

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/5/6-2024/5/19）

4月全社会用电量同比增长7.0%

2024年5月19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5月17日，近两周申万电力设备行业上涨0.81%，跑输沪深300指数1.23个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备行业本月上漲0.81%，跑输沪深300指数1.23个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备板块年初至今下跌4.31%，跑输沪深300指数11.50个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- 截至2024年5月17日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌0.90%，风电设备板块上涨1.90%，电网设备板块上涨3.37%，电机板块上涨1.85%，电池板块上涨0.39%，其他电源设备板块上涨0.69%。
- 截至2024年5月17日，近两周涨幅前十的个股里，扬电科技、麦格米特和九洲集团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53.07%、28.15%和27.94%。截至2024年5月17日，近两周跌幅前十的个股里，*ST保力、ST爱康和ST航高表现较弱，分别跌78.85%、40.34%和26.52%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年5月17日，电力设备板块PE(TTM)为22.10倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为38.44倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为23.97倍，光伏设备板块PE(TTM)为18.92倍，风电设备板块PE(TTM)为29.17倍，电池板块PE(TTM)为22.25倍，电网设备板块PE(TTM)为23.69倍。
- **电力设备行业周观点：**5月17日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月，全社会用电量7412亿千瓦时，同比增长7.0%。今年1至4月，全社会用电量累计30772亿千瓦时，同比增长9.0%。根据国家统计局数据。4月规上工业发电量6901亿千瓦时，同比增长3.1%，增速比3月份加快0.3个百分点，电力生产增速有所加快。今年1至4月，规上工业发电量29329亿千瓦时，同比增长6.1%。其中，4月规上工业风力发电量同比下降8.4%，3月份为增长16.8%；规上工业太阳能发电量同比增长21.4%，增速比3月份加快5.6个百分点。今年1-3月，电网工程完成投资766亿元，同比增长14.7%，随着新能源装机规模及发电量持续增长，今年国内电网投资力度有望继续提升，促进新能源电量消纳，分布式新能源的逐渐普及和占比提升，也将带动配网升级需求。建议关注智能电网、输变电设备、企业微电网等环节的优质企业。
- **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 2024 年 5 月 17 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 5 月 15 日）	9

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 5 月 17 日）	4
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 5 月 17 日）	5
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 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 2024 年 5 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 2024 年 5 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 2024 年 5 月 17 日，近两周申万电力设备行业上涨 0.81%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备行业本月上涨 0.81%，跑输沪深 300 指数 1.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备板块年初至今下跌 4.31%，跑输沪深 300 指数 11.50 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 23 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 5 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 2024 年 5 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	801180.SL	房地产	17.58	17.58	1.85
2	801710.SL	建筑材料	9.78	9.78	3.97
3	801010.SL	农林牧渔	7.06	7.06	-0.08
4	801140.SL	轻工制造	6.55	6.55	-0.75
5	801720.SL	建筑装饰	4.94	4.94	1.53
6	801170.SL	交通运输	4.34	4.34	10.14
7	801780.SL	银行	4.33	4.33	21.00
8	801030.SL	基础化工	3.44	3.44	1.37
9	801740.SL	国防军工	3.32	3.32	-5.11
10	801230.SL	综合	3.27	3.27	-15.32
11	801050.SL	有色金属	3.21	3.21	14.73
12	801790.SL	非银金融	2.71	2.71	1.42
13	801950.SL	煤炭	1.98	1.98	13.69
14	801130.SL	纺织服饰	1.89	1.89	-2.48
15	801980.SL	美容护理	1.84	1.84	-0.47
16	801970.SL	环保	1.72	1.72	-3.99
17	801040.SL	钢铁	1.51	1.51	2.91
18	801120.SL	食品饮料	1.33	1.33	1.22
19	801890.SL	机械设备	1.29	1.29	-3.27
20	801160.SL	公用事业	1.07	1.07	8.73
21	801200.SL	商贸零售	0.82	0.82	-9.06
22	801730.SL	电力设备	0.81	0.81	-4.31
23	801110.SL	家用电器	0.62	0.62	20.37
24	801150.SL	医药生物	0.43	0.43	-9.40
25	801210.SL	社会服务	0.21	0.21	-9.27
26	801960.SL	石油石化	-0.13	-0.13	11.46
27	801080.SL	电子	-0.50	-0.50	-11.22
28	801880.SL	汽车	-1.02	-1.02	2.10
29	801760.SL	传媒	-2.53	-2.53	-8.99
30	801770.SL	通信	-2.63	-2.63	4.45
31	801750.SL	计算机	-3.25	-3.25	-16.33

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 17 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌 0.90%，风电设备板块上涨 1.90%，电网设备板块上涨 3.37%，电机板块上涨 1.85%，电池板块上涨 0.39%，其他电源设备板块上涨 0.69%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 0.90%，风电设备板块上涨 1.90%，电网设备板块上涨 3.37%，电机板块上涨 1.85%，电池板块上涨 0.39%，其他电源设备板块上涨 0.69%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 15.61%，风电设备板块下跌 14.23%，电

网设备板块上涨 5.53%，电机板块下跌 5.98%，电池板块上涨 0.88%，其他电源设备板块下跌 5.46%。

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 5 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	801738.SL	电网设备	3.37	3.37	5.53
2	801736.SL	风电设备	1.90	1.90	-14.23
3	801731.SL	电机	1.85	1.85	-5.98
4	801733.SL	其他电源设备	0.69	0.69	-5.46
5	801737.SL	电池	0.39	0.39	0.88
6	801735.SL	光伏设备	-0.90	-0.90	-15.61

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 17 日，近两周涨幅前十的个股里，扬电科技、麦格米特和九洲集团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 53.07%、28.15%和 27.94%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，扬电科技、麦格米特和九洲集团表现最突出，涨幅分别达 53.07%、28.15%和 27.94%。从年初至今表现上看，科林电气、海兴电力和三星医疗表现最突出，涨幅分别达 76.10%、73.48%和 64.63%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 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	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
301012.SZ	扬电科技	53.07	301012.SZ	扬电科技	53.07	603050.SH	科林电气	76.10
002851.SZ	麦格米特	28.15	002851.SZ	麦格米特	28.15	603556.SH	海兴电力	73.48
300040.SZ	九洲集团	27.94	300040.SZ	九洲集团	27.94	601567.SH	三星医疗	64.63
002339.SZ	积成电子	27.27	002339.SZ	积成电子	27.27	301012.SZ	扬电科技	56.78
001301.SZ	尚太科技	23.76	001301.SZ	尚太科技	23.76	688676.SH	金盘科技	55.82
300069.SZ	金利华电	21.33	300069.SZ	金利华电	21.33	002270.SZ	华明装备	49.93
300776.SZ	帝尔激光	18.18	300776.SZ	帝尔激光	18.18	603344.SH	星德胜	48.49
002927.SZ	泰永长征	18.04	002927.SZ	泰永长征	18.04	605196.SH	华通线缆	47.27
836239.BJ	长虹能源	17.04	836239.BJ	长虹能源	17.04	301291.SZ	明阳电气	42.31
000922.SZ	佳电股份	16.23	000922.SZ	佳电股份	16.23	835508.BJ	殷图网联	41.16

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 5 月 17 日，近两周跌幅前十的个股里，*ST 保力、ST 爱康和 ST 航高表现较弱，分别跌 78.85%、40.34%和 26.52%。在本月初至今表现上看，*ST 保力、ST 爱康和 ST 航高表现较弱，分别跌 78.85%、40.34%和 26.52%。从年初至今表现上看，*ST 保力、ST 爱康和艾能聚表现较弱，分别跌 92.57%、51.39%和 51.12%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 5 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	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300116.SZ	*ST 保力	-78.85	300116.SZ	*ST 保力	-78.85	300116.SZ	*ST 保力	-92.57

002610.SZ	ST 爱康	-40.34	002610.SZ	ST 爱康	-40.34	002610.SZ	ST 爱康	-51.39
002665.SZ	ST 航高	-26.52	002665.SZ	ST 航高	-26.52	834770.BJ	艾能聚	-51.12
002168.SZ	惠程科技	-11.34	002168.SZ	惠程科技	-11.34	836414.BJ	欧普泰	-50.86
300820.SZ	英杰电气	-11.10	300820.SZ	英杰电气	-11.10	002665.SZ	ST 航高	-47.64
300693.SZ	盛弘股份	-10.05	300693.SZ	盛弘股份	-10.05	831175.BJ	派诺科技	-47.44
001269.SZ	欧晶科技	-10.03	001269.SZ	欧晶科技	-10.03	600112.SH	*ST 天成	-44.24
834682.BJ	球冠电缆	-9.73	834682.BJ	球冠电缆	-9.73	688598.SH	金博股份	-44.21
000982.SZ	中银绒业	-9.01	000982.SZ	中银绒业	-9.01	830809.BJ	安达科技	-44.06
301325.SZ	曼恩斯特	-9.01	301325.SZ	曼恩斯特	-9.01	688680.SH	海优新材	-43.61

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

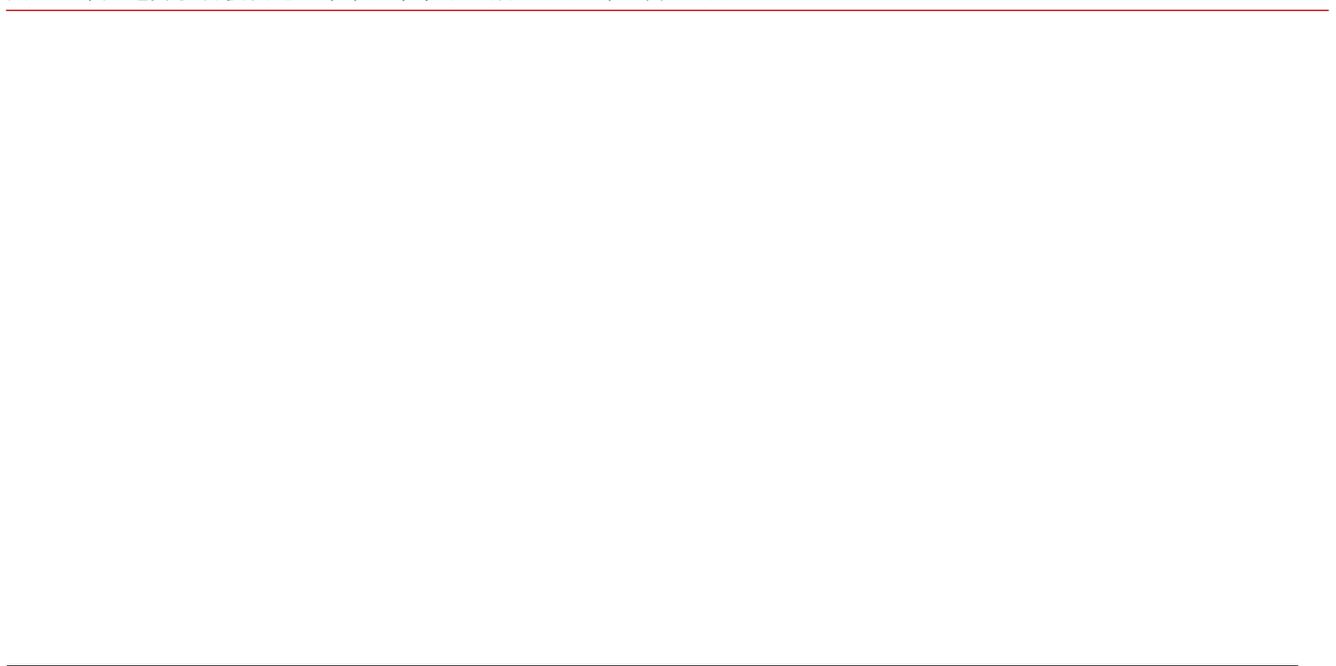
截至 2024 年 5 月 17 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

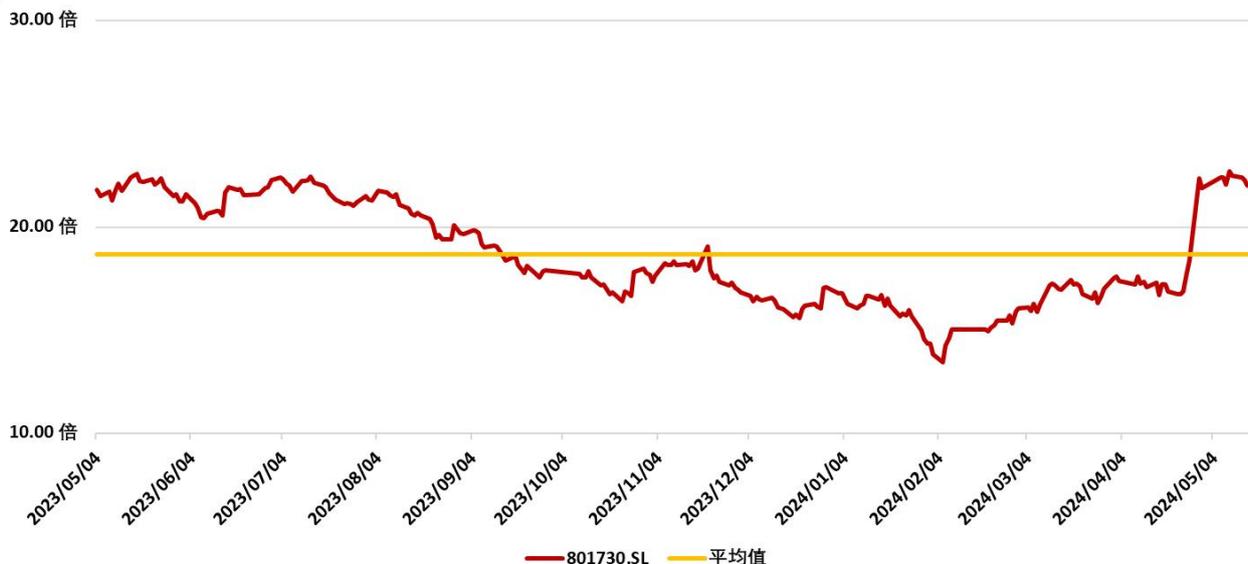
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 5 月 17 日）

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)	22.10	18.67	56.69	13.46	18.32%	-61.02%	64.12%
801731.SL	电机 II	38.44	35.41	53.97	23.58	8.54%	-28.78%	63.05%
801733.SL	其他电源设备 II	23.97	27.77	72.07	19.96	-13.70%	-66.75%	20.09%
801735.SL	光伏设备	18.92	13.92	56.80	9.75	35.96%	-66.69%	94.04%
801736.SL	风电设备	29.17	28.31	32.95	16.47	3.02%	-11.47%	77.04%
801737.SL	电池	22.25	21.39	98.57	15.26	4.00%	-77.43%	45.78%
801738.SL	电网设备	23.69	19.63	33.16	16.33	20.66%	-28.57%	45.07%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

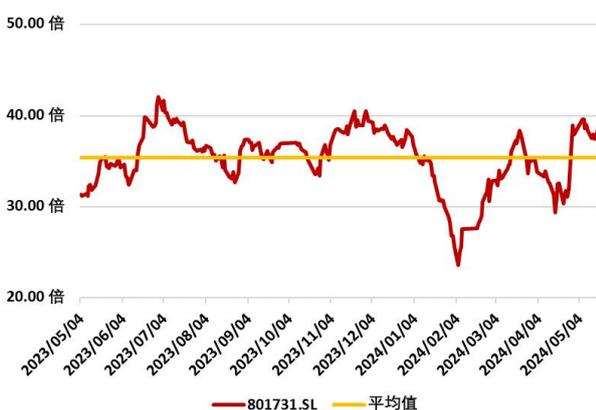
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 5 月 17 日）





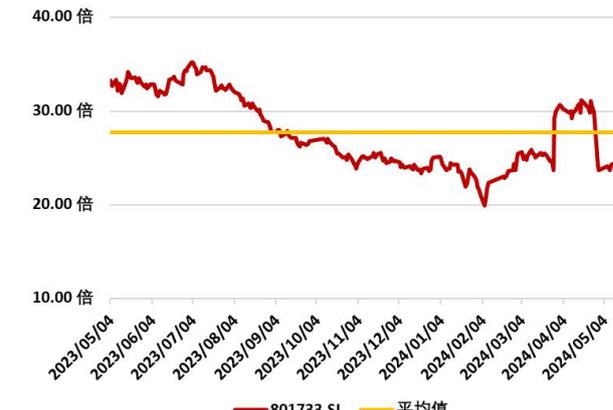
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 17 日)



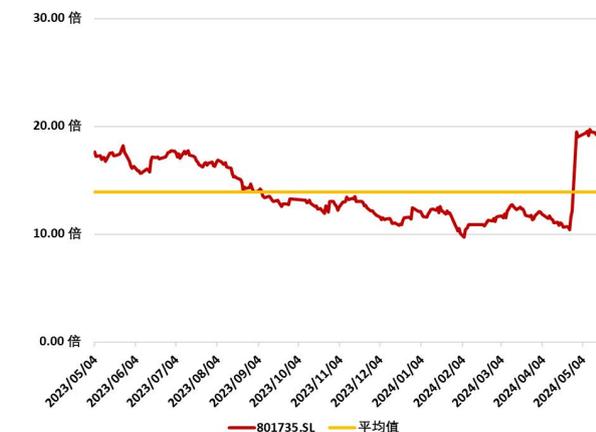
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 17 日)



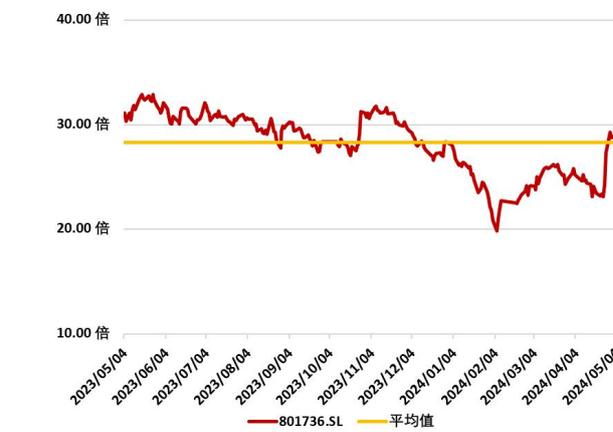
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 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 2024 年 5 月 17 日)

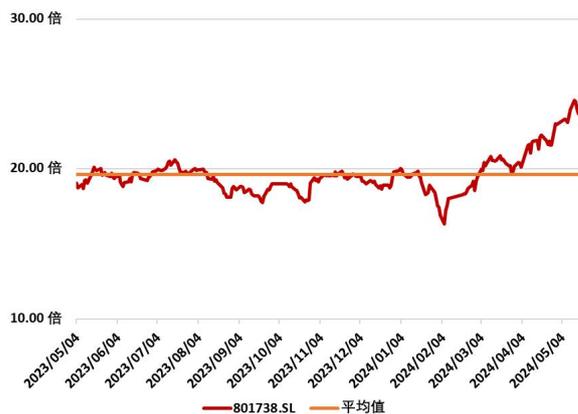
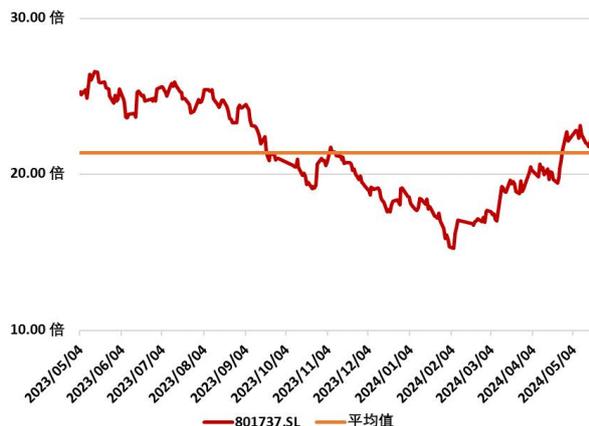


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 5 月 17 日)

日)

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

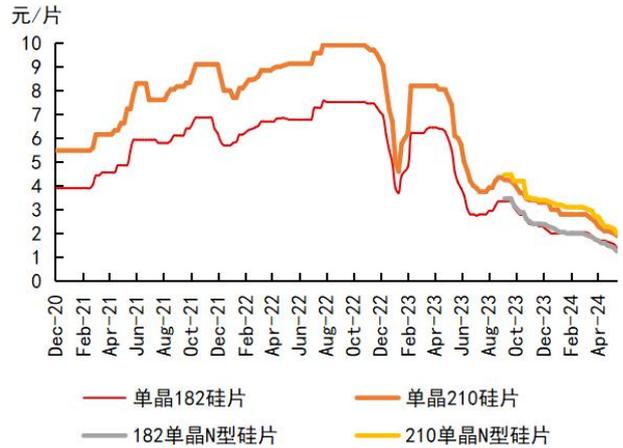
截至 2024 年 5 月 15 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 4.2 万元/吨，价格环比下跌 4.55%，多晶硅颗粒料价格为 3.9 万元/吨，价格环比下跌 4.88%；P 型 182 硅片均价（1.40 元/片）环比下跌 9.68%，P 型 210 硅片均价（1.90 元/片）环比下跌 5.00%，N 型 182 硅片均价（1.25 元/片）环比下跌 10.71%，N 型 210 硅片均价（2.00 元/片）环比下跌 9.09%；182PERC 电池片均价（0.32 元/W）环比下跌 3.03%，210 PERC 电池片均价（0.34 元/W）环比下跌 2.86%，182TOPCon 电池片均价（0.34 元/W）环比下跌 10.53%，210TOPCon 电池片均价（0.38 元/W）环比持平；国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.85 元/W）环比下跌 1.16%，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.87 元/W）环比下跌 1.14%；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.90 元/W）环比下跌 2.17%，N 型 210HJT 双玻组件均价（1.10 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.88 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.90 元/W）环比下跌 2.17%；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（26.5 元/m²、18.5 元/m²）环比持平；印度本土产 PERC 组件均价（0.22 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.22 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.22 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.22 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.22 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.22 美元/W）分别环比变动 0%/-4.35%/0%/0%/+4.35%/-4.00%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 5 月 15 日）

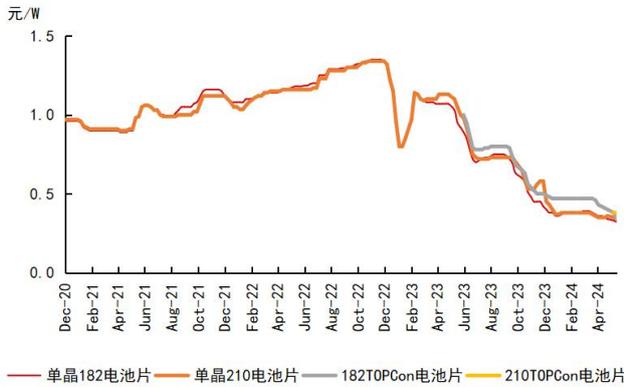
图 10：硅片价格（截至 2024 年 5 月 15 日）



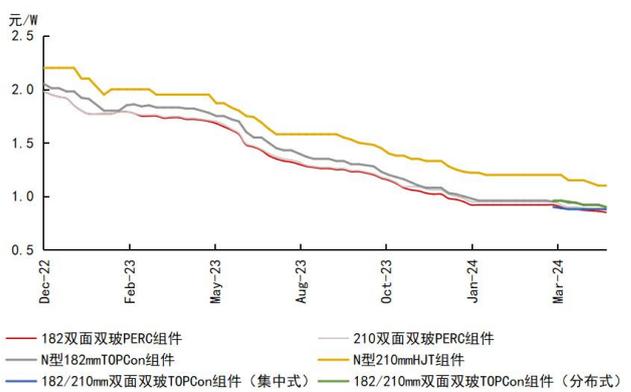
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格（截至 2024 年 5 月 15 日）



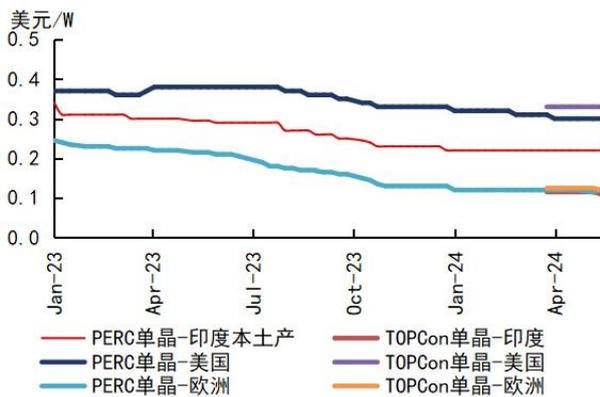
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格（截至 2024 年 5 月 15 日）



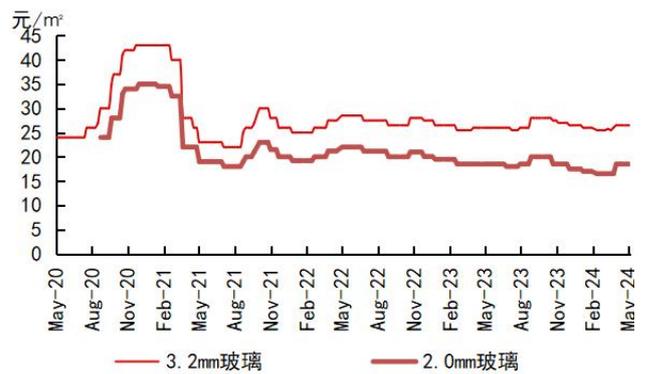
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格（截至 2024 年 5 月 15 日）



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 5 月 15 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

- 2024 年 5 月 15 日，应美国太阳能制造贸易委员会（American Alliance for Solar Manufacturing Trade Committee）于 2024 年 4 月 24 日提交的申请，美国商务部

宣布对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体硅光伏电池（无论是否组装成模块）（Crystalline Silicon Photovoltaic Cells, whether or not assembled into modules）发起反倾销和反补贴调查。本案涉及美国海关编码 8541.40.6025、8541.42.0010、8541.40.6015 和 8541.43.0010 项下产品。美国国际贸易委员会（ITC）预计将最晚于 2024 年 6 月 10 日对此案作出产业损害初裁。若美国国际贸易委员会裁定涉案产品的进口对美国国内产业构成了实质性损害或实质性损害威胁，美国商务部将继续对本案进行调查并预计于 2024 年 7 月 18 日作出反补贴初裁，2024 年 10 月 1 日作出反倾销初裁。据美方统计，2023 年美国自各涉案国家进口被调查产品的金额分别约为：柬埔寨 23 亿美元、马来西亚 19 亿美元、泰国 37 亿美元、越南 40 亿美元。

- 5 月 14 日，美国贸易代表办公室（USTR）发布 301 调查 4 周年审查报告，并发布对中国 301 关税行动声明，拜登政府拟对约 180 亿美元商品增收关税，包含电动车、太阳能电池、半导体、钢铁、铝等，同时维持川普时代超过 3000 亿美元商品的关税。据路透社报道，USTR 称本次关税提升预计 90 天内生效。其中太阳能电池方面，声明显示，太阳能电池（无论是否组装成模块）的税率将从 25% 提高到 50%。
- 国家统计局公布 2024 年 4 月份能源生产情况。电力生产增速有所加快。4 月份，规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；日均发电 230.0 亿千瓦时。1—4 月份，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。分品种看，4 月份，规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快，核电由降转增，风电同比下降。其中，规上工业火电同比增长 1.3%，增速比 3 月份加快 0.8 个百分点；规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点；规上工业核电增长 5.9%，3 月份为下降 4.8%；规上工业风电下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。
- 5 月 17 日，国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据。4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 10.5%；第二产业用电量 5171 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 1270 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 875 亿千瓦时，同比增长 5.9%。1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。
- 近日，我国新型储能领域内首个十兆瓦时的钠离子电池储能电站在广西南宁正式投运。这是我国钠离子电池储能技术首次实现规模化应用。据介绍，该电站容量为十兆瓦时，预计每年可发出清洁电能 730 万度，相应减少二氧化碳排放 5000 吨，满足 3500 户居民用户一年的用电需求。

四、公司公告

- 5 月 18 日公告，金盘科技：敬天投资计划通过集中竞价方式减持其持有的部分公司

股份，合计数量不超过 900,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.20%。

2. 5月18日公告，华西能源：公司拟现金出资 10,000 万元发起设立全资子公司——华西国际能源工程技术（天津）有限公司。
3. 5月18日公告，智洋创新：智洋投资因自身资金需求，拟通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或询价转让方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 3,043,040 股，即不超过公司总股本的 1.98%。
4. 5月18日公告，正泰电器：预计 2024 年度公司及控股子公司向正泰新能及其下属子公司采购光伏组件的关联交易金额为人民币 30 亿元。
5. 5月18日公告，迪贝电气：吴建荣先生自 2024 年 2 月 8 日至 2024 年 5 月 16 日，通过上海证券交易所集中竞价方式累计增持公司股份 1,414,460 股，占公司总股本的 1.09%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。5月17日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。今年 1 至 4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%。根据国家统计局数据。4 月规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点，电力生产增速有所加快。今年 1 至 4 月，规上工业发电量 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。其中，4 月规上工业风力发电量同比下降 8.4%，3 月份为增长 16.8%；规上工业太阳能发电量同比增长 21.4%，增速比 3 月份加快 5.6 个百分点。今年 1-3 月，电网工程完成投资 766 亿元，同比增长 14.7%，随着新能源装机规模及发电量持续增长，今年国内电网投资力度有望继续提升，促进新能源电量消纳，分布式新能源的逐渐普及和占比提升，也将带动配网升级需求。建议关注智能电网、输变电设备、企业微电网等环节的优质企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
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。
000400	许继电气	公司是中国电力装备行业的领先企业，公司核心业务产品覆盖电力系统各个环节，具备超高压/特高压直流输电、柔性直流输电、智慧变电、智能配电、智能用电、新能源发电、电动汽车充换电、工业及轨道交通供用电、能源互联网、先进储能、智能制造等整体解决方案能力、核心设备制造能力和工程服务能力。
300286	安科瑞	公司专注于从事企业微电网能效管理系统，为用户提供智能电力运维、能效分析、电气安全等多方面解决方案，并结合互联网、物联网和边缘计算等技术，实现了企业微电网能源可视化管理和能源数据服务。公司具有完善的产品生态体系，涵盖多个功能模块，通过不同功能模块的组合配置，可以针对不同行业需求，快速给客户进行个性化定制，在市场上具有较强的竞争力。

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：氢能产业处于发展初期，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。如果氢能设备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