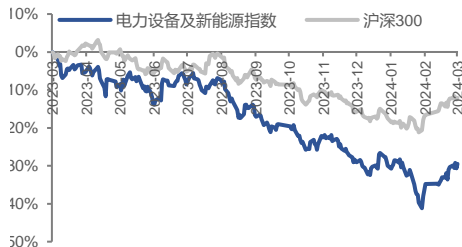


# 电力设备及新能源行业周报

## 产业周跟踪：政府工作报告加码双碳建设

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



### 投资要点：

- 新能源汽车和锂电板块核心观点：政策鼓励智能网联新能源汽车，增程式开启高增长。** 1) 2024政府工作报告鼓励电动车供给&需求侧发展；2) 电动乘用车开年表现符合预期，增程式拉动高增长；3) 欧盟反补贴调查进展更新。
- 光伏板块核心观点：国内新能源95%消纳红线或放开，印度户用光伏获补贴有望实现爆发式增长。** 国家电网大概率放开95%消纳红线，我们预计在近期中央明确“以更大的力度推动新能源发展”的大背景下，随着电网侧对新能源接纳、配置和调控能力不断提升，政策端放开消纳红线或只是时间问题；印度2月批准7502亿卢比补贴以实现30GW屋顶太阳能装机，根据Mercom India Research数据，23年印度屋顶光伏系统新增装机1.7GW，仍处较低基数水平，我们预计24年印度户用光伏市场有望迎爆发式增长！
- 风电板块核心观点：海风开工旺季临近，重视当前的布局机会。** 1) 风电以大代小兴起：河北、浙江等6省启动申报；2) 2024年政府工作报告：加强大基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用；3) 本周海风项目进展更新：①竞配-核准期项目进展：阳江三山岛一至六海上风电统一输电规划研究候选人公示，国能江门川岛二海上风电项目前期技术咨询及专题报告服务公开招标，福建华电长乐外海K区55万千瓦海上风电可研和前期工作技术服务批次评标结果公示；②核准-开工期项目进展：华润连江外海海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程（一标段）、（二标段）中标候选人公示，东海大桥海上风电示范项目五台风电机组及附属设备采购中标结果公示，福建平潭长江澳110MW海上风电场风机基础、安装及海缆敷设施工中标候选人公示，华能瑞安1号海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程标段I、标段II预招标中标候选人公示。
- 储能板块核心观点：“新型储能”首次纳入政府工作报告，2月招投标规模3.77GW/10GWh储能系统价格稳步下降。** 1) 1、2月储能招投标总规模达3.77GW/10GWh，储能系统报价稳步下行EPC项目报价略有上升；2) 政府工作报告首提“新型储能”，完善市场机制成为关注重点；3) SNE Research预计2024年锂电储能市场规模将达到235GWh，2035年市场规模增长至618GWh（对应800亿美元）。
- 电力设备及工控板块核心观点：国网公布第一批输变电项目中标候选人数据，部分企业整体中标金额上升。** 1) 国网公布第一批输变电项目中标候选人数据，建议关注总中标金额保持领先的相关标的；2) 部分制造业进入传统淡季，利润延续增长趋势；3) 人形机器人资本热度高涨，上海迎来第一座人形机器人量产工厂。
- 氢能板块核心观点：氢能发展列入中央年度规划，制氢项目开工潮来袭。** 1) 政府工作报告首提氢能，四川政策支持新能源与智能网联汽车发展；2) 华电绿氢合成氨项目备案，国产制氢隔膜即将崛起。
- 风险提示：** 电动车消费复苏不及预期、海外政策风险等；光伏下游需求不及预期；行业竞争加剧；上游原材料价格大幅波动；风电装机不及预期；政策落地不及预期；国际政治形势风险，市场规模不及预期；电网投资进度不及预期；氢能技术路线、成本下降尚存不确定性等。

### 团队成员

分析师 邓伟  
执业证书编号：S0210522050005  
邮箱：dw3787@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、《产业周跟踪：配网、充电桩、氢能迎来持续政策和产业催化》-2024. 3. 3
- 1、《产业周跟踪：组件排产环比大幅改善提振信心，国网智能电表招标数据亮眼》-2024. 2. 25
- 2、《产业周跟踪：加快电力辅助服务价格机制政策出台，铁路电气化低碳化提速》-2024. 2. 18



## 正文目录

1. 新能源汽车和锂电板块观点.....	3
2. 新能源发电板块观点.....	5
2.1 光伏板块观点.....	5
2.2 风电板块观点.....	8
3. 储能板块观点.....	11
4. 电力设备与工控板块观点.....	14
5. 氢能板块观点.....	16
6. 风险提示.....	18

## 1. 新能源汽车和锂电板块观点

**电车电池周观点：政策鼓励智能网联新能源汽车，增程式开启高增长**

### 2024 政府工作报告鼓励电动车供给&需求侧发展

政府工作报告提出 2024 年目标，单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展，防止产能过剩和低水平重复建设。鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。我们认为，从供给侧和需求侧，均提出了紧合时宜的措施，2024 是供给侧竞争洗牌出清的关键一年，也是技术迭代落地的关键一年。

### 电动乘用车开年表现符合预期，增程式拉动高增长

1-2 月新能源乘用车产量为 116.5 万辆，同比+27.3%，其中 PHEV 为 46.9 万辆，同比+68.8%；零售量为 105.9 万辆，同比+37.5%，其中 PHEV 为 45.9 万辆，同比+74.9%；批发量为 113.6 万辆，同比+28.7%，其中 PHEV 为 45.7 万辆，同比+73.1%。2 月春节、全国雨雪天气较多，对新能源车销量有一定影响，总量基本符合预期。1-2 月插混增速明显领先纯电，细拆 2 月新能源批发结构：纯电动 60%、真插混 26%、增程式 14%（同期为纯电动 71%、真插混 25%、增程式 5%）。

### 欧盟反补贴调查进展更新

当地时间 3 月 5 日，欧盟委员会发布紧急通知称，计划开始对从中国进口的纯电动汽车进行海关登记，若最终调查认定中国电车接受了所谓“不公平补贴”，欧盟有可能将对这些登记在册的进口车辆征收“追溯性关税”。欧盟中国商会表示对此举感到失望，进口激增反映了欧洲对电动汽车的需求增加。2023 年 10 月 4 日，欧盟委员会公告对进口自中国的纯电动载人汽车发起反补贴调查。市场已经充分反映、逐步脱敏，倒逼国内车企降本速度、技术迭代进一步加快。

### 投资建议

建议关注：

1) 库存管理水平能力强，成本曲线有优势的企业将和竞争对手拉开差距的：宁德时代、亿纬锂能、湖南裕能、中伟股份、尚太科技、天奈科技、贝特瑞、天赐材料、科达利、信德新材、星源材质、恩捷股份等。

2) 车网融合：星云股份、特锐德、通合科技、永贵电器、科林电气、盛弘股份、瀚川智能、协鑫能科、宝馨科技等。

3) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：



【快充】威迈斯、信德新材、黑猫股份、元力股份、曼恩斯特、中熔电气、中科电气、尚太科技等。

【固态电池】东方锆业、三祥新材、瑞泰新材等。

【4680】逸飞激光、联赢激光、海目星、东山精密、斯莱克、东方电热等。

【复合集流体】宝明科技、骄成超声、璞泰来、英联股份、三孚新科等。

## 2. 新能源发电板块观点

### 2.1 光伏板块观点

**光伏周观点：国内新能源 95%消纳红线或放开，印度户用光伏获补贴有望实现爆发式增长**

**核心观点：**国家电网大概率放开 95%消纳红线，我们预计在近期中央明确“以更大的力度推动新能源发展”的大背景下，随着电网侧对新能源接纳、配置和调控能力不断提升，政策端放开消纳红线或只是时间问题；印度 2 月批准 7502 亿卢比补贴以实现 30GW 屋顶太阳能装机，根据 Mercom India Research 数据，23 年印度屋顶光伏系统新增装机 1.7GW，仍处较低基数水平，我们预计 24 年印度户用光伏市场有望迎爆发式增长！

#### **国内新能源 95%消纳红线或放开，24 年国内光伏装机或超市场预期**

##### 1、事件简介：

在大力度推动新能源发展背景下，国家电网公司大概率放开 95%的消纳红线，以接入更多的新能源；消纳红线 95%标准最早出自 2018 年 10 月发布的《清洁能源消纳行动计划(2018-2020 年)》，其中提出自 2018 年起确保弃风、弃光电量比 17 年下降，到 2020 年光伏发电利用率高于 95%，弃光率低于 5%。

##### 2、我们认为：

1) 政策端放开消纳红线或是时间问题：当前国内新能源实现规模化发展，消纳并网问题日益加重，尤其对国内光伏装机可持续发展形成制约；根据全国新能源消纳监测中心数据，23 年全国光伏发电利用率约 98%，除甘肃、西藏等省份利用率低于 90%，其余省份均在 95%以上；我们预计在近期中央明确“以更大的力度推动新能源发展”的大背景下，随着电网侧对新能源接纳、配置和调控能力不断提升，政策端放开消纳红线或只是时间问题；

2) 24 年国内光伏新增装机有望实现高基数下持续增长：我们认为 24 年组件价格仍将处于低位，经济性提升刺激终端装机需求逻辑不变；同时新兴分布式省份如广东、江西等 24 年或迎较快增长，若消纳红线后续不被严格执行，24 年国内光伏新增装机有望进一步超市场预期！

#### **印度批准 7502 亿卢比补贴计划，以实现 30GW 屋顶太阳能装机**

##### 1、事件简介：

印度总理莫迪于今年 2 月宣布，预计将提供总计 7502 亿印度卢比（约合 90 亿美元）的补贴，以实现 30GW 的屋顶太阳能装机容量；具体方案为 2kW 系统提供 60%系

统成本的中央财政援助（CFA），为 2kW-3kW 系统补贴 40%，CFA 的上限为 3kW。根据印度政府估计，预计 1/2/3+kW 系统分别补贴 3 万/6 万/7.8 万印度卢比。

2、我们认为：

印度户用光伏市场或迎爆发式增长：根据 Mercom India Research 数据，23 年印度光伏新增装机 7.5GW，其中屋顶光伏系统 1.7GW，约占 23 年印度新增光伏装机 22.7%；此次印度 30GW 户用光伏补贴计划有望快速刺激户用光伏需求释放，印度户用光伏或迎爆发式增长！

**光伏产业链边际变化：**

1、硅料：头部企业签单价格持平 2 月份；3 月硅片企业维持高排产策略，拉晶厂拿料正常，预计硅料库存整体可控；

2、硅片：市场价格“逆分化”加剧，N 型 182mm 硅片价格持续走低，库存处于高压状态，预计后续价格仍然承压；

3、电池片：价格维持稳定，电池需求随组件排产提升而增长，但从供应来看，本月 N 型电池片供应预计创新高，P 型电池片供应环比 2 月有所增加，预计后续价格仍以维稳为主；

4、组件：本周价格未形成涨势，但有部分企业尝试高价撑市；当前价格多数组件企业仍面临较大现金成本压力，预计后续价格大幅下跌概率较小；

5、逆变器：整体价格区间未发生变动，基本保持稳定；预计后续随欧洲库存降至合理水平，拉货需求有望逐步临近；

6、胶膜：当前胶膜企业开工正常，较上一周有明显提高；当前上游粒子价格暂时维持上涨趋势，各方对三月市场整体乐观，后续需要关注粒子价格波动情况；

7、玻璃：目前新单价格暂时执行 2 月价格，报价维持稳定；

8、高纯石英砂：内、外层价格维持稳定，中层价格再度下跌；近期坩埚企业采购意愿仍然较低，随着坩埚本身价格不断下探，预计对当前较高原材料价格采买意愿不断下降。

**投资建议**

1) 受益于需求增长的逆变器及辅材环节：关注阳光电源、上能电气、禾望电气、德业股份、福莱特、禾迈股份、固德威、锦浪科技、昱能科技、福斯特、海优新材、赛伍技术、中信博、意华股份、石英股份、通灵股份、宇邦新材、帝科股份、聚和材料、信义光能等；2) 有望享受新技术溢价的电池环节：关注爱旭股份、钧达股份、仕净科技等；3) 具备成本优势的一体化组件：关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、



阿特斯、天合光能、东方日升；4) 竞争优势显著、具备高纯石英砂保供的硅片龙头：关注 TCL 中环；5) 电站开发运营环节：关注晶科科技、能辉科技、林洋能源等；6) 具备成本优势的硅料龙头企业：关注通威股份、协鑫科技、大全能源。

## 2.2 风电板块观点

**风电周观点：海风开工旺季临近，重视当前的布局机会**

**风电以大代小兴起：河北、浙江等 6 省启动申报**

自 2023 年 6 月 5 日，国家能源局发布《风电场改造升级和退役管理办法》以来，已有浙江、河北、甘肃、宁夏、福建等发布了关于 2024 年度风电场改造升级和退役申报的通知。对比这些文件，除均要求机组运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦等外，5 个省份的关注点略有不同。例如，浙江省发布文件要求申请改造升级的补贴项目应为可再生能源发电补贴核查合规或已转合规的项目。关于改造升级用地，甘肃省要求在已运行风电场最外围风电机组外廓线范围内开展改造升级；宁夏指出严禁扩大现有规模和范围；福建省本年度升级改造工作原则上选取不改变风电机组位置的项目开展（不新增风机点位）。宁夏自治区相关文件还指出，国网宁夏电力公司要指导各地电网企业协助申报企业及时研究提出合理的项目接入点，在电网同一接入点的，优先支持符合建设条件、接入距离近、储能配置比例高的项目。同时，对所报项目全生命周期补贴小时数、上网电价、纳入补贴的批次、时间及容量等进行初审。

**2024 年政府工作报告：加强大基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用**

3 月 5 日，李强总理在政府工作报告中指出，2024 年政府工作任务包括，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。深入践行绿水青山就是金山银山的理念，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设人与自然和谐共生的美丽中国。大力发展绿色低碳经济。推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

**本周海风项目进展更新：①竞配-核准期项目进展：阳江三山岛一至六海上风电统一输电规划研究候选人公示，国能江门川岛二海上风电项目前期技术咨询及专题报告服务公开招标，福建华电长乐外海 K 区 55 万千瓦海上风电可研和前期工作技术服务批次评标结果公示；②核准-开工期项目进展：华润连江外海海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程（一标段）、（二标段）中标候选人公示，东海大桥海上风电示范项目五台风电机组及附属设备采购中标结果公示，福建平潭长江澳 110MW 海上风电场风机基础、安装及海缆敷设施工中标候选人公示，华能瑞安 1 号海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程标段 I、标段 II 预招标中标候选人公示。**

3 月 4 日，华润集团电子招标采购平台发布华润连江外海海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程（一标段）、（二标段）中标候选人公示的公告。公告显示，一



标段第一中标候选人为保利长大港航工程有限公司，投标价格：727709072.60元；二标段第一中标候选人为中国铁建港航局集团有限公司，投标价格：736180020.07元。该风电场计划于2024年4月开始海上主体施工，2025年8月全容量并网。

3月4日，中国招标投标公共服务平台发布《东海大桥海上风电示范项目五台风电机组及附属设备采购中标结果公示》的公告。公告显示，华锐风电科技(集团)股份有限公司成功中标该项目，中标价格为5868.090000万元。

3月5日，大唐电子商务平台发布《风机基础、安装及海缆敷设施工—2024年2月大唐福建平潭长江澳110MW海上风电场工程中标候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人为中铁大桥局集团有限公司，投标报价为41355万元。本项目计划工期：2024年6月1日至2024年12月31日。

3月5日，华能集团电子商务平台发布《阳江三山岛一至六海上风电统一输电规划研究候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人为中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司，投标报价：3900000元。

3月5日，中国华能电子商务平台发布华能瑞安1号海上风电场项目风机基础及风机安装施工工程标段I、标段II预招标中标候选人公示的公告。标段I第一中标候选人为中交第三航务工程局有限公司，投标报价：399041361元。标段II第一中标候选人为中铁大桥局集团有限公司，投标报价：420785750元。该项目预计2024年内全部并网发电。

3月6日，国家能源招标网发布《广东公司台山电厂国能江门川岛二海上风电项目前期技术咨询及专题报告服务公开招标项目招标公告》。本项目场址中心离岸距离62km，风电场规划容量为40万千瓦，预计工期为自合同签订之日起至2025年5月30日前。

3月8日，华电集团电子商务平台发布《中国华电集团公司福建分公司工程福建华电长乐外海K区55万千瓦海上风电可研和前期工作技术服务批次评标结果公示》。公告显示，第一中标候选人为福建省水利水电勘测设计研究院有限公司，投标报价：3880万元。该项目计划2024年7月1日前具备核准条件，总工期约12个月。

### 投资建议

建议关注：1) 最先受益于国内需求高景气+出海加速的塔筒与管桩环节（泰胜风能、海力风电、大金重工、天顺风能）；2) 壁垒高，竞争格局好的海缆环节（东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆）；3) 海上风机龙头（明阳智能）；4) 订单获取能力强+两海战略布局取得进展的陆风厂商（三一重能、运达股份）；5) 盈利修复的零部件环节（金雷股份、振江股份等）；6) 受益于深远海发展的漂浮式系泊系统（亚星锚链）。



### 3. 储能板块观点

**储能周观点：“新型储能”首次纳入政府工作报告，2月招投标规模 3.77GW/10GWh 储能系统价格稳步下降**

**2月储能招投标总规模达 3.77GW/10GWh，储能系统报价稳步下行 EPC 项目报价略有上升**

2月储能招投标总规模达 3.77GW/10GWh，分别环比增长 48%/96%。根据储能与电力市场统计，2月招投标市场共完成了 47 项储能系统、EPC（含设备）和直流侧采招工作，包含 243 条招投标报价，总规模为 3.77GW/10GWh。从采招类型看，2月独立储能/集采框裁/可再生能源/用户侧项目/调频完成招投标规模分别为 4.82/3.10/2.02/0.06/0.01GWh，分别占总规模 48.16%/30.97%/20.18%/0.62%/0.07%，独立储能项目仍为储能招投标市场的主要项目类型，其中江苏有 6 个独立式储能项目在 2 月落地，且 4 个项目是 2023 年 11 月公布的已纳规独立新型储能项目。从招标类型看，2 月储能系统/储能 EPC/直流侧完成采招 6.64/2.76/0.60GWh，分别占总规模的 66.39%/27.62%/5.99%，储能系统招标项目中近一半通过集采形式落地，储能 EPC 招标项目中 10 个百 MWh 的 EPC 项目未来可能会进行储能系统招标。

储能系统平均报价稳步下行，储能 EPC 项目报价差异较大。储能系统报价方面，2 月 1 小时/2 小时/4 小时储能系统平均报价分别为 1.167/0.814/0.652 元/Wh，2 小时储能系统平均报价同比下降 44.7%，环比下降 0.6%，报价呈现稳步下行趋势。储能 EPC 报价方面，2 月 1 小时/2 小时/4 小时储能 EPC 平均报价分别为 1.627/1.496/1.065 元/Wh，2 小时储能 EPC 报价同比下降 24.25%，环比上升 10.73%，储能 EPC 报价受工程和系统复杂度、项目应用场景、项目规模大小影响项目之间报价差异大，本月 2 小时储能 EPC 报价略有上升主要系几 MWh 的储能 EPC 项目报价明显偏高，拉高平均价格。

#### 政府工作报告首提“新型储能”，完善市场机制成为关注重点

“新型储能”首次被写入政府工作报告。2024 年政府工作报告提出，加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式新能源发展利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。这是“新型储能”首次被写入政府工作报告中，在新能源规模高增且消纳问题逐步显现的情况下，新型储能重视程度持续提升。

锂电储能度电成本具备大规模应用基础，完善市场机制重要性凸显。成本方面，目前锂电池储能系统建设成本已降至 1000 元/KWh 左右，未来预计会进一步降低至 500 元/KWh 左右，充放电循环寿命可达 8000-10000 次，按年充放电次数 500 次计算，锂电储能度电成本可下降至 0.1 元/KWh 左右，具备大规模应用基础。市场机制方面，

应研究完善新型储能参与电力市场的实施细则，提升辅助服务市场补偿标准，建立容量补偿体系，为新型储能参与市场获得合理收益创造条件。出台电网侧替代性储能纳入输配电价核价范围的实施细则，明确认定标准和认定程序。同时深化分时电价政策，研究尖峰电价机制，进一步拉大峰谷价差，促进用户侧储能发展。

**SNE Research 预计 2024 年锂电储能市场规模将达到 235GWh，2035 年市场规模增长至 618GWh（对应 800 亿美元）**

SNE Research 发布 2024 年全球锂电储能市场展望报告，预计 23/24/27/30/33/35 年锂电储能市场规模分别为 185/235/379/458/547/618GWh，2023-2035CAGR 达 10.57%，2035 年锂电市场规模达 800 亿美元。按照国家划分，中国锂电储能市场需求占比最大，北美市场其次，预计北美市场锂电储能市场规模预计将从 2023 年的 55GWh 增长至 2035 年的 181GWh，2023-2025CAGR 达 10.44%。

智能电网领域锂电储能需求旺盛，国际政府机构及知名厂商助力安全性提升信心恢复。智能电网行业中可再生能源的存储和按需使用备受关注，高能量密度的锂离子电池储能市场高速增长，智能电网成为未来锂电储能市场增长的主要需求来源。安全性方面，在发生一系列储能火灾事件后储能市场需求大幅缩减。但近日韩国奥义、工业和能源部（MOTIE）主导的 ESS 产业发展战略提振市场预期，同时 LG Energy Solution、三星 SDI 和 SK On 也表示愿意通过开发安全性高的 LFP 储能电池来恢复其在储能市场的业务，储能需求复苏可期。

#### 投资建议：

国内大储装机规模放量，盈利模式逐步落实推动国内大储长期发展，欧洲户储市场需求旺盛，美国大储及户储装机规模保持快速增长，便携式储能市场方兴未艾，持续看好国内大储、工商业与海外户储市场需求共振。

建议关注：1) 优质储能集成标的：科华数据、南都电源、南网科技、鹏辉能源、科士达、林洋能源、金盘科技、上能电气、盛弘股份、新风光、科信技术、科陆电子、智光电气、四方股份；

2) 价高利优的户储企业：派能科技、华宝新能、科士达、阳光电源、德业股份；

3) 优质储能运营商：南网储能、林洋能源、华自科技；

4) 受益光储放量的逆变器环节：阳光电源、昱能科技、禾迈股份、锦浪科技、固德威、德业股份；

5) 盈利回升的储能电芯环节：鹏辉能源、南都电源、林洋能源、宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、国轩高科；

6) 其他：结构件：祥鑫科技、铭利达；BMS：华塑科技；温控：英维克、同飞股



份、高澜股份、申菱环境；消防：青鸟消防、国安达；

7) 低基数高增速的工商业储能：全球化布局工商业储能龙头盛弘股份、沃太能源（上市中）；切入工商业储能的电网设备公司杭州柯林、西力科技；全球分布式储能龙头固德威、锦浪科技、德业股份等；光储充领军企业星云股份、特锐德等；此外关注麦格米特、津荣天宇、合康新能等；

8) 关注新兴增长的南非储能标的：德业股份，海兴电力。

#### 4. 电力设备与工控板块观点

**电力设备与工控周观点：国网公布第一批输变电项目中标候选人数据，部分企业整体中标金额上升**

**国网公布第一批输变电项目中标候选人数据，建议关注总中标金额保持领先的相关标的**

近日，国家电网公布 24 年第一批输变电项目中标候选人名单，本次中标总金额达到 123.41 亿元，较 2023 年第一批输变电项目中标总金额略有下降，同比增速为-1.77%。其中变压器合计中标金额 26.54 亿元，同比-12.2%，其中山东电力设备、常州东芝变压器分列前两名，西电中标 1.51 亿元，位列第三，特变中标 1.46 亿元，位列第四。组合电器合计中标金额 32.45 亿元，同比+9.24%，其中河南平高与河南平芝合计中标 6.36 亿元，位列第一，西电中标 3.52 亿元，位列第二，思源中标 3.11 亿元，位列第三。开关柜合计中标金额 10.27 亿元，同比+22.9%，继保和变电站计算机监控系统合计中标金额 4.31 亿元，同比-49.6%。按公司合计中标金额统计，平高集团及其下属子公司合计中标 9.75 亿元，同比+0.71%，西电集团及其下属子公司中标 11.05 亿元，同比+27.43%，思源电气及其子公司合计中标 6.45 亿元，同比-11.83%。我们认为，随着新能源发电大基地的推进，电力设备一次投资有望保持高景气度，建议关注总中标金额保持领先的相关标的，如平高电气、中国西电、国电南瑞和许继电气等。

#### **部分制造业进入传统淡季，利润延续增长趋势**

2024 年 2 月制造业 PMI 指数 49.1%（较上月-0.1pct），仍位于收缩区间，部分行业进入传统淡季，制造业景气水平略有回落；生产指数 49.8%（较上月-1.5pct），生产活动有所放缓；新订单指数 49.0%（较上月持平），市场需求较上月有所下降。2023 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+5.0%，12 月同比增长 7.1%。2023 年 1-12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%（较 1-11 月+0.2pct），生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗材的需求。2023 年，全国规模以上工业企业利润同比-2.3%，降幅较 1-11 月收窄 1.1pct，12 月规模以上工业企业利润延续 10、11 月份增长趋势，同比增长 16.8%，工业企业效益持续改善。行业动态方面，翌控科技与米尔携手发布开放式高实时高性能 PLC 控制器解决方案，将高精度数据采集、预处理、存储、通信与高实时控制融为一体，为控制系统迈向完全数字化中高端控制提供选择。

#### **人形机器人资本热度高涨，上海迎来第一座人形机器人量产工厂**

3 月 7 日，人形机器人港股上市公司优必选早盘股价涨超 40%，市值突破千亿港元大关，A 股人形机器人指数也大幅上涨，主要系一定量产预期推动，人形机器人在汽车产业链得到率先推广应用。本体厂商布局人形机器人的动作最快，关键零部件厂

商密切关注产业链发展变化。资本近期对人形机器人赛道青睐有加，国内外人形机器人企业融资持续火热，宇树科技、星动纪元年初完成超亿元融资。

近日，智元机器人与临港集团签约全面深化战略合作协议，将推动智元机器人开启商用量产的新征程，打造成为上海人形机器人第一座量产工厂。智元机器人在2024年计划中披露，将以远征 A2 和绝尘 C5 新一代产品为引领，实现工业与商业场景赋能，聚焦客户需求，通过技术创新，打造最具竞争力的智能机器人产品，助力企业智能化升级。

### 投资建议

建议关注：1) **电网智能化与信息化**：能源互联网及信息科技的【国电南瑞】；变电智能在线监控高成长细分龙头【杭州柯林】、配电一二次深度融合龙头【宏力达】、输电智能监测龙头【智洋创新】、智能巡检机器人及带电作业机器人领军企业【亿嘉和】、【申昊科技】，其他自动&智能化终端：【炬华科技】、【金智科技】、【东方电子】等。2) **电力电子器件、新能源消纳相关标的**：【四方股份】、【新风光】、【智光电气】、【思源电气】；3) **新能源消纳特高压**：【国电南瑞】、【许继电气】、【平高电气】、【中国西电】；4) **微电网建设**：【安科瑞】、【国电南自】；5) **关注新能源变、配网变及变压器核心零部件标的**：【金盘科技】、【明阳电气】、【伊戈尔】、【华明装备】、【望变电气】；建议关注【双杰电气】、【云路股份】、【新特电气】、【三变科技】、【江苏华辰】、【扬电科技】；6) **工控**：短期：传统工业景气度正在筑底反弹，而本轮工业企业存货率先触底并有小幅加库存迹象，伴随着渠道特别是外资渠道去库存告一段落，后期终端需求回暖将带来工控订单出货持续改善；中长期：制造业整体资本开支进入繁荣期，人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。建议关注离散自动化龙头【汇川技术】，流程自动化龙头【中控技术】；控-驱-机一体化【英威腾】、【信捷电气】等；驱动层【正弦电气】；控制层【固高科技】；工业信息化【海德控制】；专业化工控龙头【众辰科技】、【柏楚电子】等；7) **人形机器人**：跌估值得到一定程度消化，板块关注度有望直接受益 AI Sora 视频技术催化，板块反弹具备一定的持续性，对工控环节需求亦有拉动。建议关注人形机器人第一股【优必选】，具备执行器总成能力的【三花智控】、【拓普集团】、【鸣志电器】，电机【雷赛智能】、【禾川科技】、【伟创电气】、【步科股份】，减速器【绿的谐波】、【富临精工】、【双环传动】、【中大力德】，丝杠【贝斯特】、【斯菱股份】、【五洲新春】、【鼎智科技】、【北特科技】，传感器【柯力传感】、【汉威科技】、【奥比中光】、【东华测试】等，轴承/紧固件【五洲新春】、【超捷股份】，设备【日发精机】、【集智股份】；8) **充电桩**：建议关注运营标的【特锐德】、【万马股份】。以及有海外渠道的充电桩模块及充电桩整桩公司：【盛弘股份】、【科士达】、【炬华科技】、【通合科技】、【欧陆通】、【道通科技】。零部件【沃尔核材】等。

## 5. 氢能板块观点

**氢能周观点：氢能发展列入中央年度规划，制氢项目开工潮来袭**

**政府工作报告首提氢能，四川政策支持新能源与智能网联汽车发展**

3月5日，国务院总理李强在十四届全国人大二次会议作政府工作报告，指出加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，在全国年度经济发展规划方面，中央首次指出要加快氢能产业的发展。作为新兴产业的发展首位，氢能有望在未来几年加速全产业链降本和技术进步，在政策推动下取得长远化发展。

3月6日，四川省人民政府发布《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》，鼓励新能源汽车产量增加，激励单位参与相关领域标准的制修订工作，支持申报国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点，加强氢燃料电池汽车示范应用，支持在化工园区外探索制氢加氢一体站试点。自2月内蒙古正式开放化工园区外制氢后，各地方的政策外溢影响逐渐显现。当绿氨、绿醇等化工项目未来也能走出化工园区后，整个氢能耦合化工产业链将进入实质性发展阶段。

**华电绿氨合成氨项目备案，国产制氢隔膜即将崛起**

3月4日，辽宁华电赤峰巴林左旗500MW风光制氢一体化示范项目——耦合10万吨合成氨示范项目备案。项目总投资10765.32万元，配套建设50台1000Nm<sup>3</sup>/h的水电解槽制氢系统，包含50台电解槽，建设起止年限为2024年9月至2025年12月。

2月27日，中石油中标内蒙古西部天然气固阳-白云鄂博输气管道工程勘察设计项目，该项目具备掺氢输送功能，同时，本项目提前布局通道、打破氢能运输瓶颈，远期与规划建设的纯氢管道，工程设计输量为3.65x10m<sup>3</sup>/a，线路长约125千米，设计压力为6.3MPa，管径为DN457mm。

近日，深圳通微新能源科技有限公司完成数千万元Pre-A轮融资，用于生产线扩张和新产品研发。过去一年中隔膜领域4家企业完成7轮融资，更有企业10个月内融资3轮，成为氢能全产业链融资速度最快的领域。国内入局隔膜的企业不断增多，资本不断涌入，国产制氢隔膜有望扭转格局。

### 投资建议

1) 绿氢主线：建议关注电解槽设备性能优秀、订单落地的【阳光电源】【隆基绿能】【昇辉科技】【华电重工】【亿利洁能】，电解槽产品下线的【龙蟠科技】【华光环能】等，C端应用有实际落地的【永安行】等。

2) 燃料电池主线：建议关注具备燃料电池系统及核心零部件布局的【亿华通】【雄韬股份】【美锦能源】【雪人股份】，测试系统行业龙头【科威尔】，加氢、氢储运





关键装备布局的【京城股份】【冰轮环境】【兰石重装】等。



## 6. 风险提示

- 1) 消费复苏不及预期、海外政策风险、新技术落地不及预期等；
- 2) 光伏下游需求不及预期；行业竞争加剧；上游原材料价格大幅波动；
- 3) 风电装机不及预期；政策落地不及预期；原材料价格波动等；
- 4) 国际政治形势风险，市场规模不及预期；
- 5) 电网投资进度不及预期；政策落地不及预期等；
- 6) 氢能技术路线、成本下降尚存不确定性。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn