

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2026/1/30-2026/2/12）

国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》

2026年2月13日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

■ **行情回顾：**截至2026年2月12日，近两周申万电力设备行业上涨4.97%，跑输沪深300指数5.69个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备行业本月上漲5.49%，跑赢沪深300指数5.21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上漲9.76%，跑赢沪深300指数7.82个百分点，在申万31个行业中排名第9名。

■ 截至2026年2月12日，近两周风电设备板块下跌3.07%，光伏设备板块上漲3.93%，电网设备板块上漲6.40%，电机板块上漲0.52%，电池板块上漲6.34%，其他电源设备板块上漲4.62%。

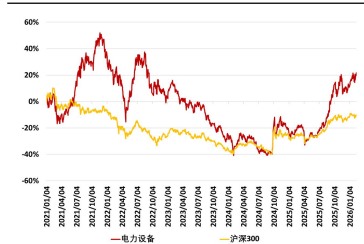
■ 截至2026年2月12日，近两周涨幅前十的个股里，杭电股份、泽润新能和永臻股份三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达96.11%、52.16%和40.59%。截至2026年2月12日，近两周跌幅前十的个股里，飞沃科技、中电电机和海力风电表现较弱，分别跌23.47%、23.38%和18.82%。

■ **估值方面：**根据iFinD，截至2026年2月12日，电力设备板块PE(TTM)为36.66倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为60.59倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为64.50倍，光伏设备板块PE(TTM)为34.99倍，风电设备板块PE(TTM)为40.18倍，电池板块PE(TTM)为33.19倍，电网设备板块PE(TTM)为35.45倍。

■ **电力设备行业周观点：**2月11日，国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》（“《意见》”），《意见》明确，到2030年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。到2035年，全面建成全国统一电力市场体系，市场功能进一步成熟完善，市场化交易电量占比稳中有升。跨省跨区和省内交易有机融合，电力资源的电能、调节、环境、容量等多维价值全面由市场反映，电力资源全面实现全国范围内的优化配置和高效利用，以电力为主体、多种能源协同互济的全国统一能源市场体系初步形成。《意见》鼓励虚拟电厂、智能微电网、可调节负荷等新型经营主体灵活参与电力市场，并推动其公平承担系统责任、规范运营，建议关注虚拟电厂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。

### 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	10
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 2 月 12 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 2 月 11 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2026 年 2 月 11 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2026 年 2 月 11 日）	8
图 12：中国组件价格（截至 2026 年 2 月 11 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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 日）	6
表 7：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 2026 年 2 月 12 日，近两周申万电力设备行业上涨 4.97%，跑输沪深 300 指数 5.69 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万电力设备行业本月上涨 5.49%，跑赢沪深 300 指数 5.21 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上涨 9.76%，跑赢沪深 300 指数 7.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 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	801230.SL	综合	14.73	15.17	26.66
2	801710.SL	建筑材料	5.43	6.89	21.11
3	801730.SL	电力设备	4.97	5.49	9.76
4	801890.SL	机械设备	4.29	4.07	10.64
5	801950.SL	煤炭	3.13	3.04	11.13

6	801140.SL	轻工制造	2.93	2.38	7.57
7	801170.SL	交通运输	2.01	2.24	1.85
8	801880.SL	汽车	1.97	2.38	2.64
9	801110.SL	家用电器	1.51	1.99	1.00
10	801760.SL	传媒	1.43	1.61	19.84
11	801770.SL	通信	0.71	-2.64	3.98
12	801980.SL	美容护理	0.68	2.29	2.74
13	801970.SL	环保	0.68	1.25	7.26
14	801780.SL	银行	0.68	1.08	-5.64
15	801740.SL	国防军工	0.14	1.72	5.87
16	801030.SL	基础化工	0.06	0.37	13.14
17	801160.SL	公用事业	-0.06	0.20	3.39
18	801210.SL	社会服务	-0.42	-0.31	5.59
19	801960.SL	石油石化	-0.45	0.10	16.42
20	801750.SL	计算机	-0.49	1.50	8.55
21	801150.SL	医药生物	-0.74	0.41	3.56
22	801130.SL	纺织服饰	-0.81	-0.49	5.42
23	801080.SL	电子	-0.94	-1.61	8.72
24	801120.SL	食品饮料	-0.95	1.88	1.99
25	801720.SL	建筑装饰	-0.98	-0.86	5.52
26	801040.SL	钢铁	-2.37	0.47	7.57
27	801790.SL	非银金融	-2.51	-0.93	-1.46
28	801180.SL	房地产	-2.74	-0.27	4.02
29	801200.SL	商贸零售	-2.82	-1.27	-0.75
30	801010.SL	农林牧渔	-2.88	-3.51	-3.65
31	801050.SL	有色金属	-11.23	-3.72	18.03

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2026 年 2 月 12 日，近两周风电设备板块下跌 3.07%，光伏设备板块上涨 3.93%，电网设备板块上涨 6.40%，电机板块上涨 0.52%，电池板块上涨 6.34%，其他电源设备板块上涨 4.62%。

从本月表现来看，风电设备板块下跌 0.81%，光伏设备板块上涨 6.04%，电网设备板块上涨 7.58%，电机板块上涨 0.97%，电池板块上涨 5.46%，其他电源设备板块上涨 4.89%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 16.02%，光伏设备板块上涨 13.21%，电网设备板块上涨 21.74%，电机板块下跌 2.87%，电池板块上涨 2.36%，其他电源设备板块上涨 16.50%。

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 2 月 12 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	801738.SL	电网设备	6.40	7.58	21.74
2	801737.SL	电池	6.34	5.46	2.36

3	801733.SL	其他电源设备	4.62	4.89	16.50
4	801735.SL	光伏设备	3.93	6.04	13.21
5	801731.SL	电机	0.52	0.97	-2.87
6	801736.SL	风电设备	-3.07	-0.81	16.02

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年2月12日，近两周涨幅前十的个股里，杭电股份、泽润新能和永臻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96.11%、52.16%和40.59%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，杭电股份、泽润新能和协鑫集成表现最突出。从年初至今表现上看，奥特维、拉普拉斯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2月12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
603618.SH	杭电股份	96.11	603618.SH	杭电股份	78.32	688516.SH	奥特维	134.51
301636.SZ	泽润新能	52.16	301636.SZ	泽润新能	57.29	688726.SH	拉普拉斯	130.86
603381.SH	永臻股份	40.59	002506.SZ	协鑫集成	44.98	300842.SZ	帝科股份	101.20
000533.SZ	顺钠股份	39.33	000533.SZ	顺钠股份	43.32	603618.SH	杭电股份	100.00
688503.SH	聚和材料	34.73	603381.SH	永臻股份	42.65	301636.SZ	泽润新能	95.60
002506.SZ	协鑫集成	33.99	600875.SH	东方电气	35.41	002112.SZ	三变科技	87.93
600875.SH	东方电气	32.48	688503.SH	聚和材料	33.75	002623.SZ	亚玛顿	76.13
002951.SZ	金时科技	31.48	002623.SZ	亚玛顿	30.23	002865.SZ	钧达股份	71.58
300265.SZ	通光线缆	29.93	002951.SZ	金时科技	30.22	002506.SZ	协鑫集成	70.36
688726.SH	拉普拉斯	29.74	300265.SZ	通光线缆	28.74	688680.SH	海优新材	69.93

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

截至2026年2月12日，近两周跌幅前十的个股里，飞沃科技、中电电机和海力风电表现较弱，分别跌23.47%、23.38%和18.82%。在本月初至今表现上看，飞沃科技、中电电机和海力风电表现较弱。从年初至今表现上看，常友科技、奥特迅和亿晶光电表现较弱。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至2026年2月12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
301232.SZ	飞沃科技	-23.47	301232.SZ	飞沃科技	-21.94	301557.SZ	常友科技	-26.75
603988.SH	中电电机	-23.38	603988.SH	中电电机	-20.92	002227.SZ	奥特迅	-18.60
301155.SZ	海力风电	-18.82	301155.SZ	海力风电	-14.97	600537.SH	亿晶光电	-18.03
002227.SZ	奥特迅	-17.99	603398.SH	*ST 沐邦	-10.60	688660.SH	电气风电	-17.93
603396.SH	金辰股份	-14.12	603396.SH	金辰股份	-10.11	603344.SH	星德胜	-16.76
688390.SH	固德威	-11.19	301557.SZ	常友科技	-9.98	600151.SH	航天机电	-16.52
002865.SZ	钧达股份	-10.79	002227.SZ	奥特迅	-8.92	002759.SZ	天际股份	-14.80
301557.SZ	常友科技	-9.63	300724.SZ	捷佳伟创	-7.63	603185.SH	弘元绿能	-12.69

688392.SH	骄成超声	-9.49	002865.SZ	钧达股份	-7.06	301511.SZ	德福科技	-12.46
300772.SZ	运达股份	-9.26	688411.SH	海博思创	-6.59	688772.SH	珠海冠宇	-12.35

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

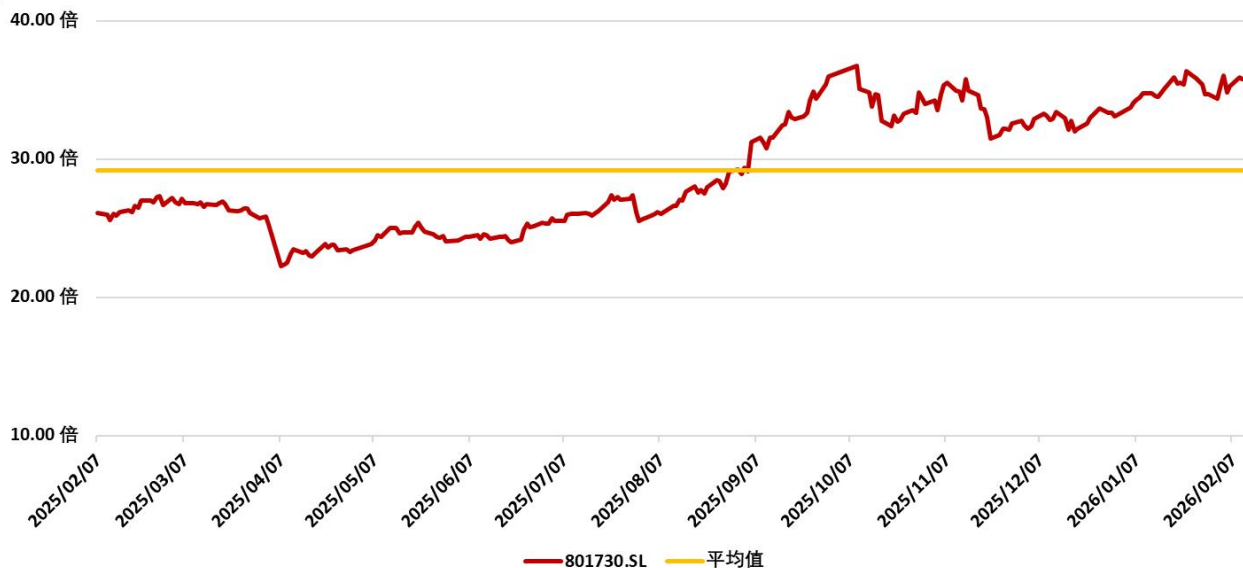
截至 2026 年 2 月 12 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2026 年 2 月 12 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)	36.66	29.19	46065.00	13.46	25.58%	-99.92%	172.30%
801731.SL	电机II	60.69	57.78	72.45	23.58	5.04%	-16.23%	157.45%
801733.SL	其他电源设备II	64.50	48.22	72.07	19.84	33.76%	-10.51%	225.17%
801735.SL	光伏设备	34.99	23.36	56.80	9.75	49.79%	-38.40%	258.83%
801736.SL	风电设备	40.18	33.00	43.76	16.47	21.75%	-8.19%	143.90%
801737.SL	电池	33.19	29.00	98.57	15.26	14.47%	-66.33%	117.49%
801738.SL	电网设备	35.45	26.70	35.63	16.33	32.78%	-0.49%	117.13%

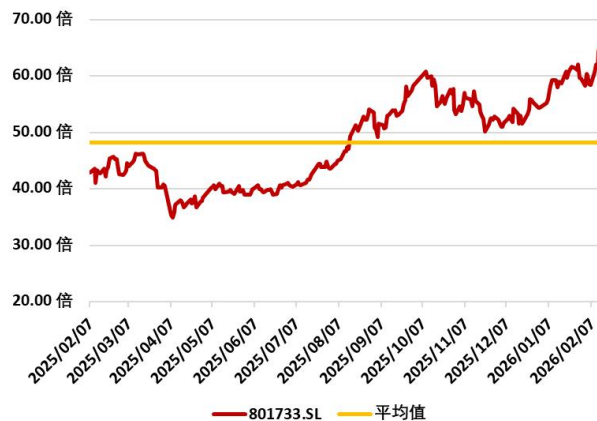
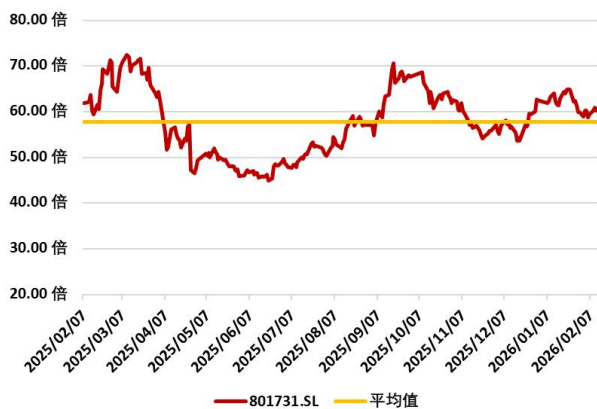
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 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 2 月 12 日）

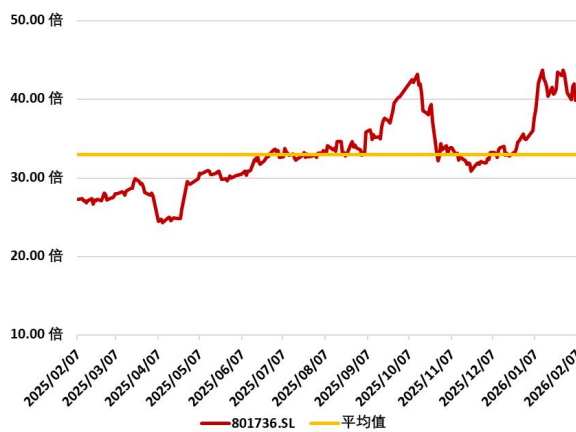


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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 2 月 12 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 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 2 月 12 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2026 年 2 月 12 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

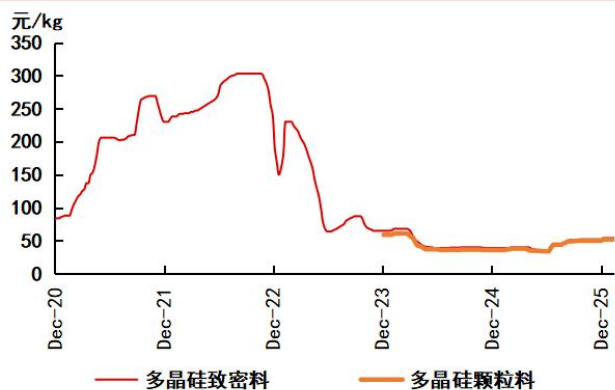
根据 InfoLink Consulting，截至 2026 年 2 月 11 日当周，多晶硅致密料价格为 5.40 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 5.20 万元/吨，价格环比持平；

N型 182 硅片均价（1.100 元/片）环比下跌 12.00%，N型 182\*210 硅片均价（1.200 元/片）环比下跌 11.11%，N型 210 硅片均价（1.400 元/片）环比下跌 9.68%；

182TOPCon 电池片均价（0.440 元/W）环比下跌 2.22%，182\*210TOPCon 电池片均价（0.440 元/W）环比下跌 2.22%，210TOPCon 电池片均价（0.440 元/W）环比下跌 2.22%；

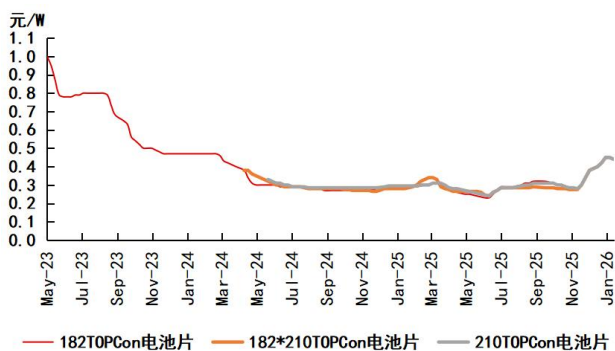
N型 182TOPCon 双玻组件均价（0.739 元/W）环比持平，N型 210HJT 双玻组件均价（0.770 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.690 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.760 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 BC 组件（集中式）均价（0.800 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 BC 组件（工商业分布式）均价（0.840 元/W）环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2026 年 2 月 11 日）



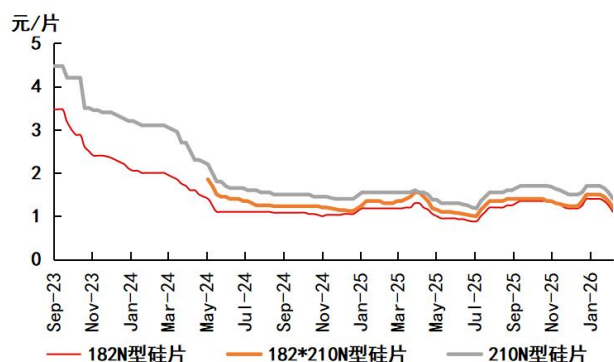
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2026 年 2 月 11 日）



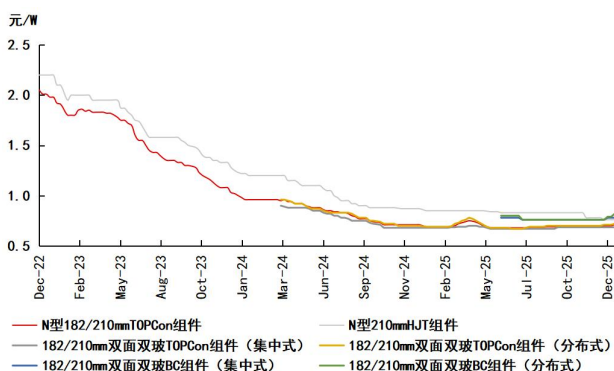
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 10：硅片价格（截至 2026 年 2 月 11 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 2 月 11 日）



资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 2月11日，国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》。（“《意见》”），《意见》明确，到2030年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。到2035年，全面建成全国统一电力市场体系，市场功能进一步成熟完善，市场化交易电量占比稳中有升。跨省跨区和省内交易有机融合，电力资源的电能量、调节、环境、容量等多维价值全面由市场反映，电力资源全面实现全国范围内的优化配置和高效利用，以电力为主体、多种能源协同互济的全国统一能源市场体系初步形成
2. 2月12日，国家能源局公布《2025年可再生能源并网运行情况》。可再生能源装机规模再创新高，规模占比稳步提升。可再生能源装机占比超六成，其中风电、太阳能发电新增装机超4.3亿千瓦，累计装机占比接近一半，历史性超过火电。2025年，全国可再生能源发电新增装机4.52亿千瓦，同比增长21%，占全国电力新增装机的83%。其中，水电新增1215万千瓦，风电新增1.2亿千瓦，太阳能发电新增3.18亿千瓦，生物质发电新增151万千瓦。截至2025年底，全国可再生能源装机总量达23.4亿千瓦，同比增长24%，约占全国电力总装机的60%。其中，水电装机4.5亿千瓦，风电装机6.4亿千瓦，太阳能发电装机12亿千瓦，生物质发电装机0.47亿千瓦。风电、太阳能发电装机合计18.4亿千瓦，占比47%。2025年，全国光伏新增装机3.17亿千瓦，同比增长14%，集中式光伏新增1.64亿千瓦，分布式光伏新增1.53亿千瓦。
3. 2月12日，内蒙古自治区人民政府主席包钢作政府工作报告，提出要加快传统产业提质升级。实施工业设备更新和技术改造提质增效工程，推进冶金、化工、有色、建材等产业数智化转型，培育50家先进级智能工厂、新建90家绿色工厂。打造乳业、稀土、有色、现代煤化工、光伏等千亿级产业链，提升先进制造业能级。发展新型合金材料产业，提高铝、铜、铅、锌、镁、锂等有色金属精深加工水平，做大高纯铝、铜基合金、先进电池材料等高端产品规模。支持包头打造精品钢材基地，鄂尔多斯打造高铝粉煤灰综合利用基地，包头、通辽打造高端铝后加工基地，赤峰打造绿色锂产业基地和高端有色金属产业集聚区。
4. 2月5日，北京市大兴区委书记主持召开专题会议，听取2026年全区氢能产业发展重点工作汇报，强调要深入贯彻市主要领导到大兴调研指示精神，抓实关键举措、抢占发展机遇，全力推动氢能产业成为区域新质生产力培育的核心引擎，聚力打造具有国际影响力的氢能产业集群。
5. 2月2日11时15分，随着500千伏布岭线第三次充电正常，内蒙古自治区第二批保障性新能源重点项目——蒙东扎兰屯100万千瓦风储项目送出工程正式投运，这也是今年内蒙古投运的首个500千伏电网输电工程。该工程投运后，每年可输送绿

色电能约 23.59 亿千瓦时，能满足 196 万户家庭全年用电需求。蒙东扎兰屯 100 万千瓦风储项目新建蒙能升压站至岭东 500 千伏变电站单回线路 28.773 千米，组立铁塔 67 基；在岭东 500 千伏变电站内扩建 1 个 500 千伏出线间隔，新建 259 平方米 SVG 室，并同步配齐配套一、二次设备及通信系统。该工程的投运，标志着呼伦贝尔岭东地区新能源外送通道建设取得关键性突破。

## 四、公司公告

1. 2月13日公告，骄成超声：公司于近日收到政府补助款项人民币 1,040 万元，属于与收益相关的政府补助。
2. 2月13日公告，尚纬股份：公司全资子公司安徽尚纬电缆有限公司于 2026 年 2 月 12 日收到政府补助 1,764,000 元，为与收益相关的政府补助，占公司 2024 年度经审计归属于上市公司股东的净利润 10.79%。
3. 2月13日公告，智光电气：公司控股子公司智光储能于近日与中国电建集团河北省电力勘测设计研究院有限公司签订了金额合计为人民币 210,400,000.00 元的《采购合同》，中国电建集团河北省电力勘测设计研究院有限公司向智光储能购买储能设备。
4. 2月12日公告，通达股份：中国南方电网-供应链统一服务平台于近日在“采购公告\公示公告”中发布了《南方电网公司 2025 年主网线路材料第二批框架招标项目中标候选人公示》，据公司测算，在上述公示中公司预中标物资总价值共计人民币 11,958.664459 万元，约占公司 2024 年度营业总收入的 1.93%。
5. 2月12日公告，盟固利：截至本公告披露日，公司已累计归还暂时补充流动资金的闲置募集资金人民币 3,400,000.00 元，用于暂时补充流动资金的闲置募集资金余额为人民币 59,179,835.62 元，公司未来将在规定期限内归还，并履行相关信息披露义务。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**2月11日，国务院办公厅发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》（“《意见》”），《意见》明确，到 2030 年，基本建成全国统一电力市场体系，各类型电源和除保障性用户外的电力用户全部直接参与电力市场，市场化交易电量占全社会用电量的 70%左右。跨省跨区和省内实现联合交易，现货市场全面转入正式运行，市场基础规则和技术标准全面统一，市场化电价机制基本健全，公平统一的市场监管体系基本形成。到 2035 年，全面建成全国统一电力市场体系，市场功能进一步成熟完善，市场化交易电量占比稳中有升。跨省跨区和省内交易有机融合，电力资源的电能量、调节、环境、容量等多维价值全面由市场反映，电力资源全面实现全国范围内的优化配置

和高效利用，以电力为主体、多种能源协同互济的全国统一能源市场体系初步形成。《意见》鼓励虚拟电厂、智能微电网、可调节负荷等新型经营主体灵活参与电力市场，并推动其公平承担系统责任、规范运营，建议关注虚拟电厂技术领先的头部企业。

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