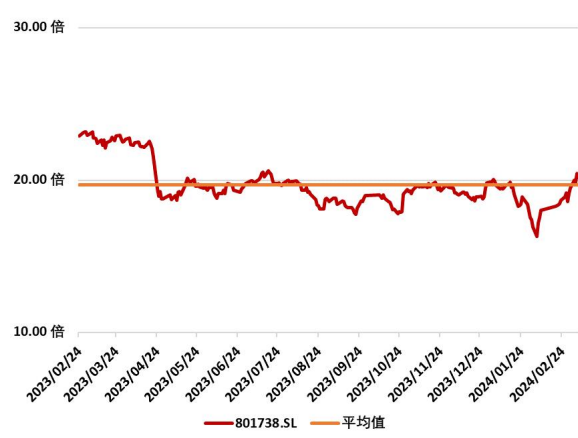
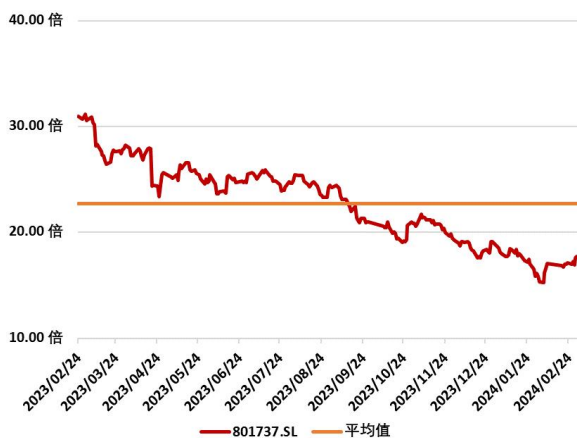


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 8 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 2024 年 3 月 6 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.8 万元/吨，价格环比持平；P 型 182 硅片均价环比持平，P 型 210 硅片均价环比持平，N 型 182 硅片均价环比下跌 2.50%，N 型 210 硅片均价环比下跌 1.61%；182PERC 电池片价格环比

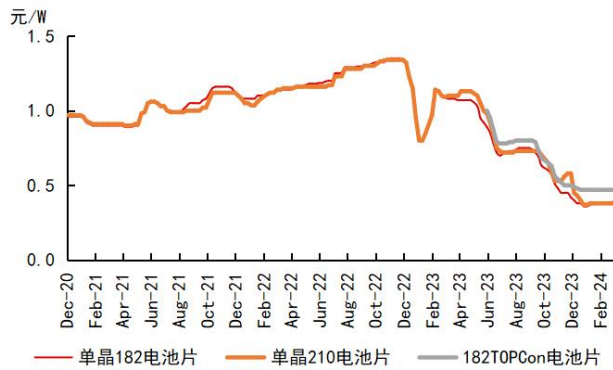
持平，210 PERC 电池片价格环比持平，182TOPCon 电池片价格环比持平；国内 182 单面单玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 单面单玻 PERC 组件价格环比持平；国内 182 双面双玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件价格环比持平；182/210mm 单玻 PERC 组件（集中式）价格环比持平，182/210mm 单玻 PERC 组件（分布式）价格环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件价格环比持平，N 型 210HJT 双玻组件价格环比持平；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平；印度本土产/美国/欧洲 PERC 组件价格环比持平，澳洲 PERC 组件价格环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 3 月 6 日）



资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

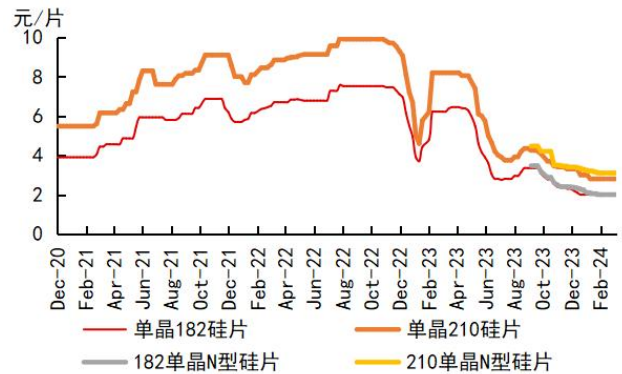
图 11：电池片价格（截至 2024 年 3 月 6 日）



资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

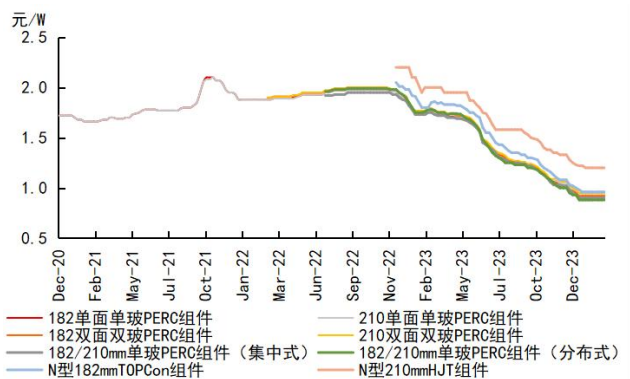
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 3 月 6 日）

图 10：硅片价格（截至 2024 年 3 月 6 日）



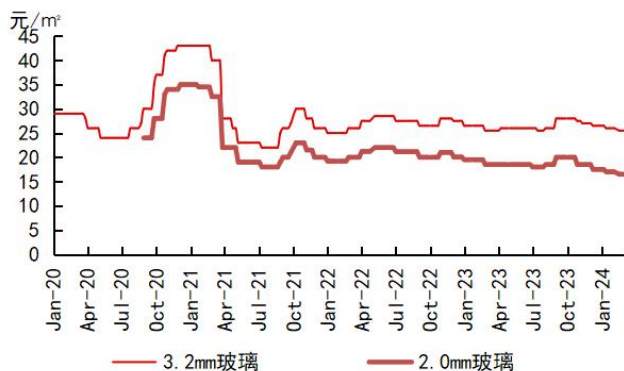
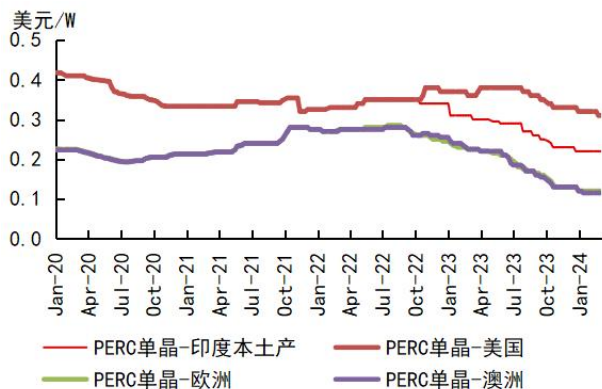
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12：组件价格（截至 2024 年 3 月 6 日）



资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 3 月 6 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

- 3月5日，《2024年国务院政府工作报告》公布，其中提出，单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善。积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。
- 根据国家能源局数据，2023年国内光伏新增装机量为216.30GW，其中，集中式光伏新增装机量为120.01GW，分布式光伏新增装机量为96.29GW。
- 3月7日，山西省芮城县人民政府办公室发布关于2024年《政府工作报告》重点工作任务分解的通知。文件指出，在继续做大光伏、风电体量的同时，强化储能调峰设施配套，兼顾煤炭清洁高效利用，全力构建“风光水火储”多能互补综合能源供给体系。加快投资28.3亿元的3个大基地项目进度，确保6月底前实现全容量并网；同步抓好投资1亿元的陌南（三期）40MW光伏、0.6亿元的西陌、风陵渡屋顶分布式光伏项目。
- 3月5日，河北省机关事务管理局发布《关于2024年河北省公共机构能源资源节约和生态环境保护工作安排的通知》。文件指出，优化公共机构用能结构，减少煤炭等化石燃料消费，推进终端用能电气化，因地制宜推广太阳能、地热能、生物质能等可再生能源，扩大“绿电”利用规模，研究推进分布式光伏、光热建设相关政策。持续推广新能源汽车，加强和规范充电基础设施建设。组织参加国家2024年度公共机构绿色低碳技术征集评选工作，促进节能降碳先进技术推广应用。
- 3月6日，安徽省发改委发布了《安徽省发展改革委2024年工作要点》，文件指出，抓好能源低碳转型，实施园区适宜建筑屋顶光伏全覆盖行动、风电乡村振兴工程、

分布式光伏配储工程（试点），扩大新型储能电站装机规模，非化石能源消费比重提高至 14% 左右。全力推进桐城、宁国等在建抽蓄项目建设，按计划核准抽蓄项目，规范有序推进新型储能电站建设。继续实施煤电机组“三改联动”，大力推动煤矿智能化建设。实施清洁能源替代工程，有序推进电能替代，持续扩大天然气消费量。

## 四、公司公告

- 3 月 8 日公告，隆基绿能：公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 30,000 万元（含），不超过人民币 60,000 万元（含）。
- 3 月 8 日公告，首航高科：近日，首航高科能源技术股份有限公司（以下简称“卖方”）与中国能源建设集团西北电力建设工程有限公司（以下简称“买方”）签订《唐山海泰新能科技股份有限公司光热+光伏一体化项目塔式聚光集热系统采购合同》，合同约定卖方为买方唐山海泰新能科技股份有限公司光热+光伏一体化项目（塔式聚光集热系统）提供合同设备和服务，合同总金额为 4.29 亿元（含税）。
- 3 月 8 日公告，长园集团：2024 年 3 月 7 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 200,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0152%，购买的最高价为 4.63 元/股，最低价为 4.59 元/股，已支付的总金额为 921,600 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
- 3 月 8 日公告，凯发电气 2023 年业绩快报：公司实现营业收入 199,997.78 万元，较 2022 年增长 4.51%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,704.76 万元，较 2022 年增长 9.10%。
- 3 月 8 日公告，良信股份：公司于近日取得国家知识产权局颁发的 6 项发明专利证书、10 项实用新型专利证书。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。2023 年，国内风电新增装机量达 75.90GW，同比增长 101.70%；国内光伏新增装机量为 216.30GW，同比增长 148.12%，其中，光伏集中式电站新增装机 120.01GW，占比 55%。去年国内风光大基地项目建设加速，集中式新增装机比重继 2020 年以来再次回到 50% 以上。近日，国家能源局局长表示，在能源领域，发展新质生产力的新动能关键在于持续推动新能源和可再生能源高质量跃升发展，要重点在加快新能源大基地建设、积极发展分布式新能源加强新型调节性电源建设等方面做好工作。另外，2024 年政府工作报告中提到，今年要加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动新能源高水平消纳有望成为今年重点发力方向。2023 年，国内电网工程年度累计投资完成额达 5275 亿元，同比增长 5.4%，今年电网工程投资力度有望进一步提升，建议关注特高压、电网设备及虚拟电厂环节。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
----	----	----------

601865	福莱特	公司是目前国内领先的光伏玻璃制造企业，公司进一步扩大光伏玻璃产能以巩固行业领先地位，国内除了现有的嘉兴，安徽生产基地外，也在加快建设南通等生产基地产能的扩张，将使本公司继续保持市场占有率的领先优势。
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、新能源汽车驱动系统、水面光伏系统、智慧能源运维服务等。目前公司储能系统广泛应用在美、英、德等成熟电力市场，今年公司司通过澳洲 GPS 并网许可，签约南澳最大独立储能订单 138MW/330MWh；签订英国 825MWh 储能大单等。
601865	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。
600131	国网信通	公司的虚拟电厂业务聚焦于用电侧开展有利于客户与电网平衡的工作，公司目前的虚拟电厂业务已在天津、上海等开展试点，建设了虚拟电厂平台，实现了调度需求触发、资源聚合、资源监测、特性分析、资源评估等功能，并面向需求响应、辅助服务等市场化场景实现了整个业务流、信息流的贯通。

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：太阳能光伏逆变器市场竞争仍十分激烈，如果光伏逆变器企业在技术创新、新产品开发和成本控制方面不能保持领先优势，光伏逆变器产品将面临产品毛利率下降的风险；

（3）技术和产品创新风险：虚拟电厂行业处于发展初期，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，保持产品技术和系统软件的迭代更新，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