

氢能产业有望加速发展

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 氢能产业有望加速发展

近期, 国家能源局关于印发了《2024 年能源工作指导意见》(下文简称《意见》)。

《意见》指出, 能源结构持续优化。非化石能源发电装机占比提高到 55% 左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17% 以上。天然气消费稳中有增, 非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9% 左右, 终端电力消费比重持续提高。

氢能, 作为一种清洁、高效的能源形式, 近年来在全球范围内受到了广泛关注。《意见》明确提出了加快推动氢能产业发展的要求。《意见》指出, 编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策, 有序推进氢能技术创新与产业发展, 稳步开展氢能试点示范, 重点发展可再生能源制氢, 拓展氢能应用场景。

目前, 我国氢能产业已经初步形成了较为完整的产业链, 包括氢气制备、储存、运输和应用等环节。随着技术进步与政策扶持推动, 我国氢能产业将迎来更加广阔的发展前景。

首先, 氢能将在交通领域发挥更加重要的作用。随着氢燃料电池技术的不断进步和成本的降低, 氢燃料电池汽车有望成为新能源汽车市场的重要力量。有望率先在长途重卡、物流运输等领域率先应用。

其次, 氢能在电力和工业领域的应用也将逐步扩大。在电力领域, 氢能可以作为储能介质, 解决可再生能源发电的波动性问题。在工业领域, 氢能可以作为清洁的原料替代传统的化石能源, 推动工业绿色低碳发展。

此外, 随着氢能技术的不断进步和产业链的完善, 氢能还有望拓展到更多领域, 如建筑、航空航天等。

投资策略:

建议关注在氢能产业链中技术领先, 话语权较强的公司, 比如亿华通。

市场回顾:

- 电力设备行业本周涨跌幅为-1.06%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 21 位; 年涨跌幅为-3.12%, 排名 17。
- 电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.22%, -0.70%, -0.49%, -0.79%。
- 在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-1.06%, 7.72%, 0.60%, -4.18%, -0.87%, 0.36%, -0.65%。
- 电力设备行业周涨幅前五个股分别为: 双一科技, 卧龙电驱, 华盛昌, 佳电股份, 泓淋电力。
- 电力设备行业周跌幅前五个股分别为: 中辰股份, 固德威, ST 天成, 禾迈股份, 锦浪科技。

行业热点:

全球首列氢能源市域列车成功试跑。

风险提示:

氢能技术进步不及预期。

评级

增持(维持)

2024 年 03 月 24 日

张建宇

分析师

SAC 执业证书编号: S1660523110001

刘宁

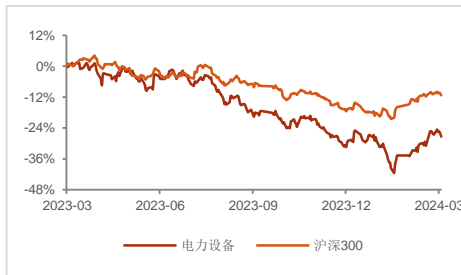
研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

股票家数	373
行业平均市盈率	16.67
市场平均市盈率	11.17

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：氢能产业有望加速发展	3
2. 电新行业本周市场行情回顾	3
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	5
4. 太阳能电池及关键材料价格变化	6
5. 行业重要新闻事件	7
6. 风险提示	7

图表目录

图 1: 各行业周涨跌幅	4
图 2: 各行业年涨跌幅	4
图 3: 重点指数周涨跌幅	4
图 4: 电力设备子板块周涨跌幅	4
图 5: 电力设备板块周涨幅前十个股	5
图 6: 电力设备板块周涨幅后十个股	5
图 7: 碳酸锂价格 (元/吨)	5
图 8: 电池价格 (元/Wh)	5
图 9: 正极材料价格 (元/吨)	5
图 10: 负极材料价格 (元/吨)	5
图 11: 隔膜价格 (元/平方米)	6
图 12: 电解液价格 (元/吨)	6
图 13: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	6
图 14: 硅片价格 (元/片)	6
图 15: 电池片价格 (元/W)	6
图 16: 组件价格 (元/W)	6

1. 每周一谈：氢能产业有望加速发展

近期，国家能源局关于印发了《2024 年能源工作指导意见》（下文简称《意见》）。

《意见》指出，能源结构持续优化。非化石能源发电装机占比提高到 55%左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17%以上。天然气消费稳中有增，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9%左右，终端电力消费比重持续提高。

氢能，作为一种清洁、高效的能源形式，近年来在全球范围内受到了广泛关注。《意见》明确提出了加快推动氢能产业发展的要求。《意见》指出，编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。

目前，我国氢能产业已经初步形成了较为完整的产业链，包括氢气制备、储存、运输和应用等环节。随着技术进步与政策扶持推动，我国氢能产业将迎来更加广阔的发展前景。

首先，氢能将在交通领域发挥更加重要的作用。随着氢燃料电池技术的不断进步和成本的降低，氢燃料电池汽车有望成为新能源汽车市场的重要力量。有望率先在长途重卡、物流运输等领域率先应用。

其次，氢能在电力和工业领域的应用也将逐步扩大。在电力领域，氢能可以作为储能介质，解决可再生能源发电的波动性问题。在工业领域，氢能可以作为清洁的原料替代传统的化石能源，推动工业绿色低碳发展。

此外，随着氢能技术的不断进步和产业链的完善，氢能还有望拓展到更多领域，如建筑、航空航天等。

投资建议：建议关注在氢能产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如亿华通。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为-1.06%，在申万 31 个一级行业中，排在第 21 位；年涨跌幅为-3.12%，排名 17。

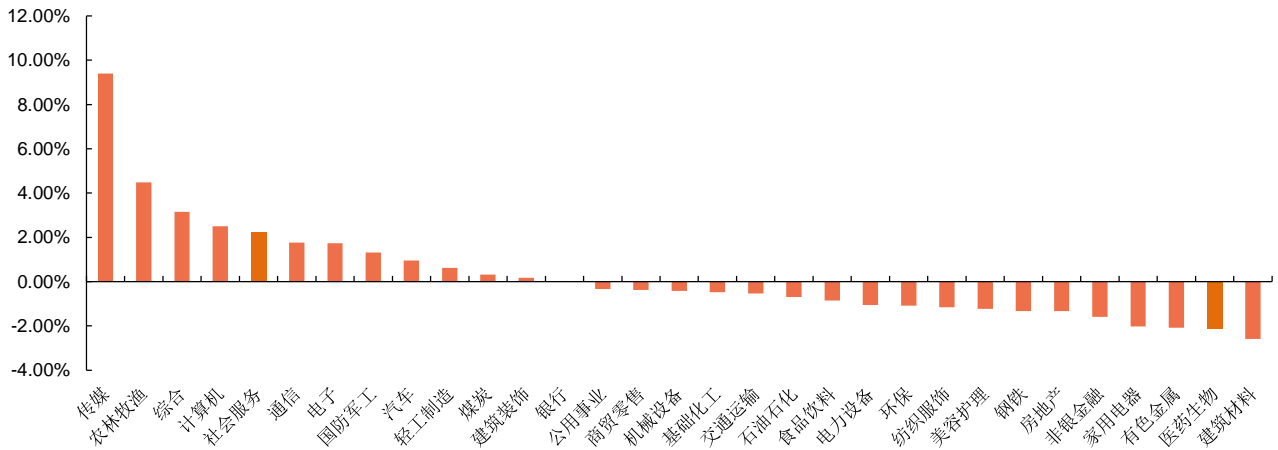
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.22%，-0.70%，-0.49%，-0.79%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-1.06%，7.72%，0.60%，-4.18%，-0.87%，0.36%，-0.65%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：双一科技，卧龙电驱，华盛昌，佳电股份，泓淋电力。

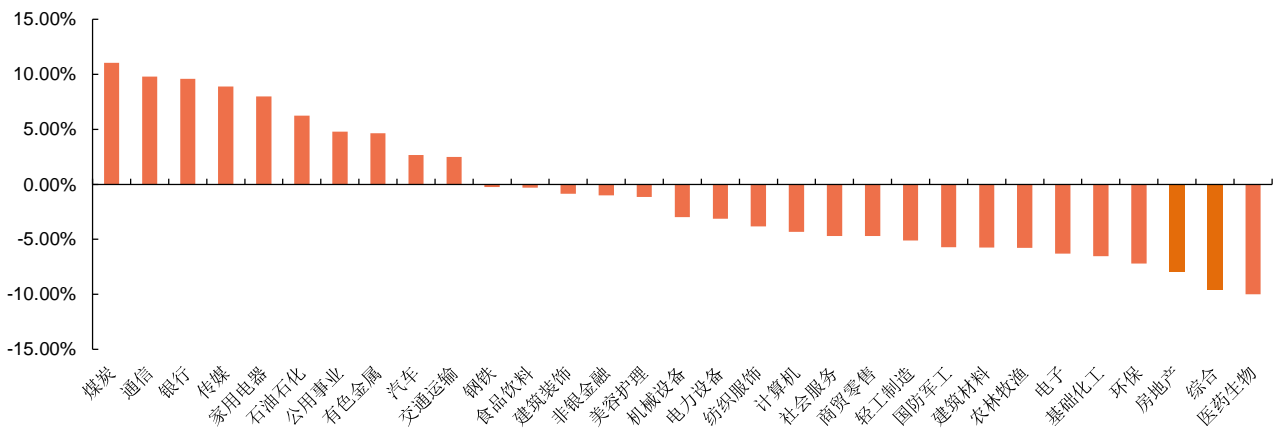
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：中辰股份，固德威，ST 天成，禾迈股份，锦浪科技。

图1：各行业周涨跌幅



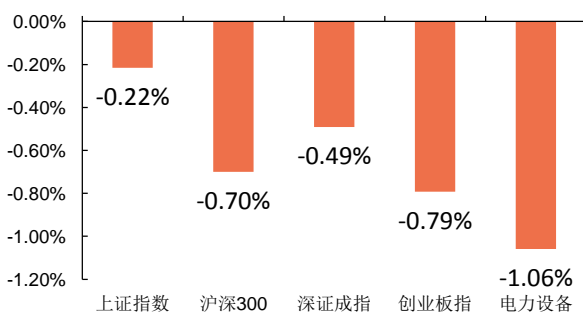
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：各行业年涨跌幅



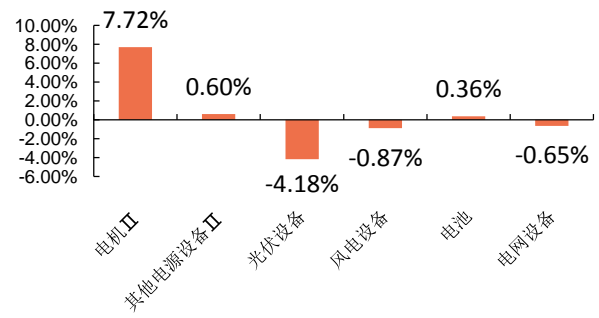
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：重点指数周涨跌幅



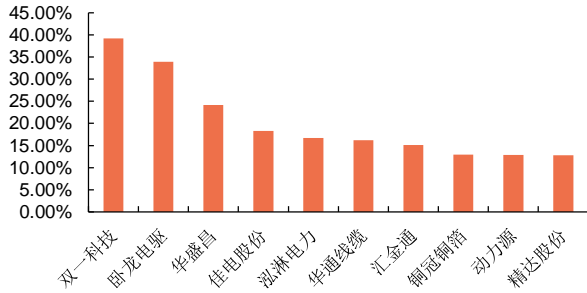
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备子板块周涨跌幅



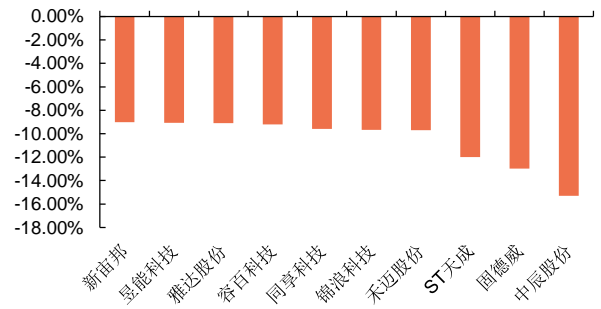
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5: 电力设备板块周涨幅前十个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

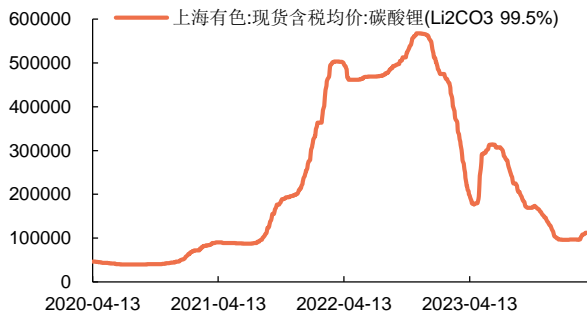
图6: 电力设备板块周涨幅后十个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

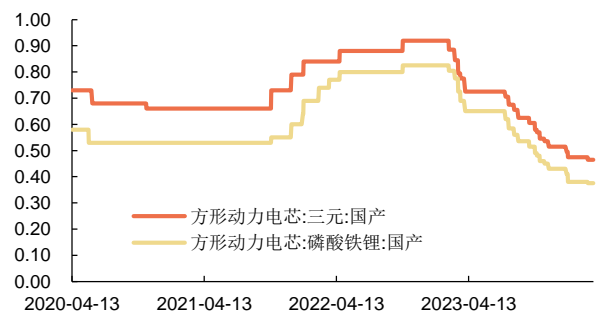
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图7: 碳酸锂价格 (元/吨)



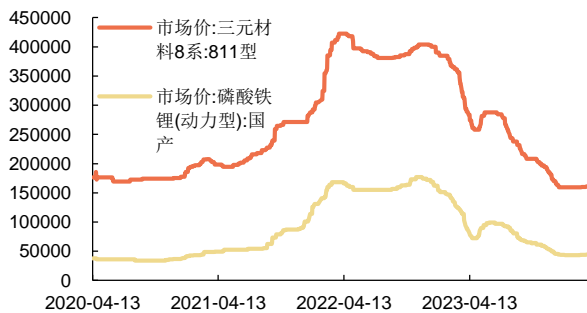
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图8: 电池价格 (元/Wh)



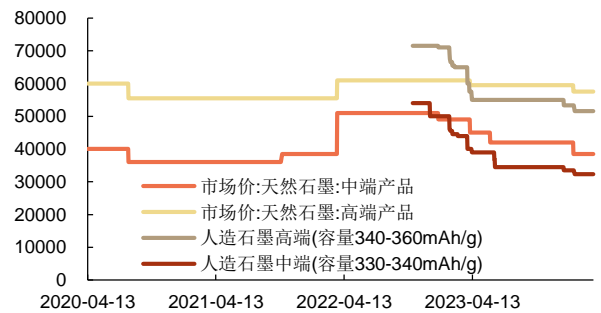
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9: 正极材料价格 (元/吨)



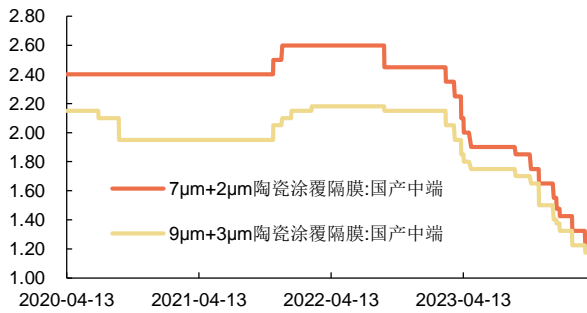
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图10: 负极材料价格 (元/吨)



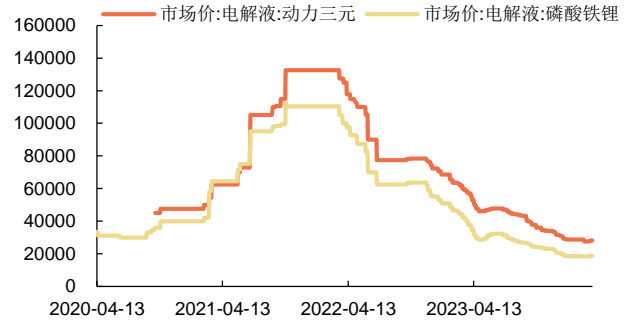
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图12: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

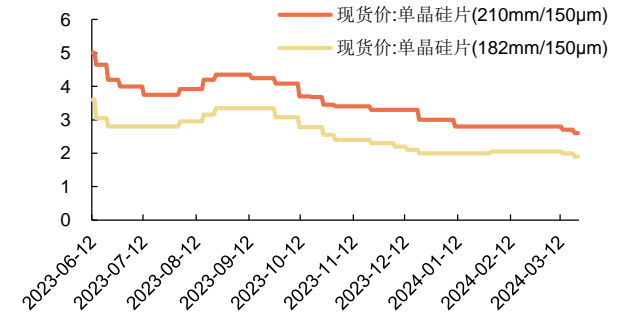
4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图13: 多晶硅致密料价格 (元/kg)



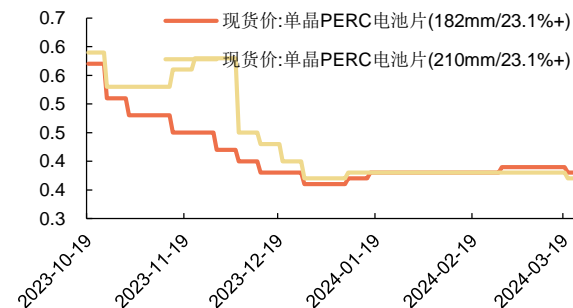
资料来源: iFinD, 广州期货交易所, 申港证券研究所

图14: 硅片价格 (元/片)



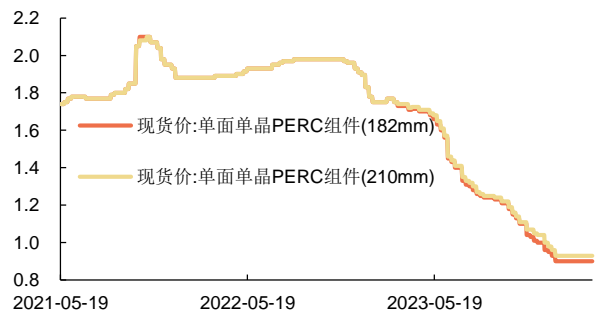
资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图15: 电池片价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图16: 组件价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

5. 行业重要新闻事件

全球首列氢能源市域列车成功试跑。据中国日报网消息，3月21日上午，由中车长客股份公司自主研发的全球首列氢能源市域列车在中车长客试验线上进行了时速160公里满载运行试验，实现了全系统、全场景、多层级性能验证，标志着氢能在轨道交通领域应用取得新突破。当日试验过程中，列车以160km/h的速度运行，列车每公里实际运行平均能耗仅为5kWh，最高续航里程可达1000km以上。该列车由中车长客自主研发，列车采用四辆编组，最高运行时速为160km。列车内置氢能动力系统，为车辆运行提供强劲持久的动力源。列车应用多储能、多氢能系统分布式的混合动力供能方案，同时采用了中车长客自主开发的氢电混动能量管理策略和控制系统。中车长客国家轨道客车工程研究中心新技术研究部副部长王健介绍，中车长客在完成氢能源市域列车氢动力系统及其关键部件耐久、高低温、振动、电磁兼容、防火安全等方面试验验证的基础上，进一步开展了不同速度等级下能耗、续航里程、可靠性、牵引、制动、动力学等整车试验，首次验证了氢能列车在-25℃至35℃环境温度下的实际性能，试验结果中各指标均达到车辆设计要求，车辆性能指标达到国际领先水平。

6. 风险提示

氢能技术进步不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）