

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2025/7/18-2025/7/31）

国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2025）》

2025年8月1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

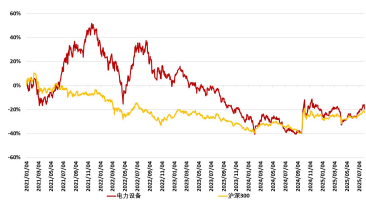
SAC 执业证书编号：

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7月31日，近两周申万电力设备行业上涨0.23%，跑输沪深300指数0.79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3.49%，跑输沪深300指数0.06个百分点，在申万31个行业中排名第17名；申万电力设备板块年初至今上漲2.80%，跑输沪深300指数0.78个百分点，在申万31个行业中排名第22名。
- 截至2025年7月31日，近两周风电设备板块上漲2.46%，光伏设备板块下跌1.97%，电网设备板块上漲0.73%，电机板块上漲0.83%，电池板块上漲0.28%，其他电源设备板块上漲3.67%。
- 截至2025年7月31日，近两周漲幅前十的个股里，电气风电、德福科技和新雷能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66.79%、36.25%和30.95%。截至2025年7月31日，近两周跌幅前十的个股里，亚玛顿、欣灵电气和神力股份表现较弱，分别跌16.65%、15.80%和15.29%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年7月31日，电力设备板块PE(TTM)为25.57倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为50.77倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为43.64倍，光伏设备板块PE(TTM)为18.17倍，风电设备板块PE(TTM)为32.63倍，电池板块PE(TTM)为24.90倍，电网设备板块PE(TTM)为25.01倍。
- **电力设备行业周观点：**7月31日，国家能源局举行新闻发布会，发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，并发布《中国新型储能发展报告（2025）》。《报告》主要包括三部分内容：一是从政策体系、装机规模、应用场景、技术创新、产业发展、标准体系等方面，系统总结2024年国内外新型储能发展情况。二是从科学谋划发展、健全市场机制、加大技术攻关、促进作用发挥和巩固产业优势等方面提出2025年新型储能行业发展展望。三是系统梳理2021-2024年新型储能主要政策、技术创新和示范工程等大事记情况。总体来看，“十四五”以来，我国新型储能发展政策的“四梁八柱”初步构建，新型储能产业稳步发展。截至2024年底，已建成投运新型储能7376万千瓦/1.68亿千瓦时，装机规模已占全球总装机比例超过40%。新型储能技术路线“百花齐放”，涵盖全球工程应用的主要技术路线，调度运用水平稳步提高，有力支撑新型电力系统建设。建议关注受益于新型储能发展，技术和规模领先的头部企业。
- **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	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	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 7 月 31 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 30 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 30 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 30 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 30 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 7 月 30 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 日，近两周申万电力设备行业上涨 0.23%，跑输沪深 300 指数 0.79 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 3.49%，跑输沪深 300 指数 0.06 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名；申万电力设备板块年初至今上涨 2.80%，跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 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	801040.SL	钢铁	8.03	16.76	17.91
2	801710.SL	建筑材料	5.92	13.36	11.96
3	801150.SL	医药生物	5.77	13.93	22.31
4	801950.SL	煤炭	4.31	2.61	-10.00
5	801050.SL	有色金属	4.02	5.74	24.91
6	801030.SL	基础化工	3.96	5.87	13.68
7	801740.SL	国防军工	3.65	3.08	16.47
8	801080.SL	电子	3.60	6.59	10.86
9	801720.SL	建筑装饰	3.48	5.41	2.18

10	801210.SL	社会服务	2.65	5.13	8.66
11	801770.SL	通信	2.52	10.75	21.16
12	801790.SL	非银金融	2.17	4.60	4.84
13	801960.SL	石油石化	2.11	4.51	-0.50
14	801890.SL	机械设备	1.84	5.67	15.49
15	801980.SL	美容护理	1.64	1.49	8.50
16	801760.SL	传媒	1.47	3.18	16.35
17	801750.SL	计算机	1.25	3.86	13.08
18	801200.SL	商贸零售	1.24	1.91	-0.65
19	801180.SL	房地产	1.14	4.25	-2.94
20	801010.SL	农林牧渔	1.06	3.84	9.62
21	801230.SL	综合	0.76	9.52	13.37
22	801730.SL	电力设备	0.23	3.49	2.80
23	801170.SL	交通运输	0.16	-0.22	-2.04
24	801970.SL	环保	-0.49	1.60	9.67
25	801120.SL	食品饮料	-0.72	0.21	-7.13
26	801140.SL	轻工制造	-0.84	0.93	5.52
27	801130.SL	纺织服饰	-1.09	0.72	6.27
28	801880.SL	汽车	-1.91	0.42	9.37
29	801110.SL	家用电器	-2.29	0.64	-0.53
30	801160.SL	公用事业	-2.67	-0.77	-1.97
31	801780.SL	银行	-3.34	-1.95	10.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 31 日，近两周风电设备板块上涨 2.46%，光伏设备板块下跌 1.97%，电网设备板块上涨 0.73%，电机板块上涨 0.83%，电池板块上涨 0.28%，其他电源设备板块上涨 3.67%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨 6.66%，风电设备板块下跌 0.74%，电网设备板块上涨 3.11%，电机板块上涨 3.73%，电池板块上涨 2.28%，其他电源设备板块上涨 6.44%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 6.85%，风电设备板块上涨 9.55%，电网设备板块上涨 2.64%，电机板块上涨 23.24%，电池板块上涨 4.42%，其他电源设备板块上涨 13.40%。

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 7 月 31 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	3.67	6.44	13.40
2	801736.SL	风电设备	2.46	-0.74	9.55
3	801731.SL	电机	0.83	3.73	23.24
4	801738.SL	电网设备	0.73	3.11	2.64
5	801737.SL	电池	0.28	2.28	4.42
6	801735.SL	光伏设备	-1.97	6.66	-6.85

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 31 日，近两周涨幅前十的个股里，电气风电、德福科技和新雷能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 66.79%、36.25%和 30.95%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，铜冠铜箔、德福科技和电气风电表现最突出。从年初至今表现上看，海博思创、宏工科技和开发科技表现最突出。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 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
688660.SH	电气风电	66.79	301217.SZ	铜冠铜箔	107.99	688411.SH	海博思创	363.62
301511.SZ	德福科技	36.25	301511.SZ	德福科技	73.57	301662.SZ	宏工科技	317.38
300593.SZ	新雷能	30.95	688660.SH	电气风电	61.98	920029.BJ	开发科技	216.86
688556.SH	高测股份	29.46	688556.SH	高测股份	45.68	001382.SZ	新亚电缆	196.50
832522.BJ	纳科诺尔	25.46	002857.SZ	三晖电气	40.94	301511.SZ	德福科技	186.07
301150.SZ	中一科技	25.10	001283.SZ	豪鹏科技	40.42	301658.SZ	首航新能	176.68
300907.SZ	康平科技	24.82	688226.SH	威腾电气	38.87	301557.SZ	常友科技	155.36
301217.SZ	铜冠铜箔	24.74	301150.SZ	中一科技	33.08	688191.SH	智洋创新	139.73
603063.SH	禾望电气	20.43	002623.SZ	亚玛顿	31.70	301217.SZ	铜冠铜箔	134.84
688499.SH	利元亨	20.07	301388.SZ	欣灵电气	31.04	688499.SH	利元亨	133.75

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2025 年 7 月 31 日，近两周跌幅前十的个股里，亚玛顿、欣灵电气和神力股份表现较弱，分别跌 16.65%、15.80%和 15.29%。在本月初至今表现上看，科恒股份、时代万恒和金龙羽表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、ST 长园和迈为股份表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 7 月 31 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
002623.SZ	亚玛顿	-16.65	300340.SZ	科恒股份	-25.78	603398.SH	*ST 沐邦	-78.18
301388.SZ	欣灵电气	-15.80	600241.SH	时代万恒	-22.25	600525.SH	ST 长园	-35.45
603819.SH	神力股份	-15.29	002882.SZ	金龙羽	-18.41	300751.SZ	迈为股份	-32.25
301012.SZ	扬电科技	-14.57	605378.SH	野马电池	-16.66	301358.SZ	湖南裕能	-30.92
603016.SH	新宏泰	-11.39	300345.SZ	华民股份	-16.04	688408.SH	中信博	-30.24
002366.SZ	融发核电	-10.79	830779.BJ	武汉蓝电	-15.77	002630.SZ	ST 华西	-28.45
688717.SH	艾罗能源	-10.74	600152.SH	维科技术	-14.98	688472.SH	阿特斯	-28.37
002090.SZ	金智科技	-9.87	603988.SH	中电电机	-13.51	688184.SH	ST 帕瓦	-27.35
834770.BJ	艾能聚	-9.43	835237.BJ	力佳科技	-13.18	603016.SH	新宏泰	-27.31
002850.SZ	科达利	-9.02	301292.SZ	海科新源	-13.05	300827.SZ	上能电气	-27.06

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 7 月 31 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 7 月 31 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)	25.57	24.49	45869.00	13.46	4.44%	-99.94%	89.96%
801731.SL	电机 II	50.77	48.70	72.45	23.58	4.25%	-29.93%	115.34%
801733.SL	其他电源设备 II	43.64	37.47	72.07	19.84	16.46%	-39.45%	120.02%
801735.SL	光伏设备	18.17	19.19	56.80	9.75	-5.32%	-68.02%	86.30%
801736.SL	风电设备	32.63	28.97	35.03	16.47	12.65%	-6.85%	98.07%
801737.SL	电池	24.90	24.54	98.57	15.26	1.44%	-74.74%	63.14%
801738.SL	电网设备	25.01	23.55	33.16	16.33	6.19%	-24.59%	53.16%

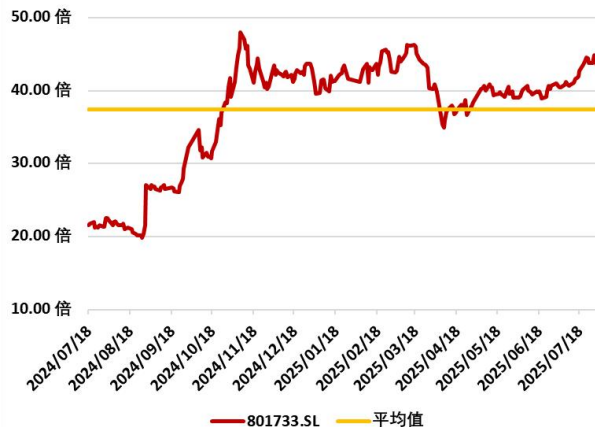
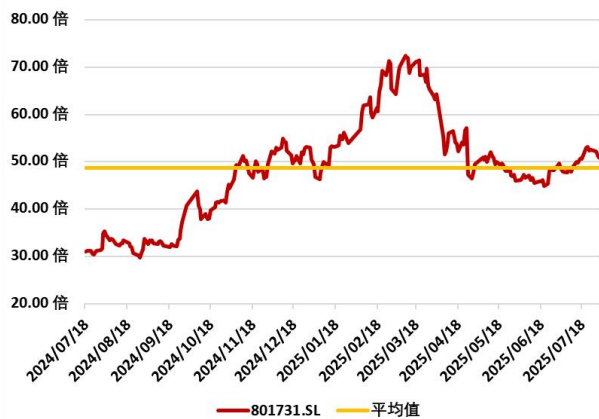
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 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 7 月 31 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 7 月 31 日）

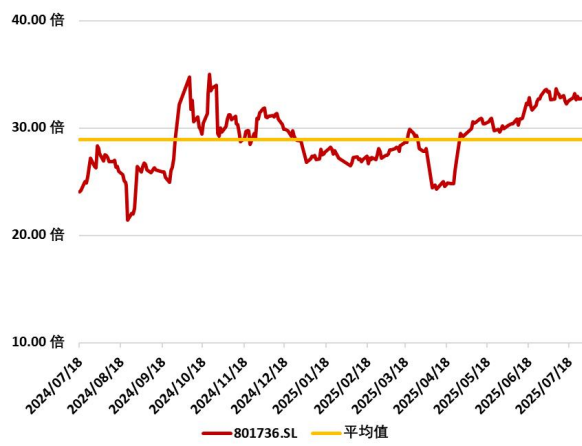
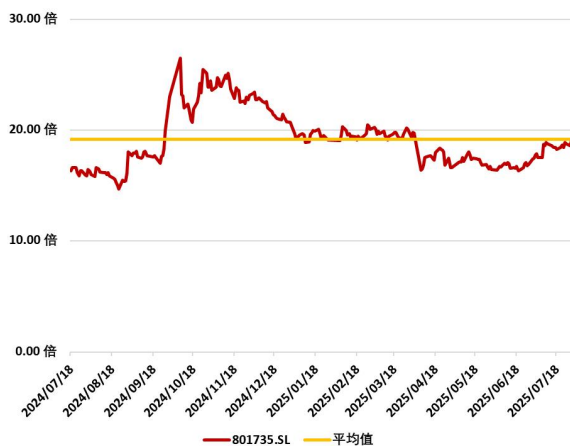


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 7 月 31 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 日）

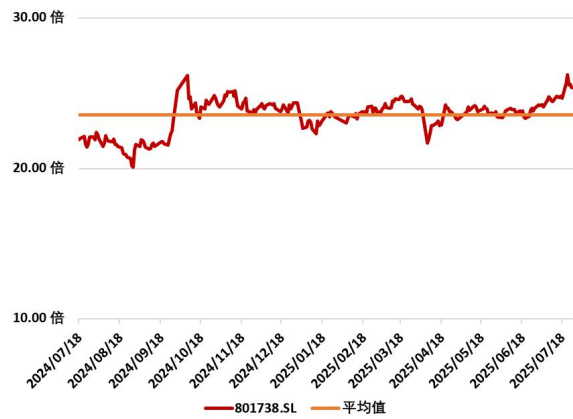
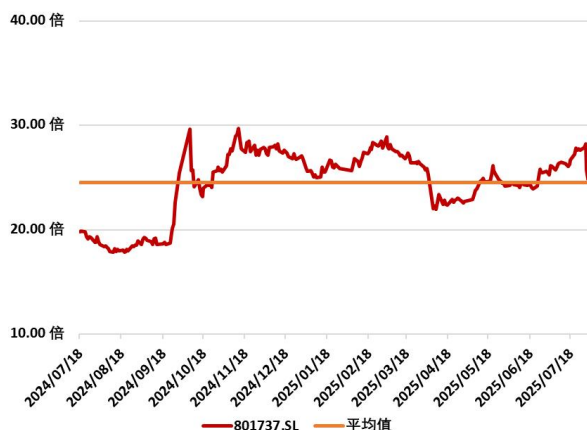


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 7 月 31 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 7 月 31 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

根据 InfoLink Consulting，截至 2025 年 7 月 30 日当周，多晶硅致密料价格为 4.4 万元/吨，价格环比上涨 4.78%，多晶硅颗粒料价格为 4.40 万元/吨，价格环比持平；

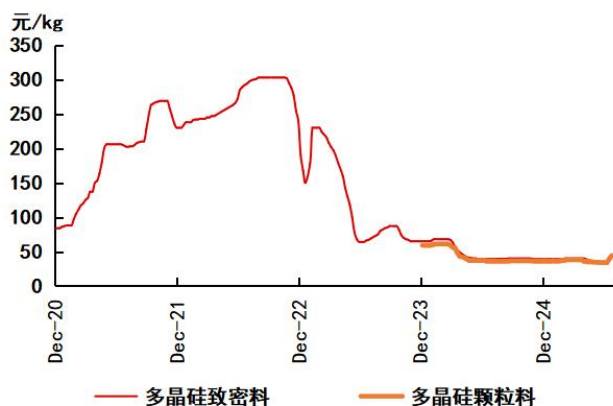
N 型 182 硅片均价（1.200 元/片）环比上涨 9.09%，N 型 182*210 硅片均价（1.350 元/片）环比上涨 8.00%，N 型 210 硅片均价（1.550 元/片）环比上涨 6.90%；

182TOPCon 电池片均价（0.290 元/W）环比上涨 7.41%，182*210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比上涨 5.56%，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比上涨 5.56%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.685 元/W）环比上涨 0.74%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.830 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.670 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.690 元/W）环比上涨 1.47%；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.760 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 BC 组件（分布式）均价（0.760 元/W）环比持平；

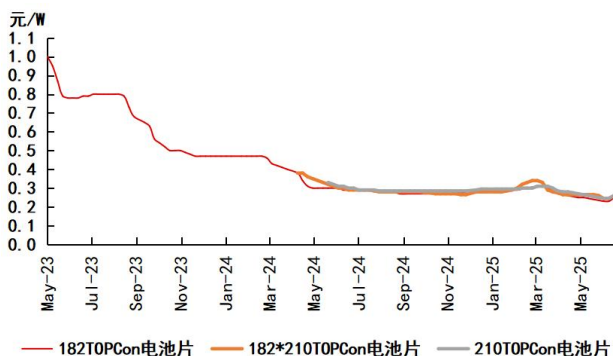
印度本土产 TOPCon 组件均价（0.150 美元/W）/美国本土产 TOPCon 组件均价（0.300 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.270 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.085 美元/W）分别环比持平，欧洲工商业分布项目 BC 组件均价（0.115 美元/W）环比持平，欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.182 美元/W）环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 7 月 30 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

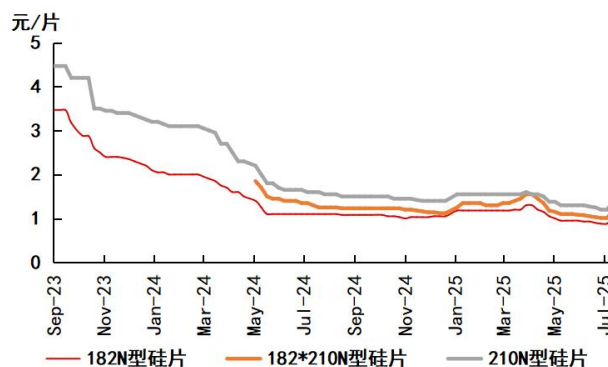
图 11：电池片价格（截至 2025 年 7 月 30 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

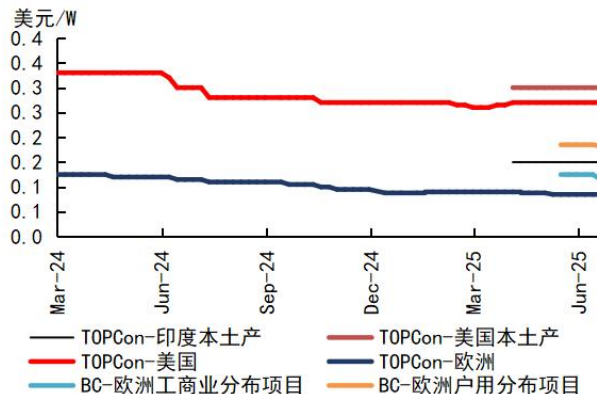
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 7 月 30 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 7 月 30 日）

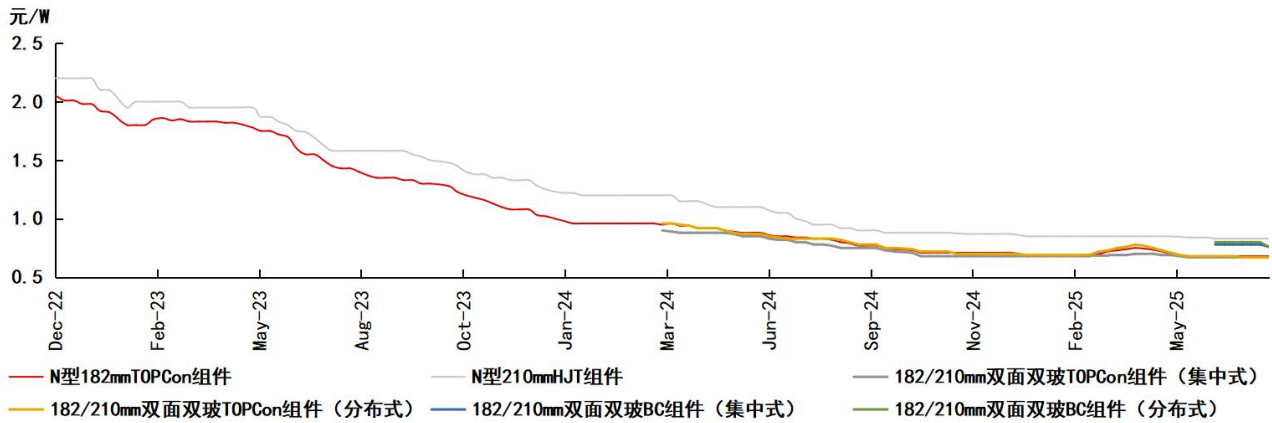


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 7 月 30 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

- 7月31日，国家能源局举行新闻发布会，发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，发布《中国新型储能发展报告（2025）》。《报告》主要包括三部分内容：一是从政策体系、装机规模、应用场景、技术创新、产业发展、标准体系等方面，系统总结2024年国内外新型储能发展情况。二是从科学谋划发展、健全市场机制、加大技术攻关、促进作用发挥和巩固产业优势等方面提出2025年新型储能行业发展展望。三是系统梳理2021-2024年新型储能主要政策、技术创新和示范工程等大事记情况。总体来看，“十四五”以来，我国新型储能发展政策的“四梁八柱”初步构建，新型储能产业稳步发展。截至2024年底，已建成投运新型储能7376万千瓦/1.68亿千瓦时，装机规模已占全球总装机比例超过40%。新型储能技术路线“百花齐放”，涵盖全球工程应用的主要技术路线，调度运用水平稳步提高，有力支撑新型电力系统建设。
- 近日，国家电力调度控制中心组织国家电网有限公司经营区各分部、各省级电力公司开展2025年新型储能度夏集中调用。截至目前，公司经营区内新型储能可调最大电力达到6423万千瓦，实时最大放电电力达4453万千瓦，较去年同期最大值增长55.7%。今年迎峰度夏期间，全国多地气温较常年同期偏高，叠加经济增长趋势向好，拉动全国最大电力负荷屡创历史新高。为充分发挥新型储能顶峰保供作用，国调中心组织开展新型储能度夏集中调用试验。从此次试验结果看，在近期电力负荷快速增长的江苏、福建、湖北、山西、天津等地，新型储能可实现全容量调用，大幅提升电力保供能力。
- 日前，谷歌宣布与Energy Dome展开长期合作，双方将共同开发24/7长时储能项目，项目目标区域将覆盖Google业务所在的欧洲、美洲和亚太地区。据悉，Energy Dome是从事二氧化碳长时储能解决方案的企业，这种技术旨在储存多余的可再生能源。

源并在需求高峰期进行调度释放，从而调节能源生产和消费之间的差距，而且可以持续提供 8~24 小时的清洁电力。这种二氧化碳储能技术的原理，是在可再生能源过剩期间将二氧化碳气体压缩成液态，而当需要清洁能源时，储能系统再将液态二氧化碳膨胀转换为气体状态，并为涡轮机提供动力以实现发电。这种热力学循环可以助力实现电能量的零碳排放长期储存。

4. 今年上半年，全国风电新增并网容量 5139 万千瓦，其中陆上风电 4890 万千瓦，海上风电 249 万千瓦。截至 2025 年 6 月底，全国风电累计并网容量达到 5.73 亿千瓦，同比增长 22.7%，其中陆上风电 5.28 亿千瓦，海上风电 4420 万千瓦。今年上半年，全国风电累计发电量 5880 亿千瓦时，同比增长 15.6%，全国风电平均利用率 93.2%。今年上半年，全国可再生能源新增装机 2.68 亿千瓦，同比增长 99.3%，约占新增装机的 91.5%。其中，水电新增 393 万千瓦，风电新增 5139 万千瓦，太阳能发电新增 2.12 亿千瓦，生物质发电新增 71 万千瓦。截至今年 6 月底，全国可再生能源装机达到 21.59 亿千瓦，同比增长 30.6%，约占我国总装机的 59.2%，其中，风电装机 5.73 亿千瓦。
5. 8 月 1 日，工信部印发 2025 年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知。通知要求，各地工信部在工业节能监察过程中，要贯彻落实《国务院办公厅关于严格规范涉企行政检查的意见》，进一步规范工业节能监察程序措施，切实减轻企业负担，并于 2025 年 9 月 30 日前将监察结果报送至工业和信息化部（节能与综合利用司）。

四、公司公告

1. 7 月 31 日公告，科力远：储能产业基金已在中国证券投资基金业协会完成扩募事宜的备案，基金规模变更为 14.02 亿元，其它备案信息不变。
2. 7 月 31 日公告，新宏泰：公司 5%以上股东赵敏海所持有的公司 7,750,000 股股份被冻结，冻结期限共 36 个月，自 2025 年 7 月 28 日至 2028 年 7 月 27 日。
3. 7 月 31 日公告，华瑞股份：公司近日收到间接控股股东城投集团发来的《告知函》以及查询国家企业信用信息公示系统，城投集团被司法冻结的股权已全部解除冻结。
4. 8 月 1 日公告，三晖电气：公司收到全资子公司三晖联璟智算（上海）高科技有限公司与淄博蓝丝带健康管理有限公司于 2025 年 7 月 31 日就销售机器人设备等相关事宜，签署了《产品销售框架合同》。
5. 7 月 31 日公告，捷佳伟创：公司预计 2025 年上半年实现归母净利润 170,000.00 万元 - 196,000.00 万元，比上年同期增长 38.65% - 59.85%；预计实现扣非归母净利润 154,938.25 万元 - 180,938.25 万元，比上年同期增长 31.37% - 53.41%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：7 月 31 日，国家能源局举行新闻发布会，发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况，并发布《中国新型储能发

展报告（2025）》。《报告》主要包括三部分内容：一是从政策体系、装机规模、应用场景、技术创新、产业发展、标准体系等方面，系统总结 2024 年国内外新型储能发展情况。二是从科学谋划发展、健全市场机制、加大技术攻关、促进作用发挥和巩固产业优势等方面提出 2025 年新型储能行业发展展望。三是系统梳理 2021-2024 年新型储能主要政策、技术创新和示范工程等大事记情况。总体来看，“十四五”以来，我国新型储能发展政策的“四梁八柱”初步构建，新型储能产业稳步发展。截至 2024 年底，已建成投运新型储能 7376 万千瓦/1.68 亿千瓦时，装机规模已占全球总装机比例超过 40%。新型储能技术路线“百花齐放”，涵盖全球工程应用的主要技术路线，调度运用水平稳步提高，有力支撑新型电力系统建设。建议关注受益于新型储能发展，技术和规模领先的头部企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
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。在新型电力系统建设框架下，公司聚焦智能电网升级，重点开发源网荷储协同控制技术，深化虚拟电厂运行机制，构建适应高比例新能源接入的继电保护体系。
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。作为国内最早布局氢能领域的新能源企业，阳光电源子公司阳光氢能致力于提供“高效、智慧、安全”的可再生能源柔性制氢系统及解决方案，拥有 PWM 制氢电源、ALK 和 PEM 电解槽、电解槽数字化管理系统、气液分离与纯化设备、智慧氢能管理系统等一体化系统设备的研发制造和交付能力，并开发了离网、并网、微网多模式下制氢系统解决方案。
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。
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。
601012	隆基绿能	公司 HPBC 2.0 电池技术采用高品质泰睿硅片，跨越电池衬底、钝化技术以及制程工艺三大关键技术鸿沟成功量产。搭载 HPBC 2.0 电池的系列组件，采用了先进复合钝化、0BB 等创新技术，叠加高可靠性背接触互联技术和高效封装工艺，规模化量产效率高达 24.8%，双面率可达（80±5）%，2024 年公司实现 BC 产品出货量超 17GW。

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