

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/4/25-2025/5/8）

一季度全国电网工程投资完成额同比增长 24.8%

2025 年 5 月 9 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

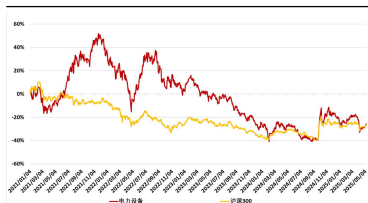
SAC 执业证书编号：

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5月8日，近两周申万电力设备行业上涨4.41%，跑赢沪深300指数2.60个百分点，在申万31个行业中排名第7名；申万电力设备行业本月上涨4.73%，跑赢沪深300指数2.55个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备板块年初至今下跌4.56%，跑输沪深300指数2.48个百分点，在申万31个行业中排名第26名。
- 截至2025年5月8日，近两周风电设备板块上涨4.57%，光伏设备板块上涨5.69%，电网设备板块上涨2.81%，电机板块上涨6.40%，电池板块上涨4.06%，其他电源设备板块上涨6.80%。
- 截至2025年5月8日，近两周涨幅前十的个股里，中超控股、华民股份和振江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38.95%、29.66%和28.37%。截至2025年5月8日，近两周跌幅前十的个股里，华西能源、沐邦高科和合纵科技表现较弱，分别跌28.74%、28.38%和26.91%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年5月8日，电力设备板块PE(TTM)为24.50倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为51.04倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为40.69倍，光伏设备板块PE(TTM)为17.54倍，风电设备板块PE(TTM)为30.52倍，电池板块PE(TTM)为23.79倍，电网设备板块PE(TTM)为24.11倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2025年1-3月，全国电网工程累计投资完成额达956亿元，同比+24.8%；2025年3月，全国电网工程累计投资完成额达520亿元，同比+18.5%，呈同比较快增长趋势。另外，5月8日，国新办召开新闻发布会，介绍《中华人民共和国民营经济促进法》有关情况，其中，国家发展改革委副主任指出，今年还将在交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域，推出总投资规模约3万亿元的优质项目。建议关注受益于国内基建投资力度加大，规模和技术领先的头部企业。
- **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	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	17

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 5 月 8 日）	4
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）	7
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 8 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）	8
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）	8
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）	8
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）	8
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 5 月 7 日）	9
图 10：硅片价格（截至 2025 年 5 月 7 日）	9
图 11：电池片价格（截至 2025 年 5 月 7 日）	9
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 5 月 7 日）	9
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 5 月 7 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
图 30：变压器月度出口金额	13
图 31：变压器年度累计出口金额	13
图 32：变压器月度出口数量	14
图 33：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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 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 5 月 8 日，近两周申万电力设备行业上涨 4.41%，跑赢沪深 300 指数 2.60 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名；申万电力设备行业本月上涨 4.73%，跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万电力设备板块年初至今下跌 4.56%，跑输沪深 300 指数 2.48 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 8 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	801740.SL	国防军工	8.38	8.35	3.82
2	801770.SL	通信	8.24	6.37	-1.90
3	801750.SL	计算机	7.35	3.96	6.40
4	801760.SL	传媒	6.71	3.27	5.11
5	801890.SL	机械设备	6.66	4.71	10.44
6	801080.SL	电子	4.59	2.77	1.07
7	801730.SL	电力设备	4.41	4.73	-4.56
8	801880.SL	汽车	4.24	3.03	10.28
9	801110.SL	家用电器	4.15	2.85	1.29
10	801980.SL	美容护理	3.75	0.30	8.48

11	801130.SL	纺织服饰	3.60	2.73	0.29
12	801140.SL	轻工制造	3.53	3.43	-0.45
13	801970.SL	环保	3.37	3.19	3.15
14	801030.SL	基础化工	2.86	3.14	4.33
15	801040.SL	钢铁	2.85	2.71	4.10
16	801790.SL	非银金融	2.18	2.71	-7.15
17	801050.SL	有色金属	1.87	2.59	9.38
18	801230.SL	综合	1.83	4.35	-3.50
19	801720.SL	建筑装饰	1.64	2.66	-4.68
20	801960.SL	石油石化	1.26	1.29	-6.70
21	801150.SL	医药生物	1.14	1.25	1.43
22	801160.SL	公用事业	0.91	1.68	-1.27
23	801200.SL	商贸零售	0.71	2.55	-4.25
24	801170.SL	交通运输	0.69	1.99	-4.07
25	801120.SL	食品饮料	0.64	1.47	0.05
26	801780.SL	银行	0.46	2.48	4.08
27	801710.SL	建筑材料	0.36	2.60	0.76
28	801010.SL	农林牧渔	0.32	1.39	3.91
29	801210.SL	社会服务	-0.25	2.24	2.35
30	801180.SL	房地产	-1.64	2.06	-5.45
31	801950.SL	煤炭	-1.70	1.42	-13.24

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 5 月 8 日，近两周风电设备板块上涨 4.57%，光伏设备板块上涨 5.69%，电网设备板块上涨 2.81%，电机板块上涨 6.40%，电池板块上涨 4.06%，其他电源设备板块上涨 6.80%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 5.17%，风电设备板块上涨 4.33%，电网设备板块上涨 3.79%，电机板块上涨 3.42%，电池板块上涨 4.90%，其他电源设备板块上涨 6.47%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 13.31%，风电设备板块上涨 1.26%，电网设备板块下跌 1.78%，电机板块上涨 22.44%，电池板块下跌 4.80%，其他电源设备板块上涨 3.33%。

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 5 月 8 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	6.80	6.47	3.33
2	801731.SL	电机	6.40	3.42	22.44
3	801735.SL	光伏设备	5.69	5.17	-13.31
4	801736.SL	风电设备	4.57	4.33	1.26
5	801737.SL	电池	4.06	4.90	-4.80
6	801738.SL	电网设备	2.81	3.79	-1.78

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 5 月 8 日，近两周涨幅前十的个股里，中超控股、华民股份和振江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 38.95%、29.66%和 28.37%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，华民股份、球冠电缆和恒润股份表现最突出。从年初至今表现上看，科泰电源、灿能电力和武汉蓝电表现最突出。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 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
002471.SZ	中超控股	38.95	002471.SZ	中超控股	33.33	301210.SZ	金杨股份	130.10
300345.SZ	华民股份	29.66	300093.SZ	金刚光伏	31.08	300953.SZ	震裕科技	120.92
603507.SH	振江股份	28.37	301082.SZ	久盛电气	23.97	300153.SZ	科泰电源	109.54
300491.SZ	通合科技	25.20	688556.SH	高测股份	23.62	870299.BJ	灿能电力	109.06
688556.SH	高测股份	23.05	300751.SZ	迈为股份	20.18	002196.SZ	方正电机	99.81
688611.SH	杭州柯林	21.35	603350.SH	安乃达	17.82	830779.BJ	武汉蓝电	98.57
300410.SZ	正业科技	20.81	300568.SZ	星源材质	17.73	002276.SZ	万马股份	83.92
688345.SH	博力威	20.41	002560.SZ	通达股份	16.96	688191.SH	智洋创新	81.90
300427.SZ	*ST 红相	20.20	688611.SH	杭州柯林	16.82	831152.BJ	昆工科技	78.92
300153.SZ	科泰电源	20.14	300491.SZ	通合科技	16.49	301040.SZ	中环海陆	77.97

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 5 月 8 日，近两周跌幅前十的个股里，华西能源、沐邦高科和合纵科技表现较弱，分别跌 28.74%、28.38%和 26.91%。在本月初至今表现上看，帕瓦股份、沐邦高科、华西能源表现较弱。从年初至今表现上看，沐邦高科、长园集团、合纵科技表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 5 月 8 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
002630.SZ	华西能源	-28.74	688184.SH	帕瓦股份	-18.95	603398.SH	沐邦高科	-72.14
603398.SH	沐邦高科	-28.38	603398.SH	沐邦高科	-14.30	600525.SH	长园集团	-36.27
300477.SZ	合纵科技	-26.91	002630.SZ	华西能源	-14.24	300477.SZ	合纵科技	-35.92
688184.SH	帕瓦股份	-18.21	600525.SH	长园集团	-9.59	688184.SH	帕瓦股份	-34.50
600525.SH	长园集团	-16.17	688388.SH	嘉元科技	-3.82	300093.SZ	金刚光伏	-34.03
300423.SZ	昇辉科技	-13.26	002850.SZ	科达利	-2.82	688408.SH	中信博	-32.97
920118.BJ	太湖远大	-8.99	601126.SH	四方股份	-1.39	301358.SZ	湖南裕能	-32.41
835985.BJ	海泰新能	-8.43	688147.SH	微导纳米	-1.15	300827.SZ	上能电气	-31.82
603556.SH	海兴电力	-8.00	002028.SZ	思源电气	-0.93	301152.SZ	天力锂能	-28.80
300514.SZ	友讯达	-6.77	603985.SH	恒润股份	-0.44	688599.SH	天合光能	-27.46

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 5 月 8 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 5 月 8 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)	24.50	23.42	45785.00	13.46	4.60%	-99.95%	81.95%
801731.SL	电机 II	51.04	45.54	72.45	23.58	12.08%	-29.55%	116.50%
801733.SL	其他电源设备 II	40.69	33.41	72.07	19.84	21.78%	-43.54%	105.14%
801735.SL	光伏设备	17.54	19.13	56.80	9.75	-8.33%	-69.12%	79.84%
801736.SL	风电设备	30.52	27.83	35.03	16.47	9.65%	-12.87%	85.27%
801737.SL	电池	23.79	23.47	98.57	15.26	1.36%	-75.86%	55.90%
801738.SL	电网设备	24.11	23.32	33.16	16.33	3.39%	-27.30%	47.65%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

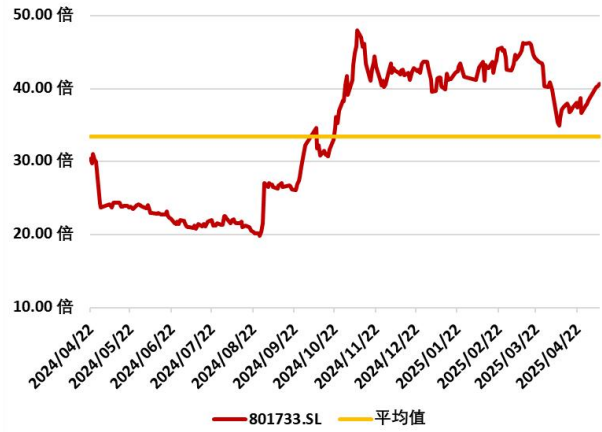
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）



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 5 月 8 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 5 月 8 日）

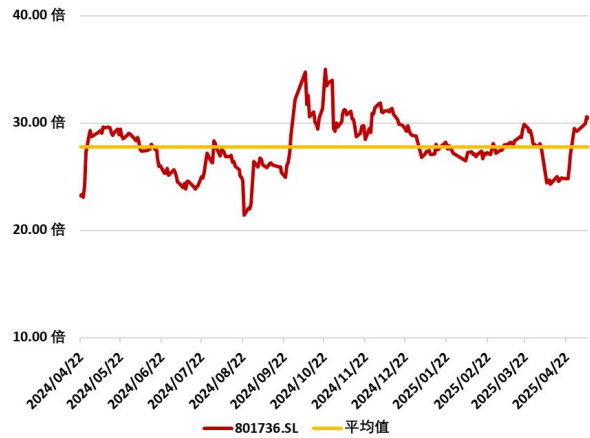
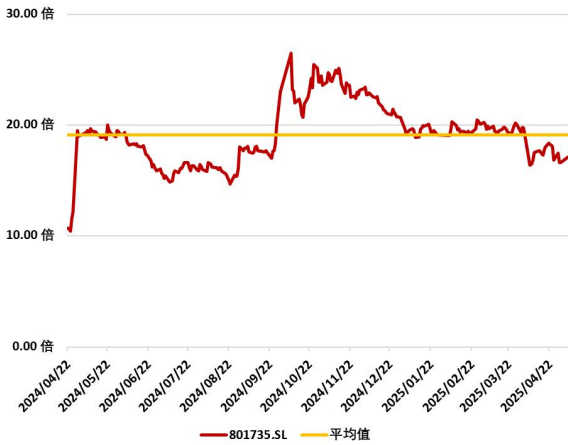


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 5 月 8 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 日）

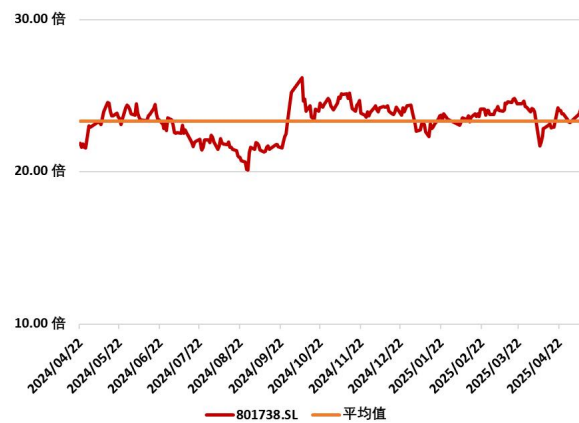
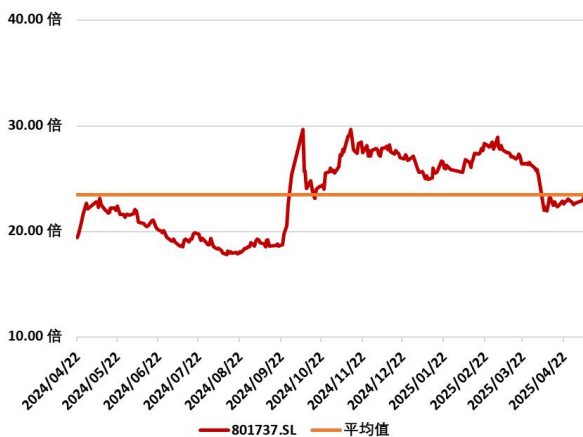


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 5 月 8 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 5 月 8 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 5 月 7 日当周，多晶硅致密料价格为 3.90 万元/吨，价格环比下跌 2.50%，多晶硅颗粒料价格为 3.50 万元/吨，价格环比下跌 2.78%；

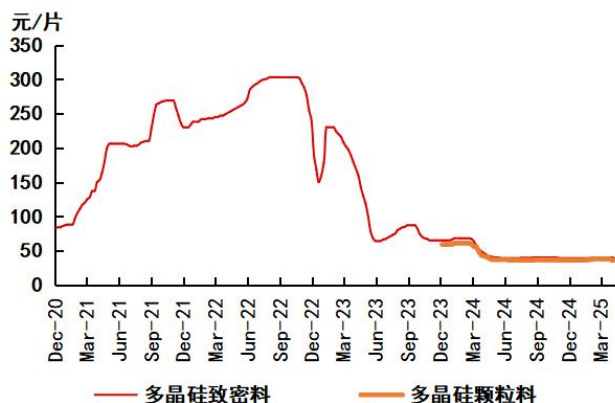
N型182硅片均价（1.000元/片）环比下跌4.76%，N型182*210硅片均价（1.150元/片）环比下跌2.54%，N型210硅片均价（1.380元/片）环比持平；

182TOPCon电池片均价（0.265元/W）环比下跌1.85%，182*210TOPCon电池片均价（0.265元/W）环比下跌3.64%，210TOPCon电池片均价（0.280元/W）环比下跌1.75%；

N型182TOPCon双玻组件均价（0.690元/W）环比下跌1.43%，N型210HJT双玻组件均价（0.845元/W）环比下跌0.59%；182/210mm双面双玻TOPCon组件（集中式）均价（0.680元/W）环比下跌1.45%，182/210mm双面双玻TOPCon组件（分布式）均价（0.690元/W）环比下跌2.82%；

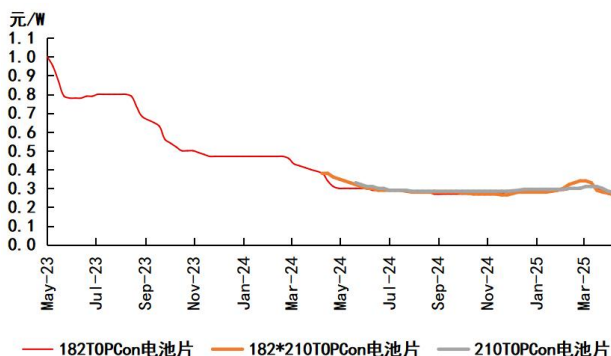
印度本土产TOPCon组件均价（0.150美元/W）/美国本土产TOPCon组件均价（0.300美元/W）/美国TOPCon组件均价（0.270美元/W）分别环比持平，欧洲TOPCon组件均价（0.088美元/W）环比下跌2.22%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 5 月 7 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

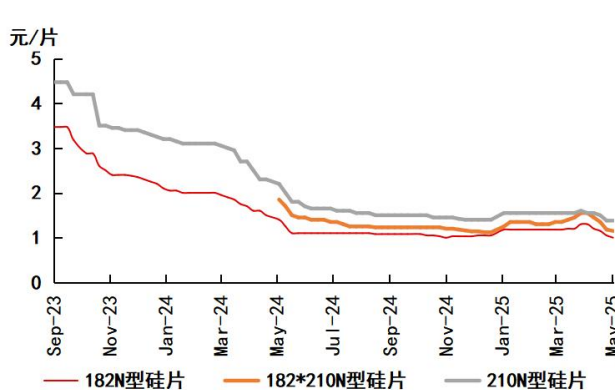
图 11：电池片价格（截至 2025 年 5 月 7 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

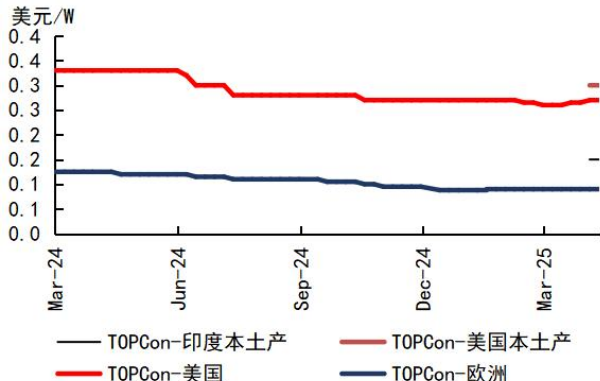
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 5 月 7 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 5 月 7 日）

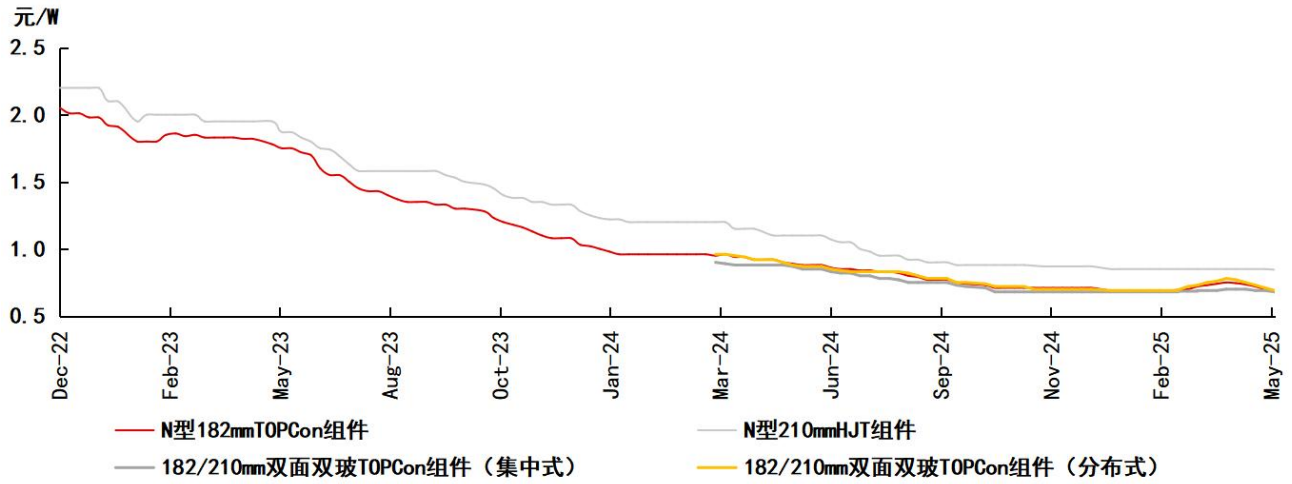


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 5 月 7 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

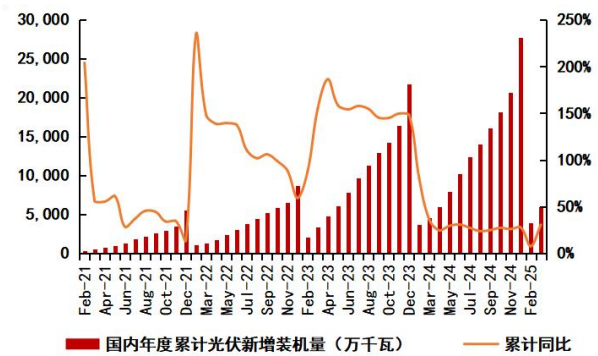
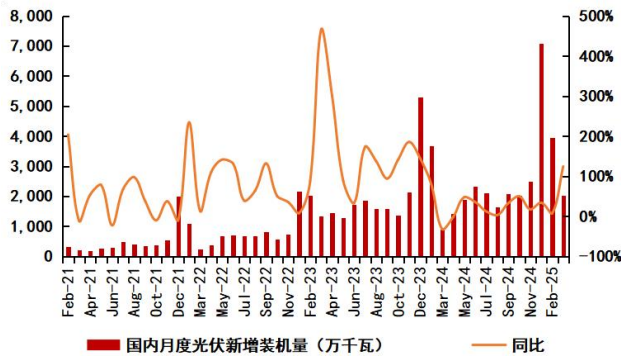


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

2025年1-3月，全国光伏新增装机 59.71GW，同比+30.54%；2025年3月，全国光伏新增装机 20.24GW，同比+124.39%。

图 14：光伏月度新增装机量

图 15：光伏年度累计新增装机量



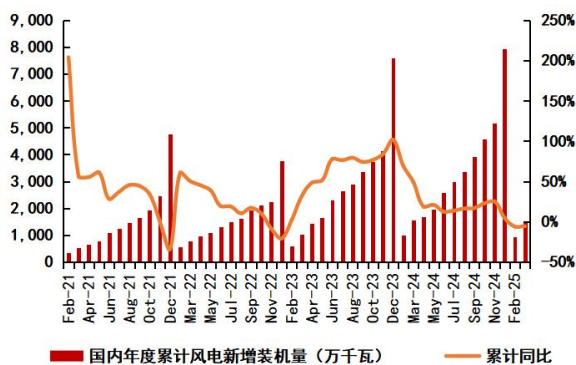
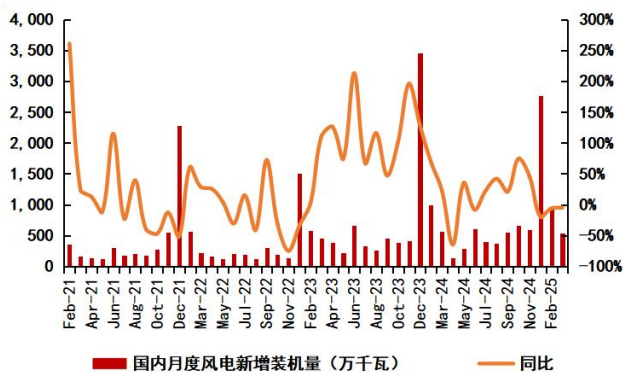
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2025年1-3月，全国风电新增装机 14.62GW，同比-5.68%；2025年3月，全国风电新增装机 5.34GW，同比-4.81%。

图 16：风电月度新增装机量

图 17：风电年度累计新增装机量



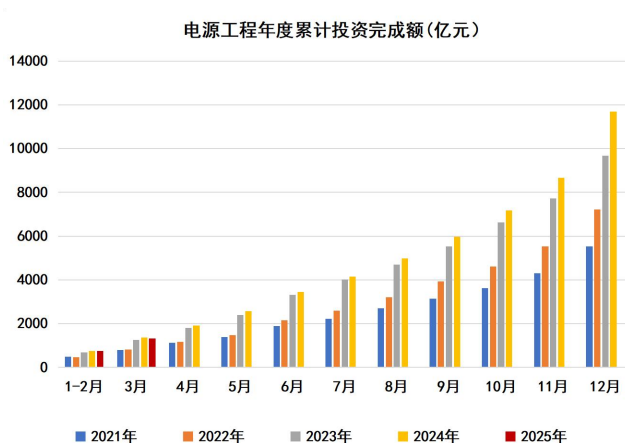
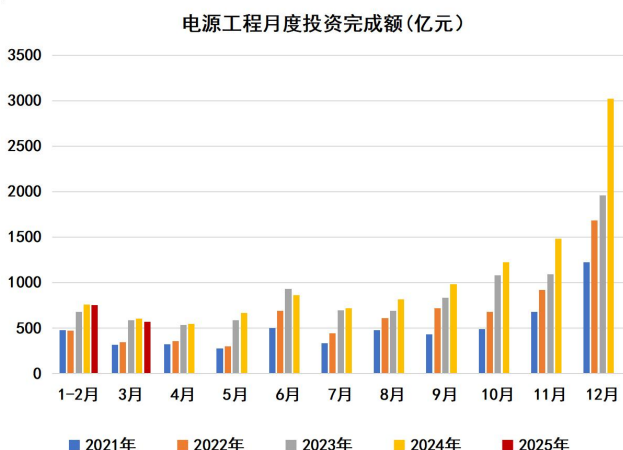
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

2025 年 1-3 月，全国电源工程累计投资完成额达 1322 亿元，同比-2.5%；2025 年 3 月，全国电源工程累计投资完成额达 569 亿元，同比-5.8%。

图 18：电源工程月度投资完成额

图 19：电源工程年度累计投资完成额



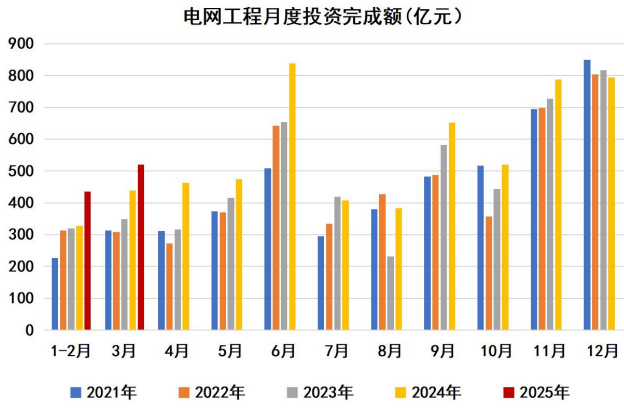
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

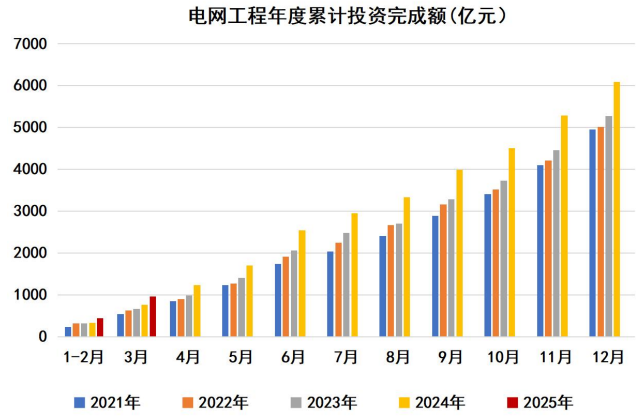
2025 年 1-3 月，全国电网工程累计投资完成额达 956 亿元，同比+24.8%；2025 年 3 月，全国电网工程累计投资完成额达 520 亿元，同比+18.5%。

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



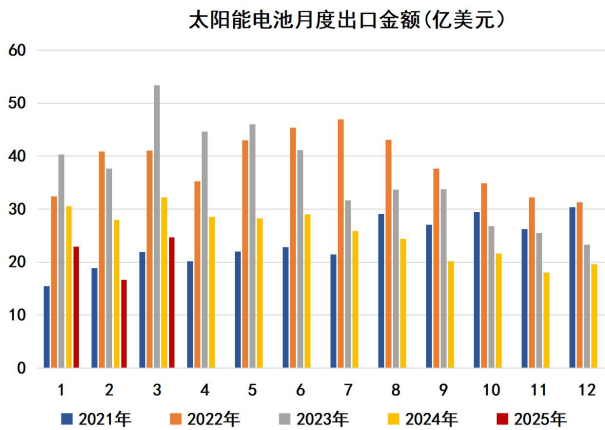
资料来源：国家能源局，东莞证券研究所



资料来源：国家能源局，东莞证券研究所

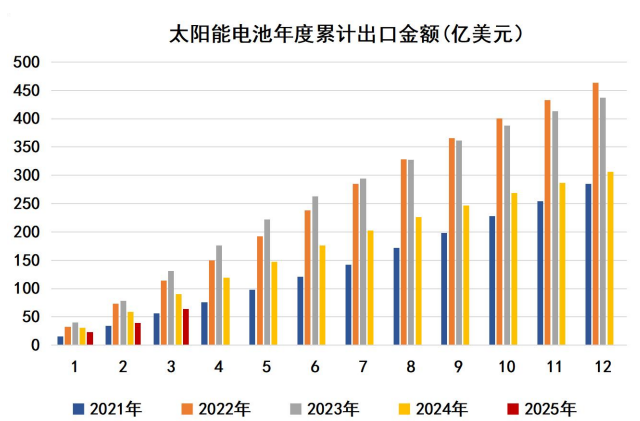
2025年1-3月，全国电池组件累计出口金额达64.16亿美元，同比-29.25%；3月，全国电池组件出口金额达24.63亿美元，同比-23.50%，环比+47.82%。

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

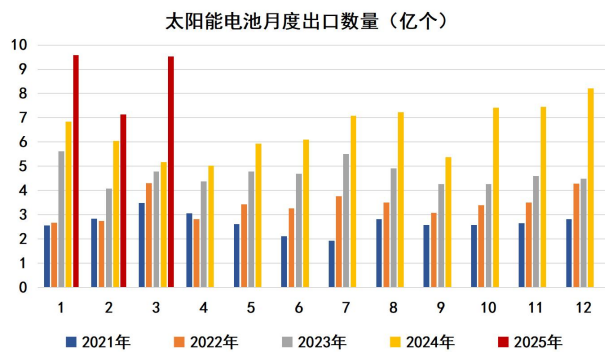
图 23：太阳能电池年度累计出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

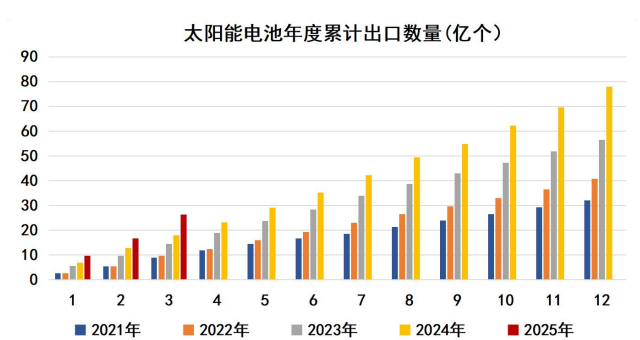
2025年1-3月，全国电池组件累计出口量达26.25亿个，同比+45.42%；3月，全国电池组件出口量达9.54亿个，同比+84.60%，环比+33.70%。

图 24：太阳能电池月度出口量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 25：太阳能电池年度累计出口量

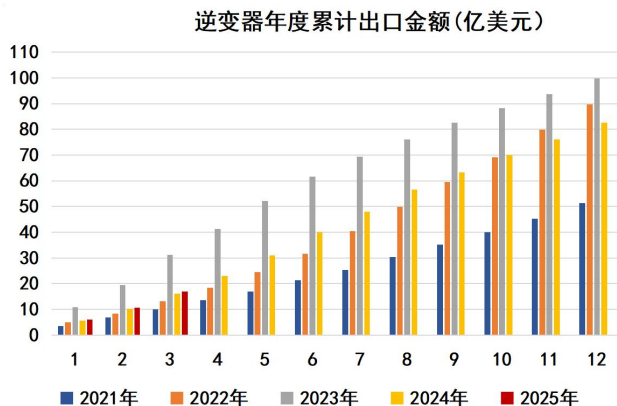
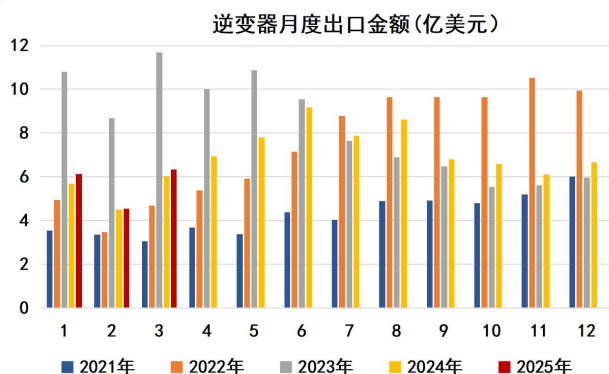


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

2025年1-3月, 全国逆变器累计出口金额达16.99亿美元, 同比+4.93%; 3月, 全国逆变器出口金额达6.33亿美元, 同比+4.95%, 环比+39.47%。

图 26: 逆变器月度出口金额

图 27: 逆变器年度累计出口金额



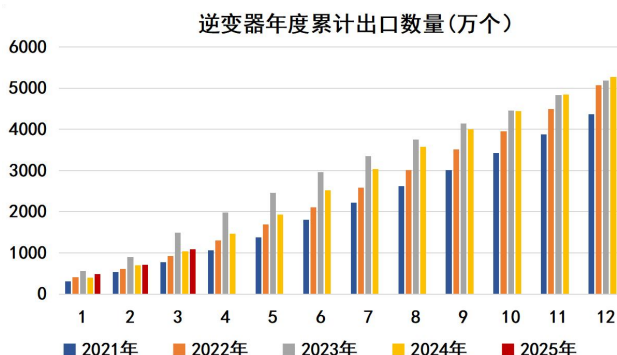
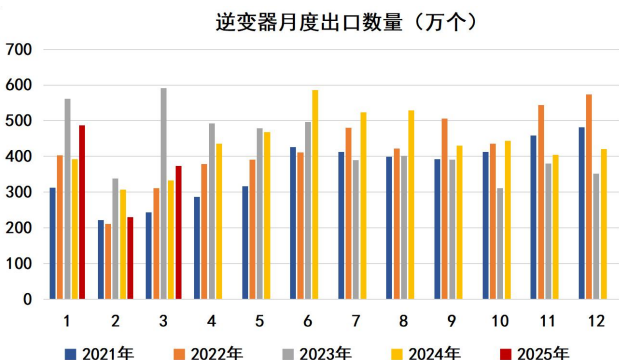
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

2025年1-3月, 全国逆变器累计出口数量达1090.10万个, 同比+5.58%; 3月, 全国逆变器出口数量达373.24万个, 同比+12.07%, 环比+62.51%。

图 28: 逆变器月度出口数量

图 29: 逆变器年度累计出口数量



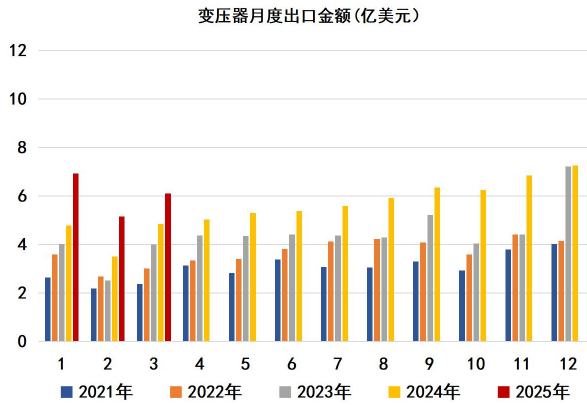
资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

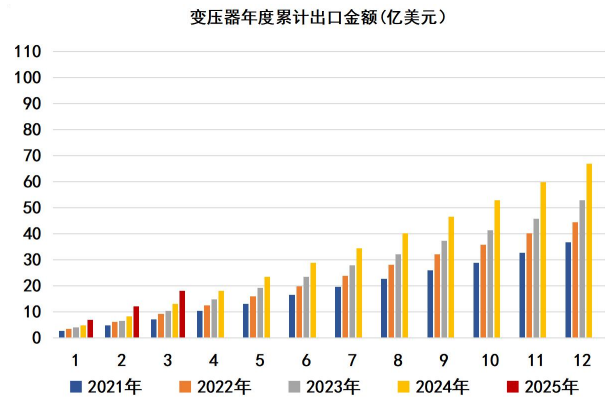
2025年1-3月, 全国变压器累计出口额达18.17亿美元, 同比+38.40%; 3月, 全国变压器出口额达6.10亿美元, 同比+26.06%, 环比+18.55%。

图 30: 变压器月度出口金额

图 31: 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

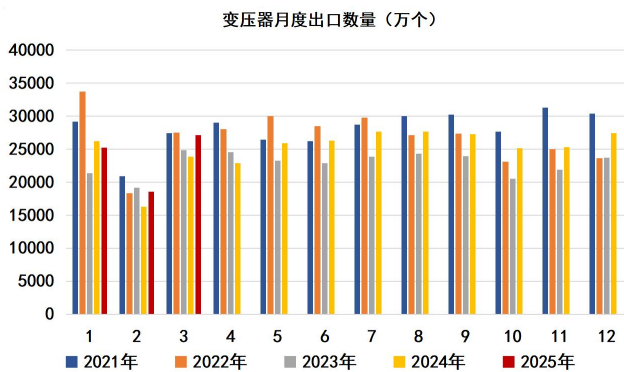


资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

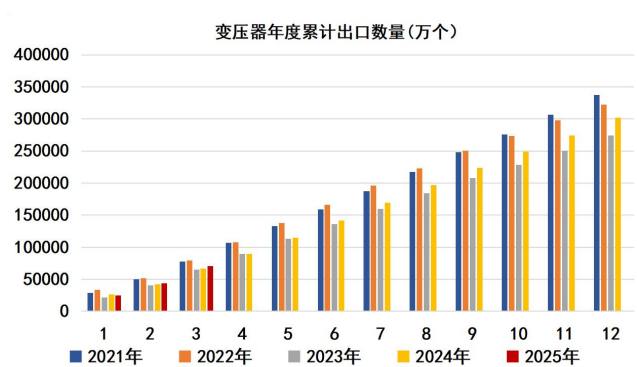
2025 年 1-3 月，全国变压器累计出口数量达 7.09 亿个，同比+6.90%；3 月，全国变压器出口数量达 2.72 亿个，同比+13.69%，环比+46.08%。

图 32：变压器月度出口数量

图 33：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



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 5 月 8 日，国新办召开新闻发布会，介绍《中华人民共和国民营经济促进法》有关情况。其中国家发展改革委副主任指出，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作，正在加快完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，已经在核电、铁路等领域推出一批重大项目，目前有的核电项目民间资本参股比例已经达到 20%，工业设备更新、回收循环利用领域支持民营企业的资金占比超过 80%，今年还将在交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域，推出总投资规模约 3 万亿元的优质项目。同时，将大力支持民营企业在新兴产业、未来产业投资布局，牵头承担国家重大技术攻关任务，平等使用国家重大科研基础设施和产业共性技术平台，积极参与新技术新产品应用场景的创新与建设。

2. 5月8日，国家电网在济南、兰州同时宣布，陇东—山东±800千伏特高压直流工程竣工投产，标志着我国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送工程建成投运。这条特高压输送的电能超一半是风能、光伏、储能等纯绿色电能。陇东—山东工程，是我国又一条“西电东送”能源大动脉，起于甘肃庆阳，止于山东泰安，采用±800千伏额定电压、800万千瓦额定容量的“双八百”特高压直流输电技术，输电距离915公里，投资202亿元。工程每年可向山东输送电能360亿千瓦时，保障山东用电需求。
3. 5月7日，随着华能石岛湾核电扩建一期工程2号机组核岛顺利浇筑第一罐混凝土（FCD），华能石岛湾核电扩建一期工程进入全面建设阶段，我国首个集成三代、四代核电技术的综合性核电基地建设再提速。华能石岛湾核电扩建工程位于山东省荣成市，规划建设4台百万千瓦级压水堆核电机组，采用我国自主三代核电技术“华龙一号”，总装机容量超500万千瓦，工程一次规划、分两期建设。
4. 5月8日，重庆市能源局发布了关于市政协六届三次会议第0311号提案答复的函，文件指出，督促市内新能源企业按要求落实配储，并鼓励依托储能开展绿电市场化交易，提升容量租赁收益；配合电力运行主管部门鼓励电网企业优化调用方式，加大对新型储能项目调用；积极配合市经济信息委、华中能源监管局等有关部门加快推动电力现货市场建设、辅助服务市场建设，鼓励新型储能项目发挥自身优势参与电力市场交易，拓宽收益渠道。结合电力市场运行情况，积极争取主管部门对政策不断完善。建议各新型储能项目也密切跟踪各类政策出台情况，根据要求提前做好准备，提升自身市场竞争力。
5. 近日，《浙江省虚拟电厂运营管理细则（试行）》（以下简称《细则》）正式印发，首次系统明确虚拟电厂从“注册接入-能力认证-运行管理-交易管理-保供管理-退出管理”的全流程闭环管理要求，并依托新型电力负荷管理系统实现资源“可观、可测、可调、可控”，推动虚拟电厂健康运营，助力新型电力系统高质量发展。与国内已有虚拟电厂管理规范相比，浙江版运营细则有诸多创新亮点。在可调能力认证方面，提出“AI+虚拟电厂”的运营理念，运用人工智能模型，推出了“大数据+实测”可调能力曲线认证方法，形成虚拟电厂分时间尺度可调能力曲线，解决传统认证能力虚高、时效不足问题。在虚拟电厂运行管理和评价方面，建立了等级评定机制，推出虚拟电厂数字能力证书，激励运营商提升服务质量和响应效率。在主体行为和保供责任方面，明确虚拟电厂参与各类市场的行为准则，不得以同一调节行为重复获取市场收益，同时虚拟电厂需承担确保电力供应安全稳定的底线义务。

四、公司公告

1. 5月9日公告，德业股份：公司拟通过上交所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份。回购资金总额不低于人民币10,000万元（含）且不超过20,000万元（含）。
2. 5月9日公告，南网科技：公司副总经理、核心技术人员林国营先生因在中国南方电网有限责任公司集团内工作变动，已向公司董事会申请辞职。综合考虑公司核心技术研发等实际情况，经公司管理层研究，公司不再认定林国营先生为核心技术人

员。

3. 5月9日公告，金龙羽：公司于2020年1月7日收到南方电网物资有限公司的《中标通知书》，确认本公司中标南方电网物资有限公司2019年10kV交联电缆（阻燃型）、低压交流电力电缆（阻燃型）、低压电线、低压交流电力电缆（普通型）材料框架招标部分项目，按中标比例预估中标金额为27,148万元（含税）。
4. 5月9日公告，平高电气：国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2025年第二十三批采购(输变电项目第二次变电设备(含电缆)招标采购)中标公告”“国家电网有限公司2025年第二十四批采购(输变电项目第二次变电设备单一来源采购)成交公告”“国家电网有限公司2025年第二十五批采购(输变电项目第一次35-220千伏设备协议库存招标采购)中标公告”。河南平高电气股份有限公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为17.51亿元，占2024年营业收入的14.12%。
5. 5月9日公告，金智科技：公司成功中标国家电网有限公司及其下属子公司输变电、配网相关项目，累计中标金额9,073.46万元。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：根据国家能源局，2025年1-3月，全国电网工程累计投资完成额达956亿元，同比+24.8%；2025年3月，全国电网工程累计投资完成额达520亿元，同比+18.5%，呈同比较快增长趋势。另外，5月8日，国新办召开新闻发布会，介绍《中华人民共和国民营经济促进法》有关情况，其中，国家发展改革委副主任指出，今年还将在交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域，推出总投资规模约3万亿元的优质项目。建议关注受益于国内基建投资力度加大，规模和技术领先的头部企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
002202	金风科技	金风科技是国内领军和全球领先的风电整体解决方案提供商。公司拥有自主知识产权的风力发电机组，依托先进的技术、产品及多年的风力发电机组研发制造经验优势，国内新增风电装机连续14年排名第一，全球新增风电装机连续三年排名第一。在市场拓展方面，公司在巩固国内市场的同时积极拓展全球风电市场，发展足迹已遍布全球六大洲。
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。
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