

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/7/29-2024/8/11）

三部门联合发布加快构建新型电力系统行动方案

2024年8月11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8月9日，近两周申万电力设备行业下跌3.52%，跑输沪深300指数1.24个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万电力设备行业本月下跌4.37%，跑输沪深300指数1.16个百分点，在申万31个行业中排名第24名；申万电力设备板块年初至今下跌18.84%，跑输沪深300指数15.94个百分点，在申万31个行业中排名第23名。
- 截至2024年8月9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0.41%，风电设备板块下跌6.71%，电网设备板块下跌0.73%，电机板块上涨0.03%，电池板块下跌6.86%，其他电源设备板块下跌3.05%。
- 截至2024年8月9日，近两周涨幅前十的个股里，长城电工、航天机电和钧达股份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20.49%、17.17%和16.92%。截至2024年8月9日，近两周跌幅前十的个股里，盟固利、祥明智能和英可瑞表现较弱，分别跌27.14%、22.74%和17.63%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年8月9日，电力设备板块PE(TTM)为18.95倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.62倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为21.59倍，光伏设备板块PE(TTM)为16.24倍，风电设备板块PE(TTM)为26.90倍，电池板块PE(TTM)为17.95倍，电网设备板块PE(TTM)为21.85倍。
- **电力设备行业周观点：**近日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提到，要提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力。要提高在输电通道新能源电量占比。适应新能源快速发展需要，通过有序安排各类电源投产，同步加强送受端网架，提升送端功率调节能力，有效提高在输电通道新能源电量占比。同时，开展新增输电通道先进技术应用。优选一批电力规划明确的“沙戈荒”大基地和主要流域水风光一体化基地送出通道，在保障送出通道电力供应能力的前提下，依托先进的发电、调节、控制技术，开展新型交直流输电技术应用，有效降低配套煤电比例，实现高比例或纯新能源外送。今年上半年，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，6月单月投资完成额同环比均大幅增长，今年全年国内电网工程累计投资完成额有望保持较快增长趋势。建议关注受益于今年国内电网投资力度加大的智能电网、特高压设备、逆变器等环节。
- **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.....	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.....	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 8 月 9 日）.....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）.....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 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 8 月 9 日）.....	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）.....	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）.....	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）.....	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）.....	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 8 月 7 日）.....	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 8 月 7 日）.....	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 8 月 7 日）.....	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 8 月 7 日）.....	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 8 月 7 日）.....	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 8 月 7 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 8 月 9 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 8 月 9 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 8 月 9 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 8 月 9 日）.....	6
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 8 月 9 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 8 月 9 日，近两周申万电力设备行业下跌 3.52%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万电力设备行业本月下跌 4.37%，跑输沪深 300 指数 1.16 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名；申万电力设备板块年初至今下跌 18.84%，跑输沪深 300 指数 15.94 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 8 月 9 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 8 月 9 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	801210.SL	社会服务	6.14	0.74	-22.32
2	801230.SL	综合	5.39	-1.52	-29.45
3	801180.SL	房地产	4.62	0.74	-18.04
4	801140.SL	轻工制造	3.02	-1.11	-23.82
5	801150.SL	医药生物	2.79	-0.26	-21.12
6	801980.SL	美容护理	2.57	-1.80	-17.96
7	801200.SL	商贸零售	2.51	-1.52	-22.03
8	801010.SL	农林牧渔	1.75	-0.70	-14.20
9	801720.SL	建筑装饰	1.72	-1.35	-10.64
10	801120.SL	食品饮料	1.66	0.66	-16.89
11	801760.SL	传媒	1.15	-2.86	-24.62
12	801130.SL	纺织服饰	0.83	-1.17	-22.44
13	801710.SL	建筑材料	0.08	-1.17	-16.17
14	801970.SL	环保	-0.01	-2.66	-16.04
15	801790.SL	非银金融	-0.20	-4.47	-7.73
16	801040.SL	钢铁	-0.28	-2.87	-12.42
17	801030.SL	基础化工	-0.42	-2.97	-17.56
18	801170.SL	交通运输	-0.43	-2.36	1.41
19	801780.SL	银行	-0.53	-1.28	13.84
20	801960.SL	石油石化	-0.83	-1.36	0.49
21	801890.SL	机械设备	-0.89	-3.95	-18.41
22	801950.SL	煤炭	-1.19	-1.19	-1.38
23	801050.SL	有色金属	-1.84	-4.83	-5.73
24	801740.SL	国防军工	-2.20	-5.04	-10.75
25	801110.SL	家用电器	-2.60	-4.21	1.56
26	801750.SL	计算机	-2.92	-7.04	-30.38
27	801160.SL	公用事业	-3.33	-2.33	8.25
28	801080.SL	电子	-3.35	-6.35	-13.88
29	801730.SL	电力设备	-3.52	-4.37	-18.84
30	801770.SL	通信	-3.84	-6.53	-5.34
31	801880.SL	汽车	-4.26	-5.82	-8.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 9 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 0.41%，风电设备板块下跌 6.71%，电网设备板块下跌 0.73%，电机板块上涨 0.03%，电池板块下跌 6.86%，其他电源设备板块下跌 3.05%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 1.50%，风电设备板块下跌 5.57%，电网设备板块下跌 1.99%，电机板块下跌 5.97%，电池板块下跌 7.20%，其他电源设备板块下跌 4.70%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 29.18%，风电设备板块下跌 26.93%，电网设备板块下跌 2.30%，电机板块下跌 22.85%，电池板块下跌 17.93%，其他电源设备板块下跌 20.03%。

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 8 月 9 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	801731.SL	电机	0.03	-5.97	-22.85
2	801735.SL	光伏设备	-0.41	-1.50	-29.18
3	801738.SL	电网设备	-0.73	-1.99	-2.30
4	801733.SL	其他电源设备	-3.05	-4.70	-20.03
5	801736.SL	风电设备	-6.71	-5.57	-26.93
6	801737.SL	电池	-6.86	-7.20	-17.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 9 日，近两周涨幅前十的个股里，长城电工、航天机电和钧达股份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 20.49%、17.17%和 16.92%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，长城电工、钧达股份和航天机电表现最突出，涨幅分别达 15.69%、12.46%和 10.68%。从年初至今表现上看，科林电气、德业股份和平高电气表现最突出，涨幅分别达 83.32%、64.95%和 56.52%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 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
600192.SH	长城电工	20.49	600192.SH	长城电工	15.69	603050.SH	科林电气	83.32
600151.SH	航天机电	17.17	002865.SZ	钧达股份	12.46	605117.SH	德业股份	64.95
002865.SZ	钧达股份	16.92	600151.SH	航天机电	10.68	600312.SH	平高电气	56.52
002927.SZ	泰永长征	12.71	002927.SZ	泰永长征	8.59	603556.SH	海兴电力	46.40
603050.SH	科林电气	12.55	300827.SZ	上能电气	7.01	601567.SH	三星医疗	45.79
300040.SZ	九洲集团	9.69	300820.SZ	英杰电气	6.04	000682.SZ	东方电子	42.79
002196.SZ	方正电机	9.68	002168.SZ	惠程科技	5.60	601179.SH	中国西电	42.68
002168.SZ	惠程科技	9.54	300040.SZ	九洲集团	5.14	002270.SZ	华明装备	41.27
300069.SZ	金利华电	9.18	688717.SH	艾罗能源	5.01	000400.SZ	许继电气	39.86
603333.SH	尚纬股份	9.03	603050.SH	科林电气	4.81	301502.SZ	华阳智能	39.82

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 8 月 9 日，近两周跌幅前十的个股里，盟固利、祥明智能和英可瑞表现较弱，分别跌 27.14%、22.74%和 17.63%。在本月初至今表现上看，盟固利、中电电机和

祥明智能表现较弱，分别跌 28.37%、19.15%和 14.65%。从年初至今表现上看，*ST 保力、中银绒业和 ST 航高表现较弱，分别跌 92.57%、87.76%和 85.43%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 9 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
301487.SZ	盟固利	-27.14	301487.SZ	盟固利	-28.37	300116.SZ	*ST 保力	-92.57
301226.SZ	祥明智能	-22.74	603988.SH	中电电机	-19.15	000982.SZ	中银绒业	-87.76
300713.SZ	英可瑞	-17.63	301226.SZ	祥明智能	-14.65	002665.SZ	ST 航高	-85.43
300904.SZ	威力传动	-13.21	300690.SZ	双一科技	-14.55	002610.SZ	ST 爱康	-82.87
301063.SZ	海锅股份	-12.78	002851.SZ	麦格米特	-13.29	600112.SH	*ST 天成	-72.86
601218.SH	吉鑫科技	-12.00	831627.BJ	力王股份	-12.40	688598.SH	金博股份	-65.32
836414.BJ	欧普泰	-11.72	688573.SH	信宇人	-11.53	688392.SH	骄成超声	-59.93
300850.SZ	新强联	-11.53	301511.SZ	德福科技	-11.30	300619.SZ	金银河	-58.94
688573.SH	信宇人	-11.34	301386.SZ	未来电器	-11.04	603985.SH	恒润股份	-58.87
688408.SH	中信博	-11.33	300222.SZ	科大智能	-10.95	300769.SZ	德方纳米	-58.84

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

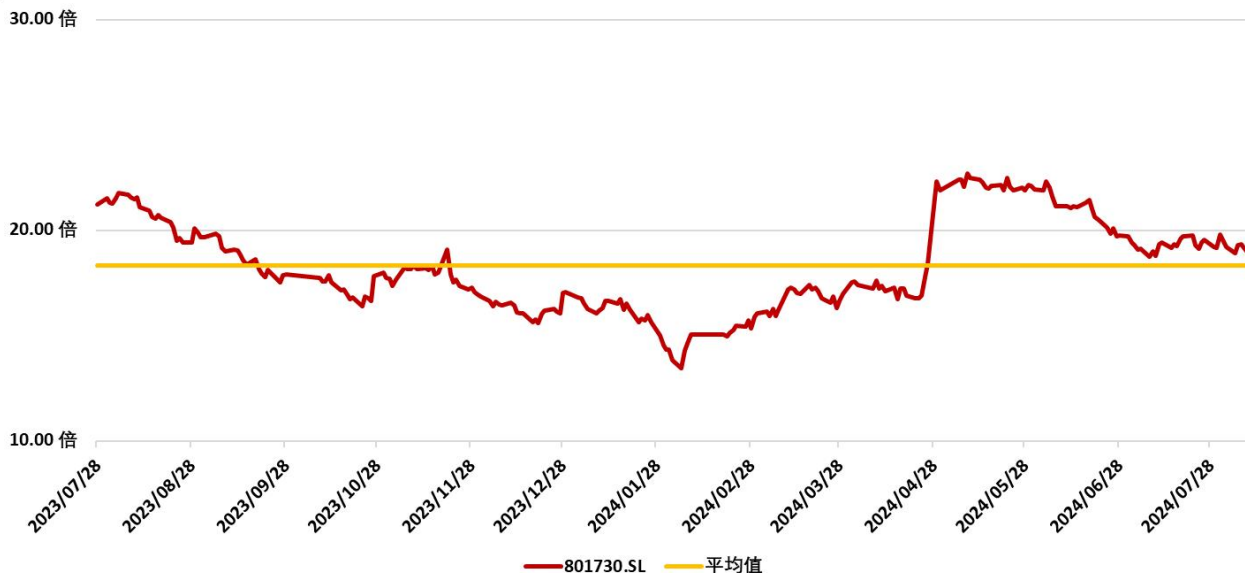
截至 2024 年 8 月 9 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 8 月 9 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)	18.95	18.34	56.69	13.46	3.29%	-66.58%	40.73%
801731.SL	电机 II	32.62	34.93	53.97	23.58	-6.61%	-39.56%	38.38%
801733.SL	其他电源设备 II	21.59	25.19	72.07	19.96	-14.31%	-70.05%	8.18%
801735.SL	光伏设备	16.24	13.94	56.80	9.75	16.45%	-71.41%	66.50%
801736.SL	风电设备	26.90	27.24	32.95	16.47	-1.22%	-18.33%	63.32%
801737.SL	电池	17.95	20.20	98.57	15.26	-11.17%	-81.79%	17.60%
801738.SL	电网设备	21.85	20.40	33.16	16.33	7.14%	-34.09%	33.85%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

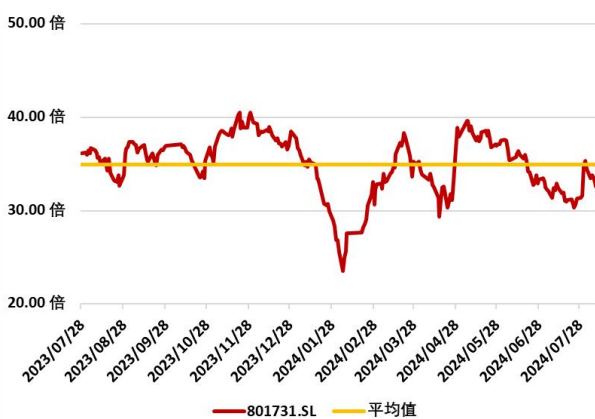
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 8 月 9 日）



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

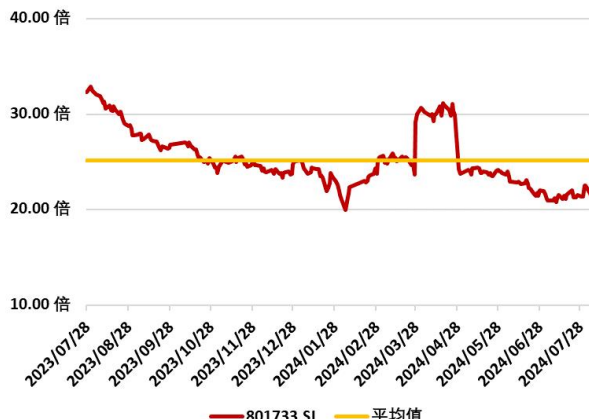
图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)

图 4: 申万其他电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)



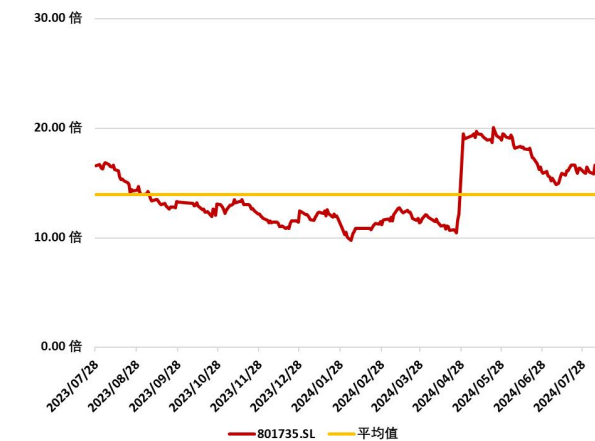
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)



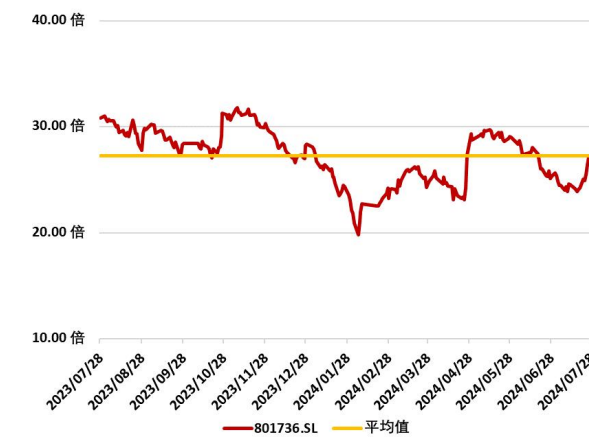
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

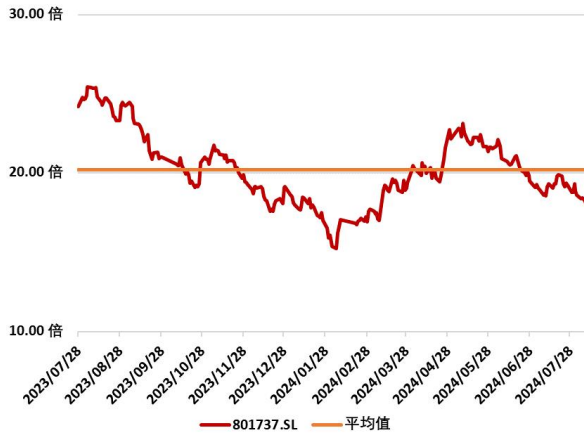
图 7: 申万电池板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)



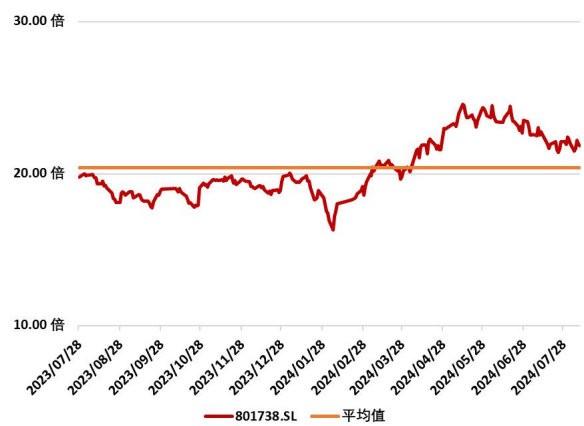
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 8 月 9 日)

9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8月7日当周，多晶硅致密料价格为3.9万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为3.6万元/吨，价格环比持平；

P型182硅片均价（1.25元/片）环比持平，P型210硅片均价（1.70元/片）环比持平，N型182硅片均价（1.10元/片）环比持平，N型182*210硅片均价（1.25元/片）环比下跌3.85%，N型210硅片均价（1.65元/片）环比持平；

182PERC电池片均价（0.29元/W）环比持平，210 PERC电池片均价（0.29元/W）环比持平，182TOPCon电池片均价（0.29元/W）环比持平，182*210TOPCon电池片均价（0.29元/W）环比持平，210TOPCon电池片均价（0.30元/W）环比持平；

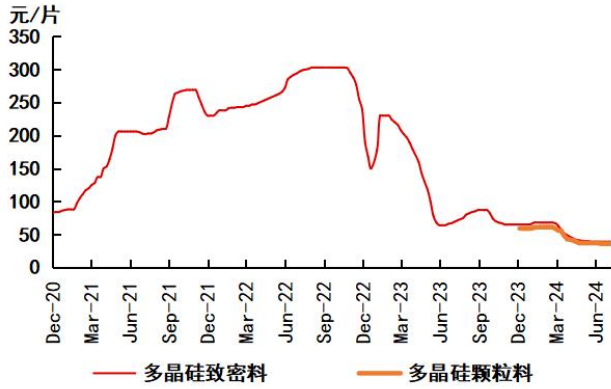
国内182双面双玻PERC组件均价（0.76元/W）环比下跌2.56%，国内210双面双玻PERC组件均价（0.78元/W）环比下跌2.50%；N型182TOPCon双玻组件均价（0.82元/W）环比下跌1.20%，N型210HJT双玻组件均价（0.95元/W）环比下跌3.06%；182/210mm双面双玻TOPCon组件（集中式）均价（0.77元/W）环比下跌1.28%，182/210mm双面双玻TOPCon组件（分布式）均价（0.83元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm光伏镀膜玻璃均价（24.5元/m²、15.5元/m²）环比持平；

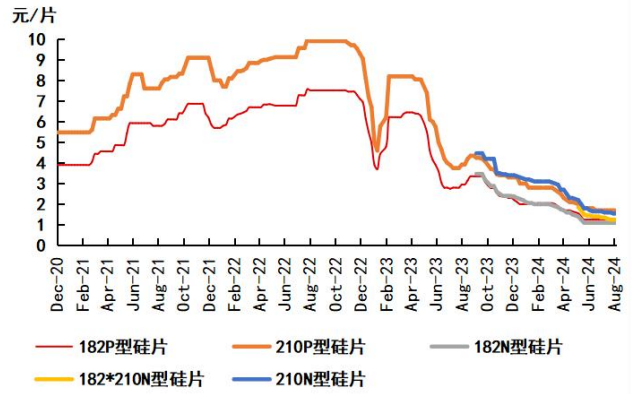
印度本土产PERC组件均价（0.18美元/W）/印度TOPCon组件均价（0.11美元/W）/美国PERC组件均价（0.25美元/W）分别均环比持平，美国TOPCon组件均价（0.28美元/W）/欧洲PERC组件均价（0.10美元/W）/欧洲TOPCon组件均价（0.11美元/W）分别环比下跌6.67%/4.76%/4.35%。

图9：多晶硅致密料价格（截至2024年8月7日）

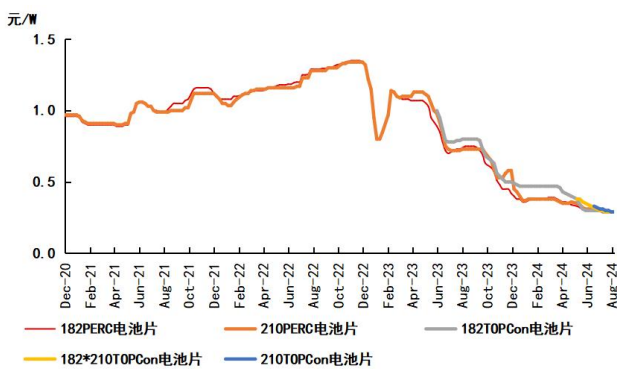
图10：硅片价格（截至2024年8月7日）



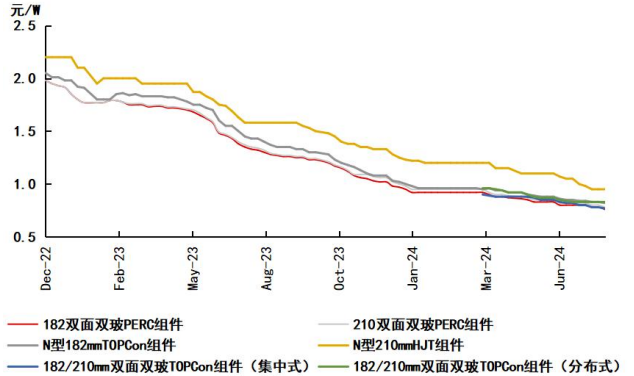
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 8 月 7 日)



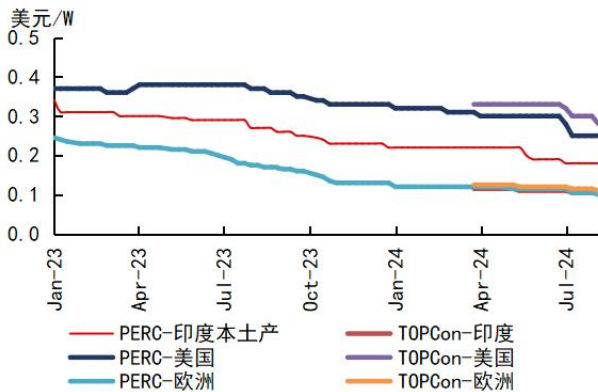
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 8 月 7 日)



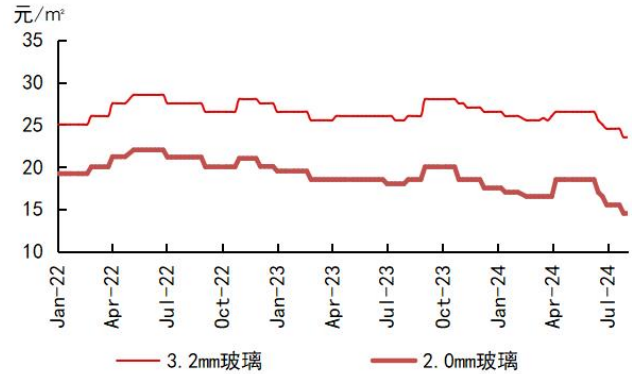
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 8 月 7 日)



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 8 月 7 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

- 8月8日, 国家发展改革委 市场监管总局 生态环境部发布关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024—2025年)的通知, 通知指出, 发布产品碳足迹量化要求通则国家标准, 统一具体产品的碳足迹核算原则、核算方法、数据质

量等要求。加快研制新能源汽车、光伏、锂电池等产品碳足迹国家标准，服务外贸出口新优势。

2. 8月6日，国家发改委等三部门印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提到，提高在输电通道新能源电量占比。适应新能源快速发展需要，通过有序安排各类电源投产，同步加强送受端网架，提升送端功率调节能力，有效提高在输电通道新能源电量占比。
3. 近日，南方电网云南电网公布云南首期分布式光伏可开放容量，包含供电区域内的26个国家整县屋顶分布式光伏试点县（市、区）和7个分布式光伏发展重点县（市、区），涉及昆明、曲靖、楚雄、大理、昭通、文山、红河、怒江、玉溪、丽江、普洱、临沧、德宏、西双版纳等14个州（市）。
4. 近日，山东省能源局印发《关于加快新型储能产业高质量发展的指导意见》，根据文件目标要求，新型储能产业技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，市场机制和标准体系更加健全，全产业链竞争优势逐步凸显。到2025年，山东省新型储能产业营业收入达到2500亿元；2030年，产业规模进一步壮大，竞争力达到全国领先。
5. 8月8日，国家电网有限公司2024年电力交易中工作会在山东济南召开。公司副总经理、党组成员季明彬出席会议并讲话。会议强调，公司学习贯彻党的二十届三中全会精神暨2024年年中工作会议对坚持市场化改革方向、加快全国统一电力市场建设进行部署。要深刻理解全国统一电力市场建设的根本任务，更加注重以健全市场体系提升资源优化配置成效，更加注重以完善市场机制提升新能源消纳水平，更加注重以绿电绿证交易支撑绿色发展，更加注重以创新市场机制服务新业态发展，更加注重以强化自身建设提升规范运作水平。季明彬要求，下半年，要进一步提高政治站位，全力做好迎峰度夏电力交易保供工作，持续推进全国统一电力市场建设，强化电力交易机构运行管理水平，确保全年各项工作任务落地见效。

四、公司公告

1. 8月9日公告，宏发股份：2024年上半年，公司实现营业收入72.31亿元，同比增长8.89%；实现归属于上市公司股东的净利润8.44亿元，同比增长15.33%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.86亿元，同比增长4.20%。
2. 8月9日公告，微光股份：2024年上半年，公司实现营业收入68,225.57万元，同比增长4.82%；实现归属于上市公司股东的净利润15,487.84万元，同比下降4.04%。
3. 8月9日公告，华明装备：2024年上半年，公司实现营业收入11.21亿，同比增长23.24%；实现归属于上市公司股东净利润3.15亿，同比增长9.64%；实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为2.94亿元，同比增长14.88%
4. 8月9日公告，长城科技：2024年上半年，公司实现营业收入631,796.72万元，较上年同期增长23.46%；归属于上市公司股东的净利润11,550.34万元，较上年同期增长85.14%。

5. 8月8日公告，双一科技：实现营业收入3.64亿元，比去年同期增长14.50%，归属于上市公司股东的净利润2,352.67万元，较去年同期下降47.27%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润2,962.93万元，较去年同期下降36.79%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。近日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提到，要提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力。要提高在输电通道新能源电量占比。适应新能源快速发展需要，通过有序安排各类电源投产，同步加强送受端网架，提升送端功率调节能力，有效提高在输电通道新能源电量占比。同时，开展新增输电通道先进技术应用。优选一批电力规划明确的“沙戈荒”大基地和主要流域水风光一体化基地送出通道，在保障送出通道电力供应能力的前提下，依托先进的发电、调节、控制技术，开展新型交直流输电技术应用，有效降低配套煤电比例，实现高比例或纯新能源外送。今年上半年，国内电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势，6月单月投资完成额同环比均大幅增长，今年全年国内电网工程累计投资完成额有望保持较快增长趋势。建议关注受益于今年国内电网投资力度加大的智能电网、特高压设备、逆变器等环节。

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。
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。
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。

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