

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/11/25-2024/12/5）

CPIA 召开促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会

2024年12月6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

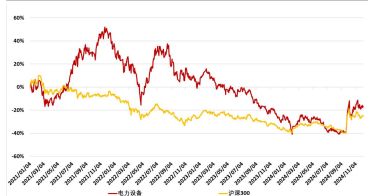
SAC 执业证书编号：

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12月6日，近两周申万电力设备行业下跌2.04%，跑输沪深300指数0.74个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备行业本月上漲0.29%，跑输沪深300指数1.15个百分点，在申万31个行业中排名第30名；申万电力设备板块年初至今上漲9.98%，跑输沪深300指数5.82个百分点，在申万31个行业中排名第19名。
- 截至2024年12月6日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上漲2.09%，风电设备板块上漲9.26%，电网设备板块上漲1.48%，电机板块上漲6.44%，电池板块上漲1.52%，其他电源设备板块下跌0.45%。
- 截至2024年12月6日，近两周漲幅前十的个股里，壹石通、欣灵电气和长城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35.83%、34.81%和25.97%。截至2024年12月6日，近两周跌幅前十的个股里，滨海能源、派诺科技和久盛电气表现较弱，分别跌19.32%、17.24%和17.02%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年12月6日，电力设备板块PE(TTM)为27.27倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为52.51倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为42.53倍，光伏设备板块PE(TTM)为22.96倍，风电设备板块PE(TTM)为31.17倍，电池板块PE(TTM)为27.92倍，电网设备板块PE(TTM)为24.21倍。
- **电力设备行业周观点：**2024年12月5日，中国光伏行业协会于在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。此次座谈会的召开，有利于进一步强化行业自律，改善光伏行业“内卷式”的恶性竞争”的局面，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展。数十家与会光伏企业在会上就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。随着光伏产业链价格逐步止跌回稳，叠加行业供给侧的产出进一步收敛，明年行业供需格局有望继续有望改善，建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的头部的企业。
- **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。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

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	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 12 月 6 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 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 12 月 6 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 12 月 6 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 12 月 4 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 12 月 4 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 12 月 4 日）	9
图 12：组件价格（截至 2024 年 12 月 4 日）	9
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 12 月 4 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 12 月 4 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 12 月 6 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 12 月 6 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 12 月 6 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 12 月 6 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 12 月 6 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 12 月 6 日，近两周申万电力设备行业下跌 2.04%，跑输沪深 300 指数 0.74 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备行业本月上漲 0.29%，跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 30 名；申万电力设备板块年初至今上漲 9.98%，跑输沪深 300 指数 5.82 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 19 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 12 月 6 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 12 月 6 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	10.91	3.38	17.44
2	801760.SL	传媒	10.01	5.29	14.32
3	801130.SL	纺织服饰	9.62	1.82	-1.83
4	801210.SL	社会服务	9.22	4.50	4.56
5	801230.SL	综合	9.20	4.96	10.35
6	801890.SL	机械设备	8.74	5.31	12.78
7	801040.SL	钢铁	7.12	5.61	7.85
8	801140.SL	轻工制造	6.65	1.23	0.27
9	801750.SL	计算机	6.49	2.46	15.12
10	801180.SL	房地产	6.46	3.28	12.05
11	801790.SL	非银金融	5.49	2.86	38.45
12	801980.SL	美容护理	5.38	1.21	-2.79
13	801950.SL	煤炭	5.37	5.39	8.62
14	801710.SL	建筑材料	5.25	1.89	0.75
15	801970.SL	环保	5.21	2.92	10.33
16	801720.SL	建筑装饰	5.01	4.17	12.91
17	801150.SL	医药生物	4.62	1.62	-7.82
18	801780.SL	银行	4.27	2.35	28.93
19	801170.SL	交通运输	4.06	2.82	16.01
20	801080.SL	电子	4.02	1.61	19.85
21	801010.SL	农林牧渔	3.93	0.67	-7.19
22	801880.SL	汽车	3.88	3.56	18.46
23	801030.SL	基础化工	3.46	1.94	0.87
24	801740.SL	国防军工	3.41	1.39	11.52
25	801160.SL	公用事业	3.17	3.27	11.34
26	801110.SL	家用电器	3.11	2.98	25.67
27	801770.SL	通信	2.84	1.97	25.83
28	801120.SL	食品饮料	2.81	0.19	-6.72
29	801960.SL	石油石化	2.79	2.02	6.62
30	801730.SL	电力设备	2.04	0.29	9.98
31	801050.SL	有色金属	0.77	1.39	10.79

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 6 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上涨 2.09%，风电设备板块上涨 9.26%，电网设备板块上涨 1.48%，电机板块上涨 6.44%，电池板块上涨 1.52%，其他电源设备板块下跌 0.45%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 2.08%，风电设备板块下跌 0.29%，电网设备板块上涨 0.99%，电机板块上涨 4.96%，电池板块上涨 0.75%，其他电源设备板块上涨 3.63%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 9.27%，风电设备板块上涨 0.66%，电网设备板块上涨 12.27%，电机板块上涨 7.10%，电池板块上涨 24.25%，其他电源设备板块上涨 14.90%。

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 12 月 6 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	801737.SL	电池	-0.50	6.28	22.39
2	801731.SL	电机	-3.38	4.50	0.62
3	801738.SL	电网设备	-4.35	-1.19	10.63
4	801733.SL	其他电源设备	-8.08	1.32	15.43
5	801735.SL	光伏设备	-8.65	-10.32	-11.13
6	801736.SL	风电设备	-9.30	-3.84	-7.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 6 日，近两周涨幅前十的个股里，壹石通、欣灵电气和长城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 35.83%、34.81%和 25.97%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，欣灵电气、电气风电和壹石通表现最突出，涨幅分别达 29.21%、22.70%和 20.44%。从年初至今表现上看，许昌智能殷图网联和纳科诺尔表现最突出，涨幅分别达 195.91%、183.86%和 179.86%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 6 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
688733.SH	壹石通	35.83	301388.SZ	欣灵电气	29.21	831396.BJ	许昌智能	195.91
301388.SZ	欣灵电气	34.81	688660.SH	电气风电	22.70	835508.BJ	殷图网联	183.86
603897.SH	长城科技	25.97	688733.SH	壹石通	20.44	832522.BJ	纳科诺尔	179.86
300660.SZ	江苏雷利	24.25	603897.SH	长城科技	20.16	835237.BJ	力佳科技	140.60
603489.SH	八方股份	23.19	301291.SZ	明阳电气	15.41	837046.BJ	亿能电力	137.21
603398.SH	沐邦高科	21.92	002471.SZ	中超控股	13.38	831627.BJ	力王股份	128.37
300772.SZ	运达股份	19.94	002506.SZ	协鑫集成	12.27	601727.SH	上海电气	118.94
301487.SZ	盟固利	19.77	603728.SH	鸣志电器	11.91	836239.BJ	长虹能源	117.86
603906.SH	龙蟠科技	19.01	002630.SZ	华西能源	11.36	833523.BJ	德瑞锂电	112.71
600577.SH	精达股份	18.91	836239.BJ	长虹能源	11.33	603988.SH	中电电机	107.07

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 12 月 6 日，近两周跌幅前十的个股里，滨海能源、派诺科技和久盛电气表现较弱，分别跌 19.32%、17.24%和 17.02%。在本月初至今表现上看，弘元绿能、尚太科技和爱旭股份表现较弱，分别跌 11.63%、11.08%和 9.34%。从年初至今表现上看，固德威、恒润股份和骄成超声表现较弱，分别跌 48.20%、47.93%和 46.64%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 12 月 6 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

000695.SZ	滨海能源	-19.32	603185.SH	弘元绿能	-11.63	688390.SH	固德威	-48.20
831175.BJ	派诺科技	-17.24	001301.SZ	尚太科技	-11.08	603985.SH	恒润股份	-47.93
301082.SZ	久盛电气	-17.02	600732.SH	爱旭股份	-9.34	688392.SH	骄成超声	-46.64
002227.SZ	奥特迅	-15.98	603063.SH	禾望电气	-9.24	688598.SH	金博股份	-45.15
688598.SH	金博股份	-14.80	831627.BJ	力王股份	-9.12	688551.SH	科威尔	-45.06
002245.SZ	蔚蓝锂芯	-12.30	603031.SH	安孚科技	-8.17	688556.SH	高测股份	-44.95
600416.SH	湘电股份	-11.88	688303.SH	大全能源	-7.88	001269.SZ	欧晶科技	-44.63
301152.SZ	天力锂能	-11.36	605196.SH	华通线缆	-7.19	603396.SH	金辰股份	-44.44
002255.SZ	海陆重工	-11.21	300409.SZ	道氏技术	-7.12	603185.SH	弘元绿能	-43.60
300222.SZ	科大智能	-10.89	301152.SZ	天力锂能	-7.00	688680.SH	海优新材	-40.01

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

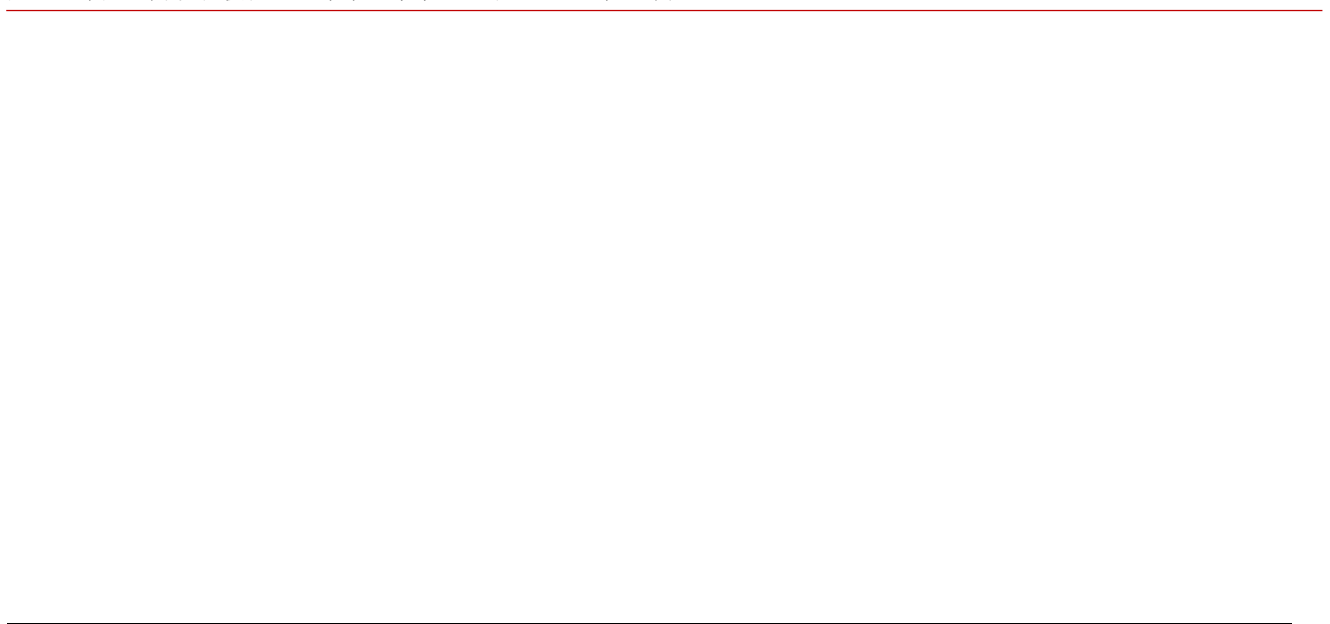
截至 2024 年 12 月 6 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 12 月 6 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)	27.27	19.81	56.69	13.46	37.62%	-51.90%	102.54%
801731.SL	电机 II	52.51	36.17	53.97	23.58	45.19%	-2.71%	122.72%
801733.SL	其他电源设备 II	42.53	26.89	72.07	19.84	58.15%	-40.99%	114.42%
801735.SL	光伏设备	22.96	16.07	56.80	9.75	42.86%	-59.58%	135.45%
801736.SL	风电设备	31.17	26.94	35.03	16.47	15.72%	-11.01%	89.23%
801737.SL	电池	27.92	20.52	98.57	15.26	36.02%	-71.68%	82.93%
801738.SL	电网设备	24.21	21.70	33.16	16.33	11.56%	-27.00%	48.26%

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 12 月 6 日）

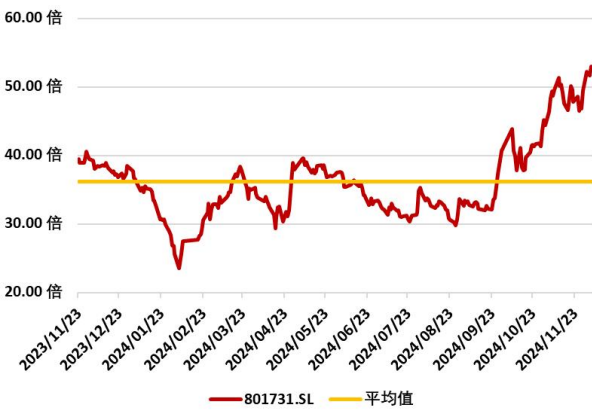




资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

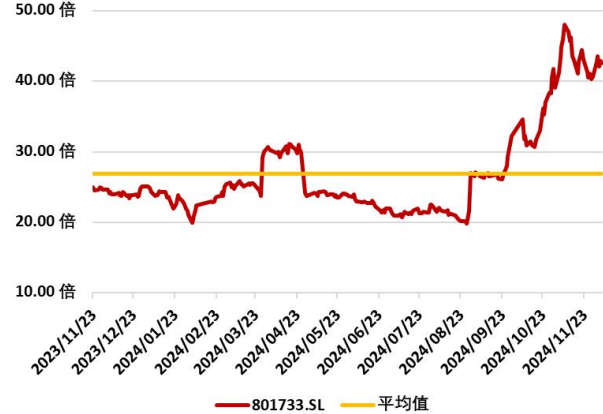
图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 6 日)

图 4: 申万其他电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 6 日)



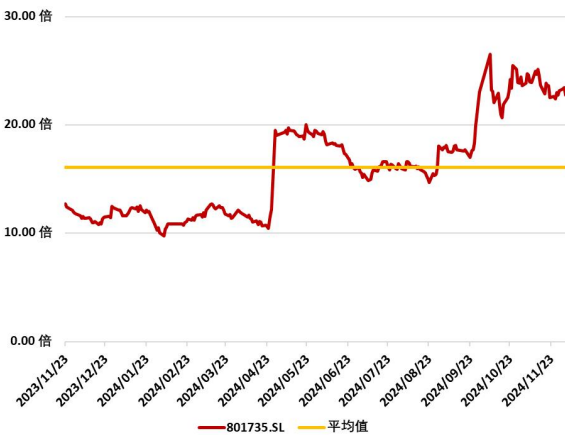
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 6 日)



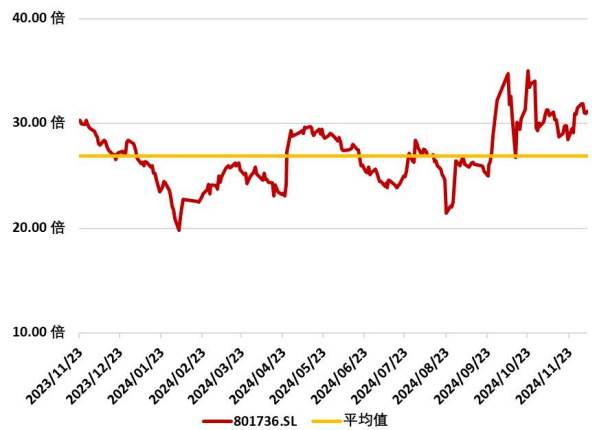
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 6 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 12 月 6 日)

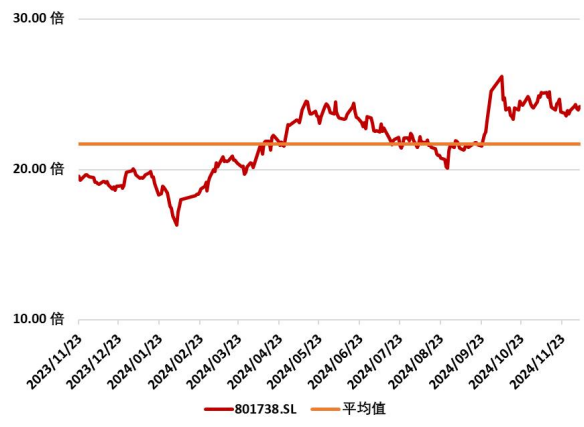
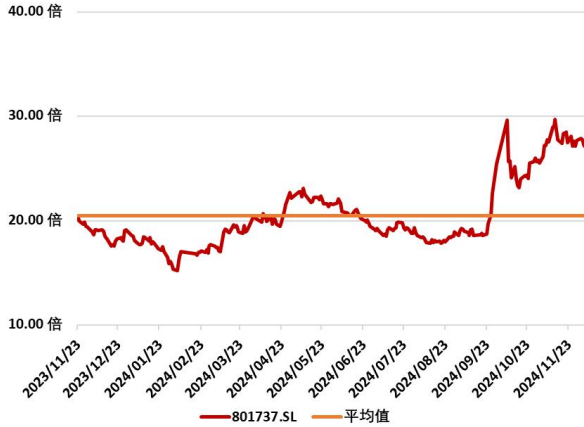


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 12 月 6 日)

日)

月 6 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2024年12月4日当周，多晶硅致密料价格为3.9万元/吨，价格环比下跌1.27%，多晶硅颗粒料价格为3.60万元/吨，价格环比持平；

P型182硅片均价（1.150元/片）环比持平，P型210硅片均价（1.700元/片）环比持平，N型182硅片均价（1.030元/片）环比持平，N型182*210硅片均价（1.140元/片）环比下跌1.72%，N型210硅片均价（1.420元/片）环比持平；

182PERC电池片均价（0.275元/W）环比持平，210PERC电池片均价（0.280元/W）环比持平，182TOPCon电池片均价（0.280元/W）环比持平，182*210TOPCon电池片均价（0.270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（0.87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（0.70元/W）环比持平；

3.2mm/2.0mm光伏镀膜玻璃均价（19.5元/m²、11.75元/m²）分别环比持平、环比提高2.17%；

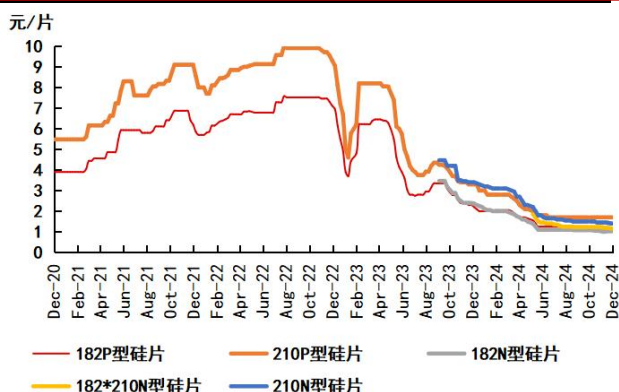
印度本土产PERC组件均价（0.150美元/W）/印度TOPCon组件均价（0.090美元/W）/美国PERC组件均价（0.240美元/W）/美国TOPCon组件均价（0.270美元/W）/欧洲PERC组件均价（0.085美元/W）/欧洲TOPCon组件均价（0.095美元/W）均分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至2024年12月4日）

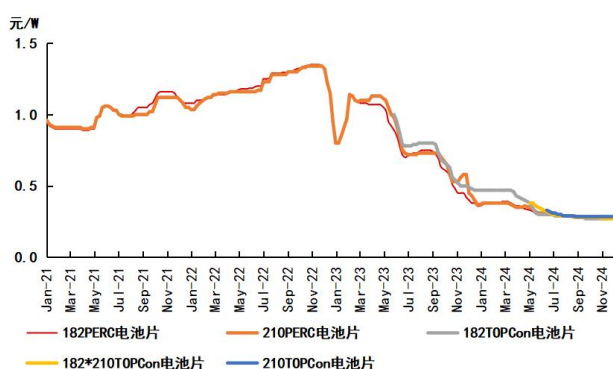
图 10：硅片价格（截至2024年12月4日）



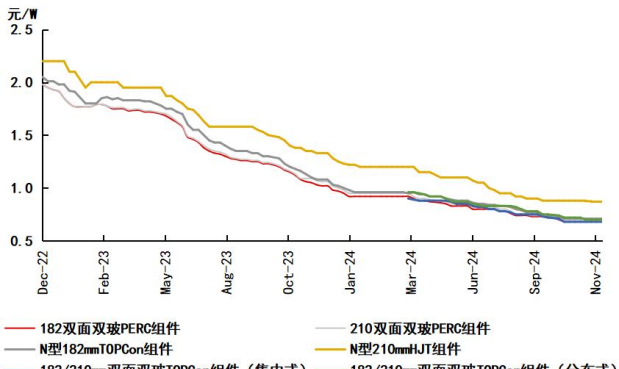
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 12 月 4 日)



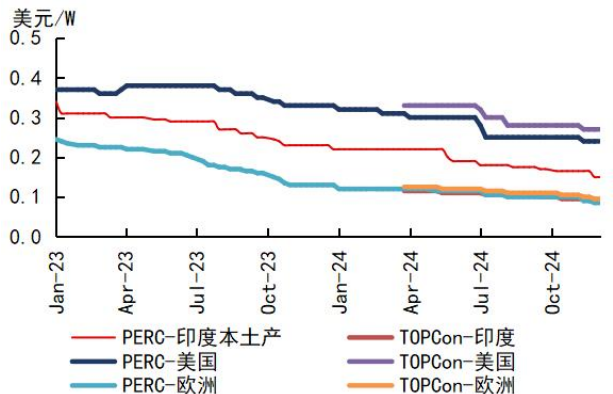
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 12: 组件价格 (截至 2024 年 12 月 4 日)



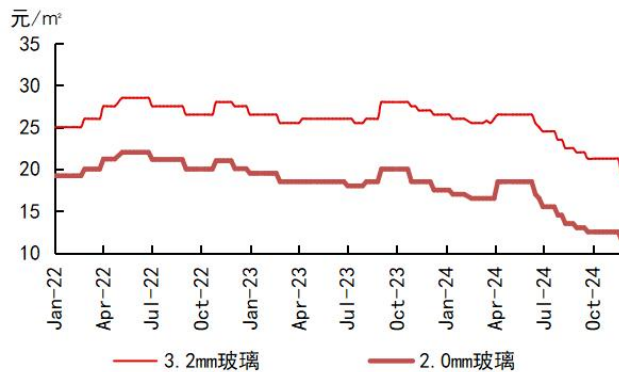
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 12 月 4 日)



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 12 月 4 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. 日前, 国家能源局印发《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》, 指出要充分发挥新型经营主体在提高电力系统调节能力、促进可再生能源消纳、保障电力安全供应等方面的作用, 鼓励新模式、新业态创新发展, 培育能源领域新质

生产力，加快构建新型电力系统。

- 12月3日，河北省发展和改革委员会关于印发冀北电网分布式光伏参与电力市场工作方案的通知，通知指出，试点期间，接入10千伏及以上电压等级的分布式光伏，暂按上网电量的20%参与绿电市场，鼓励采用聚合方式参与交易。
- 12月2日，四川省能源局发布公开征求《关于加快推动新型储能项目建设的通知（征求意见稿）》意见的函。文件提出，独立开发的新能源项目按要求配储，鼓励其他新能源项目合理配储。对配置新型储能（含租赁）不低于装机容量10%、时长2小时以上的新能源项目，支持在输电通道有空间的情况下优先调用，适当倾斜支持保障利用小时数。
- 为全面贯彻落实中共中央政治局会议有关“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”的会议精神，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展，中国光伏行业协会于2024年12月5日在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。与会企业代表就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。
- 12月4日-5日，由中国可再生能源学会风能专业委员会（CWEA）和全球风能理事会（GWEC）主办，汕头市风能协会、汕头国际风电创新港建设联合会承办2024汕头国际风电技术创新大会在汕头成功召开。大会期间，举行了全球首个“四个一体化”海上风电装备制造产业园投产、金风科技新一代深远海22MW风电机组下线、汕头海上风电潮阳登陆点集中送出项目（陆上部分）建设启动、《40MW级风电机组电气及动力学六自由度实验平台》协同创新合作组织成立及合作备忘录签订、粤东海上风电基地场址三300万千瓦项目及产业链项目集中签约、汕头国际风电创新港国际海上风电培训中心与挪威ENERGY INNOVATION合作签约、清洁能源部长级会议（CEM）清洁能源海洋枢纽倡议中方工作组及汕头工作站成立等重要仪式。

四、公司公告

- 孚能科技**：深圳安晏计划通过大宗交易方式将其持有的公司部分股份转让给广州工控资本管理有限公司或其关联方，转让数量不超过24,442,077股，占公司总股本的比例不超过2.00%。
- 新联电子**：公司近日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发来的中标通知书，通知公司为“国家电网有限公司2024年第八十一批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）（招标编号：0711-240TL12922023）”的中标单位，共中4个包，中标总金额为6,484.50万元。
- 中环海陆**：自2024年11月23日至2024年12月6日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%，预计触发转股价格向下修正条件。若触发条件，公司将于触发条件当日召开董事会审议决定是否修正转股价格，并及时履行信息披露义务。

4. TCL 中环披露关于终止对 TCL 中环再融资审核的决定的公告：深圳证券交易所决定终止对公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核。
5. 泰胜风能：近日，公司收到广州凯得出具的《广州凯得投资控股有限公司关于自愿锁定股份的承诺》，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司长期价值的高度认可，为促进泰胜风能未来持续、稳定发展，实现发展战略，广州凯得追加承诺，其所持泰胜风能全部股份合计 251,779,903 股自愿延长锁定期 12 个月至 2025 年 12 月 5 日。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。2024 年 12 月 5 日，中国光伏行业协会于在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。此次座谈会的召开，有利于进一步强化行业自律，改善光伏行业“内卷式”的恶性竞争”的局面，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展。数十家与会光伏企业在会上就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。随着光伏产业链价格逐步止跌回稳，叠加行业供给侧的产出进一步收敛，明年行业供需格局有望继续有望改善，建议关注规模和技术领先，成本控制能力较强的头部的企业。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
601012	隆基绿能	根据公司于投资者问答平台披露的公告，公司目前正在推进 BC 二代电池技术的产能建设，预计从 2025 年第一、第二季度开始，BC 二代产品将会大规模投放市场。从产能建设进度看，预计到 2025 年年底，BC 一代、二代合计产能将达到 70GW 左右，到 2026 年年底，除了海外个别工厂之外，公司国内工厂的所有产品都会迁移到 BC 技术。当前，公司发布的 BC 二代产品主要应用于地面电站，接下来公司也将发布 BC 二代分布式系列产品。BC 二代产品具备更高的转换效率和发电功率，能够满足更多下游应用场景。
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）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