

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/2/14-2025/2/27）

今年全国电网总投资有望超 8000 亿元

2025 年 2 月 28 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

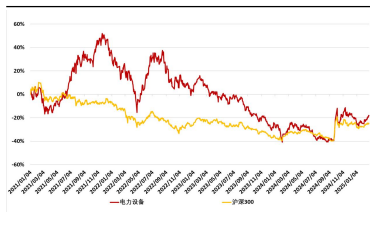
SAC 执业证书编号：

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2月27日，近两周申万电力设备行业上涨5.51%，跑赢沪深300指数3.90个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万电力设备行业本月上漲8.90%，跑赢沪深300指数4.94个百分点，在申万31个行业中排名第8名；申万电力设备板块年初至今上漲4.90%，跑赢沪深300指数4.06个百分点，在申万31个行业中排名第9名。
- 截至2025年2月27日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块均上漲，光伏设备板块上漲4.45%，风电设备板块上漲3.10%，电网设备板块上漲2.79%，电机板块上漲15.72%，电池板块上漲6.71%，其他电源设备板块上漲5.89%。
- 截至2025年2月27日，近两周漲幅前十的个股里，科泰电源、昆工科技和圣阳股份三家公司漲幅在申万电力设备板块中排名前三，漲幅分别达92.12%、77.08%和69.51%。截至2025年2月27日，近两周跌幅前十的个股里，雅达股份、中电电机和沐邦高科表现较弱，分别跌20.97%、8.48%和7.94%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年2月27日，电力设备板块PE(TTM)为27.31倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为70.73倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为44.26倍，光伏设备板块PE(TTM)为20.37倍，风电设备板块PE(TTM)为27.88倍，电池板块PE(TTM)为28.51倍，电网设备板块PE(TTM)为24.02倍。
- **电力设备行业周观点：**根据北极星输配电网，中国电力企业联合会统计与数据中心副主任在2月26日播出的《新闻联播》中提到，今年我国还将开工陕西至河南、西藏至大湾区等4条特高压工程，总投资将首次超过8000亿元。这些电力“高速路”，将把西北地区的风、光能源，源源不断地送往东部。全国特高压线路的投资建设进程加快，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输变电头部企业。
- **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	10
六、风险提示	11

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 27 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 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 2 月 27 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 2 月 26 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 2 月 26 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 2 月 26 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 2 月 26 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 2 月 26 日）	8

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 27 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 2 月 27 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 2 月 27 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 2 月 27 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 2 月 27 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 2 月 27 日，近两周申万电力设备行业上涨 5.51%，跑赢沪深 300 指数 3.90 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万电力设备行业本月上涨 8.90%，跑赢沪深 300 指数 4.94 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名；申万电力设备板块年初至今上涨 4.90%，跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 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 27 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 27 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	801890.SL	机械设备	9.97	15.68	16.80
2	801080.SL	电子	6.88	13.81	13.51
3	801880.SL	汽车	6.30	13.65	14.60
4	801730.SL	电力设备	5.51	8.90	4.90
5	801040.SL	钢铁	5.09	9.32	8.02
6	801770.SL	通信	4.18	9.21	8.28
7	801750.SL	计算机	4.02	22.89	20.23
8	801150.SL	医药生物	3.80	7.46	3.40
9	801970.SL	环保	3.59	7.01	2.48

10	801740.SL	国防军工	2.11	7.06	-0.73
11	801120.SL	食品饮料	1.73	4.00	-3.12
12	801030.SL	基础化工	1.59	4.95	4.36
13	801230.SL	综合	1.44	5.48	2.56
14	801130.SL	纺织服饰	1.29	3.55	0.86
15	801720.SL	建筑装饰	1.24	4.65	-1.55
16	801140.SL	轻工制造	0.98	4.44	1.70
17	801980.SL	美容护理	0.87	4.31	0.45
18	801790.SL	非银金融	0.80	4.50	-2.03
19	801200.SL	商贸零售	0.79	6.36	-1.74
20	801110.SL	家用电器	0.74	2.75	2.05
21	801710.SL	建筑材料	0.71	1.53	0.24
22	801180.SL	房地产	0.66	6.93	0.38
23	801210.SL	社会服务	0.55	6.74	3.87
24	801170.SL	交通运输	-0.08	0.02	-4.19
25	801160.SL	公用事业	-0.19	-0.13	-5.30
26	801780.SL	银行	-0.40	-0.38	-0.03
27	801010.SL	农林牧渔	-0.85	0.99	-2.02
28	801960.SL	石油石化	-1.25	-0.80	-4.99
29	801050.SL	有色金属	-1.61	1.22	5.74
30	801760.SL	传媒	-3.76	11.25	10.59
31	801950.SL	煤炭	-4.42	-6.51	-12.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 27 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块均上涨，光伏设备板块上涨 4.45%，风电设备板块上涨 3.10%，电网设备板块上涨 2.79%，电机板块上涨 15.72%，电池板块上涨 6.71%，其他电源设备板块上涨 5.89%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 7.63%，风电设备板块上涨 3.45%，电网设备板块上涨 2.52%，电机板块上涨 27.63%，电池板块上涨 11.34%，其他电源设备板块上涨 12.75%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块上涨 0.86%，风电设备板块下跌 0.88%，电网设备板块上涨 0.40%，电机板块上涨 32.62%，电池板块上涨 7.19%，其他电源设备板块上涨 10.35%。

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 27 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	15.72	27.63	32.62
2	801737.SL	电池	6.71	11.34	7.19
3	801733.SL	其他电源设备	5.89	12.75	10.35
4	801735.SL	光伏设备	4.45	7.63	0.86
5	801736.SL	风电设备	3.10	3.45	-0.88
6	801738.SL	电网设备	2.79	2.52	0.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 27 日，近两周涨幅前十的个股里，科泰电源、昆工科技和圣阳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 92.12%、77.08%和 69.51%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，昆工科技、科泰电源和申昊科技表现最突出，涨幅分别达 107.32%、104.28%和 82.07%。从年初至今表现上看，金杨股份、昆工科技和科泰电源表现最突出，涨幅分别达 129.42%、128.70%和 113.96%。

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 27 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
300153.SZ	科泰电源	92.12	831152.BJ	昆工科技	107.32	301210.SZ	金杨股份	129.42
831152.BJ	昆工科技	77.08	300153.SZ	科泰电源	104.28	831152.BJ	昆工科技	128.70
002580.SZ	圣阳股份	69.51	300853.SZ	申昊科技	82.07	300153.SZ	科泰电源	113.96
301210.SZ	金杨股份	59.94	002580.SZ	圣阳股份	79.72	300953.SZ	震裕科技	112.51
002276.SZ	万马股份	51.62	002335.SZ	科华数据	77.80	003021.SZ	兆威机电	112.42
300853.SZ	申昊科技	48.66	301210.SZ	金杨股份	71.32	002580.SZ	圣阳股份	82.90
002335.SZ	科华数据	46.89	003021.SZ	兆威机电	68.36	002335.SZ	科华数据	76.14
688611.SH	杭州柯林	42.41	832522.BJ	纳科诺尔	66.74	836239.BJ	长虹能源	75.01
300660.SZ	江苏雷利	41.00	830779.BJ	武汉蓝电	61.98	300660.SZ	江苏雷利	74.02
301023.SZ	江南奕帆	39.50	836239.BJ	长虹能源	61.86	600580.SH	卧龙电驱	63.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 2 月 27 日，近两周跌幅前十的个股里，雅达股份、中电电机和沐邦高科表现较弱，分别跌 20.97%、8.48%和 7.94%。在本月初至今表现上看，海兴电力、平高电气和麦格米特表现较弱，分别跌 15.56%、11.90%和 11.66%。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 35.98%、21.25%和 21.11%。

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 27 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
430556.BJ	雅达股份	-20.97	603556.SH	海兴电力	-15.56	603398.SH	沐邦高科	-35.98
603988.SH	中电电机	-8.48	600312.SH	平高电气	-11.90	300827.SZ	上能电气	-21.25
603398.SH	沐邦高科	-7.94	002851.SZ	麦格米特	-11.66	001301.SZ	尚太科技	-21.11
600482.SH	中国动力	-7.30	600482.SH	中国动力	-10.76	600973.SH	宝胜股份	-20.48
603556.SH	海兴电力	-6.77	601567.SH	三星医疗	-10.65	600312.SH	平高电气	-17.50
600312.SH	平高电气	-6.47	603606.SH	东方电缆	-10.44	603988.SH	中电电机	-16.91
002364.SZ	中恒电气	-5.77	300827.SZ	上能电气	-10.11	688408.SH	中信博	-15.53
002028.SZ	思源电气	-5.03	002028.SZ	思源电气	-9.63	688472.SH	阿特斯	-15.37
001283.SZ	豪鹏科技	-4.95	000400.SZ	许继电气	-9.54	600151.SH	航天机电	-14.66
600550.SH	保变电气	-4.54	301358.SZ	湖南裕能	-8.32	300141.SZ	和顺电气	-14.57

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

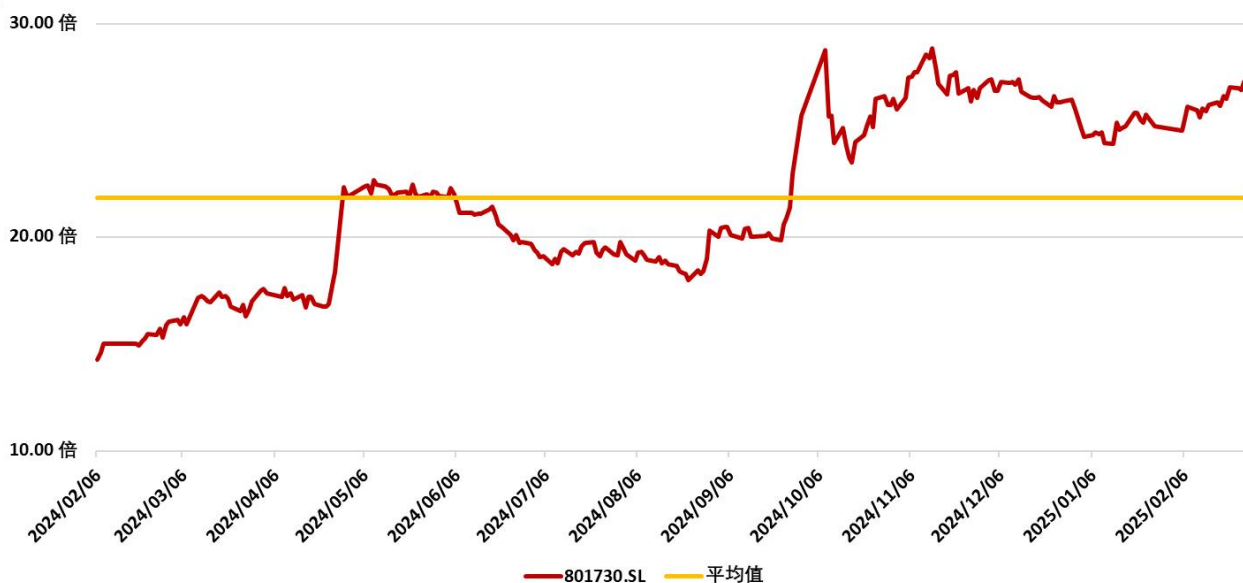
截至 2025 年 2 月 27 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

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 27 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)	27.31	21.85	56.69	13.46	25.02%	-51.82%	102.86%
801731.SL	电机II	70.73	40.38	71.29	23.58	75.15%	-0.78%	200.03%
801733.SL	其他电源设备II	44.26	30.74	72.07	19.84	43.95%	-38.60%	123.11%
801735.SL	光伏设备	20.37	17.84	56.80	9.75	14.18%	-64.13%	108.91%
801736.SL	风电设备	27.88	27.27	35.03	16.47	2.22%	-20.42%	69.21%
801737.SL	电池	28.51	22.31	98.57	15.26	27.84%	-71.07%	86.84%
801738.SL	电网设备	24.02	22.64	33.16	16.33	6.06%	-27.58%	47.09%

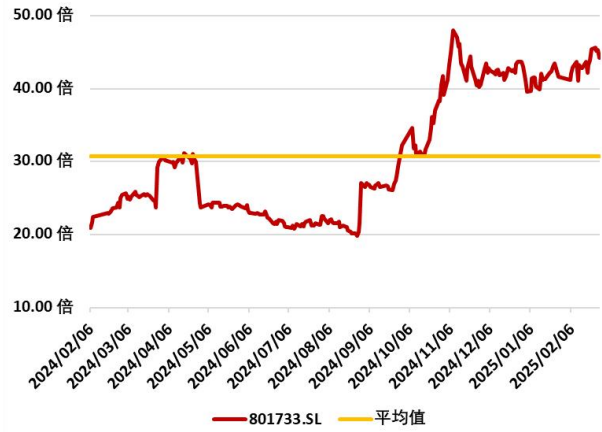
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 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 27 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 27 日）

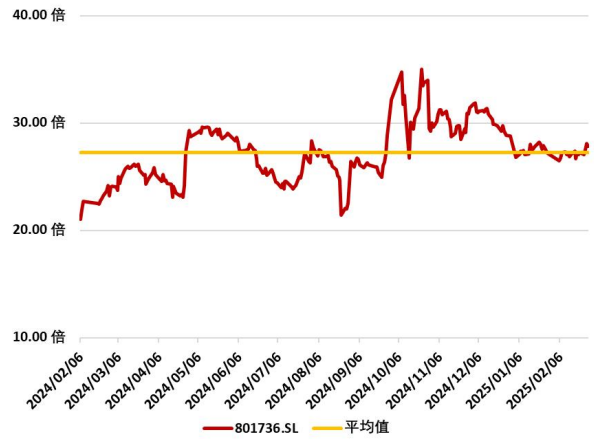
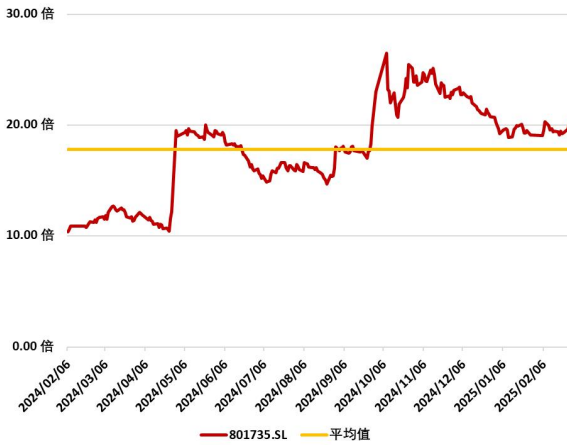


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2 月 27 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 日）

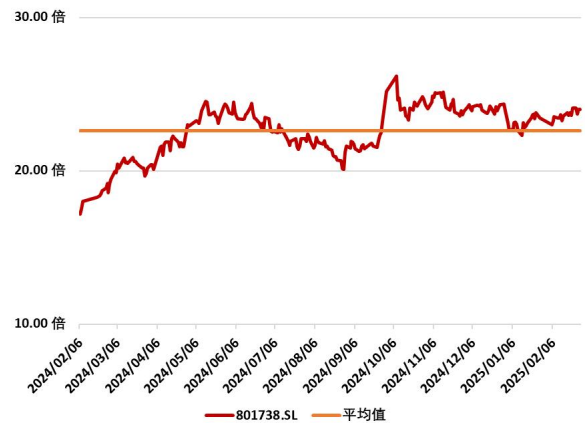
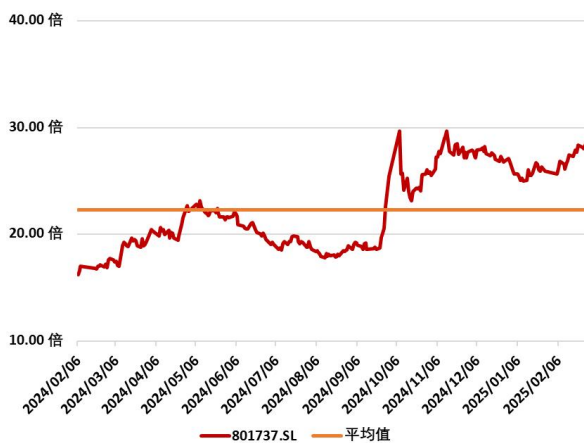


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2 月 27 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 2 月 27 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 26 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（1.300 元/片）环比持平，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，182TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比持平，182*210TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比上涨 1.75%，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（0.695 元/W）环比上涨 0.72%，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（0.685 元/W）环比上涨 0.74%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.695 元/W）环比上涨 0.72%；

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 26 日）

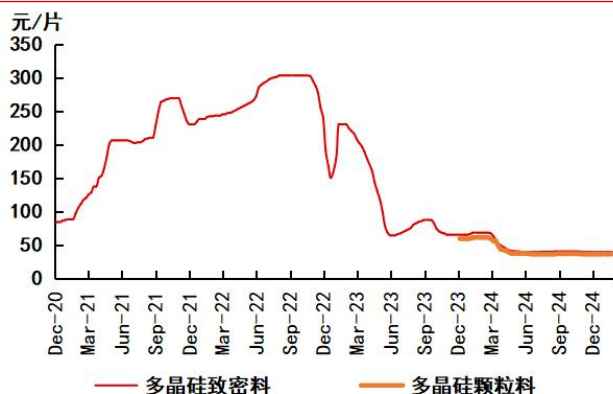
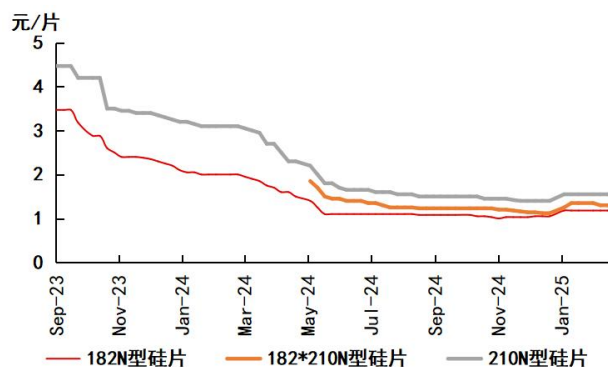


图 10：硅片价格（截至 2025 年 2 月 26 日）



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

图 11：电池片价格（截至 2025 年 2 月 26 日）

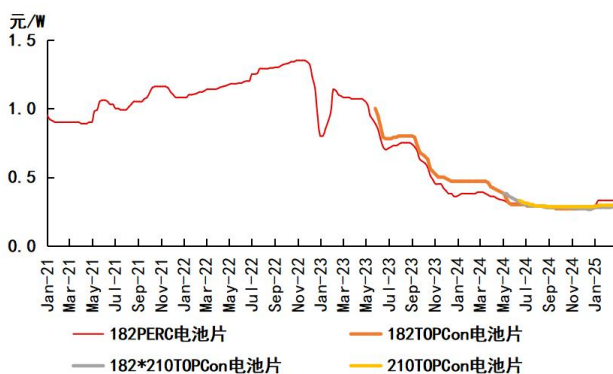
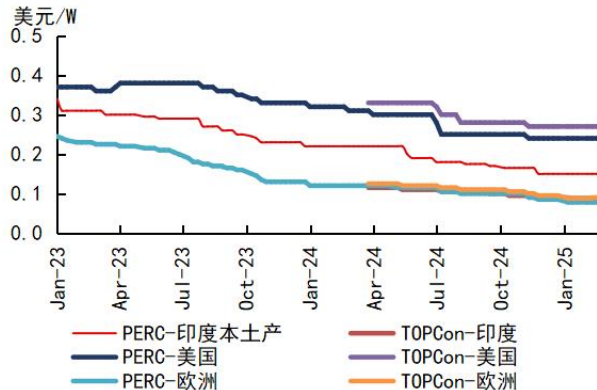


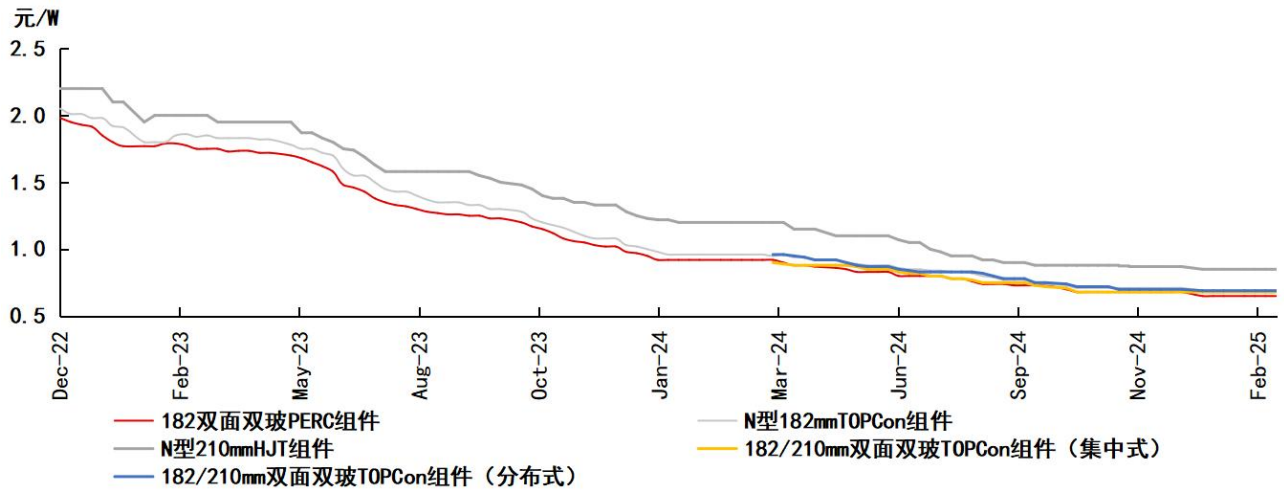
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 2 月 26 日）



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

图 13：中国组件价格（截至 2025 年 2 月 26 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

- 2月27日，国家能源局发布《2025年能源工作指导意见》的通知（以下简称《通知》）。《通知》提出主要目标：全国发电总装机达到36亿千瓦以上，新增新能源发电装机规模2亿千瓦以上，发电量达到10.6万亿千瓦时左右，跨省跨区输电能力持续提升。绿色低碳转型不断深化。非化石能源发电装机占比提高到60%左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到20%左右。工业、交通、建筑等重点领域可再生能源替代取得新进展。新能源消纳和调控政策措施进一步完善，绿色低碳发展政策机制进一步健全。发展质量效益稳步提升。火电机组平均供电煤耗保持合理水平。风电、光伏发电利用率保持合理水平，光伏治沙等综合效益更加显著。大型煤矿基本实现智能化。初步建成全国统一电力市场体系，资源配置进一步优化。
- 2月23日，《中共中央 国务院关于进一步深化农村改革 扎实推进乡村全面振兴的意见》发布，对当前和今后一个时期“三农”工作作出系统部署。乡村展现勃勃生机，农业农村发生许多积极变化。作为基础设施，电网在推进乡村全面振兴进程中的着力点更多元、更深入，将在助力推动农业增效益、农村增活力、农民增收收入上有新的更大作为。在推动基础设施向农村延伸方面，今年中央一号文件提出“巩固提升农村电力保障水平”。从2024年中央一号文件提出“推进农村电网巩固提升工程”到今年“巩固提升农村电力保障水平”，农村地区电力保供的重要性日益凸显。
- 2024年，我国光伏产业链主要环节产量持续增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国光伏多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超过10%，行业产值保持万亿规模，光伏电池、组件出口量分别增长超过40%、12%。多晶硅环节，1-12月全国产量超过182万吨，同比增长23.6%。硅片环节，1-12月全国产量达到753GW，同比增长12.7%，出口量约60.9GW。电池环节，1-12月全国产量达到654GW，同比增长10.6%，出口量约57.5GW。组件环节，1-12月全国产量达到588GW，

同比增长 13.5%，出口量约 238.8GW。全年主要光伏产品持续“量增价减”态势，1-12 月，多晶硅、组件价格分别同比下降 39.5%、29.7%。

4. 根据北极星输配电网，中国电力企业联合会统计与数据中心副主任在 2 月 26 日播出的《新闻联播》中提到，今年我国还将开工陕西至河南、西藏至大湾区等 4 条特高压工程，总投资将首次超过 8000 亿元。这些电力“高速路”，将把西北地区的风、光能源，源源不断地送往东部。
5. 2 月 24 日，自然资源部、国家发改委、工信部、财政部、中国科学院、国家能源局六部门联合发布的《关于推动海洋能规模化利用的指导意见》指出，力争到 2030 年，海洋能装机规模达到 40 万千瓦，建成一批海岛多能互补电力系统和海洋能规模化示范工程；实施百兆瓦级潮流能重点工程，在潮流能资源富集区域，支持将潮流能发电作为沿海地区及海岛绿色能源补充解决方案之一。

四、公司公告

1. 2 月 28 日公告，帝科股份 2024 年年度报告：2024 年公司实现营业收入 1,535,057.15 万元，较上年同期增长 59.85%；归属于上市公司股东的净利润为 35,996.17 万元，较上年同期下降 6.66%。
2. 2 月 28 日公告，大全能源 2024 年业绩快报：2024 年公司实现营业收入 74.11 亿元，较上年同期-54.62%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 27.18 亿元，较上年同期-147.17%。
3. 2 月 28 日公告，杭可科技 2024 年业绩快报：2024 年公司实现营业收入 29.98 亿元，较上年同期-23.74%；归属于上市公司股东的净利润为 2.998 亿元，较上年同期-62.95%。
4. 2 月 28 日公告，亿华通 2024 年业绩快报：2024 年公司实现营业收入 3.67 亿元，较上年同期-54.21%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 4.53 亿元，较上年同期-86.35%。
5. 2 月 28 日公告，三一重能 2024 年业绩快报：2024 年公司实现营业收入 180.89 亿元，较上年同期+21.09%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 18.57 亿元，较上年同期-7.46%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据北极星输配电网，中国电力企业联合会统计与数据中心副主任在 2 月 26 日播出的《新闻联播》中提到，今年我国还将开工陕西至河南、西藏至大湾区等 4 条特高压工程，总投资将首次超过 8000 亿元。这些电力“高速路”，将把西北地区的风、光能源，源源不断地送往东部。全国特高压线路的投资建设进程加快，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输变电头部企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
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。
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。

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