

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/8/26-2024/9/8）

建议关注景气度较高的环节

2024年9月8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

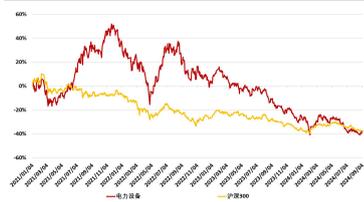
SAC 执业证书编号：

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2024年9月6日，近两周申万电力设备行业上涨3.35%，跑赢沪深300指数6.23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下跌0.92%，跑赢沪深300指数1.79个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万电力设备板块年初至今下跌19.07%，跑输沪深300指数13.25个百分点，在申万31个行业中排名第14名。
- 截至2024年9月6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4.68%，风电设备板块上涨4.50%，电网设备板块上涨1.77%，电机板块上涨2.46%，电池板块上涨3.66%，其他电源设备板块上涨1.00%。
- 截至2024年9月6日，近两周涨幅前十的个股里，南都电源、保变电气和力王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76.74%、36.82%和31.54%。截至2024年9月6日，近两周跌幅前十的个股里，太湖远大、精达股份和久盛电气表现较弱，分别跌17.04%、15.91%和12.42%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年9月6日，电力设备板块PE(TTM)为20.13倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.77倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为26.53倍，光伏设备板块PE(TTM)为17.58倍，风电设备板块PE(TTM)为26.14倍，电池板块PE(TTM)为18.98倍，电网设备板块PE(TTM)为21.44倍。
- **电力设备行业周观点：**9月5日，《中非合作论坛—北京行动计划（2025-2027）》发布，其中提到，支持非洲提高气候适应能力，提供新能源技术和产品，实施30个清洁能源和绿色发展项目，设立中非绿色产业链专项资金。中方将实施清洁能源供电专项工程，向非洲国家援助分布式光伏储能系统，支持企业在非洲建设大型清洁能源发电项目。国内方面，根据央视报道，今年国家电网投资将首次超过6000亿元，比去年新增711亿元，新增投资将主要用于特高压交直流工程建设、电网数字化智能化升级等方向。我国电网投资有利于促进能源转型与保障能源安全，在“双碳”转型与用电需求增长的共同推进下，国内电网投资有望保持稳定增长，保障电力设备需求持续性向好。今年上半年，电力设备板块多数企业业绩承压，但行业整体估值已处于历史相对低位，建议聚焦景气度较高，受益于海外电力设备需求向好的输配电设备环节。
- **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。

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 .....	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 9 月 6 日） .....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 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 9 月 6 日） .....	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 9 月 4 日） .....	9

## 表格目录

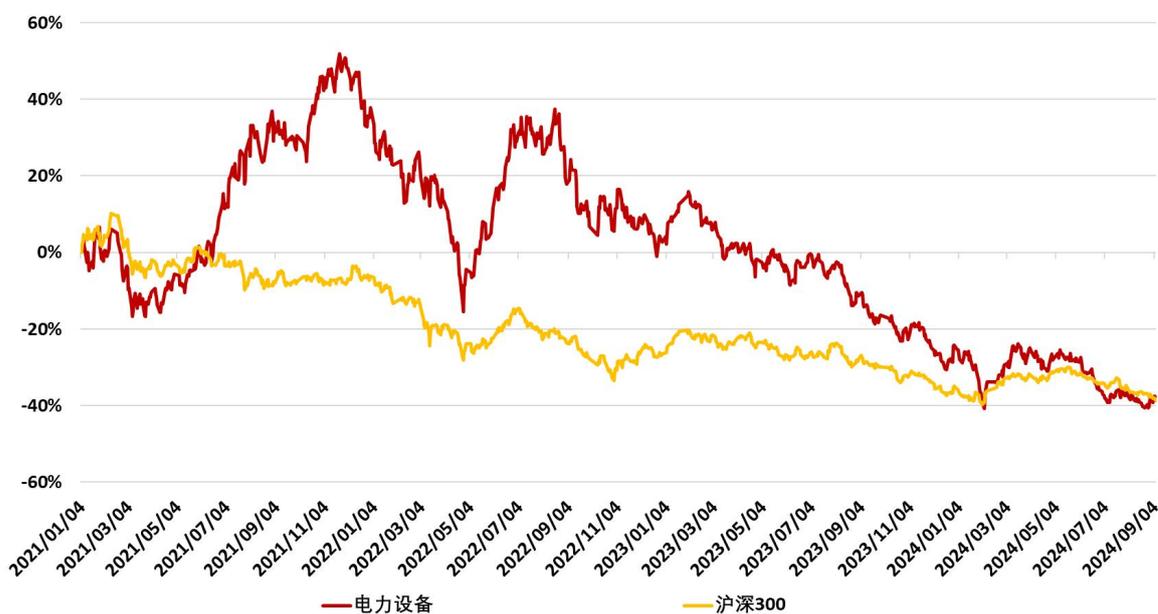
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 9 月 6 日） .....	6
表 6：建议关注标的要点 .....	11

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 9 月 6 日，近两周申万电力设备行业上涨 3.35%，跑赢沪深 300 指数 6.23 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下跌 0.92%，跑赢沪深 300 指数 1.79 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万电力设备板块年初至今下跌 19.07%，跑输沪深 300 指数 13.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 9 月 6 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 9 月 6 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	3.64	-0.74	-24.24
2	801730.SL	电力设备	3.35	-0.92	-19.07
3	801880.SL	汽车	3.22	0.53	-8.07
4	801230.SL	综合	2.64	-1.60	-31.24
5	801200.SL	商贸零售	2.00	-1.26	-24.66
6	801790.SL	非银金融	1.51	-0.51	-5.69
7	801210.SL	社会服务	1.41	-1.01	-25.84
8	801030.SL	基础化工	1.05	-2.62	-20.59
9	801750.SL	计算机	0.53	-2.18	-31.83
10	801130.SL	纺织服饰	0.42	-1.56	-24.83
11	801140.SL	轻工制造	0.25	-2.57	-27.48
12	801980.SL	美容护理	0.20	-3.83	-26.19

13	801180.SL	房地产	0.10	-2.38	-24.14
14	801150.SL	医药生物	-0.07	-2.05	-25.07
15	801890.SL	机械设备	-0.32	-2.87	-21.21
16	801010.SL	农林牧渔	-0.36	-1.80	-22.25
17	801170.SL	交通运输	-1.66	-0.94	-2.08
18	801970.SL	环保	-1.71	-1.73	-20.20
19	801110.SL	家用电器	-1.74	-0.95	2.99
20	801040.SL	钢铁	-1.92	-2.61	-18.29
21	801120.SL	食品饮料	-1.97	-3.53	-22.30
22	801740.SL	国防军工	-1.97	-3.15	-17.08
23	801080.SL	电子	-2.02	-5.27	-17.49
24	801710.SL	建筑材料	-2.89	-3.79	-24.21
25	801950.SL	煤炭	-3.30	-5.11	-6.19
26	801960.SL	石油石化	-3.49	-5.45	-3.76
27	801770.SL	通信	-3.82	-3.34	-8.18
28	801160.SL	公用事业	-3.82	-2.73	2.75
29	801050.SL	有色金属	-4.12	-5.13	-9.76
30	801720.SL	建筑装饰	-7.21	-5.05	-19.37
31	801780.SL	银行	-7.33	-1.68	11.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 9 月 6 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 4.68%，风电设备板块上涨 4.50%，电网设备板块上涨 1.77%，电机板块上涨 2.46%，电池板块上涨 3.66%，其他电源设备板块上涨 1.00%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 2.25%，风电设备板块下跌 2.05%，电网设备板块下跌 0.83%，电机板块下跌 2.87%，电池板块上涨 0.25%，其他电源设备板块下跌 2.13%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 31.56%，风电设备板块下跌 30.12%，电网设备板块下跌 4.39%，电机板块下跌 26.72%，电池板块下跌 14.42%，其他电源设备板块下跌 24.13%。

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 9 月 6 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	4.68	-2.25	-31.56
2	801736.SL	风电设备	4.50	-2.05	-30.12
3	801737.SL	电池	3.66	0.25	-14.42
4	801731.SL	电机	2.46	-2.87	-26.72
5	801738.SL	电网设备	1.77	-0.83	-4.39
6	801733.SL	其他电源设备	1.00	-2.13	-24.13

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年9月6日，近两周涨幅前十的个股里，南都电源、保变电气和力王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76.74%、36.82%和31.54%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，南都电源、保变电气和银河表现最突出，涨幅分别达66.93%、35.59%和21.90%。从年初至今表现上看，海兴电力、三星医疗和科林电气表现最突出，涨幅分别达64.30%、62.72%和53.23%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月6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
300068.SZ	南都电源	76.74	300068.SZ	南都电源	66.93	603556.SH	海兴电力	64.30
600550.SH	保变电气	36.82	600550.SH	保变电气	35.59	601567.SH	三星医疗	62.72
831627.BJ	力王股份	31.54	300619.SZ	银河	21.90	603050.SH	科林电气	53.23
300340.SZ	科恒股份	27.51	300340.SZ	科恒股份	21.24	605117.SH	德业股份	46.47
688819.SH	天能股份	23.13	301292.SZ	海科新源	15.05	600312.SH	平高电气	42.97
603398.SH	沐邦高科	22.99	603212.SH	赛伍技术	13.86	601179.SH	中国西电	42.27
603212.SH	赛伍技术	21.47	600072.SH	中船科技	11.86	301502.SZ	华阳智能	38.95
300093.SZ	金刚光伏	21.46	600847.SH	万里股份	10.01	000400.SZ	许继电气	36.72
300619.SZ	银河	20.92	600152.SH	维科技术	9.86	603350.SH	安乃达	35.51
002805.SZ	丰元股份	20.64	002801.SZ	微光股份	9.81	002270.SZ	华明装备	32.06

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年9月6日，近两周跌幅前十的个股里，太湖远大、精达股份和久盛电气表现较弱，分别跌17.04%、15.91%和12.42%。在本月初至今表现上看，精达股份、\*ST中利和众业达表现较弱，分别跌16.08%、12.25%和11.93%。从年初至今表现上看，金博股份、ST易事特和恒润股份表现较弱，分别跌67.64%、62.51%和62.49%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2024年9月6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
920118.BJ	太湖远大	-17.04	600577.SH	精达股份	-16.08	688598.SH	金博股份	-67.64
600577.SH	精达股份	-15.91	002309.SZ	*ST中利	-12.25	300376.SZ	ST易事特	-62.51
301082.SZ	久盛电气	-12.42	002441.SZ	众业达	-11.93	603985.SH	恒润股份	-62.49
603050.SH	科林电气	-11.81	835185.BJ	贝特瑞	-11.87	688392.SH	骄成超声	-61.68
831175.BJ	派诺科技	-11.50	603819.SH	神力股份	-11.24	688680.SH	海优新材	-61.52
300069.SZ	金利华电	-10.78	002498.SZ	汉缆股份	-10.44	603185.SH	弘元绿能	-61.03
830779.BJ	武汉蓝电	-10.75	603050.SH	科林电气	-10.29	300769.SZ	德方纳米	-60.76
835185.BJ	贝特瑞	-9.50	688503.SH	聚和材料	-9.72	301487.SZ	盟固利	-60.62
603819.SH	神力股份	-9.28	301278.SZ	快可电子	-9.67	831175.BJ	派诺科技	-59.88
003021.SZ	兆威机电	-8.86	835368.BJ	连城数控	-8.84	300093.SZ	金刚光伏	-59.83

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

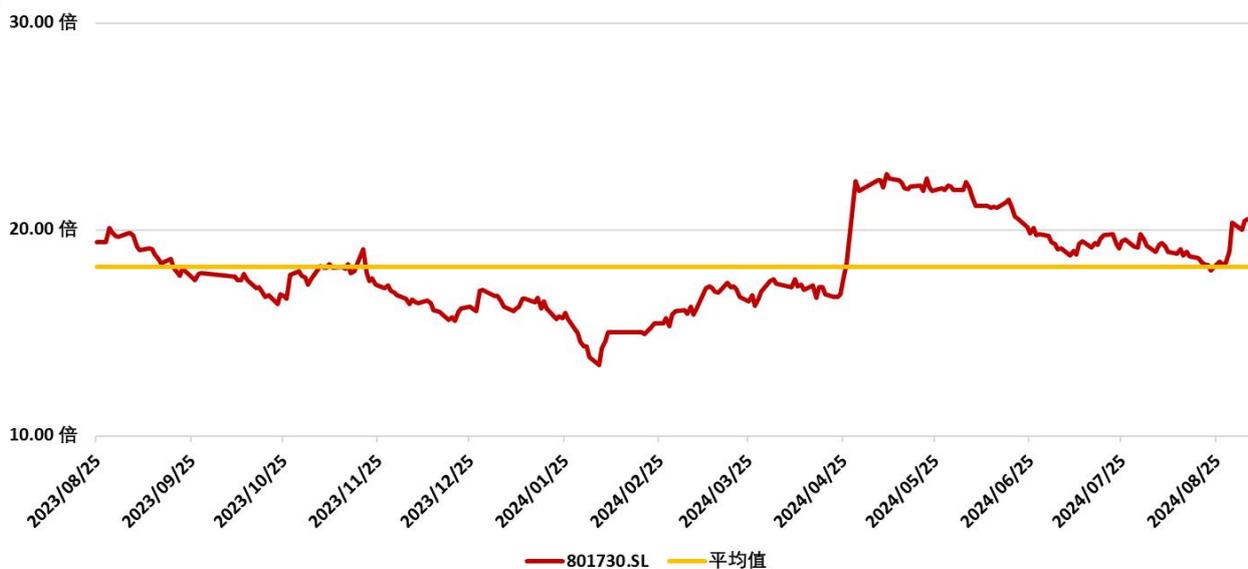
截至 2024 年 9 月 6 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 9 月 6 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)	20.13	18.20	56.69	13.46	10.65%	-64.48%	49.55%
801731.SL	电机II	32.77	34.69	53.97	23.58	-5.55%	-39.29%	38.98%
801733.SL	其他电源设备II	26.53	24.51	72.07	19.84	8.22%	-63.20%	33.73%
801735.SL	光伏设备	17.58	13.98	56.80	9.75	25.76%	-69.05%	80.26%
801736.SL	风电设备	26.14	26.86	32.95	16.47	-2.67%	-20.66%	58.66%
801737.SL	电池	18.98	19.71	98.57	15.26	-3.67%	-80.74%	24.39%
801738.SL	电网设备	21.44	20.54	33.16	16.33	4.37%	-35.33%	31.33%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

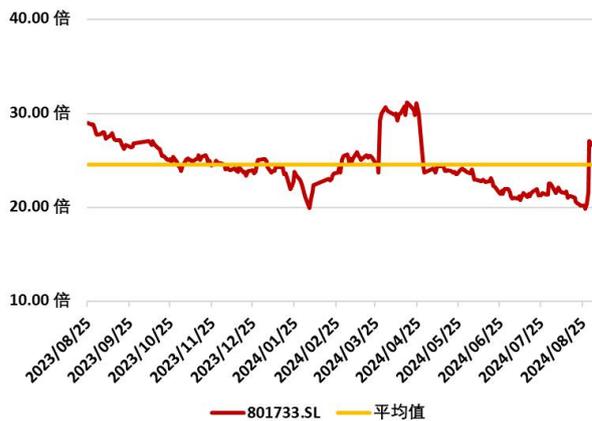
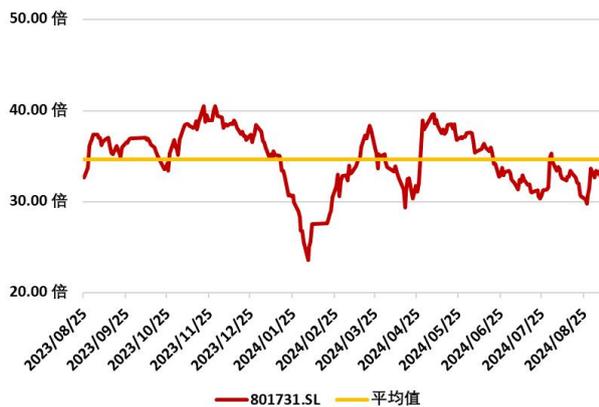
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 日）



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 9 月 6 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 9 月 6 日）

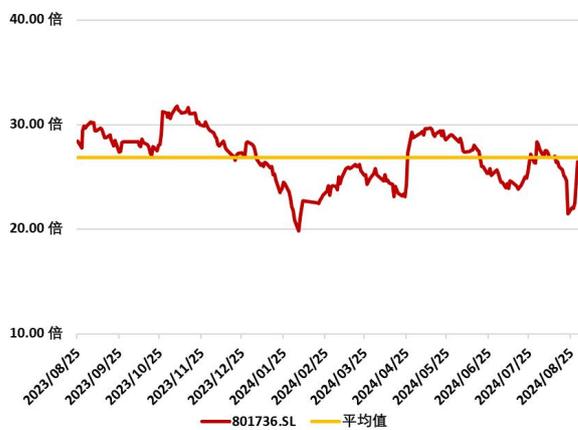
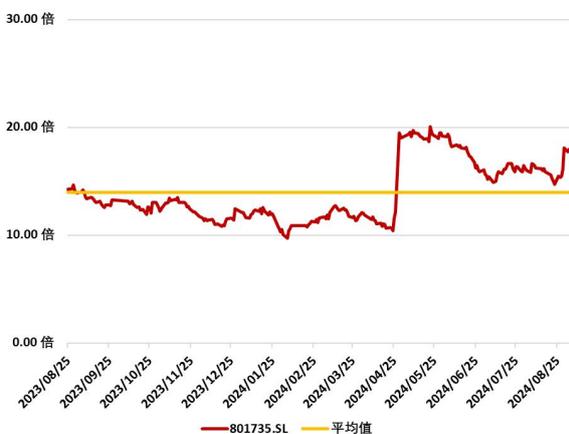


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 9 月 6 日）

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

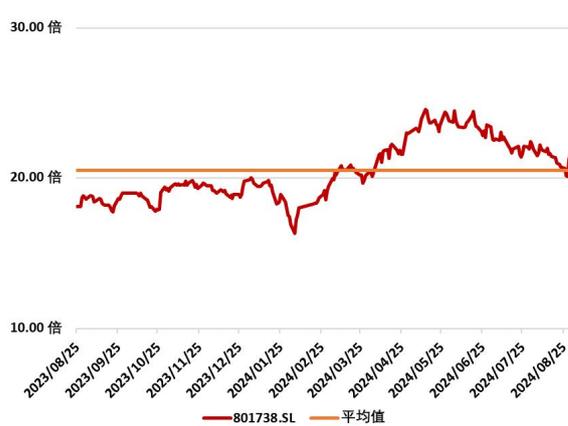
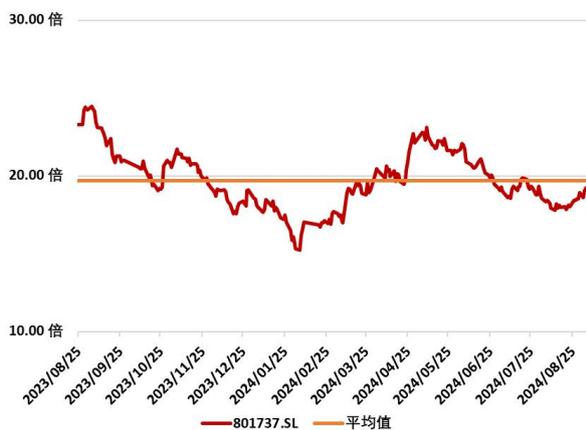


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 9 月 6 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 9 月 6 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 9 月 4 日当周，多晶硅致密料价格为 3.95 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 3.60 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价 (1.250 元/片) 环比持平, P 型 210 硅片均价 (1.700 元/片) 环比持平, N 型 182 硅片均价 (1.080 元/片) 环比持平, N 型 182\*210 硅片均价 (1.230 元/片) 环比持平, N 型 210 硅片均价 (1.500 元/片) 环比持平;

182PERC 电池片均价 (0.285 元/W) 环比持平, 210 PERC 电池片均价 (0.285 元/W) 环比持平, 182TOPCon 电池片均价 (0.280 元/W) 环比持平, 182\*210TOPCon 电池片均价 (0.280 元/W) 环比持平, 210TOPCon 电池片均价 (0.290 元/W) 环比持平;

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价 (0.73 元/W) 环比下跌 1.35%, 国内 210 双面双玻 PERC 组件均价 (0.74 元/W) 环比下跌 1.33%; N 型 182TOPCon 双玻组件均价 (0.77 元/W) 环比持平, N 型 210HJT 双玻组件均价 (0.90 元/W) 环比持平; 182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件 (集中式) 均价 (0.75 元/W) 环比持平, 182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件 (分布式) 均价 (0.78 元/W) 环比持平;

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价 (22.0 元/m<sup>2</sup>、13.0 元/m<sup>2</sup>) 分别环比下跌 2.22%、3.70%;

印度本土产 PERC 组件均价 (0.175 美元/W) / 印度 TOPCon 组件均价 (0.105 美元/W) / 美国 PERC 组件均价 (0.250 美元/W) / 美国 TOPCon 组件均价 (0.280 美元/W) / 欧洲 PERC 组件均价 (0.100 美元/W) / 欧洲 TOPCon 组件均价 (0.110 美元/W) 均分别环比持平。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2024 年 9 月 4 日)



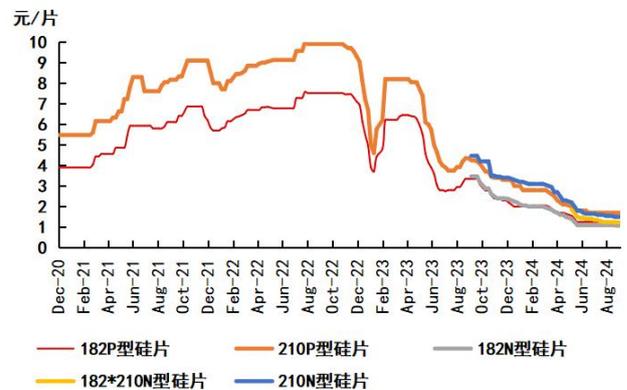
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 9 月 4 日)



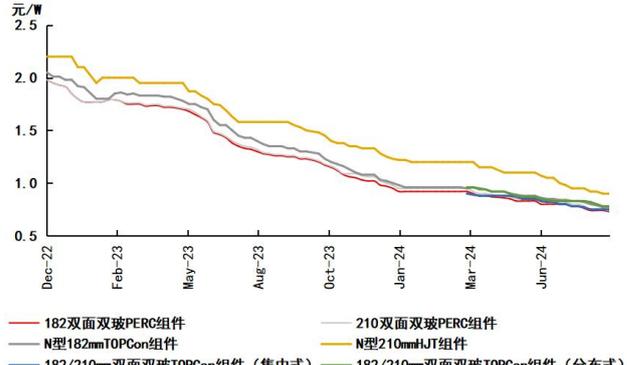
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 10: 硅片价格 (截至 2024 年 9 月 4 日)



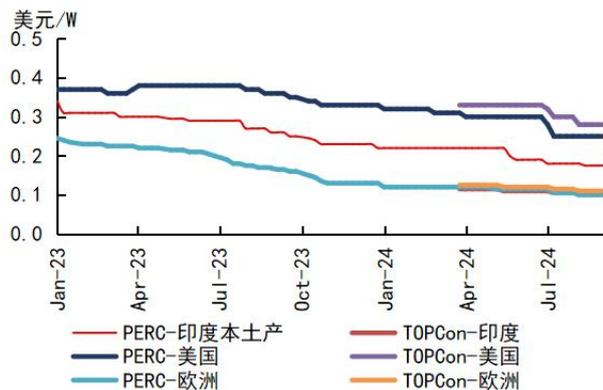
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格 (截至 2024 年 9 月 4 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 9 月 4 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 9 月 4 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 9 月 5 日，关于共筑新时代全天候中非命运共同体的北京宣言（全文）发布。其中涉及能源提到，中方将支持非洲国家更好利用光伏、水电、风能等可再生能源，进一步扩大在节能技术、高新技术产业、绿色低碳产业等低排放项目的对非投资规模，助力非洲国家优化能源结构和产业结构发展，发展绿氢和核能。
- 9 月 5 日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知，通知指出，对风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及 2023 年 1 月 1 日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。对项目自发自用电量 and 2023 年 1 月 1 日（不含）之前的常规存量水电项目上网电量，现阶段核发绿证但暂不参与交易。
- 近日，甘肃电投集团腾格里沙漠基地凉州区 3000MW 光伏项目开工活动在甘肃武威市九墩滩光伏治沙示范园区举行，标志着甘肃电投集团腾格里沙漠基地自用 6000MW 新能源项目全面启动。据悉，甘肃电投腾格里沙漠基地自用 6000MW 新能源项目是国家和我省规划的能源领域重大工程，总投资约 300 亿元，预计年发电能力 120 亿千瓦时，年工业总产值 33 亿元。项目规划建设容量 3000MW 风电、3000MW 光伏，配套建设 15%、4h 储能设施，分别规划武威民勤东湖 2000MW 风电、民勤南湖 1000MW 风电、凉州九墩滩 3000MW 光伏。
- 9 月 5 日，苏州发布《苏州市新能源产业高质量发展三年行动计划（2024-2026 年）》，提出到 2026 年建成具有国际竞争力的新能源产业集群和应用示范区，全市新能源产业产值（含新能源汽车及零部件产业）力争突破 10000 亿元。此外，计划还指出，苏州全市加快构建以光伏、储能及动力电池、风电、智能电网、氢能、绿色低碳及新能源汽车为主要支撑的“6+1”新能源产业体系，到 2026 年，基本形成创新驱动、

融合开放的新能源产业发展格局。

5. 9月3日，我国最大的750千伏环网工程——新疆环塔里木盆地750千伏输变电工程全面进入导线架设阶段。和田—民丰—且末—若羌750千伏输变电工程是国家“十四五”期间的重点工程，也是新疆环塔里木盆地750千伏输变电工程的重要组成部分。工程动态投资47.36亿元，新建民丰、且末两座750千伏变电站，建设750千伏线路900千米、铁塔1891基。目前，新疆超特高压电网已形成“内供四环网、外送四通道”的网架格局。按照“十四五”规划，预计2024年—2025年期间，新疆将新增3个内供环网、2条外送通道，形成“内供七环网、外送六通道”的主网架格局。

## 四、公司公告

1. 9月6日公告，科力尔：2024年9月4日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份118.63万股，占公司目前总股本的0.19%，最高成交价为8.48元/股，最低成交价为8.36元/股，支付的总金额为999.47万元（不含交易费用）。公司回购使用资金总额已符合既定的回购方案，本次回购实施完毕。
2. 9月7日公告，中信博：公司收到中国证监会出具的《关于同意江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。
3. 9月7日公告，金龙羽：2024年9月4日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份118.63万股，占公司目前总股本的0.19%，最高成交价为8.48元/股，最低成交价为8.36元/股，支付的总金额为999.47万元（不含交易费用）。公司回购使用资金总额已符合既定的回购方案，本次回购实施完毕。
4. 9月7日公告，昱能科技：公司股东嘉兴汇英拟通过集中竞价或大宗交易方式合计减持其所持有的公司股份合计不超过1,500,000股，减持比例合计不超过公司目前股份总数的0.96%。
5. 9月6日公告，扬电科技：公司本次回购股份方案已实施完成，实际回购时间为2024年2月26日至2024年9月5日，公司已累计回购股份1,804,360股，占公司总股本的比例为1.27%，回购成交的最高价为人民币18.79元/股，最低价为人民币14.90元/股，支付的资金总额为人民币3,018.18万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。9月5日，《中非合作论坛—北京行动计划（2025-2027）》发布，其中提到，支持非洲提高气候适应能力，提供新能源技术和产品，实施30个清洁能源和绿色发展项目，设立中非绿色产业链专项资金。中方将实施清洁能源供电专项工程，向非洲国家援助分布式光伏储能系统，支持企业在非洲建设大型清洁能源发电项目。国内方面，根据央视报道，今年国家电网投资将首次超过6000亿元，比去年新增711亿元，新增投资将主要用于特高压交直流工程建设、电网数字化智能化升级等方向。

我国电网投资有利于促进能源转型与保障能源安全，在“双碳”转型与用电需求增长的共同推进下，国内电网投资有望保持稳定增长，保障电力设备需求持续性向好。今年上半年，电力设备板块多数企业业绩承压，但行业整体估值已处于历史相对低位，建议聚焦景气度较高，受益于海外电力设备需求向好的输配电设备环节。

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。2023年，公司成功签订智利智能电表、巴西控保屏柜、沙特 SVG、南非储能等重大项目。2024年上半年，公司新签合同 287 亿元，同比增长 10.7%；国际项目快速推进，成功签订沙特储能及静止同步补偿器、巴基斯坦默拉直流稳控系统、巴西控保等，中标沙特 ADMS 系统运维等。
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、新能源发电、先进储能等整体解决方案能力、核心设备制造能力和工程服务能力。公司电表出口的地区有拉美、东南亚、非洲、欧洲等。在柔性配网方面，公司参与的有山东德州低压柔性配网、湖北零碳大楼柔性配网等项目，南美、中东、东南亚、非洲、欧洲等地区是公司国际市场开拓的地区。
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