

超配（维持）

电力设备及新能源行业周报（2024/10/8-2024/10/13）

今年前八月国内电网工程投资完成额同比+23.1%

2024年10月13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

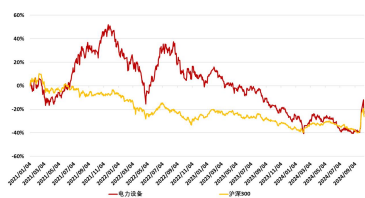
SAC 执业证书编号：

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10月11日，本周申万电力设备行业下跌5.44%，跑输沪深300指数2.19个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万电力设备行业本月下跌5.44%，跑输沪深300指数2.19个百分点，在申万31个行业中排名第16名；申万电力设备板块年初至今下跌1.82%，跑输沪深300指数15.11个百分点，在申万31个行业中排名第14名。
- 截至2024年10月11日，本周申万电力设备行业的6个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌6.05%，风电设备板块下跌5.12%，电网设备板块下跌4.70%，电机板块下跌7.62%，电池板块下跌5.38%，其他电源设备板块下跌5.12%。
- 截至2024年10月11日，近两周涨幅前十的个股里，*ST红相、连城数控和申昊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58.46%、29.28%和16.98%。截至2024年10月11日，近两周跌幅前十的个股里，华明装备、派能科技和曼恩斯特表现较弱，分别跌16.96%、14.19%和13.85%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年10月11日，电力设备板块PE(TTM)为24.43倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为37.85倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为30.86倍，光伏设备板块PE(TTM)为22.05倍，风电设备板块PE(TTM)为30.62倍，电池板块PE(TTM)为24.11倍，电网设备板块PE(TTM)为23.98倍。
- **电力设备行业周观点：**2024年10月12日，国新办举行新闻发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。其中提到，保持必要的财政支出强度，确保重点支出应支尽支，发挥好财政逆周期调节作用，推动完成全年经济社会发展目标任务。并提出，有力支持乡村全面振兴、绿色发展、区域协调发展等重大战略，保障党中央确定的各项政策落实到位。电网投资工程技术含量高、产业链长，可以有效拉动上下游产业链企业，刺激经济增长。电网投资作为国家重要的公共基础设施投资，在逆周期调节中发挥着重要作用。根据国家能源局，2024年1-8月，国内电网工程累计投资完成额达3330亿元，同比+23.1%，增速较1-7月加快3.9pct，今年国内电网工程投资力度有望同比大幅增强，建议关注电网工程投资力度加大的智能电网、特高压、输变电设备等环节。
- **风险提示：**电力行业政策风险；竞争加剧风险；境外经营风险。

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	10
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 10 月 11 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 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 10 月 11 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 10 月 9 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 10 月 9 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 10 月 9 日）	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 10 月 9 日）	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 10 月 9 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 10 月 9 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 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 10 月 11 日，本周申万电力设备行业下跌 5.44%，跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万电力设备行业本月下跌 5.44%，跑输沪深 300 指数 2.19 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 16 名；申万电力设备板块年初至今下跌 1.82%，跑输沪深 300 指数 15.11 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 10 月 11 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 10 月 11 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801080.SL	电子	-0.02	-0.02	3.74
2	801790.SL	非银金融	-0.64	-0.64	28.69
3	801780.SL	银行	-0.77	-0.77	26.93
4	801750.SL	计算机	-1.44	-1.44	-7.32
5	801770.SL	通信	-1.99	-1.99	16.01
6	801110.SL	家用电器	-2.27	-2.27	23.88
7	801720.SL	建筑装饰	-2.36	-2.36	-1.69
8	801740.SL	国防军工	-2.48	-2.48	-0.10
9	801960.SL	石油石化	-3.76	-3.76	5.92
10	801970.SL	环保	-3.82	-3.82	-5.96
11	801880.SL	汽车	-4.57	-4.57	6.86
12	801230.SL	综合	-4.74	-4.74	-16.69
13	801160.SL	公用事业	-4.83	-4.83	9.51
14	801040.SL	钢铁	-4.93	-4.93	-2.81
15	801890.SL	机械设备	-5.12	-5.12	-6.02
16	801730.SL	电力设备	-5.44	-5.44	-1.82
17	801950.SL	煤炭	-5.69	-5.69	6.90
18	801150.SL	医药生物	-6.00	-6.00	-12.76
19	801200.SL	商贸零售	-6.14	-6.14	-9.76
20	801710.SL	建筑材料	-6.15	-6.15	-9.14
21	801050.SL	有色金属	-6.24	-6.24	6.67
22	801030.SL	基础化工	-6.40	-6.40	-8.01
23	801130.SL	纺织服饰	-6.44	-6.44	-14.46
24	801170.SL	交通运输	-6.56	-6.56	7.46
25	801140.SL	轻工制造	-7.01	-7.01	-14.94
26	801120.SL	食品饮料	-7.47	-7.47	-7.10
27	801010.SL	农林牧渔	-7.59	-7.59	-12.57
28	801980.SL	美容护理	-8.00	-8.00	-6.77
29	801180.SL	房地产	-8.31	-8.31	-2.95
30	801760.SL	传媒	-8.57	-8.57	-11.48
31	801210.SL	社会服务	-8.66	-8.66	-12.99

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 11 日，本周申万电力设备行业的 6 个二级板块均下跌，光伏设备板块下跌 6.05%，风电设备板块下跌 5.12%，电网设备板块下跌 4.70%，电机板块下跌 7.62%，电池板块下跌 5.38%，其他电源设备板块下跌 5.12%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 6.05%，风电设备板块下跌 5.12%，电网设备板块下跌 4.70%，电机板块下跌 7.62%，电池板块下跌 5.38%，其他电源设备板块下跌 5.12%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 15.92%，风电设备板块下跌 17.69%，电网设备板块上涨 7.98%，电机板块下跌 15.39%，电池板块上涨 8.33%，其他电源设备板块下跌 11.98%。

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 10 月 11 日）

序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801738.SL	电网设备	-4.70	-4.70	7.98
2	801736.SL	风电设备	-5.12	-5.12	-17.69
3	801733.SL	其他电源设备	-5.12	-5.12	-11.98
4	801737.SL	电池	-5.38	-5.38	8.33
5	801735.SL	光伏设备	-6.05	-6.05	-15.92
6	801731.SL	电机	-7.62	-7.62	-15.39

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 11 日，近两周涨幅前十的个股里，*ST 红相、连城数控和申昊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 58.46%、29.28%和 16.98%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，*ST 红相、连城数控和申昊科技表现最突出，涨幅分别达 58.46%、29.28%和 16.98%。从年初至今表现上看，保变电气、三星医疗和平高电气表现最突出，涨幅分别达 84.84%、76.02%和 65.97%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）

本周涨幅前十			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
300427.SZ	*ST 红相	58.46	300427.SZ	*ST 红相	58.46	600550.SH	保变电气	84.84
835368.BJ	连城数控	29.28	835368.BJ	连城数控	29.28	601567.SH	三星医疗	76.02
300853.SZ	申昊科技	16.98	300853.SZ	申昊科技	16.98	600312.SH	平高电气	65.97
603016.SH	新宏泰	14.87	603016.SH	新宏泰	14.87	601179.SH	中国西电	64.06
300432.SZ	富临精工	11.23	300432.SZ	富临精工	11.23	603556.SH	海兴电力	63.95
836239.BJ	长虹能源	10.88	836239.BJ	长虹能源	10.88	605117.SH	德业股份	62.16
300068.SZ	南都电源	10.63	300068.SZ	南都电源	10.63	688408.SH	中信博	60.84
301163.SZ	宏德股份	10.57	301163.SZ	宏德股份	10.57	301502.SZ	华阳智能	57.90
300407.SZ	凯发电气	8.14	300407.SZ	凯发电气	8.14	300274.SZ	阳光电源	56.44
300776.SZ	帝尔激光	5.08	300776.SZ	帝尔激光	5.08	603050.SH	科林电气	54.46

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2024 年 10 月 11 日，本周跌幅前十的个股里，时创能源、滨海能源和易成新能表现较弱，分别跌 17.68%、16.73%和 15.32%。在本月初至今表现上看，时创能源、滨海能源和易成新能表现较弱，分别跌 17.68%、16.73%和 15.32%。从年初至今表现上看，恒润股份、金博股份和骄成超声表现较弱，分别跌 56.70%、56.66%和 56.01%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 10 月 11 日）

本周跌幅前十	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
688429.SH	时创能源	-17.68	688429.SH	时创能源	-17.68	603985.SH	恒润股份	-56.70
000695.SZ	滨海能源	-16.73	000695.SZ	滨海能源	-16.73	688598.SH	金博股份	-56.66
300080.SZ	易成新能	-15.32	300080.SZ	易成新能	-15.32	688392.SH	骄成超声	-56.01
301210.SZ	金杨股份	-14.77	301210.SZ	金杨股份	-14.77	603185.SH	弘元绿能	-53.94
300051.SZ	珧升科技	-14.21	300051.SZ	珧升科技	-14.21	688680.SH	海优新材	-51.55
688676.SH	金盘科技	-14.15	688676.SH	金盘科技	-14.15	002168.SZ	惠程科技	-51.31
837046.BJ	亿能电力	-13.93	837046.BJ	亿能电力	-13.93	600537.SH	亿晶光电	-51.18
300118.SZ	东方日升	-13.90	300118.SZ	东方日升	-13.90	001269.SZ	欧晶科技	-50.81
688390.SH	固德威	-13.78	688390.SH	固德威	-13.78	836414.BJ	欧普泰	-50.56
600241.SH	时代万恒	-13.77	600241.SH	时代万恒	-13.77	603489.SH	八方股份	-49.45

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

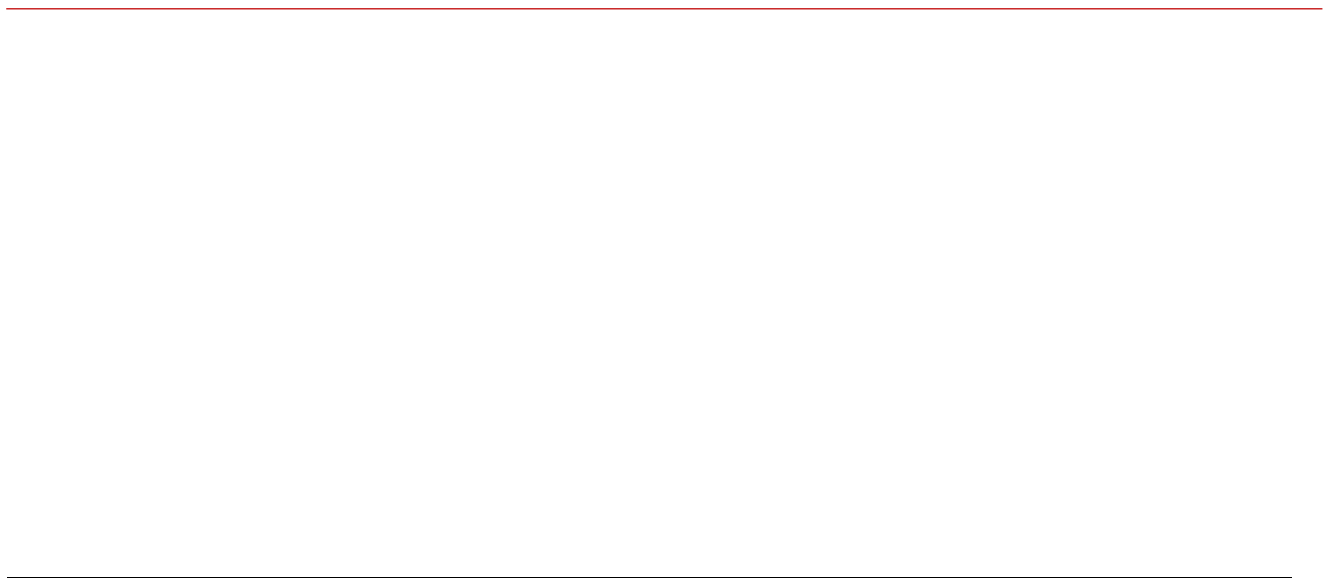
截至 2024 年 10 月 11 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

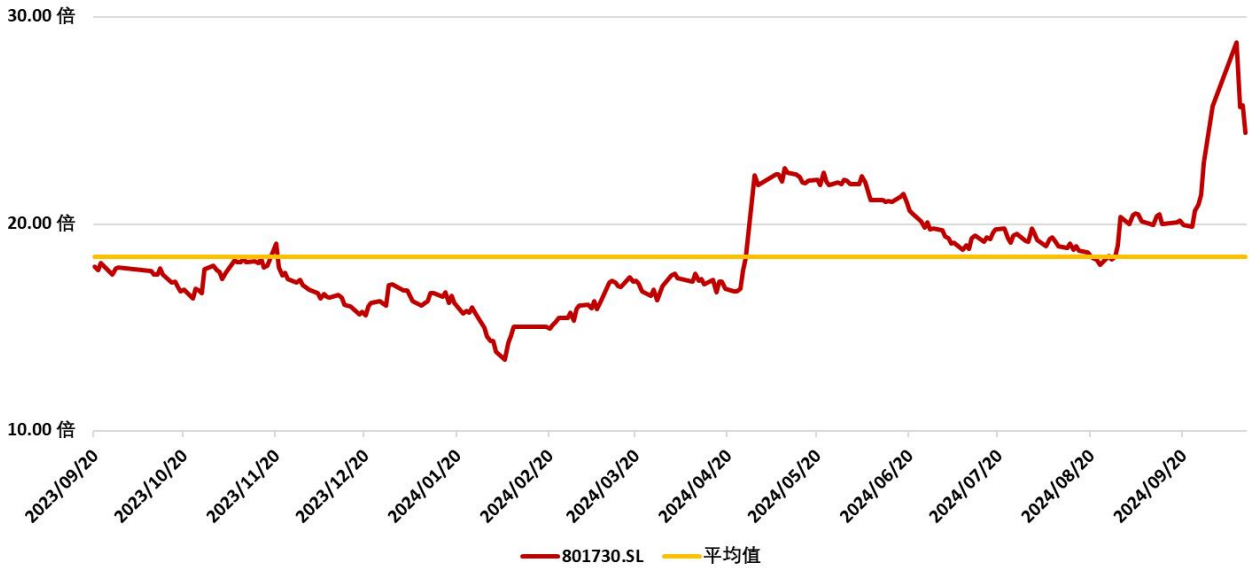
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 10 月 11 日）

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)	24.43	18.40	56.69	13.46	32.78%	-56.91%	81.45%
801731.SL	电机 II	37.85	34.64	53.97	23.58	9.28%	-29.87%	60.54%
801733.SL	其他电源设备 II	30.86	24.56	72.07	19.84	25.65%	-57.18%	55.59%
801735.SL	光伏设备	22.05	14.39	56.80	9.75	53.30%	-61.17%	126.18%
801736.SL	风电设备	30.62	26.76	34.80	16.47	14.44%	-12.00%	85.87%
801737.SL	电池	24.11	19.56	98.57	15.26	23.25%	-75.54%	57.95%
801738.SL	电网设备	23.98	20.85	33.16	16.33	15.04%	-27.68%	46.89%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

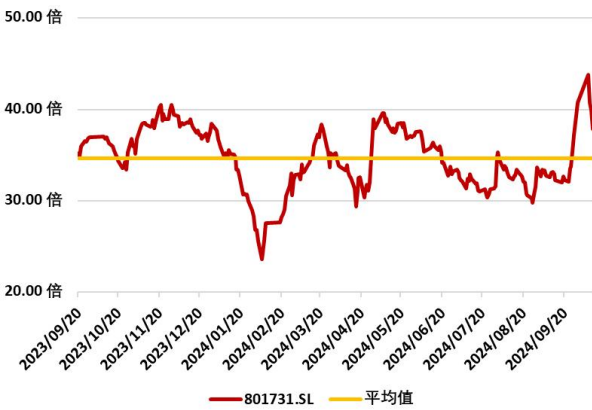
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）





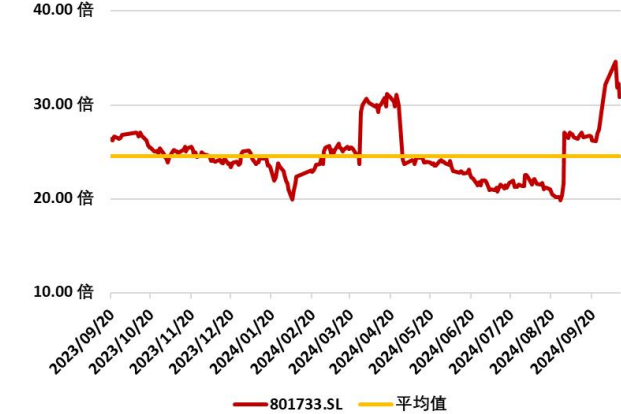
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



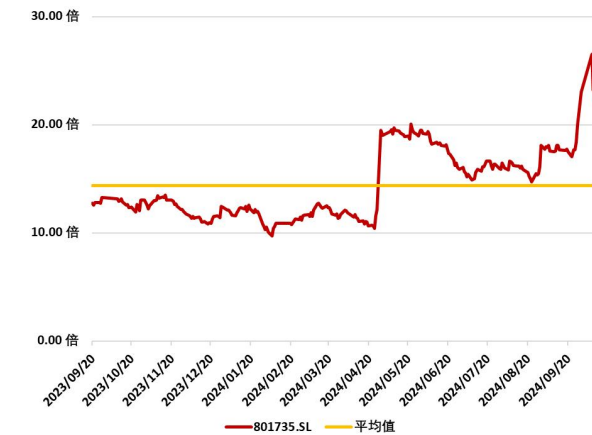
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）



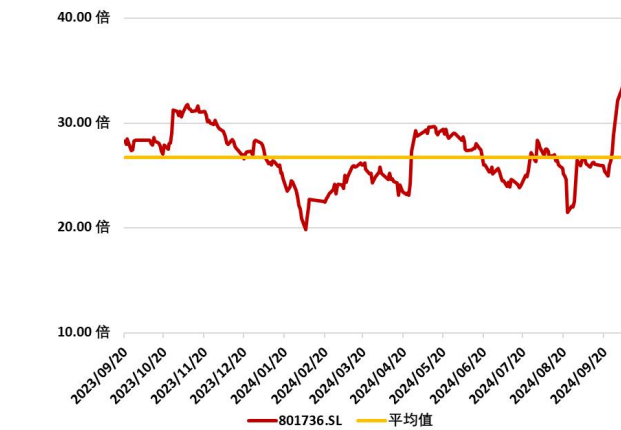
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 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 10 月 11 日）

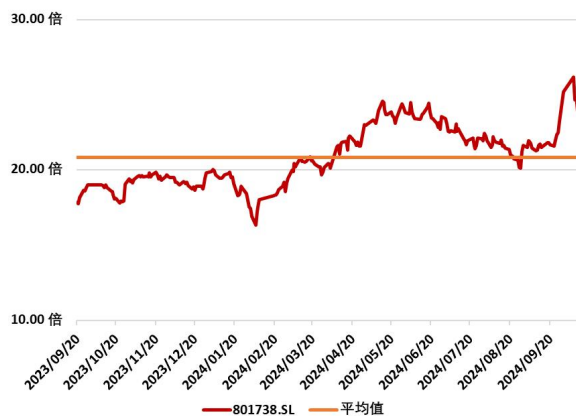


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 10 月 11 日）

日)

月 11 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 10 月 9 日当周，多晶硅致密料价格为 4.0 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 3.65 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（0.270 元/W）环比下跌 1.75%，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（0.285 元/W）环比持平；

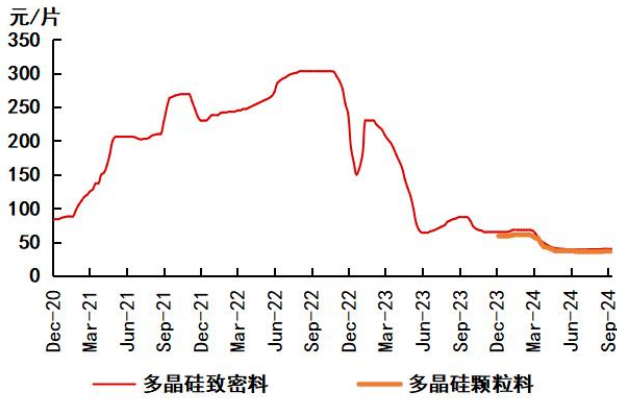
国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.70 元/W）环比下跌 4.11%，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.71 元/W）环比下跌 4.05%；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.73 元/W）环比下跌 1.35%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.88 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.71 元/W）环比下跌 1.39%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.74 元/W）环比下跌 1.33%；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（21.3 元/m²、12.5 元/m²）环比持平；

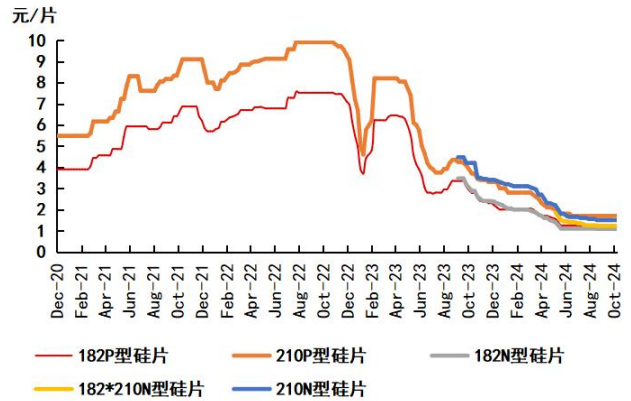
印度本土产 PERC 组件均价（0.165 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.100 美元/W）分别环比变动-2.94%/0%，美国 PERC 组件均价（0.250 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.280 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.100 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.110 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 10 月 9 日）

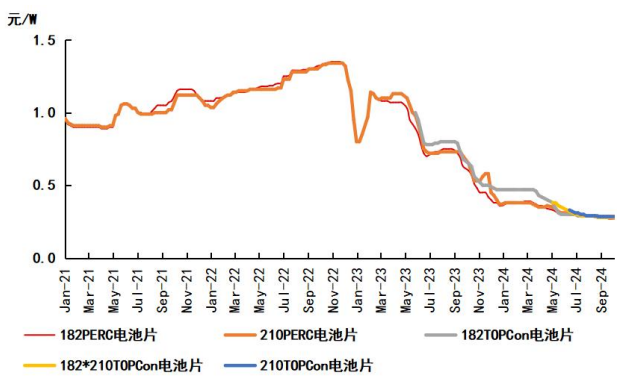
图 10：硅片价格（截至 2024 年 10 月 9 日）



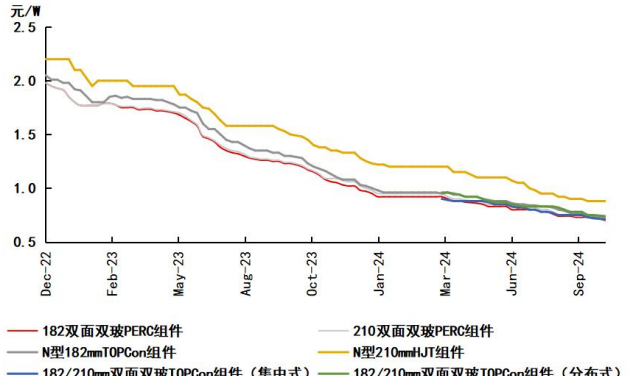
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所
图 11：电池片价格（截至 2024 年 10 月 9 日）



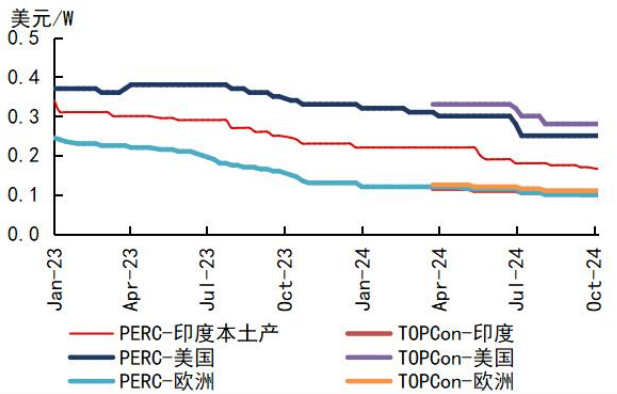
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所
图 12：组件价格（截至 2024 年 10 月 9 日）



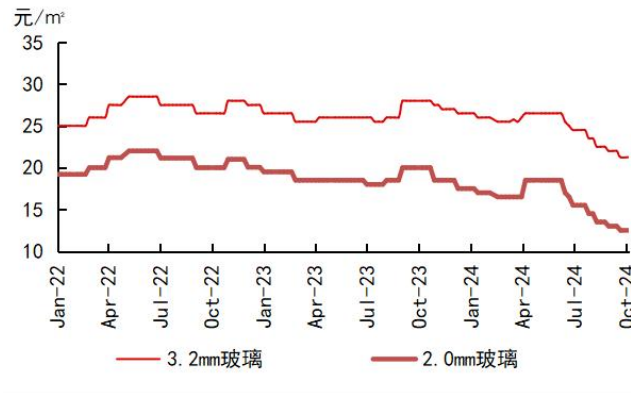
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 10 月 9 日）



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 10 月 9 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. 国务院新闻办公室于2024年10月12日上午10时举行新闻发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。其中提到，保持必要的财政支出强度，确保重点支出应支尽支，发挥好财政逆周期调节作用，推动完成全年经济社会发展目标任务。并提出了具体措施。切实保障各项重点支出。坚持党政机关习惯过紧日子的要求，严格控制一般性支出，将更多资金用于补短板、强弱项、惠民生，确保重点支出力度不减。强化科技、教育等重点支出保障，落实好城乡居民基础养老金提标、基本公共卫生服务经费财政补助提标等民生政策，有力支持乡村全面振兴、绿色发展、区域协调发展等重大战略，保障党中央确定的各项政策落实到位。
2. 10月10日，国家能源局综合司关于公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见的通知。《征求意见稿》共七章，对分布式光伏行业管理、备案管理、建设管理、电网接入、运行管理等方面做出明确指示。
3. 10月8日，国家能源局综合司关于公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知，电力辅助服务是指为维持电力系统安全稳定运行，保证电能质量，除正常电能生产、输送、使用外，由可调节资源提供的调峰、调频、备用、爬坡、黑启动等服务。本规则所指电力辅助服务市场是系统可调节资源的市场化配置方式，遵循市场原则为电力辅助服务主体提供经济补偿。
4. 10月8日，上海市黄浦区人民政府关于印发《黄浦区重点用能和排放单位节能降碳管理办法》的通知，通知指出，重点用能和排放单位应当积极开展能效对标和碳效评价活动，采取切实可行的节能减碳改造措施。鼓励重点用能和排放单位应用绿色低碳首台（套）装备。鼓励采用智能光伏产品，应用可再生能源热水技术，参与建筑光伏一体化建设，参与“光储直柔”建筑和需求侧管理示范项目建设等。积极推进碳达峰碳中和试点、近零能耗、绿色建筑、绿色商场、能效“领跑者”等示范创建。
5. 10月12日，由中国东方电气集团研制，拥有完全自主知识产权的全球最大的26兆瓦级海上风力发电机组在福建省福清市海上风电产业园下线。该机组是目前全球单机容量最大、叶轮直径最长的海上全国产化风电机组。供应链完全自主可控，整台机组由3万余个零部件组成，发电机、叶片、轴承、电控系统等关键部套技术均达到了世界领先水平，是中国风电装备全产业链技术快速进步的最新成果，为助力我国构建新型电力系统，实现“双碳”战略目标提供了坚强的技术支撑。

四、公司公告

1. 10月12日公告，积成电子：公司近日收到杨志强先生出具的《股份减持计划实施完成的告知函》，杨志强先生本次股份减持计划已实施完成。
2. 10月12日公告，大洋电机：公司结合自身发展战略、经营情况以及财务状况，制

定了“质量回报双提升”行动方案。

3. 10月12日公告，大连电瓷：2024年前三季度，公司预计实现归母净利润13,000.00万元-17,000.00万元，比上年同期增长236.05%-339.45%；预计实现扣非归母净利润11,000.00万元-15,000.00万元，比上年同期增长334.71%-492.78%。
4. 10月12日公告，芳源股份：公司于近日收到五矿元鼎的告知函，截至2024年10月11日，五矿元鼎通过集中竞价交易方式累计减持公司股份5,101,730股，占公司总股本的1%，本次减持计划已实施完毕。
5. 10月12日公告，湘电股份：2024年10月10日，公司收到湘潭市人民政府拨付的补助资金15,000万元（人民币，下同），其中：12,000万元为公司补助款，占公司2023年度经审计的归属于上市公司股东净利润的40.02%；3,000万元为公司控股股东湘电集团有限公司补助款，由公司“代收代付”。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。2024年10月12日，国新办举行新闻发布会，介绍加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展有关情况。其中提到，保持必要的财政支出强度，确保重点支出应支尽支，发挥好财政逆周期调节作用，推动完成全年经济社会发展目标任务。并提出，有力支持乡村全面振兴、绿色发展、区域协调发展等重大战略，保障党中央确定的各项政策落实到位。电网投资工程技术含量高、产业链长，可以有效拉动上下游产业链企业，刺激经济增长。电网投资作为国家重要的公共基础设施投资，在逆周期调节中发挥着重要作用。根据国家能源局，2024年1-8月，国内电网工程累计投资完成额达3330亿元，同比+23.1%，增速较1-7月加快3.9pct，今年国内电网工程投资力度有望同比大幅增强，建议关注电网工程投资力度加大的智能电网、特高压、输变电设备等环节。

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）境外经营风险：当前，国际政治经济形势复杂多变，经济制裁、贸易壁垒、地方保护频发，随着国内企业拓展境外业务，国际形势、政治局势、文化差异、法律差异、汇率波动、通货膨胀、原材料价格波动等因素可能会给企业带来的境外经营风险。

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