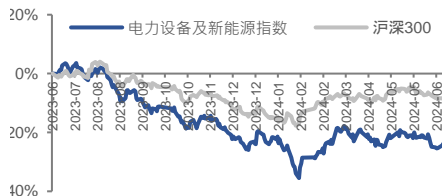


# 电力设备及新能源行业周报

## 产业周跟踪：Q1 美国储能装机高增长，逆变器出口持续改善

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：合肥发布低空经济支持补贴政策，锂电出海欧洲频创佳绩。** 1) 锂电：动力储能电池亮相欧洲展会，频创佳绩；2) 充电桩：直流桩建设速度领先，单桩充电量提升；3) 低空：合肥市出台低空经济若干支持政策，补贴力度大。
- **光伏板块核心观点：5月电池组件出口金额环比基本持平，逆变器出口继续改善。** 5月出口数据出炉，电池组件出口金额环比基本持平，逆变器出口环比持续修复；具体来看，5月巴基斯坦、印度、沙特、巴西等市场保持高景气，欧洲环比小幅度改善，南非持续改善；我们认为，随着产业链价格逐步筑底，新兴市场光伏项目持续推进，电池组件出口将有望回暖，逆变器出口有望持续改善。
- **风电板块核心观点：广东省管项目推进积极，建议关注当前海风板块的布局机会。** 1) 国能江门川岛二海上风电400MW项目启动风机招标；2) 广东珠海500MW海上风电项目核准公示。
- **储能板块核心观点：美国储能24Q1新增装机创新高，我国储能已成为发展新质生产力的新动能。** 1) 美国储能24Q1新增装机创新高，大储及户储市场高速增长；2) 5月底我国已建成投运新型储能规模超3800万千瓦，储能已成为发展新质生产力新动能。
- **电力设备及工控板块核心观点：南方电网2024年固定资产投资安排1730亿元，乐聚机器人亮相华为开发者大会。** 1) 国家电网特高压项目第二批设备招标金额达8.38亿元，特变电工占比超30%；2) 南方电网2024年固定资产投资安排1730亿元，覆盖194项能源重点工程；3) 制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长；4) 乐聚机器人亮相华为开发者大会，长三角人形机器人联盟成立。
- **氢能板块核心观点：《香港氢能发展策略》公布，海内外电车巨头入局燃料电池市场。** 1) 香港公布氢能发展策略，新疆沙雅光伏制氢补贴0.1元/方；2) 宁德时代与重塑能源合作，特斯拉或将进军氢燃料电池车。
- **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：snec 光储新品层出不穷，再重申电网投资大机遇》-2024.6.16
- 2、《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》-2024.6.10
- 3、《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



## 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 .....	15

## 1. 新能源汽车和锂电板块观点

**电动交通周观点：合肥发布低空经济支持补贴政策，锂电出海欧洲频创佳绩**

**锂电：动力储能电池亮相欧洲展会，频创佳绩**

6月18-20日，2024年欧洲电池及电动车科技展在德国斯图加特举行。亿纬锂能携近期发布的全场景锂电池方案参展，其中全固态电池技术将应用在混合动力领域，预计于2026年实现工艺突破，推出高功率、高环境耐受性和绝对安全的全固态电池，2028年逐步推进400Wh/kg的全固态电池；6月22日，欧洲最大的国际电池和储能系统展会ees Europe闭幕，宁德时代携宁德时代天恒储能系统、Ener One、Ener C+、神行超充桩等产品亮相展会，期间超3.6万人次到访宁德时代展台，与世界领先的工业技术公司Rolls-Royce宣布与达成战略合作，将把天恒储能系统引入欧盟和英国市场，目前已集成至其mtu EnergyPack QG解决方案中。

**充电桩：直流桩建设速度领先，单桩充电量提升**

5月全国公共桩保有量304.9万台，同+46%，环+2%，新增7.26万台，同+23%，环+7%。其中交流桩保有量170.2万台，占比达到56%，新增4.1万台，同+8%，环+37%；直流桩保有量134.7万台，占比达44%，新增3.2万台，同+45%，环-14%。1-5月累计新增直流桩14.4万台，同比+24%。充电量总计41.4亿度，同比+51%，环比+9%，单桩充电量1357.8度，同比+3%，环比+7%。

**低空：合肥市出台低空经济若干支持政策，补贴力度大**

6月20日，成都城市低空载人验证飞行成功首飞，两条低空载人飞行航线将繁华市中心、商务中心、枢纽机场、景区景点紧密地串联在一起。6月22日，合肥发布低空经济若干支持政策，对服务低空经济企业发展的检验检测机构，按年投资额的20%，给予最高500万元的补助。对新增获得“灯塔工厂”、国家级单项冠军、国家专精特新“小巨人”和省级专精特新冠军的企业，分别给予最高300万元、150万元、100万元奖励。对新引进的低空经济新型研发机构，给予每年最高2000万元、累计不超过1亿元的经费支持。对获得TC、PC及OC并在本市经营的企业给予资助，其中载人eVTOL1500万元，大型无人驾驶航空器500万元，中型无人驾驶航空器300万元。对验证试飞场地运营企业，按照100元/试飞场次给予补贴，每个企业每年度最高100万元。对开设经民航部门审批的载人eVTOL航线的企业，分类别给予补贴，观光旅游类航线每人100元/架次，市内交通类每人200元/架次。对开设经民航部门审批的无人机物流配送航线的企业，给予30-100元/架次补贴。

**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：5月电池组件出口金额环比基本持平，逆变器出口继续改善

核心观点：5月出口数据出炉，电池组件出口金额环比基本持平，逆变器出口环比持续修复；具体来看，5月巴基斯坦、印度、沙特、巴西等市场保持高景气，欧洲环比小幅度改善，南非持续改善；我们认为，随着产业链价格逐步筑底，新兴市场光伏项目持续推进，电池组件出口将有望回暖，逆变器出口有望持续改善。

#### 5月电池组件&逆变器出口数据点评

##### 1、事件简介：

1) 据海关总署，按人民币计价，24年5月全国太阳能电池组件出口金额200.5亿元，同比-36.6%，环比-1.1%；按美元计价，24年5月全国太阳能电池(含组件)出口金额28.27亿美元，同比-38.7%，环比-0.9%，同比下降幅度较大主要为产业链价格大幅下降所致。

2) 据海关总署，5月逆变器累计出口量468万台，同比-2%，环比+7%，出口金额7.8亿美元，同比-28%，环比+12%；分省份看，江苏/浙江/安徽/广东5月出口金额0.80/1.99/1.13/3.23亿美元，环比分别为-9.7%/+27.4%/-0.6%/+21.9%；分国家看，欧洲德国/荷兰/意大利/西班牙5月出口金额0.37/1.83/0.09/0.28亿美元，环比分别为+15.32%/+12.74%/-42.84%/+74.29%；出口量15.43/38.40/1.62/3.60万台，环比分别为-9.13%/+21.10%/-32.89%/+24.00%；巴西/印度/韩国5月出口金额0.83/0.45/0.10亿美元，环比分别为+12.75%/+18.10%/+90.54%；出口量31.39/20.69/1.89万台，环比分别为+17.75%/+92.29%/+86.52%；美国/南非/巴基斯坦5月出口金额0.23/0.19/0.64亿美元，环比分别为+7.90%/+51.00%/+31.34%；出口量为32.98/3.18/26.62万台，环比分别为+40.96%/+14.13%/+22.50%。

##### 2、我们认为：

1) 5月电池组件出口金额环比基本持平，预计随着产业链价格逐步筑底，新兴市场光伏项目持续推进，电池组件出口数据有望回暖。

2) 5月逆变器出口数据环比继续改善，其中新兴市场如巴基斯坦，印度和巴西需求高涨；欧美仍有小幅度改善；南非地区环比也在改善。预计下半年出口量将持续增加，新兴市场例如东南亚、巴基斯坦、中东非等地区将成为需求旺区。

#### 光伏产业链边际变化：

1、硅料：价格大稳小动，头部多晶硅厂商继续保持高开工率，库存保持在23-26

万吨之间波动。

2、硅片：整体硅片价格成交区间无变化，头部企业真实报价重心有所上移，但受上游过剩压力，预计硅片仍难以提价。

3、电池片：本周开工率保持稳定，出货量有所好转。价格方面本周 182 系列 N 型电池和 P 型价格相同，210 系列价差 2-3 分/W。PERC210 和 Topcon210 需求减少，主要因为上游情绪面所影响。库存方面，现在仍处于累库周期。

4、组件：本周订单需求减少，能见度差，成交价格略有下降。下游方面仍有观望态度，整体组件有累库风险。

5、逆变器：价格继续持稳，供应端较为充足，电站项目所需的 300kw 以上大功率逆变器订单量提升，但竞争激烈，价格有小幅下跌趋势。

6、高纯石英砂：本周市场和价格保持稳定，但因为坩埚价格下降，原材料购买力度有所下降，预计成交重心会在近期订单支撑后有所下降。

7、胶膜：光伏级 EVA 和发泡线缆 EVA 价格持续下降，胶膜价格也有下调。库存方面，胶膜库存即将下调到安全线，粒子库存也在下降。

8、玻璃：本周价格方面有所下跌，成交量不高，主要受到组件企业的价格压制，预计未来受到下游压力仍有下降可能。

### 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、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：广东省管项目推进积极，建议关注当前海风板块的布局机会**

### 国能江门川岛二海上风电 400MW 项目启动风机招标

6月16日，国能江门川岛二海上风电 400MW 项目启动招标。该项目场址中心离岸距离 62km，水深 41~45m，采用 3 回 220kV 海底电缆送出。该项目于 2024 年 2 月通过核准，计划 2024 年 10 月开工建设，2025 年 8 月首台风机并网投产，2025 年 12 月全部风机并网投产。

### 广东珠海 500MW 海上风电项目核准公示

6月18日，珠海市发展和改革局发布关于广东能源珠海高栏二海上风电项目核准前公示。根据公示，项目位于于珠海市高栏岛、荷包岛以南海域，项目规划装机容量 500MW，拟安装 36 台单机容量为 14MW 的风力发电机组（机组实际单机容量以设备招标最终结果为准），配套建设一座 500kV 海上升压站和一座陆上集控中心，风力发电机组发出的电能通过 66kV 集电海底电缆接入 500kV 海上升压站，升压后通过 1 回 500kV 海底电缆登陆后，通过电缆输送到陆上集控中心，最终以 500kV 电压等级接入电网，本项目配套建设 50MW/50MWh 储能设施。

### 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：美国储能 24Q1 新增装机创新高，我国储能已成为发展新质生产力的新动能**

#### 美国储能 24Q1 新增装机创新高，大储及户储市场高速增长

根据 Wood Mackenzie, 2024Q1 美国储能实现新增装机 1265MW/3512MWh, 分别同比增长 84%/89%。1) 表前储能: 2024Q1 表前储能实现装机 993MW/2952MWh, 分别同比增长 101%/130%, 其中内华达州和德克萨斯州分别占据一季度装机总量的 38%/35%; 2024Q1 大储电池系统价格下降至 1080 美元/kW, 较 2023Q1 的 1080 美元/kW 下降 39%。2) 户用储能: 2024Q1 户用储能实现装机 252.4MW/515.7MWh, 分别同比增长 48%/33%, 其中加州的安装规模同比增加两倍, 而受高利率影响, 第三方所有权安装的份额持续增长。3) 工商业储能: 2024Q1 工商业储能实现装机 19.4MW/44.4MWh, 分别同比下降 41%/58%, 主要系加州项目停滞不前, 纽约及马萨诸塞州装机数量有所下降, 预计 2024-2025 年将有更多新项目上线。

Wood Mackenzie 预计 2024 年美国新增装机将达 12.9GW/35.8GWh, 2024-2028 年累计装机将达 75GW/251.2GWh。1) 大储方面: 2024 年美国大储新增装机规模将达 11.1GW/31.6GWh, 2024-2028 年美国大储累计装机规模合计达 62.6GW/219GWh。2025-2026 年储能增速将有所放缓, 主要系早期选址、许可批准及并网排队等因素推迟项目投产。2) 户用及工商业储能: 预计 2024-2028 年户储累计装机将达 10GW, 主要受益于储能系统持续降价; 预计 2024-2028 年工商业储能累计装机将达 2.6GW, 比之前的预测同比减少 34%, 短期内增长存在障碍但长期内增长可期。

**5 月底我国已建成投运新型储能规模超 3800 万千瓦，储能已成为发展新质生产力的新动能**

6 月 20 日, 国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。1) 从投运规模看: 截至今年 5 月底, 我国已建成投运新型储能项目装机规模超 3800 万千瓦, 平均储能时长达到 2.2 小时, 有 12 个省区的装机规模超过百万千瓦。2) 从储能种类看, 新型储能技术百花齐放, 目前锂离子电池储能仍占据主导地位, 广泛应用于新能源电站、变电站和工业厂区内。此外, 有多个 30 万千瓦等级压缩空气储能项目、10 万千瓦等级液流电池储能项目、单体兆瓦级飞轮储能项目正在加快建设, 重力储能、液态空气储能、二氧化碳储能等新技术也在落地实施, 总体呈现多元化发展态势。

储能已成为发展新质生产力的新动能。根据国家能源局新能源和可再生能源司长李创军强调, 新型储能是新型电力系统和新型能源体系的重要组成部分, 是发展新质生产力的新动能。下一步, 国家能源局将加强新型储能试点示范跟踪, 推动新型储



能技术创新；完善新型储能并网和调度运行机制，促进新型储能作用发挥；提前谋划加强顶层设计，促进新能源基地科学合理配置新型储能，推动新型储能行业高质量发展。

#### 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 2024 年固定资产投资安排 1730 亿元，乐聚机器人亮相华为开发者大会**

**国家电网特高压项目第二批设备招标金额达 8.38 亿元，特变电工占比超 30%**

根据“国家电网有限公司 2024 年第二十二批采购（特高压项目第二次设备招标采购）”最终中标结果，合计实现中标金额 8.38 亿元，2024 年截至到本项目特高压总投资金额为 29.01 亿元，占 2023 年特高压项目总投资金额的 4%。从物资种类来看，换流变压器/1000kV 组合电器/二次设备/110kV 电抗器/1000kV 避雷器分别取得投资金额 5.12/2.25/0.67/0.16/0.08 亿元，占总体金额比例分别为 61%/26%/8%/1.9%/1.0%。从中标数量上看，本次中标共产生 14 个物资小类需求，其中变电站构支架/交流支柱绝缘子/多级式变压器/交流避雷器需求数量分别为 327/16/14/12 个，变电站构支架及稳定控制装置招标数量已经超过 2023 年度全年需求数量。

从中标企业来看，本次项目共有 14 家企业取得中标，其中特变电工/西安西电/平高电气/国电南瑞/南瑞继保/正能电气/平高东芝/桂林电力/常熟风范/日立能源分别取得中报金额 2.62/2.49/2.25/0.42/0.24/0.16/0.08/0.56/0.03/0.02 亿元，占总金额比例分别为 31%/30%/27%/5%/3%/2%/1%/0.7%/0.4%/0.2%，特变电工中标金额位居榜首。

**南方电网 2024 年固定资产投资安排 1730 亿元，覆盖 194 项能源重点工程**

根据人民日报，南方电网 2024 年公司固定资产投资安排达 1730 亿元，同比增长 23.5%，投资规模连续 4 年维持在 1250 亿元以上，投资安排覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共 184 项能源重点工程。南方电网将聚焦抽水蓄能、综合能源、电动汽车充换电等业务，加快产业规模化发展；同时重点突破新型储能、虚拟电厂等尚处在成长初期的业务，并加大对数据与人工智能等孵化期业务的支持力度。

在电网建设方面，南方电网持续抓好 5 省份主网架优化和城乡配电网升级。其中广东电网预计今年投入超 90 亿元，持续巩固提升农村电网；云南电网计划投资 96 亿元，加快推进现代化农村电网建设。在抽水蓄能方面，南方电网积极推进广西桂林、贵港和广东茂名等地的抽水蓄能电站前期工作，计划 2029 年底前全部建成投产，有力支撑 3 亿千瓦新能源稳定接入电网。

**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，生产指数为 50.8%，比上月下降 2.1pct，仍高于临界点。2024 年 5 月份规模以上工业增加值增长 5.6%，2024 年 1-5 月份，全国制造业固定资产投资增长 4.0%，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 19-21 日，华南工博会上，工业自动化、机器视觉、激光技术、数控机床与金属加工、机器人、新一代信息技术与应用、工业互联网、电路板设备与原材料、测试测量等领域的 800 余家展商将绿色发展理念深入落实到产品和技术中，共同为推动生态工业的高质量发展注入新活力。

### 乐聚机器人亮相华为开发者大会，长三角人形机器人联盟成立

6 月 25 日，华为开发者大会上乐聚机器人发布具身智能人形机器人。机器人搭载盘古具身智能大模型，在工业和家庭运用中展现了泛化潜力，可以进行扫码包装、物流搬运、炒菜和扫地等多项任务。在盘古具身智能大模型具身 Agent 框架下，机器人可以自主完成从场景理解、自然语言指令识别、任务规划的具身规划，到双臂协同、自主执行、可泛化操作的具身执行的全流程任务。

6 月 14 日，科大讯飞与智元机器人在上海签订战略合作协议。双方将依托讯飞星火大模型进行联合开发，加强智能体与机器人本体的集成，并在场景应用和科研项目等多个领域展开深入合作。此次合作交互技术，不仅是对星火大模型和机器人领域的潜力释放，还会为讯飞机器人超脑平台带来丰富的应用场景和实验数据。

6 月 18 日，中国科大人形机器人研究院在人工智能与人形机器人前沿论坛揭牌，成立长三角人形机器人联盟。中国科大人形机器人研究院将发挥中国科大多学科交叉优势，在材料传感、结构驱动、运动控制以及具身智能等方向争取技术突破。在技术创新的基础上，该研究院将积极推进人形机器人在服务、医疗、教育等领域的应用，并将通过与企业的合作，加快科研成果的产业化进程。

### 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

**氢能周报观点：《香港氢能发展策略》公布，海内外电车巨头入局燃料电池市场**

**香港公布氢能发展策略，新疆沙雅光伏制氢补贴 0.1 元/方**

6月17日，香港特别行政区政府公布《香港氢能发展策略》。政府将在2025上半年提交修订建议，为规管用作燃料的氢气生产等提供法律基础；2027年前对接国际氢能标准认证，推动区域合作；今年内启动氢燃料电池洗街车测试计划，继续支持氢能技术研发和应用。该策略的发布，将有序营造利于本地氢能发展环境，助推香港氢能运用，融入国家发展大局，加速生产新质生产力和氢能产业发展。

6月18日，香港中华煤气公司与威立雅率先响应发展策略，合作发展香港首个绿氢项目。双方将合作利用生物沼气生产绿氢，项目中将新设氢气生产站、氢气配送装置，以及一个加氢站，最终预计每天可生产330公斤氢气。合作枪声的打响，不仅是对前日发布的发展策略的回应，更是氢能产业建设的驱动，香港氢能产业由此开启新程。

近日，新疆沙雅县发布《沙雅县氢能产业招商引资优惠政策》。政策指出，对落地沙雅县且氢气产能大于1万吨/年（含）的光伏制氢一体化项目企业主体，连续补贴5年，第1年补贴0.1元/方；第2年补贴0.05元/方；第3至5年每年补贴0.025元/方。政策适用氢能发电、氢燃料电池等多项目。政策优惠不仅显示出政府对于氢能招商引资的决心，更是代表未来氢能的发展导向。

**宁德时代与重塑能源合作，特斯拉或将进军氢燃料电池车**

近日，宁德时代与重塑能源在福建签约，双方未来将在产品开发、技术合作、市场推广、售后服务等领域开展深入合作。宁德时代将为重塑能源提供领先的电池产品和服务，双方携手为氢能及燃料电池汽车市场提供澎湃动力。二者的合作可以在氢能的技术层面和市场层面有机结合，共塑氢能产业链。

近日，多方报道特斯拉首款氢燃料电池汽车 Model H 预计将于2026年亮相。马斯克明确表示，将从电动汽车像氢能汽车出发。此前马斯克曾多次公开批评氢能，因此本次举动或为应对特斯拉和比亚迪之间的竞争，测试氢燃料以克服来自中国和比亚迪的激烈竞争。

6月18日，清北氢能潜江年产1500吨绿色氢气示范项目环境影响评价信息公示。其中，项目包括购置电解水制氢相关设备164台（套）及环保配套设施建设。项目建成后，达到年产1500吨绿色氢气的生产规模，项目总投资1.35亿。又一大项目推动电解槽设备需求。

**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