

电力设备及新能源行业周报

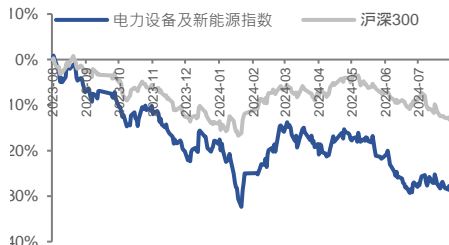
产业周跟踪：上海印发低空行动方案，美国太阳能电池片配额增加

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：上海印发低空行动方案打造“天空之城”，半固态电池累计装车2.7GWh。** 1) 上海印发低空行动方案，打造500亿以上产业规模“天空之城”；2) 锂电：半固态电池今年累计装车2.7GWh，其他电池销量同比高增。
- **光伏板块核心观点：美国太阳能电池进口配额增加利好板块，硅料价格继续微幅上涨。** 美国白宫宣布增加太阳能电池进口配额至12.5GW，较之前5GW提升1.5倍，表明美国光伏需求离不开中国企业产能的供应，利好已在海外建厂的中国电池片企业，预计仍将获得美国市场的超额收益。受贸易商囤货需求拉动，N型料价格继续微幅上涨，预计随多晶硅期货上市临近，硅料价格或仍有上行支撑。
- **风电板块核心观点：福建核准超1GW的海风项目，当下位置建议积极布局海风板块。** 1) 2023风电对标区域机组可利用率指标最优名单发布：金风、中车株洲所、三一领衔；2) 福建核准2个海上风电项目，规模超1GW。
- **储能板块核心观点：特斯拉稳居23年全球储能系统集成商榜首，国务院发文推进新型储能建设及价格机制形成。** 1) 2023年全球储能系统集成商排名公布，特斯拉稳居第一；2) 国务院：研究建立健全新型储能价格形成机制，加快布局新型储能、虚拟电厂及源网荷储一体化项目建设。
- **电力设备及工控板块核心观点：国务院二次发文促进配网建设，苹果进军机器人领域。** 1) 国务院一年两次发文，配网建设有望加速；2) 甘肃全力打造四条特高压电力外送通道建设，可支撑超4200万千瓦新能源外送；3) 全球制造业景气度承压，罗克韦尔、艾默生下调全年销售指引；4) 智元发布五款商用人形机器人，苹果进军机器人领域。
- **氢能板块核心观点：国内氢能高速扶持政策持续，西门子能源获280MW电解槽系统。** 1) 吉林省颁布第四个氢车高速免费政策，隆基首个制氢项目获批；2) 西门子能源获280MW电解槽系统，上半年全球氢车销量约5000辆。
- **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：新型电力系统建设加速再获政策支持，西门子工控数字化业务订单同比转正》-2024.8.11
- 1、《产业周跟踪：2024 非水消纳权重提升，低空经济在迎多重催化》-2024.8.4
- 2、《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》-2024.7.28



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：上海印发低空行动方案打造“天空之城”，半固态电池累计装车 2.7GWh

上海印发低空行动方案，打造 500 亿以上产业规模“天空之城”

上海印发《低空经济产业高质量发展行动方案(2024-2027年)》，提出到 2027 年，建立低空新型航空器研发设计、总装制造、适航检测、商业应用的完整产业体系，核心产业规模达到 500 亿元以上。联合长三角城市建设全国首批低空省际通航城市，建成全国低空经济产业综合示范引领区，加快打造具有国际影响力的“天空之城”。重点任务提及研制 4-6 人座载人电动垂直起降航空器产品，带动电机、电机控制系统、飞行控制系统、复合材料等核心零部件产业链发展。采用锂电池、氢燃料等新能源方式，实现低成本、模块化、长航时等特性。发展纯电动、油电混合、氢能源等动力技术，研制 19 座及以下新能源通航飞机。支持高能量密度航空动力电池、高功重比航空动力电驱等关键零部件研发及产业化，加快新能源动力系统与人工智能等新技术融合发展。

我们认为长三角地区具备扎实丰富的零部件产业集群和峰飞等进展较快的整机厂，在产业化和商业化进展有望走在全国全球前列。通信和地面基建是低空经济应用从 0-0.5 的关键，能源和动力系统的是 0.5-1，1-10 的核心要素，我们认为对能源动力系统的重视程度同样应该提高。

锂电：半固态电池今年累计装车 2.7GWh，其他电池销量同比高增

7 月我国动力和其他电池合计产量为 91.8GWh，环+8.6%，同+33.1%。7 月销量为 86.3GWh，环-6.4%，同+49.9%；其中动力电池销量为 62.2GWh，环-10.3%，同-19.0%；其他电池销量为 24.1GWh，环+5.3%，同+351.9%。7 月我国动力和其他电池合计出口 15.6GWh，环-15.5%，同+28.9%；其中，动力电池出口量为 9.6GWh，环-27.2%，同-13.1%；其他电池出口量为 6.0GWh，环+13.9%，同+471.6%。7 月我国动力电池装车量 41.6GWh，环-2.9%，同+29.0%；其中三元占 27.3%，磷酸铁锂占 72.5%。7 月半固态电池装车 523.5MWh，环比-1.8%，1-7 月累计装车 2.7GWh，主要配套企业为卫蓝新能源等。

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) 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、璞泰来等。

【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。

3) 低空经济：布局较早的【整机】：万丰奥威、商络电子、亿航智能、山河智能等；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、蓝海华腾、应流股份、江苏神通、英搏尔、巨一科技；【固态电池】宁德时代、蔚蓝锂芯、国轩高科、三祥新材、当升科技、容百科技、瑞泰新材、道氏技术、璞泰来等；【运营】中信海直、亿航智能等；【空管基建】中交设计、深成交、莱斯信息等；【壳体】民士达、吉林化纤、双一科技、中航高科、上工申贝等

2. 新能源发电板块观点

2.1 光伏板块观点

光伏周观点：美国太阳能电池进口配额增加利好板块，硅料价格继续微幅上涨

核心观点：美国白宫宣布增加太阳能电池进口配额至 12.5GW，较之前 5GW 提升 1.5 倍，表明美国光伏需求离不开中国企业产能的供应，利好已在海外建厂的中国电池片企业，预计仍将获得美国市场的超额收益。受贸易商囤货需求拉动，N 型料价格继续微幅上涨，预计随多晶硅期货上市临近，硅料价格或仍有上行支撑。

美国白宫宣布将太阳能电池进口量提升 1.5 倍

1、事件简介：

根据白宫周一晚间发布的公告，太阳能电池的关税配额将从 5GW 增加到 12.5GW，关税目前设定为 14.25%。

2、事件点评：

我们认为，当前美国本土电池片产能短缺为现实问题，提高太阳能电池进口配额主要是为了支持美国下半年本土组件产能的生产；此次进口配额提升，表明了当前美国市场光伏需求离不开中国企业产能的供应，利好已在海外建厂的中国电池片企业，预计仍将获得美国市场的超额收益。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：受贸易商囤货需求拉动，N 型料低价资源微幅上涨，市场主流价格至 40-41 元/千克。本周多晶硅供应量 3.26 万吨，环比上涨，主要为颗粒硅厂商部分基地提产所致。

2、硅片：本周硅片价格大稳小动；8 月部分硅片企业及头部个别企业有提产迹象，同时另家头部企业预计减产，整体排产预计 54GW 左右。

3、电池片：当前价格维持稳定，8 月电池片排产 58.54GW，其中国内电池厂排产 55.74GW，N 型排产 46.78GW，实际产量不及预期，预计 8 月中下旬进入去库阶段。

4、组件：N 型组件受竞争加大和特价组件冲击影响价格继续下移；8 月国内组件排产预期环比小幅增加至 48.5GW，其中 N 型比例进一步提升，但受下游需求整体平淡且出口需求减弱影响，各家排产分化较大。

5、胶膜：8 月胶膜排产下降至 4.4 亿平米，环比下降 10.07%，预计 8 月胶膜库存呈现下降趋势。

6、玻璃：8 月国内光伏玻璃产线进一步冷修，供应端持续减弱，但下游组件端需



求恢复不及预期，采购偏谨慎，玻璃库存基本维持不变。

7、高纯石英砂：当前正处议价阶段，国内中、外层砂产能逐渐放量，供应增多，预计议价价格将会下移。

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：福建核准超 1GW 的海风项目，当下位置建议积极布局海风板块

**2023 风电对标区域机组可利用率指标最优名单发布：金风、中车株洲所、三一
等领衔**

近日，中电联公布 2023 年度电力行业风电运行指标对标结果。

根据公示，截至 2024 年 5 月 31 日，共有 52 家发电集团(投资)公司所属 3485 家风电场参加了 2023 年度对标，其中 3430 家风电场申报数据有效。通过对电量指标和设备运行水平指标进行综合评价、公示、核实及最终评审，现公布优胜风电场、机组主机可利用率排序。

据风芒能源梳理，机组可利用率指标最优主机商名单中，共有 22 家整机商上榜。金风科技以 9 个对标区域机组可利用率指标最优位列榜首；中车株洲所位居第二，共有 8 个对标区域机组可利用率指标最优；三一重能位居第三，共有 7 个。

福建核准 2 个海上风电项目，规模超 1GW

8 月 14 日，福建省发展和改革委员会发布《关于长乐外海 K 区海上风电场项目核准的批复》、《关于长乐外海 J 区海上风电场项目核准的批复》，同意建设这两个海上风电项目。

长乐外海 K 区海上风电场项目位于长乐松下镇东侧海域，项目建设容量不超过 558 兆瓦，建设内容包括 31 台海上风电机组、海缆敷设、施工辅助工程等。项目与长乐海域其他海上风电项目〔包括长乐外海 D、E 区，长乐外海 I 区（北），长乐外海 I 区（南），长乐外海 J 区等〕实施集中统一送出，集中统一送出工程项目及本项目配套的储能项目另行报批。

长乐外海 J 区海上风电场项目位于长乐东犬岛东侧海域，项目建设容量不超过 656 兆瓦，建设内容包括 41 台海上风电机组、海缆敷设、施工辅助工程等。项目与长乐海域其他海上风电项目〔包括长乐外海 D、E 区，长乐外海 I 区（北），长乐外海 I 区（南），长乐外海 K 区等〕实施集中统一送出，集中统一送出工程项目及本项目配套的储能项目另行报批。

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：特斯拉稳居 23 年全球储能系统集成商榜首，国务院发文推进新型储能建设及价格机制形成

2023 年全球储能系统集成商排名公布，特斯拉稳居第一

特斯拉占比 15%稳居首位，CR5 达 47%份额略有下降。根据北极星储能网，2023 年全球储能系统集成商排名前五名分别为特斯拉/阳光电源/中车/Fluence/海博思创，CR5 达 47%，而 2022 年前五名分别为阳光电源/Fluence/特斯拉/华为/比亚迪，占比分别为 16%/14%/14%/9%/9%，CR5 达 62%。2023 年前五名集成商集中度略有下降。特斯拉 2023 年市场份额达 15%，占比不降反升。2023 年特斯拉储能新增装机达 14.7GWh，同比增长 125%，按照 15%的市占率估计，全球 2023 年储能系统出货量约为 98GWh。而阳光电源 2023 年全球储能出货量超 10GWh，预计全球市占率超 10%。

从地区分布来看：1) 亚太地区：中国企业主导地位加强，中国中车位列榜首，主要得益于其成本竞争力提升，其次是海博思创，新源智储和远景储能并列第三；2) 欧洲地区：尼得科 Nidec、特斯拉和比亚迪位列前三，占欧洲市场份额达 68%，同比提升 26pct，欧洲储能市场集中度呈上升趋势；3) 北美地区：特斯拉、阳光电源及 Fluence 位列前三，合计占比达 72%，同比提升 20pct。

国务院：研究建立健全新型储能价格形成机制，加快布局新型储能、虚拟电厂及源网荷储一体化项目建设

8 月 11 日，中共中央国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，其中涉及储能的主要内容如下：

1) 加快构建新型电力系统：科学布局抽水蓄能、新型储能、光热发电，提升电力系统安全运行和综合调节能力。建设智能电网，加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。加强电力需求侧管理。深化电力体制改革，进一步健全适应新型电力系统的体制机制。到 2030 年抽水蓄能装机容量超过 1.2 亿千瓦。

2) 完善绿色转型价格政策：深化电力价格改革，完善鼓励灵活性电源参与系统调节的价格机制，实行煤电容量电价机制，研究建立健全新型储能价格形成机制，健全阶梯电价制度和分时电价政策，完善高耗能行业阶梯电价制度。

3) 大力发展绿色低碳建筑：优化建筑用能结构，推进建筑光伏一体化建设，推动“光储直柔”技术应用，发展清洁低碳供暖。

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：国务院二次发文促进配网建设，苹果进军机器人领域
国务院一年两次发文，配网建设有望加速

事件：8月13日，国家能源局发布《配网高质量发展行动实施方案（2024-2027年）》，方案提出要加快推动一批配电网建设改造任务，补齐配电网安全可靠供电和应对极端短板能力，提升配电网智能化水平，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准，持续提升配电网运营效益；建立配电网发展指标评价体系，科学评估配电网发展情况。经过三年努力，使得安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统建设取得显著成效。

点评：这是自今年3月《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》的国务院第二次发文，充分体现政策层面对配网发展的重视，配网发展有望加速。国务院在第一次发文中指出到2025年使得配电网具有5亿千瓦分布式新能源及1200万台左右充电桩接入能力，在第二次发文中指出2026年、2027年项目同步纳入“十五五”配电网规划，通过三年建设使得新型配电系统建设取得成效，未来三年配网投资加速确定性高。同时伴随大量分布式新能源及充电桩接入，对配网数字化、智能化需求增加，持续看好数字配网发展。

甘肃全力打造四条特高压电力外送通道建设，可支撑超4200万千瓦新能源外送

8月14日，甘肃能源局在接受记者提问时表示，将着力打造“清洁陇电”外送品牌，全力推动酒湖直流、陇电如鲁、陇电入浙、陇电入川4条特高压电力外送通道建设投运。预计四条通道全部建成后，可支撑超过4200万千瓦新能源外送，甘肃直流外送能力达到3200万千瓦，年外送电量超过1400亿千瓦时。

1) 酒湖直流工程：是全国首个大规模输送新能源电力的特高压直流输电工程，线路全长2383公里，额定输送容量800万千瓦，于2017年6月建成投运，累计外送电量1500亿千瓦时，年输送电量超过300亿千瓦时。

2) 陇电入鲁工程：是全国首个“风光火储一体化”大型综合能源基地外送项目，额定输送容量800万千瓦，配套建设调峰煤电400万千瓦、新能源1050万千瓦，全线工程预计2025年上半年建成，投产后年输送电量可达360亿千瓦时。

3) 陇电入浙工程：线路全长2370公里，额定输送容量800万千瓦，配套建设调峰煤电400万千瓦、新能源1120万千瓦。预计2026年源网同步建成，投产后年输送电量可达360亿千瓦时。

4) 陇电入川工程：力争2024年底前核准开工，2025年全面建设。

全球制造业景气度承压，罗克韦尔、艾默生下调全年销售指引

2024年7月制造业PMI指数49.4%，（较上月-0.1pct）；生产指数为50.1%（较上月-0.5pct），高于临界点，生产小幅扩张；新订单指数为49.3%（较上月-0.2pct），市场需求有所回落；原材料库存指数47.8%（较上月+0.2pct），主要原材料库存量降幅收窄。2024年7月，规模以上工业增加值增长5.1%，其中制造业同比增长5.3%。2024年1-7月，全国制造业固定资产投资增长3.6%，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。

产业动态方面，工业自动化供应商罗克韦尔自动化和艾默生电气下调了财务指引。罗克韦尔预计2024年全年销售额同比下降8.5%，艾默生全年销售额下调至同比增长15%，主要受需求放缓和制造业经济疲软影响。

智元发布五款商用人形机器人，苹果进军机器人领域

8月18日，智元机器人发布了“远征”与“灵犀”两大家族共计五款商用人形机器人新品：远征A2、远征A2-W、远征A2-Max、灵犀X1及灵犀X1-W。我们认为亮点如下：①产品矩阵：极其完善，目前包含前述五款商用机器人及一系列结构硬件方案（2款全新的PowerFlow关节、自适应夹爪、百元级成本的六维力传感器）。②软件端：前瞻性地定义了具身智能G1到G5技术路线图，并推出了具身智能数据系统AIDEA。③硬件端：灵巧手重大升级，自由度从11个跃升至19个，基于MEMS原理的触觉感知和视触觉感知技术，大大提升灵活度与精准度。作为关注度极高的内资代表厂商，智元新品发布将提速国内产业技术和商业化进展。

国内人形机器人明确地方创新中心发展模式。①8月15日，《成都市机器人产业发展三年行动计划（2024—2026年）》明确成都市机器人产业发展路径，争取2026年建成全国人形机器人研发制造增长极和示范应用新高地，实现机器人先进技术与多元应用场景有机融合。

②近日，浙江人形机器人创新中心发布首个具有精确技能作业能力的人形机器人“领航者2号 NAVIAI”，搭载高精度轻量化仿人臂，多目环视相机、IMU、RGBD传感器，整机自由度高达41个，突破了非线性模型预测控制和全身运动控制、长序列操作任务行为决策与可泛化高精度伺服控制等多项关键技术。

8月15日，据彭博社记者马克·古尔曼报道，苹果正在推进其桌面机器人项目的研发，项目交由技术副总裁凯文·林奇领导。该设备将类似ipad的显示屏与机械臂结合在一起，兼具智能家居控制中心、视频会议终端和家庭安全监控的功能，计划最早于2026年推出该设备，目标售价约1000美元。关注后续板块催化机会：8月21

日，2024 世界机器人大会将在京开幕，20 余款人形机器人亮相。

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：国内氢能高速扶持政策持续，西门子能源获 280MW 电解槽系统

吉林省颁布第四个氢车高速免费政策，隆基首个制氢项目获批

8月13日，吉林省发布《关于对氢能车辆行驶吉林省高速公路实施优惠的通知》，9月1日起对吉林省籍氢能车辆免收高速费。此前，陕西省表示自2024年9月1日起，对安装使用ETC装备的氢能车辆，在省内全额免除高速公路通行费；山东省自2024年3月1日起免征氢能车辆高速公路通行费；四川省在2024年4月表示将探索氢能源汽车通行高速公路费用全免。

8月14日，《榆林市打造氢能产业示范区若干政策（修订）》明确每年设立3亿元专项资金支持氢能产业发展，在绿氢制备、工业副产氢提纯、工业和交通用氢示范、氢能装备制造及生产性服务业发展、关键核心技术研发转化、管道输氢示范等方面都提供了针对性扶持政策。

近日，隆基乌拉特后旗风光制氢一体化项目获得自治区能源局批复，项目计划投资69.74亿元，2025年开工，2026年投产。项目类型为并网型，用氢场景为巴彦淖尔隆加辉生物质加工有限公司绿色甲醇项目，配套新能源规模为105万千瓦，配套建设储能15.75万千瓦/31.5万千瓦时，设计制氢能力5.4万吨/年。

西门子能源获 280MW 电解槽系统，上半年全球氢车销量约 5000 辆

8月14日，证监会发布“关于江苏国富氢能技术装备股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份‘全流通’备案通知书”，意味着国富氢能已获得进入港交所聆讯阶段的前置条件。公司拟在港交所上市，募资金额将用于扩大产能、深化战略合作，提升研发能力、投资以及购买设备等。

近日，西门子能源和德国能源企业EWE签署合同，为其提供一套280兆瓦的电解槽系统。新建制氢工厂预计2027年投运，每年可生产多达26,000吨绿氢。德国政府和欧盟委员会已将该项目纳入“欧洲共同利益重要计划”(IPCEI)，进行战略性资助。

2024年上半年，全球燃料电池汽车销量仅为5016辆，同比下跌38.3%，其中美国市场仅售出322辆，同比下降82.4%，韩国1398辆，同比下降53%。中国成为逆势上涨的氢车市场，售出2410辆，同比上升9.7%，占比接近50%，国内氢能商用车先行、以示范项目为导向的模式更促进氢车产业化。

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