

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2026/1/16-2026/1/29）

全国已建成投运新型储能装机规模达到 1.36 亿千瓦

2026 年 1 月 30 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

投资要点：

- **行情回顾：**截至2026年1月29日，近两周申万电力设备行业下跌0.47%，跑输沪深300指数0.53个百分点，在申万31个行业中排名第19名；申万电力设备行业本月上漲4.56%，跑赢沪深300指数1.88个百分点，在申万31个行业中排名第18名；申万电力设备板块年初至今上漲4.66%，跑赢沪深300指数1.88个百分点，在申万31个行业中排名第18名。
- 截至2026年1月29日，近两周风电设备板块上漲1.77%，光伏设备板块上漲4.24%，电网设备板块上漲2.24%，电机板块下跌1.75%，电池板块下跌4.66%，其他电源设备板块上漲2.24%。
- 截至2026年1月29日，近两周漲幅前十的个股里，奥特维、拉普拉斯和飞沃科技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61.26%、54.85%和52.42%。截至2026年1月29日，近两周跌幅前十的个股里，航天机电、泰永长征和天际股份表现较弱，分别跌24.26%、19.14%和18.60%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2026年1月29日，电力设备板块PE(TTM)为34.76倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为59.88倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为59.64倍，光伏设备板块PE(TTM)为33.42倍，风电设备板块PE(TTM)为42.02倍，电池板块PE(TTM)为31.10倍，电网设备板块PE(TTM)为33.41倍。
- **电力设备行业周观点：**根据国家能源局，2025年，全国光伏新增装机315.1GW，同比+13.7%；2025年12月，全国光伏新增装机40.2GW，同比-43.3%。2025年，全国风电新增装机119.3GW，同比+50.4%；2025年12月，全国风电新增装机36.8GW，同比+33.5%。截至2025年底，全国已建成投运新型储能装机规模达到1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时，较2024年底增长84%，全国建成投运新型储能装机规模与“十三五”末相比增长超40倍，实现跨越式发展，平均储能时长2.58小时，相较于2024年底增加0.30小时。分地域来看，华北地区装机占比最大。华北地区已投运新型储能装机规模占全国32.5%，西北地区占28.2%，华东地区占14.4%，南方地区占13.1%，华中地区占11.1%，东北地区占0.7%。过去一年里，华北、西北为新型储能主要增长区，新增装机分别为2188万千瓦、1966万千瓦，分别占全国新增装机的35.2%、31.6%。国内新型储能灵活调节能力日益凸显，在促进新能源开发消纳、提高电力系统安全稳定运行和电力保供水平等方面作用逐步增强，关注技术和规模领先的储能系统头部企业。
- **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。

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

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	9
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 2026 年 1 月 29 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 1 月 28 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2026 年 1 月 28 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2026 年 1 月 28 日）	8
图 12：中国组件价格（截至 2026 年 1 月 28 日）	8

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2026 年 1 月 29 日）	6
表 7：建议关注标的要点	10

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2026 年 1 月 29 日，近两周申万电力设备行业下跌 0.47%，跑输沪深 300 指数 0.53 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名；申万电力设备行业本月上漲 4.56%，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名；申万电力设备板块年初至今上漲 4.66%，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 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	17.64	32.96	32.96
2	801960.SL	石油石化	14.80	16.94	16.94
3	801710.SL	建筑材料	11.13	14.87	14.87
4	801040.SL	钢铁	7.02	10.18	10.18
5	801030.SL	基础化工	6.17	13.07	13.07

6	801180.SL	房地产	4.62	6.95	6.95
7	801130.SL	纺织服饰	3.91	6.28	6.28
8	801950.SL	煤炭	3.45	7.75	7.75
9	801970.SL	环保	2.43	6.53	6.53
10	801120.SL	食品饮料	2.31	2.97	2.97
11	801140.SL	轻工制造	1.92	4.51	4.51
12	801720.SL	建筑装饰	0.80	6.57	6.57
13	801080.SL	电子	0.76	9.76	9.76
14	801160.SL	公用事业	0.53	3.46	3.46
15	801790.SL	非银金融	0.03	1.08	1.08
16	801890.SL	机械设备	0.00	6.09	6.09
17	801010.SL	农林牧渔	-0.07	-0.79	-0.79
18	801170.SL	交通运输	-0.24	-0.15	-0.15
19	801730.SL	电力设备	-0.47	4.56	4.56
20	801770.SL	通信	-0.52	3.25	3.25
21	801880.SL	汽车	-0.66	0.66	0.66
22	801980.SL	美容护理	-1.36	2.04	2.04
23	801200.SL	商贸零售	-1.72	2.13	2.13
24	801110.SL	家用电器	-1.77	-0.50	-0.50
25	801210.SL	社会服务	-1.96	6.04	6.04
26	801760.SL	传媒	-2.59	18.14	18.14
27	801780.SL	银行	-2.86	-6.28	-6.28
28	801740.SL	国防军工	-3.49	5.73	5.73
29	801150.SL	医药生物	-3.89	4.34	4.34
30	801230.SL	综合	-4.03	10.40	10.40
31	801750.SL	计算机	-5.32	9.08	9.08

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至 2026 年 1 月 29 日，近两周风电设备板块上涨 1.77%，光伏设备板块上涨 4.24%，电网设备板块上涨 2.24%，电机板块下跌 1.75%，电池板块下跌 4.66%，其他电源设备板块上涨 2.24%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 19.70%，光伏设备板块上涨 8.93%，电网设备板块上涨 14.42%，电机板块下跌 3.38%，电池板块上涨 3.75%，其他电源设备板块上涨 11.35%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 19.70%，光伏设备板块上涨 8.93%，电网设备板块上涨 14.42%，电机板块下跌 3.38%，电池板块上涨 3.75%，其他电源设备板块上涨 11.35%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2026 年 1 月 29 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	801735.SL	光伏设备	4.24	8.93	8.93
2	801738.SL	电网设备	2.24	14.42	14.42

3	801733.SL	其他电源设备	2.24	11.35	11.35
4	801736.SL	风电设备	1.77	19.70	19.70
5	801731.SL	电机	-1.75	-3.38	-3.38
6	801737.SL	电池	-4.66	-3.75	-3.75

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年1月29日，近两周涨幅前十的个股里，奥特维、拉普拉斯和飞沃科技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61.26%、54.85%和52.42%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，奥特维、钧达股份和帝科股份表现最突出。从年初至今表现上看，奥特维、钧达股份和帝科股份表现最突出。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至2026年1月29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
688516.SH	奥特维	61.26	688516.SH	奥特维	113.35	688516.SH	奥特维	113.35
688726.SH	拉普拉斯	54.85	002865.SZ	钧达股份	92.33	002865.SZ	钧达股份	92.33
301232.SZ	飞沃科技	52.42	300842.SZ	帝科股份	85.69	300842.SZ	帝科股份	85.69
300751.SZ	迈为股份	47.54	688726.SH	拉普拉斯	77.94	688726.SH	拉普拉斯	77.94
688717.SH	艾罗能源	39.83	688717.SH	艾罗能源	68.64	688717.SH	艾罗能源	68.64
002623.SZ	亚玛顿	38.89	601179.SH	中国西电	64.84	601179.SH	中国西电	64.84
002498.SZ	汉缆股份	38.64	601615.SH	明阳智能	64.16	601615.SH	明阳智能	64.16
603396.SH	金辰股份	33.93	002112.SZ	三变科技	58.60	002112.SZ	三变科技	58.60
300842.SZ	帝科股份	31.63	300751.SZ	迈为股份	58.13	300751.SZ	迈为股份	58.13
002851.SZ	麦格米特	31.43	300051.SZ	璩升科技	56.28	300051.SZ	璩升科技	56.28

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年1月29日，近两周跌幅前十的个股里，航天机电、泰永长征和天际股份表现较弱，分别跌24.26%、19.14%和18.60%。在本月初至今表现上看，亿晶光电、天际股份和海科新源表现较弱。从年初至今表现上看，亿晶光电、天际股份和海科新源表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2026年1月29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
600151.SH	航天机电	-24.26	600537.SH	亿晶光电	-24.28	600537.SH	亿晶光电	-24.28
002927.SZ	泰永长征	-19.14	002759.SZ	天际股份	-20.85	002759.SZ	天际股份	-20.85
002759.SZ	天际股份	-18.60	301292.SZ	海科新源	-20.09	301292.SZ	海科新源	-20.09
002451.SZ	摩恩电气	-18.56	301557.SZ	常友科技	-18.95	301557.SZ	常友科技	-18.95
300716.SZ	ST泉为	-17.77	301511.SZ	德福科技	-17.99	301511.SZ	德福科技	-17.99
301557.SZ	常友科技	-17.02	300438.SZ	鹏辉能源	-17.53	300438.SZ	鹏辉能源	-17.53
300438.SZ	鹏辉能源	-16.81	603344.SH	星德胜	-15.90	603344.SH	星德胜	-15.90
688005.SH	容百科技	-16.36	688660.SH	电气风电	-15.40	688660.SH	电气风电	-15.40

300141.SZ	和顺电气	-14.79	300716.SZ	ST 泉为	-14.95	300716.SZ	ST 泉为	-14.95
688411.SH	海博思创	-14.63	300274.SZ	阳光电源	-14.48	300274.SZ	阳光电源	-14.48

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

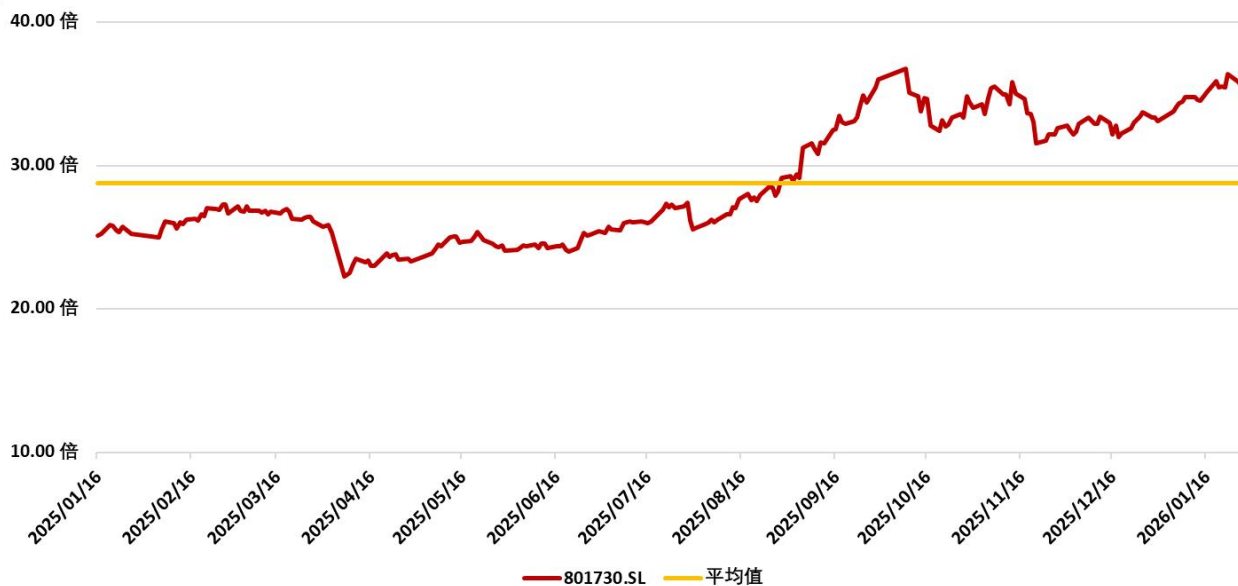
截至 2026 年 1 月 29 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2026 年 1 月 29 日）

代码	板块名称	截止日估值（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)	34.76	28.79	46051.00	13.46	20.72%	-99.92%	158.18%
801731.SL	电机 II	59.88	57.60	72.45	23.58	3.96%	-17.35%	153.99%
801733.SL	其他电源设备 II	59.64	47.50	72.07	19.84	25.56%	-17.26%	200.66%
801735.SL	光伏设备	33.42	22.78	56.80	9.75	46.73%	-41.16%	242.75%
801736.SL	风电设备	42.02	32.48	43.76	16.47	29.38%	-3.98%	155.09%
801737.SL	电池	31.10	28.76	98.57	15.26	8.13%	-68.45%	103.76%
801738.SL	电网设备	33.41	26.27	35.63	16.33	27.18%	-6.21%	104.64%

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 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 29 日）
 图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）

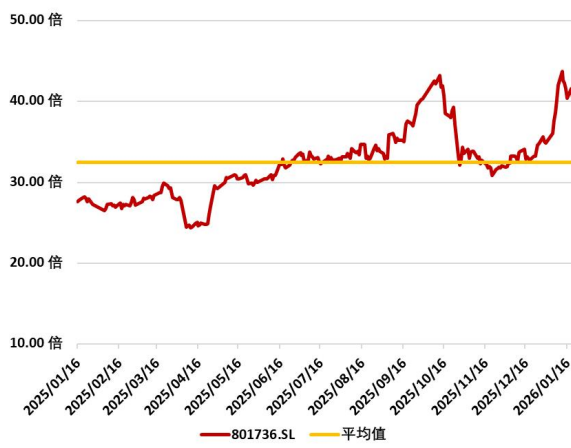
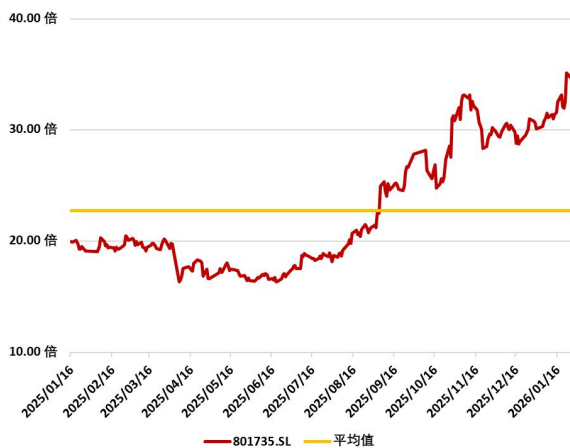


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2026 年 1 月 29 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 日）

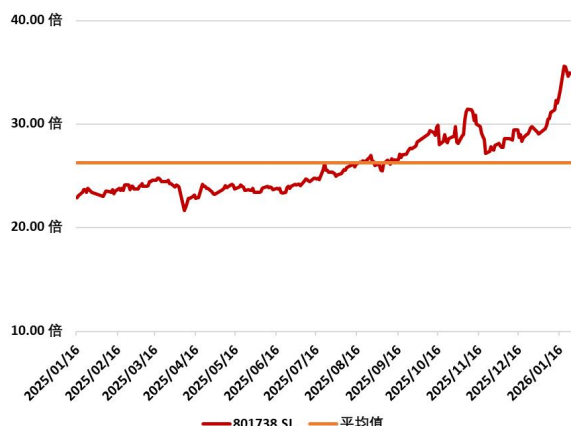


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2026 年 1 月 29 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 1 月 29 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 2026 年 1 月 28 日当周，多晶硅致密料价格为 5.40 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 5.20 万元/吨，价格环比持平；

N 型 182 硅片均价（1.350 元/片）环比下跌 3.57%，N 型 182*210 硅片均价（1.450 元/片）环比下跌 3.33%，N 型 210 硅片均价（1.650 元/片）环比下跌 2.94%；

182TOPCon 电池片均价（0.450 元/W）环比上涨 7.14%，182*210TOPCon 电池片均价（0.450 元/W）环比上涨 7.14%，210TOPCon 电池片均价（0.450 元/W）环比上涨 7.14%；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.739 元/W）环比上涨 3.07%，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.770 元/W）环比上涨 1.32%；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.690 元/W）环比上涨 0.73%，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.760 元/W）环比上涨 4.11%；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.800 元/W）环比上涨 2.56%，182/210mm 双面双玻 BC 组件（工商业分布式）均价（0.840 元/W）环比上涨 2.44%。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 1 月 28 日）

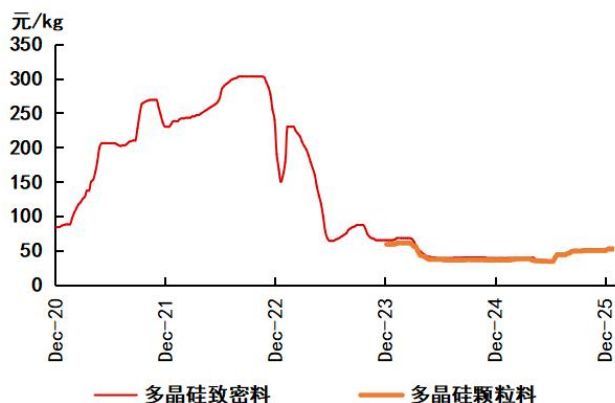
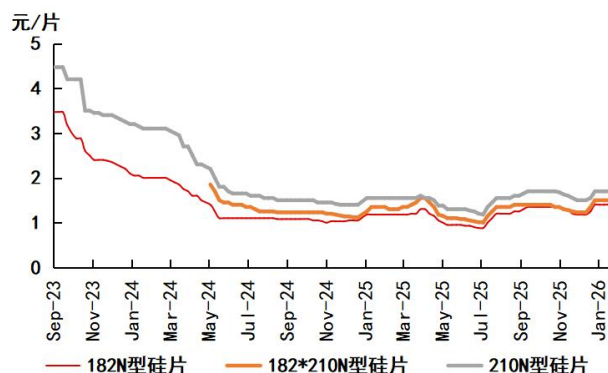
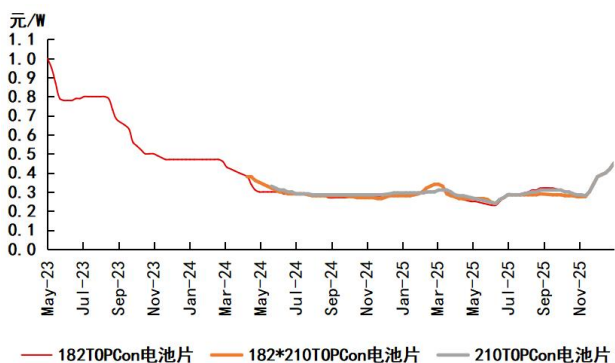


图 10：硅片价格（截至 2026 年 1 月 28 日）



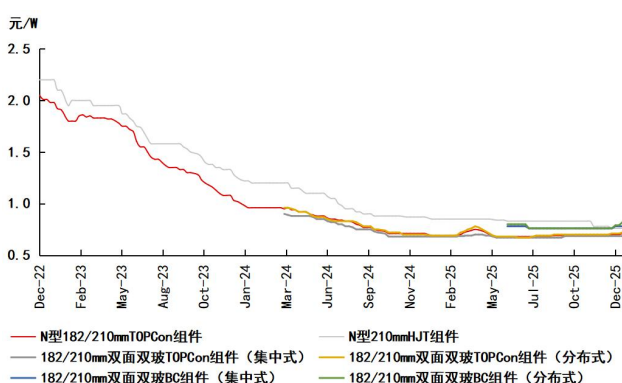
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2026 年 1 月 28 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：中国组件价格（截至 2026 年 1 月 28 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

1. 1月30日，根据国家能源局公布数据，2025年我国新型储能发展取得扎实成效，为构建新型能源体系和新型电力系统提供了有力支撑。数据显示，截至2025年底，我国新型储能装机较2024年底增长84%，全国建成投运新型储能装机规模与“十三五”末相比增长超40倍，实现跨越式发展。平均储能时长2.58小时，相较于2024年底增加0.30小时。
2. 1月30日，工信部公布2025年电子信息制造业运行情况。2025年规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.2个百分点。2025年，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比持平。2025年，规模以上电子信息制造业实现营业收入17.4万亿元，同比增长7.4%；营业成本15.1万亿元，同比增长6.9%；实现利润总额7509亿元，同比增长19.5%；营业收入利润率为4.3%，较1—11月提高0.2个百分点。2025年，电子信息制造业固定资产投资同比下降3.8%，较1—11月下降0.6个百分点，比同期工业投资增速低6.4个百分点。
3. 1月28日，国家能源局发布2025年全国电力统计数据。截至2025年底，全国累计发电装机容量38.9亿千瓦，同比增长16.1%。其中，太阳能发电装机容量12.0亿千瓦，同比增长35.4%；风电装机容量6.4亿千瓦，同比增长22.9%。2025年，全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用3119小时，比上年同期减少312小时。
4. 近日，国家林草局、能源局正式发布《关于支持风电开发建设规范使用林地草地有关工作的通知》。通知提到，鼓励风电场项目开发空间集约复合利用，优先布局在沙漠、戈壁、荒漠等区域。生态保护红线、自然保护地、重要湿地、重点国有林区林地草地内不得新建、扩建风电场项目。在上述禁建区外，支持风电场项目开发建设并规范使用林地草地。
5. 1月27日，葡萄牙环境部长在议会公开表示，政府即将推出全新补贴计划，为家庭购置小型光伏发电设备提供支持。在环境与能源委员会的会议上，该部长介绍，此次补贴计划的模式，将与此前的「宜居家园计划」（E-Lar）相近，同样采用发放补贴券的形式，专项用于家庭购买可再生能源发电设备。截至目前，官方尚未公布该计划的预算资金规模。部长表示，这项举措，是葡萄牙依托《2030年国家能源与气候计划》（PNEC2030），推进国家可再生能源发展、社会低碳转型核心战略的重要一环。该计划的修订版本，已于2024年末正式获批。

四、公司公告

1. 1月30日公告，固德威：公司预计2025年年度将实现扭亏为盈，预计归母净利润

12,500.00 万元到 16,200.00 万元, 预计扣非归母净利润 3,400.00 万元到 7,100.00 万元。

2. 1月30日公告, 恩捷股份: 公司预计2025年年度将实现扭亏为盈, 预计归母净利润 10,943.00 万元到 16,413.00 万元, 预计扣非归母净利润 8,474.00 万元到 12,710.00 万元。
3. 1月30日公告, 信德新材: 公司预计2025年年度将实现扭亏为盈, 预计归母净利润 3,000 万元到 4,450 万元, 预计扣非归母净利润 980 万元到 1,450 万元。
4. 1月30日公告, 锦富技术: 公司预计2025年年度归母净利润将亏损 28,000.00 万元到 36,000.00 万元, 预计扣非归母净利润将亏损 28,500.00 万元到 36,500.00 万元。
5. 1月30日公告, 晶盛机电: 公司预计2025年年度归母净利润 87,840.55 万元 - 125,486.50 万元, 比上年同期下降 50% - 65%; 预计扣非归母净利润 65,840.55 万元 - 97,486.50 万元, 比上年同期下降: 60.35% - 73.22%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议: 根据国家能源局, 2025 年, 全国光伏新增装机 315.1GW, 同比+13.7%; 2025 年 12 月, 全国光伏新增装机 40.2GW, 同比-43.3%。2025 年, 全国风电新增装机 119.3GW, 同比+50.4%; 2025 年 12 月, 全国风电新增装机 36.8GW, 同比+33.5%。截至 2025 年底, 全国已建成投运新型储能装机规模达到 1.36 亿千瓦/3.51 亿千瓦时, 较 2024 年底增长 84%, 全国建成投运新型储能装机规模与“十三五”末相比增长超 40 倍, 实现跨越式发展, 平均储能时长 2.58 小时, 相较于 2024 年底增加 0.30 小时。分地域来看, 华北地区装机占比最大。华北地区已投运新型储能装机规模占全国 32.5%, 西北地区占 28.2%, 华东地区占 14.4%, 南方地区占 13.1%, 华中地区占 11.1%, 东北地区占 0.7%。过去一年里, 华北、西北为新型储能主要增长区, 新增装机分别为 2188 万千瓦、1966 万千瓦, 分别占全国新增装机的 35.2%、31.6%。国内新型储能灵活调节能力日益凸显, 在促进新能源开发消纳、提高电力系统安全稳定运行和电力保供水平等方面作用逐步增强, 关注技术和规模领先的储能系统头部企业。

表 7: 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
688676	金盘科技	公司是全球电力设备供应商, 专注于中低压各类变压器系列、成套系列、储能系列等产品的研发、生产及销售。公司产品已获得美国 UL、欧盟 CE、加拿大 CSA、俄罗斯 GOST、挪威 DNV、法国 BV、美国 ABS、中国 CCS 以及中国节能产品认证等众多国内外知名认证 349 个。在高效节能应用领域, 公司的 VPI 移相整流变压器主要与中、高压变频器及变频调速器等成套柜体配套, 产品具有体积小、过载能力强、局放小、抗短路能力强、散热性能优良、噪音低、效率高、环保、阻燃等显著特点。产品通过国家变压器质量鉴定中心相关检验、美国 UL 绝缘系统认证等。公司是国内主要中高压变频器厂商的移相整流变压器的主要供应商之一。公司在国内的主要省会城市和重点城市共设有 58 个营销网点, 并在美国、中国香港、德国、新加坡设有海外营销

		中心，负责亚太、美洲、欧洲等区域的业务拓展和销售工作，主要产品销售遍布全球6大洲87个国家。
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。
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