

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/10/28-2024/11/10）

《中华人民共和国能源法》正式出台

2024年11月10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

分析师：苏治彬

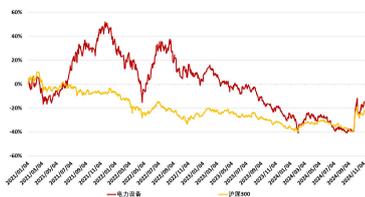
SAC 执业证书编号：

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

- **行情回顾：**截至2024年11月8日，近两周申万电力设备行业上涨3.14%，跑输沪深300指数0.59个百分点，在申万31个行业中排名第25名；申万电力设备行业本月上漲3.93%，跑输沪深300指数1.54个百分点，在申万31个行业中排名第21名；申万电力设备板块年初至今上漲12.60%，跑输沪深300指数7.01个百分点，在申万31个行业中排名第13名。
- 截至2024年11月8日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌1.26%，风电设备板块上涨5.76%，电网设备板块上涨3.19%，电机板块上涨12.43%，电池板块上涨3.42%，其他电源设备板块上涨17.80%。
- 截至2024年11月8日，近两周涨幅前十的个股里，电气风电、上海电气和殷图网联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141.36%、92.49%和85.44%。截至2024年11月8日，近两周跌幅前十的个股里，大全能源、同享科技和\*ST红相表现较弱，分别跌21.85%、14.23%和13.45%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年11月8日，电力设备板块PE(TTM)为27.75倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为49.59倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为48.01倍，光伏设备板块PE(TTM)为23.96倍，风电设备板块PE(TTM)为30.80倍，电池板块PE(TTM)为27.55倍，电网设备板块PE(TTM)为25.09倍。
- **电力设备行业周观点：**11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自2025年1月1日起施行。能源法规定，为了推动能源高质量发展，保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，适应全面建设社会主义现代化国家需要，根据宪法，制定能源法。在能源开发利用方面，国家支持优先开发利用可再生能源，合理开发和清洁高效利用化石能源，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，提高非化石能源消费比重。国家加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对可再生能源的接纳、配置和调控能力。建议关注受益于今年全国电网工程投资力度加大，在国家电网系统安全稳定、调度自动化、继电保护等领域具备较强引领力的企业。
- **风险提示：**政策变化风险；竞争加剧风险；原材料价格波动风险。

## 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	11
五、电力设备板块本周观点	11
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 2024 年 11 月 8 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 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 2024 年 11 月 8 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 11 月 6 日）	9

## 表格目录

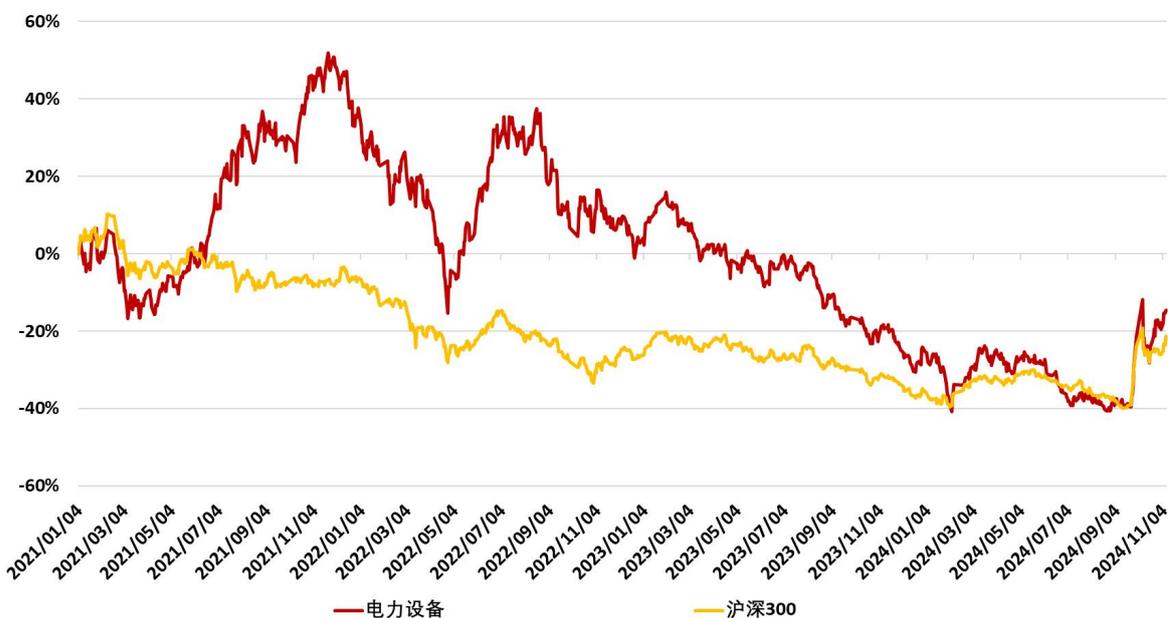
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 11 月 8 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 11 月 8 日，近两周申万电力设备行业上涨 3.14%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 25 名；申万电力设备行业本月上涨 3.93%，跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 21 名；申万电力设备板块年初至今上涨 12.60%，跑输沪深 300 指数 7.01 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 13 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 11 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 2024 年 11 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	801200.SL	商贸零售	15.55	9.71	9.72
2	801750.SL	计算机	13.29	7.50	15.70
3	801180.SL	房地产	13.25	6.82	16.53
4	801790.SL	非银金融	12.09	11.19	47.43
5	801040.SL	钢铁	9.89	6.87	8.68
6	801210.SL	社会服务	9.03	4.90	3.53
7	801740.SL	国防军工	8.44	7.71	21.61
8	801720.SL	建筑装饰	8.03	6.15	13.85
9	801230.SL	综合	8.01	1.37	-1.84
10	801890.SL	机械设备	7.84	5.42	9.16
11	801010.SL	农林牧渔	7.39	5.76	-2.24
12	801080.SL	电子	6.98	4.49	24.29
13	801140.SL	轻工制造	6.90	5.26	-1.94
14	801880.SL	汽车	6.82	5.20	19.52
15	801120.SL	食品饮料	6.71	7.89	-1.91
16	801970.SL	环保	6.61	3.84	10.44
17	801980.SL	美容护理	6.49	5.16	1.84
18	801170.SL	交通运输	6.46	5.55	16.61
19	801710.SL	建筑材料	6.03	2.02	3.42
20	801050.SL	有色金属	5.16	6.62	16.96
21	801030.SL	基础化工	4.56	4.59	1.74
22	801760.SL	传媒	4.28	3.12	4.98
23	801150.SL	医药生物	3.34	5.77	-6.07
24	801770.SL	通信	3.30	3.26	29.90
<b>25</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>3.14</b>	<b>3.93</b>	<b>12.60</b>
26	801130.SL	纺织服饰	2.76	2.72	-7.36
27	801160.SL	公用事业	2.08	1.39	11.81
28	801960.SL	石油石化	1.51	4.49	6.85
29	801950.SL	煤炭	1.35	3.33	7.71
30	801780.SL	银行	-0.32	2.36	27.65
31	801110.SL	家用电器	-0.63	1.11	26.44

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 8 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌 1.26%，风电设备板块板块上涨 5.76%，电网设备板块上涨 3.19%，电机板块上涨 12.43%，电池板块上涨 3.42%，其他电源设备板块上涨 17.80%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 1.82%，风电设备板块板块上涨 6.02%，电网设备板块上涨 3.30%，电机板块上涨 8.16%，电池板块上涨 6.82%，其他电源设备板块上涨 10.22%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 2.72%，风电设备板块上涨 1.58%，电网设备板块上涨 15.66%，电机板块上涨 4.14%，电池板块上涨 23.01%，其他电源设备板块上涨 25.57%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 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	17.80	10.22	25.57
2	801731.SL	电机	12.43	8.16	4.14
3	801736.SL	风电设备	5.76	6.02	1.58
4	801737.SL	电池	3.42	6.82	23.01
5	801738.SL	电网设备	3.19	3.30	15.66
6	801735.SL	光伏设备	-1.26	-1.82	-2.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 8 日，近两周涨幅前十的个股里，电气风电、上海电气和殷图网联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 141.36%、92.49%和 85.44%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，电气风电、殷图网联和厦钨新能表现最突出，涨幅分别达 105.37%、98.17%和 54.58%。从年初至今表现上看，殷图网联、上海电气和许昌智能表现最突出，涨幅分别达 223.62%、194.96%和 193.86%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 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	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688660.SH	电气风电	141.36	688660.SH	电气风电	105.37	835508.BJ	殷图网联	223.62
601727.SH	上海电气	92.49	835508.BJ	殷图网联	98.17	601727.SH	上海电气	194.96
835508.BJ	殷图网联	85.44	688778.SH	厦钨新能	54.58	831396.BJ	许昌智能	193.86
831396.BJ	许昌智能	78.84	832522.BJ	纳科诺尔	53.90	837046.BJ	亿能电力	172.36
832522.BJ	纳科诺尔	66.67	831627.BJ	力王股份	41.26	833523.BJ	德瑞锂电	136.11
837046.BJ	亿能电力	64.85	837046.BJ	亿能电力	39.66	831627.BJ	力王股份	136.07
688503.SH	聚和材料	62.90	601727.SH	上海电气	36.67	836239.BJ	长虹能源	134.53
002892.SZ	科力尔	56.51	002892.SZ	科力尔	36.55	832522.BJ	纳科诺尔	121.19
870299.BJ	灿能电力	54.70	833914.BJ	远航精密	34.88	834770.BJ	艾能聚	118.72
688778.SH	厦钨新能	53.52	300409.SZ	道氏技术	32.75	600550.SH	保变电气	113.93

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 11 月 8 日，近两周跌幅前十的个股里，大全能源、同享科技和\*ST 红相表现较弱，分别跌 21.85%、14.23%和 13.45%。在本月初至今表现上看，艾能聚、保变电气和福莱特表现较弱，分别跌 22.14%、17.14%和 12.70%。从年初至今表现上看，骄成超声、欧晶科技和惠程科技表现较弱，分别跌 47.30%、45.03%和 43.89%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 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	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅

688303.SH	大全能源	-21.85	834770.BJ	艾能聚	-22.14	688392.SH	骄成超声	-47.30
839167.BJ	同享科技	-14.23	600550.SH	保变电气	-17.14	001269.SZ	欧晶科技	-45.03
300427.SZ	*ST红相	-13.45	601865.SH	福莱特	-12.70	002168.SZ	惠程科技	-43.89
301292.SZ	海科新源	-12.86	000821.SZ	京山轻机	-12.52	688551.SH	科威尔	-43.75
835368.BJ	连城数控	-12.18	002692.SZ	远程股份	-9.34	603985.SH	恒润股份	-43.06
603806.SH	福斯特	-11.37	600207.SH	安彩高科	-9.29	688390.SH	固德威	-42.27
603016.SH	新宏泰	-11.32	002129.SZ	TCL中环	-8.68	688556.SH	高测股份	-41.45
301388.SZ	欣灵电气	-11.24	300080.SZ	易成新能	-8.16	301487.SZ	盟固利	-40.30
688472.SH	阿特斯	-10.98	688611.SH	杭州柯林	-7.51	603396.SH	金辰股份	-39.67
688516.SH	奥特维	-10.91	688303.SH	大全能源	-7.26	688598.SH	金博股份	-38.91

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

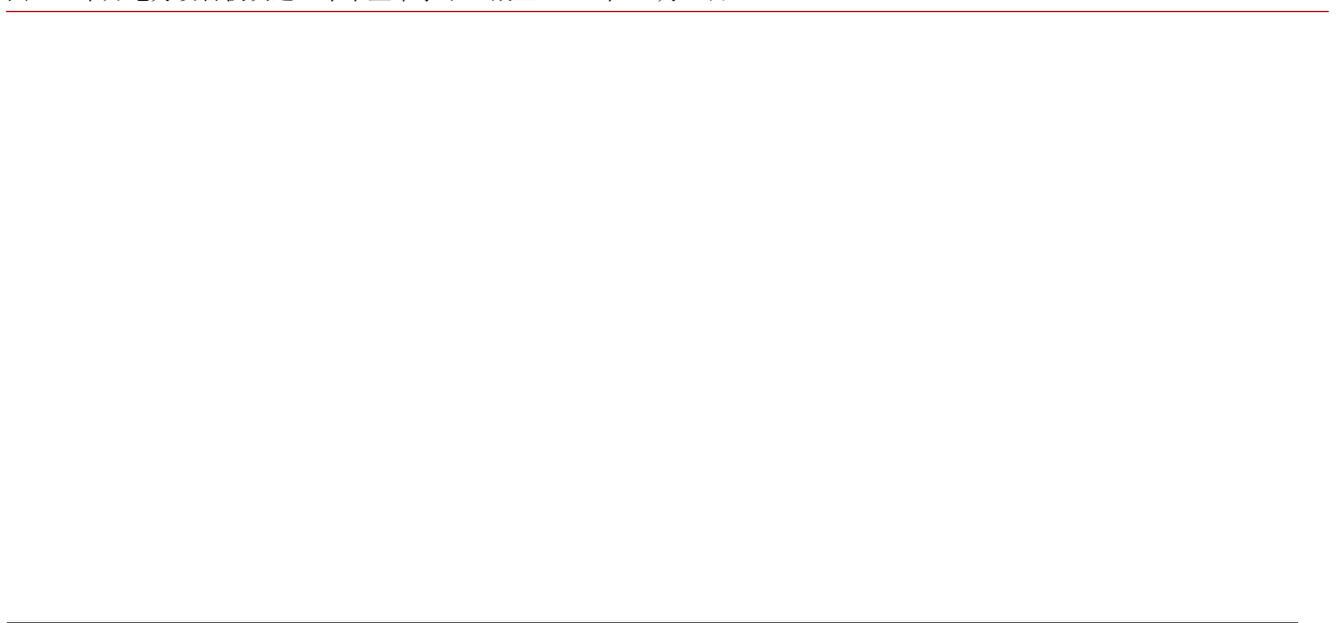
截至 2024 年 11 月 8 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

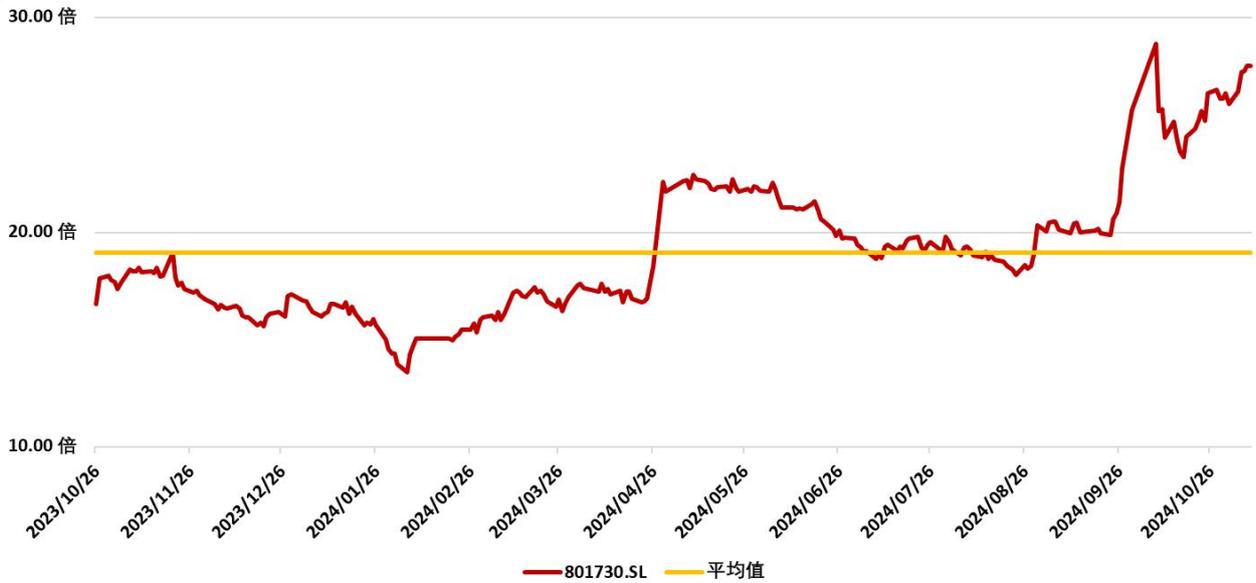
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 11 月 8 日）

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)	27.75	19.07	56.69	13.46	45.53%	-51.05%	106.13%
801731.SL	电机II	49.59	35.22	53.97	23.58	40.82%	-8.11%	110.36%
801733.SL	其他电源设备II	48.01	25.47	72.07	19.84	88.50%	-33.39%	142.05%
801735.SL	光伏设备	23.96	15.24	56.80	9.75	57.24%	-57.82%	145.72%
801736.SL	风电设备	30.80	27.00	35.03	16.47	14.09%	-12.07%	86.98%
801737.SL	电池	27.55	19.96	98.57	15.26	38.06%	-72.05%	80.55%
801738.SL	电网设备	25.09	21.32	33.16	16.33	17.68%	-24.35%	53.64%

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 2024 年 11 月 8 日）





资料来源：iFinD，东莞证券研究所

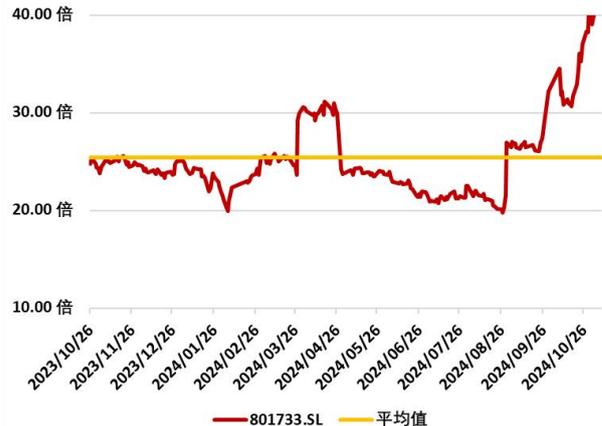
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

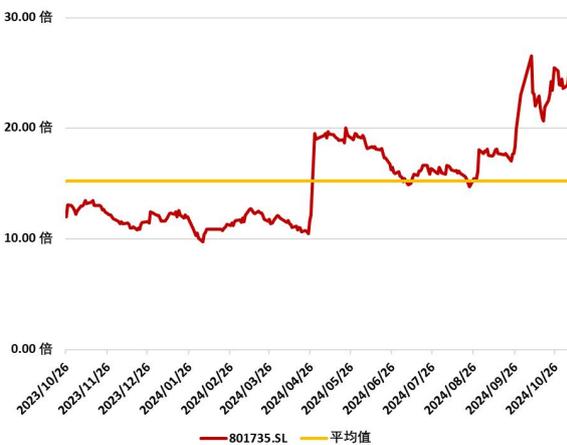
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）

图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）



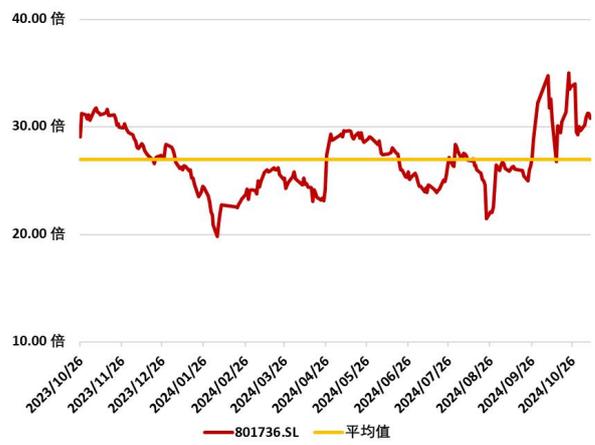
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 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 2024 年 11 月 8 日）

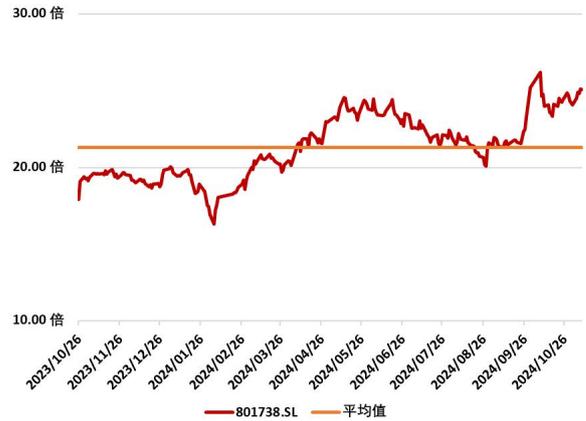
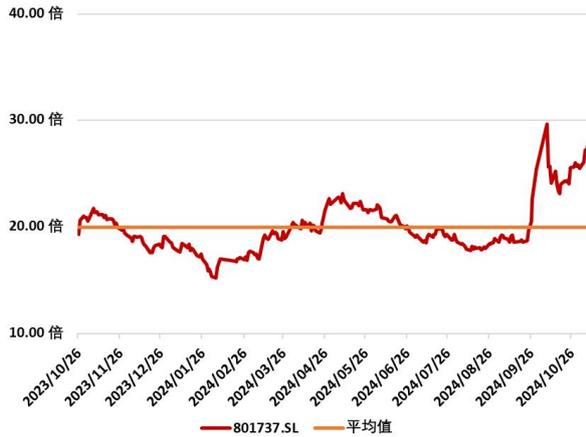


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 11 月 8 日）

日)

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

2024 年以来，随着各环节产能的释放，光伏产业链各环节的价格均大幅出现了明显下滑。

截至 2024 年 11 月 6 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 3.65 万元/吨，价格环比持平；

P 型 182 硅片均价（1.150 元/片）环比下跌 4.17%，P 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平，N 型 182 硅片均价（1.000 元/片）环比下跌 2.91%，N 型 182\*210 硅片均价（1.200 元/片）环比下跌 2.44%，N 型 210 硅片均价（1.450 元/片）环比持平；

182PERC 电池片均价（0.280 元/W）环比持平，210 PERC 电池片均价（0.285 元/W）环比持平，182TOPCon 电池片均价（0.270 元/W）环比持平，182\*210TOPCon 电池片均价（0.275 元/W）环比持平，210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比持平；

国内 182 双面双玻 PERC 组件均价（0.68 元/W）环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件均价（0.69 元/W）环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.71 元/W）环比持平，N 型 210HJT 双玻组件均价（0.88 元/W）环比持平；182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）均价（0.68 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.72 元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃均价（21.3 元/m<sup>2</sup>、12.5 元/m<sup>2</sup>）环比持平；

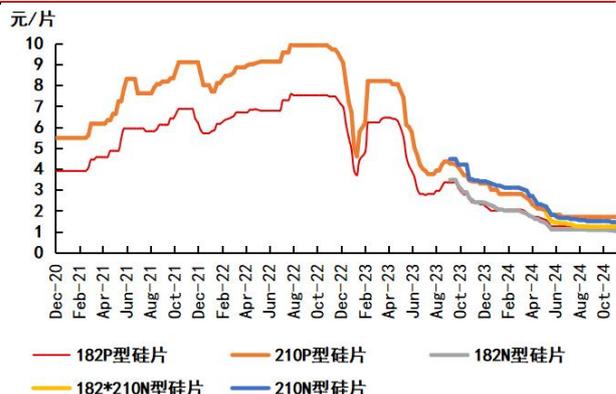
印度本土产 PERC 组件均价（0.165 美元/W）/印度 TOPCon 组件均价（0.095 美元/W）/美国 PERC 组件均价（0.250 美元/W）/美国 TOPCon 组件均价（0.280 美元/W）/欧洲 PERC 组件均价（0.100 美元/W）/欧洲 TOPCon 组件均价（0.105 美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 11 月 6 日）

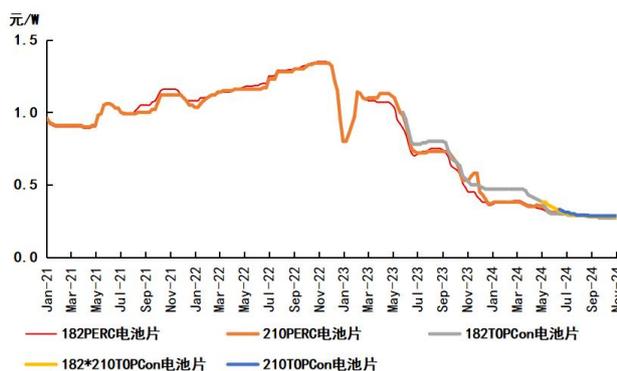
图 10：硅片价格（截至 2024 年 11 月 6 日）



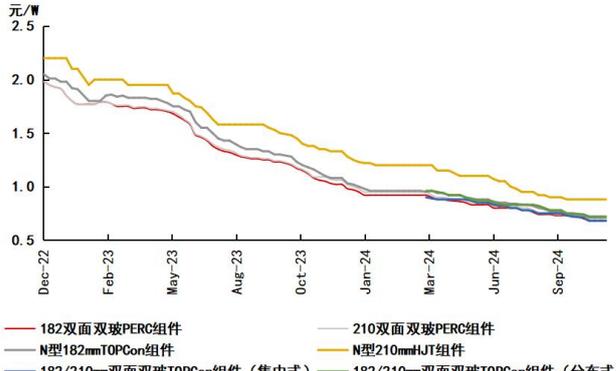
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 11 月 6 日)



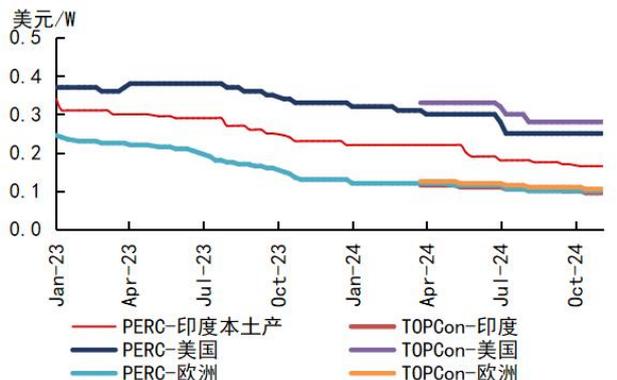
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 11 月 6 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 11 月 6 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所  
图 14: 光伏玻璃价格 (截至 2024 年 11 月 6 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

- 11月8日,十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章,主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等,自2025年1月1

日起施行。能源法规定，为了推动能源高质量发展，保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，适应全面建设社会主义现代化国家需要，根据宪法，制定能源法。能源法立足我国能源资源禀赋实际，适应能源发展新形势，就能源领域基础性重大问题在法律层面作出规定，是能源领域的基础性、统领性法律。

2. 11月6日，工信部公开征求对新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）的意见，文件指出，推动“光伏+储能”系统在城市照明、交通信号、农业农村、公共广播、“智慧车棚”等公共基础设施融合应用，鼓励构建微型离网储能系统。发展个性化、定制化家用储能产品。
3. 11月5日，江苏发改委印发《关于大力实施绿电“三进”工程提高绿电交易和消纳水平的通知》，拟推进绿电进江苏、绿电进园区、绿电进企业三大工程。文件指出，一方面，要加强存量特高压输电通道利用水平和清洁能源输送占比；另一方面，加强增量特高压输电项目的规划研究，推动适应大规模新能源输送等创新技术应用。到2027年，外来输电能力要达46GW。此外，要提升省内绿电消纳水平，提升省内新能源高渗透率的电网安全稳定运行水平，到2027年，可再生能源接网消纳规模达到130GW。要探索绿电溯源技术，基于电证合一、区块链标记等方法，初步构建省级电网绿电和电碳核算研究体系。
4. 11月4日，黑龙江省发改委发布关于公开征求《黑龙江省电力市场运营规则及配套实施细则（试行2.0版）》意见的通知。文件明确，参与中长期市场化交易的国网黑龙江电力调度控制中心直调的公用燃煤机组均以机组为单位参与现货市场。其中：10万千瓦及以上的为竞价燃煤机组，通过“报量报价”的方式全电量参与现货市场竞价；10万千瓦以下的为非竞价燃煤机组，依据供热、供汽需求以及中长期合约情况申报D日分时发电需求曲线，经电力调度机构依据审核后，在现货市场中优先出清。集中式风电和光伏场站（不含扶贫光伏电站，简称“新能源场站”）以场站为单位通过“报量报价”的方式参与现货市场。新能源场站配套储能满足相关独立储能要求时，与发电单元协商一致后，可自愿按照黑龙江省有关规定转为独立储能运行，并作为独立储能参与现货市场。除上述发电单元与新型经营主体类型外，水电、生物质及垃圾发电、分布式发电、背压机组（只在供热期间运行的燃煤机组）以及自备电厂，暂不参与现货市场。
5. 11月7日，在深圳市政府的支持及南方电网公司指导下，南方电网深圳供电局旗舰超充站—莲花山超充站完成试运行，正式开放运营。这也是全国首个“光储超充+车网互动+虚拟电厂+电力魔方+电鸿”多元综合示范站。同时，该站“装备包”中具备27个车网互动（V2G）等功能的充电桩，可同时满足46辆车充放电，使之成为大湾区最大规模车网互动示范站。据悉，南方电网深圳供电局积极探索前沿技术、匹配深圳快节奏生活方式，超前设置了单桩最大放电功率达600千瓦的超充桩，放电速度较普通桩提升10-20倍，为全国最快。该站点最大放电功率可达2160千瓦，按满功率持续放电1小时算，削峰规模可达4320千瓦时，相当于542户家庭一天的用电需求。作为南方电网电力鸿蒙物联操作系统在充电设施应用的示范点，该站

5 台 120 千瓦快充桩均搭载了电鸿系统。

## 四、公司公告

- 11 月 9 日公告，许继电气：公司全资子公司许继智慧能源（河南）有限公司拟在产权交易所预挂牌，通过增资扩股的方式引入战略投资者。
- 11 月 9 日公告，亚玛顿：公司于近日收到持股 5% 以上股东林金坤先生出具的《关于股权权益变动超过 1% 的告知函》，自 2017 年 8 月 31 日至 2024 年 11 月 7 日，因实施减持及公司总股本变动，其所持公司股份比例下降超过 1%。
- 11 月 8 日公告，智光电气：近日，公司子公司广州岭南电缆股份有限公司中标国家电网有限公司 2024 年第七十二批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）电力电缆包 17 和电力电缆包 31；根据公示，广州岭南电缆股份有限公司中标国网山西省电力公司 2024 年第三次配网物资协议库存公开招标采购项目电力电缆包 25，以上中标金额合计 9,136.04 万元。
- 11 月 8 日公告，方正电机：公司收到客户通知，公司成为零跑汽车有限公司某两个项目驱动电机定转子总成零部件供应商。两个项目预计分别于 2025 年第二季度和 2025 年第四季度开始量产供货。
- 11 月 8 日公告，动力源：公司于近日获悉，美国财政部 OFAC(美国财政部海外资产控制办公室)将公司列入 SDN 清单(特别指定国民清单)。被列入清单的实体在与美国实体之间的交易、海外资产转移、外汇结算等方面将面临限制。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自 2025 年 1 月 1 日起施行。能源法规定，为了推动能源高质量发展，保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，适应全面建设社会主义现代化国家需要，根据宪法，制定能源法。在能源开发利用方面，国家支持优先开发利用可再生能源，合理开发和清洁高效利用化石能源，推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，提高非化石能源消费比重。国家加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对可再生能源的接纳、配置和调控能力。建议关注受益于今年全国电网工程投资力度加大，在国家电网系统安全稳定、调度自动化、继电保护等领域具备较强引领力的企业。

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。
000400	许继电气	公司是中国电力装备行业的领先企业，公司核心业务产品覆盖电力系统各个环节，具备超高压/特高压直流输电、柔性直流输电、智慧变电、智能配电、智能用电、新能源发电、电动汽车充换电、工业及轨道交通供用电、能源互联网、先进储能、智能制造等整体解决方案能力、核心设备制造能力和工程服务能力。
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。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

(1) 政策变化风险：电气机械和器材制造业与国家宏观经济政策、产业政策以及国家电力规划有着密切联系。国民经济发展的周期波动、国家行业发展方向等方面政策变化可能对公司的生产经营造成影响，电力投资的力度直接影响输配电行业的发展规模；

(2) 竞争加剧风险：新能源装备制造行业参与者众多，部分细分市场领域的资金门槛和资质壁垒逐渐降低，导致市场竞争加剧，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，可能对经营业绩造成一定的不利影响；

(3) 原材料价格波动风险：电气机械和器材制造业产品成本构成中，钢材、有色金属、非金属材料等原材料在总成本中占一定比重。原材料价格的波动将对企业的盈利能力产生定程度的影响。

**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