行业周报

行业研究

证券研究报告

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/2/5-2025/2/13）

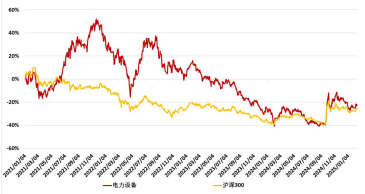
光伏产业链价格节后平稳运行

2025 年 2 月 14 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2月13日，近两周申万电力设备行业上涨3.21%，跑赢沪深300指数0.91个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万电力设备行业本月上涨3.21%，跑赢沪深300指数0.91个百分点，在申万31个行业中排名第20名；申万电力设备板块年初至今下跌0.57%，跑赢沪深300指数0.18个百分点，在申万31个行业中排名第20名。
- 截至2025年2月13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3.05%，风电设备板块上涨0.34%，电网设备板块下跌0.26%，电机板块上涨10.29%，电池板块上涨4.33%，其他电源设备板块上涨6.48%。
- 截至2025年2月13日，近两周涨幅前十的个股里，雅达股份、派诺科技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102.53%、56.34%和39.01%。截至2025年2月13日，近两周跌幅前十的个股里，海兴电力、麦格米特和三星医疗表现较弱，分别跌9.43%、8.69%和8.61%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年2月13日，电力设备板块PE(TTM)为25.92倍。子板块方面，电机Ⅱ板块PE(TTM)为60.27倍，其他电源设备Ⅱ板块PE(TTM)为42.91倍，光伏设备板块PE(TTM)为19.40倍，风电设备板块PE(TTM)为26.90倍，电池板块PE(TTM)为26.88倍，电网设备板块PE(TTM)为23.30倍。
- **电力设备行业周观点：**本月以来，光伏产业链价格整体保持平稳，根据硅业分会，本周我国所有在产多晶硅企业基本均处于降负荷运作状态。短期内暂未见下游需求显著回暖的情况，预计近期光伏产业链价格仍将维持平稳运行态势。电网方面，今年国家电网公司进一步加大电网投资力度，优化主电网及补强配电网，有望推动国内特高压工程建设进程加快，并拉动上下游产业链配套设备的需求提升，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。

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 4
二、电力设备板块估值及行业数据 7
三、产业新闻 14
四、公司公告 15
五、电力设备板块本周观点 15
六、风险提示 16

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 2 月 13 日） 4
图 2 ：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 7
图 3 ：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 7
图 4 ：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 7
图 5 ：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 8
图 6 ：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 8
图 7 ：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 8
图 8 ：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日） 8
图 9 ：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 2 月 12 日） 9
图 10 ：硅片价格（截至 2025 年 2 月 12 日） 9
图 11 ：电池片价格（截至 2025 年 2 月 12 日） 9
图 12 ：海外组件价格（截至 2025 年 2 月 12 日） 9
图 13 ：中国组件价格（截至 2025 年 2 月 12 日） 9
图 14 ：光伏月度新增装机量 10
图 15 ：光伏年度累计新增装机量 10
图 16 ：风电月度新增装机量 10
图 17 ：风电年度累计新增装机量 10
图 18 ：电源工程月度投资完成额 11
图 19 ：电源工程年度累计投资完成额 11
图 20 ：国内电网工程月度投资完成额 11
图 21 ：国内电网工程年度累计投资完成额 11
图 22 ：太阳能电池月度出口金额 12
图 23 ：太阳能电池年度累计出口金额 12
图 24 ：太阳能电池月度出口量 12
图 25 ：太阳能电池年度累计出口量 12
图 26 ：逆变器月度出口金额 13
图 27 ：逆变器年度累计出口金额 13
图 28 ：逆变器月度出口数量 13
图 29 ：逆变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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 日）..... 5
表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）..... 6
表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 日）..... 6
表 5： 申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 2 月 13 日）..... 7
表 6： 建议关注标的要点..... 15

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 2 月 13 日，近两周申万电力设备行业上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.91 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万电力设备行业本月上涨 3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.91 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名；申万电力设备板块年初至今下跌 0.57%，跑赢沪深 300 指数 0.18 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 20 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 2 月 13 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 2 月 13 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	801750.SL	计算机	18.14	15.58	15.58
2	801760.SL	传媒	15.59	14.90	14.90
3	801880.SL	汽车	6.92	7.81	7.81
4	801080.SL	电子	6.49	6.20	6.20
5	801180.SL	房地产	6.23	-0.27	-0.27
6	801210.SL	社会服务	6.15	3.30	3.30
7	801200.SL	商贸零售	5.53	-2.50	-2.50
8	801890.SL	机械设备	5.19	6.21	6.21
9	801740.SL	国防军工	4.85	-2.78	-2.78
10	801770.SL	通信	4.83	3.94	3.94

11	801040.SL	钢铁	4.02	2.79	2.79
12	801230.SL	综合	3.98	1.10	1.10
13	801790.SL	非银金融	3.68	-2.81	-2.81
14	801150.SL	医药生物	3.52	-0.38	-0.38
15	801140.SL	轻工制造	3.43	0.71	0.71
16	801980.SL	美容护理	3.41	-0.42	-0.42
17	801720.SL	建筑装饰	3.37	-2.76	-2.76
18	801030.SL	基础化工	3.31	2.73	2.73
19	801970.SL	环保	3.30	-1.07	-1.07
20	**801730.SL**	**电力设备**	**3.21**	**-0.57**	**-0.57**
21	801050.SL	有色金属	2.88	7.47	7.47
22	801130.SL	纺织服饰	2.24	-0.42	-0.42
23	801120.SL	食品饮料	2.23	-4.76	-4.76
24	801110.SL	家用电器	2.00	1.31	1.31
25	801010.SL	农林牧渔	1.86	-1.18	-1.18
26	801710.SL	建筑材料	0.81	-0.47	-0.47
27	801960.SL	石油石化	0.46	-3.78	-3.78
28	801170.SL	交通运输	0.10	-4.11	-4.11
29	801160.SL	公用事业	0.06	-5.12	-5.12
30	801780.SL	银行	0.03	0.38	0.38
31	801950.SL	煤炭	-2.19	-8.68	-8.68

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 13 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 3.05%，风电设备板块上涨 0.34%，电网设备板块下跌 0.26%，电机板块上涨 10.29%，电池板块上涨 4.33%，其他电源设备板块上涨 6.48%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 3.05%，风电设备板块上涨 0.34%，电网设备板块下跌 0.26%，电机板块上涨 10.29%，电池板块上涨 4.33%，其他电源设备板块上涨 6.48%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 3.44%，风电设备板块下跌 3.87%，电网设备板块下跌 2.33%，电机板块上涨 14.60%，电池板块上涨 0.45%，其他电源设备板块上涨 4.22%。

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 2 月 13 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	10.29	10.29	14.60
2	801733.SL	其他电源设备	6.48	6.48	4.22
3	801737.SL	电池	4.33	4.33	0.45
4	801735.SL	光伏设备	3.05	3.05	-3.44
5	801736.SL	风电设备	0.34	0.34	-3.87
6	801738.SL	电网设备	-0.26	-0.26	-2.33

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 13 日，近两周涨幅前十的个股里，雅达股份、派诺科技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 102.53%、56.34%和 39.01%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，雅达股份、派诺科技和力王股份表现最突出，涨幅分别达 102.53%、56.34%和 39.01%。从年初至今表现上看，震裕科技、雅达股份和中恒电气表现最突出，涨幅分别达 90.06%、88.73%和 62.28%。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
430556.BJ	雅达股份	102.53	430556.BJ	雅达股份	102.53	300953.SZ	震裕科技	90.06
831175.BJ	派诺科技	56.34	831175.BJ	派诺科技	56.34	430556.BJ	雅达股份	88.73
831627.BJ	力王股份	39.01	831627.BJ	力王股份	39.01	002364.SZ	中恒电气	62.28
836414.BJ	欧普泰	37.82	836414.BJ	欧普泰	37.82	003021.SZ	兆威机电	58.27
870299.BJ	灿能电力	32.45	870299.BJ	灿能电力	32.45	603063.SH	禾望电气	54.06
832522.BJ	纳科诺尔	30.21	832522.BJ	纳科诺尔	30.21	600580.SH	卧龙电驱	47.64
002364.SZ	中恒电气	30.19	002364.SZ	中恒电气	30.19	301210.SZ	金杨股份	43.44
603985.SH	恒润股份	29.40	603985.SH	恒润股份	29.40	831627.BJ	力王股份	38.87
873152.BJ	天宏锂电	28.25	873152.BJ	天宏锂电	28.25	603728.SH	鸣志电器	34.54
835508.BJ	殷图网联	27.42	835508.BJ	殷图网联	27.42	870299.BJ	灿能电力	34.50

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 13 日，近两周跌幅前十的个股里，海兴电力、麦格米特和三星医疗表现较弱，分别跌 9.43%、8.69%和 8.61%。在本月初至今表现上看，海兴电力、麦格米特和三星医疗表现较弱，分别跌 9.43%、8.69%和 8.61%。从年初至今表现上看，沐邦高科、宝胜股份和尚太科技表现较弱，分别跌 30.47%、23.17%和 22.71%。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 2 月 13 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
603556.SH	海兴电力	-9.43	603556.SH	海兴电力	-9.43	603398.SH	沐邦高科	-30.47
002851.SZ	麦格米特	-8.69	002851.SZ	麦格米特	-8.69	600973.SH	宝胜股份	-23.17
601567.SH	三星医疗	-8.61	601567.SH	三星医疗	-8.61	001301.SZ	尚太科技	-22.71
301358.SZ	湖南裕能	-8.34	301358.SZ	湖南裕能	-8.34	688408.SH	中信博	-21.63
300827.SZ	上能电气	-7.83	300827.SZ	上能电气	-7.83	300827.SZ	上能电气	-19.25
603606.SH	东方电缆	-7.61	603606.SH	东方电缆	-7.61	688472.SH	阿特斯	-16.96
688472.SH	阿特斯	-6.79	688472.SH	阿特斯	-6.79	001269.SZ	欧晶科技	-16.39
001301.SZ	尚太科技	-6.61	001301.SZ	尚太科技	-6.61	688349.SH	三一重能	-15.41
000400.SZ	许继电气	-6.16	000400.SZ	许继电气	-6.16	601615.SH	明阳智能	-15.31
688676.SH	金盘科技	-5.82	688676.SH	金盘科技	-5.82	300763.SZ	锦浪科技	-14.33

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 2 月 13 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 2 月 13 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)	25.92	21.38	56.69	13.46	21.25%	-54.28%	92.51%
801731.SL	电机Ⅱ	60.27	38.88	63.72	23.58	55.02%	-5.42%	155.63%
801733.SL	其他电源设备Ⅱ	42.91	29.87	72.07	19.84	43.63%	-40.47%	116.31%
801735.SL	光伏设备	19.40	17.50	56.80	9.75	10.87%	-65.84%	98.97%
801736.SL	风电设备	26.90	27.09	35.03	16.47	-0.70%	-23.22%	63.27%
801737.SL	电池	26.88	21.85	98.57	15.26	23.04%	-72.73%	76.16%
801738.SL	电网设备	23.30	22.41	33.16	16.33	3.97%	-29.74%	42.68%

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 2 月 13 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 2 月 13日）

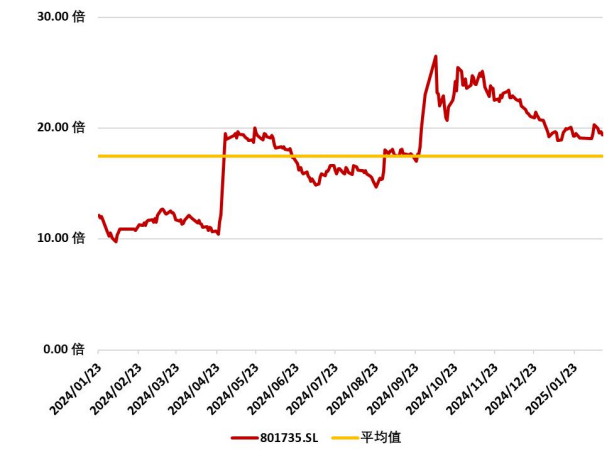
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 13 日）

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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2025 年 2 月 13 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 2 月 12 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；

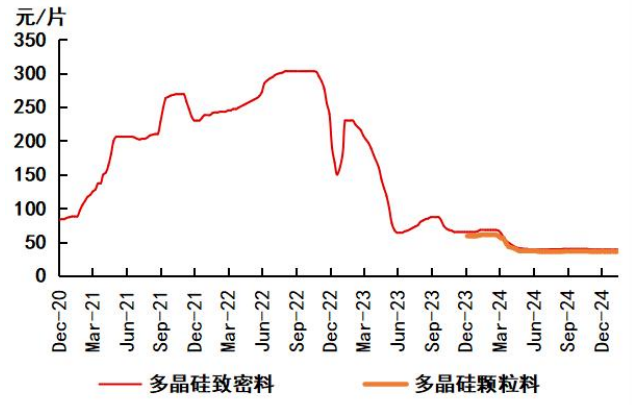
N 型 182 硅片均价（1.180 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.350 元/片）环比下降 3.70%，N 型 210 硅片均价（1.550 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.330 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，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）环比持平；

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.65 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；

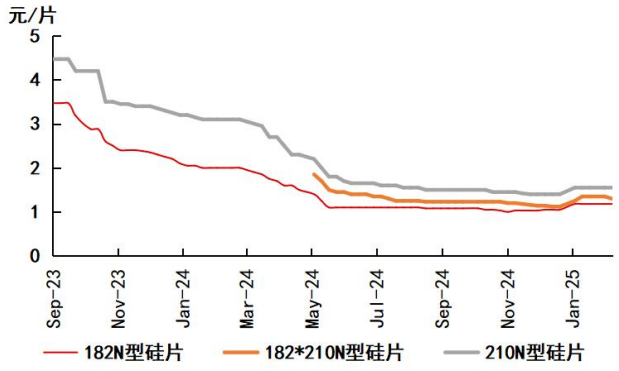
印度本土产 PERC 组件均价（0.150 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.088 美元/W）/美国 PERC 组件均价(0.240 美元/W)/美国 TOPCon 组件均价(0.270 美元/W)/欧洲 PERC 组件均价（0.078 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.090 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 2 月 12 日）



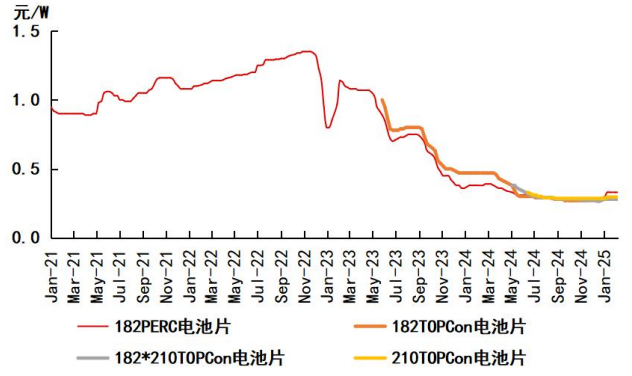
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2025 年 2 月 12 日）



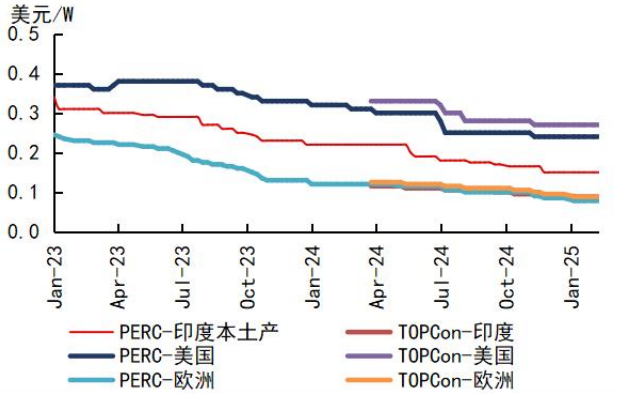
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2025 年 2 月 12 日）



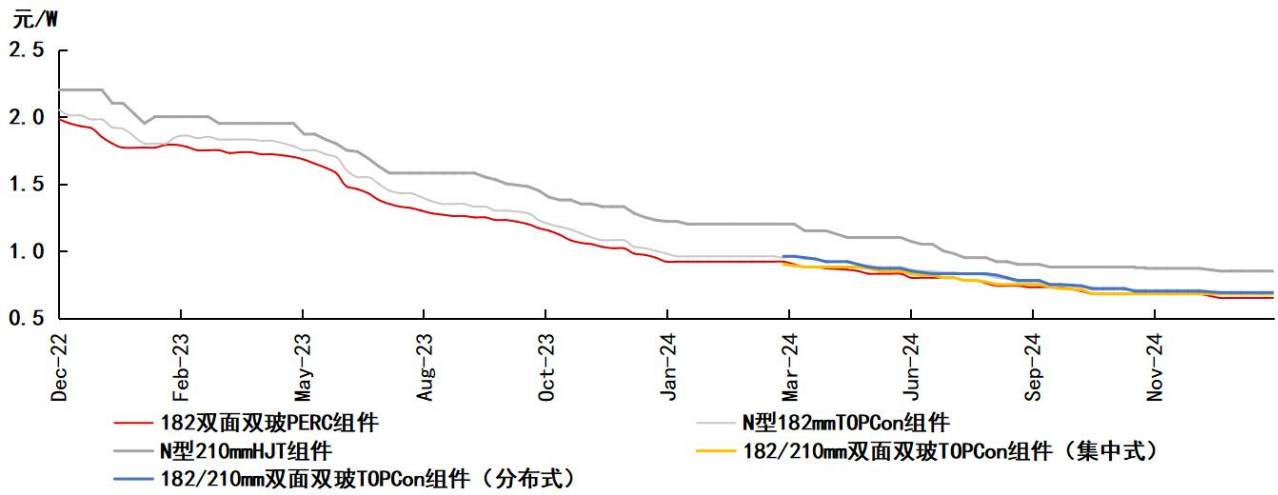
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 2 月 12 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

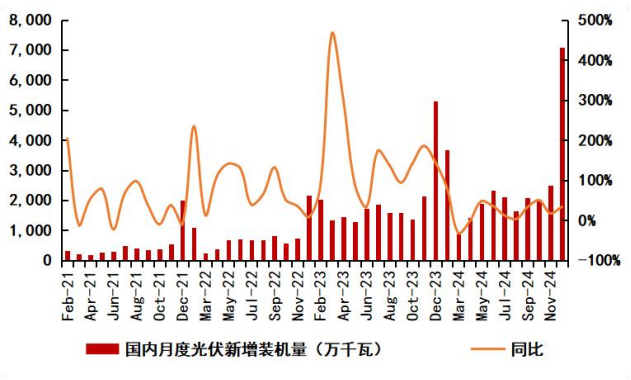
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 2 月 12 日）



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，全国光伏新增装机 277.17GW，同比+27.80%；2024 年 12 月，全国光伏新增装机 70.87GW，同比+33.72%。

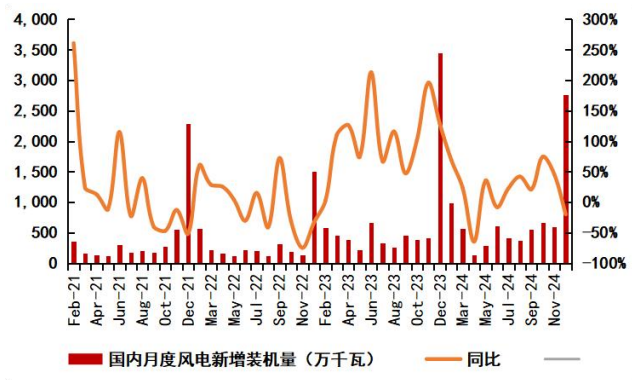
图 14：光伏月度新增装机量　　图 15：光伏年度累计新增装机量



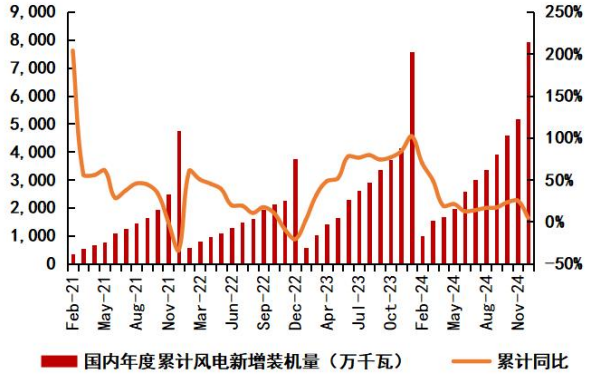
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所　　资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2024 年，全国风电新增装机 79.34GW，同比+4.53%；2024 年 12 月，全国风电新增装机 27.59GW，同比-20.05%。

图 16：风电月度新增装机量　　图 17：风电年度累计新增装机量



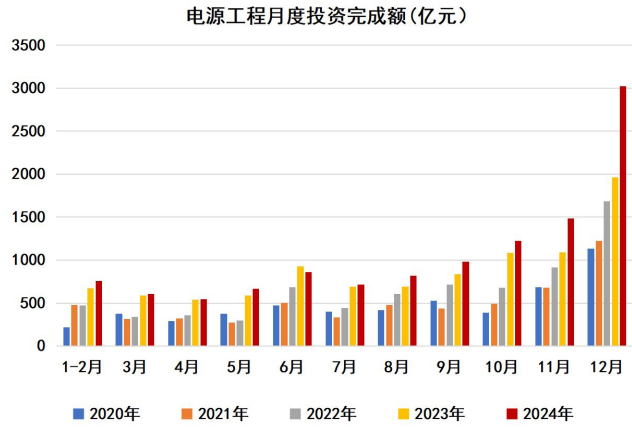
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

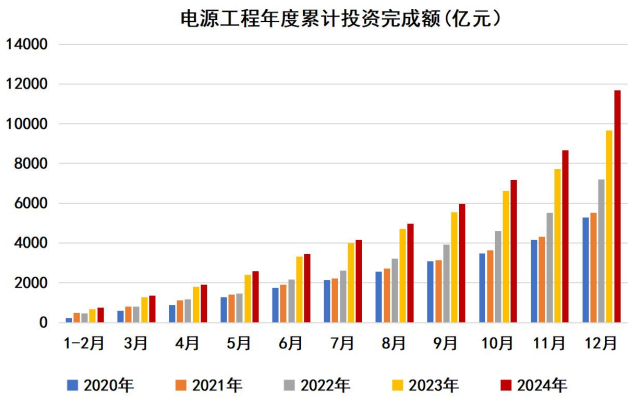
2024 年，全国电源工程累计投资完成额达 11687 亿元，同比+12.1%；2024 年 12 月，全国电源工程累计投资完成额达 3022 亿元，同比+54.0%，环比+103.6%。2024 年，全国电源工程累计投资完成额同比保持较快增长态势，2024 年 12 月单月投资完成额同比、环比均大幅增长。

图 18：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 19：电源工程年度累计投资完成额

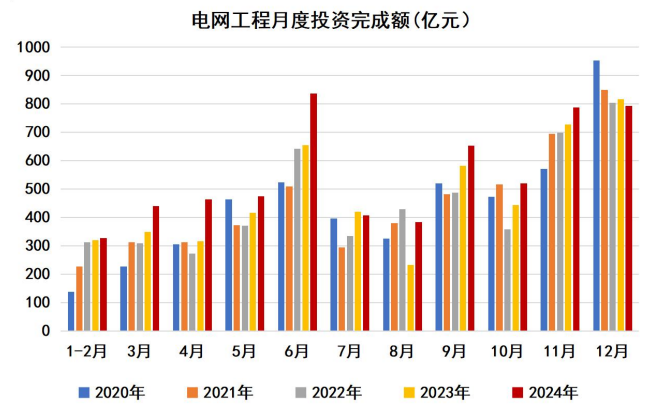


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

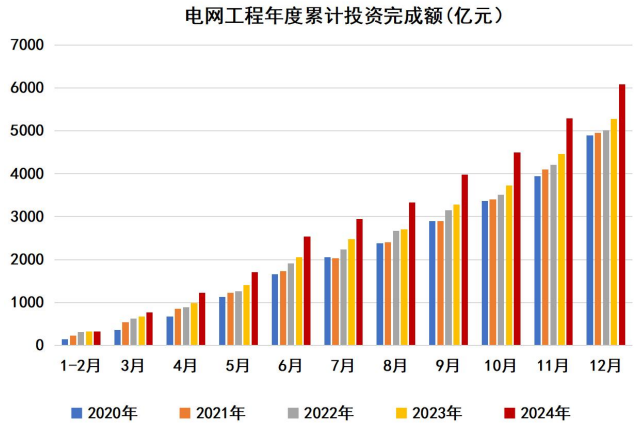
2024 年，全国电网工程累计投资完成额达 6083 亿元，同比+15.3%；2024 年 12 月，全国电网工程累计投资完成额达 793 亿元，同比-2.9%，环比+0.6%。2024 年全国电网工程累计投资完成额同比显著增长。

图 20：国内电网工程月度投资完成额

图 21：国内电网工程年度累计投资完成额



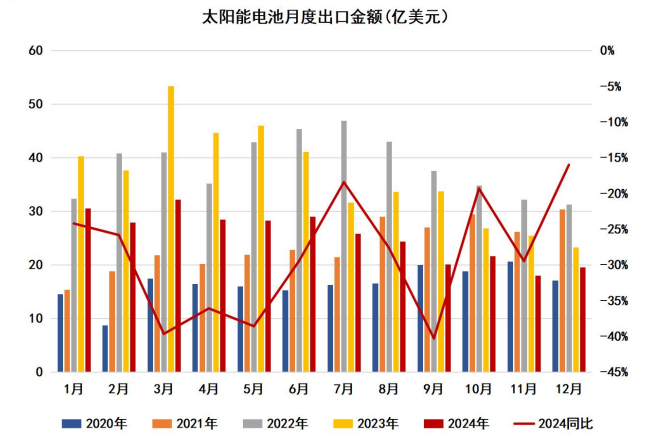
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

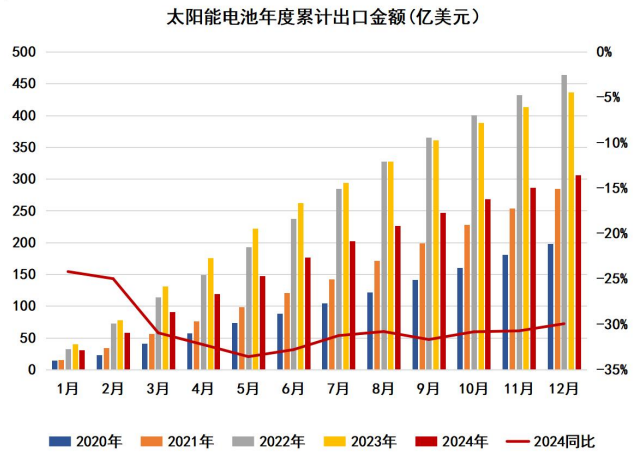
2024 年，全国电池组件累计出口金额达 305.98 亿美元，同比-29.95%；2024 年 12 月，全国电池组件出口金额达 19.58 亿美元，同比-16.00%，环比+8.83%。

图 22：太阳能电池月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 23：太阳能电池年度累计出口金额

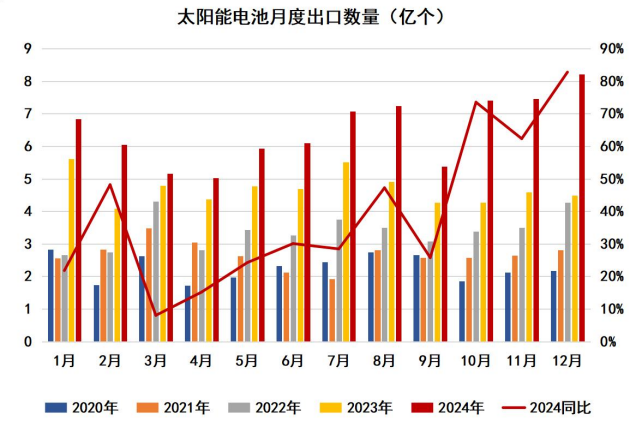


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

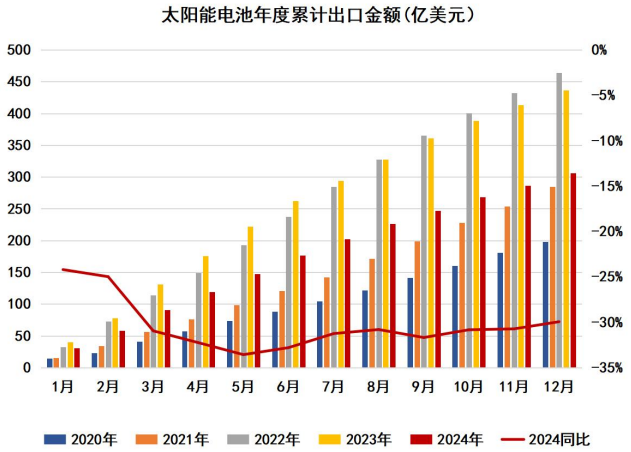
2024 年，全国电池组件累计出口量达 77.87 亿个，同比+38.15%；2024 年 12 月，全国电池组件出口量达 8.21 亿个，同比+82.76%，环比+10.16%。

图 24：太阳能电池月度出口量

图 25：太阳能电池年度累计出口量



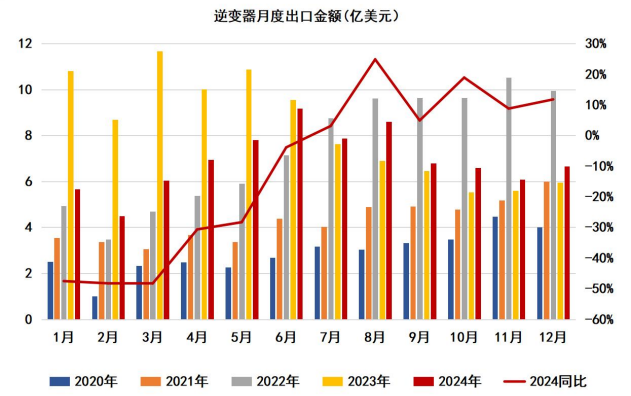
资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

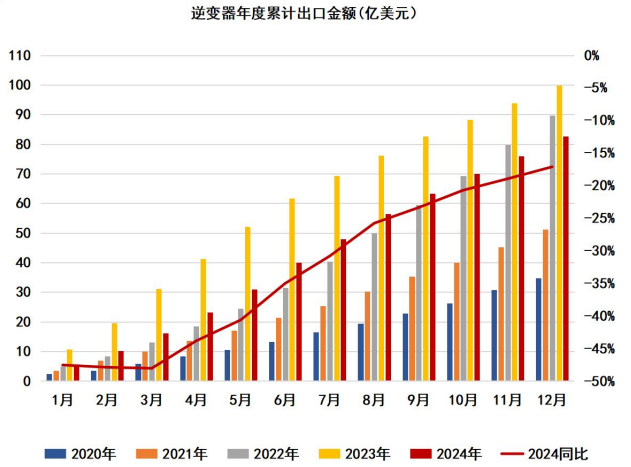
2024 年，全国逆变器累计出口金额达 82.64 亿美元，同比-17.13%；2024 年 12 月，全国逆变器出口金额达 6.65 亿美元，同比+11.78%，环比+9.18%。

图 26：逆变器月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 27：逆变器年度累计出口金额

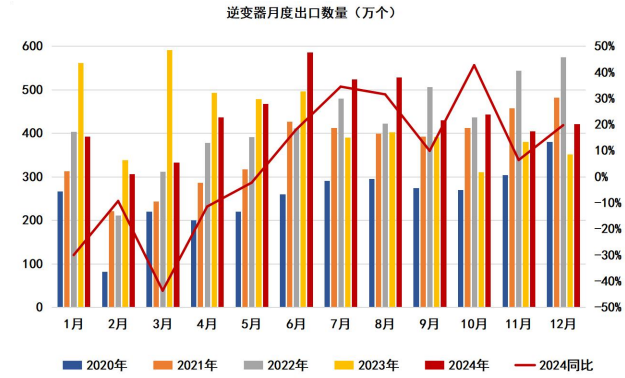


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

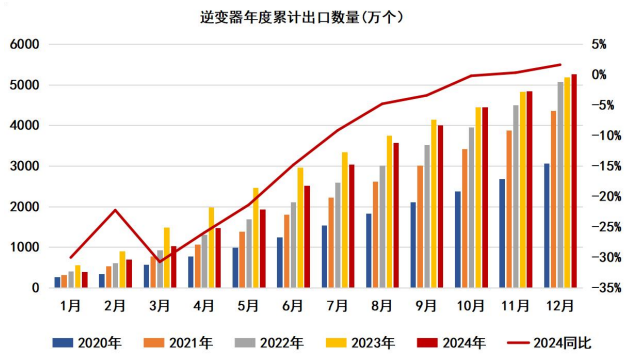
2024 年，全国逆变器累计出口数量达 5267.74 万个，同比+1.61%；2024 年 12 月，全国逆变器出口数量达 420.71 万个，同比+19.71%，环比+4.03%。

图 28：逆变器月度出口数量

图 29：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

三、产业新闻

1. 2 月 13 日，《自然》（Nature）主刊发表了一项来自复旦大学的研究成果《外部供锂技术突破电池的缺锂困境和寿命界限》。复旦大学高分子科学系彭慧胜、高悦团队提出了打破“电池基础设计原则中锂离子依赖共生于正极材料”的理论，通过 AI 和有机电化学的结合，成功设计了锂载体分子。这种载体分子就像药物一样，可以通过“打一针”的方式注入到废旧衰减的电池中，精准补充电池中损失的锂离子，为“退役电池”的处理提供了一种全新方式，也生动诠释了 AI 何以赋能科研。

2. 2 月 12 日，南方电网人工智能创新平台完成了开源大模型 DeepSeek 的本地部署，电力大模型体系全面引入、适配了 DeepSeek 系列模型，并已正式开放使用。基于“大瓦特”模型体系开放技术路线，实现了自然语言（NLP）基础模型快速升级迭代为千亿参数级。同时，通过深度整合 DeepSeek 的算法优化等创新能力，将进一步提升南方电网各业务领域人工智能应用效果。

3. 2 月 11 日，甘肃省人民政府办公厅印发《甘肃省打造全国重要的新能源及新能源装备制造基地行动方案》（以下简称《方案》）。《方案》明确，到 2025 年底，“五个功能区”建设取得积极进展，全国重要的新能源及新能源装备制造基地初具规模。新能源装机达到 8000 万千瓦，装机占比达到 65%左右、发电量占比达到 35%左右；煤电装机达到 3400 万千瓦以上，新型储能装机超过 600 万千瓦，光热发电装机超过 60 万千瓦；新能源及新能源装备制造产值超千亿元，对周边区域辐射带动作用初步显现。到 2030 年底，“五个功能区”建设成效显著，全国重要的新能源及新能源装备制造基地基本建成。新能源及新能源装备制造产业集群成势，形成各具特色、链条完整的发展格局，全省新能源及新能源装备制造产值超过 2000 亿元。

4. 近日，国家发展改革委、国家能源局发布《深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。其中提出，推动新能源上网电量参与市场交易。新能源项目（风电、太阳能发电）上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。参与跨省跨区交易的新能源电量，上网电价和交易机制按照跨省跨区送电相关政策执行。

5. 2 月 13 日，国家电网有限公司关于 2024 年度第 6 次可再生能源电价附加补助资金转付情况的公告。2024 年 12 月，财政部下达公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 841294 万元，其中：风力发电 403529.5 万元，太阳能发电 422381.5 万元，生物质能发电 15383 万元。

四、公司公告

1. 2 月 13 日公告，纳科诺尔：公司近日与国内某头部客户签订了《采购合同》，合同总金额为人民币 2.35 亿元。

2. 2 月 13 日公告，金冠电气：公司股东中睿博远计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，合计数量不超过 4,098,300 股，占公司总股本的比例不超过 3%。其中通过集中竞价交易方式合计减持不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式合计减持不超过公司股份总数的 2%。

3. 2 月 13 日公告，天奈科技：公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购股份金额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含）。

4. 2 月 12 日公告，富临精工：公司与绵阳市涪城区人民政府拟签订《机器人智能电关节模组研发及生产基地项目投资协议》，公司拟在绵阳市涪城区投资建设机器人智能电关节模组研发及生产基地项目，项目总投资金额 11,000 万元。

5. 2 月 12 日公告，赢合科技：公司计划回购股份的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含）。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。本月以来，光伏产业链价格整体保持平稳，根据硅业分会，本周我国所有在产多晶硅企业基本均处于降负荷运作状态。短期内暂未见下游需求显著回暖的情况，预计近期光伏产业链价格仍将维持平稳运行态势。电网方面，今年国家电网公司进一步加大电网投资力度，优化主电网及补强配电网，有望推动国内特高压工程建设进程加快，并拉动上下游产业链配套设备的需求提升，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。
601865	福莱特	公司依靠稳定、良好的销售渠道，达到了较大的业务规模，行业地位突出。经过长期的合作，公司与全球知名光伏组件企业建立了良好的合作关系。公司在光伏玻璃的配方、生产工艺和自爆率控制等关键技术方面处于行业领先水平。
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