

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/12/20-2025/1/2）

自然资源部发文要求进一步加强海上风电项目用海管理

2025年1月3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

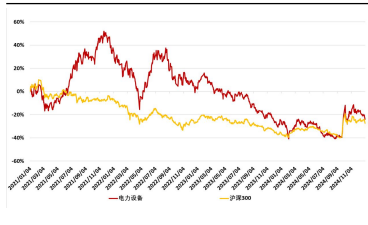
SAC 执业证书编号：

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2025年1月2日，近两周申万电力设备行业下跌5.47%，跑输沪深300指数2.30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2.83%，跑赢沪深300指数0.08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2.83%，跑赢沪深300指数0.08个百分点，在申万31个行业中排名第24名。
- 截至2025年1月2日，近两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7.14%，风电设备板块下跌8.12%，电网设备板块下跌4.47%，电机板块下跌2.23%，电池板块下跌5.50%，其他电源设备板块下跌0.99%。
- 截至2025年1月2日，近两周涨幅前十的个股里，顺钠股份、中恒电气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48.55%、42.84%和25.44%。截至2025年1月2日，近两周跌幅前十的个股里，日丰股份、积成电子和亿能电力表现较弱，分别跌30.58%、27.65%和24.59%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年1月2日，电力设备板块PE(TTM)为25.22倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为49.50倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为39.62倍，光伏设备板块PE(TTM)为19.71倍，风电设备板块PE(TTM)为27.39倍，电池板块PE(TTM)为25.98倍，电网设备板块PE(TTM)为23.18倍。
- **电力设备行业周观点：**1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。《通知》明确，优化用海审批程序。用海总面积700公顷以上、省级管理海域以外或跨省级管理海域的海上风电项目用海，须报国务院审批，严禁越权审批、分散审批及化整为零；用海总面积700公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省级管理海域的海上风电项目，由省级及以下人民政府按规定审批。《通知》要求，推进深水远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。国家部委发文，优化用海审批程序，未来海上风电项目有望向深远海推进，海风项目离岸距离及水深的提高，将拉动海缆需求量增长，建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的头部企业。
- **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	3
二、电力设备板块估值及行业数据	6
三、产业新闻	11
四、公司公告	12
五、电力设备板块本周观点	12
六、风险提示	13

插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 2 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 12 月 25 日）	9
图 15：光伏月度新增装机量	9
图 16：光伏年度累计新增装机量	9
图 17：风电月度新增装机量	10
图 18：风电年度累计新增装机量	10
图 19：电源工程月度投资完成额	10
图 20：电源工程年度累计投资完成额	10
图 21：国内电网工程月度投资完成额	10
图 22：国内电网工程年度累计投资完成额	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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 2025 年 1 月 2 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 1 月 2 日）	6
表 6：建议关注标的要点	13

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 1 月 2 日，近两周申万电力设备行业下跌 5.47%，跑输沪深 300 指数 2.30 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 2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.08 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 2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 24 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 1 月 2 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 2025 年 1 月 2 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	801780.SL	银行	1.54	-2.20	-2.20
2	801110.SL	家用电器	-0.88	-0.22	-0.22
3	801960.SL	石油石化	-1.19	-2.13	-2.13
4	801200.SL	商贸零售	-1.72	2.00	2.00
5	801230.SL	综合	-2.23	0.20	0.20
6	801130.SL	纺织服饰	-3.06	0.09	0.09
7	801120.SL	食品饮料	-3.36	-1.86	-1.86
8	801160.SL	公用事业	-3.48	-2.58	-2.58
9	801170.SL	交通运输	-3.63	-2.77	-2.77
10	801050.SL	有色金属	-4.28	-0.88	-0.88

11	801950.SL	煤炭	-4.38	-2.41	-2.41
12	801880.SL	汽车	-4.44	-3.04	-3.04
13	801710.SL	建筑材料	-4.88	-1.41	-1.41
14	801010.SL	农林牧渔	-5.04	-1.77	-1.77
15	801140.SL	轻工制造	-5.29	-0.67	-0.67
16	801730.SL	电力设备	-5.47	-2.83	-2.83
17	801890.SL	机械设备	-5.55	-2.46	-2.46
18	801030.SL	基础化工	-5.55	-2.07	-2.07
19	801740.SL	国防军工	-5.72	-4.48	-4.48
20	801970.SL	环保	-5.75	-2.15	-2.15
21	801150.SL	医药生物	-5.91	-2.22	-2.22
22	801080.SL	电子	-5.92	-3.58	-3.58
23	801770.SL	通信	-6.39	-2.97	-2.97
24	801790.SL	非银金融	-6.81	-4.91	-4.91
25	801040.SL	钢铁	-6.85	-1.96	-1.96
26	801980.SL	美容护理	-7.03	-0.85	-0.85
27	801720.SL	建筑装饰	-7.04	-3.31	-3.31
28	801180.SL	房地产	-7.99	-1.68	-1.68
29	801210.SL	社会服务	-9.75	-0.29	-0.29
30	801750.SL	计算机	-11.08	-4.07	-4.07
31	801760.SL	传媒	-12.18	-2.13	-2.13

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 2 日，近两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 7.14%，风电设备板块下跌 8.12%，电网设备板块下跌 4.47%，电机板块下跌 2.23%，电池板块下跌 5.50%，其他电源设备板块下跌 0.99%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 2.30%，风电设备板块下跌 3.87%，电网设备板块下跌 2.96%，电机板块下跌 2.25%，电池板块下跌 2.86%，其他电源设备板块下跌 3.63%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 2.30%，风电设备板块下跌 3.87%，电网设备板块下跌 2.96%，电机板块下跌 2.25%，电池板块下跌 2.86%，其他电源设备板块下跌 3.63%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 2 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	-0.99	-3.63	-3.63
2	801731.SL	电机	-2.23	-2.25	-2.25
3	801738.SL	电网设备	-4.47	-2.96	-2.96
4	801737.SL	电池	-5.50	-2.86	-2.86
5	801735.SL	光伏设备	-7.14	-2.30	-2.30
6	801736.SL	风电设备	-8.12	-3.87	-3.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2025年1月2日，近两周涨幅前十的个股里，顺钠股份、中恒电气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48.55%、42.84%和25.44%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，顺钠股份、蔚蓝锂芯和中恒电气表现最突出，涨幅分别达10.07%、10.01%和10.01%。从年初至今表现上看，顺钠股份、蔚蓝锂芯和中恒电气表现最突出，涨幅分别达10.07%、10.01%和10.01%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2025年1月2日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000533.SZ	顺钠股份	48.55	000533.SZ	顺钠股份	10.07	000533.SZ	顺钠股份	10.07
002364.SZ	中恒电气	42.84	002245.SZ	蔚蓝锂芯	10.01	002245.SZ	蔚蓝锂芯	10.01
300153.SZ	科泰电源	25.44	002364.SZ	中恒电气	10.01	002364.SZ	中恒电气	10.01
605378.SH	野马电池	18.63	002112.SZ	三变科技	10.00	002112.SZ	三变科技	10.00
002851.SZ	麦格米特	18.25	301439.SZ	泓淋电力	6.11	301439.SZ	泓淋电力	6.11
600580.SH	卧龙电驱	16.55	831175.BJ	派诺科技	5.29	831175.BJ	派诺科技	5.29
300853.SZ	申昊科技	15.80	600241.SH	时代万恒	5.23	600241.SH	时代万恒	5.23
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.18	002168.SZ	惠程科技	5.05	002168.SZ	惠程科技	5.05
831175.BJ	派诺科技	14.71	300068.SZ	南都电源	4.71	300068.SZ	南都电源	4.71
603016.SH	新宏泰	14.32	301121.SZ	紫建电子	4.62	301121.SZ	紫建电子	4.62

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2025年1月2日，近两周跌幅前十的个股里，日丰股份、积成电子和亿能电力表现较弱，分别跌30.58%、27.65%和24.59%。在本月初至今表现上看，科泰电源、电气风电和安乃达表现较弱，分别跌10.61%、9.89%和8.38%。从年初至今表现上看，科泰电源、电气风电和安乃达表现较弱，分别跌10.61%、9.89%和8.38%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2025年1月2日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002953.SZ	日丰股份	-30.58	300153.SZ	科泰电源	-10.61	300153.SZ	科泰电源	-10.61
002339.SZ	积成电子	-27.65	688660.SH	电气风电	-9.89	688660.SH	电气风电	-9.89
837046.BJ	亿能电力	-24.59	603350.SH	安乃达	-8.38	603350.SH	安乃达	-8.38
870299.BJ	灿能电力	-24.02	601616.SH	广电电气	-7.52	601616.SH	广电电气	-7.52
301487.SZ	盟固利	-21.00	002560.SZ	通达股份	-6.89	002560.SZ	通达股份	-6.89
830809.BJ	安达科技	-20.79	002335.SZ	科华数据	-6.85	002335.SZ	科华数据	-6.85
603861.SH	白云电器	-20.42	001301.SZ	尚太科技	-6.62	001301.SZ	尚太科技	-6.62
831627.BJ	力王股份	-19.82	688676.SH	金盘科技	-6.45	688676.SH	金盘科技	-6.45
831396.BJ	许昌智能	-19.76	000400.SZ	许继电气	-6.43	000400.SZ	许继电气	-6.43
300491.SZ	通合科技	-19.35	600973.SH	宝胜股份	-6.35	600973.SH	宝胜股份	-6.35

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

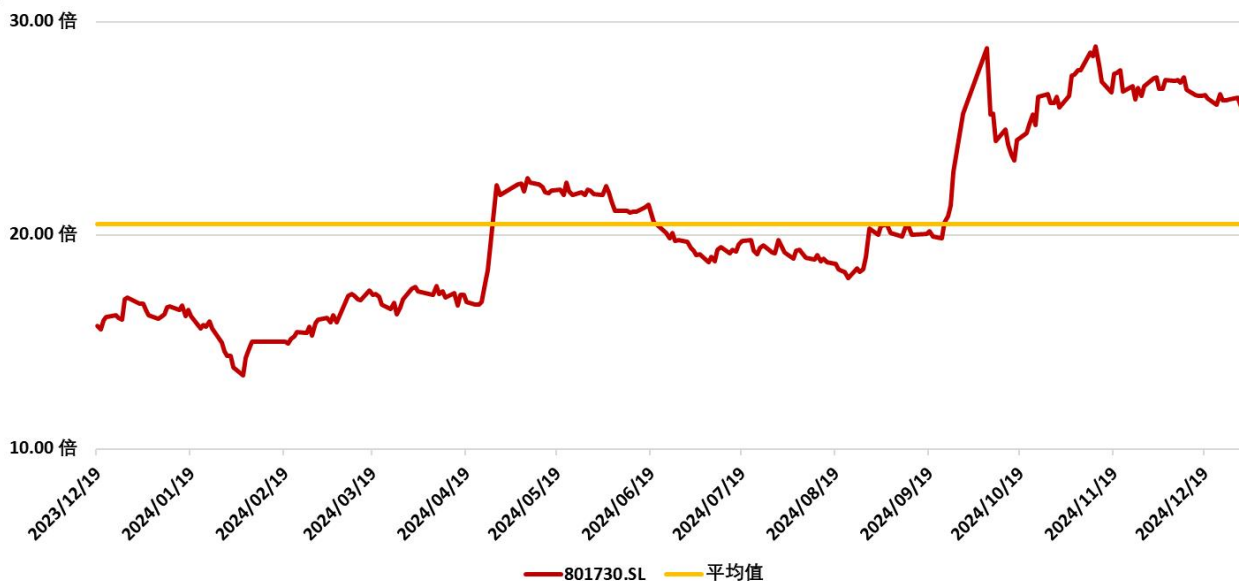
截至 2025 年 1 月 2 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 1 月 2 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)	25.22	20.52	56.69	13.46	22.91%	-55.51%	87.34%
801731.SL	电机 II	49.50	37.08	54.90	23.58	33.49%	-9.82%	109.98%
801733.SL	其他电源设备 II	39.62	28.25	72.07	19.84	40.25%	-45.03%	99.73%
801735.SL	光伏设备	19.71	16.77	56.80	9.75	17.56%	-65.30%	102.14%
801736.SL	风电设备	27.39	27.03	35.03	16.47	1.35%	-21.80%	66.28%
801737.SL	电池	25.98	21.11	98.57	15.26	23.07%	-73.65%	70.21%
801738.SL	电网设备	23.18	22.04	33.16	16.33	5.17%	-30.10%	41.97%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

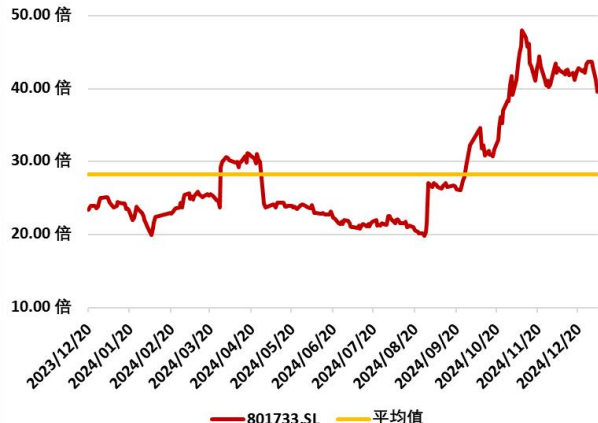
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）



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 2025 年 1 月 2 日）

图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）

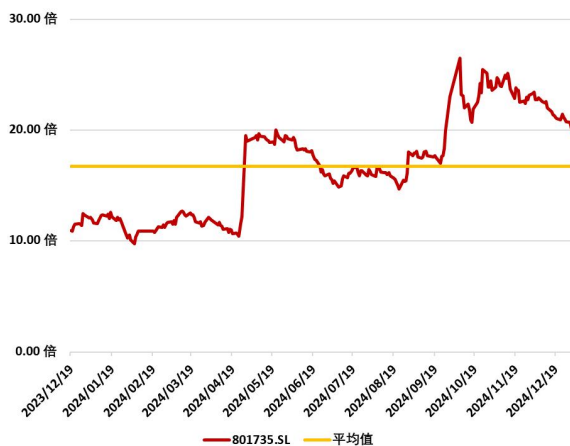


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2025 年 1 月 2 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 日）

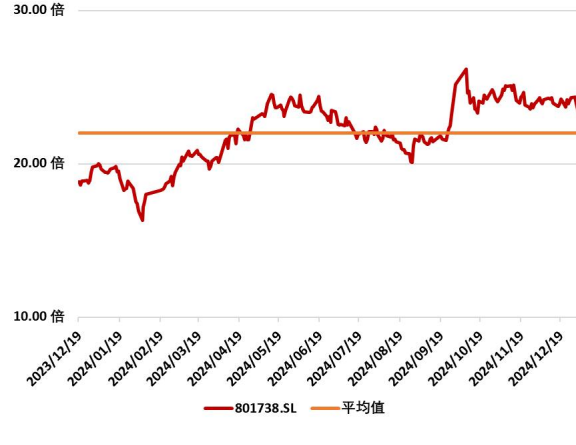


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2025 年 1 月 2 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 2 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 25 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（1.050 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.120 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.400 元/片）环比持平；

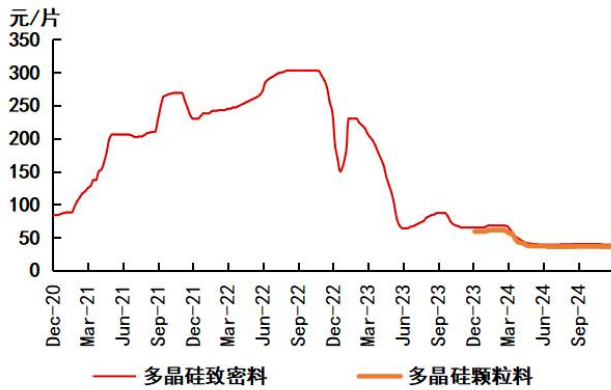
182PERC 电池片均价（0.275 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.280 元/W）环比上涨 1.82%，182*210TOPCon 电池片均价（0.265 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平；

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/m²、11.75 元/m²）分别环比持平、环比持平；

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。

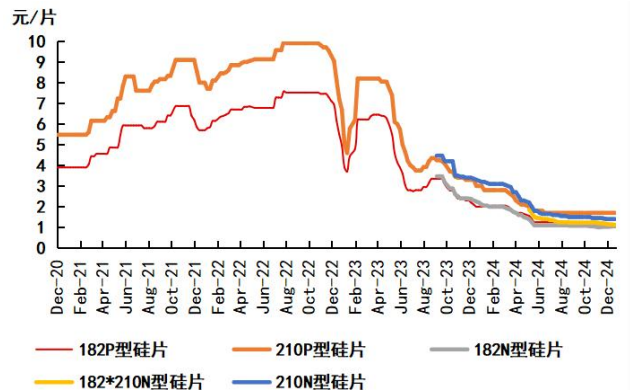
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 12 月 25 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

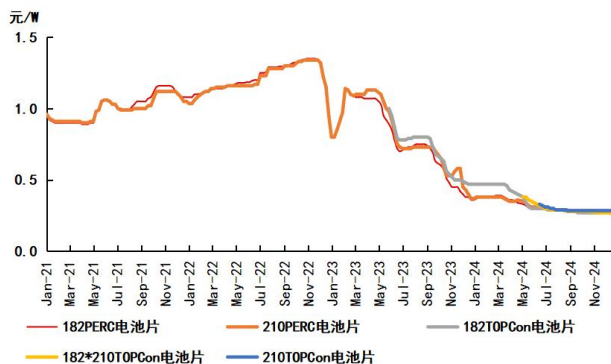
图 11：电池片价格（截至 2024 年 12 月 25 日）

图 10：硅片价格（截至 2024 年 12 月 25 日）

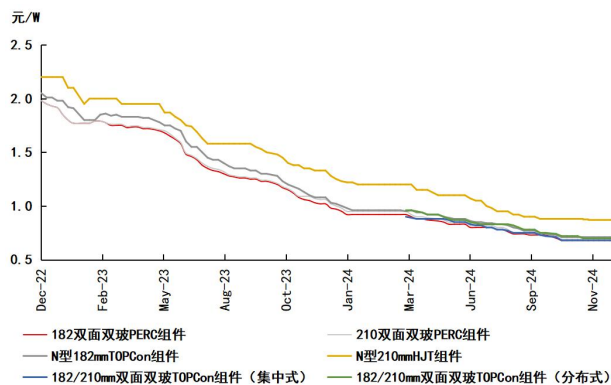


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

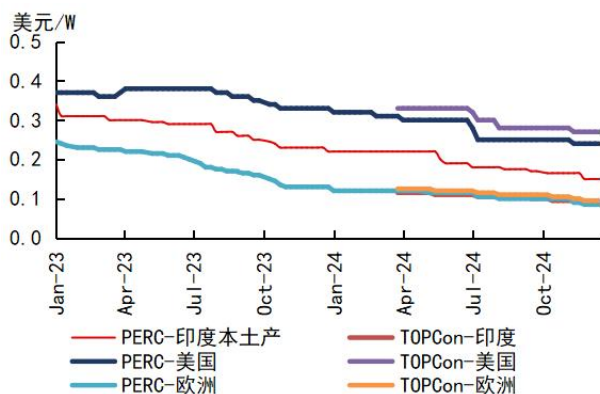
图 12：组件价格（截至 2024 年 12 月 25 日）



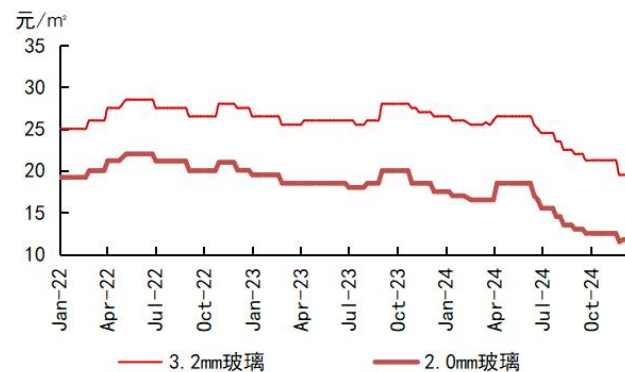
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 12 月 25 日)



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 25 日)



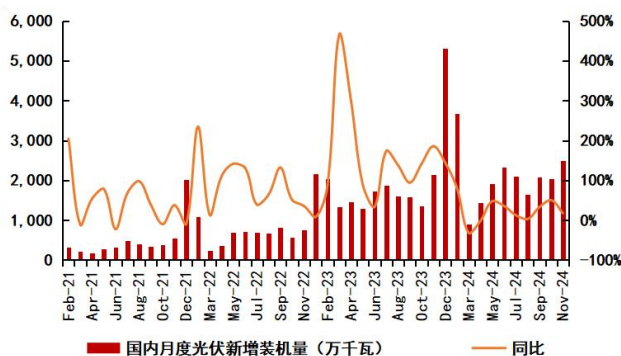
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

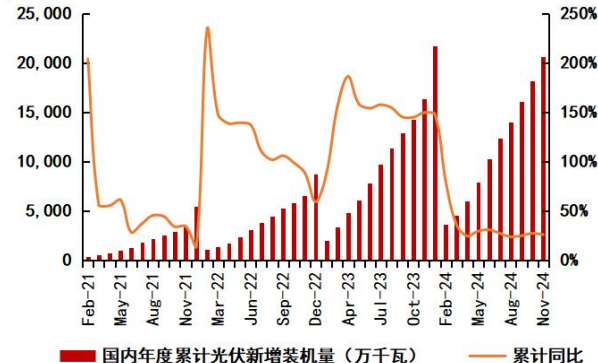
2024 年 1-11 月, 全国光伏新增装机 206.30GW, 同比+25.88%; 11 月, 全国光伏新增装机 25.00GW, 同比+17.26%。

图 15: 光伏月度新增装机量



资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

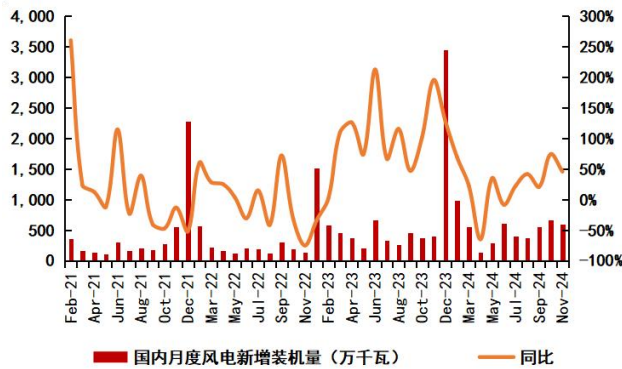
图 16: 光伏年度累计新增装机量



资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

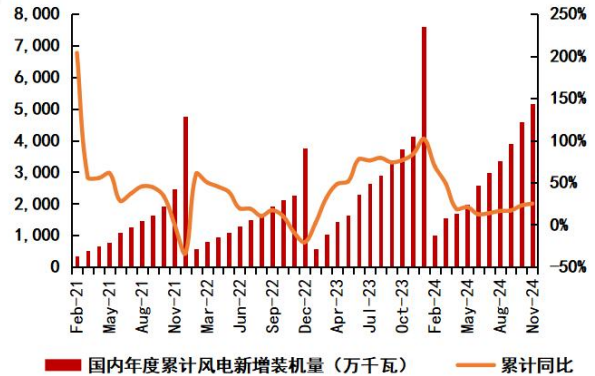
2024 年 1-11 月, 全国风电新增装机 51.75GW, 同比+25.03%; 11 月, 全国风电新增装机 5.95GW, 同比+45.83%。

图 17: 风电月度新增装机量



资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

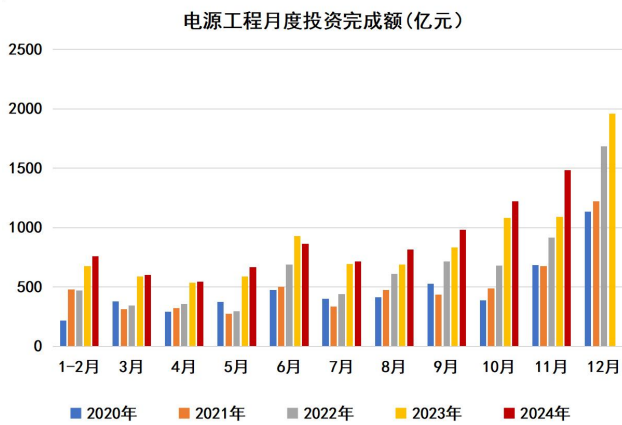
图 18: 风电年度累计新增装机量



资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

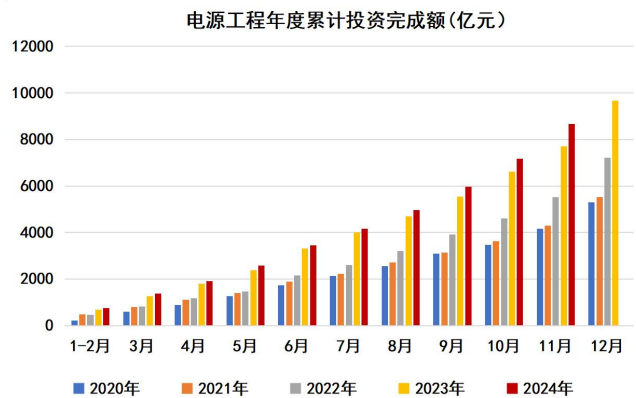
2024年1-11月, 全国电源工程累计投资完成额达8665亿元, 同比+12.0%; 11月, 全国电源工程累计投资完成额达1484亿元, 同比+35.9%, 环比+21.4%。今年1-11月, 全国电源工程累计投资完成额同比保持增长, 增速较1-10月提高3.7个百分点, 且11月单月投资完成额为近五年同期较高水平。

图 19: 电源工程月度投资完成额



资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

图 20: 电源工程年度累计投资完成额

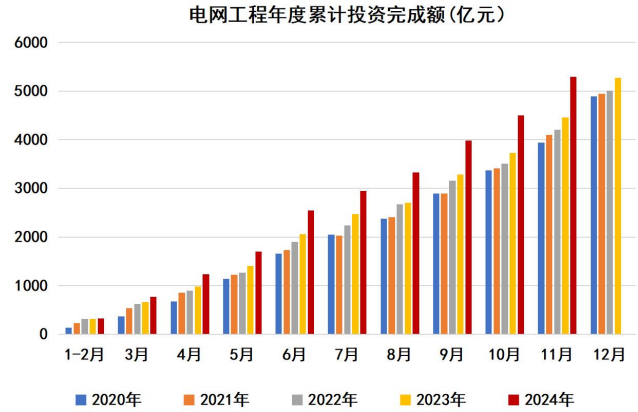
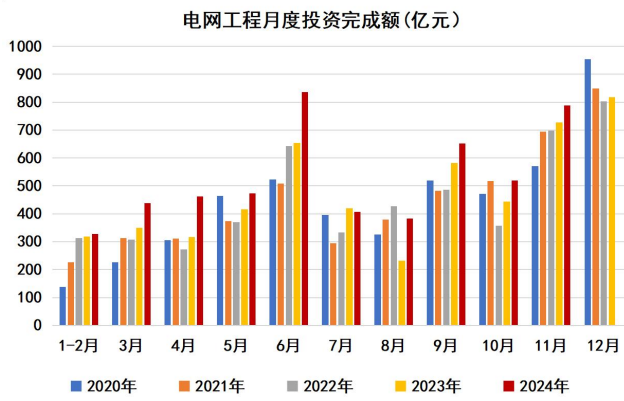


资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

2024年1-11月, 全国电网工程累计投资完成额达5290亿元, 同比+18.7%; 11月, 全国电网工程累计投资完成额达788亿元, 同比+8.4%。今年1-11月, 全国电网工程累计投资完成额保持同比较快增长趋势, 且11月单月投资完成额为近五年同期较高水平。

图 21: 国内电网工程月度投资完成额

图 22: 国内电网工程年度累计投资完成额



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。《通知》要求，推进深水远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。离岸距离按照海上风电场外包络线与大陆（含海南岛本岛和县级及以上人民政府驻地的海岛）海岸线最近距离计算，水深以最新海图所示风电场内的最浅水深为准。
- 2025年1月2日，全国新能源消纳监测预警中心公布11月各省级区域新能源并网消纳情况，11月光伏发电利用率光伏96.2%，风电95.8%。
- 近日，全国住房城乡建设工作会议在北京召开。会议指出，2025年要打造“中国建筑”升级版。要更大范围推广智能建造、绿色建造、装配式建筑。选择一些基础好的地区，支持打造形成现代化建筑产业链。把绿色建筑培育发展成新的经济增长点。2025年实现新建建筑全面执行绿色建筑标准的目标，推进建筑领域节能降碳，开展建筑光伏高质量发展试点。
- 近日，总部位于挪威的多晶硅供应商REC Silicon宣布，将停止其美国华盛顿州摩西湖工厂的生产。该公司在2024年早些时候也关闭了位于美国蒙大拿州的多晶硅生产设施。至此，REC Silicon目前在美国境内已经没有在运营的多晶硅业务。
- 1月3日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副秘书长袁达介绍“两重”建设和“两新”工作情况。国家发展改革委副秘书长表示，今年，将大幅增加超长期特别国债资金规模，加力扩围实施“两新”工作。一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新的支持力度。三是完善机制。进一步简化设备更新审批流程，提高经营主体设备更新的便利度。优化消费品以旧换

新的资金分配，向去年工作成效较好的地区倾斜；降低企业垫资和经营压力，简化补贴流程，及时高效兑现补贴资金；规范市场秩序，加强项目资金监管等，持续提高政策效果。

四、公司公告

- 1月3日公告，华盛昌：截至2024年12月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,577,100股，占公司目前总股本的比例为1.17%，最高成交价为28.40元/股，最低成交价为15.49元/股，成交总金额为34,999,415.40元（不含交易费用）。
- 1月3日公告，大洋电机：截至2024年12月31日，公司累计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数量0股，占公司总股本的0.00%，本次回购尚未开始实施。
- 1月3日公告，良信股份：截至2024年12月31日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份8,618,800股，占公司目前总股本的0.77%，最高成交价为5.98元/股，最低成交价为5.52元/股，成交总金额50,009,584.40元（含交易费用）。
- 1月3日公告，横店东磁：截至2024年12月31日，公司以集中竞价方式已累计回购公司股份20,980,878股，占公司总股本的1.29%，最高成交价为14.46元/股，最低成交价为11.11元/股，已使用资金总额280,733,646.72元（不含交易费用）。
- 1月3日公告，东方电缆：截至2024年12月31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1,913,400股，约占公司总股本687,715,368股的比例为0.2782%，回购成交的最高价为51.80元/股，最低价为42.88元/股，已支付的资金总额为人民币89,188,677.00元（不含交易费用）。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。《通知》明确，优化用海审批程序。用海总面积700公顷以上、省级管理海域以外或跨省级管理海域的海上风电项目用海，须报国务院审批，严禁越权审批、分散审批及化整为零；用海总面积700公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省级管理海域的海上风电项目，由省级及以下人民政府按规定审批。《通知》要求，推进深远远岸布局。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。国家部委发文，优化用海审批程序，未来海上风电项目有望向深远海推进，海风项目离岸距离及水深的提高，将拉动海缆需求量增长，建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的头部企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
603606	东方电缆	公司是国内陆地电缆、海底电缆系统核心供应商。公司现拥有陆缆系统、海缆系统、海洋工程三大产品领域。拥有 500kV 及以下交流海缆、陆缆，±535kV 及以下直流海缆、陆缆的系统研发生产能力。
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。
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。
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