

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/3/14-2025/3/27）

近期光伏组件价格延续上涨趋势

2025年3月28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

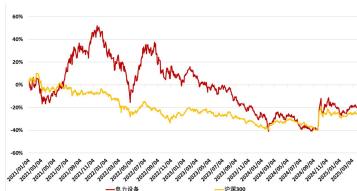
SAC 执业证书编号：

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27日，近两周申万电力设备行业下跌0.70%，跑输沪深300指数1.23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下跌0.26%，跑输沪深300指数1.34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上涨2.24%，跑赢沪深300指数2.31个百分点，在申万31个行业中排名第15名。
- 截至2025年3月27日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，风电设备板块上涨2.81%，光伏设备板块上涨1.54%，电网设备板块下跌0.55%，电机板块下跌1.61%，电池板块下跌0.94%，其他电源设备板块下跌8.74%。
- 截至2025年3月27日，近两周涨幅前十的个股里，太阳电缆、晨光电缆和华西能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38.66%、38.54%和31.40%。截至2025年3月27日，近两周跌幅前十的个股里，科华数据、科泰电源和杭电股份表现较弱，分别跌26.58%、25.78%和24.41%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年3月27日，电力设备板块PE(TTM)为26.22倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为67.78倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为43.14倍，光伏设备板块PE(TTM)为19.65倍，风电设备板块PE(TTM)为28.62倍，电池板块PE(TTM)为26.37倍，电网设备板块PE(TTM)为24.35倍。
- **电力设备行业周观点：**根据Infolink Consulting，截至3月26日当周，N型182TOPCon组件均价为0.74元/W，分布式TOPCon组件均价为0.76元/W，分别较春节前上涨了7.3%和10.1%，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TrendForce，近期中国的分布式项目抢装潮大幅带动组件需求，造成分销商大量囤货，且巴基斯坦等国的贸易商因担忧中国市场抢装潮的影响，已提高进货量，中国头部组件供应商连续多次涨价。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	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	16
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 3 月 27 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 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 3 月 27 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 3 月 26 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2025 年 3 月 26 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2025 年 3 月 26 日）	9
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 3 月 26 日）	9
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 3 月 26 日）	10
图 15：光伏月度新增装机量	10
图 16：光伏年度累计新增装机量	10
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	11
图 20：电源工程年度累计投资完成额	11
图 21：国内电网工程月度投资完成额	11
图 22：国内电网工程年度累计投资完成额	11
图 23：太阳能电池月度出口金额	12
图 24：太阳能电池年度累计出口金额	12
图 25：太阳能电池月度出口量	12
图 26：太阳能电池年度累计出口量	12
图 27：逆变器月度出口金额	13
图 28：逆变器年度累计出口金额	13
图 29：逆变器月度出口数量	13
图 30：逆变器年度累计出口数量	13
图 31：变压器月度出口金额	14
图 32：变压器年度累计出口金额	14
图 33：变压器月度出口数量	14
图 34：变压器年度累计出口数量	14

表格目录

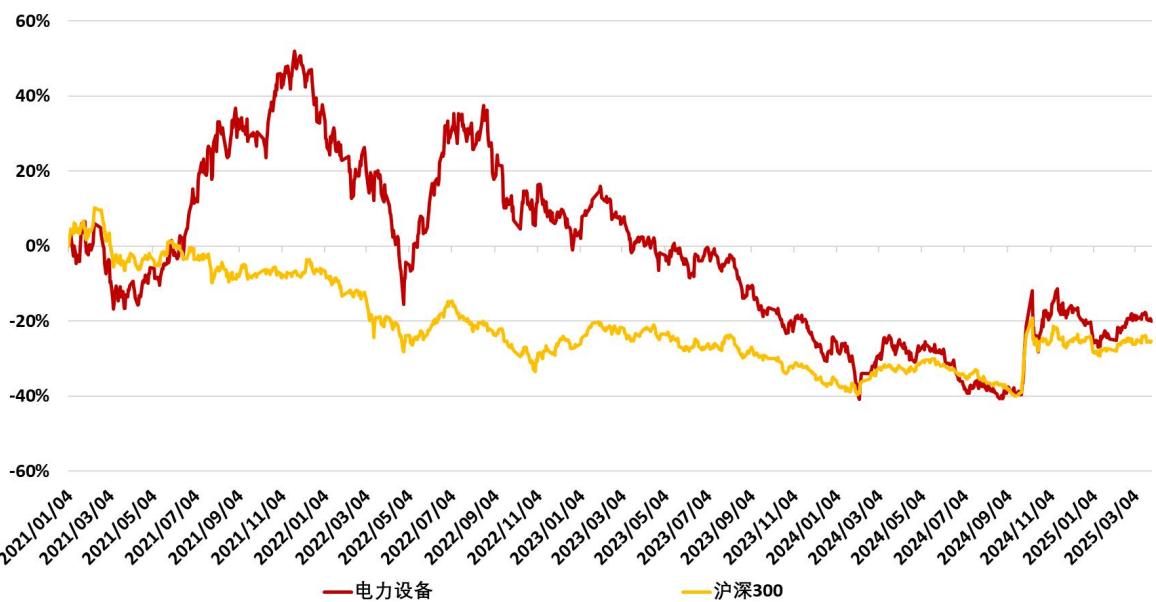
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 3 月 27 日)	4
表 2 : 申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2025 年 3 月 27 日)	5
表 3 : 申万电力设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 3 月 27 日)	6
表 4 : 申万电力设备行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2025 年 3 月 27 日)	6
表 5 : 申万电力设备板块及二级板块估值情况 (截至 2025 年 3 月 27 日)	7
表 6 : 建议关注标的要点	16

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 3 月 27 日，近两周申万电力设备行业下跌 0.70%，跑输沪深 300 指数 1.23 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下跌 0.26%，跑输沪深 300 指数 1.34 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上涨 2.24%，跑赢沪深 300 指数 2.31 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 15 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 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 3 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	801110.SL	家用电器	4.56	4.45	4.51
2	801960.SL	石油石化	2.39	1.61	-3.71
3	801030.SL	基础化工	2.29	5.09	7.97
4	801120.SL	食品饮料	2.22	3.74	0.64
5	801150.SL	医药生物	2.12	2.80	3.94
6	801010.SL	农林牧渔	1.96	4.54	1.62
7	801880.SL	汽车	1.53	2.46	12.80
8	801170.SL	交通运输	1.43	1.52	-3.53
9	801780.SL	银行	1.43	2.70	2.04
10	801160.SL	公用事业	1.12	2.31	-3.90

11	801710.SL	建筑材料	1.10	4.04	3.30
12	801970.SL	环保	0.90	4.63	4.96
13	801210.SL	社会服务	0.81	5.84	6.87
14	801950.SL	煤炭	0.48	5.94	-8.59
15	801790.SL	非银金融	0.43	0.87	-4.25
16	801140.SL	轻工制造	0.08	0.95	0.93
17	801230.SL	综合	0.08	-1.39	-1.40
18	801180.SL	房地产	-0.24	-2.63	-3.68
19	801050.SL	有色金属	-0.43	8.89	13.15
20	801720.SL	建筑装饰	-0.48	-0.55	-3.16
21	801130.SL	纺织服饰	-0.69	2.84	1.86
22	801730.SL	电力设备	-0.70	-0.26	2.24
23	801890.SL	机械设备	-1.39	1.50	13.46
24	801200.SL	商贸零售	-1.43	-1.14	-5.95
25	801040.SL	钢铁	-2.36	2.29	8.25
26	801980.SL	美容护理	-2.89	5.35	3.80
27	801080.SL	电子	-2.93	-2.95	4.83
28	801740.SL	国防军工	-3.92	5.28	1.20
29	801760.SL	传媒	-4.36	-0.12	5.34
30	801770.SL	通信	-5.40	-3.74	-1.06
31	801750.SL	计算机	-7.75	-4.48	8.70

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 27 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，风电设备板块上涨 2.81%，光伏设备板块上涨 1.54%，电网设备板块下跌 0.55%，电机板块下跌 1.61%，电池板块下跌 0.94%，其他电源设备板块下跌 8.74%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 0.24%，风电设备板块上涨 6.90%，电网设备板块上涨 2.64%，电机板块上涨 3.73%，电池板块下跌 2.96%，其他电源设备板块上涨 2.22%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 1.38%，风电设备板块上涨 3.15%，电网设备板块上涨 1.94%，电机板块上涨 27.94%，电池板块上涨 1.59%，其他电源设备板块上涨 8.60%。

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 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	801736.SL	风电设备	2.81	6.90	3.15
2	801735.SL	光伏设备	1.54	-0.24	-1.38
3	801738.SL	电网设备	-0.55	2.64	1.94
4	801737.SL	电池	-0.94	-2.96	1.59
5	801731.SL	电机	-1.61	3.73	27.94
6	801733.SL	其他电源设备	-8.74	2.22	8.60

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 27 日，近两周涨幅前十的个股里，太阳电缆、晨光电缆和华西能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 38.66%、38.54% 和 31.40%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，晨光电缆、太阳电缆和方正电机表现最突出，涨幅分别达 59.65%、46.64% 和 36.99%。从年初至今表现上看，震裕科技、科泰电源和昆工科技表现最突出，涨幅分别达 145.53%、128.81% 和 97.67%。

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 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
002300.SZ	太阳电缆	38.66	834639.BJ	晨光电缆	59.65	300953.SZ	震裕科技	145.53
834639.BJ	晨光电缆	38.54	002300.SZ	太阳电缆	46.64	300153.SZ	科泰电源	128.81
002630.SZ	华西能源	31.40	002196.SZ	方正电机	36.99	831152.BJ	昆工科技	97.67
002801.SZ	微光股份	23.74	002255.SZ	海陆重工	34.05	834639.BJ	晨光电缆	85.50
300569.SZ	天能重工	22.08	834682.BJ	球冠电缆	31.95	003021.SZ	兆威机电	76.96
834682.BJ	球冠电缆	19.57	301012.SZ	扬电科技	25.67	830779.BJ	武汉蓝电	76.37
600550.SH	保变电气	17.57	300953.SZ	震裕科技	24.81	301210.SZ	金杨股份	75.20
688717.SH	艾罗能源	16.97	688680.SH	海优新材	24.79	002276.SZ	万马股份	74.70
002255.SZ	海陆重工	16.93	301120.SZ	新特电气	24.07	870299.BJ	灿能电力	71.06
688390.SH	固德威	15.36	002801.SZ	微光股份	23.62	002196.SZ	方正电机	69.96

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 3 月 27 日，近两周跌幅前十的个股里，科华数据、科泰电源和杭电股份表现较弱，分别跌 26.58%、25.78% 和 24.41%。在本月初至今表现上看，申昊科技、曼恩斯特和万润新能表现较弱，分别跌 21.73%、20.04% 和 19.28%。从年初至今表现上看，沐邦高科、上能电气和中信博表现较弱，分别跌 32.72%、29.48% 和 20.47%。

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 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
002335.SZ	科华数据	-26.58	300853.SZ	申昊科技	-21.73	603398.SH	沐邦高科	-32.72
300153.SZ	科泰电源	-25.78	301325.SZ	曼恩斯特	-20.04	300827.SZ	上能电气	-29.48
603618.SH	杭电股份	-24.41	688275.SH	万润新能	-19.28	688408.SH	中信博	-20.47
301361.SZ	众智科技	-20.06	301157.SZ	华塑科技	-19.06	300751.SZ	迈为股份	-20.23
002851.SZ	麦格米特	-18.47	300093.SZ	金刚光伏	-18.25	603016.SH	新宏泰	-19.36
831627.BJ	力王股份	-17.93	600525.SH	长园集团	-18.24	688472.SH	阿特斯	-19.03
002364.SZ	中恒电气	-17.60	688573.SH	信宇人	-17.84	300093.SZ	金刚光伏	-18.90
002580.SZ	圣阳股份	-17.23	300068.SZ	南都电源	-16.34	600973.SH	宝胜股份	-18.25
300870.SZ	欧陆通	-17.21	603016.SH	新宏泰	-16.05	301358.SZ	湖南裕能	-18.01
300907.SZ	康平科技	-16.96	300751.SZ	迈为股份	-16.03	603988.SH	中电电机	-17.56

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

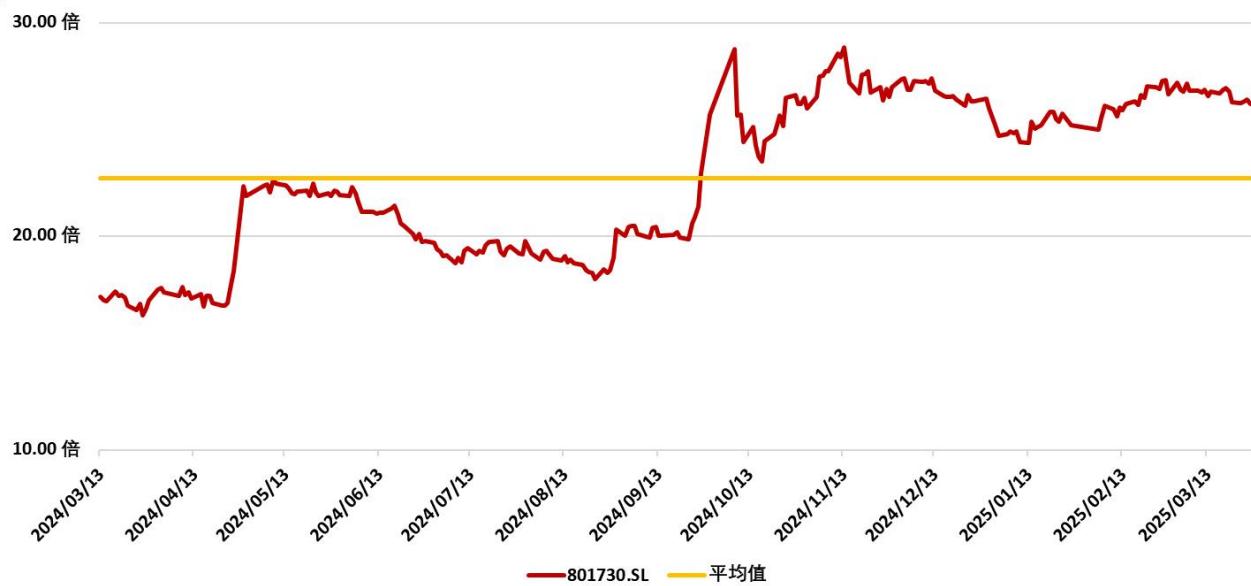
截至 2025 年 3 月 27 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 3 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)	26.22	22.72	56.69	13.46	15.38%	-53.75%	94.75%
801731.SL	电机 II	67.78	43.45	72.45	23.58	56.01%	-6.44%	187.52%
801733.SL	其他电源设备 II	43.14	32.36	72.07	19.84	33.31%	-40.14%	117.50%
801735.SL	光伏设备	19.65	18.50	56.80	9.75	6.24%	-65.40%	101.53%
801736.SL	风电设备	28.62	27.65	35.03	16.47	3.52%	-18.30%	73.73%
801737.SL	电池	26.37	23.10	98.57	15.26	14.18%	-73.24%	72.82%
801738.SL	电网设备	24.35	23.06	33.16	16.33	5.63%	-26.56%	49.16%

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 27 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

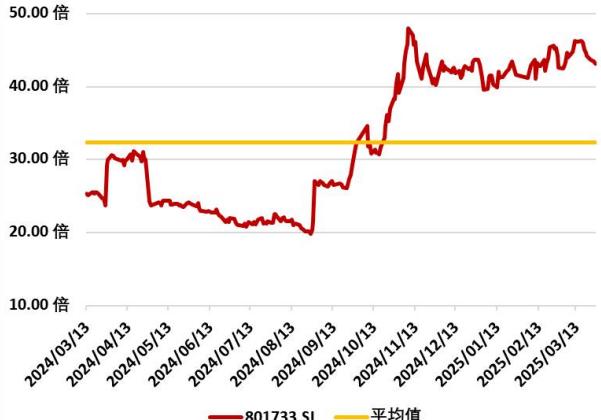
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）

图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



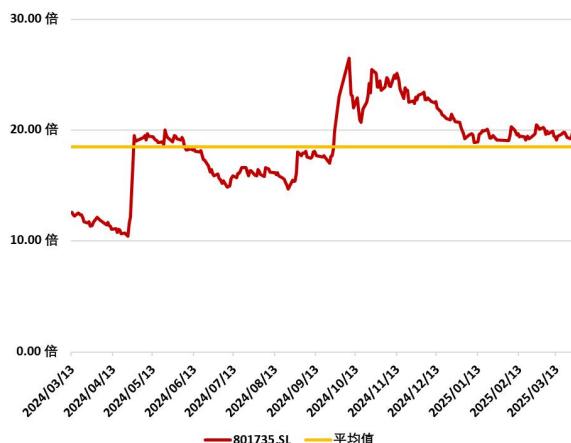
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



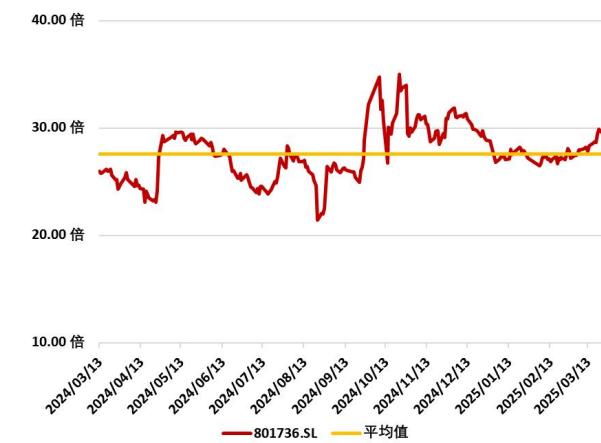
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）



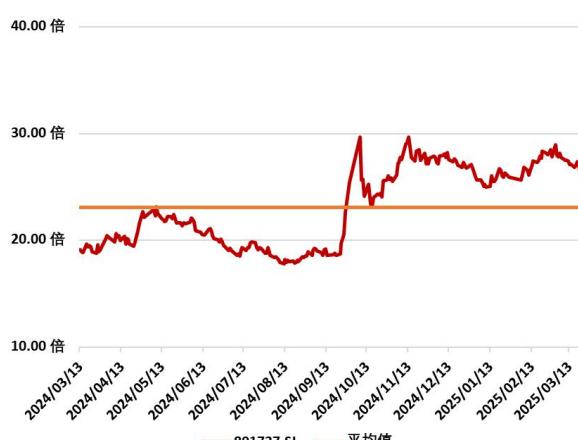
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 月 27 日）

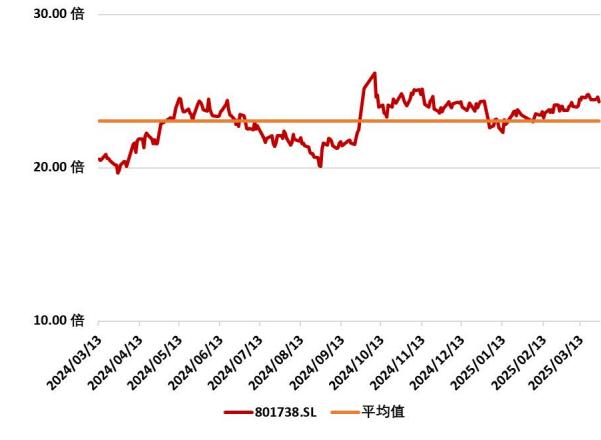


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 3 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 3 月 26 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 (1.200 元/片) 环比持平，N 型 182*210 硅片均价 (1.450 元/片) 环比上涨 3.57%，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) 环比持平，182TOPCon 电池片均价 (0.305 元/W) 环比上涨 1.67%，182*210TOPCon 电池片均价 (0.340 元/W) 环比上涨 3.03%，210TOPCon 电池片均价 (0.300 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 (0.740 元/W) 环比上涨 1.37%，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 (0.690 元/W) 环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件 (分布式) 均价 (0.760 元/W) 环比上涨 1.33%；

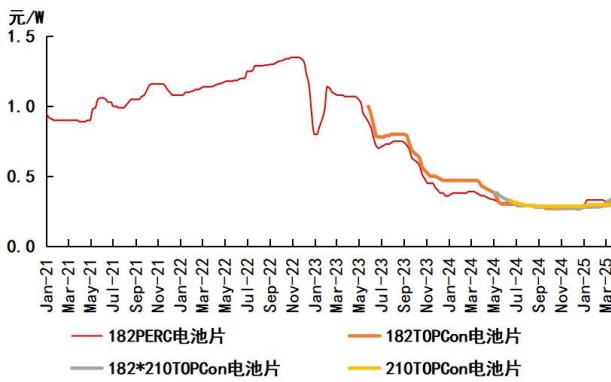
印度本土产 PERC 组件均价 (0.150 美元/W) / 印度 TOPCon 组件均价 (0.090 美元/W) / 美国 PERC 组件均价 (0.240 美元/W) / 欧洲 PERC 组件均价 (0.080 美元/W) / 欧洲 TOPCon 组件均价 (0.090 美元/W) 均分别环比持平，美国 TOPCon 组件均价 (0.260 美元/W) 环比下跌 1.89%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 3 月 26 日）



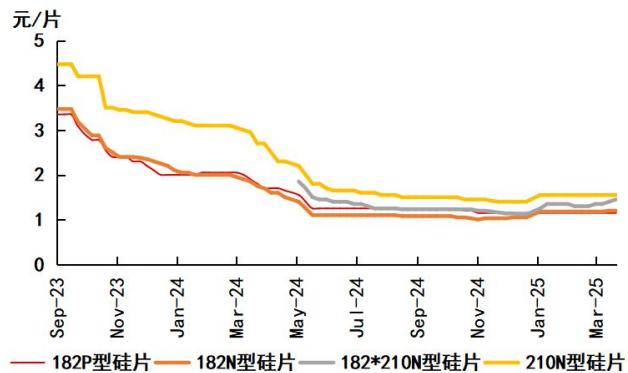
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2025 年 3 月 26 日）



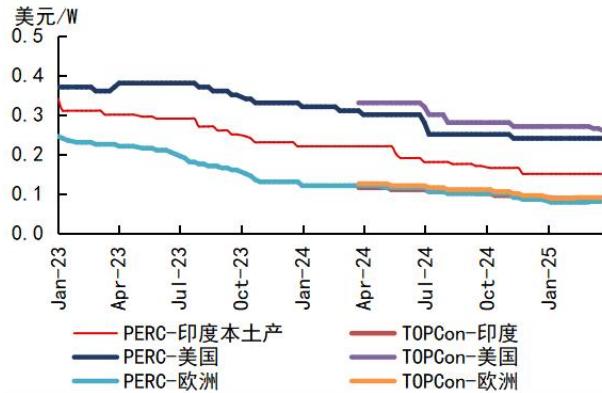
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2025 年 3 月 26 日）



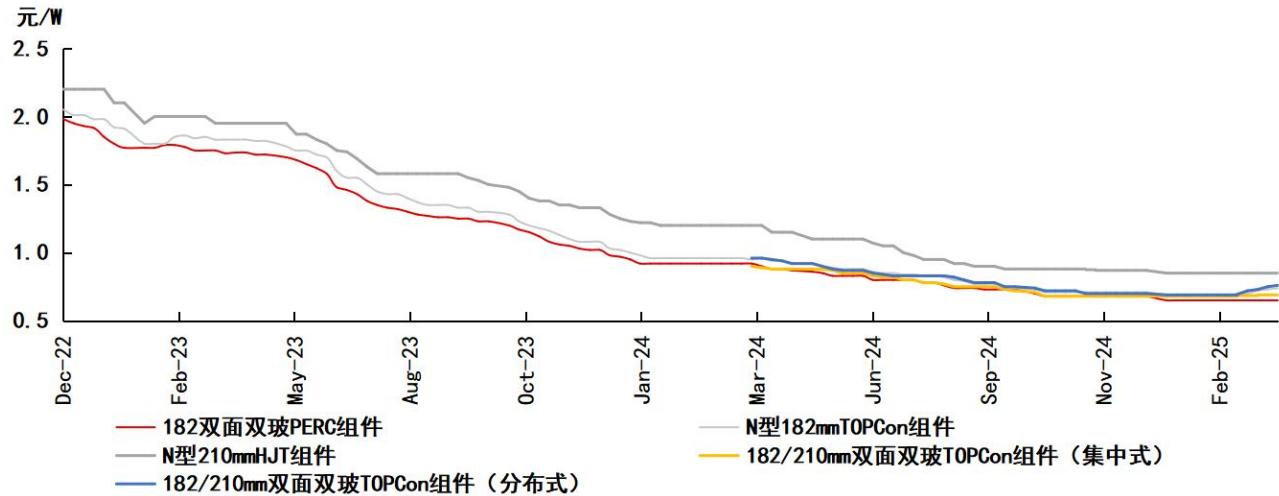
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 3 月 26 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 3 月 26 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

2025 年 1-2 月, 全国光伏新增装机 39.47GW, 同比+7.49%。

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

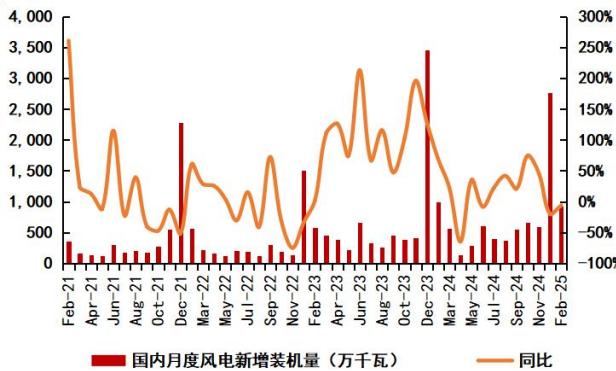


资料来源: 国家能源局, 东莞证券研究所

2025 年 1-2 月, 全国风电新增装机 9.28GW, 同比-6.17%。

图 17: 风电月度新增装机量

图 18: 风电年度累计新增装机量



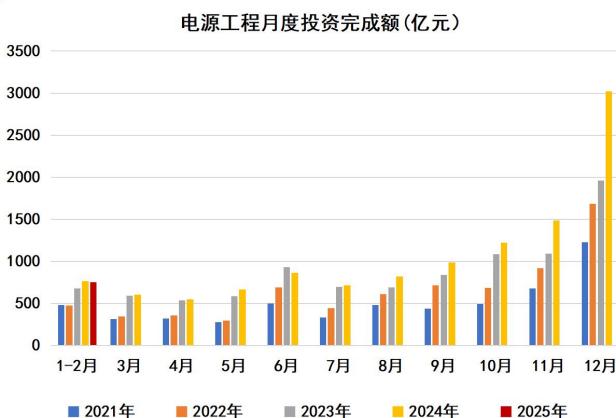
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

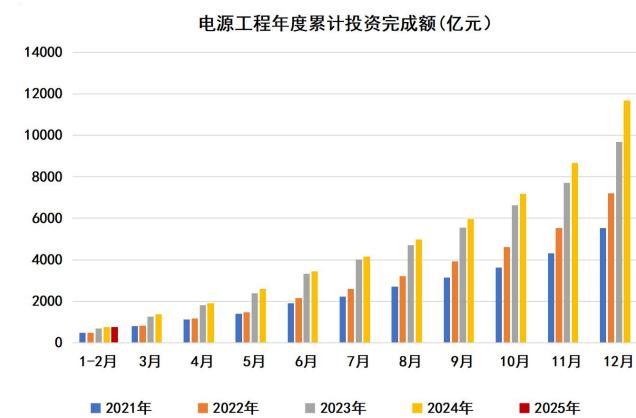
2025 年 1-2 月，全国电源工程累计投资完成额达 763 亿元，同比+0.2%。

图 19：电源工程月度投资完成额

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

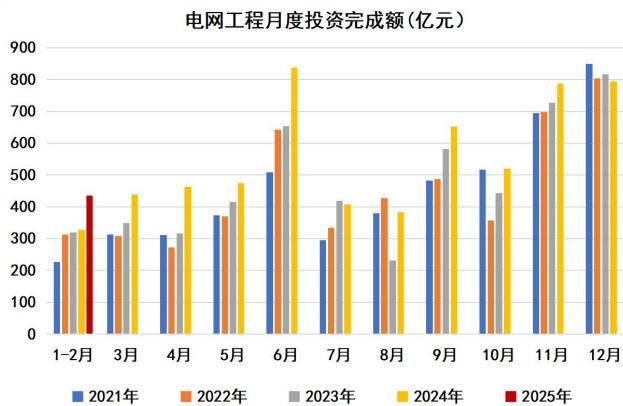


资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

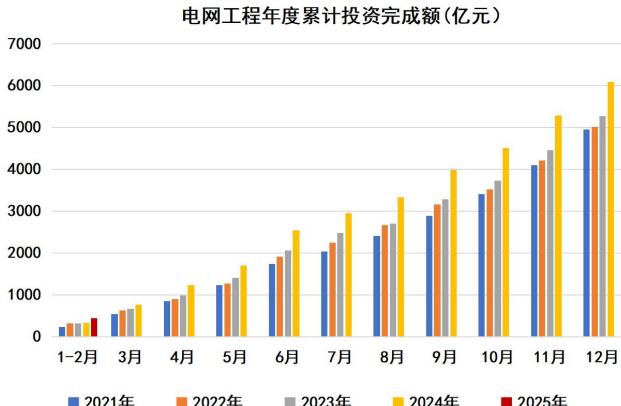
2025 年 1-2 月，全国电网工程累计投资完成额达 436 亿元，同比+33.5%，同比大幅增长。

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



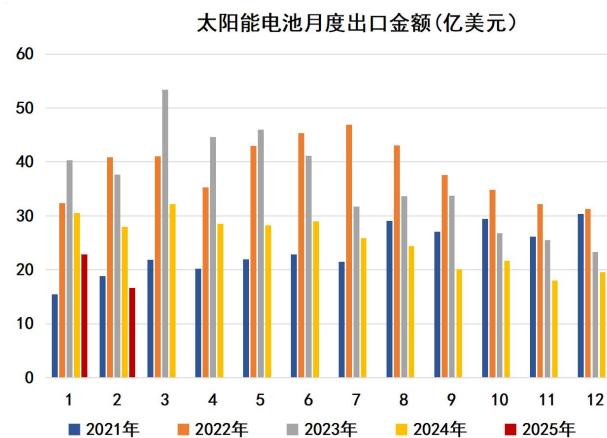
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

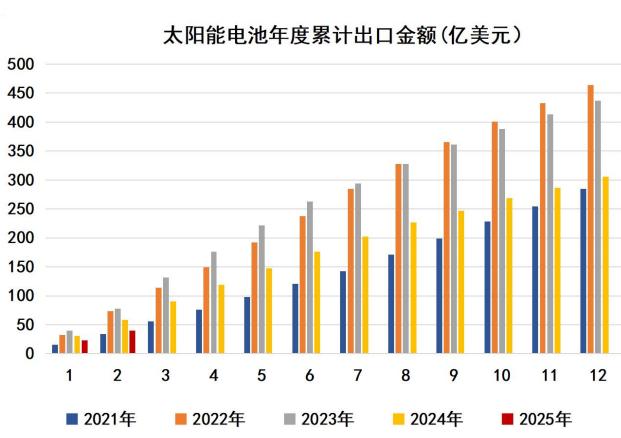
2025年1-2月，全国电池组件累计出口金额达39.53亿美元，同比-32.42%；2月，全国电池组件出口金额达16.66亿美元，同比-40.37%，环比-27.16%。

图 23：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 24：太阳能电池年度累计出口金额

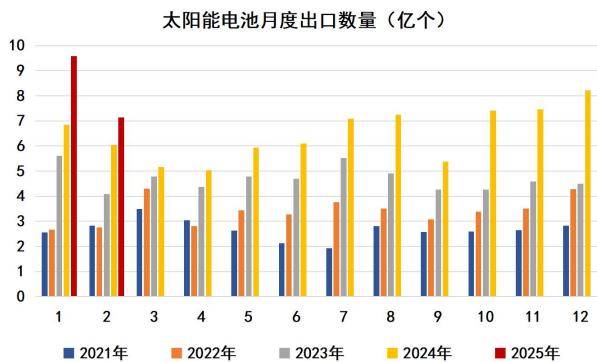


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

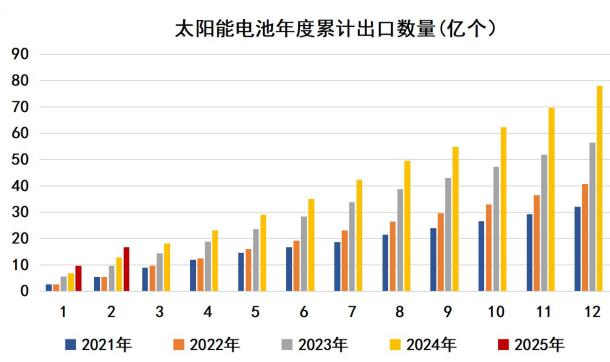
2025年1-2月，全国电池组件累计出口量达16.72亿个，同比+29.71%；2月，全国电池组件出口量达7.13亿个，同比+17.98%，环比-25.57%。

图 25：太阳能电池月度出口量

图 26：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

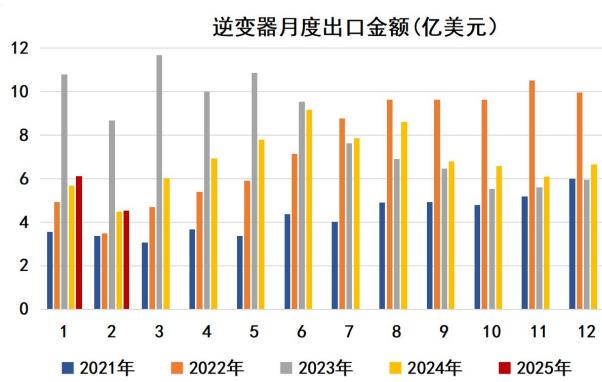


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

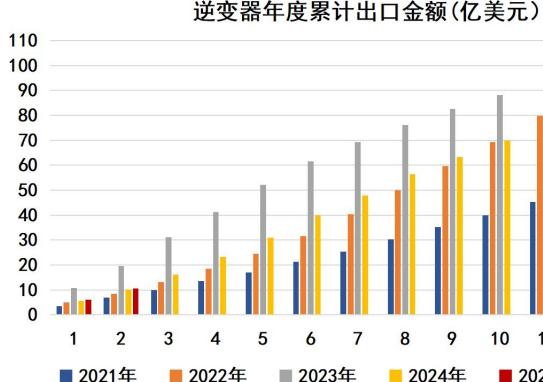
2025年1-2月，全国逆变器累计出口金额达10.67亿美元，同比+4.95%；2月，全国逆变器出口金额达4.54亿美元，同比+1.02%，环比-25.91%。

图 27：逆变器月度出口金额

图 28：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

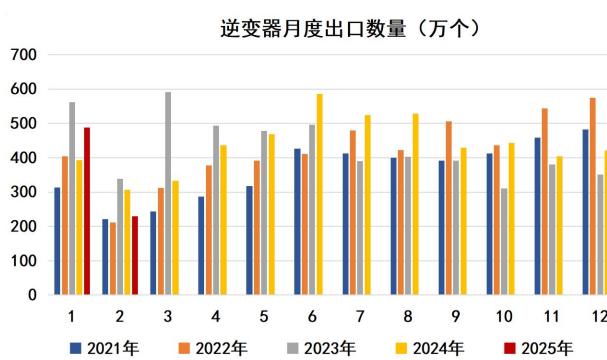


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

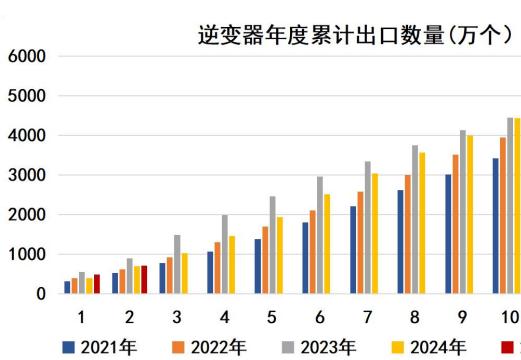
2025年1-2月，全国逆变器累计出口数量达716.86万个，同比+2.49%；2月，全国逆变器出口数量达229.68万个，同比-25.12%，环比-52.86%。

图 29：逆变器月度出口数量

图 30：逆变器年度累计出口数量



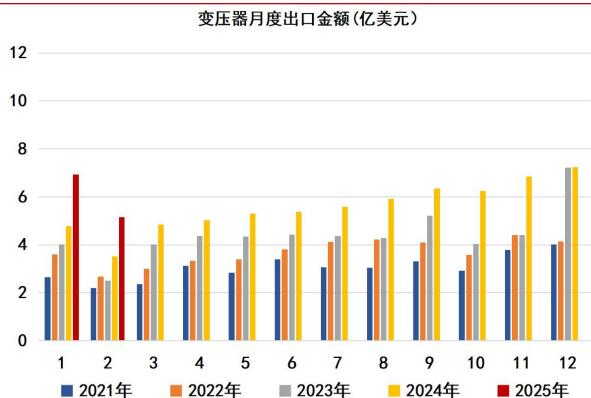
资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

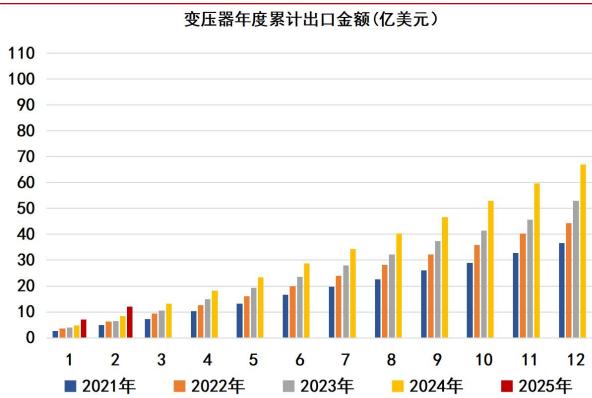
2025年1-2月，全国变压器累计出口额达52.93亿美元，同比+27.99%；2月，全国变压器出口额达6.25亿美元，同比+54.54%，环比-1.68%。

图 31: 变压器月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

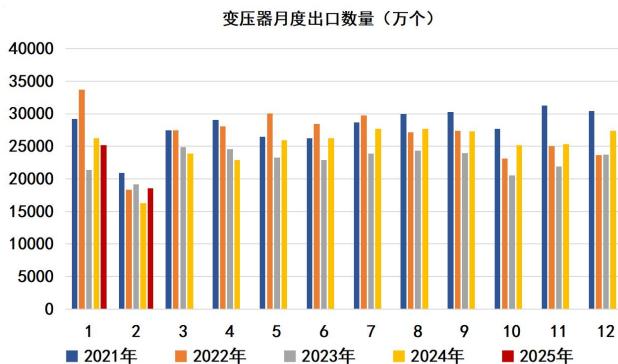
图 32: 变压器年度累计出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

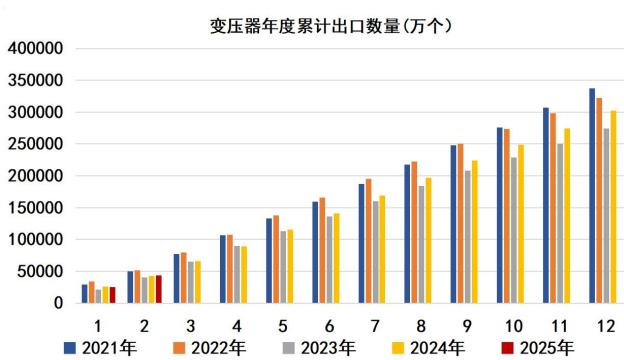
2025年1-2月，全国变压器累计出口数量达24.92亿个，同比+9.08%；2月，全国变压器出口数量达2.52亿个，同比+22.61%，环比-7.68%。

图 33: 变压器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 34: 变压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

三、产业新闻

- 3月28日，工业和信息化部等十部门发布关于印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》（以下简称《方案》）的通知。《方案》指出，实施清洁能源替代。鼓励企业参与光伏、风电等可再生能源和氢能、储能系统开发建设。推进氢氧化铝焙烧、铝用阳极焙烧环节实施清洁能源替代。原则上不再新增自备燃煤机组，支持电解铝企业自备燃煤机组实施清洁能源替代。支持企业通过绿色电力交易、购买绿色电力证书、投资清洁能源发电项目等方式，提升清洁能源使用比例。推动提高铝行业大宗货物清洁运输比例，加强运输车辆排放管控。
- 近日，美国商务部认定中国向在越南设厂的光伏企业提供补贴，决定大幅提高从越南进口的中国光伏产品关税，部分企业综合税率可能超360%，还需美国国际贸易委

员会最终认定。美国商务部本次最新的对越南光伏产品的反补贴关税调整正是基于2024年12月的初步裁定。在贸易调查中，美国商务部认定，中国政府通过低于市场价格的方式向在越南设厂的中国企业提供硅片、光伏玻璃等核心原材料，这构成了不正当的政府补贴。去年4月24日，七家美国太阳能制造商发起贸易诉讼，他们指责在东南亚四国设有工厂的中国公司向美国市场大量供应价格低于生产成本的晶体硅光伏电池以及用这些电池制造的组件。目前，这些新关税尚未正式生效。美国商务部预计将在4月18日对反补贴和反倾销措施做出最终裁定。

3. 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，中国政策刺激光伏产业整体需求，组件供给出现紧张气氛，预期2025年三月和四月的需求将出现小高峰，可能顺势带动第二季产业链价格上升。中国于2025年一月底、二月初接连公布光伏发电和新能源电价相关规定，若光伏发电项目于5月31日后并网，将不再享有固定收购电价，而是回归市场供需决定价格，因此引发“抢装潮”，尤其是分布式光伏项目将于第二季达到装机高峰。
4. 3月23日，全国首个双极高、低端直流系统同步启动带电调试的特高压直流输电工程——陇东至山东±800千伏特高压直流输电工程设备验收合格，正式启动直流系统带电调试。陇东至山东±800千伏特高压直流输电工程是我国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送项目，西起甘肃省庆阳市庆阳换流站，途经甘肃、陕西、山西、河北、山东5省，东至山东省泰安市东平换流站，线路全长926.4公里，额定输送容量800万千瓦，新能源输电量占比超50%。据悉，此次直流调试计划于3月23日至5月10日开展，分两个阶段进行，第一阶段进行直流站系统调试，第二阶段进行直流端对端系统调试，涉及试验项目759项。
5. 3月25日，甘肃—浙江±800千伏特高压直流输电工程（河南段）正式开工建设。甘浙工程是世界首条特高压柔性直流工程（世界首条在送受两端均采用柔性直流输电技术的跨区特高压直流输电工程），也是国家“十四五”电力发展规划重点项目。河南段工程起于南阳市西峡县西坪镇陕豫省界，止于信阳市固始县黎集镇豫皖省界，线路长度550千米，占甘浙工程线路总长的近四分之一，总投资约33亿元，途经2市14县（区）。

四、公司公告

1. 3月28日公告，金雷股份2024年年度报告：2024年公司实现营业收入19.67亿元，同比+1.11%；归属于上市公司股东的净利润为1.73亿元，同比-58.03%。
2. 3月28日公告，联泓新科2024年年度报告：2024年公司实现营业收入62.68亿元，同比下降7.52%；归属于上市公司股东的净利润为2.34亿元，同比下降47.45%。
3. 3月28日公告，福莱特2024年年度报告：2024年公司实现营业收入186.83亿元，同比-13.2%；归属于上市公司股东的净利润为10.07亿元，同比-63.52%。
4. 3月28日公告，东方电缆2024年年度报告：2024年公司实现营业收入90.93亿元，同比+24.38%；归属于上市公司股东的净利润为10.08亿元，同比+0.81%。

5. 3月28日公告，天能股份2024年年度报告：2024年公司实现营业收入450.42亿元，同比-5.67%；归属于上市公司股东的净利润为15.55亿元，同比-32.54%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：根据 Infolink Consulting，截至3月26日当周，N型182TOPCon组件均价为0.74元/W，分布式TOPCon组件均价为0.76元/W，分别较春节前上涨了7.3%和10.1%，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 TrendForce，近期中国的分布式项目抢装潮大幅带动组件需求，造成分销商大量囤货，且巴基斯坦等国的贸易商因担忧中国市场抢装潮的影响，已提高进货量，中国头部组件供应商连续多次涨价。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，产品广泛应用于多个海外国家市场。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）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