

电力设备及新能源行业周报

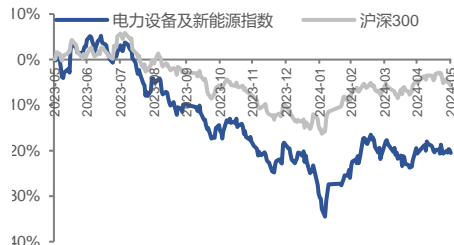
产业周跟踪：政策坚持推进减碳，补贴大力培育全固态电池

投资要点：

- **电动交通板块核心观点：5月新能源核心车企交付亮眼，全固态电池研发应用加速。** 1) 电动车：5月核心车企成绩依然亮眼；2) 锂电：政府引导全固态电池研发项目落地。
- **光伏板块核心观点：节能降碳行动方案出台，光伏消纳问题缓解+供给加速出清。** 2024年5月29日，国务院发布《2024-2025年节能降碳行动方案》，针对光伏方面主要两个问题消纳及产能过剩问题，均有明确利好政策。消纳方面，新能源利用率放开至90%，短期内缓解消纳瓶颈，方案中指出加快建设大型风光基地外送通道，提升分布式新能源承载力，装机量有望起量。供给侧，方案特别指出新建多晶硅项目限制条件，我们预计多晶硅新扩产项目将受到严格限制，行业有望逐步走向健康发展。
- **风电板块核心观点：广东省管竞配项目推进超预期，重视海风板块当前布局机会。** 1) 江苏国信大丰项目（850MW）启动风机基础及施工招标，预计6月底开工，25年全容量并网；2) 华电阳江三山岛六项目启动风机招标，广东省管竞配项目推进超预期。
- **储能板块核心观点：节能降碳方案指出25年新型储能装机超40GW，4月储能电芯出货约19GWh。** 1) 国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》：2025年新型储能装机超过40GW，研究完善储能价格机制；2) 4月储能电芯出货约19GWh，大储及工商业需求强劲。
- **电力设备及工控板块核心观点：南方电网一次设备及数字化中标结果公布，机器人板块活跃度恢复。** 1) 南方电网一次设备第一批框架中标10.69亿元，数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架中标9.05亿元；2) 6月代理购电价格公布：多地开始执行尖峰电价，16地峰谷价差超0.7元/kWh。
- **氢能板块核心观点：节能降碳行动方案提出五点氢能举措，绿氢项目进入爆发期。** 1) 《2024—2025年节能降碳行动方案》针对氢能提出五点方案；2) 库车项目平稳运行，辽源56000Nm³/h制氢项目增资。
- **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。**

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



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：继续看好电网三条主线，低空基础设施和电池技术加速完善》-2024.5.26
- 2、《产业周跟踪：美国新能源加税政策落地好于预期，中国储能恢复高增》-2024.5.19
- 3、《产业周跟踪：海风进入开工旺季，光伏龙头签订硅料大单》-2024.5.12



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.....	7
3. 储能板块观点.....	8
4. 电力设备与工控板块观点.....	10
5. 氢能板块观点.....	13
6. 风险提示	14

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电动交通周观点：5月新能源核心车企交付亮眼，全固态电池研发应用加速

电动车：5月核心车企成绩依然亮眼

5月埃安交付量重回4万，同比-11%，环比+43%。理想超3.5万，同+24%，环+36%。蔚来重回2万，同+234%，环+32%。小鹏交付1.01万辆，同比+35%，环比+8%。极氪交付1.86万台，同比+115%，环比+16%。零跑交付1.6万台，同比+51%，环比+21%。上述7家车企合计交付15.3万台，同比+26%，环比+28%。小米SU7交付8360万辆，环比+22%，承诺24年底保交付10万台，冲刺12万台。

锂电：政府引导全固态电池研发项目落地

据中国日报报导：中国或将投入约60亿元用于全固态电池研发，共六家企业或获得政府基础研发支持。由政府相关部委牵头实施鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发，聚焦聚合物、硫化物和复合等技术路线。近期产业内固态电池研发、装车等进展指引也较为积极：宁德时代首席科学家吴凯在CIBF2024先进电池前沿技术研讨会上称，计划在2027年小批量生产全固态电池；上汽集团计划在2027年推出全固态电池车型；广汽集团表态全固态电池量产装车的时间点为2026年，将搭载于旗下昊铂车型。

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、湖南裕能、尚太科技、中伟股份、亿纬锂能、天奈科技、贝特瑞、天赐材料、科达利等。

2) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【固态电池】利元亨、科森科技、当升科技、三祥新材、上海洗霸、金龙羽、瑞泰新材、翔丰华、道氏技术、纳科诺尔等。

【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。

【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。

3) 低空经济：布局较早的【整机】：亿航智能、航天电子、万丰奥威、商络电子、山河智能；价值量相比汽车成倍增长【三电动力系统】：卧龙电驱、应流股份、蓝海



华腾、江苏神通、英搏尔；降本/运营瓶颈【电池】：国轩高科、蔚蓝锂芯；【壳体】民士达、吉林化纤、双一科技、中航高科等；【空管基建】中交设计、莱斯信息、深成交、华设集团等；【运营】中信海直。

2. 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏周观点：节能降碳行动方案出台，光伏消纳问题缓解+供给加速出清

核心观点：2024年5月29日，国务院发布《2024-2025年节能降碳行动方案》，针对光伏方面主要两个问题消纳及产能过剩问题，均有明确利好政策。消纳方面，新能源利用率放开至90%，短期内缓解消纳瓶颈，方案中指出加快建设大型风光基地外送通道，提升分布式新能源承载力，装机量有望起量。供给侧，方案特别指出新建多晶硅项目限制条件，我们预计多晶硅新扩产项目将受到严格限制，行业有望逐步走向健康发展。

《2024-2025年节能降碳行动方案》出台，光伏消纳问题缓解+供给加速出清

1、事件简介：

2024年5月29日，国务院发布《2024-2025年节能降碳行动方案》，其中涉及光伏方向的主要包括：1) 科学合理确定新能源发展规模，在保证经济性前提下，资源条件较好地区的新能源利用率可降低至90%；2) 提升可再生能源消纳能力。加快建设大型风电光伏基地外送通道，提升跨省跨区输电能力，提升分布式新能源承载力；3) 新建多晶硅项目能效须达到行业先进水平。4) 加强可再生能源绿色电力证书交易与节能降碳政策衔接，2024年底实现绿证核发全覆盖。

2、事件点评：

新能源利用率放开至90%（此前95%）：验证了此前3月份已有的有望放宽新能源消纳红线的消息，利用率下降有望带来光伏消纳空间较大提升，短期内缓解消纳瓶颈，装机量有望起量。另外行动计划里明确提出提升可再生能源消纳能力，指出加快建设大型风光基地外送通道，提升分布式新能源承载力，此次顶层设计文件给出明确方向和决心。我们维持24年国内光伏新增装机超250GW预期，下半年光伏新增装机有望迎来旺季。

新建多晶硅项目能效须达到行业先进水平：此次国务院行动计划特指出新建多晶硅项目限制条件，我们预计多晶硅新扩产项目将受到严格限制，行业有望逐步走向健康发展。政策端光伏供给侧改革或自多晶硅拉开序幕，后续有望逐步落到实处。

重视政策端先行，光伏beta有望逐步重拾。主链环节虽然基本面看出清尚需时日，但相关政策有望解决压制板块beta的两个主要因素——供给过剩&国内光伏消纳问题；整体光伏板块近期已经历多次政策消息驱动的上涨，而今日国务院行动方案的出台，是来自顶层设计层面的方向和决心，我们认为行业消纳问题&供给侧改革势在必行，须重视政策端先行带来的布局机会。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周多晶硅价格大稳小动，相较前几周跌幅放缓，目前头部企业在6月均有部分基地检修计划，6月多晶硅排产将环比减少4万吨左右，对价格形成一定支撑。

2、硅片：本周硅片价格继续下跌，在部分过亿片订单的影响下，N型硅片价格逼近1元大关。但随着硅料价格的趋稳，硅片市场价格亦开始跌幅放缓。

3、电池片：受到组件6月订单可能不如5月影响，部分垂直厂家开始减少外购电池片，电池库存水平有所上升，当前电池方面明显供过于求。

4、组件：需求疲软，库存上升和竞争加剧的压力下，组件价格有进一步下跌可能性。5月多家企业不同幅度下调排产，6月部分企业仍有减产计划，预期排产水平与5月相比环比下降。

5、胶膜：本周，胶膜谈单价格有所下调，成交价格即将下调。

6、玻璃：本周玻璃价格维持稳定，近期企业库存不断上升且组件需求稍有减弱，6月国内玻璃价格预计下调。

7、高纯石英砂：本周高纯石英砂价格小幅下调。下游接单量不佳，且近期预期新增产能持续增多中，本周砂企成交小幅让利，价格小幅走跌，预计后续价格弱稳为主。

8、逆变器：由于中东非印等国家对光伏的需求带动，排产供应提升，头部企业在手订单饱满。国内需求趋于平稳，集中式逆变器需求上升速度较缓。

投资建议

1) 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；2) 量利齐升的一体化组件：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；3) 盈利修复、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；4) 受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及辅材环节：关注阳光电源、上能电气、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、福斯特、海优新材、赛伍技术、福莱特、中信博、意华股份、石英股份、通灵股份、宇邦新材、同享科技、帝科股份、聚和材料等；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：广东省管竞配项目推进超预期，重视海风板块当前布局机会

江苏国信大丰项目（850MW）启动风机基础及施工招标，预计6月底开工，25年全容量并网

5月26日，江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风机基础建造、施工及风机安装（标段I）；风机基础建造、施工及风机安装与海上升压站下部结构建造、施工及海上升压站上部组块安装（标段II）；风机基础建造、施工及风机安装（标段III）招标公告。标段一的工期要求为计划开工日期2024年6月30日，完工日期2025年4月30日；标段二的工期要求为计划开工日期2024年6月30日，完工日期2025年1月31日；标段三的工期要求为计划开工日期2024年8月30日，完工日期2025年2月28日。

华电阳江三山岛六项目启动风机招标，广东省管竞配项目推进超预期

5月27日，华电集团电子商务平台发布《华电阳江三山岛六50万千瓦海上风电项目风力发电机组(含塔架)采购招标公告》。招标机型要求单机容量14MW及以上，工期要求2025年03月01日开始供货,2025年9月30日前完成全部风机机位点交货。

华电阳江三山岛六项目是23年7月广东省管新竞配的项目之一，该项目于24年1月18日核准，是该批省管竞配项目中最先完成核准的项目之一。此前我们预期该批省管项目在24年上半年主要进行前期工作，至少到Q3开始才会启动风机等设备与施工的招标，此次华电项目风机招标的启动，在进展上是超出预期的。根据其交付时间判断，此项目在25年底前有望实现并网。基于华电项目风机招标的启动，我们可以合理预期广东省管的其他项目也会陆续启动招标，大部分项目都会在24年下半年启动招标，在25年底之前形成并网，这对24年招标/25年装机将形成较大的贡献。

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（海力风电、大金重工、天顺风能、泰胜风能）；2) 壁垒高，竞争格局好的海缆环节（东方电缆、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（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：节能降碳方案指出 25 年新型储能装机超 40GW， 4 月储能电芯出货约 19GWh

国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》：2025 年新型储能装机超过 40GW，研究完善储能价格机制

2025 年新型储能装机超 40GW。5 月 29 日，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，方案提出到 2025 年底，全国抽水蓄能、新型储能装机分别超过 62GW 及 40GW（截至 2023 年底我国已投运新型储能装机达 34.51GW）；各地区需求响应能力一般应达到最大用电负荷的 3%-5%，年度最大用电负荷峰谷差率超过 40%的地区需求响应能力应达到最大用电负荷的 5%以上。

研究完善储能价格机制，大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式。《通知》指出，加快配电网改造，提升分布式新能源承载力；积极发展抽水蓄能、新型储能；大力发展微电网、虚拟电厂、车网互动等新技术新模式。根据 RMI，短期内：1) 部分省份参与电能量市场交易的上网新能源电量分摊费用有望下降；2) 储能辅助服务中收益受限，应更积极参与现货市场；3) 电能量市场收益更加重要，辅助服务占比降低，容量收益机制可能逐步出台。

4 月储能电芯出货约 19GWh，大储及工商业需求强劲

受夏季储能并网高峰期提前备货影响，4 月国内储能电芯出货 18.57GWh。6/7 月国内储能迎峰度夏的并网高峰期，而大型系统从调试到并网至少需要 2 个月的周期，不少项目需要在 4 月底前供货，从而带动储能电芯出货增长。根据鑫椤储能，2024 年 4 月国内储能电芯出货 18.57GWh，同比增长 27%，环比上涨 14.8%。储能电芯出货量前十名分别为宁德时代/亿纬锂能/比亚迪/瑞浦兰钧/中创新航/海辰储能/国轩高科/兰钧新能源/鹏辉能源/远景科技，分别实现出货 7/3/1.5/1.2/1.2/1.1/1/0.55/0.5/0.4GWh。

大储及工商业需求强势，户储需求偏弱，价格整体处于下行通道。4 月中车、海博、阳光等头部系统厂商对大储的需求维持强劲，叠加工商业储能需求攀升，整体需求向好，而户储在 3 月出清库存后，目前需求偏弱。价格方面，由于储能电芯同质化竞争严重，加上新国标的执行，大储价格仍处于下行通道，4 月大储电芯均价跌至 0.38 元/Wh，大储系统均价也跌至 0.73 元/Wh，户储价格跌势持续。

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：南方电网一次设备及数字化中标结果公布，机器人板块活跃度恢复

南方电网一次设备第一批框架中标 10.69 亿元，数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第一批框架中标 9.05 亿元

2024 年南网主网一次设备第一批框架中标 10.69 亿元，40 家企业实现中标，其中许继电气/正超电气/中兴电器/大全长江电器/桂林电力分别实现中标 8127/6392/5946/5321/5112 万元；共有 11 家上市公司实现中标，其中思源电气/白云电器/许继电气分别实现中标 10599/9030/8127 万元。

2024 年南网变电站、数字输电和智能配电系列传感终端及北斗终端第一批框架中标 8.05 亿元，30 家企业实现中标，其中南网科技/海康威视/威胜信息/许继电气分别实现中标金额 11900/7881/7139/6816 万元。

6 月代理购电价格公布：多地开始执行尖峰电价，16 地峰谷价差超 0.7 元/kWh

多地开始执行尖峰电价，峰谷价差变化明显。以工商业/大工业两部制 10 千伏代理购电价格为标准，有 16 个地区峰谷电价差超过 0.7 元/kWh，其中海南/江苏/广东（珠三角五市）/广东（江门市）/山东/广东（惠州）峰谷价差分别为 1.05014/0.8635/0.8589/0.8539/0.8506/0.8241 元/Wh。冀北、河北南、山东、内蒙古东、湖北和海南 6 地执行尖峰电价；山东 6 月不执行深谷电价；广东、吉林、云南虽显示尖峰时段电价，但不执行尖峰电价。

江苏及河南发布新的分时电价政策。1) 江苏：优化尖峰时段设置缩短尖峰时长，取消冬季早尖峰时段（将每天 4 小时下调为 2 小时），调整夏季晚尖峰时段（将每天 2 小时调整为 3 小时）；每年 7-8 月，在 14:00-15:00 及 19:30-21:30 执行夏季尖峰电价，同时将 17:00-18:00 从峰期调整为平期；2) 河南：全年高峰、平端、低谷浮动比例统一调整为 1.72:1:0.45，尖峰浮动比例为高峰浮动比例的 1.2 倍；6-8 月高峰（含尖峰）时段为 16:00-24:00，其中尖峰时段 7-8 月为 22:00-23:00，低谷时段为 0:00-7:00。其余都是平段。

制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长

2024 年 5 月制造业 PMI 指数 49.5%（较上月-0.9pct），制造业景气水平有所回落；生产指数 52.9%（较上月+0.7pct），制造业生产活动继续加快；新订单指数 51.1%（较上月-1.9pct），制造业需求继续保持恢复；原材料库存指数 48.1%（较上月持平），原材料库存量继续减少。2024 年 4 月份规模以上工业增加值增长 6.7%，2024 年 1—4 月份，全国制造业固定资产投资增长 9.7%，生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗

材的需求。2024年1-4月份全国规模以上工业企业利润增长4.3%，延续增长趋势，为后续资本开支储备利润基础。

5月27日，华为与国家发展改革委创新驱动发展中心联合发布了一份关键的研究报告，旨在为企业数字化转型提供清晰的路径和决策支持，首次提出了“两层五级”的量化模型，帮助企业将转型决策从定性分析转变为基于数据的科学决策，促进数字化转型的高质量发展。

OpenAI 重启机器人团队，安徽构建人形机器人创新体系和产业生态

近期机器人板块恢复活跃度，重点关注后续密集催化。5月31日，OpenAI 决定重启其机器人团队，该团队在2020年因多种原因被解散。尽管未公开披露自主研发机器人技术的具体细节，但OpenAI 已通过内部创业基金投资了数家人形机器人技术公司。今年2月，OpenAI 暗示了重启机器人团队的计划，并展示了其机器人在大型多模态模型支持下的基础语音和推理技能。

5月29日，《安徽省人形机器人产业发展行动计划（2024—2027年）》发布，计划到2027年初步构建人形机器人创新体系和产业生态，形成产业化能力。到2030年，加速人形机器人产业化进程，丰富应用场景，并使相关产品深度融入实体经济，打造国内重要的人形机器人产业发展高地。后续特斯拉股东大会、人工智能大会、世界机器人大会将陆续召开，有望展示最新技术迭代，推动实质性量产方案落地。

投资建议

建议关注：看好出海、电改、数字配网三条投资方向：1) 受益于海外电网建设加速，建议关注拥有渠道优势及海外产能的国内变压器出海厂商【金盘科技】、【伊戈尔】、【明阳电气】、【扬电科技】（突破欧洲市场），以及具备出海能力的零部件龙头【塑变电气】、【华明装备】、【云路股份】；2) 电改建议关注：虚拟电厂（受益于短期迎峰度夏的电力容量不足）【国能日新】、【东方电子】以及微电网/能源管理（受益于源网荷储及企业节能）【安科瑞】、【南网能源】、【苏文电能】；3) 数字配网方向建议关注配网数字化软件及平台【国电南瑞】、【国网信通】、【威胜信息】、【泽宇智能】，巡检机器人及无人机【申昊科技】、【亿嘉和】、【南网科技】，以及配用电终端【杭州柯林】、【四方股份】、【金智科技】、【友讯达】；4) 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，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；5) 人形机器人：经历前期估值消化，龙头基本已在低位，T链确定性较高的龙头以及国产化进展较慢的传感器、丝杠环节，在关注度较低的阶段具备配置价值，



后续催化主要来自年中的 C 样定点、不定期的 AI DAY，以及 Gen 2 之后的更新迭代进展披露。建议关注 T 链核心【鸣志电气】【三花智控】【拓普集团】【绿的谐波】，电机【雷赛智能】【伟创电气】【步科股份】【禾川科技】，丝杠【北特科技】【五洲新春】【贝斯特】【鼎智科技】【斯菱股份】，减速器【双环传动】【中大力德】，传感器【东华测试】【柯力传感】【汉威科技】【安培龙】等；6) 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： 节能降碳行动方案提出五点氢能举措，绿氢项目进入爆发期

《2024—2025 年节能降碳行动方案》针对氢能提出五点方案

5月23日,《2024—2025年节能降碳行动方案》是中国政府为推进碳达峰碳中和、促进经济社会发展全面绿色转型而制定的重要方案。该方案包含了化石能源消费减量替代行动、非化石能源消费提升行动等多项措施。在氢能方面,该方案提出了多项具体措施,包括:①统筹推进氢能发展;②加强氢冶金等低碳冶炼技术示范应用;③加快推广新一代离子膜电解槽等先进工艺;④大力推进可再生能源替代,鼓励可再生能源制氢技术研发应用,支持建设绿氢炼化工程,逐步降低行业煤制氢用量;⑤以及有序推广新能源中重型货车,发展零排放货运车队。这些措施体现了中国政府在节能降碳方面的决心和行动,同时也显示了氢能在未来能源结构中的重要地位,氢能是节能降碳之路必不可少的方面。

库车项目平稳运行,辽源 56000Nm³/h 制氢项目增资

5月30日,新疆库车绿氢示范项目已安全平稳运行超过300天。作为我国首个万吨级绿氢炼化项目,为推动可持续和高质量发展树立了典范。这个项目的成功运行,对炼化企业的碳减排具有示范效应,推动能源产业的转型升级。

5月29日,辽源绿氢制备项目在5月29日进行了重要的备案变更,总投资额增资约9.4亿元。该项目由辽源天楹制氢科技有限公司负责,计划建设2.7万吨/年的制绿氢产线,制氢量达到56000Nm³/h,预计于2024年7月开工,2026年7月竣工。

5月27日,内蒙古巴彦淖尔磴口县迎来了重要的发展里程碑,与华电北方新能源有限公司签订了投资额达70亿元的100万千瓦风光制氢氨醇一体化项目。该项目不仅标志着当地在新能源领域的深入布局,也预示着清洁能源技术与产业的进一步融合。

投资建议

1) 绿氢主线: 建议关注电解槽设备性能优秀、有实际订单落地的【昇辉科技】【华电重工】【亿利洁能】【双良节能】,有电解槽产品下线的【龙蟠科技】【华光环保】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