

电力设备及新能源行业周报

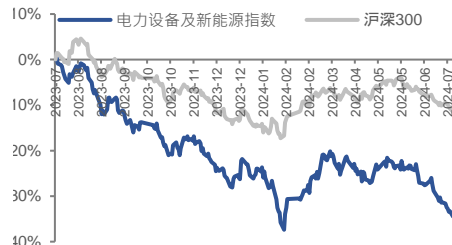
产业周跟踪：萝卜快跑提升对充换电效率追求，继续关注变压器出海和逆变器

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：萝卜快跑提升对充换电效率追求，混动/储能同比增速领跑。** 1) 充换电：萝卜快跑智驾超预期，24小时运营场景下换电超充经济性凸显；2) 电动车：6月销量同比+30%，混动同比+85%；3) 锂电池：6月销量同比+51%，储能电池同比翻倍。
- **光伏板块核心观点：工信部发文规范光伏扩产，加速供给端出清。** 7月9日，工信部发布光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿），其中提到，新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。此外，还进一步明确了光伏制造项目电耗要求以及新建和改扩建光伏制造企业及项目产品工艺技术要求。我们认为，若政策落地有利于供给端加速出清，且利好各环节市占率进一步向头部集中。
- **风电板块核心观点：海上风电招标、开工起量在即，重视海风板块布局机会。** 1) 海南900MW海上风电项目签约；2) 天顺风能获海上风电订单；3) 海南GZ2、广西防城港、三峡青洲六海上风电项目风电产品交付。
- **储能板块核心观点：6月国内新型储能投运超10GWh，24Q1印度累计电池储能容量达219.1MWh。** 1) 6月新型储能投运超10GWh创24年新高，24H1新增并网储能项目超35GWh；2) 24Q1印度累计电池储能容量达219.1MWh，可再生能源储能项目规划共计9.7GW。
- **电力设备及工控板块核心观点：南方电网第一批计量产品及配电设备中标结果公布，人形机器人落地国内首个商业银行场景。** 1) 南方电网计量产品24年第一批合计中标44亿元，配电设备第一次招标金额达58亿元；2) DNV发布《新型电力系统能源转型展望》，高压直流、海底输电、电网增强及虚拟电厂等新技术有望快速发展；3) 制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长；4) 人形机器人落地国内首个商业银行场景，融资、国产化研发、立法导则持续推进。
- **氢能板块核心观点：工信部重申氢能绿色低碳技术，输氢管道工程同步推进。** 1) 工信部加快推动氢能产业发展，多条输氢管道工程实质性推动；2) 京能易县与中能建氢能项目中标结果公布。
- **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：法国海风百亿补贴落地，西门子推12亿欧元电网资本开支》-2024.7.7
- 2、《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
- 3、《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



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：萝卜快跑提升对充换电效率追求，混动/储能同比增速领跑

充换电：萝卜快跑智驾超预期，24小时运营场景下换电超充经济性凸显

5月15日，百度Apollo发布萝卜快跑第六代无人车，整车成本相较于5代车直接下降60%，价格仅需20.46万元。目前，已经于11个城市开放载人测试运营服务，并且在北京、武汉、重庆、深圳、上海开展全无人自动驾驶出行服务测试。六代无人车采用换电补能形式，不再需要人工插拔充电枪，效率比人工插拔更高，仅需2-3分钟可完成充电。我们认为，此前换电、超充虽然提升了时间效率，但“人”本身需要休息，“机器”节约的时间带来的经济收益提升更加明显。智驾车路线规划可以调度回指定充换电站点，提升单站利用率，跑通经济性模型，将带动换电、超快充渗透率提升。6月，我国换电站累计保有量达到3772座，环比增加21座。

电动车：6月销量同比+30%，混动同比+85%

6月我国新能源汽车销售104.9万辆，同比+30.1%，纯电车销量61.2万辆，同比+7.4%，混动车销量43.6万辆，同比+85.1%，混动增速继续大幅领先。6月出口8.6万辆，环比-13.2%，同比+10.3%，其中纯电出口6.3万辆，同比-5.3%，混动出口2.2万辆，同比+1.1倍。

锂电池：6月销量同比+51%，储能电池同比翻倍

6月我国动力和其他电池销量为92.2GWh，环+18.4%，同+51.2%。其中，动力电池销量为69.3GWh，环+23.3%，同+37.0%；其他电池销量22.9GWh，环+5.5%，同+120.7%。动力和其他电池合计出口18.4GWh，环+33.9%，同+67.8%。其中，动力电池出口量为13.2GWh，环+34.7%，同+32.1%；其他电池出口量为5.3GWh，环+31.9%，同+417.8%。动力电池装车量42.8GWh，同+30.2%，环+7.3%。其中三元电池装车量11.1GWh，占总装车量25.9%，同+10.2%，环+7.3%；磷酸铁锂电池装车31.7GWh，占74.0%，同+39.3%，环+7.4%。

投资建议

建议关注：

1) 超充、换电站先行，建议关注：英可瑞、永贵电器、通合科技、科林电气、特锐德、盛弘股份、星云股份、瀚川智能、协鑫能科、宝馨科技等。

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



3) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【固态电池】当升科技、三祥新材、容百科技、瑞泰新材、上海洗霸、金龙羽、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。

4) 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、宗申动力、英搏尔、应流股份、蓝海华腾、江苏神通、巨一科技；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】深成交、华设集团、中交设计、莱斯信息等；【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：工信部发文规范光伏扩产，加速供给端出清

核心观点：7月9日，工信部发布光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿），其中提到，新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。此外，还进一步明确了光伏制造项目电耗要求以及新建和改扩建光伏制造企业及项目产品工艺技术要求。我们认为，若政策落地有利于供给端加速出清，且利好各环节市占率进一步向头部集中。

工信部发文，规范光伏盲目扩产

1、事件简介：

7月9日，工信部公开征求对光伏制造行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）的意见，其中提到，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。此外，还进一步明确了光伏制造项目电耗要求以及新建和改扩建光伏制造企业及项目产品工艺技术要求，对光伏行业做出了进一步的细化与规范。

2、我们认为：

新建及改扩建项目中的自有资金比例从20%上调至30%，现有硅料项目大概率延后。由于硅料重资产属性最为明显，考虑到目前厂商的现金流及硅料环节的盈利状况，预计下半年起，在建或预备建设的硅料项目大概率会出现延迟，有利于硅料供应端出清加速。

提升对项目工艺技术和能耗管理的有关要求，利好市占率向头部进一步提升。意见稿中对现有及改扩建项目中的硅料硅耗、硅片少子寿命、电池组件转换效率等要求进一步提升，头部企业具备强于二三线的技术工艺及能耗指标管控能力，此条例利好各环节进一步向头部集中。

光伏产业链边际变化：

1、多晶硅：本周硅料价格大稳小动，头部企业仍有一定撑市心态，大厂价格坚守38-39元/kg。

2、硅片：本周183硅片价格区间未变，然而整体成交重心继续上移，酝酿涨势。

3、电池：价格方面P型持稳，N型因供应过剩下行。电池厂受到上游硅片成本上行+价格下行双向挤压。

4、组件：本周价格暂时持稳。整体国内及海外需求仍然疲软，企业库存压力上行，动态调整生产计划。

5、胶膜：价格目前均出现了下调，已跌至 13000。

6、玻璃：国内玻璃企业库存再度小幅走高，部分二三线企业压力过大，为去库开始让利接单，价格低于成本线售卖，价格开始下跌。

7、高纯石英砂：本周石英砂由于下游压价节奏加快以及采买订单压制下，价格开始松动，当前石英砂价格暂未触碰成本线，在全产业链的降本压制下，预计后续价格仍将继续下跌。

8、逆变器：价格持稳。供应端生产稳定充足，户用和大功率机型需求较好，东南亚、中东等新兴市场并网需求持续拉动出货势头。

9、终端：7 月上半月集中式项目推进节奏稳定，中电建等 EPC 承包的大型光伏电站项目陆续并网，集中式预期继续支撑 7 月并网量。分布式项目因江西、河南、四川等省份政策驱动，短期内并网速度有所改善。

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：海上风电招标、开工起量在即，重视海风板块布局机会

海南 900MW 海上风电项目签约

7月4日，在位于海南省东方市的湘琼先进制造业共建产业园，东方市2024年7月项目集中开工·合作企业签约仪式举行。当天，东方市政府分别与明阳智慧能源集团北京科技有限公司、远景能源有限公司签约了明阳海上风电制氢和氢能综合利用示范暨百万吨级绿色电氢氨醇实证项目、远景零碳风电配套设备制造基地产业链项目。明阳智慧能源集团北京科技有限公司将在东方投资建设明阳海上风电制氢和氢能综合利用示范暨百万吨级绿色电氢氨醇实证项目，包括建设CZ9的90万千瓦海上风电、生物质高温气化基地、绿电制氢配套装置、年产10万吨级绿色甲醇装置、余电上网配套设施。

天顺风能获海上风电订单

7月10日，天顺风能（苏州）股份有限公司（以下简称“天顺风能”或“公司”）发布《关于子公司签署日常经营合同的自愿性公告》。公告披露，近日，天顺风能全资子公司江苏长风海洋装备制造有限公司（简称“江苏长风”），南通长风新能源装备科技有限公司（简称“南通长风”），分别承接华润连江外海海上风电场项目合计9台导管架制作加工项目，总计16411.5吨。

海南 CZ2、广西防城港、三峡青洲六海上风电项目风电产品交付

据广州文船重工有限公司消息，日前，广州文船重工接连完成了多套风电产品的交付。7月5日，海南CZ2单桩B68#、B69#两套管桩开始滚装作业，历经三个多小时，装船任务正式完成。7月6日，中山基地第二个航次，第三、四套单桩B68/69#发往海南风场。7月10日，随着装载A11#塔筒的运输船缓缓驶离阳江港码头，标志着广州文船重工为广西广投防城港A场址标段一海上8.5兆瓦塔筒项目第六套塔筒产品顺利完成发运。7月10日，中铁大桥局三峡阳江青洲六钢管桩项目第四船，37#/26#两套钢管桩顺利装船进坞，并于7月11日下午顺利出运离坞发往风场。

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月国内新型储能投运超10GWh，24Q1印度累计电池储能容量达219.1MWh

6月新型储能投运超10GWh创24年新高，24H1新增并网储能项目超35GWh

6月国内新增投运新型储能项目达5.40GW/11.77GWh创新高。根据CNESA，2024年6月国内新增投运新型储能项目规模供给5.40GW/11.77GWh，同比增长21%/25%，创2024年以来新高。从应用分布上来看，电网侧规模达4.5GW/9.5GWh，功率规模环比增长328%，功率规模占总体装机规模比例超80%，电网侧中独立储能占比达98%；电源侧装机规模达733MW/1923MWh，功率规模环比上升303%且均为新能源配储项目；用户侧装机规模达159MW/358MWh，功率规模环比增长12%。从区域分布上看，新型储能投运项目主要分布在江苏、浙江、山东、广西、河北等16个省市自治区，11省新增投运规模超百兆瓦，其中江苏及浙江新增投运规模均超GW，两者合计规模占比达54%。

24H1储能项目合计并网规模达14.45GW/35.15GWh。根据寻熵研究院、储能与电力市场统计，2024H1国内实现并网的GWh单体项目数量达到了4个，其中锂电和压缩空气项目各两个，同时压缩空气也实现了300MW级项目的首次建成投运。其他技术方面，钠离子电池、半固态锂电池、构网型储能等技术也实现应用突破。应用分布上，24H1用户侧储能新增并网规模达1.95GWh，占比达62%，项目在浙江、江苏、广东等地蓬勃发展，并逐步扩展到中部地区，新增并网数量达280个。

24Q1印度累计电池储能容量达219.1MWh，可再生能源储能项目规划共计9.7GW

根据MERCOT，截至2024年3月印度累计安装电池储能（BESS）达219.1MWh，抽水蓄能装机达3.3GW。从项目类型来看，截至2024年3月，处于不同开发阶段的电池储能项目达1.6GWh（约1GW），可再生能源储能项目规划共计9.7GW。从地区分布来看，截至2024年3月，恰蒂斯加尔邦储能装机占储能总装机容量的54.8%，拉贾斯坦邦占独立电池储能规划的61%。

印度政府批准4GWh可行性缺口资金计划（VGF）。印度财政部长于2023年9月宣布2023-2024年联邦预算，批准可行性缺口资金方案（VGF），计划拨款支持约4GWh电池储能系统，通过竞争性招标，中标者可从印度联邦预算中获得储能项目部署成本的40%资助。4GWh电池储能系统中85%以上的储能容量将提供给配电公司，并要求中标的储能项目必须在18-24个月内上线运营。

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：南方电网第一批计量产品及配电设备中标结果公布，人形机器人落地国内首个商业银行场景

南方电网计量产品 24 年第一批合计中标 44 亿元，配电设备第一次招标金额达 58 亿元

南方电网 2024 年第一批框架中标结果公示，总金额达 43.68 亿元，其中威胜（威胜集团+威胜信息）/华立/三星/鼎信分别实现中标 4.32/3.97/3.80/3.53 亿元。从产品种类来看：1) 单相智能电能表：合计实现中标金额 15.31 亿元，华立中标最大包 1.16 亿元；2) 三相智能电能表：合计实现中标金额 6.78 亿元，华立中标最大包 0.85 亿元；3) 三相多功能电能表（C 级）：合计中标金额 0.39 亿元，威胜中标最大包 0.14 亿元；4) D 级三相多功能电能表：合计中标 197 万元，威胜中标 197 万元；5) 低压集抄系统设备：合计中标 0.56 亿元，三星中标最大包 0.14 亿元；6) 低压集抄系统设备（智能量测型）：合计中标 2.03 亿元，三星中标最大包 0.42 亿元；7) 负荷管理终端：合计中标 0.73 亿元，威胜中标最大包 0.23 亿元；8) 负荷管理终端（智能量测型）：合计中标 1.97 亿元，华立中标最大包 0.52 亿元；9) 配变监测计量终端：合计中标 0.62 亿元，鼎信中标最大包 0.19 亿元；10) 厂站终端：合计中标 614 万元，威胜中标最大包 427 万元；11) 通信模块：合计中标 14.29 亿元；12) 电能表用外置断路器：合计中标 0.90 亿元，其中正泰中标最大包 0.26 亿元。

南方电网 2024 年配电设备第一批框架招标项目中标候选人公示，总金额达 58.1 亿元，环比增长 28.49%。从物资品类来看，本次招标共 22 个物质品类，10KV SF6 全绝缘断路器自动化成套柜、10kV 非晶合金油浸式配电变压器、10kV 油浸式变压器（非晶合金型除外）、10kV 预装式变电站（欧式、紧凑式）共 4 个品类环比增长，11 个品类新增，另外 7 个品类物资环比下降。从公司来看，国电南瑞系/北京双杰/汇网电气分别实现中标 3.4/3.2/3.2 亿元位居前三，市占率分别为 5.9%/5.52%/5.48%。

DNV 发布《新型电力系统能源转型展望》，高压直流、海底输电、电网增强及虚拟电厂等新技术有望快速发展

DNV 发布《新型电力系统能源转型展望》，预计未来全球电网发展将呈现以下趋势：

1、全球电网线路长度将从 2022 年的 1 亿公里增加至 2050 年的 2.05 亿公里，其中撒哈拉以南的非洲和东南亚将分别实现 5 倍和 3 倍增长，亚太经合组织只会增加 30%，而北美和欧洲因巨大的电力需求输电线路长度预计增长一倍。

2、输电网长度将从 2023 年的 700 万公里增长至 2050 年的 1650 万公里，高增长主要因为可再生能源地处偏远，需要超高压输电线路运输廉价电力。

3、2023 年高压直流线路总长度为 10.9 万公里，占总体输电线路长度占比为 1.6%，预计 2030/2040/2050 年占比将持续提升至 1.9%/2.3%/3.0%，2025 年压线直流线路总长度将达到 48 万公里。

4、海底输电线路长度将从 2023 年的 1TW-km 增加至 2050 年 100TW-km，用来链接海上风电场及输电线路。

5、配电网线路长度将从 2023 年的 206TW-km 增加至 2050 年的 510TW-km，年增长率为 3%。而配电网容量增长速度略高于长度增长速度，意味着智能电表、电网增强技术（GETs）以及虚拟电厂（VPP）等技术将使得电网容量增长超过物理线路容量。

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。

产业新闻方面，7 月 10 日，汇川联合动力泰国工厂正式投产，标志其国际化战略取得重大突破。公司积极推进新能源汽车全球化布局，实施“扎根本土，服务本土”战略，构建本地化供应链，确保快速响应客户需求，并通过全球服务中心网络，提供高效售后服务，推动市场进一步拓展。

人形机器人落地国内首个商业银行场景，融资、国产化研发、立法导则持续推进

7 月 11 日，国内首个人形机器人银行大堂经理场景训练基地在建行上海浦东分行正式启用，进行银行大堂业务咨询、业务分流、智慧柜员机操作指南、反欺诈宣传等场景训练。通用人形机器人结合视觉、听觉、语音等人工智能技术，在特定商业场景中实现模式化和重复性劳动的代替。

近日，无锡巨蟹智能驱动科技有限公司完成数千万人民币融资，公司专注于终端设备核心动力零部件，提供小型化、集成化、精密化的动力模块，其谐波减速器等产品在机器人和电动车领域表现出色。钛虎机器人完成 Pre-A 轮融资，资金将用于人形机器人关键部件的研发和产品量产优化。

近日，汽车领域新星均普智能表示，通过自主研发和与合作伙伴的联合研发，目前公司机器人研究院已开发出一系列人形机器人用的关键传感器套件，包括全固态激光雷达、超宽光谱相机、六维力传感器、结构光深度相机、dToF 雷达模块、双目人脸

识别模块、IMU、掌静脉+人脸识别模块等，适用于各种复杂的工业场景。

近日，上海市法学会牵头制定了《人形机器人治理导则》，旨在确保人形机器人的设计、开发和应用合乎人类道德和伦理价值，保障人类使用人形机器人时的利益和安全。

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：工信部重申氢能绿色低碳技术，输氢管道工程同步推进

工信部加快推动氢能产业发展，多条输氢管道工程实质性推动

7月5日，国务院新闻办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。在培育壮大绿色产业方面：加强绿色低碳技术装备产品开发供给，加快推动氢能、新型储能、环保装备、绿色智算、智能微电网等绿色低碳产业发展，持续打造产业竞争新优势。

7月5日，中石化启动了河北段管道工程的用地预审与选址工作招标。根据披露信息，京蒙输氢管道河北段全长约848公里，途经张家口、保定、廊坊和石家庄4市23个区县，设有6座站场和37座阀室。7月11日，由CPECC华北分公司设计的固阳-白云鄂博输氢管道工程在包头市开工，该线路全长125公里，具备20%掺氢输送功能，将提升区域能源供应保障能力。下游地区的燃料电池车投放速度相对较快，当地氢源紧张导致的价格上涨，亟需管道输氢等大规模供应配套，解决产能和用能的错配，推动氢源价格下行，加速下游应用。

京能易县与中能建氢能项目中标结果公布

7月5日，京能易县绿电制氢项目开始碱性制氢设备采购及安装招标，包含PEM制氢设备和压缩充装设备采购及安装。该项目EPC工程总承包中标候选人公示，中京建设集团有限公司中选第一名，上海柏特工程技术有限公司中选第二名。7月9日，中能建松原氢能产业园(绿色氢氨醇一体化)总承包项目电解槽制氢装置及电源中标结果公示，中标人为中能建氢能有限公司全资产业公司——青启未来(北京)氢能源科技有限公司，中标金额为6.365亿元。

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】【石化机械】【蜀道装备】【富瑞特装】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