

电力设备及新能源行业周报

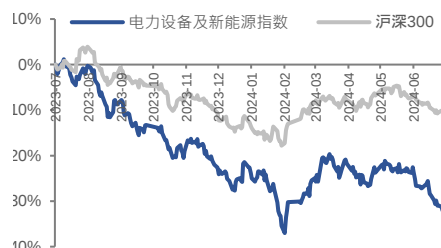
产业周跟踪：法国海风百亿补贴落地，西门子推 12 亿欧元电网资本开支

投资要点：

- **电动交通板块核心观点：**广州发布低空高质量发展措施，钠电百兆瓦时储能电站交付。1) 低空：广州印发推动低空经济高质量发展若干措施；2) 钠电：百兆瓦时级储能电站电池交付；3) 快充：两大厂商发布快充新品，产业化浪潮开启。
- **光伏板块核心观点：**隆基绿能HPBC二代新品获超5GW订单储备，7月组件排产预计环比持平。隆基绿能HPBC二代新品Hi-MO 9订单储备超预期，该款产品主要针对地面电站场景应用推出，传递了BC电池技术不仅在分布式市场具备优势，地面场景同样具备更高价值，大规模量产预计在今年四季度实现，我们认为BC电池技术或为单晶硅电池路线终极解决方案，建议积极关注隆基BC电池量产进度；7月组件排产预计47-48GW，环比基本持平，上游硅料环节排产15.5万吨，仍在加库状态，我们预计7月产业链价格或难有改善。
- **风电板块核心观点：**欧盟批准百亿欧元补贴计划支持法国海风建设，欧洲海风有望放量。1) 欧盟批准法国百亿欧元补贴计划，欧洲海风放量的预期增强；2) 上海电气中标嵊泗3#、4#海上风电项目；3) 山东1000MW海上风电项目签约。
- **储能板块核心观点：**6月储能系统及EPC报价全面跌破0.6元/Wh，美国能源部拨款1亿美元助力非锂、长时储能试点。1) 6月储能招投标总规模达4.32GW/10.29GWh，储能系统及EPC报价全面跌破0.6元/Wh；2) 美国能源部拨款1亿美元助力非锂、长时储能试点，海外储能新技术进展加快。
- **电力设备及工控板块核心观点：**第三次输变电合计中标金额达154亿元，WAIC现“十八金刚”人形机器人阵列。1) 第三次输变电项目合计实现中标153.5亿元，中国西电系占比最高达9%；2) 西门子能源计划到2030年共投资12亿欧元发展电网业务，全球电网高景气时代到来；3) 制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长；4) WAIC现“十八金刚”人形机器人阵列，节卡推出双臂机器人JAKA K-1。
- **氢能板块核心观点：**电解槽多项目进入招标旺季，关注既有订单和资源优势厂商。1) 绿氢项目和电解槽招标进入密集落地期；2) 永安行共享氢能自行车项目启动，首个万方级煤化工项目建成中交。
- **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：5月电网投资景气持续，特高压和数字化投资加速》-2024.6.30
- 2、《产业周跟踪：Q1美国储能装机高增长，逆变器出口持续改善》-2024.6.23
- 3、《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

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：广州发布低空高质量发展措施，钠电百兆瓦时储能电站交付

低空：广州印发推动低空经济高质量发展若干措施

7月5日，广州印发《广州市推动低空经济高质量发展若干措施》，提出20条措施，就支持总部企业、整机和配套项目落地、申请适航审定、开辟航线、开展业务等方面列明量化指标，说明奖补金额或比例，并启动百亿金融授信，配合此前组建的低空经济百亿基金，加快培育壮大低空经济主体，推动完善低空基础设施、低空科技创新环境和低空多场景应用，促进低空经济及关联产业高质量发展。

钠电：百兆瓦时级储能电站电池交付

7月3日，维科技术在江西南昌新建经开区举行了“广发100MW/200MWh钠电项目”首批电池交付仪式。广州发展洪湖市经开区的钠离子储能电站示范项目，作为湖北省首批新型储能试点示范项目之一，也是国内首个公开招标的百兆瓦时级钠离子电池储能电站。项目总投资约4亿元，分两期建设，首期投资约2亿元，建设规模为50MW/100MWh，维科技术为项目配套容量为230Ah，具备高安全性、高倍率性能和长循环寿命等优势，即使在零下40℃时仍能保持近85%的容量的钠离子电池组。

快充：两大厂商发布快充新品，产业化浪潮开启

7月4日，宁德时代推出商用动力电池品牌“天行”，其中超充版满足4C超充速度，140度大电量，可实现8年80万公里超长寿命，155Wh/kg能量密度，12分钟补能60%SOC。长续航版可实现500km超长续航，200度电量，能量密度达到200Wh/kg。

7月4日，蜂巢能源发布多款短刀新品：5C磷酸铁锂短刀电芯，10-80%充电时间缩短至10分钟；6C三元超充电芯，同时满足超高续航与超充体验，充电5分钟，续航可高达500-600公里；4C混动短刀电芯“800V混动三元龙鳞甲”。

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：隆基绿能 HPBC 二代新品获超 5GW 订单储备，7 月组件排产预计环比持平

核心观点：隆基绿能 HPBC 二代新品 Hi-MO 9 订单储备超预期，该款产品主要针对地面电站场景应用推出，传递了 BC 电池技术不仅在分布式市场具备优势，地面场景同样具备更高价值，大规模量产预计在今年四季度实现，我们认为 BC 电池技术或为单晶硅电池路线终极解决方案，建议积极关注隆基 BC 电池量产进度；7 月组件排产预计 47-48GW，环比基本持平，上游硅料环节排产 15.5 万吨，仍在加库状态，我们预计 7 月产业链价格或难有改善。

隆基绿能 HPBC 二代新品获超 5GW 订单储备

1、事件简介：

近日隆基绿能副总裁余海峰在接受《中国能源报》记者采访时明确表示，BC 二代新产品的市场接受度远超预期，新订单规模已经接近 1GW、储备订单量超过 5GW，BC 技术正以前所未有的速度获得全球光伏市场认可，公司预计 Hi-MO 9 将于 24Q4 实现规模化量产。

2、我们认为：

隆基绿能释放 BC 二代电池量产积极信号，建议关注 BC 电池技术进度：隆基绿能 HPBC 二代新品 Hi-MO 9 主要针对地面电站场景，新订单以及储备订单量超市场预期，且公司表示将于 24Q4 实现规模化量产，同时公司未来 3 年内 BC 电池年产能将达到 100GW，释放出对 BC 电池技术作为单晶硅电池路线终极解决方案的强烈信心，我们认为 BC 电池理论极限效率远高于 TOPCon、HJT，隆基绿能在此项技术已投入长达 7 年之久的研究，当前 BC 二代电池相对一代已具备明显优势，且最新 BC 产品良率已经提高到 TOPCon 主流产品良率的水平，有望逐步接近规模化量产，建议积极关注公司 BC 二代电池技术进展。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周多晶硅市场较为稳定，n 型硅料主流成交价格为 37-41 元/千克，p 型硅料主流成交价格 34-37 元/千克。硅料产量在 7 月预计达 15.5 万吨，仍临库存压力。

2、硅片：本周硅片价格企稳，其中单晶硅片 182mm 主流成交价为 1.1-1.2 元/片，单晶硅片 210mm 主流成交价为 1.7-1.75 元/片，n 型 18Xmm 硅片主流成交价为 1.1-1.15 元/片，n 型 210mm 硅片主流成交价为 1.6-1.7 元/片，7 月有望继续去库存。

3、电池片：本周电池片市场总体稳定，但后续由于组件厂自供电池片的能力逐渐提高，电池片厂家7月份订单匮乏带来成交价格下行压力，电池亏损将持续加重专业化电池厂的压力，预计将调低开工率。

4、组件：本周价格继续下探，182mm与210mm价格已相近。集中式perc182mm成交价为0.7-0.79元/w，210mm规格为0.72-0.8元/w；n型182mm成交价为0.76-0.82元/w，210mm规格为0.77-0.83元/w。需求不足导致组件厂去库缓慢，价格预计将进一步下降。组件产量有所下滑，头部组件厂预计将提产，而中小厂偏向调整。7月组件排产预期为47-48GW。

5、胶膜：光伏级EVA价格继续下调，但成交量较小，当前胶膜价格已经跌破13500；库存方面，胶膜粒子库存上升，胶膜库存下降。

6、玻璃：本周价格下行，3.2mm单层与双层价格分别为24-26元/平方米和25-27元/平方米，2.0mm单层与双层价格分别为15-16元/平方米和16-17元/平方米。国内企业由于库存和需求疲软下调价格，但成交情况仍未改善。下游需求以刚需为主，市场情绪差，预计后续价格持续下行。

7、高纯石英砂：本周高纯石英砂市场持稳。内中外层砂报价分别为10-14、6-9、2.4-5万/吨，但之后部分下游企业开始压价采购，故预期将有所下调。

8、逆变器：本周逆变器价格有所下降，20kw价格为0.12-0.16元/w，50kw价格为0.11-0.15元/w，110kw价格为0.1-0.14元/w，320kw价格为0.09-0.11元/w。由于供应充足，市场竞争渐激烈，但近期会被中东等地区的需求所缓解。

9、终端：本周平均中标价格为每瓦0.81元，较前一周下降了0.02元。中标的总采购容量为1583.62兆瓦，较前一周减少了1370.88兆瓦。国内，近期多个省份发布了针对分布式光伏的集中并网政策，释放装机量增长信号。国际上，欧洲电价的波动和传统能源价格的下降导致光伏装机量出现下降，需求增长缓慢。

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：欧盟批准百亿欧元补贴计划支持法国海风建设，欧洲海风有望放量

欧盟批准法国百亿欧元补贴计划，欧洲海风放量的预期增强

7月3日，欧盟委员会批准了法国一项价值108.2亿欧元的计划，以支持法国海上风电的建设和运营。补贴涉及2个项目，合计容量为2.4-2.8GW，其中南大西洋风电场（South Atlantic/Oleron）的规划容量为1.0-1.2GW；诺曼底风电场（Normandy 2）的规划容量为1.4-1.6GW，这两个项目预计在24Q3启动拍卖流程，预计的投产时间在2033年。补贴采取CfD竞标的方式确定开发业主，分20年对项目进行补贴。

大规模补贴的推出彰显欧洲国家发展海风决心，欧洲海风放量的预期增强。在通胀高企，供应链成本上升的大背景下，此次补贴计划将显著增强业主去开发建设海风的积极性，保障此轮项目拍卖的顺利进行。同时，百亿欧元级别的海风补贴计划落地，也能反映欧洲国家为实现净零经济和能源独立的目标，大力发展海上风电的决心。根据欧洲风能协会的预测，24-30年，欧洲海风的年新增装机有望从5.0GW增长至31.4GW，CAGR达到36%。在政策持续加码的背景下，欧洲海风放量的预期增强。

上海电气中标嵊泗3#、4#海上风电项目

7月4日，中电工程海洋院与上海电气风电集团签署《嵊泗3#、4#海上风电项目风电机组（含塔筒）设备采购合同》。嵊泗3#、4#海上风电项目于23年6月获得核准，该项目拟安装34台单机容量为12MW风电机组，装机规模408MW，配套建设一座220kV海上升压站、六回66kV海底电缆约79km、二回220kV海底送出电缆约87km等。

山东1000MW海上风电项目签约

7月3日，国家电投河北公司与山东省威海市文登区政府、中建八局二公司在威海市签署《文登区100万千瓦海上风电项目战略合作协议》。

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：6月储能系统及EPC报价全面跌破0.6元/Wh，美国能源部拨款1亿美元助力非锂、长时储能试点

6月储能招投标总规模达4.32GW/10.29GWh，储能系统及EPC报价全面跌破0.6元/Wh

6月储能招投标总规模达4.32GW/10.29GWh。根据储能与电力市场统计，6月招投标市场共完成了76项储能招投标，储能系统和EPC（含设备）总规模为4.32GW/10.29GWh，6月共完成电芯集采4.41GWh。从采招类型看，6月独立储能/可再生能源/用户侧储能/集采框采完成招投标规模分别为7.01/2.82/0.32/0.15GWh，分别占总规模68.1%/27.4%/3.1%/1.5%，独立式储能项目为主要组成部分，且基本都为100MWh以上规模的项目，其中单体最大规模达1GWh。从招标类型看，6月没有大规模的储能系统/EPC项目集采完成，集采占总规模比例约为1.5%。从技术路线上看，6月磷酸铁锂储能技术项目占比为78.4%，而混合储能技术类型项目占比为21.6%，其中磷酸铁锂+超级电容占9.7%，磷酸铁锂+液流电池占比7.8%，磷酸铁锂+钠离子占比4.1%。

6月储能系统及EPC价格全面跌破0.6元/Wh。储能系统报价方面，6月1小时/2小时/4小时储能系统平均报价分别为1.37/0.62/0.61元/Wh，2小时储能系统平均报价同比下降51.2%，环比下降6%，进入6月储能系统价格降幅放缓。储能EPC报价方面，6月1小时/2小时/4小时储能EPC平均报价分别为1.65/1.30/0.66元/Wh，2小时EPC及4小时EPC最低报价均低于0.6元/Wh，创历史新低。混合技术类型EPC报价方面，6月2小时磷酸铁锂系统+超级电容系统项目EPC/4小时磷酸铁锂系统+钠离子系统EPC/4小时磷酸铁锂系统+液流电池系统EPC平均报价分别为1.11/0.84/1.00元/Wh。

美国能源部拨款1亿美元助力非锂、长时储能试点，海外储能新技术进展加快

7月2日，美国能源部(DOE)清洁能源示范办公室(OCED)发布意向通知(NOI)，为试点规模的储能示范项目提供1亿美元资金，重点发力非锂电池技术、10小时放电系统和固定储能应用，预计将在夏末秋初进行资金征集。这笔资金旨在支持各种非锂LDES技术发展，是由两党基础设施法资助的5.05亿美元的长时储能试点项目的一部分。

OCED计划资助3-15个项目，为每个项目提供500-2000万美元，每个项目的非政府成本份额至少为50%。项目将要求申请人拥有一个包括技术提供商在内的团队，并鼓励电力公司、设施所有者/运营商、开发商、金融公司和其他支持明确商业应用途径的人加入。

**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：第三次输变电合计中标金额达 154 亿元，WAIC 现“十八金刚”人形机器人阵列

第三次输变电项目合计实现中标 153.5 亿元，中国西电系占比最高达 9%

2024 年第三批输变电项目投资情况公示，总投资金额达 153.5 亿元，同比增长 31%，占 2023 年度输配电项目总投资金额的 14%。截止目前，2024 年输变电项目合计确定投资 636.7 亿元，占 2023 年度输变电项目总投资金额的 59%。

从产品种类来看，组合电器/变压器/电力电缆/开关柜/继电保护和变电站计算机监控系统/通信网设备集成/电抗器/互感器/控制电缆/隔离开关/电容器/断路器/消弧线圈/电缆附件/避雷器/支柱绝缘子/补偿装置分别实现中标金额

41.7/35.0/18.7/12.7/10.3/7.7/5.5/4.1/3.7/3.2/2.7/2.5/1.8/1.4/1.2/0.9/0.2 亿元。

从中标企业来看，中国西电系/平高电气系/中国电气系/特变电工系/思源电气系/国电南瑞系分别实现中标 14.0/12.8/11.6/10.1/7.4/5.0 亿元，占总金额比例分别为 9.1%/8.3%/7.6%/6.6%/4.8%/3.3%，中国西电系排名第一，所有企业群族中标金额占总规模比例达 69%。

西门子能源计划到 2030 年共投资 12 亿欧元发展电网业务，全球电网高景气时代到来

根据西门子能源，公司认为未来 15 年全球范围内电网投资规模将等同于过去 150 年的累计投资，基于全球电网建设高度繁荣，公司计划到 2030 年共投资 12 亿欧元，创造约 10000 个工作岗位。公司希望扩张计划能够在未来两年内基本完成。到 2030 年，电网部门销售额预计将达到 180-200 亿欧元，其中约 40%的就业机会将在欧洲创造，20%将在美国创造，20%将在印度创造，其余将在亚洲和拉丁美洲创造。

公司 2024H1 财年天然气服务/电网技术/工业转型/西门子歌美飒分别实现订单 75.39/119.74/32.19/24.46 亿欧元，同比变动-8.3%/29.8%/23.9%/-53.4%，分别实现营业收入 53.14/42.77/24.13/43.57 亿欧元，同比变动-1.6%/28.2%/12.2%/-2.0%，电网技术部门订单和营收的高速增长可以体现电力需求的不断增加。公司预计 2024 财年电网技术板块营收增长区间将在 32%-34%，电网业务将步入高速增长时代。

制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长

2024 年 6 月制造业 PMI 指数 49.5%（较上月持平），制造业景气水平有所回落；生产指数 50.6%（较上月-0.2pct），制造业生产活动继续加快；新订单指数 49.5%（较上月-0.1pct），制造业需求继续保持恢复；原材料库存指数 47.6%（较上月-0.2pct），



原材料库存量继续减少，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 1-5 月份全国规模以上工业企业利润增长 3.4%，延续增长趋势，为后续资本开支储备利润基础。近日，国务院总理李强在江苏苏州调研苏州汇川技术有限公司，他提出了创新驱动、科技赋能、加快制造业数字化转型等关键点，制造业需要向高端化、智能化、绿色化方向发展。特别提到，人工智能和大模型的迅猛发展正在变革研发设计和生产制造方式。

WAIC 现“十八金刚”人形机器人阵列，节卡推出双臂机器人 JAKA K-1

7 月 4 日，世界人工智能大会首日隆重推出“十八金刚，众创未来——人形机器人阵列”，共汇聚了 15 家知名企业的 18 台人形机器人产品，18 台人形机器人阵列能同时做挥手、抱拳等动作，表明人形机器人的协同作业能力和群体智能控制技术突破，逐步形成人形机器人产业体系的力量。创新中心研发的全球首款全尺寸通用型人形机器人开源公版机“青龙”更是带来了语音交互、人机交互，以及稳定行走的演示。“青龙”拥有 185 厘米的身高、80 公斤的体重，最大关节峰值扭矩 400 牛米，全身 43 个主动自由度，代表了人形机器人中的顶尖硬件设计水平。

7 月 1 日，优必选与一汽大众、Figure 与宝马的合作，人形机器人在汽车制造业的应用及其商业化前景正逐步显现。人形机器人与汽车行业的合作正在加速。越来越多的汽车企业开始关注并尝试引入人形机器人，用于汽车制造过程中的任务，如螺栓拧紧、零件安装等。车企希望这些机器人能在实际生产中提高自动化程度和效率。

7 月 4 日，协作机器人企业节卡推出了双臂机器人 JAKA K-1，这是协作机器人企业首次进入人形双臂机器人市场，显示了机器人产业的多维融合。节卡机器人在技术创新和场景应用方面的经验，对推动人形机器人产业化至关重要。节卡机器人的创新展示了其在推动人形机器人产业化方面的潜力，为该领域带来新的发展机遇。

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G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：电解槽多项目进入招标旺季，关注既有订单和资源优势厂商

绿氢项目和电解槽招标进入密集落地期

7月2日，鄂尔多斯市伊金霍洛旗圣圆能源二期项目的电解槽招标尘埃落定，中船派瑞氢能中标一标段 6000Nm³/h 电解槽和五标段 3000Nm³/h 电解槽，海德氢能中标二标段 3000Nm³/h 电解槽。7月3日，中煤鄂尔多斯项目将建设 36 套 1200Nm³/h 和 2 套 1500Nm³/h 的碱性电解水制氢装置，制氢能力达 46200Nm³/h，此外项目还包括 10 万吨/年二氧化碳加绿氢制甲醇的技术示范。7月5日，京能绿电制氢项目发布碱性制氢设备和 PEM 制氢设备的采购及安装招标。

近日，天合集团与西班牙 Arbro 集团和韦尔瓦市政府达成 160MW 绿氢项目的战略合作。项目预计 2025 年底开工建设，天合将提供装备和光储氢解决方案，生产的绿氢将用于当地化工业，并通过韦尔瓦港口出口到欧洲。天合集团在国际绿氢市场的扩张，显示出国内厂商持续的出海竞争力。

永安行共享氢能自行车项目启动，首个万方级煤化工项目建成中交

7月1日，永安行公司在张家港市推出的共享氢能自行车项目。这些自行车以氢能为动力，具有更长的续航时间（40-60 公里），并配备了新款的避震装置。永安行计划在张家港市投放 200 辆氢能自行车，以支持该市作为国家氢能示范城市的“低碳环保”主题，氢能技术在个人交通工具中同样具备应用潜力。

6月28日，国家能源集团国华投资（氢能公司）宁夏分公司建设的宁东可再生氢碳减排示范区一期项目清水管制氢厂已建成中交。这个项目是中国首个万方级煤化工领域应用绿氢的项目，总制氢规模达 15000 标方/小时，采用光伏直流电解水制氢技术。有助于推动煤化工产业向低碳化、高端化转型，也是实现能源结构转型和碳中和目标的重要步骤。

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。

投资评级说明

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