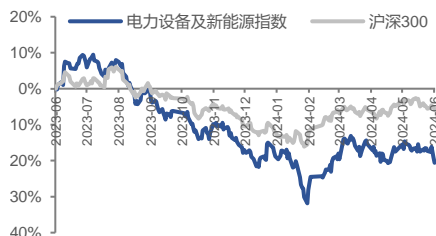


## 电力设备及新能源行业周报

### 产业周跟踪：政策加码新能源消纳能力提升，宁德时代回应无故指摘

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点：

➤ **电动交通板块核心观点：坚定看好电池龙头凭竞争力突围出海，负极铜箔招标价上涨释放触底信号。** 1) 锂电：宁德时代回应美议员错误指摘；2) 材料：比亚迪招标负极、铜箔等原材料涨价修复，释放触底信号。

➤ **光伏板块核心观点：做好新能源消纳工作通知出台，光伏项目落地的“紧箍”有望进一步“摘除”。** 国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，针对光伏方面其中一个主要问题——消纳问题做出了具体的指引与安排，政策方向逐渐明朗，政策利好显现落地预期。《通知》强调对电网配套的规划、建设以及流程并公示2024年的重大项目清单，意在保障电力系统对新能源的消纳；要求通过跨区互济与市场交易等方式高效配置新能源；同时明确利用率动态优化的目标，原则上可不低于90%。以上举措相信能够完善光伏发电的供需连接体系的建设，缓解消纳瓶颈，我们继续维持24年国内光伏新增装机超250GW预期。

➤ **风电板块核心观点：河北海风启动招标，重视海风板块当前布局机会。** 1) 江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风机中标公示；2) 河北500MW海上风电项目EPC总承包招标。

➤ **储能板块核心观点：5月国内新型储能装机功率规模创新高，储能系统及EPC报价持续下滑。** 1) 全球储能装机数据更新：5月国内新型储能装机功率规模创新高，美国4月大储装机同比增长超200%，德国5月储能装机同比略有下滑；2) 5月储能招投标总规模达3.08GW/11GWh，2h储能系统及4小时EPC报价创新低。

➤ **电力设备及工控板块核心观点：2023年全球电网投资达3740亿美元，多家机器人龙头企业展示领先技术。** 1) 南方电网充电桩第一批框架中标金额达1.6亿元，融合终端招标金额达3.8亿元；2) IEA预计2023年全球电网投资达3740亿美元，中国、北美、欧洲引领电网投资；3) 制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长；4) 多家机器人龙头企业展示领先技术，小米将推进人形机器人分阶段落地。

➤ **氢能板块核心观点：2024FCVC盛大召开，两轮车示范再下一城。** 1) 内蒙古发文绿氢项目配套新能源发电优先出清；2) 国际氢能与燃料电池大会召开，全球首台单槽1兆瓦AEM系统即将发布。

➤ **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：政策坚持推进减碳，补贴大力培育全固态电池》-2024.6.2
- 2、《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
- 3、《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



## 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.....	9
4. 电力设备与工控板块观点.....	11
5. 氢能板块观点.....	14
6. 风险提示 .....	16

## 1. 新能源汽车和锂电板块观点

**电动交通周观点：坚定看好电池龙头凭竞争力突围出海，负极铜箔招标价上涨释放触底信号**

### 锂电：宁德时代回应美议员错误指摘

美国国会众议院 Marco Rubio 等 5 名共和党人 6 月 5 日联名致函国土安全部，要求行政部门将国轩高科和宁德时代列入实体清单，理由是发现这其产品制造过程与中国新疆地区“强迫劳动”有关。宁德时代 6 月 7 日发表声明回应：该信毫无根据、完全是错误的，公司与信中所提及的一些供应商的业务关系早已终止，与其他供应商的业务关系也是与不同的子公司进行的，绝对没有涉及强迫劳动或任何违反美国适用法律法规的行为，公司建立了严格的内部采购控制，我们还部署了审计工具包“CREDIT”，以评估整个电池供应链中企业的可持续发展绩效。

我们认为：共和党对抵制中美贸易、新能源发展态度一向激进，今年是美大选年，类似事件都在预期内。美国重建制造业离不开能源系统支持，储能和电动车最后还是消费者和业主买单，对成本性能高度敏感，最终仍要考虑性价比。前期声势浩大的对锂电加征关税，更放宽了储能电池落地年份到 2026 年。海外电池厂三元大储产品事故频发，LFP 产品中短期难以追赶、替代。IRA 法案豁免技术授权方案，也是车企斡旋争取结果，都是我国锂电池产品力和竞争力的充分体现。

### 材料：比亚迪招标负极、铜箔等原材料涨价修复，释放触底信号

据上海钢联、鑫椏锂电报道，上周比亚迪启动新一轮材料招标，负极材料招标价格上浮 10-15%，单价上涨 1500-2000 元/吨，主要由于之前负极价格过低，旺季开工率提升后，厂家挺价意愿较强。铜箔加工费招标价格再度上涨 2000-3000 元/吨，这是自 4 月初后第二次招标价格上调，主要是近期受铜价持续高位，带动加工费上涨，但两轮涨价过后，当前招标价格离成本线仍有一定距离。虽然产能过剩仍需要时间出清，但价格修复释放了积极的触底信号，拐点初现。

### 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：做好新能源消纳工作通知出台，光伏项目落地的“紧箍”有望进一步“摘除”**

**核心观点：**国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，针对光伏方面其中一个主要问题——消纳问题做出了具体的指引与安排，政策方向逐渐明朗，政策利好显现落地预期。《通知》强调对电网配套的规划、建设以及流程并公示 2024 年的重大项目清单，意在保障电力系统对新能源的消纳；要求通过跨区互济与市场交易等方式高效配置新能源；同时明确利用率动态优化的目标，原则上可不低于 90%。以上举措相信能够完善光伏发电的供需连接体系的建设，缓解消纳瓶颈，我们继续维持 24 年国内光伏新增装机超 250GW 预期。

**《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》出台，光伏项目落地的“紧箍”有望进一步“摘除”**

#### 1、事件简介：

2024 年 6 月 4 日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作保障新能源高质量发展的通知》，文件主要包括：1) 加快新能源配套电网项目建设。对 500 千伏及以上的配套电网项目与国家布局的大型风电光伏基地等项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动重大项目的纳规与建设并优化接网流程；2) 提升系统调节能力和网源协调发展，通过多渠道加强新能源与配套电网的协同力度并优化并网性能；3) 发挥电网资源配置的平台作用，提升跨省跨区输送比例以拓展消纳范围；充分发挥电力市场机制作用，推动新能源有序参与市场交易。4) 科学优化新能源利用率目标。部分地区可因地制宜适度放宽利用率目标，原则不低于 90%，并根据形势展开动态评估后强化执行。5) 扎实做好新能源消纳数据统计管理。6) 常态化开展新能源消纳监测分析和监管工作。

#### 2、事件点评：

70 个新能源配套电网项目预计在 2024 年开工或投产：新能源大规模并网导致配套电网项目需求大幅度提高，故需要加快配套项目的规划与建设并优化接网流程。其中，《通知》要求加强项目规划管理，分别对 500 千伏及以上、500 千伏以下配套电网项目及配电网的规划管理工作提出改进要求，明确为重大项目开辟纳规的“绿色通道”。

**新能源利用率目标迎来调整：**近年来，新能源技术进步带动发电成本下降、新能源大规模并网对消纳提出更高要求，原 95%的利用率目标实际适用性骤减。《通知》要

求各省级能源主管部门应该因地制宜地根据消纳形势动态评估新能源利用率目标，并依据此确定新能源年度开发方案和配套消纳方案。该举措有效改善了原利用率目标政策实施后出现的一刀切现象，利用率 5% 的边际变化有望释放光伏新增装机量的空间，此次政策端的发力将利好光伏项目的建设投产。

**拓展新能源消纳范围：**近年来，新能源并网规模与区域用电需求之间的不平衡限制着某些资源禀赋比较好的地区发展光伏发电。据此，《通知》指出，要充分发挥好电网作为资源配置平台的作用以提升省际互济与资源共享能力，提高跨省跨区输电通道输送新能源的比例，并在此基础上建设符合新能源特性的电力交易市场，允许送电方采购新能源电量完成送电计划。此举将意在进一步打破电力交易的省间壁垒，引导新能源电量通过电网平台进行消纳，有效解决“余电上网”的后置问题。

### 光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周多晶硅价格略有波动但基本企稳，N 型多晶硅料大单价格因签单持续进行而有所降低；6 月某头部大厂四川地区检修计划取消，月排产恢复至 14 万吨+。

2、硅片：本周硅片市场较为稳定，整体市场探底心态增加；受一体化企业减产跟进，预计 6 月份硅片排产跌破 54GW。

3、电池片：本周电池片价格持稳，一方面是因为产量下行，部分 perc 电池的生产周期结束，部分 topcon 厂家因前期产量过剩调低开工率，而大部分厂家由于市场需求不振对开工仍处谨慎观望状态；当前 N 型电池片库存 5-15 天，P 型陆续去库中。

4、组件：本周组件价格大稳小动，其中集中式项目各光伏组件产品均价都出现了下跌现象，与政策预期出现变化和整体需求偏弱有关，6 月组件厂继续减产，东南亚生产基地大幅减产、停产，故预期产量将低于 50GW。需求短期内难提升，组件的去库存态势较为严峻，国内库存天数最多可至 1.5 个月。

5、胶膜：eva 价格出现下行趋势，整体的胶膜价格也出现了不同程度的下调，因处于去库阶段；但目前光伏胶膜生产下调，部分粒子厂处于检修状态，整体粒子采购以刚需为主。

6、玻璃：6 月以来前期点火窑炉缓慢增产中，供应端持续增加，受下游组件需求疲弱影响整体库存有所走高。

7、高纯石英砂：近期海内外高纯石英砂供应相对稳定，后续随着新增产能爬坡供应或有所增加，当前市场成交稍有恢复，库存实现小幅下降。

8、逆变器：低价下探，成交重心松动下滑，整体平稳。国内外需求较为稳定，国内集采需求支撑订单量，欧洲与中东非等地区出货顺畅。



### 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、德业股份、上能电气、禾望电气、福莱特、信义光能、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：河北海风启动招标，重视海风板块当前布局机会**

### 江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风机中标公示

6月6日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）中标候选人公示，金风科技预中标，投标报价 316278.35 万元，含塔筒单价 3721 元/kW。根据交货期的描述，本项目计划 2024 年 6 月开工，2024 年 12 月首批并网，2025 年 6 月全容量并网；风力发电机组及附属设备（含塔架）交货期定为 2024 年 7 月至 2025 年 2 月，首批 3 台风机（含塔架）在 2024 年 7 月 15 日之前具备交付条件。

### 河北 500MW 海上风电项目 EPC 总承包招标

6月7日，河北省招标投标公共服务平台发布《山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目设计、采购、施工（EPC）总承包工程招标公告》。公告显示，山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目已由秦皇岛市行政审批局以《关于山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目核准的批复》-秦审批〔2024〕07-0006 号批准建设，项目业主为新天海上风电（秦皇岛）有限公司。项目已具备招标条件，现对该项目的 EPC 总承包进行公开招标。

### 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：5月国内新型储能装机功率规模创新高，储能系统及EPC报价持续下滑**

**全球储能装机数据更新：5月国内新型储能装机功率规模创新高，美国4月大储装机同比增长超200%，德国5月储能装机同比略有下滑**

5月国内新增投运新型储能项目规模1375.8MW/2968.4MWh，新增投运功率规模创新高。根据CNESA，5月国内新增投运新型储能项目规模共计1375.8MW/2968.4MWh，分别同比增长82%/102%，新增投运功率规模创2024年以来新高。从应用分布上来看，电网侧规模1.1GW/2.2GWh，功率规模环比增长38%，占比超75%，较4月提升15pct，其中独立储能占比99.9%，多个百MW级独立储能项目投运，较4月上升16pct；电源侧规模182MW/424MWh，功率规模环比下降36%，均为新能源配储；用户侧规模141.7MW/324.4MWh，功率规模环比下降25%，占比达10%，较4月下降5pct。从地域来看，新型储能投运项目投运容量规模排名前十地区分别为山东/江苏/河北/广西/山西/甘肃/安徽/青海/河南/浙江，其中山东等五省新增投运规模在百兆瓦级。

美国4月大储新增装机规模达523MW，德国5月储能新增装机规模达313MWh。根据EIA，美国4月大储(>1MW储能)装机规模达523.3MW，环比下降50%，同比增长210%，预计2024年实现大储装机14.04GW(前值15.27GW)。根据ISEA，5月德国新增新型储能313MWh，同比-34%、环比-20%，其中大储/工商业储能/户储分别实现装机14.30/12.10/287MWh，同比增长59%/2%/-37%，环比-59%/-5%/-16%。

#### 5月储能招投标总规模达3.08GW/11GWh，2h储能系统及4小时EPC报价创新低

5月储能招投标总规模达3.08GW/11GWh，分别环比变动-39%/-31%。根据储能与电力市场统计，5月招投标市场共完成了61项储能系统、EPC(含设备)和直流侧采招工作，总规模为3.08GW/11GWh。从采招类型看，4月独立储能/集采框采/可再生能源/用户侧项目完成招投标规模分别为5.91/3.98/1.01/0.10GWh，分别占总规模53.7/36.2/9.2%/0.9%，独立式储能项目占据5月储能套投标市场半壁江山，占比达53.7%，100MWh及以上项目多达23个，其中单体最大规模为1GWh。从招标类型看，5月储能EPC/储能系统/直流侧完成采招4.58/3.55/2.88GWh，分别占总规模的41.6%/32.3%/26.2%，储能EPC的主要贡献来自独立储能项目，其中包括1GWh项目和720MWh项目；储能系统招标项目包含GWh级的集采和11个规模100MWh(含)以上的项目。

2h储能系统及4小时EPC报价创新低。储能系统报价方面，5月1小时/2小时储能系统平均报价分别为0.96/0.66元/Wh，2小时储能系统平均报价同比下降41.6%，环比下降21.4%。储能EPC报价方面，4月1小时/2小时/4小时储能EPC平均报价分

别为 1.44/1.36/0.98 元/Wh，2 小时 EPC 报价波动相差 1.7 元/Wh，4 小时储能 EPC 最低报价 0.62 元/Wh 创历史新低。

### 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：2023 年全球电网投资达 3740 亿美元，多家机器人龙头企业展示领先技术**

**南方电网充电桩第一批框架中标金额达 1.6 亿元，融合终端招标金额达 3.8 亿元**

南方电网公司发布“南方电网公司 2024 年充电桩第一批框架招标中标候选人公示”信息，涉及物资品类总金额预计为 1.6 亿元。从物资品类来看，120-360kW 一体式充电桩/15-80kW 一体式充电桩/分体式充电桩/交流充电桩中标金额分别为 1912/2512/7985/617 万元，占总金额比例分别为 31%/15%/50%/4%，分体式充电桩为主要构成。从中标企业来看，许继电源/南方电网电动汽车/科华恒盛/领充创享/晨泰科技/永联科技中标金额分别为 4641/3377/2841/2440/2164/562 万元，占总金额比例分别为 29%/21%/18%/15%/14%/4%。从地域分布来看，广东/云南/深圳/广州/贵州/广西/海南分别实现中标金额 6014/2894/2501/2170/1342/1055/48 万元，占总金额比例分别为 37%/18%/16%/14%/8%/7%/0.3%。

南方电网发布 2024 年配电智能网关框架采购项目招标公告，该产品主要用于智能配电站、智能开关站、智能台架变，招标框架总金额达 3.8 亿元，分为 4 个包，金额分别为 1.17/1.02/0.86/0.78 亿元。从招标区域来看，广东/广州/贵州/广西/海南/云南/深圳招标金额分别为 1.95/0.76/0.55/0.31/0.10/0.097/0.063 亿元，占总金额比例分别为 51%/20%/14%/8%/3%/2%/2%。

**IEA 预计 2023 年全球电网投资达 3740 亿美元，中国、北美、欧洲引领电网投资**

IEA 发布 2024 年全球能源投资报告，预计 2023 年全球电网投资 3740 亿美元，同比增长 9%，其中中国/北美/中南美/欧洲/非洲/中东/欧亚集团/亚太地区分别实现电网投资 850/1060/174/798/92/128/72/1420 亿美元，同比增长-1%/9%/100%/18%/-1%/6%/17%/-1%；预计 2024 年全球电网投资将达 3980 亿美元，同比增长 6%，其中中国/北美/中南美/欧洲/非洲/中东/欧亚集团/亚太地区分别实现电网投资 889/1140/186/848/99/137/77/1500 亿美元，同比增长 5%/8%/7%/6%/7%/7%/7%/6%。

从各地区投资特点来看：1) 中国：国有电网公司积极建设新型电网及连接体系；2) 美国：投资主要用于提高电网可靠性及升级旧技术设施；3) 欧盟：投资主要用于加强电网互联，促进可再生能源从南欧市场向中欧市场流动；4) 印度：虽然引入智能电表招标，但投资依然持平；5) 非洲和东南亚：投资保持不变；6) 拉丁美洲：巴西电网投资增加一倍以上，与哥伦比亚、智利、巴拿马等国拉动拉丁美洲投资翻番。

**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50.8%（较上月-0.2pct），制造业生产活动继续加快；新订单指数49.6%（较上月-1.5pct），制造业需求继续保持恢复；原材料库存指数47.8%（较上月-0.3pct），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4.2%，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。6月5日，以“智造新纪元：AI在生产中的变革力量”为主题的“第二届面向未来：德国机械设备制造业联合会行业大会”在上海召开，来自全球的多位专家高管讨论人工智能在制造业中的运用与发展，为制造业领域的人工智能应用和发展提供新的思路 and 方案，并为中德两国的经贸合作和技术交流提供新的机遇和平台。

### 多家机器人龙头企业展示领先技术，小米将推进人形机器人分阶段落地

6月6日，2024中国人形机器人开发者大会暨第三届张江机器人全球生态峰会在上海浦东成功举办。本次大会共有全国超3000位资深开发者和行业专家，上百家人形机器人头部企业共同参与，线下展区有超过36家人形机器人相关企业参与。其中多家领先机器人企业如傅利叶智能、开普勒等公司都展现了独特领先的机器人技术，展现了中国人形机器人从“0”到“1”后的发展迅速。

6月8日，小米机器人公司乔迁北京亦庄，同时宣布正推进人形机器人在自家的制造产线上的分阶段落地。意味着小米的打法向特斯拉靠拢，通过智能汽车技术迁移，打造工业制造专用机器人，试点逐步释放。小米大力投入人形机器人的商业化产品研发，并开展面向3C工厂和汽车工厂等制造场景的应用示范，小米的机器人落地或许指日可待。

### 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【望变电气】、【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：2024FCVC 盛大召开，两轮车示范再下一城

#### 内蒙古发文绿氢项目配套新能源发电优先出清

6月7日，国家发改委等十三部委连发五个氢能相关政策，有关氢能部分：1. 交通运输上，有序推广加氢站、氢燃料及替代燃料加注等配套措施，加快氢等燃料动力船研发及其发展，鼓励氢动力系统车更新。2. 加快氢冶金基础突破，发展氢能等一体化开发利用，推进氢能在钢铁行业的应用。3. 未来炼油过程绿氢消费占比明显提升，通过开展氢精细化管理等方法提高氢气利用效率。4. 推动亿可再生能源替代煤制氢，提高绿氢利用比例，在2023年底合成氨生产中绿氢消费明显提升。5. 水泥行业部分，加大氢能等技术攻关力度。

6月7日，内蒙古政府发布进一步加快推动氢能产业高质量发展通知，其中提出要提升氢能产业科技创新能力、加速推进氢能产业发展壮大、加快推进氢能基础设施建设、加快推进应用场景试验示范以及加强生产要素保障。通过对氢气制造、运输、应用以及创新都做出明确指示，聚焦氢能产业发展。

#### 国际氢能与燃料电池大会召开，全球首台单槽1兆瓦AEM系统即将发布

6月4日，2024国际氢能与燃料电池汽车大会暨展览会在上海汽车会展中心盛大召开。本次展会有300余家优秀企业品牌携最新产品和前沿技术亮相，展示了27套燃料电池系统和28台电堆。从国内外头部燃料电池企业的产品中，可以看见燃料电池的发展迅速以及多项技术的应用落实。

6月6日，广州首批氢能自行车运营投放。该车额定电压不大于36V，额定功率不大于400W，单个储氢装置的内部容积不大于1L。通过金属粉末产生氢气，罐中氢气只有4g，纯度满足国标所规定的要求。氢能两轮车在续航、补能、综合用能成本、安全性等方面优势明显，随着投放规模的不断扩大，氢两轮车将迈入更广阔的市场。

近日，稳石氢能发布公告，将在今年四季度完成单槽1兆瓦AEM系统并发布。AEM实现大规模部署时成本优势突出，可实现绿氢成本低于10元/kgH<sub>2</sub>。作为全球首台单槽1兆瓦AEM电解水制氢系统，其具备领先全球的新工艺和技术，代表我国的氢能技术应用水平和能源体系建设发展逐步迈入新高度。

### 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