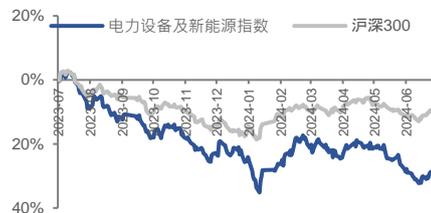


## 电力设备及新能源行业周报

### 产业周跟踪：全球储能渐入装机旺季，中韩电池龙头盈利分化

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：硫化物固态电解质取得新进展，中韩电池龙头业绩表现分化。**1) 固态电池：中科大发布新型硫化物固态电解质，降本优势显著；2) 锂电池：LGES二季度亏损环比扩大，CATL盈利环比提升。
- 光伏板块核心观点：国家能源局发布24H1光伏发电建设情况，工商业光伏新增装机增速亮眼。**根据国家能源局数据显示，上半年光伏新增装机中集中式、工商业数据表现亮眼，其中集中式/工商业新增装机分别为49.6/37.03GW，同比+32%/+90%，24Q2集中式/工商业新增装机分别为27.67/20.14GW，同比+26%/+95%，环比+26%/+19%。
- 风电板块核心观点：中天科技中标江苏国信大丰项目送出缆，重视当前海风板块的布局机会。**1) 浙江：要正视当前海上风电项目推进存在的问题，锚定新建项目开工等关键目标；2) 中天科技中标江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目220kV海缆。
- 储能板块核心观点：24H1全球储能电池出货达130GWh创新高，乌克兰光伏布局有望加速。**1) 24H1全球储能电池出货达130GWh，宁德时代/亿纬锂能/中创新航位列前三；2) 乌克兰：战争摧毁大部分发电设施，光储刺激政策出台建设加速。
- 电力设备及工控板块核心观点：国家电网加大电网投资，Optimus有望在2026年大规模量产销售。**1) 国家电网24年电网投资超6000亿元，特高压建设进度持续加快；2) 2024年第二批国网数字化中标结果公布，合计实现中标金额11.87亿元；3) 制造业保持恢复态势，规上工业企业利润延续增长；4) Optimus有望在2026年大规模量产销售，融资助力多领域产业化。
- 氢能板块核心观点：政策释放持续性利好，发电、交通等氢能项目加速落地。**1) 超长期国债支持氢能产业，内蒙古规范绿氢项目开工；2) 氢能项目加速落地，发电、高速、船舶全覆盖。
- 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

- 《产业周跟踪：阳光获史上最大储能订单，关注海外储能及配套电力设备》-2024.7.21
- 《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》-2024.7.14
- 《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



## 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：硫化物固态电解质取得新进展，中韩电池龙头业绩表现分化**

**固态电池：中科院发布新型硫化物固态电解质，降本优势显著**

7月23日，中科院之声微博官宣，中国科学技术大学开发出一种用于全固态电池的新型硫化物固态电解质，该材料在具有硫化物固态电解质固有优势的同时，相较其他硫化物固态电解质，成本更加低廉、更适合商业化。该材料为Li<sub>7</sub>P<sub>3</sub>S<sub>7</sub>.5O<sub>3</sub>.5 (LPSO)，其合成不需要Li<sub>2</sub>S（成本不低于650美元/kg），原材料成本仅14.42美元/kg，远低于大多数固体电解质的50美元/kg。并保留了硫化物固态电解质独特优势，它和锂金属组成的对称电池能实现4200h以上室温稳定循环，和硅负极、高镍三元正极组成的全固态软包电池，在60℃下循环200次后，仍具有89.29%的容量保持率。

**锂电池：LGES 二季度亏损环比扩大，CATL 盈利环比提升**

LGES 发布 2024Q2 业绩，实现收入 6162 十亿韩元，同比下降 30%，扣除 IRA 补贴的营业利润下滑到 253 十亿韩元，同比转亏，含 IRA 补贴的营业利润为 195 十亿韩元，同比下滑 58%。营业利润率为-4.1%（含 IRA 补贴为 3.2%）更新年度指引，2024 年预计收入下降 20%，调整美国产能爬坡速度，预计 2024 年有资格获得 IRA 的产能从 45-50GWh 下调至 30-35GWh。CATL 发布 2024Q2 业绩，实现收入 870 亿元，同比下滑 13%，实现归母净利润 124 亿元，同比增长 13%。营业利润率为 19%；毛利率为 26.64%，同环比提升。并在投资者关系活动记录披露，公司下半年排产和订单饱满，产能利用率预计会进一步提升。

### 投资建议

建议关注：

1) 建议左侧布局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。

2) 消费电池：欣旺达、珠海冠宇、豪鹏科技、蔚蓝锂芯等。

3) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【固态电池】三祥新材、当升科技、容百科技、瑞泰新材、道氏技术等。

【硅负极】元力股份、硅宝科技、博迁新材、贝特瑞等。

【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：国家能源局发布 24H1 光伏发电建设情况，工商业光伏新增装机增速亮眼**

**核心观点：**根据国家能源局数据显示，上半年光伏新增装机中集中式、工商业数据表现亮眼，其中集中式/工商业新增装机分别为 49.6/37.03GW，同比+32%/+90%，24Q2 集中式/工商业新增装机分别为 27.67/20.14GW，同比+26%/+95%，环比+26%/+19%。

#### 24H1 光伏发电建设情况发布，集中式、工商业新增装机增速显著

##### 1、事件简介：

国家能源局发布 24H1 光伏发电建设情况，上半年光伏新增装机 102.48GW，同比+30.7%；其中集中式/工商业/户用新增装机分别为 49.6/37.03/15.85GW，同比+32%/+90%/-26%，占比分别为 48%/36%/15%；24Q2 集中式/工商业/户用新增装机分别为 27.67/20.14/8.93GW，同比+26%/+95%/-29%，环比+26%/+19%/+29%。

##### 2、我们认为：

上半年集中式、工商业新增光伏装机增速显著，尤其工商业新增装机接棒户用实现高速增长，我们认为主要原因是随着光伏组件价格的快速下降以及电力市场化改革的推进，工商业光伏的投资成本和项目收益率都比以往表现的更为优异。我们维持国内 24 年光伏新增装机 250GW 的预期，预计下半年国内集中式、分布式均具备持续增长动能。

#### 光伏产业链边际变化：

1、硅料：N 型致密料成交价暂稳，当前下游销售渠道增多，行业库存开始出现下降趋势；部分头部企业预计在 8 月实施减产。

2、硅片：部分硅片企业开工率出现恢复，但由于电池片减产动作，硅片库存小幅上升，但考虑下游采购动作还在，库存上升有限。

3、电池片：受部分基地限电影响电池片开工率较月初有所降低，且近期新增电池订单有所释放，部分电池厂库存开始下行。

4、组件：价格大稳小动，部分前期高价在小幅下移；当前原材料价格处于低位，部分集采项目交付需求有望支撑 8 月组件排产环比小幅增加。

5、胶膜：当前胶膜厂商按订单需求生产，受成本倒挂以及下游需求偏弱影响，当前厂商胶膜库存略有上调。



6、玻璃：本周玻璃库存继续增加，临近月底，下游采购情绪冷淡，预计等8月价格下降后再度采购。

7、高纯石英砂：下游坩埚企业进一步向砂企压价，预计石英砂价格仍将小幅下跌。

8、逆变器：新兴市场东南亚、南非等需求高增长，行业供应端生产稳定充足。

### 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：中天科技中标江苏国信大丰项目送出缆，重视当前海风板块的布局机会**

**浙江：要正视当前海上风电项目推进存在的问题，锚定新建项目开工等关键目标**

7月24日，浙江省能源局组织召开全省省管海域海上风电项目专题推进会，俞奉庆局长出席会议并讲话。会议传达了近期省委省政府关于海上风电工作的指示精神 and 部署要求；通报了全省项目进展情况和规范省管海域风电建设的相关要求；总结了海上风电项目存在的问题，研究部署了下半年重点工作。会议要求，全省能源系统要正视当前海上风电项目推进中存在的问题，牢牢锚定新建项目开工、在建项目推进、并网项目投产等关键目标，进一步压实属地责任和企业主体责任，加大力度推进送出工程建设，充分发挥军地协调机制作用，加强项目用地用海用林、金融支持等要素保障，落实项目周调度机制，做好海上风电项目建设质量和安全管理，确保完成海上风电开发建设全年目标任务。

**中天科技中标江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆**

7月25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 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》公告。中天科技为第一中标候选人，中标价格为 9.15 亿。

### 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：24H1 全球储能电池出货达 130GWh 创新高，乌克兰光储布局有望加速**

**24H1 全球储能电池出货达 130GWh，宁德时代/亿纬锂能/中创新航位列前三**

根据鑫椤锂电，2024H1 国内储能电池出货量达 126GWh，同比增长 40%，全球储能电池出货量达 130GWh，同比增长 35%。分季度来看，2024Q1 出货量为 41GWh，主要受年底累库影响出货相对偏淡；2024Q2 出货量达 78GWh，环比一季度接近翻倍，其中 6 月份出货超 30GWh，创历史新高，主要因二季度成本下降至低点，280Ah 电芯价格回落至 0.3 元/wh，N 型光伏组件价格跌至 0.8 元/W，同时欧洲 6 月中旬迎来降息，储能项目融资成本有望下降，储能项目拿货和开工都比较积极，出货大幅攀升。

全球大储需求迅速攀升。1) 中国：需求主要集中在浙江、江苏、山东、新疆等地；2) 美国：需求主要集中在加州、德州、亚利桑那州、新墨西哥州等光照条件较好区域；3) 欧洲：英国、爱尔兰及东欧国家大储需求增速较快；4) 南半球：进去冬季大储需求快速攀升，南非、澳大利亚、智利等区域有不少大储项目在二季度末开工；5) 印度：从 2024 年开始开启大规模储能招标，仅 2024Q1 印度各地进行了 7.4GW 储能系统招标。

宁德时代/亿纬锂能/中创新航位列储能电池出货前三名。2024 年上半年全球储能电池出货量前十名分别为宁德时代/亿纬锂能/中创新航/瑞浦兰钧/国轩高科/海辰储能/比亚迪/兰钧新能源/鹏辉能源及远景能源。其中宁德时代在 2024H1 314Ah 和 EnerD 大批量出货及并网，并于今年发布首 5 年功率、容量零衰减的天恒储能系统，持续保持市场第一份额；亿纬锂能今年与海得、林洋储能、晶科储能、POWIN 签约超 20GWh 储能电池订单，稳居市场第二；中创新航在武汉基地三期产线投产后，5、6 月份 314Ah 电芯大批量出货，首次位列第三。

**乌克兰：战争摧毁大部分发电设施，光储刺激政策出台建设加速**

战争摧毁大量发电设施，现有发电能力仅为 10GW。乌克兰电力供应以核电站（占总需求 50%）及可再生能源（占总需求 30%）为主，而煤电厂和水力发电对维持系统平衡和满足峰值电力需求至关重要。俄罗斯自从 2024 年 3 月以来开始对发电厂展开攻击，导致总量约 8GW 的水电和煤炭资源被损毁，同时基础核电站可用电力大幅减少，剩余机组运行限制在 70%左右。截至 5 月底，乌克兰发电能力仅为 10GW 左右（战前 40GW），其中 7GW 来自核电站、剩余火力发电机组及水电，2GW 来自可再生能源主要系光伏发电。

现有发电能力无法满足夏季及冬季高峰需求。目前乌克兰夏季高峰需求为 12GW（战前 16GW），冬季高峰需求为 16GW（战前 22GW），夏季高峰降至，乌克兰现有发电

能力无法满足高峰需求。乌克兰输电系统运营商被迫实施区域性断电/限电，约占一周用电时间的 66%。

乌克兰提供 0 息贷款鼓励公民购买光伏储能，光储布局有望加速。能源部表明公民现在可以为购买光伏电池板、逆变器、储能设备和其他辅助设备申请 0%利率贷款，国家将补偿银行的市场利率与零利率之间的差额，贷款期限为 10 年，贷款金额最高可达 48 万乌克兰格里夫纳，光储布局有望加速。

#### 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：国家电网加大电网投资，Optimus 有望在 2026 年大规模量产销售**

##### **国家电网 24 年电网投资超 6000 亿元，特高压建设进度持续加快**

国家电网 2024 年全年电网投资首次超过 6000 亿元。根据中国新闻网，国家电网于 7 月 26 日首次披露，公司今年全年电网投资将首次超过 6000 亿元，今年比去年新增 711 亿元。新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级、更好的保障电力供应、促进西部地区大型风电光伏基地送出、提升电网防灾抗灾能力、改善服务民生。

首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程项目取得批复。甘肃-浙江±800 千伏特高压直流工程近日取得国家发改委核准批复，是我国首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程。该工程起于甘肃省武威市，途径宁夏、陕西、河南、安徽四省，以风光火储一体化送至浙江省绍兴市，线路全场约 2370 千米，额定输电容量 800 万千瓦，工程总投资约 353 亿元。

特高压项目第三次材料物资合计中标金额达 34.8 亿元。2024 年特高压项目第三次材料物资合计中标金额达 34.8 亿元，同比下降 48%，2024 年至今特高压项目已确定投资金额达 63.8 亿元，占 2023 年特高压项目总投资金额的 8%。其中铁塔/导地线/线路金具/瓷绝缘子/复合绝缘子/光缆/光缆附件分别实现投标金额 14.81/11.84/35.65/32.46/0.73/0.47/0.12 亿元，占比分别为 43%/34%/10%/9%/2%/1%/0.3%。从中标企业来看，中国电气系/中天科技系/特变电工系分别实现中标 5.17/3.56/2.12 亿元，占比分别为 15%/10%/6%。

##### **2024 年第二批国网数字化中标结果公布，合计实现中标金额 11.87 亿元**

国家电网发布 2024 年第二批数字化中标结果，合计中标金额达 11.87 亿元，环比下降约 8%。分中标类别来看，调度类硬件/调度类软件/服务器/网络设备/通信综合数据网/软件/安全设备/软硬件（扩容）/存储设备及配套分别实现中标金额 4.70/4.11/1.35/0.61/0.52/0.25/0.23/0.10/0.02 亿元，占总金额比例分别为 40%/35%/11%/5%/4%/2%/2%/1%/0.2%。

从中标企业来看，中标排名前十名的企业分别为国电南瑞/科东电力/国电通/中电飞华/南瑞继保/南瑞信通/东方电子/四方股份/国电来自/电力科学研究院，分别实现中标金额 3.29/2.08/1.07/0.78/0.47/0.47/0.46/0.45/0.44/0.41 亿元，占总金额比例分别为 27.65%/17.51%/8.99%/6.59%/3.97%/3.95%/3.87%/3.82%/3.71%/3.46%。从上市公司来看，至少有 8 家上市公司在本批次中取得中标成绩，其中国电南瑞/国网信通/东方电子/四方股份/国电来自/许继电气分别实现中标

6.35/0.91/0.46/0.45/0.44/0.32 亿元。

### 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6月份规模以上工业增加值增长5.3%，2024年1-6月份，全国制造业固定资产投资增长3.9%，生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗材的需求。2024年1-6月份全国规模以上工业企业利润增长3.5%，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，汇川技术近日成功收购法国工业软件公司 Irai，标志着汇川在工业自动化和数字化转型方面取得重要突破。Irai 公司拥有超过 30 年的虚拟调试与仿真技术经验，其数字孪生软件平台 iFA 和 VUP（Virtual Universe Pro）将为汇川提供强大支持，实现从设计到生产的无缝对接和全过程数字化，是迈向工业 4.0 的重要一步。

### Optimus 有望在 2026 年大规模量产销售，融资助力多领域产业化

7月22日，马斯克在社交媒体上透露，特斯拉将于明年生产出“真正有用”的人形机器人供内部使用，并有望在2026年实现完全软件定制，并实现大规模生产供应，为特斯拉带来显著的商业利益。

近日，安徽首款人形机器人“启江一号”重磅亮相，该机器人由江淮前沿技术协同创新中心自研，身高1.7米，体重55公斤，全身拥有36个自由度，搭载激光雷达、红外相机、毫米波雷达、腰部IMU等传感器，续航时间超过1小时。适应多种应用场景，如老年人和患者护理、工业生产、教育训练等领域。

近日，橡鹿科技宣布再获京东近2亿元战略投资并达成全面战略合作。融资后，公司将加大对AI炒菜机器人研发和产业链基础设施的投入，提升视觉和传感器检测技术，并计划在长江以北建立第二生产基地。其基于视觉的AI炒菜机器人将于2025年推出，目前其明星产品已在全球100多家头部餐饮企业中应用。

近日，泳池机器人公司元鼎智能完成超4亿元人民币的B轮和B+轮融资，其中B轮融资由招银国际领投，B+轮由全球头部新能源企业领投，专注于欧美庭院智能场景。目前，其泳池机器人累计出货量超过150万台，市占率位于全球第二。

### 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：政策释放持续性利好，发电、交通等氢能项目加速落地**

**超长期国债支持氢能产业，内蒙古规范绿氢项目开工**

7月19日，国务院常务会议决定扩大超长期特别国债的支持范围，涵盖节能降碳项目，这意味着超长期国债将支持氢能产业。此外，各大行业节能降碳行动均指出到2030年绿氢消费占比将明显提升，炼油、合成氨等行业的绿氢将初步实现商用。

7月24日，《重庆市2024年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施》发布。政策包括：延续给予加氢站运营补贴，对氢气终端销售价格不高于25元/千克的加氢站，按照年度累计加氢量，给予30元/千克、单站最高不超过300万元的运营补贴。氢燃料电池汽车新车型销售达50辆以上，每款奖励200万元，企业年度奖励不超过600万元。氢燃料电池货车不受限行和高峰时段通行限制。支持成立融资租赁平台。对氢能的政策补贴力度和持续性大大增强。

近日，内蒙古自治区能源局发布新政策，要求规范绿氢项目变更、批复后应在1年内实质开工，否则将收回新能源指标。新规包括优化项目布局、加强用水保障、规范申报和建设管理、明确项目变更程序等，以确保项目按计划实施。

**氢能项目加速落地，发电、高速、船舶全覆盖**

7月19日，大庆市40MW氢燃料电池发电项目备案。该项目总投资6.3亿元，计划2025年底建成投产。建成后，将成为国内第一、全球第二的氢能调峰电站，年发电量可达3.2亿千瓦时，氢燃料电池发电在国内的规模化应用取得了突破性进展。

近日，河北省首个氢能高速示范项目启动，涵盖唐山市域内和省内城际高速两条专线。其中，唐山市域内高速专线预计8月中旬开通。届时，河钢工业技术将投入运营100台新能源重卡，其中氢能重卡50台，预计每月可实现减碳100吨。该项目的实施能促进氢能重卡的应用和推广，为京津冀地区绿色发展提供示范和引领作用。

7月25日，氢璞创能携旗下子公司江苏耀扬发布200kW船舶用燃料电池系统“OCEAN-200”，是国内首个200kW级大功率船舶燃料电池系统。该系统在额定功率200kW下能量效率达47%，后备功率248kW，具备易于多系统并联扩展的特性。

7月25日，科威尔与国家能源集团氢检科技在内蒙古鄂尔多斯市签署战略合作协议。此次合作填补了全球大功率电解水制氢系统测试能力的空白，保障氢能装备的安全性和可靠性，推动氢能产业规模化发展。

**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