

超配（维持）
电力设备及新能源行业双周报（2025/10/3-2025/10/16）
9月海外储能订单超 30GWh
2025 年 10 月 17 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2025年10月16日，近两周申万电力设备行业下跌2.84%，跑输沪深300指数2.36个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万电力设备行业本月下跌2.84%，跑输沪深300指数2.36个百分点，在申万31个行业中排名第26名；申万电力设备板块年初至今上涨39.62%，跑赢沪深300指数22.25个百分点，在申万31个行业中排名第4名。
- 截至2025年10月16日，近两周风电设备板块上涨0.07%，光伏设备板块上涨1.14%，电网设备板块上涨5.76%，电机板块下跌5.81%，电池板块下跌8.13%，其他电源设备板块上涨0.01%。
- 截至2025年10月16日，近两周涨幅前十的个股里，新特电气、四方股份和金盘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38.35%、35.56%和35.44%。截至2025年10月16日，近两周跌幅前十的个股里，聚和材料、金杨材料和*ST沐邦表现较弱，分别跌21.38%、18.79%和18.66%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2025年10月16日，电力设备板块PE(TTM)为34.67倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为62.87倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为58.31倍，光伏设备板块PE(TTM)为26.89倍，风电设备板块PE(TTM)为40.76倍，电池板块PE(TTM)为35.51倍，电网设备板块PE(TTM)为29.91倍。
- **电力设备行业周观点：**根据 CESA 储能应用分会数据库统计，2025 年 1-9 月，中国储能新增出海订单/合作总规模达 214.7GWh，同比增长 131.75%，其中，9 月海外订单超 30GWh。目前，中国储能电芯与电池系统规模化带来的单位成本下降，使中国厂商在海外多个地区具有显著落地成本优势，能够以更低的 LCOE 中标大型项目。CESA 储能应用分会预测，到 2027 年，中国新型储能累计装机将达 180GW 以上，到 2030 年中国新型储能累计装机将达 300GW 以上；到 2030 年，中国储能产业链和供应链产值规模将达 2-3 万亿元。预计到 2030 年底，全球累计储能装机规模将达 730GW/1950GWh 左右，未来全球储能市场仍将保持强劲增长态势。建议关注受益于储能行业蓬勃发展，技术和规模领先的储能头部企业。
- **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

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	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 2025 年 10 月 16 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 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 10 月 16 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 10 月 15 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2025 年 10 月 15 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2025 年 10 月 15 日）	8
图 12：海外组件价格（截至 2025 年 10 月 15 日）	8
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 10 月 15 日）	8

表格目录

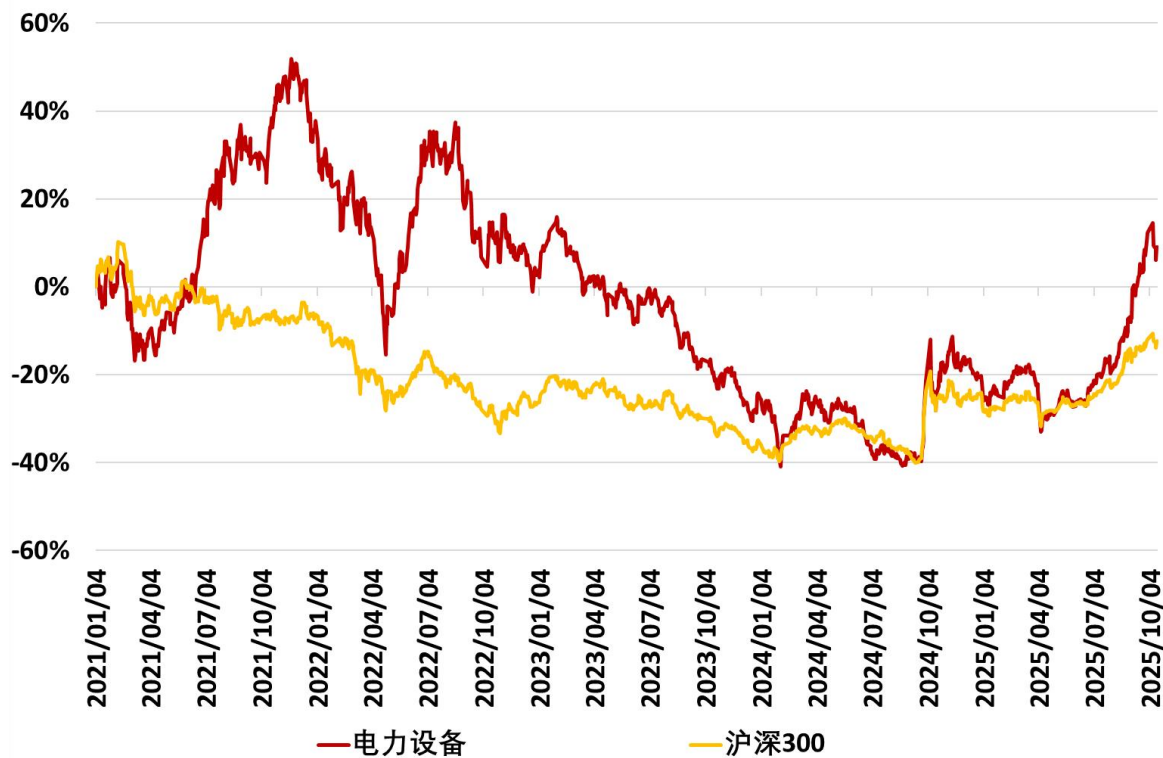
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 10 月 16 日）	6
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至 2025 年 10 月 16 日，近两周申万电力设备行业下跌 2.84%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万电力设备行业本月下跌 2.84%，跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 26 名；申万电力设备板块年初至今上涨 39.62%，跑赢沪深 300 指数 22.25 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2025 年 10 月 16 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 10 月 16 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	801950.SL	煤炭	9.53	9.53	0.88
2	801780.SL	银行	5.53	5.53	7.19
3	801160.SL	公用事业	3.77	3.77	4.72
4	801050.SL	有色金属	3.35	3.35	73.14
5	801040.SL	钢铁	2.93	2.93	22.06

6	801720.SL	建筑装饰	2.54	2.54	8.15
7	801120.SL	食品饮料	2.26	2.26	-2.92
8	801170.SL	交通运输	2.00	2.00	0.75
9	801970.SL	环保	1.92	1.92	18.59
10	801130.SL	纺织服饰	1.91	1.91	10.21
11	801960.SL	石油石化	1.54	1.54	-1.63
12	801790.SL	非银金融	1.18	1.18	8.15
13	801200.SL	商贸零售	0.78	0.78	3.41
14	801710.SL	建筑材料	0.62	0.62	19.41
15	801980.SL	美容护理	0.55	0.55	10.72
16	801140.SL	轻工制造	0.24	0.24	11.94
17	801010.SL	农林牧渔	-0.45	-0.45	16.59
18	801210.SL	社会服务	-0.99	-0.99	7.63
19	801740.SL	国防军工	-1.27	-1.27	17.25
20	801180.SL	房地产	-1.96	-1.96	9.57
21	801150.SL	医药生物	-1.96	-1.96	20.93
22	801110.SL	家用电器	-1.99	-1.99	4.86
23	801030.SL	基础化工	-2.02	-2.02	22.87
24	801230.SL	综合	-2.40	-2.40	34.13
25	801890.SL	机械设备	-2.50	-2.50	33.87
26	801730.SL	电力设备	-2.84	-2.84	39.62
27	801880.SL	汽车	-3.75	-3.75	23.60
28	801750.SL	计算机	-4.21	-4.21	22.64
29	801770.SL	通信	-4.87	-4.87	54.69
30	801080.SL	电子	-5.64	-5.64	44.85
31	801760.SL	传媒	-7.46	-7.46	25.57

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 16 日，近两周风电设备板块上涨 0.07%，光伏设备板块上涨 1.14%，电网设备板块上涨 5.76%，电机板块下跌 5.81%，电池板块下跌 8.13%，其他电源设备板块上涨 0.01%。

从本月表现来看，风电设备板块上涨 0.07%，光伏设备板块上涨 1.14%，电网设备板块上涨 5.76%，电机板块下跌 5.81%，电池板块下跌 8.13%，其他电源设备板块上涨 0.01%。

从年初至今表现来看，风电设备板块上涨 42.97%，光伏设备板块上涨 31.56%，电网设备板块上涨 27.35%，电机板块上涨 62.97%，电池板块上涨 47.45%，其他电源设备板块上涨 43.25%。

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 10 月 16 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	5.76	5.76	27.35
2	801735.SL	光伏设备	1.14	1.14	31.56

3	801736.SL	风电设备	0.07	0.07	42.97
4	801733.SL	其他电源设备	0.01	0.01	43.25
5	801731.SL	电机	-5.81	-5.81	62.97
6	801737.SL	电池	-8.13	-8.13	47.45

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 16 日，近两周涨幅前十的个股里，新特电气、四方股份和金盘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 38.35%、35.56%和 35.44%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，新特电气、四方股份和金盘科技表现最突出。从年初至今表现上看，海博思创、广信科技和宏工科技表现最突出。

表 3： 申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 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
301120.SZ	新特电气	38.35	301120.SZ	新特电气	38.35	688411.SH	海博思创	1,497.48
601126.SH	四方股份	35.56	601126.SH	四方股份	35.56	920037.BJ	广信科技	887.59
688676.SH	金盘科技	35.44	688676.SH	金盘科技	35.44	301662.SZ	宏工科技	347.27
002270.SZ	华明装备	27.21	002270.SZ	华明装备	27.21	920018.BJ	宏远股份	260.09
600268.SH	国电南自	27.08	600268.SH	国电南自	27.08	301609.SZ	山大电力	252.05
300141.SZ	和顺电气	25.47	300141.SZ	和顺电气	25.47	300953.SZ	震裕科技	246.10
002560.SZ	通达股份	24.18	002560.SZ	通达股份	24.18	301557.SZ	常友科技	224.12
603530.SH	神马电力	23.71	603530.SH	神马电力	23.71	920029.BJ	开发科技	224.00
600067.SH	冠城新材	23.20	600067.SH	冠城新材	23.20	600580.SH	卧龙电驱	221.06
301292.SZ	海科新源	23.05	301292.SZ	海科新源	23.05	920007.BJ	酉立智能	212.31

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2025 年 10 月 16 日，近两周跌幅前十的个股里，聚和材料、金杨材料和*ST 沐邦表现较弱，分别跌 21.38%、18.79%和 18.66%。在本月初至今表现上看，聚和材料、金杨材料和*ST 沐邦表现较弱。从年初至今表现上看，*ST 沐邦、中信博和 ST 长园表现较弱。

表 4： 申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2025 年 10 月 16 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
688503.SH	聚和材料	-21.38	688503.SH	聚和材料	-21.38	603398.SH	*ST 沐邦	-68.36
301210.SZ	金杨股份	-18.79	301210.SZ	金杨股份	-18.79	688408.SH	中信博	-36.07
603398.SH	*ST 沐邦	-18.66	603398.SH	*ST 沐邦	-18.66	600525.SH	ST 长园	-30.94
600884.SH	杉杉股份	-17.61	600884.SH	杉杉股份	-17.61	603016.SH	新宏泰	-30.24
688116.SH	天奈科技	-17.34	688116.SH	天奈科技	-17.34	300477.SZ	ST 合纵	-29.58
688567.SH	孚能科技	-17.30	688567.SH	孚能科技	-17.30	688184.SH	ST 帕瓦	-29.03
603728.SH	鸣志电器	-17.20	603728.SH	鸣志电器	-17.20	603556.SH	海兴电力	-18.30
688499.SH	利元亨	-16.24	688499.SH	利元亨	-16.24	688223.SH	晶科能源	-18.14
300432.SZ	富临精工	-15.84	300432.SZ	富临精工	-15.84	002630.SZ	ST 华西	-17.24

688717.SH	艾罗能源	-15.49	688717.SH	艾罗能源	-15.49	002865.SZ	钧达股份	-17.05
-----------	------	--------	-----------	------	--------	-----------	------	--------

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

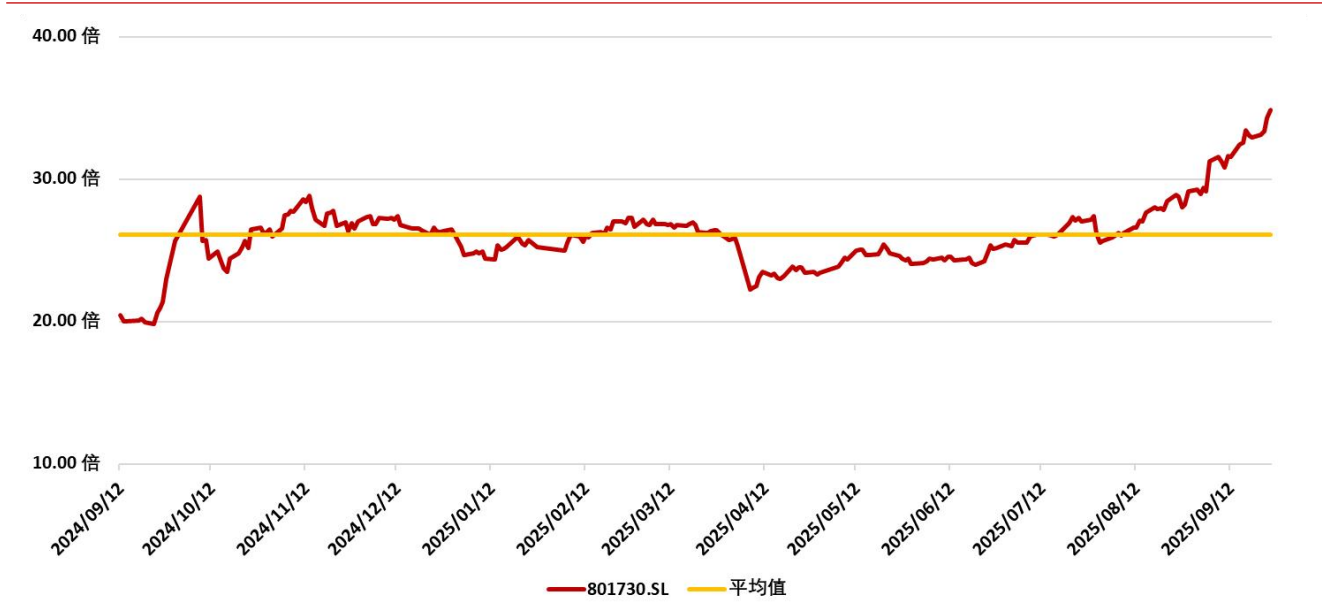
截至 2025 年 10 月 16 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2025 年 10 月 16 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)	34.67	26.63	45946.00	13.46	30.18%	-99.92%	157.50%
801731.SL	电机 II	62.87	54.12	72.45	23.58	16.16%	-13.23%	166.66%
801733.SL	其他电源设备 II	58.31	43.09	72.07	19.84	35.32%	-19.10%	193.94%
801735.SL	光伏设备	26.89	20.43	56.80	9.75	31.62%	-52.65%	175.80%
801736.SL	风电设备	40.76	30.96	43.26	16.47	31.68%	-5.77%	147.43%
801737.SL	电池	35.51	26.91	98.57	15.26	31.99%	-63.97%	132.70%
801738.SL	电网设备	29.91	24.55	33.16	16.33	21.83%	-9.79%	83.20%

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 10 月 16 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 10 月 16 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 10 月 16 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 2025 年 10 月 16 日）



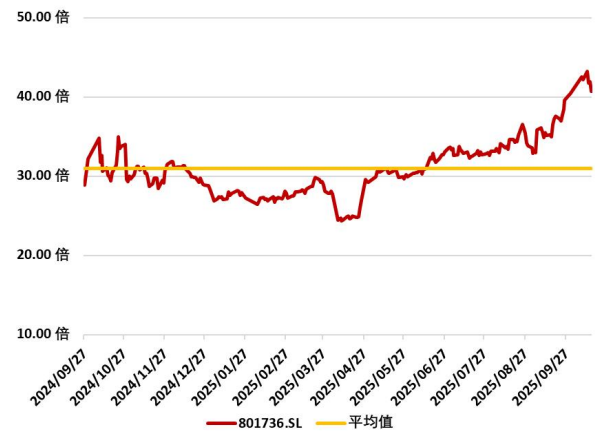
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2025 年 10 月 16 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 2025 年 10 月 16 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 2025 年 10 月 16 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 10 月 15 日当周，多晶硅致密料价格为 5.10 万元/吨，价格环比持平，多晶硅颗粒料价格为 5.00 万元/吨，价格环比上涨 2.04%；

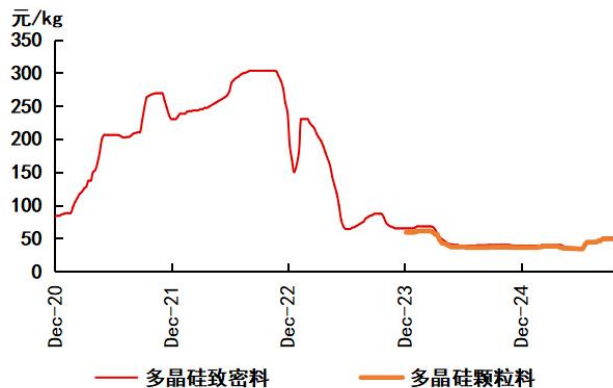
N 型 182 硅片均价（1.350 元/片）环比持平，N 型 182*210 硅片均价（1.400 元/片）环比持平，N 型 210 硅片均价（1.700 元/片）环比持平；

182TOPCon 电池片均价（0.320 元/W）环比上涨 3.23%，182*210TOPCon 电池片均价（0.285 元/W）环比下降 1.72%，210TOPCon 电池片均价（0.310 元/W）环比持平；

N 型 182TOPCon 双玻组件均价（0.693 元/W）环比持平，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（0.685 元/W）环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）均价（0.700 元/W）环比持平；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；

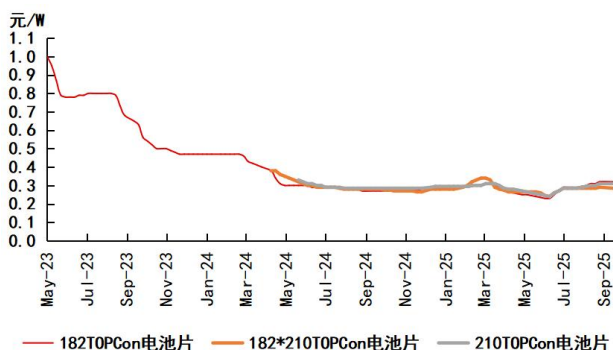
印度本土产 TOPCon 组件均价（0.145 美元/W）、美国本土产 TOPCon 组件均价（0.300 美元/W）、美国 TOPCon 组件均价（0.270 美元/W）、欧洲 TOPCon 组件均价（0.086 美元/W）、欧洲工商业分布项目 BC 组件均价（0.115 美元/W）环比持平、欧洲户用分布项目 BC 组件均价（0.168 美元/W）分别环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2025 年 10 月 15 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

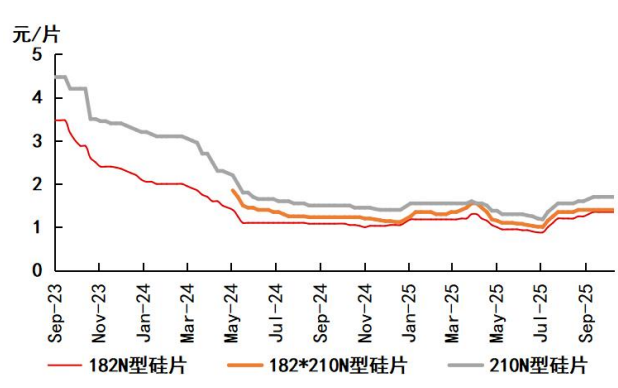
图 11：电池片价格（截至 2025 年 10 月 15 日）



资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

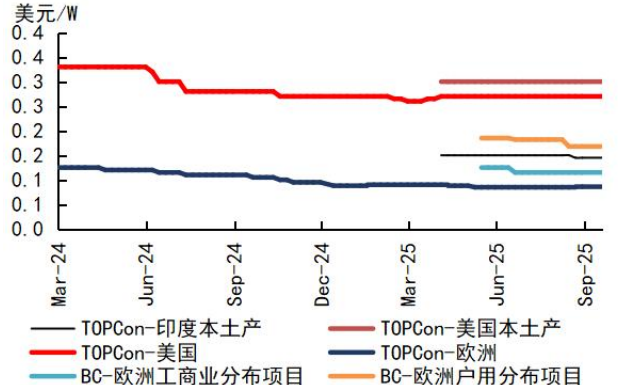
图 13：中国组件价格（截至 2025 年 10 月 15 日）

图 10：硅片价格（截至 2025 年 10 月 15 日）

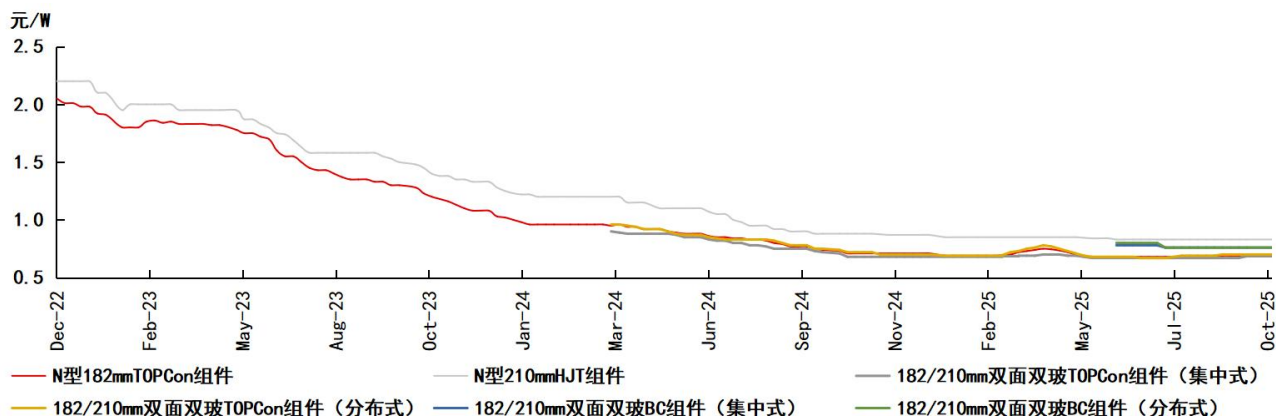


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 12：海外组件价格（截至 2025 年 10 月 15 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. 根据 CESA 储能应用分会数据库统计，2025 年 1-9 月，中国储能新增出海订单/合作总规模达 214.7GWh，同比增长 131.75%，其中 9 月海外订单超 30GWh。目前，中国储能电芯与电池系统规模化带来的单位成本下降，使中国厂商在中东、东南亚、拉美等地具有显著落地成本优势，能够以更低的 LCOE 中标大型项目。CESA 储能应用分会预测，到 2027 年，中国新型储能累计装机将达 180GW 以上，到 2030 年中国新型储能累计装机将达 300GW 以上；到 2030 年，中国储能产业链和供应链产值规模将达 2-3 万亿元。预计到 2030 年底，全球累计储能装机规模将达 730GW/1950GWh 左右，未来全球储能市场仍将保持强劲增长态势。
2. 10 月 16 日，国家能源局发布关于加强用户侧涉网安全管理的通知。通知提到，涉网安全管理是电力系统安全稳定运行的关键环节，是服务新型电力系统高质量发展的重要举措。近年来，因用户侧原因导致的电网故障停电事件数量呈现上升趋势，用户侧涉网安全风险逐步向电网侧传导。各单位要提高对用户侧涉网安全管理重要性的认识，以高度的责任感和使命感，推动技术手段创新、管理模式创新，有效管控涉网安全风险，防范电力安全事故发生。各省级电力管理部门要组织电网企业及其调度机构，综合考虑系统安全需要，定期梳理可能造成一般及以上电力安全事故或对系统安全稳定造成重大影响的电力用户，梳理的重点包括局部地区负荷占比高的大用户、电能质量敏感型用户、重要行业用户、源荷混合型用户、负荷聚合类用户、高风险越级跳闸用户等，按年度形成本辖区用户侧涉网安全管理范围的电力用户清单。
3. 日前，国家能源局发布关于政协第十四届全国委员会第三次会议第 05014 号（工交邮电类 763 号）提案答复的复文摘要。关于提升能源电力行业市场化、标准化水平，文件明确，国家发展改革委、国家能源局统筹推进电力中长期、现货、辅助服务市

场建设，积极推动建立跨电网常态化交易机制，深化电力价格市场化改革，推动煤电、新能源上网电量全部进入市场。引导各类主体公平承担系统调节责任。印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》（国能发科技〔2022〕86号），加强新型电力系统标准体系建设。

4. 10月15日，浙江省发改委发布关于公开征求《省发展改革委关于优化分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知。结合不同季节电力供需形势和负荷特性，优化工商业用户季节性峰谷时段设置。与现行政策（浙发改价格〔2024〕21号）相比，全年上午7:00-11:00调整为平时段，下午16:00-23:00调整为高峰（尖峰）时段，午间低谷增加了一小时。
5. 10月16日，在第五届储能安全研讨会暨国家重点研发计划项目“国际锂离子电池储能安全评价关键技术合作研发”研讨会现场，一项关乎储能产业未来健康发展的里程碑成果——《集装箱锂电池储能系统自律实践指南》重磅发布。该文件由中关村储能产业技术联盟牵头，联盟常务理事成员等25家行业龙头企业共同发起制定，是行业首份针对集装箱锂电池储能系统的规范性指导文件，也是行业首次将共识转化为系统性实践规范。

四、公司公告

1. 10月16日公告，石大胜华：2025年前三季度，公司预计实现归母净利润-4,900.00万元到-7,500.00万元，同比减少534.97%到765.77%；预计实现扣非归母净利润-5,300.00万元到-7,900.00万元，同比减少2,177.13%到3,196.10%。
2. 10月15日公告，锦浪科技：2025年前三季度，公司实现归母净利润为2.63亿元，同比+29.39%；扣非归母净利润为2.53亿元，同比+27.32%。
3. 10月15日公告，联泓新科：2025年前三季度，公司实现归母净利润为0.72亿元，同比+30.32%；扣非归母净利润为0.73亿元，同比+55.14%。
4. 10月15日公告，德新科技：2025年前三季度，公司业绩预计实现盈利，且净利润与上年同期相比上升50%以上，预计实现归母净利润为3,500万元到4,000万元，预计实现扣非归母净利润为3,000万元到3,500万元。
5. 10月15日公告，通达股份：2025年前三季度，公司预计实现归母净利润10,800万元-15,200万元，同比增长50.01%-111.12%；预计实现扣非归母净利润10,500万元-15,000万元，同比增长61.49%-130.70%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：根据CESA储能应用分会数据库统计，2025年1-9月，中国储能新增出海订单/合作总规模达214.7GWh，同比增长131.75%，其中，9月海外订单超30GWh。目前，中国储能电芯与电池系统规模化带来的单位成本下降，使中国厂商在海外多个地区具有

显著落地成本优势，能够以更低的 LCOE 中标大型项目。CESA 储能应用分会预测，到 2027 年，中国新型储能累计装机将达 180GW 以上，到 2030 年中国新型储能累计装机将达 300GW 以上；到 2030 年，中国储能产业链和供应链产值规模将达 2-3 万亿元。预计到 2030 年底，全球累计储能装机规模将达 730GW/1950GWh 左右，未来全球储能市场仍将保持强劲增长态势。建议关注受益于储能行业蓬勃发展，技术和规模领先的储能头部企业。

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