

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/1/3-2025/1/16）

2025 年国家电网投资有望超过 6500 亿元

2025 年 1 月 17 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

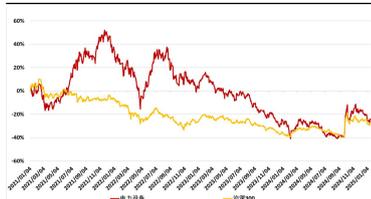
SAC 执业证书编号：

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2025年1月16日，近两周申万电力设备行业下跌0.37%，跑输沪深300指数0.15个百分点，在申万31个行业中排名第15名；申万电力设备行业本月下跌3.19%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万电力设备板块年初至今下跌3.19%，跑赢沪深300指数0.23个百分点，在申万31个行业中排名第18名。
- 截至2025年1月16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0.85%，风电设备板块上涨1.31%，电网设备板块下跌1.06%，电机板块上涨5.10%，电池板块下跌1.52%，其他电源设备板块上涨1.54%。
- 截至2025年1月16日，近两周涨幅前十的个股里，震裕科技、禾望电气和拓中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52.76%、50.15%和35.78%。截至2025年1月16日，近两周跌幅前十的个股里，宝胜股份、北京科锐和尚纬股份表现较弱，分别跌21.86%、19.00%和18.15%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年1月16日，电力设备板块PE(TTM)为25.11倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为53.16倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为41.31倍，光伏设备板块PE(TTM)为19.99倍，风电设备板块PE(TTM)为27.64倍，电池板块PE(TTM)为25.53倍，电网设备板块PE(TTM)为22.93倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家电网公司，2025 年国家电网将进一步加大投资力度，全年电网投资有望首次超过 6500 亿元。2024 年，国家电网加快推进电网重大工程建设，1000 千伏阿坝—成都东特高压交流和±800 千伏甘肃—浙江、陕北—安徽特高压直流等工程相继开工；1000 千伏川渝、武汉—黄石—南昌、张北—胜利等一批特高压交流工程顺利投产；世界装机容量最大的抽水蓄能电站——国家电网河北丰宁抽水蓄能电站实现全面投产发电。目前，国家电网累计建成“22 交 16 直”38 项特高压工程，2025 年国家电网将开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程。国家电网积极扩大有效投资，有利于带动上下游产业链，保障电力可靠供应并加快推动能源转型，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	9
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 2025 年 1 月 16 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 16 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 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 16 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 16 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 16 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 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 16 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	8
图 12：组件价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2025 年 1 月 15 日）	9

表格目录

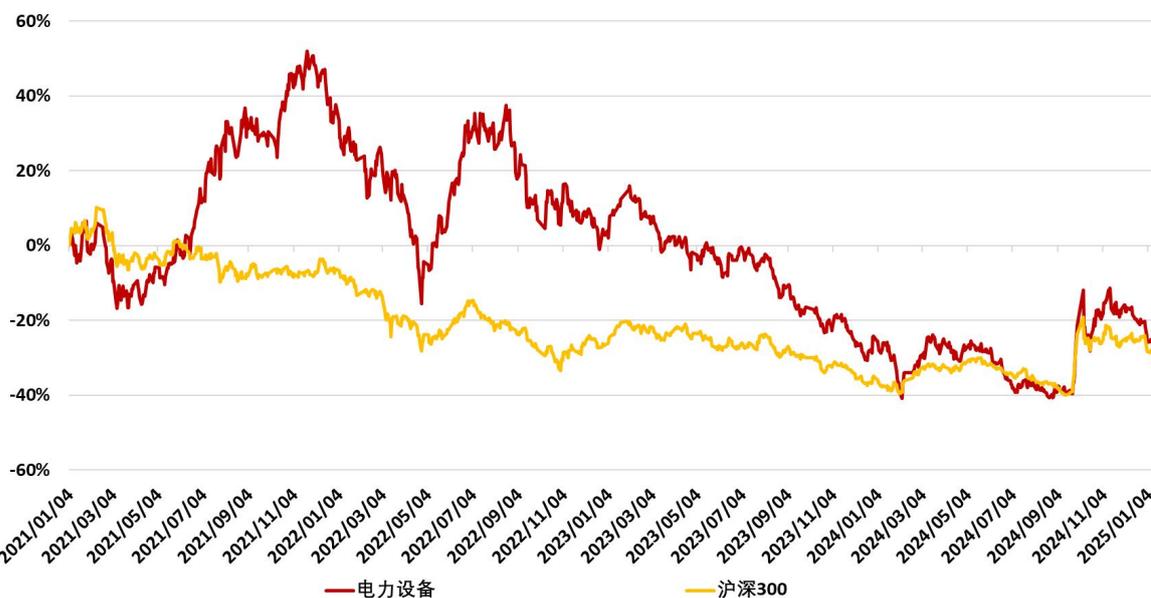
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 1 月 16 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 1 月 16 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 1 月 16 日，近两周申万电力设备行业下跌 0.37%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 名；申万电力设备行业本月下跌 3.19%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万电力设备板块年初至今下跌 3.19%，跑赢沪深 300 指数 0.23 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 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 16 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 16 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	801050.SL	有色金属	6.40	5.46	5.46
2	801890.SL	机械设备	3.23	0.70	0.70
3	801880.SL	汽车	2.83	-0.29	-0.29
4	801080.SL	电子	1.82	-1.82	-1.82
5	801780.SL	银行	1.82	-0.42	-0.42
6	801770.SL	通信	0.80	-2.20	-2.20
7	801760.SL	传媒	0.45	-1.68	-1.68
8	801960.SL	石油石化	0.36	-1.78	-1.78
9	801110.SL	家用电器	0.25	0.03	0.03
10	801030.SL	基础化工	0.24	-1.84	-1.84

11	801710.SL	建筑材料	-0.07	-1.48	-1.48
12	801230.SL	综合	-0.08	0.13	0.13
13	801040.SL	钢铁	-0.10	-2.06	-2.06
14	801750.SL	计算机	-0.25	-4.31	-4.31
15	801730.SL	电力设备	-0.37	-3.19	-3.19
16	801170.SL	交通运输	-1.33	-4.06	-4.06
17	801740.SL	国防军工	-1.53	-5.94	-5.94
18	801970.SL	环保	-1.71	-3.83	-3.83
19	801980.SL	美容护理	-1.72	-2.55	-2.55
20	801790.SL	非银金融	-1.93	-6.75	-6.75
21	801010.SL	农林牧渔	-1.97	-3.71	-3.71
22	801150.SL	医药生物	-2.04	-4.21	-4.21
23	801180.SL	房地产	-2.09	-3.74	-3.74
24	801140.SL	轻工制造	-2.26	-2.92	-2.92
25	801210.SL	社会服务	-2.36	-2.64	-2.64
26	801130.SL	纺织服饰	-2.39	-2.30	-2.30
27	801720.SL	建筑装饰	-2.42	-5.65	-5.65
28	801950.SL	煤炭	-3.04	-5.38	-5.38
29	801160.SL	公用事业	-3.09	-5.59	-5.59
30	801120.SL	食品饮料	-3.56	-5.36	-5.36
31	801200.SL	商贸零售	-5.90	-4.02	-4.02

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 16 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 0.85%，风电设备板块上涨 1.31%，电网设备板块下跌 1.06%，电机板块上涨 5.10%，电池板块下跌 1.52%，其他电源设备板块上涨 1.54%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 1.46%，风电设备板块下跌 2.62%，电网设备板块下跌 3.99%，电机板块上涨 2.73%，电池板块下跌 4.34%，其他电源设备板块下跌 2.15%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 1.46%，风电设备板块下跌 2.62%，电网设备板块下跌 3.99%，电机板块上涨 2.73%，电池板块下跌 4.34%，其他电源设备板块下跌 2.15%。

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 16 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	5.10	2.73	2.73
2	801733.SL	其他电源设备	1.54	-2.15	-2.15
3	801736.SL	风电设备	1.31	-2.62	-2.62
4	801735.SL	光伏设备	0.85	-1.46	-1.46
5	801738.SL	电网设备	-1.06	-3.99	-3.99
6	801737.SL	电池	-1.52	-4.34	-4.34

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 16 日，近两周涨幅前十的个股里，震裕科技、禾望电气和拓中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 52.76%、50.15%和 35.78%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，震裕科技、禾望电气和拓中股份表现最突出，涨幅分别达 53.53%、51.35%和 40.47%。从年初至今表现上看，震裕科技、禾望电气和拓中股份表现最突出，涨幅分别达 53.53%、51.35%和 40.47%。

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 16 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
300953.SZ	震裕科技	52.76	300953.SZ	震裕科技	53.53	300953.SZ	震裕科技	53.53
603063.SH	禾望电气	50.15	603063.SH	禾望电气	51.35	603063.SH	禾望电气	51.35
002346.SZ	拓中股份	35.78	002346.SZ	拓中股份	40.47	002346.SZ	拓中股份	40.47
003021.SZ	兆威机电	28.18	003021.SZ	兆威机电	30.04	003021.SZ	兆威机电	30.04
002733.SZ	雄韬股份	26.52	002733.SZ	雄韬股份	29.26	002733.SZ	雄韬股份	29.26
301511.SZ	德福科技	24.41	301157.SZ	华塑科技	21.51	301157.SZ	华塑科技	21.51
834770.BJ	艾能聚	22.01	301511.SZ	德福科技	21.34	301511.SZ	德福科技	21.34
836239.BJ	长虹能源	20.18	834770.BJ	艾能聚	20.45	834770.BJ	艾能聚	20.45
002692.SZ	远程股份	18.70	002692.SZ	远程股份	16.58	002692.SZ	远程股份	16.58
688503.SH	聚和材料	17.62	836239.BJ	长虹能源	16.52	836239.BJ	长虹能源	16.52

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 1 月 16 日，近两周跌幅前十的个股里，宝胜股份、北京科锐和尚纬股份表现较弱，分别跌 21.86%、19.00%和 18.15%。在本月初至今表现上看，宝胜股份、中辰股份和科泰电源表现较弱，分别跌 26.83%、20.81%和 20.72%。从年初至今表现上看，宝胜股份、中辰股份和科泰电源表现较弱，分别跌 26.83%、20.81%和 20.72%。

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 16 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
600973.SH	宝胜股份	-21.86	600973.SH	宝胜股份	-26.83	600973.SH	宝胜股份	-26.83
002350.SZ	北京科锐	-19.00	300933.SZ	中辰股份	-20.81	300933.SZ	中辰股份	-20.81
603333.SH	尚纬股份	-18.15	300153.SZ	科泰电源	-20.72	300153.SZ	科泰电源	-20.72
300853.SZ	申昊科技	-17.91	603333.SH	尚纬股份	-20.65	603333.SH	尚纬股份	-20.65
300933.SZ	中辰股份	-16.20	002350.SZ	北京科锐	-19.21	002350.SZ	北京科锐	-19.21
002576.SZ	通达动力	-15.96	002227.SZ	奥特迅	-16.57	002227.SZ	奥特迅	-16.57
002168.SZ	惠程科技	-14.78	002927.SZ	泰永长征	-16.23	002927.SZ	泰永长征	-16.23
002927.SZ	泰永长征	-14.32	002576.SZ	通达动力	-16.16	002576.SZ	通达动力	-16.16
600151.SH	航天机电	-12.68	300853.SZ	申昊科技	-15.55	300853.SZ	申昊科技	-15.55
301121.SZ	紫建电子	-12.63	600151.SH	航天机电	-15.41	600151.SH	航天机电	-15.41

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

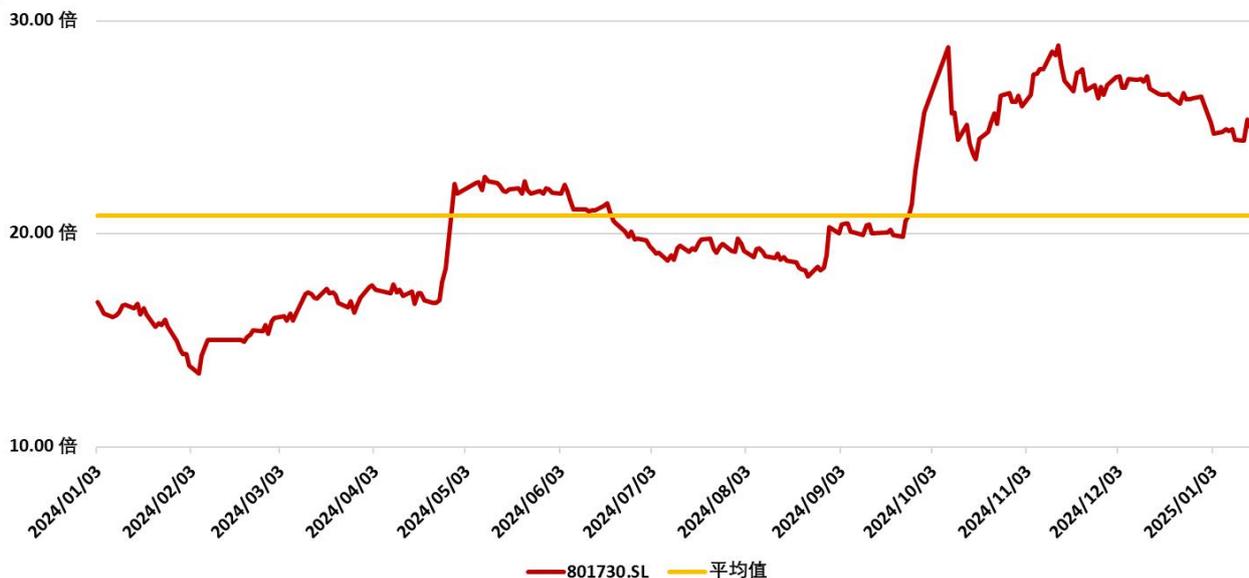
截至 2025 年 1 月 16 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

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 16 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)	25.11	20.86	56.69	13.46	20.36%	-55.71%	86.50%
801731.SL	电机II	53.16	37.59	54.90	23.58	41.43%	-3.16%	125.49%
801733.SL	其他电源设备II	41.31	28.85	72.07	19.84	43.19%	-42.69%	108.26%
801735.SL	光伏设备	19.99	17.08	56.80	9.75	17.01%	-64.81%	104.97%
801736.SL	风电设备	27.64	27.01	35.03	16.47	2.35%	-21.09%	67.80%
801737.SL	电池	25.53	21.39	98.57	15.26	19.34%	-74.10%	67.27%
801738.SL	电网设备	22.93	22.19	33.16	16.33	3.35%	-30.85%	40.45%

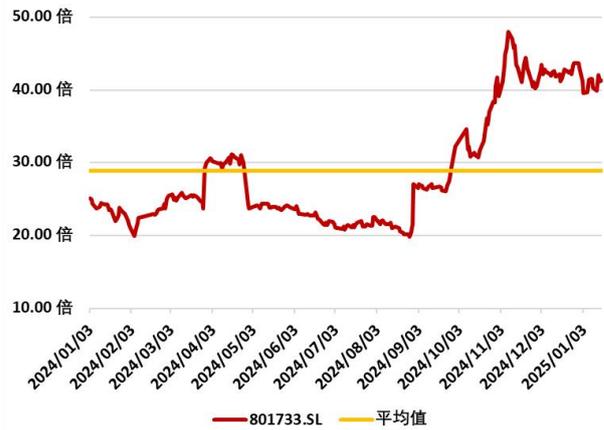
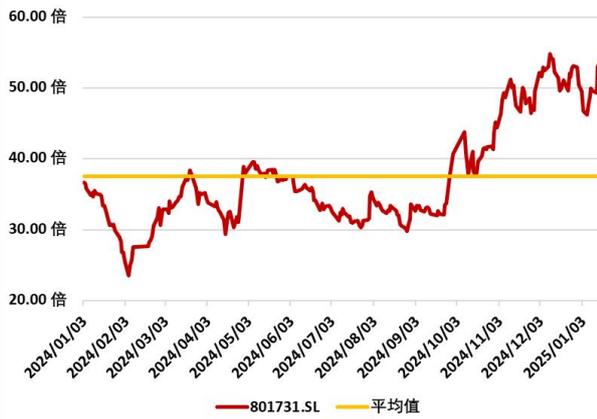
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 1 月 16 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 16 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 16 日）

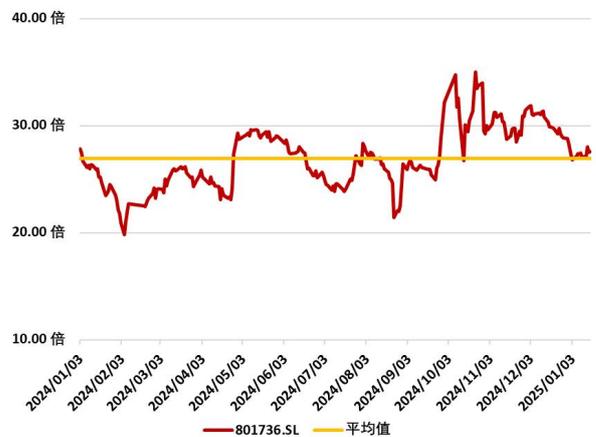
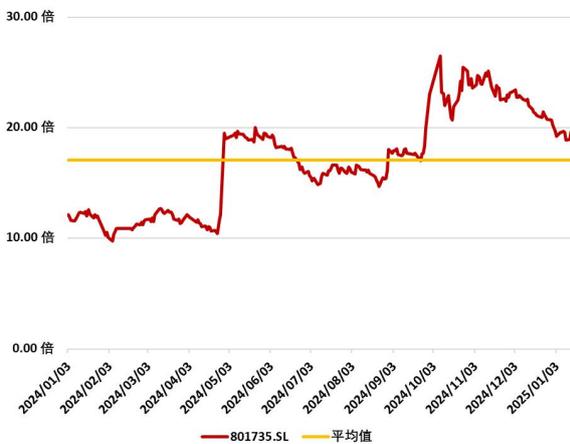


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 16 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 16 日）

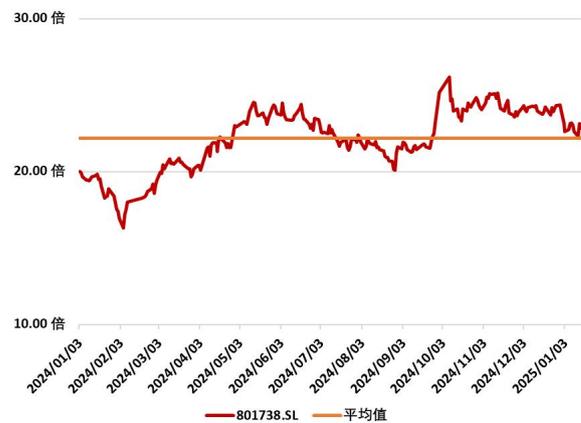


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 16 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 16 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 2025 年 1 月 15 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（1.180 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.350 元/片）环比上涨 8.00%，N 型 210 硅片均价（1.550 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.330 元/W）环比上涨 10.00%，210 PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比下降 6.67%，182TOPCon 电池片均价（0.290 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（0.295 元/W）环比上涨 1.72%；

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.65 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.66 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.69 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.85 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（0.69 元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（19.5 元/m²、12.0 元/m²）均环比持平；

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。

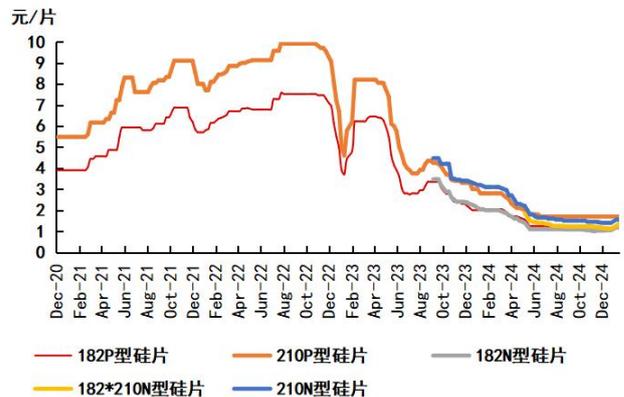
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 1 月 15 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

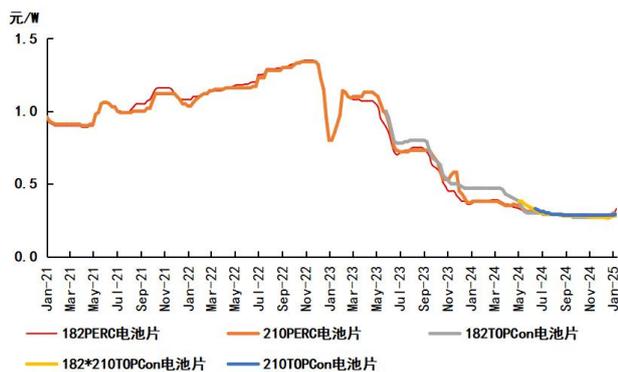
图 11：电池片价格（截至 2025 年 1 月 15 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 1 月 15 日）

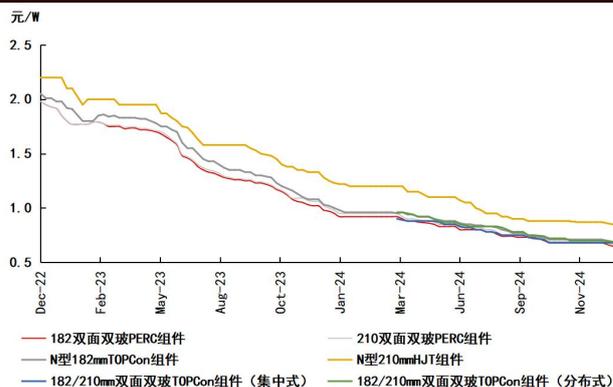


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

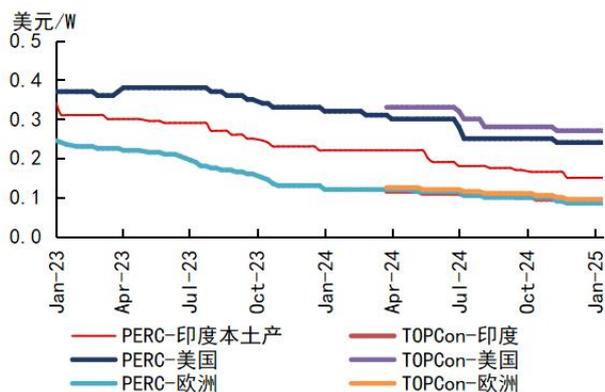
图 12：组件价格（截至 2025 年 1 月 15 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所
图 13：海外组件价格（截至 2025 年 1 月 15 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所
图 14：光伏玻璃价格（截至 2025 年 1 月 15 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

- 2025 年 1 月 17 日，国家统计局发布 2024 年 12 月份能源生产情况。其中，12 月份，规上工业核电、太阳能发电增速加快，火电由增转降，水电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比下降 2.6%，11 月份为增长 1.4%；规上工业水电增长 5.5%，11 月份为下降 1.9%；规上工业核电增长 11.4%，增速比 11 月份加快 8.3 个百分点；规上工业风电增长 6.6%，11 月份为下降 3.3%；规上工业太阳能发电增长 28.5%，增速比 11 月份加快 18.2 个百分点。
- 1 月 15 日，多晶硅期货主力合约强势上涨，一举突破 44000 元/吨，创下上市以来新高。截至昨日收盘，多晶硅主力合约涨幅为 1.58%，持仓量增至 3.1 万手。有市场分析人士表示，多晶硅期货价格波动主要受现货市场价格带动。根据硅业分会最新报价，本周硅料价格迎来三连涨，其中 p 型多晶硅涨幅最大，成交价区间为 3.20-3.60 万元/吨，成交均价为 3.40 万元/吨，环比上涨 0.89%；n 型硅料涨幅在 0.48-0.81% 左右。硅业分会指出，造成多晶硅成交价格上涨的主要原因是多晶硅产出下降及企业有意识降低出货量的双重预期。
- 近日，内蒙古自治区政府在工作报告指出，2024 年，内蒙古新能源装机在全国率先

破亿、达到 1.35 亿千瓦，超过火电装机，提前一年实现自治区第十一次党代会确定目标。单位 GDP 能耗下降 3%，提前一年达到“十四五”规划控制目标。2024 年，内蒙古产煤、发电、外送电量均居全国第 1 位；绿电交易规模居全国第 1 位。2025 年是“十四五”规划收官之年，也是“十五五”规划谋篇之年。2025 年，内蒙古要巩固好新能源产业领先地位，加快发展新型储能，加大绿电替代，加快推进绿电变绿氢绿氨绿醇，坚持风光氢储全链条发展，做好新能源运维服务业。以治沙和节水为牵引，全力推动生态安全屏障建设。持续打好“三北”工程攻坚战，推动黄河“几字弯”沿岸防沙锁林带全线贯通，继续推进防沙治沙和风电光伏一体化工程，促进节能降碳绿色发展。

- 1 月 14 日，辽宁省丹东市人民政府发布《“十四五”海上风电项目竞争性配置公告》。公告显示，本次竞争性配置范围为辽宁省海上风电规划中位于丹东的省管海域 DD1 和 DD2 项目，装机容量分别为 150 万千瓦和 200 万千瓦，总容量 350 万千瓦，均在丹东市登陆。
- 国家电网 1 月 15 日发布的信息显示，2025 年国家电网进一步加大投资力度，全年电网投资有望首次超过 6500 亿元。2024 年国家电网加快推进电网重大工程建设，1000 千伏阿坝—成都东特高压交流和±800 千伏甘肃—浙江、陕北—安徽特高压直流等工程相继开工；1000 千伏川渝、武汉—黄石—南昌、张北—胜利等一批特高压交流工程顺利投产；世界装机容量最大的抽水蓄能电站——国家电网河北丰宁抽水蓄能电站实现全面投产发电。目前，国家电网累计建成“22 交 16 直”38 项特高压工程，在推动电网高质量发展进程全面加快的同时，持续为经济社会发展注入动能。2025 年国家电网将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，继续推进重大项目实施，开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，积极扩大有效投资，带动上下游产业链，在保障电力可靠供应、加快推动能源转型中发挥更大作用。

四、公司公告

- 1 月 17 日公告，隆基绿能：公司预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的净亏损为 82 亿元到 88 亿元，与上年同期相比，将出现亏损。预计 2024 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损为 83 亿元到 89 亿元。
- 1 月 17 日公告，望变电气：公司预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 6,200 万元至 8,200 万元，与上年同期相比减少 15,259 万元至 17,259 万元，同比下降 65.05%到 73.57%。预计 2024 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 3,900 万元至 5,900 万元，与上年同期相比减少 16,613 万元到 18,613 万元，同比下降 73.79%到 82.68%。
- 1 月 17 日公告，赛伍技术：公司预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为-25,000 万元到-20,000 万元，预计 2024 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-26,000 万元到-21,000 万元。

4. 1月16日公告，赛伍技术：公司预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为28,780万元—32,534万元，比上年同期增长590%—680%；预计2024年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为32,722万元—37,396万元，比上年同期增长250%—300%。
5. 1月16日公告，当升科技：公司预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为45,000万元—52,000万元，比上年同期下降76.61%—72.98%；预计2024年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为26,000万元—32,000万元，比上年同期下降86.87%—83.84%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据国家电网公司，2025年国家电网将进一步加大投资力度，全年电网投资有望首次超过6500亿元。2024年，国家电网加快推进电网重大工程建设，1000千伏阿坝—成都东特高压交流和±800千伏甘肃—浙江、陕北—安徽特高压直流工程相继开工；1000千伏川渝、武汉—黄石—南昌、张北—胜利等一批特高压交流工程顺利投产；世界装机容量最大的抽水蓄能电站——国家电网河北丰宁抽水蓄能电站实现全面投产发电。目前，国家电网累计建成“22交16直”38项特高压工程，2025年国家电网将开工建设陕西至河南特高压以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程。国家电网积极扩大有效投资，有利于带动上下游产业链，保障电力可靠供应并加快推动能源转型，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