

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/2/28-2025/3/13）

下游需求回暖，光伏产业链价格迎来上调

2025年3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

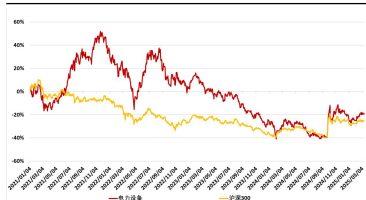
SAC 执业证书编号：

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3月13日，近两周申万电力设备行业下跌1.85%，跑输沪深300指数0.43个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备行业本月上漲0.45%，跑输沪深300指数0.11个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备板块年初至今上漲2.98%，跑赢沪深300指数3.56个百分点，在申万31个行业中排名第14名。
- 截至2025年3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，光伏设备板块下跌3.70%，风电设备板块上漲1.23%，电网设备板块上漲2.09%，电机板块下跌1.95%，电池板块下跌4.33%，其他电源设备板块上漲7.84%。
- 截至2025年3月13日，近两周漲幅前十的个股里，灿能电力、方正电机和科泰电源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50.00%、48.95%和44.08%。截至2025年3月13日，近两周跌幅前十的个股里，金刚光伏、鸣志电器和曼恩斯特表现较弱，分别跌16.36%、15.84%和14.17%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年3月13日，电力设备板块PE(TTM)为26.61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：**根据国家发改委和国家能源局发布的《关于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》，今年4月30日之后，分布式光伏并网项目全面执行市场化规则；5月31日之后，新能源上网电量将全部进入电力市场，新能源上网全面进入竞价时代。在新政对收益率影响下，分布式有望迎来阶段性的装机高峰。近期多家一线光伏企业上调了光伏组件价格，根据 Infolink Consulting，截至3月12日当周，N型182TOPCon组件均价为0.72元/W，分布式TOPCon组件均价为0.73元/W，分别较春节前上漲了4.4%和5.8%，硅料、硅片和电池片环节的部分型号也有一定程度的上调。根据集邦新能源，近期组件市场形成追漲氛围，3月组件排产落于55-56GW区间，月环比增长约三成，组件排产环比增长显著。建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的光伏头部企业。
- **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 3 月 13 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 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 3 月 13 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 3 月 12 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 3 月 12 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 3 月 12 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 3 月 12 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 3 月 12 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 3 月 13 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 3 月 13 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 3 月 13 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 3 月 13 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 3 月 13 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 3 月 13 日，近两周申万电力设备行业下跌 1.85%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备行业本月上涨 0.45%，跑输沪深 300 指数 0.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备板块年初至今上涨 2.98%，跑赢沪深 300 指数 3.56 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 3 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 3 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	801050.SL	有色金属	7.47	9.36	13.64
2	801980.SL	美容护理	6.41	8.49	6.89
3	801740.SL	国防军工	6.10	9.57	5.32
4	801950.SL	煤炭	4.22	5.43	-9.03
5	801040.SL	钢铁	2.63	4.76	10.86
6	801210.SL	社会服务	2.07	4.99	6.02
7	801710.SL	建筑材料	1.93	2.90	2.17
8	801010.SL	农林牧渔	1.72	2.52	-0.33
9	801130.SL	纺织服饰	1.68	3.55	2.56

10	801120.SL	食品饮料	1.62	1.49	-1.54
11	801970.SL	环保	1.51	3.70	4.03
12	801030.SL	基础化工	1.14	2.74	5.55
13	801780.SL	银行	0.64	1.25	0.61
14	801160.SL	公用事业	0.36	1.17	-4.96
15	801760.SL	传媒	-0.40	4.44	10.15
16	801170.SL	交通运输	-0.74	0.09	-4.89
17	801140.SL	轻工制造	-0.84	0.86	0.85
18	801960.SL	石油石化	-1.02	-0.76	-5.96
19	801720.SL	建筑装饰	-1.16	-0.06	-2.69
20	801890.SL	机械设备	-1.49	2.93	15.05
21	801150.SL	医药生物	-1.57	0.67	1.79
22	801730.SL	电力设备	-1.85	0.45	2.96
23	801750.SL	计算机	-2.00	3.54	17.82
24	801110.SL	家用电器	-2.06	-0.11	-0.05
25	801790.SL	非银金融	-2.67	0.44	-4.65
26	801200.SL	商贸零售	-2.90	0.29	-4.59
27	801880.SL	汽车	-3.05	0.92	11.10
28	801770.SL	通信	-3.42	1.75	4.58
29	801180.SL	房地产	-3.81	-2.39	-3.44
30	801230.SL	综合	-3.93	-1.47	-1.47
31	801080.SL	电子	-4.86	-0.02	8.00

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 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，光伏设备板块下跌 3.70%，风电设备板块上涨 1.23%，电网设备板块上涨 2.09%，电机板块下跌 1.95%，电池板块下跌 4.33%，其他电源设备板块上涨 7.84%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 1.76%，风电设备板块上涨 3.98%，电网设备板块上涨 3.21%，电机板块上涨 5.43%，电池板块下跌 2.04%，其他电源设备板块上涨 12.01%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 2.88%，风电设备板块上涨 0.34%，电网设备板块上涨 2.50%，电机板块上涨 30.04%，电池板块上涨 2.55%，其他电源设备板块上涨 19.00%。

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 3 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	801733.SL	其他电源设备	7.84	12.01	19.00
2	801738.SL	电网设备	2.09	3.21	2.50
3	801736.SL	风电设备	1.23	3.98	0.34
4	801731.SL	电机	-1.95	5.43	30.04
5	801735.SL	光伏设备	-3.70	-1.76	-2.88
6	801737.SL	电池	-4.33	-2.04	2.55

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 13 日，近两周涨幅前十的个股里，灿能电力、方正电机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 50.00%、48.95%和 44.08%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，方正电机、杭电股份和科泰电源表现最突出，涨幅分别达 59.70%、48.40%和 44.81%。从年初至今表现上看，科泰电源、震裕科技和万马股份表现最突出，涨幅分别达 208.28%、115.39%和 104.37%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 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
870299.BJ	灿能电力	50.00	002196.SZ	方正电机	59.70	300153.SZ	科泰电源	208.28
002196.SZ	方正电机	48.95	603618.SH	杭电股份	48.40	300953.SZ	震裕科技	115.39
300153.SZ	科泰电源	44.08	300153.SZ	科泰电源	44.81	002276.SZ	万马股份	104.37
603618.SH	杭电股份	42.46	870299.BJ	灿能电力	42.24	870299.BJ	灿能电力	103.91
688680.SH	海优新材	33.60	688680.SH	海优新材	39.74	002335.SZ	科华数据	103.04
300907.SZ	康平科技	33.12	300907.SZ	康平科技	38.25	301210.SZ	金杨股份	100.29
002276.SZ	万马股份	32.29	002851.SZ	麦格米特	34.82	002196.SZ	方正电机	98.13
002706.SZ	良信股份	28.72	002335.SZ	科华数据	28.07	831152.BJ	昆工科技	97.31
834062.BJ	科润智控	23.80	834062.BJ	科润智控	28.00	003021.SZ	兆威机电	95.68
600478.SH	科力远	23.75	301361.SZ	众智科技	26.05	830779.BJ	武汉蓝电	88.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 13 日，近两周跌幅前十的个股里，金刚光伏、鸣志电器和曼恩斯特表现较弱，分别跌 16.36%、15.84%和 14.17%。在本月初至今表现上看，金刚光伏、上能电气和长园集团表现较弱，分别跌 11.53%、11.26%和 10.78%。从年初至今表现上看，上能电气、沐邦高科和惠程科技表现较弱，分别跌 29.84%、25.95%和 20.58%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 3 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
300093.SZ	金刚光伏	-16.36	300093.SZ	金刚光伏	-11.53	300827.SZ	上能电气	-29.84
603728.SH	鸣志电器	-15.84	300827.SZ	上能电气	-11.26	603398.SH	沐邦高科	-25.95
301325.SZ	曼恩斯特	-14.17	600525.SH	长园集团	-10.78	002168.SZ	惠程科技	-20.58
301121.SZ	紫建电子	-14.07	301325.SZ	曼恩斯特	-10.41	688408.SH	中信博	-19.90
831152.BJ	昆工科技	-13.73	688275.SH	万润新能	-10.29	300763.SZ	锦浪科技	-18.81
301210.SZ	金杨股份	-12.70	300751.SZ	迈为股份	-9.84	600973.SH	宝胜股份	-18.57
300340.SZ	科恒股份	-12.59	601865.SH	福莱特	-9.66	001301.SZ	尚太科技	-18.32
688353.SH	华盛锂电	-12.24	002630.SZ	华西能源	-9.47	603556.SH	海兴电力	-16.52
300660.SZ	江苏雷利	-12.00	301121.SZ	紫建电子	-9.14	688472.SH	阿特斯	-16.16
688116.SH	天奈科技	-11.83	300769.SZ	德方纳米	-8.75	600312.SH	平高电气	-15.52

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

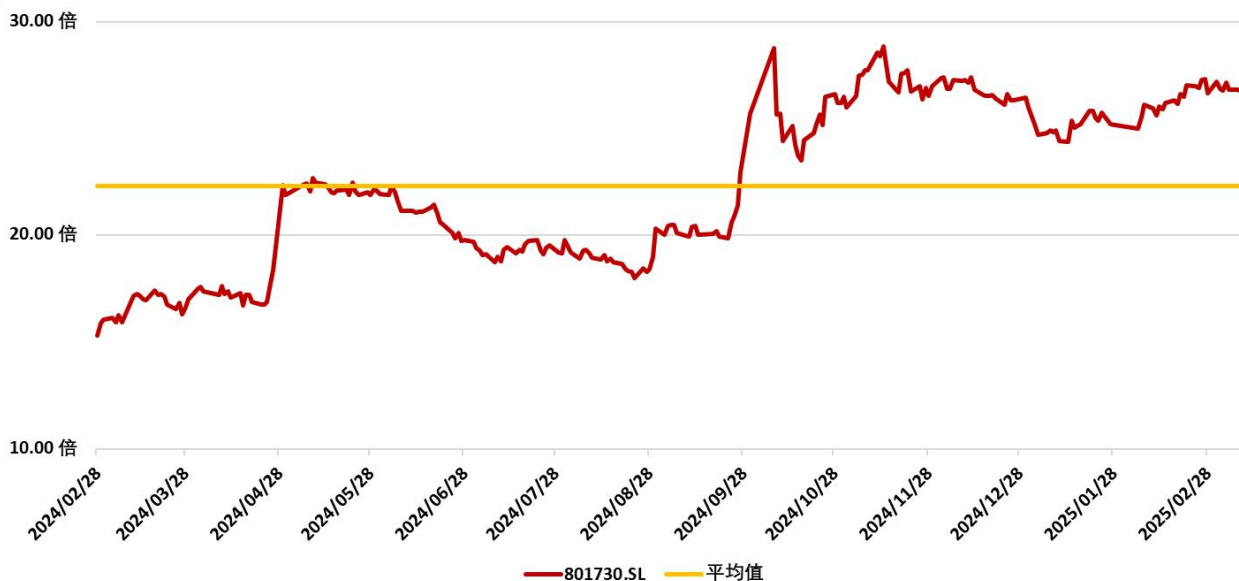
截至 2025 年 3 月 13 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 3 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)	26.61	22.31	56.69	13.46	19.27%	-53.06%	97.67%
801731.SL	电机 II	68.85	41.99	72.45	23.58	63.95%	-4.98%	192.03%
801733.SL	其他电源设备 II	46.18	31.59	72.07	19.84	46.18%	-35.93%	132.80%
801735.SL	光伏设备	19.12	18.19	56.80	9.75	5.10%	-66.34%	96.06%
801736.SL	风电设备	28.21	27.47	35.03	16.47	2.69%	-19.47%	71.23%
801737.SL	电池	27.12	22.74	98.57	15.26	19.27%	-72.49%	77.70%
801738.SL	电网设备	24.46	22.87	33.16	16.33	6.94%	-26.24%	49.81%

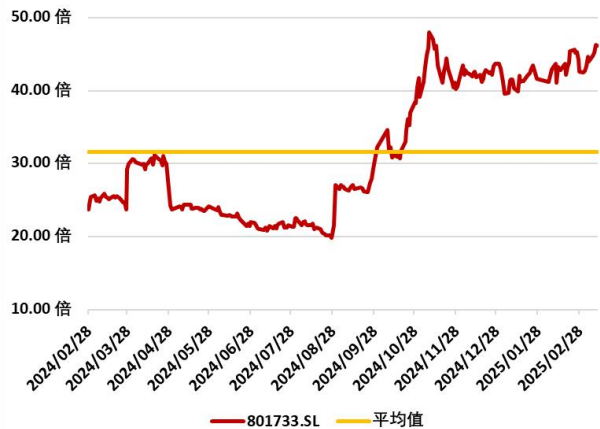
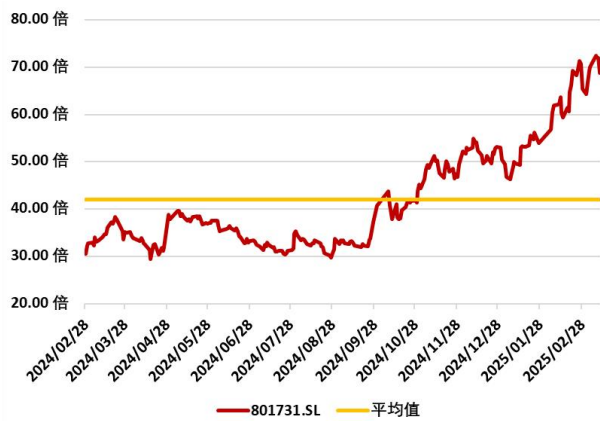
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 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 3 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 3 月 13 日）

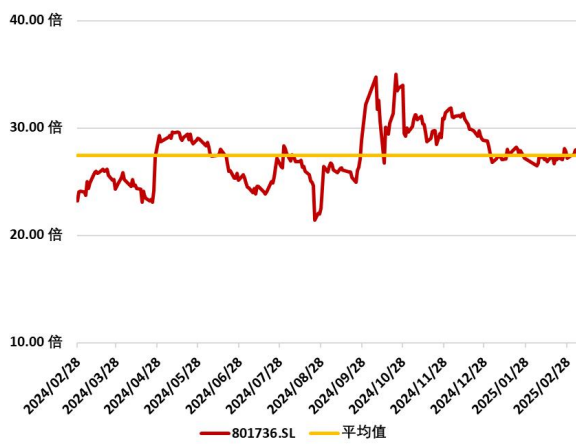
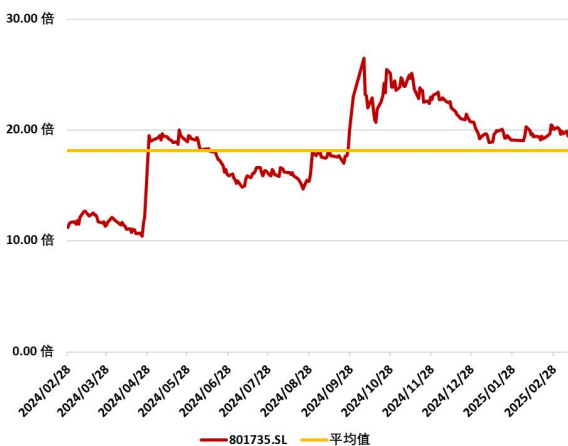


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）

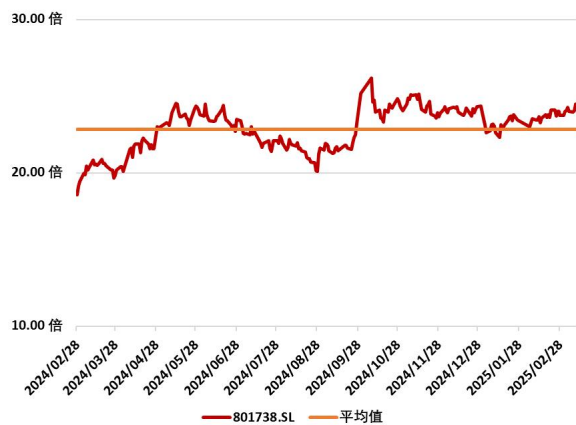
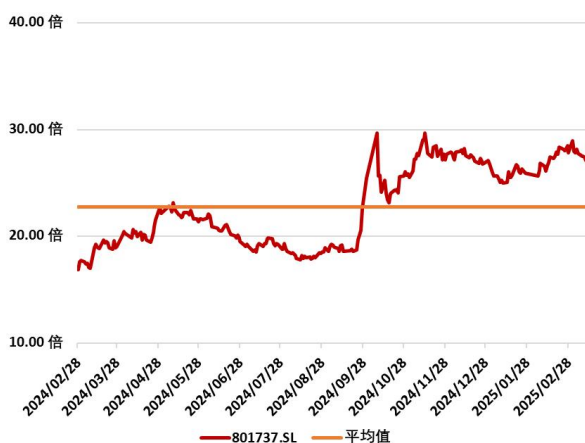


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 13 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 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 3 月 12 日当周，多晶硅致密料价格为 4.0 万元/吨，价格环比持平，

多晶硅颗粒料价格为 3.80 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价（1.150 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）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.550 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.310 元/W）环比下跌 3.13%，182TOPCon 电池片均价（0.295 元/W）环比上涨 1.72%，182*210TOPCon 电池片均价（0.320 元/W）环比上涨 6.67%，210TOPCon 电池片均价（0.295 元/W）环比上涨 1.69%；

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 2.86%，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 0.73%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.695 元/W）环比上涨 1.39%；

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）/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，美国 TOPCon 组件均价（0.265 美元/W）环比下跌 1.85%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 3 月 12 日）

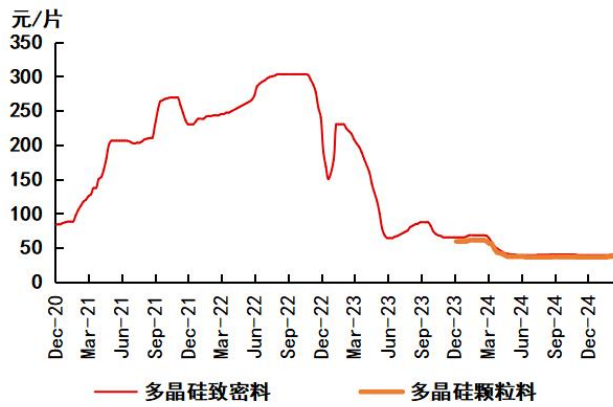
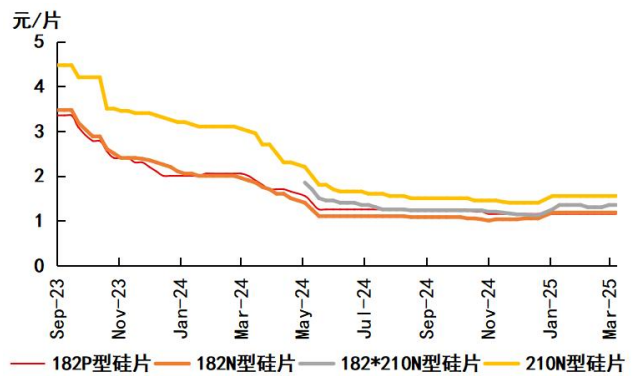
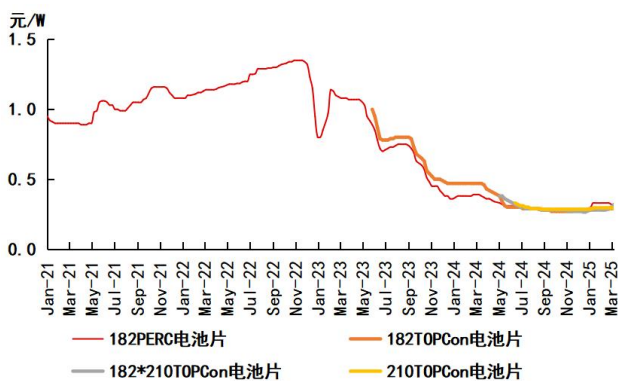


图 10：硅片价格（截至 2025 年 3 月 12 日）



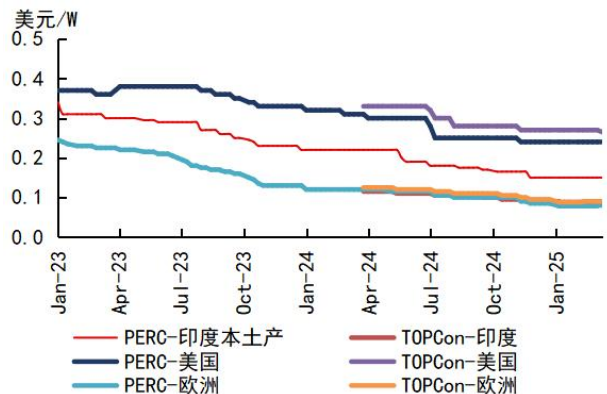
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2025 年 3 月 12 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

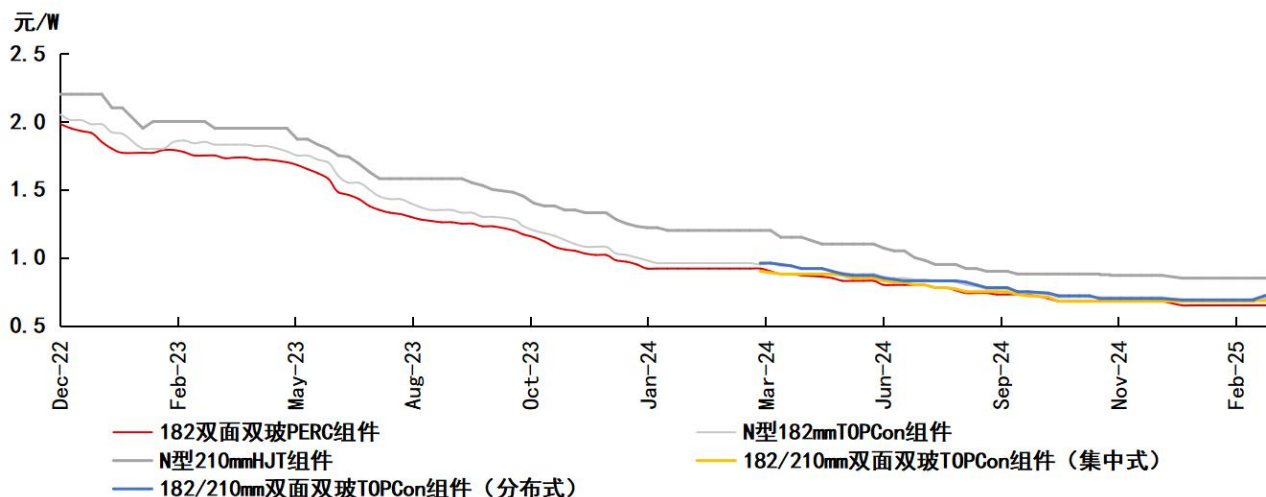
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 3 月 12 日）



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

图 13：中国组件价格（截至 2025 年 3 月 12 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 3月13日，位于甘肃省武威市古浪县的甘肃至浙江±800千伏特高压直流输电工程（甘1标）基础首浇顺利完成，陇电入浙工程甘肃段开工。陇电入浙工程是国家“十四五”电力发展规划重点项目，工程起于甘肃省，止于浙江省，全长约2370公里，建成投运后，预计每年可向浙江输送电量超360亿千瓦时，其中新能源电量占比超50%。国网甘肃省电力公司介绍，陇电入浙工程甘肃起点送端将接入甘肃“沙戈荒”大型风光基地配套新能源项目，总装机容量达1520万千瓦，其中煤电400万千瓦，新能源1120万千瓦，将有效推动“风光大省”甘肃的清洁能源开发利用，大幅提升西北地区新能源消纳能力。
- 据全球太阳能理事会（GSC）发布的《2025-2028年非洲光伏市场展望》报告，2024年非洲地区年度太阳能新增装机容量为2.403GW，相比2023年的3.076GW下降了近22%。南非仍是非洲最大太阳能装机市场，2024年占全非洲新增装机的46%，但其份额相比2023年的79%大幅下降。而埃及在2024年大幅增长，市场份额从2023年的5%提升至29%。2025年市场将大幅反弹，未来4年保持30%的年复合增长率。GSC指出，北非地区光伏项目开发延迟是2024年非洲光伏装机下滑的主要原因。然而，2025年预计新增装机量同比增幅将回升至42%，因为2024年延期的项目将在2025年陆续并网，特别是阿尔及利亚的招标项目。此外，莫桑比克、加纳和摩洛哥也将成为2025年装机增长的重要推动力。2025年，预计将有18个非洲国家新增100MW以上的太阳能装机，而2024年仅有2个国家达到该标准。GSC对2025-2028年的市场走势进行了分情景预测。在中性情景预测下，2025-2028年非洲的光伏装机将以30%的年复合增长率(CAGR)增长，4年合计新增23GW。而悲观情景和乐观情景的新增装机预测分别为9.2GW和47GW。

3. 3月13日，集邦新能源：光伏全产业链价格调涨，组件市场形成追涨氛围。供给动态：3月组件排产落于55-56GW区间，月环比增长约30%-31%，组件排产强劲回升，TOP10厂商增量贡献约67%。需求侧，国内地面终端装机需求正处于酝酿阶段；在新政对收益率影响下，分布式迎来阶段性装机小高峰。海外：欧陆组件价格回暖，分销商与安装商开始补货；印度进口电池片价格上调，叠加本土供给有限背景下，组件价格有升温趋势。价格趋势：本周中国区集中式、分布式项目182-210mm TOPCon组件报价强势回暖，集中式价格均价已重回0.69元/W，分布式均价涨至0.71元/W。双面M10-TOPCon：头部厂商报价点阵区间在0.66-0.76元/W区间；双面G12-HJT：主流厂商报价点阵聚敛在0.69-0.78元/W区间。近期，组件价格连续调涨，且从前期试探性调涨0.01-0.02元/W，逐渐受市场乐观情绪影响，过渡至现阶段增大调涨幅度。目前TOPCon高功率端报价普遍到0.70-0.75元/W，市场追涨氛围形成。
4. 3月13日，成都市人民政府发布《2025年成都市政府工作报告》全文。通过工作报告获悉，2024年，成都市在新兴产业加速培育工作中，新推广氢能商用车480辆，全国首列氢能源市域列车达速试跑，氢能产业“制一储一运一加一用”完整产业链条基本形成。2025年，将继续推进壮大先进制造业集群建设，加快壮大人工智能、低空经济、新型显示、绿色氢能、智能网联汽车、航空航天、轨道交通等战略性新兴产业，深入落实“人工智能+”行动，高质量建设国家新一代人工智能创新发展试验区和创新应用先导区，力争人工智能产业规模达到1300亿元；实施氢能发展“六大工程”，绿色氢能产业规模增长20%以上。
5. 3月13日，《关于2024年国民经济和社会发展规划执行情况与2025年国民经济和社会发展规划草案的报告》全文发布。文件明确，2025年经济社会发展总体要求、主要目标和政策取向。其中提到，制定出台建立健全全国统一电力市场体系的意见，初步建成全国统一电力市场体系。推动电力现货市场全面加快建设，完善电力容量补偿机制和辅助服务市场，促进各级各类电力市场衔接协同。深化新能源上网电价市场化改革，优化电力系统调节性资源市场化价格机制，健全输配电价监管制度。完善省内天然气管道运输价格形成机制。推进农业水价综合改革全面收官。持续深化上海浦东新区、深圳、厦门等地改革创新。

四、公司公告

1. 3月14日公告，禾望电气2024年年度报告：2024年公司实现营业收入37.33亿元，较上年同期下降0.5%；归属于上市公司股东的净利润为4.41亿元，较上年同期下降12.28%。
2. 3月12日公告，横店东磁2024年年度报告：2024年公司实现营业收入185.59亿元，较上年同期下降5.95%；归属于上市公司股东的净利润为18.27亿元，较上年同期增长0.46%。
3. 3月14日公告，昇辉科技：公司于近日收到山东省科学技术厅、山东省财政厅、国家税务总局山东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。

4. 3月14日公告，科威尔：公司原核心技术人员谢鹏飞先生因工作重心和岗位变化，不再负责研发相关的工作，转为服务于公司其他部门。原核心技术人员赵涛先生因个人原因辞去所任职务，并不再担任公司任何职务。基于上述情况，公司不再认定谢鹏飞先生和赵涛先生为公司核心技术人员。
5. 3月14日公告，三晖电气：公司于近日收到控股子公司深圳三晖能源科技有限公司（以下简称“三晖能源”）通知，三晖能源收到深圳市工业和信息化局、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合下发的《高新技术企业证书》。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：根据国家发改委和国家能源局发布的《关于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》，今年4月30日之后，分布式光伏并网项目全面执行市场化规则；5月31日之后，新能源上网电量将全部进入电力市场，新能源上网全面进入竞价时代。在新政对收益率影响下，分布式有望迎来阶段性的装机高峰。近期多家一线光伏企业上调了光伏组件价格，根据 Infolink Consulting，截至3月12日当周，N型182TOPCon组件均价为0.72元/W，分布式TOPCon组件均价为0.73元/W，分别较春节前上涨了4.4%和5.8%，硅料、硅片和电池片环节的部分型号也有一定程度的上调。根据集邦新能源，近期组件市场形成追涨氛围，3月组件排产落于55-56GW区间，月环比增长约三成，组件排产环比增长显著。建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的光伏头部企业。

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