

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/12/6-2024/12/19）

1-11月全国变压器出口同比增长30.6%

2024年12月20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

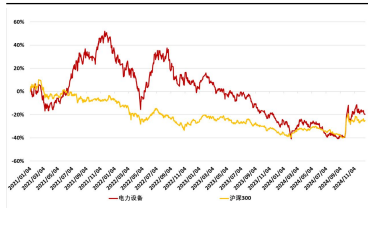
SAC 执业证书编号：

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12月19日，近两周申万电力设备行业下跌2.52%，跑输沪深300指数3.13个百分点，在申万31个行业中排名第27名；申万电力设备行业本月下跌3.37%，跑输沪深300指数4.11个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备板块年初至今上涨5.96%，跑输沪深300指数9.03个百分点，在申万31个行业中排名第17名。
- 截至2024年12月19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8.61%，风电设备板块下跌4.71%，电网设备板块上涨0.51%，电机板块下跌5.60%，电池板块下跌0.33%，其他电源设备板块上涨1.25%。
- 截至2024年12月19日，近两周涨幅前十的个股里，日丰股份、欧陆通和科泰电源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53.33%、34.99%和34.29%。截至2024年12月19日，近两周跌幅前十的个股里，欧普泰、钧达股份和福能东方表现较弱，分别跌27.00%、26.88%和24.52%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年12月19日，电力设备板块PE(TTM)为27.27倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为52.51倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为42.53倍，光伏设备板块PE(TTM)为22.96倍，风电设备板块PE(TTM)为31.17倍，电池板块PE(TTM)为27.92倍，电网设备板块PE(TTM)为24.21倍。
- **电力设备行业周观点：**2024年1-11月，全国电池组件累计出口金额达286.41亿美元，同比-30.74%；全国逆变器累计出口金额达75.99亿美元，同比-18.96%；全国变压器累计出口金额达59.77亿美元，同比+30.64%。2024年11月，全国电池组件出口金额达17.99亿美元，同比-29.45%，环比-16.83%；全国逆变器出口金额达6.09亿美元，同比+8.78%，环比-7.51%；全国变压器出口金额达6.84亿美元，同比+55.34%，环比+9.46%。2024年1-11月，受光伏晶硅产业链价格同比下降影响，全国光伏电池组件出口同比下滑明显，逆变器出口呈逐步改善趋势，变压器出口保持向好态势。建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的变压器头部企业。
- **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	4
二、电力设备板块估值及行业数据	7
三、产业新闻	13
四、公司公告	14
五、电力设备板块本周观点	14
六、风险提示	15

## 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 12 月 19 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 19 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	10
图 12：组件价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	10
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	10
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 12 月 18 日）	10
图 15：太阳能电池月度出口金额	10
图 16：太阳能电池年度累计出口金额	10
图 17：太阳能电池月度出口量	11
图 18：太阳能电池年度累计出口量	11
图 19：逆变器月度出口金额	11
图 20：逆变器年度累计出口金额	11
图 21：逆变器月度出口数量	12
图 22：逆变器年度累计出口数量	12
图 23：变压器月度出口金额	12
图 24：变压器年度累计出口金额	12
图 25：变压器月度出口数量	13
图 26：变压器年度累计出口数量	13

## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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 12 月 19 日）	6
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	6
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 日）	6

---

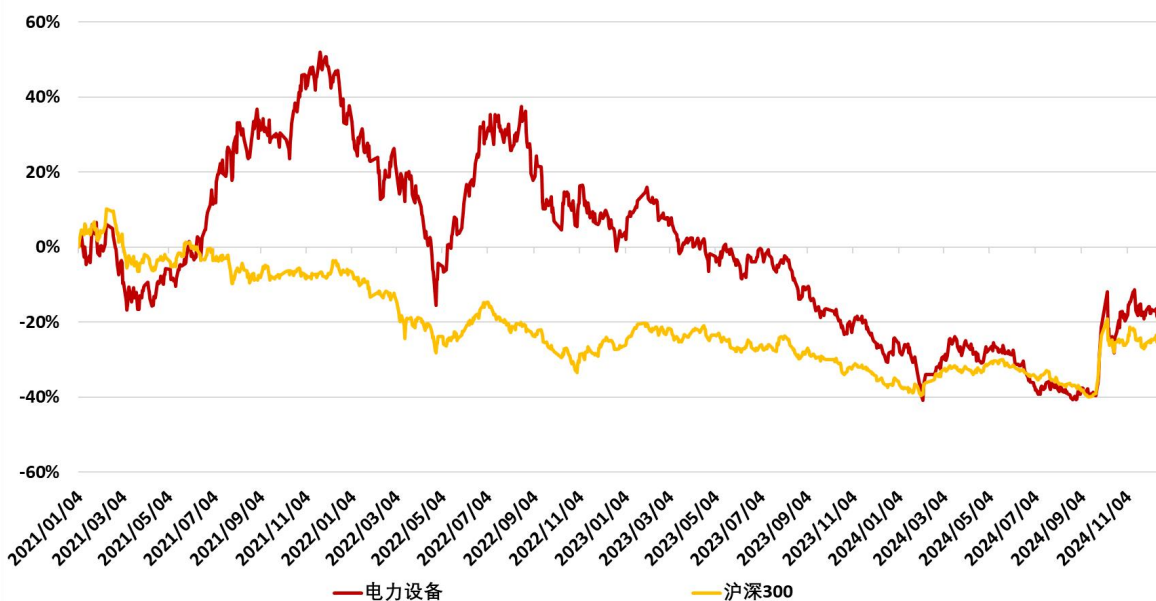
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 12 月 19 日） .....	7
表 6：建议关注标的要点 .....	14

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 12 月 19 日，近两周申万电力设备行业下跌 2.52%，跑输沪深 300 指数 3.13 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 27 名；申万电力设备行业本月下跌 3.37%，跑输沪深 300 指数 4.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备板块年初至今上涨 5.96%，跑输沪深 300 指数 9.03 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 12 月 19 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 12 月 19 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	6.41	8.19	33.51
2	801760.SL	传媒	2.78	4.94	13.94
3	801080.SL	电子	2.70	2.99	21.47
4	801210.SL	社会服务	2.04	4.78	4.84
5	801780.SL	银行	1.58	2.76	29.45
6	801110.SL	家用电器	1.45	3.47	26.27
7	801130.SL	纺织服装	1.27	1.39	-2.25
8	801200.SL	商贸零售	0.96	3.86	17.99
9	801120.SL	食品饮料	0.90	0.31	-6.61
10	801160.SL	公用事业	0.88	3.20	11.26
11	801980.SL	美容护理	0.06	-0.44	-4.38
12	801880.SL	汽车	-0.05	3.20	18.05
13	801170.SL	交通运输	-0.18	1.06	14.02
14	801040.SL	钢铁	-0.26	3.22	5.41
15	801140.SL	轻工制造	-0.32	-0.49	-1.43
16	801950.SL	煤炭	-0.73	3.39	6.56
17	801010.SL	农林牧渔	-0.81	-0.79	-8.53
18	801960.SL	石油石化	-0.82	0.63	5.17
19	801750.SL	计算机	-1.18	0.27	12.66
20	801720.SL	建筑装饰	-1.21	1.31	9.81
21	801030.SL	基础化工	-1.40	-0.55	-1.59
22	801710.SL	建筑材料	-1.59	-1.37	-2.48
23	801150.SL	医药生物	-1.61	-1.86	-10.97
24	801740.SL	国防军工	-1.94	-1.37	8.48
25	801970.SL	环保	-2.35	-1.36	5.75
26	801790.SL	非银金融	-2.36	-1.31	32.83
<b>27</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>-2.52</b>	<b>-3.37</b>	<b>5.96</b>
28	801050.SL	有色金属	-2.65	-2.21	6.85
29	801890.SL	机械设备	-3.19	1.29	8.47
30	801230.SL	综合	-3.86	0.61	5.79
31	801180.SL	房地产	-5.41	-3.63	4.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 19 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 8.61%，风电设备板块下跌 4.71%，电网设备板块上涨 0.51%，电机板块下跌 5.60%，电池板块下跌 0.33%，其他电源设备板块上涨 1.25%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 10.39%，风电设备板块下跌 5.45%，电网设备板块上涨 0.56%，电机板块下跌 0.31%，电池板块下跌 2.01%，其他电源设备板块上涨 5.39%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 16.98%，风电设备板块下跌 4.55%，电网

设备板块上涨 11.79%，电机板块上涨 1.73%，电池板块上涨 20.85%，其他电源设备板块上涨 16.85%。

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 12 月 19 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	801733.SL	其他电源设备	1.25	5.39	16.85
2	801738.SL	电网设备	0.51	0.56	11.79
3	801737.SL	电池	-0.33	-2.01	20.85
4	801736.SL	风电设备	-4.71	-5.45	-4.55
5	801731.SL	电机	-5.60	-0.31	1.73
6	801735.SL	光伏设备	-8.61	-10.39	-16.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 19 日，近两周涨幅前十的个股里，日丰股份、欧陆通和科泰电源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 53.33%、34.99%和 34.29%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，日丰股份、科泰电源和欧陆通表现最突出，涨幅分别达 56.13%、36.23%和 33.67%。从年初至今表现上看，亿能电力、纳科诺尔和许昌智能表现最突出，涨幅分别达 204.00%、168.74%和 162.27%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
002953.SZ	日丰股份	53.33	002953.SZ	日丰股份	56.13	837046.BJ	亿能电力	204.00
300870.SZ	欧陆通	34.99	300153.SZ	科泰电源	36.23	832522.BJ	纳科诺尔	168.74
300153.SZ	科泰电源	34.29	300870.SZ	欧陆通	33.67	831396.BJ	许昌智能	162.27
301157.SZ	华塑科技	26.96	301157.SZ	华塑科技	32.21	300870.SZ	欧陆通	159.91
837046.BJ	亿能电力	24.39	002339.SZ	积成电子	27.40	835508.BJ	殷图网联	146.41
002339.SZ	积成电子	23.72	002851.SZ	麦格米特	25.95	603988.SH	中电电机	109.55
001283.SZ	豪鹏科技	23.14	001283.SZ	豪鹏科技	25.63	002851.SZ	麦格米特	109.42
688226.SH	威腾电气	22.58	688226.SH	威腾电气	24.81	831627.BJ	力王股份	104.35
002851.SZ	麦格米特	20.37	300853.SZ	申昊科技	22.48	601727.SH	上海电气	101.68
600973.SH	宝胜股份	17.73	603333.SH	尚纬股份	20.80	835237.BJ	力佳科技	90.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 19 日，近两周跌幅前十的个股里，欧普泰、钧达股份和福能东方表现较弱，分别跌 27.00%、26.88%和 24.52%。在本月初至今表现上看，爱旭股份、福能东方和钧达股份表现较弱，分别跌 27.27%、25.95%和 25.40%。从年初至今表现上看，固德威、金博股份和骄成超声表现较弱，分别跌 52.86%、51.78%和 50.74%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 19 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
836414.BJ	欧普泰	-27.00	600732.SH	爱旭股份	-27.27	688390.SH	固德威	-52.86

002865.SZ	钧达股份	-26.88	300173.SZ	福能东方	-25.95	688598.SH	金博股份	-51.78
300173.SZ	福能东方	-24.52	002865.SZ	钧达股份	-25.40	688392.SH	骄成超声	-50.74
600732.SH	爱旭股份	-23.13	688503.SH	聚和材料	-22.44	688556.SH	高测股份	-50.23
834062.BJ	科润智控	-22.44	836414.BJ	欧普泰	-22.35	603185.SH	弘元绿能	-48.02
835237.BJ	力佳科技	-20.94	873152.BJ	天宏锂电	-21.52	688551.SH	科威尔	-47.96
688503.SH	聚和材料	-20.92	688429.SH	时创能源	-20.63	603396.SH	金辰股份	-47.44
833914.BJ	远航精密	-20.47	833914.BJ	远航精密	-19.67	001269.SZ	欧晶科技	-46.78
873152.BJ	天宏锂电	-20.06	430556.BJ	雅达股份	-19.14	688680.SH	海优新材	-45.06
688353.SH	华盛锂电	-19.61	831627.BJ	力王股份	-18.68	603985.SH	恒润股份	-44.67

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

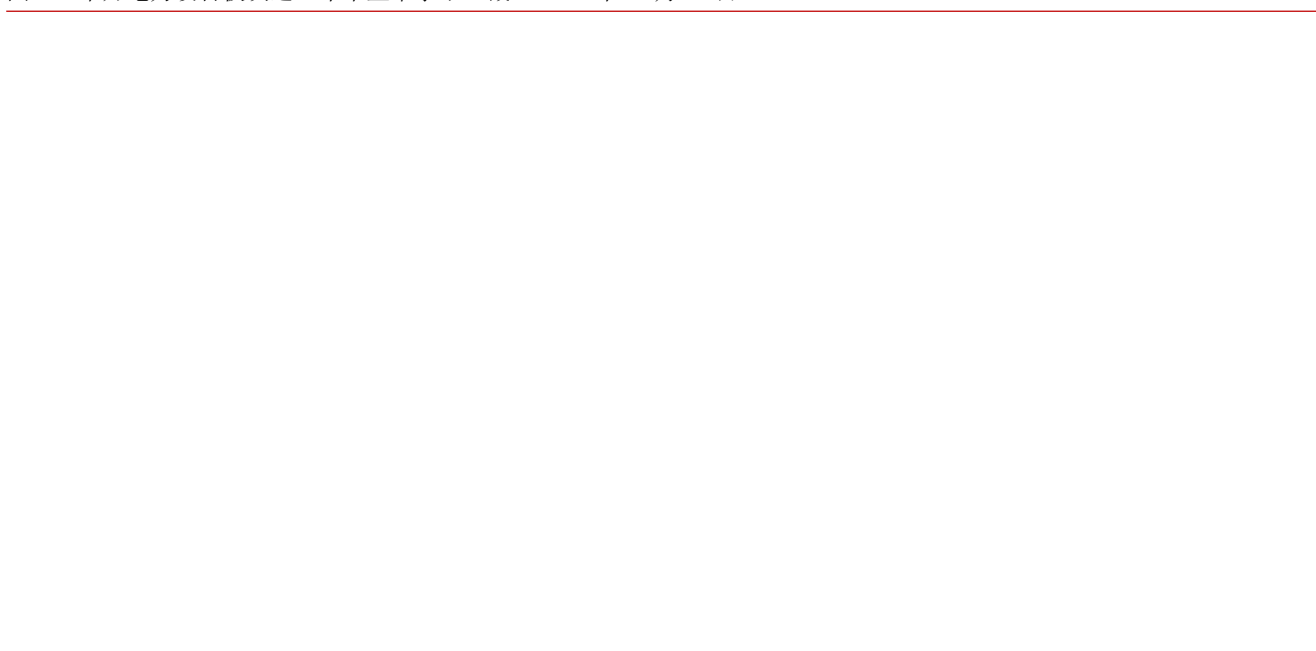
截至 2024 年 12 月 19 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 12 月 19 日）

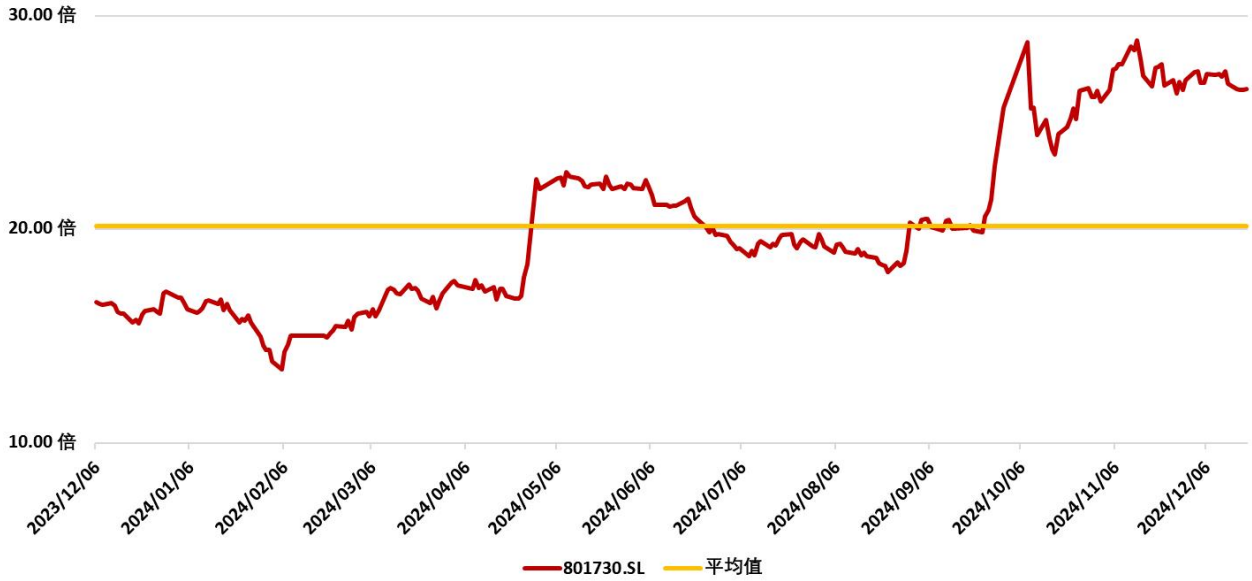
代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	26.57	20.17	56.69	13.46	31.76%	-53.13%	97.37%
801731.SL	电机 II	50.26	36.62	54.90	23.58	37.23%	-8.45%	113.17%
801733.SL	其他电源设备 II	42.36	27.51	72.07	19.84	53.97%	-41.22%	113.57%
801735.SL	光伏设备	21.19	16.43	56.80	9.75	28.96%	-62.70%	117.26%
801736.SL	风电设备	29.87	26.97	35.03	16.47	10.73%	-14.74%	81.29%
801737.SL	电池	27.39	20.82	98.57	15.26	31.59%	-72.21%	79.48%
801738.SL	电网设备	24.23	21.86	33.16	16.33	10.84%	-26.92%	48.42%

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 12 月 19 日）

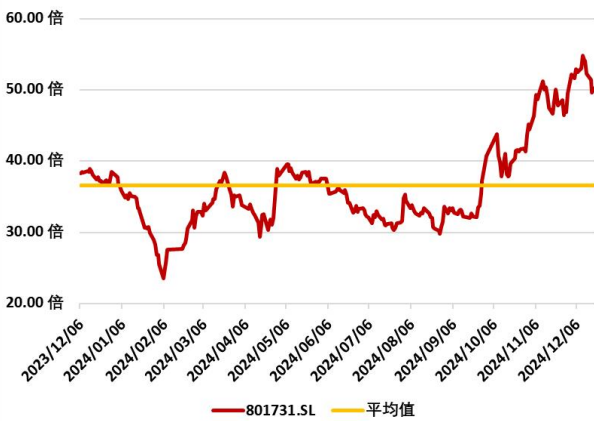






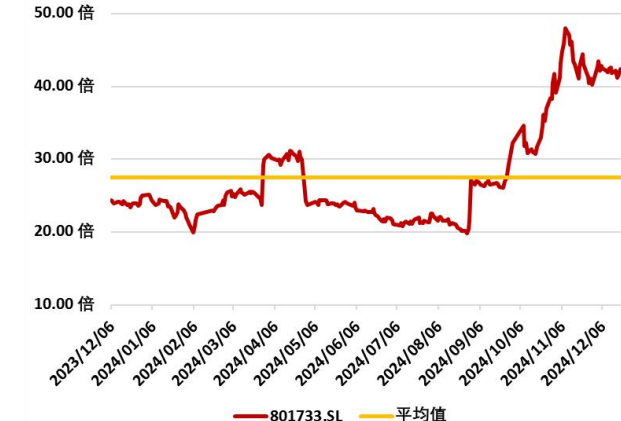
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 19 日)



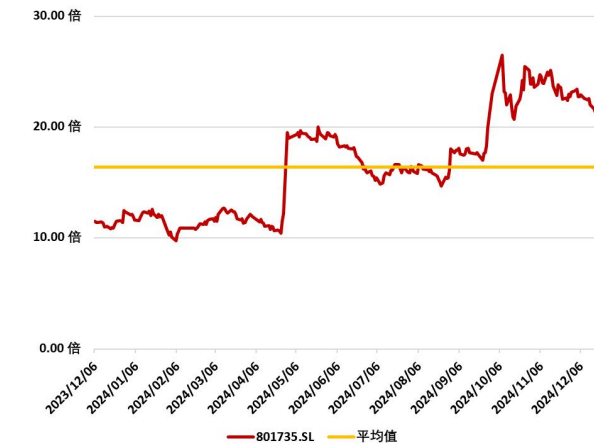
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 19 日)



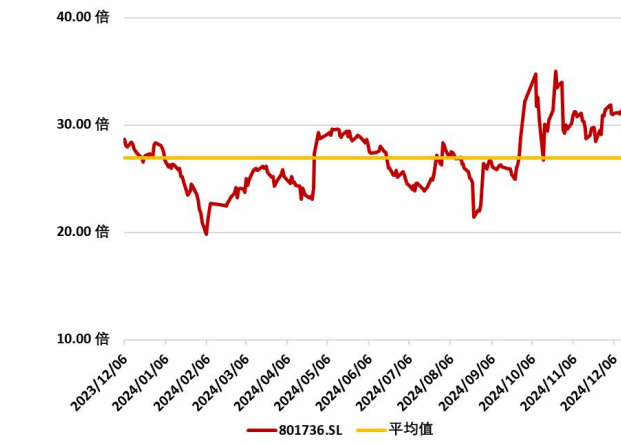
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 19 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 12 月 19 日)



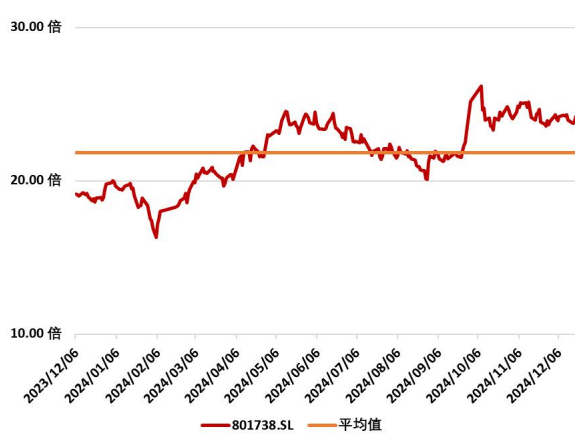
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 19 日)



日)

月 19 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 12 月 18 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 3.60 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价（1.150 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（1.030 元/片）环比持平，N 型 182\*210 硅片均价（1.120 元/片）环比下跌 1.75%，N 型 210 硅片均价（1.420 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.275 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.280 元/W）环比下跌 1.79%，182\*210TOPCon 电池片均价（0.270 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平；

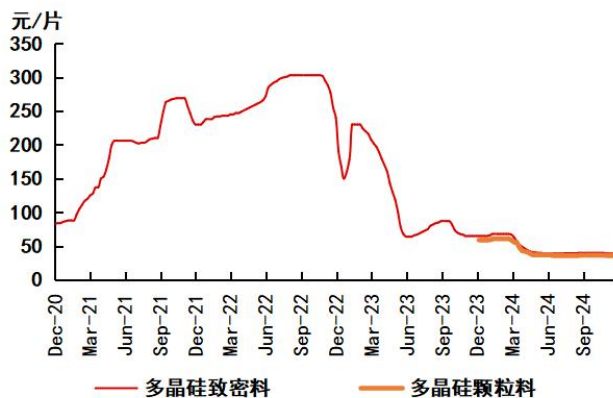
国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.68 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.69 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.71 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.87 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.68 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.70 元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（19.5 元/m<sup>2</sup>、11.75 元/m<sup>2</sup>）分别环比持平、环比提高 2.17%；

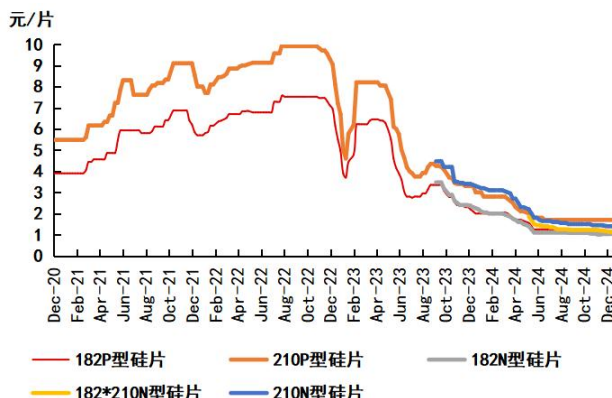
印度本土产 PERC 组件均价（0.150 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.090 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.240 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.270 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.085 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.095 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 12 月 18 日）

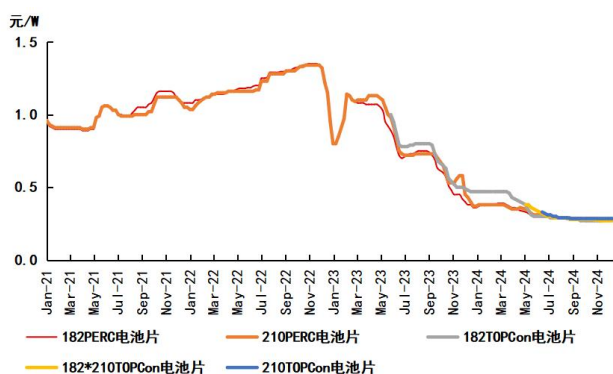
图 10：硅片价格（截至 2024 年 12 月 18 日）



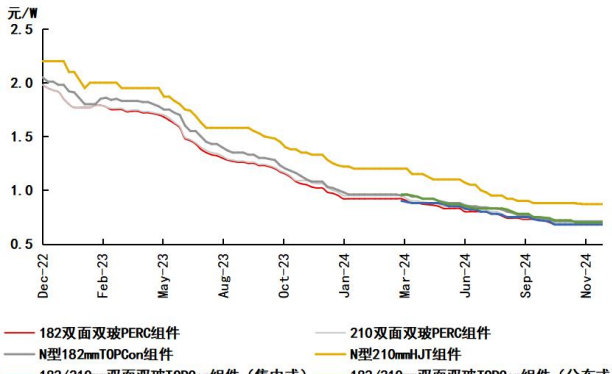
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 12 月 18 日)



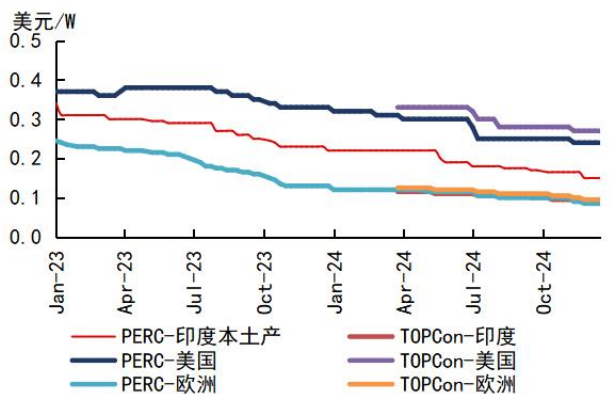
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 12 月 18 日)



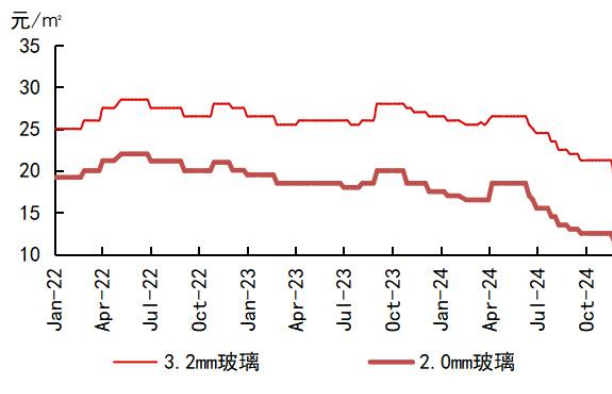
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 12 月 18 日)



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 12 月 18 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所



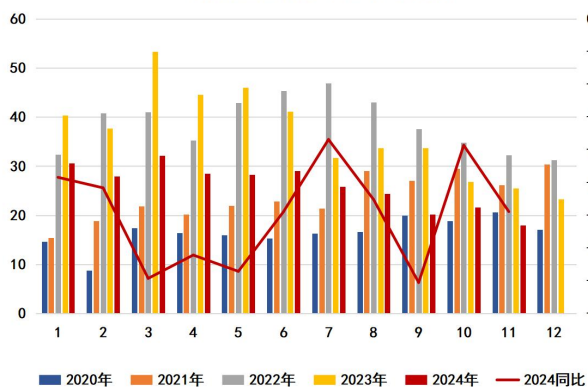
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

2024 年 1-11 月, 全国电池组件累计出口金额达 286.41 亿美元, 同比-30.74%; 11 月, 全国电池组件出口金额达 17.99 亿美元, 同比-29.45%, 环比-16.83%。

图 15: 太阳能电池月度出口金额

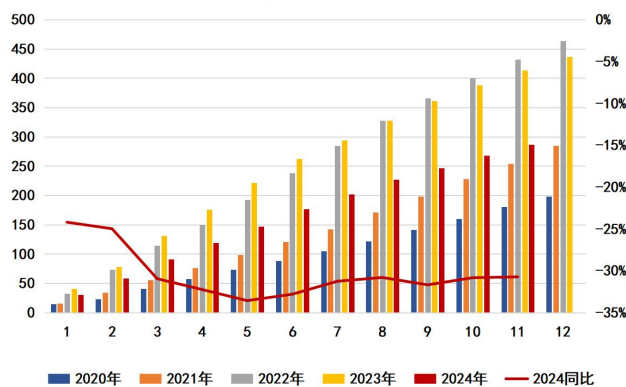
图 16: 太阳能电池年度累计出口金额

太阳能电池月度出口金额(亿美元)



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

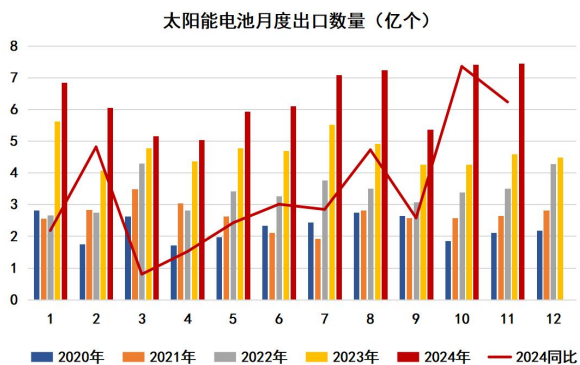
太阳能电池年度累计出口金额(亿美元)



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

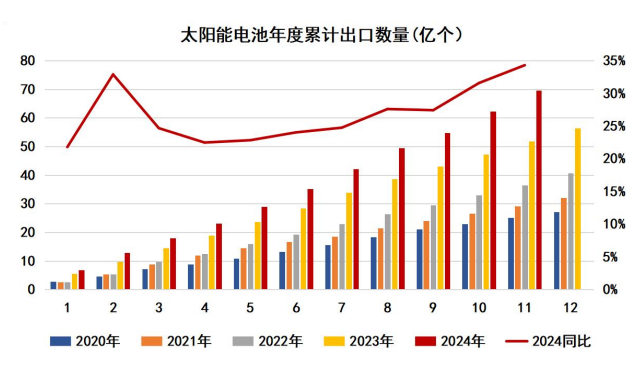
2024年1-11月, 全国电池组件累计出口量达69.67亿个, 同比+34.29%; 11月, 全国电池组件出口量达7.45亿个, 同比+62.31%, 环比+0.59%。

图 17: 太阳能电池月度出口量



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

图 18: 太阳能电池年度累计出口量

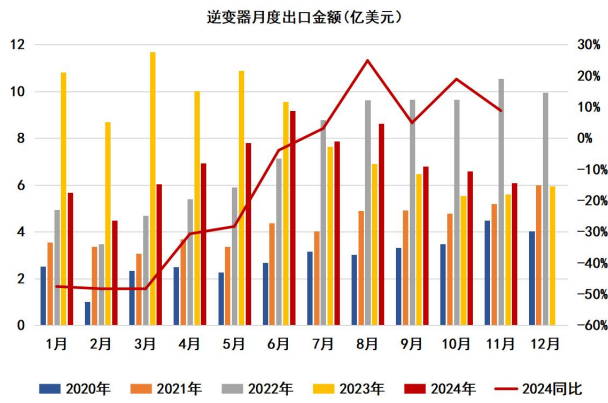


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

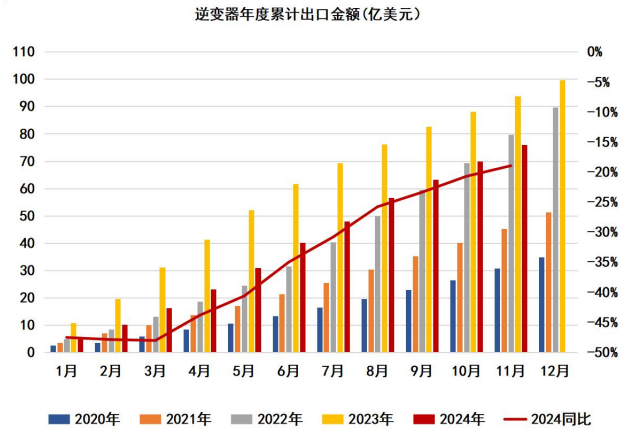
2024年1-11月, 全国逆变器累计出口金额达75.99亿美元, 同比-18.96%, 降幅较1-10月收窄1.76pct; 11月, 全国逆变器出口金额达6.09亿美元, 同比+8.78%, 环比-7.51%。

图 19: 逆变器月度出口金额

图 20: 逆变器年度累计出口金额



资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

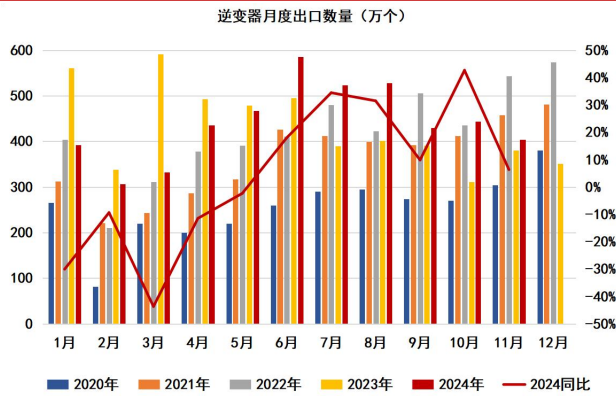


资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

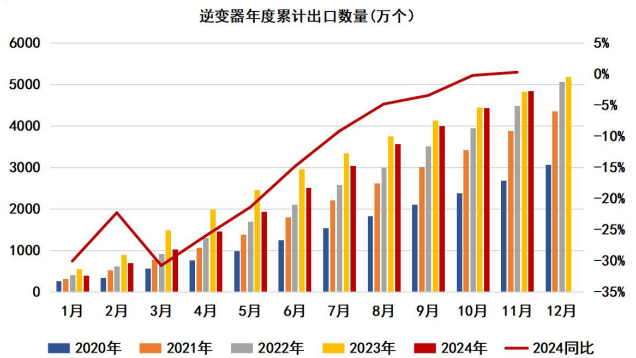
2024年1-11月, 全国逆变器累计出口数量达4847.82万个, 同比+0.31%; 11月, 全国逆变器出口数量达404.43万个, 同比+6.35%, 环比-8.87%。

图 21: 逆变器月度出口数量

图 22: 逆变器年度累计出口数量



资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

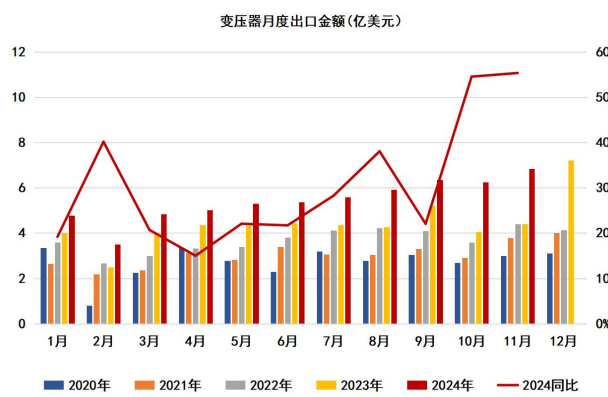


资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

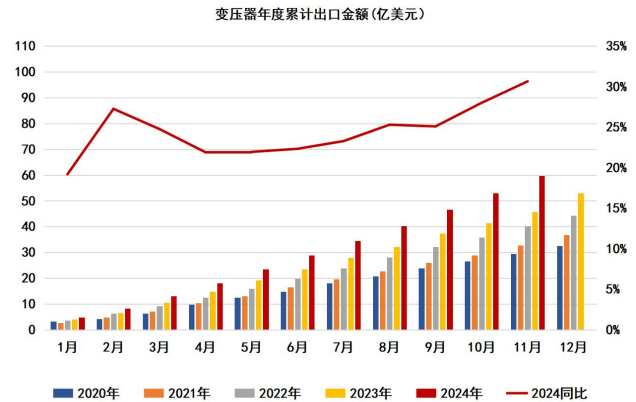
2024年1-11月, 全国变压器累计出口额达59.77亿美元, 同比+30.64%; 11月, 全国变压器出口额达6.84亿美元, 同比+55.34%, 环比+9.46%。

图 23: 变压器月度出口金额

图 24: 变压器年度累计出口金额



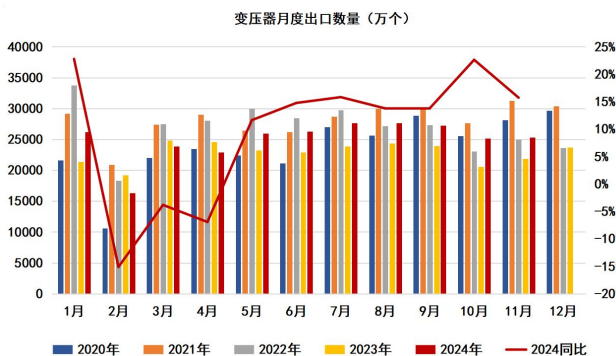
资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所



资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

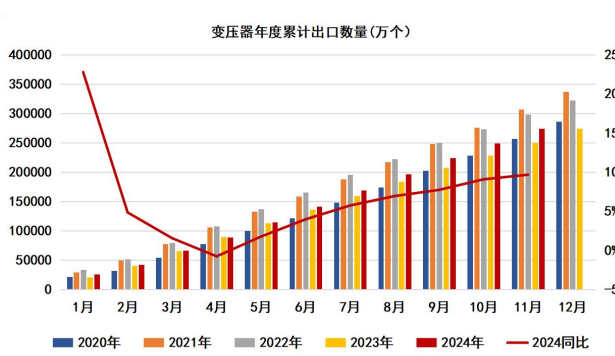
2024年1-11月，全国变压器累计出口数量达27.45亿个，同比+9.67%，同比增速较快今年1-10月加快0.59pct；11月，全国变压器出口数量达2.53亿个，同比+15.72%，环比+0.60%。

图 25：变压器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 26：变压器年度累计出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 中国光伏行业协会发布2024年12月光伏主流产品（N型M10及G12R）各环节综合成本数据。受丰水期结束，企业开工率调整等因素影响，当前，在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，最终组件含税成本（含最低必要费用）为0.692元/W。
- 国家能源局发布11月份全社会用电量等数据。11月份，全社会用电量7849亿千瓦时，同比增长2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量104亿千瓦时，同比增长7.6%；第二产业用电量5399亿千瓦时，同比增长2.2%；第三产业用电量1383亿千瓦时，同比增长4.7%；城乡居民生活用电量963亿千瓦时，同比增长2.9%。1~11月，全社会用电量累计89686亿千瓦时，同比增长7.1%，其中规模以上工业发电量为85687亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1245亿千瓦时，同比增长6.8%；第二产业用电量58122亿千瓦时，同比增长5.3%；第三产业用电量16698亿千瓦时，同比增长10.4%；城乡居民生活用电量13621亿千瓦时，同比增长11.6%。
- 近日，江苏省发布2024年度海上风电项目竞争性配置公告，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。
- 近日，欧洲单晶硅锭及硅片制造商NorSun宣布，将永久关闭其位于挪威Årdal的工厂，并申请破产。与此同时，公司表示将专注于推进在美国建设的年产能5GW硅片工厂项目。这一决定标志着又一家欧洲光伏企业因市场困境而退出本地市场。
- 贵州省人民政府新闻办公室于2024年12月19日（星期四）10时举行贵州省新型



综合能源基地建设推进情况新闻发布会。对于新型储能建设情况，会上，贵州省能源局副局长、新闻发言人刘晓阳表示 2023 年建成 195 万千瓦的新型储能，开创了全国新型储能批次项目建设规模、建设进度、并网速度四个全国第一，今年又将新增 100 万千瓦。截至 11 月底，全省电力总装机规模已达 9194 万千瓦，其中新型储能装机 211 万千瓦。

## 四、公司公告

- 12 月 20 日公告，晶澳科技：投资建设阿曼年产 6GW 高效太阳能电池和 3GW 高功率太阳能组件项目。项目测算投资总额人民币 395,708.28 万元。
- 12 月 20 日公告，方正电机：公司丽水动力谷“未来工厂”项目获得丽水经济技术开发区 2,400 万元政府补助，其中 1,200 万元已于近日拨付。
- 12 月 20 日公告，起帆电缆：公司与上海康益海洋工程有限公司组成的联合体收到中广核工程有限公司发来的《中标通知书》，确认公司与上海康益的联合体为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人。中标金额：4.16 亿元，其中公司海缆产品及配套附件金额约 3.38 亿元，上海康益海洋工程有限公司施工服务金额约 0.78 亿元
- 12 月 20 日公告，绿能慧充：截至 2024 年 12 月 19 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 730.20 万股，占公司总股本的比例为 1.05%。
- 12 月 19 日公告，德瑞锂电：公司与赛特威尔电子股份有限公司于近日就安防、消防产品用锂电池产品等内容开展合作，签署了《战略合作协议》。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。2024 年 1-11 月，全国电池组件累计出口金额达 286.41 亿美元，同比-30.74%；全国逆变器累计出口金额达 75.99 亿美元，同比-18.96%；全国变压器累计出口额达 59.77 亿美元，同比+30.64%。2024 年 11 月，全国电池组件出口金额达 17.99 亿美元，同比-29.45%，环比-16.83%；全国逆变器出口金额达 6.09 亿美元，同比+8.78%，环比-7.51%；全国变压器出口额达 6.84 亿美元，同比+55.34%，环比+9.46%。2024 年 1-11 月，受光伏晶硅产业链价格同比下降影响，全国光伏电池组件出口同比下滑明显，逆变器出口呈逐步改善趋势，变压器出口保持向好态势。建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的变压器头部企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
688676	金盘科技	公司变压器系列产品已广泛应用于风能、光伏、储能、氢能等新能源、数据中心、充电桩等新基建、工业企业电气配套、高端装备、传统发电及输配电等领域，满足客户不同的应用场景。公司变压器系列产品广泛应用于 IDC 数据中心领域，目前应用于百余个数据中心项目。
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。
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。
601012	隆基绿能	根据公司于投资者问答平台披露的公告，公司目前正在推进 BC 二代电池技术的产能建设，预计从 2025 年第一、第二季度开始，BC 二代产品将会大规模投放市场。从产能建设进度看，预计到 2025 年年底，BC 一代、二代合计产能将达到 70GW 左右，到 2026 年年底，除了海外个别工厂之外，公司国内工厂的所有产品都会迁移到 BC 技术。当前，公司发布的 BC 二代产品主要应用于地面电站，接下来公司也将发布 BC 二代分布式系列产品。BC 二代产品具备更高的转换效率和发电功率，能够满足更多下游应用场景。

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