

## 电力设备及新能源行业周报

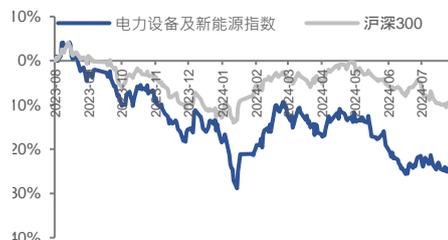
### 产业周跟踪：配网投资表态升级，全固态电池技术迭代加速

#### 投资要点：

- **电动交通板块核心观点：全固态电池进展加快，eVTOL交付落地高增。** 1) 固态电池：鹏辉能源将发布全固态电池进展，多家企业半年披露最新进展；2) 低空：亿航Q2交付量高速增长，天津港保税区发布行动方案。
- **光伏板块核心观点：7月新增光伏装机21.05GW，新兴市场组件逆变器出口数据亮眼。** 8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。1-7月累计新增装机123.53GW，同比增长27.1%。7月光伏新增装机21.05GW。提前约六年半实现2030年风电、太阳能总发电装机达到12亿千瓦的承诺。7月组件、逆变器出口量环比下降，或因欧洲夏休季节性影响，然而中东沙特、阿联酋等新兴市场需求依旧火热，出口表现亮眼。
- **风电板块核心观点：两部委出台政策支持以大代小，辽宁瓦房店市支持国管海域海风开发，当下位置建议重视海风板块布局机会。** 1) 两部委：鼓励单机容量大、技术先进的主流机型替代原有小容量风电机组；2) 辽宁瓦房店市：支持在国管海域开发海风项目；3) 装机数据更新：7月风电新增装机4.07GW，同比增长23%。
- **储能板块核心观点：7月工商业储能装机增速下滑，24H1电力市场中的储能应用关注度持续提升。** 1) 7月工商业储能装机达460MWh增速下降，江苏省投运规模持续领跑；2) 2024年上半年储能市场全景分析出炉，电力市场中的储能应用关注度持续提升。
- **电力设备及工控板块核心观点：配网投资表态升级，机器人大会亮点多多。** 1) 7月电网投资增速放缓，配网投资表态升级；2) 国家电网率先部署绿色转型，智能化、充电配电及电力市场为关注重点；3) 制造业景气度承压，ABB收购SEAM以扩大电气业务；4) 机器人大会亮点多多，埃夫特切入具身智能领域。
- **氢能板块核心观点：绿氢项目多维推进，氢能标准体系建设再获政策强化。** 1) 电解槽企业积极布局绿氢项目，阳光氢能中标松原项目16套制氢电源；2) 再提建立健全氢能标准体系，济南拟建首个氢能车路协同智驾试点。
- **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：上海印发低空行动方案，美国太阳能电池片配额增加》-2024. 8. 18
- 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



## 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.....	8
3. 储能板块观点.....	10
4. 电力设备与工控板块观点.....	12
5. 氢能板块观点.....	15
6. 风险提示 .....	17

## 1. 新能源汽车和锂电板块观点

**电动交通周观点：全固态电池进展加快，eVTOL 交付落地高增**

**固态电池：鹏辉能源将发布全固态电池进展，多家企业半年披露最新进展**

8月21日，鹏辉能源预热2024产品技术发布会，表示其全固态电池取得真正的突破，将于8月28日直播。从近期上市公司披露的2024年中报也可窥见固态电池产业化进展：**当升科技**24H1累计出货数百吨，已顺利导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户，成功装车应用于上汽集团等一线车企固态车型上。**五矿新能**固态电池正极材料进入国家级“固态电池产业创新联合体”。**利元亨**已实现固态电池部分设备的国内外交付，公司的干法电极设备、电解质压制转印设备、无隔膜叠片设备、高压化成分容设备等，已在跟相关头部企业对接方案或提供相关设备。**振华新材**固体电解质已成功送样下游头部客户，适用该体系的超高镍9系已实现百吨级出货。**孚能科技**第三代半固态电池处于开发阶段全固态电池处于研究阶段。**三祥新材**氧化物电解质已完成送样供下游客户组装成固态电池进行相关性能测试，并已完成中试线设计；氯化物电解质已建设小试开发线，并提供给下游客户及相关科研院所进行验证，目前已向下游固态电池工厂实现小批量供货。**亿纬锂能**凝胶态固态方案已用于雾化器产品，助力实现食品级安全电子烟电池。

**低空：亿航Q2交付量高速增长，天津港保税区发布行动方案**

8月23日，天津港保税区举办主题为“逐梦新质 低空启航”的低空经济日活动，正式发布《天津港保税区推进低空经济高质量发展行动方案》，集中签约12个重点项目。《方案》提出目标：到2027年，保税区低空经济发展要素和基础条件基本完备，培育出一批具有核心竞争力、带动作用强的骨干企业，形成具有较强竞争力的特色产业集群；到2030年，基本建成较为完善的低空经济体系，培育形成创新引领、要素富集、空间集约的低空经济产业集群，成为推动高质量持续发展的重要力量。**亿航智能披露Q2财报**，Q2交付49台EHang216-S，同比增长9倍。公司从去年Q4开始，在中国市场获得了超过1100台批量预购订单。

### 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：7月新增光伏装机 21.05GW，新兴市场组件逆变器出口数据亮眼**

核心观点：8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。1-7月累计新增装机123.53GW，同比增长27.1%。7月光伏新增装机21.05GW。提前约六年半实现2030年风电、太阳能总发电装机达到12亿千瓦的承诺。7月组件、逆变器出口量环比下降，或因欧洲夏休季节性影响，然而中东沙特、阿联酋等新兴市场需求依旧火热，出口表现亮眼。

#### 7月光伏新增装机 21.05GW，提前六年半实现 2030 装机承诺

##### 1、事件简介：

8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。数据显示，截至7月底，太阳能发电装机容量约7.4亿千瓦，同比增长49.8%；1-7月累计新增装机123.53GW，同比增长27.1%。根据国家能源局公布1-6月光伏累计装机可见，7月光伏新增装机21.05GW。风电、太阳能装机合计达到12.1亿千瓦，提前约六年半实现2030年风电、太阳能总发电装机达到12亿千瓦的承诺。

##### 2、事件点评：

产业链价格目前仍然震荡，叠加分布式入市政策仍未落地，下游装机观望情绪较浓重，我们认为光伏传统旺季即将来临，8月组件排产已有小幅上修，并且分布式政策有望温和落地，产业链价格有望企稳，下游需求有望修复。

#### 7月组件、逆变器出口量环比下降，或因欧洲夏休季节性影响

##### 1、事件简介：

**组件：**7月国内光伏组件出口额为168.06亿元，环比减少12.40%，2024年累积进出口额1327.52亿元，同比减少12.70%。7月光伏组件出口量约19.67GW，同比增长26.1%，环比下降12.7%。

**逆变器：**2024年7月逆变器出口量524.18万个，同比增幅34.5%，环比降幅10.5%；进口量28.09万个，同比增幅40.2%，环比增幅14.9%。2024年1-7月全年累计出口量3046.05万个，同比下降9%。从出口对应国别来看，2024年7月逆变器共计出口188个国家和地区。往欧洲共出口117.52万个，占比22.4%，环比下降4.4%。往非洲共出口110.9万个，占比21.2%，环比下降22.8%。往中东市场共出口46.67万个，占比8.9%，环比增加18.5%。往亚洲市场共出口208.11万个，占比39.7%，环比下降0.6%。出口排名前十的国家出口量共计253.83万个，占比48.4%。出口贸易

量前五大国家分别为荷兰、美国、泰国、印度、巴西。7月，荷兰出口贸易量 43.71 万个，环比下降 5.7%，同比下降 20%；美国出口贸易量 37.27 万个，环比下降 5.1%，同比增加 1.2%；泰国出口贸易量 31.48 万个，环比增加 70.9%，同比增加 549.7%；印度出口贸易量 28.58 万个，环比下降 3.6%，同比增加 359.5%；巴西出口贸易量 23.75 万个，环比下降 35.5%，同比增加 261.5%。

## 2、事件点评：

组件出口量下降主要因欧洲暑休造成组件出口量下降，沙特、南非等新兴市场需求依旧火热。

逆变器出口量虽然环比 6 月有小幅下降，主系大项目施工节奏、夏休假期、灾害天气等短期因素影响，但是总出口量仍维持在高位。7 月，欧洲市场因夏休的原因，项目进度暂缓，采购需求有所下降，进而反应在逆变器的出口量出现环比减少。非洲市场出口下降明显，南非等国家地区因基础设施的不足、电网老旧等问题，难以支持持续性的爆发性需求。中东市场 7 月出口贸易量延续环比增速 20% 的良好势头。沙特、阿联酋、伊拉克、土耳其、约旦等国家实现环比上升。中东地区大规模建设光伏电站，光伏装机量快速增长。亚洲市场再次占比总出口量四成以上，其中以印度、巴基斯坦、新加坡、泰国等市场为需求增长主力。巴基斯坦主要系暴雨灾害原因，出现出口量环比下降。印度推出屋顶光伏激励，同时大型地面电站项目建设如火如荼，夏日使印度电力缺口也有所拉大，诸多因素使逆变器对印度的出口量在 7 月创下单月新高。

## 光伏产业链边际变化：

1、多晶硅：多晶硅价格大稳小动，市场前期签单基本结束，8 月迎来多家企业减产行为，多晶硅排产下滑至 13 万吨左右，虽对比硅片仍有些许过剩压力，但目前硅料头部企业存在较强撑市心态。

2、硅片：本周硅片市场价格重心发生了下移，目前 18Xmm 硅片价格处在博弈阶段，后续头部硅片厂家减产趋势明显，或将对后续硅片市场产生一定支撑。

3、电池：本周光伏电池代工费继续下行，直销价格有微幅下行。电池成本端，硅片及银浆采购成本均有所下行，预计带动电池价格走跌。

4、组件：价格区间目前保持稳定，N 型常规功率组件近期有出现低价销售、抵债销售等现象，出厂价基本跌至 0.7 元/W 以下，这可能影响整体成交价格继续下滑。

5、胶膜：价格暂时持稳，因胶膜厂普遍处于亏损状态，随着 EVA 采购成本的提升，胶膜成本压力巨大，且较难向下游传导，因此胶膜厂家接单意愿不强，而下周胶膜厂家开启月度谈单，市场博弈激烈，胶膜涨价承压重。

6、玻璃：成交重心进一步下移。本周国内光伏玻璃企业库存天数再度增加，一

线企业开始再度下调价格，让利接单，导致市场整体成交重心下移，预计后续价格仍然有下跌预期。

7、高纯石英砂：价格暂稳。近期国内市场基本无成交，下游坩埚企业议价为主，暂未开始采购，且硅片需求弱勢，预计后续价格表现下跌。

8、逆变器：逆变器价格持稳。供应端生产稳定充足，欧洲逆变器库存高企+夏休原因使企业出货量减少，出货需求仍以新兴市场为主。

### 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：两部委出台政策支持以大代小，辽宁瓦房店市支持国管海域海风开发，当下位置建议重视海风板块布局机会**

**两部委：鼓励单机容量大、技术先进的主流机型替代原有小容量风电机组**

8月21日，国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通知（以下简称《方案》）。《方案》指出，到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

《方案》明确，要推进风电设备更新和循环利用。按照《风电场改造升级和退役管理办法》的要求鼓励并网运行超过15年或单台机组容量小于1.5兆瓦的风电场开展改造升级。鼓励单机容量大、技术先进的行业主流机型替代原有小容量风电机组，支持绿色低碳材料、新型高塔技术、节地型技术、高效率及智能化风电机组应用，提高单位土地面积的发电量，提升设备设施修旧利废水平，实现风能、土地和电网资源提质增效。推动建立风电场改造升级和退役项目全过程信息监测。鼓励发电企业、设备制造企业、科研机构开展新技术、新标准和新场景研究，建立健全风电循环利用产业链体系，培育和壮大风电产业循环利用新业态。

点评：符合通知中要求的老旧风场规模接近50GW，对陆风需求将形成提振。1) 到2025年底，运行超过15年的风场有44.7GW；2) 1.5MW以下的机组有11.3GW，大部分在2010年以前装机。综合两者来看，预计到“十四五”末期，风场改造的市场空间接近50GW。在政策的助推下，这部分需求或将加速释放，对明后年的陆风需求将产生一定增量。

**辽宁瓦房店市：支持在国管海域开发海风项目**

近日，辽宁省大连市瓦房店市人民政府公布了大连市十七届人大三次会议《关于支持在瓦房店国管区海域开发建设海上风电项目的建议》（第380号）答复意见（以下简称《意见》）。《意见》显示，预计到2024年底，瓦房店市新能源装机容量可达近830万千瓦，年发电量约500亿度，力争到“十四五”末，在全省，乃至全国率先打造千万千瓦级装机容量县级城市。《意见》指出，根据省发改委近期编制的《辽宁省海上风电规划》，在临近瓦房店市的渤海湾国管海域拟于近期开发的1#场址，总装机容量3900MW，是整个大连地区剩余陆上风电资源的数十倍。因此，支持瓦房店市开发建设海上风电项目，有利于保障瓦房店市乃至全大连市的能源安全、推进实现绿色低碳发展的目标。

**装机数据更新：7月风电新增装机4.07GW，同比增长23%**



近日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。24 年 1-7 月全国风电新增装机 29.91GW，同比增长 14%，其中 7 月新增装机 4.07GW，同比增长 23%，环比下降 33%。

### 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: 7月工商业储能装机增速下滑, 24H1 电力市场中的储能应用关注度持续提升**

#### 7月工商业储能装机达460MWh 增速下降, 江苏省投运规模持续领跑

投运规模方面, 7月工商业储能同环比均有下降。2024年7月, 工商业储能装机量达212.18MW/460.03MWh, 能量规模环比降低19%, 同比降低44%。2024年1-7月工商业工商业储能累计装机1348.81MW/2976.69MWh。今年工商业储能项目投资较为谨慎和保守, 增速不及预期。

应用场景方面, 工商业场景仍为主要组成, 光储充及微网占比持续增加。7月工商业/光储充/微电网场景占比分别为94.86%/4.2%/0.94%, 微电网、光储充等综合应用场景规模在不断扩张。

投运地区方面, 江苏省投运规模较大且增长趋势明显。7月江苏省项目投运中, 大型制造业配储较多, 5、6月高耗能企业配储案例较多。得益于较好的政策环境及项目资源环境, 江苏省为工商业储能发展的最主要战场。

技术类型方面, LFP为目前占比最高技术。目前工商业储能以经济性为主, LFP技术产业链成熟且原材料价格触底使得锂离子储能装机占据绝大比例。其他技术方面, 全钒液流电池在用户侧项目中出现, 未来或将成为另一可靠技术路线。

#### 2024年上半年储能市场全景分析出炉, 电力市场中的储能应用关注度持续提升

根据储能与电力市场, 2024年上半年国家到地方出台超过500项储能相关政策, 其中对电力市场中储能的应用关注度持续上升。总结来看, 共有以下六大趋势:

1) 储能规划频出, 示范项目是最强推动力: 上半年近20个地区发布了储能相关规划, 其中内蒙古、云南、四川、江苏等地启动了储能示范项目, 四地五批次共规划了109个独立储能项目, 总规模达12.73GW/35.29GWh。

2) 鼓励通过容量租赁方式满足新能源配储需求: 上半年政策更倾向于支持建设独立共享储能, 以租赁容量的方式满足配储需求, 如河北、河南要求新增新能源项目不再单独配建容量低于100MW/200MWh的储能设施。

3) 储能充放电价有据可依: 上半年政策更具备可操作性, 13个地区制定了针对独立储能的充放电电价政策, 包括电力现货市场和中长期市场下的充放电政策, 以及针对储能电站特别制定的充放电电价政策。

4) 分时电价修订频繁, 午间渐成低谷时段: 上半年10个地区发布了新的分时电价政策, 峰谷分时电价的修订主要集中在分时时段改变、峰谷浮动比例调整两个方面,

给工商业储能投资回报产生较大影响，影响项目投资决策的制定。

5) 需求响应、虚拟电厂有望成为用户侧储能收益的有益补充：上半年四川成都、广东等地在陆续出台虚拟电厂政策，上海、浙江在近期出台了虚拟电厂电力市场注册指引。灵活性资源通过虚拟电厂聚合后，未来最重要的盈利遇到来自于电力市场。

6) 储能补贴激励工商业储能项目开展：上半年安徽、广东、浙江、江苏、重庆、四川、湖南、上海等省市下辖的 21 个地市和区县政府发布了针对储能的补贴政策，各地市、区县希望通过提供项目运营补贴或项目建设补贴的方式推动本地储能市场的发展。

### 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：配网投资表态升级，机器人大会亮点多多**

**7月电网投资增速放缓，配网投资表态升级**

电网投资：7月电网工程投资完成额达407亿元，同比-2.86%，环比-51.37%；1-7月电网投资完成额达2947亿元，同比+19.17%，我国电网建设维持高景气趋势不变。

配网建设：8月21日，国家发展改革委、国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，提出：1)要适度超前建设配电网，提升配电网承载能力，满足分布式新能源和电动汽车基础设施发展；2)重点推进老旧小区配变容量提升和线路、智能电表建设；3)发挥中央预算内投资引导带动作用，积极推进农村电网巩固提升工程；4)推动柔性直流输电，交直流混联电网、低频输电、智能调度等先进技术研发和应用；5)加快推进电网数字化智能化升级改造，加快新一代集控站建设，提升电网控制和故障诊断能力。今年以来促进配网建设政策频出，配网投资加速确定性强，同时配网数字化、智能化持续发力，有望显著缓解短期配网整体投资不振的短板效应，持续看好数字配网。

**国家电网率先部署绿色转型，智能化、充电配电及电力市场为关注重点**

8月19日，国家电网党组召开会议，学习贯彻《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，率先布局绿色转型，智能化、充电配电及电力市场为关注重点。公司明确五大发展方向：

1) 加快构建新型电力系统：超前开展“十五五”电网规划前期谋划，加快电网技术设施建设和智能化改造，推进抽蓄项目建设；

2) 全面加强科技创新：持续完善科技创新体系，强化关键核心技术攻关和基础研究，坚持以科技创新引领产业创新，以数字技术赋能绿色转型；

3) 持续夯实能源转型的体制机制保障：进一步健全市场功能、完善交易规则，持续推进多层次统一电力市场体系建设，推动完善新能源参与市场机制；

4) 助力交通绿色转型：统筹衔接充电设施点位布局和配电网建设改造工程，有力支撑新能源汽车快速发展、积极支持港口岸电发展；

5) 促进形成绿色生产生活方式：加快建设公司碳管理和碳业务体系，加快公司涉碳标准制定，打造绿色产业集群，积极推动重点领域节能提效。

**制造业景气度承压，ABB收购SEAM以扩大电气业务**

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，8 月 19 日，中控技术发布 2024 年半年度报告，上半年实现营业收入 42.52 亿元，同比增长 16.78%，归母净利润 5.17 亿元，同比增长 1.16%，海外收入 3.43 亿元，同比增长 188.22%。近期，ABB 完成了对 SEAM 集团的收购，进一步扩大 ABB 电气服务的覆盖范围，强化在中低压领域的预测与预防性维护、升级改造、电气安全保障、可再生能源高效利用的定制化服务能力。

### 机器人大会亮点多多，埃夫特切入具身智能领域

在 2024 世界机器人大会上，优必选展示了 Walker S 系列人形机器人对奥迪 RS5 轮胎的精准质检能力。基于人形机器人全栈式技术，可以在 60-80 秒内完成检查流程，无缝嵌合当前最先进汽车工厂“每分钟生产一辆车”的生产节拍。

浙江人形机器人创新中心带来了其刚刚发布的人形机器人 NAVIAI，突破了非线性模型预测控制和全身运动控制，可以实现更协调稳定的行走，其搭载的多自由度灵巧手有 15 个手指关节，6 个主动自由度，指尖力 10N，不仅能实现展厅讲解等功能，也可支持工业作业等场景下机器人运动，还将应用在安防巡逻、智能养老等领域。

帕西尼科技最新推出基于自研 ITPU (Intelligent Tactile Processing Unit, 多维触觉处理单元) 技术的第二代多维触觉人形机器人 TORA-ONE，其拥有全身 47 个自由度和 4 指仿生灵巧手的设计，拥有 0.01N 的精准力控能力，在 HAPTA 异构多核阵列软硬件架构下 TORA-ONE 双手拥有精细灵敏的全面感知能力，能实现物体 6D 位姿识别与柔性抓取。

8 月 21 日，国内工业机器人的龙头企业埃夫特，与国家先进制造产业投资基金、芜湖市科创集团共同发起设立了合资公司启智机器人，持续聚焦深耕具身智能领域。

### 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：绿氢项目多维推进，氢能标准体系建设再获政策强化**

**电解槽企业积极布局绿氢项目，阳光氢能中标松原项目 16 套制氢电源**

近日，中能建、中船风电、吉电股份多个绿氢项目进入招标程序。中能建项目规划建设 2600 吨/年氢气。吉电项目拟安装 40 台 1000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽和 16 台 200Nm<sup>3</sup>/h PEM 制氢设备，合计制氢能力 43200Nm<sup>3</sup>/h，计划 2024 年 11 月开工。中船共规划三个绿色氢氨醇项目吗，目前有 1 个项目开始招标，另外 2 个项目仅完成备案，招标项目拟建 38 台 2000m<sup>3</sup>/h 电解槽和 28 万 t/年甲醇合成系统，三个项目合计 2000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解槽需求将多达 134 套。

8 月 21 日，阳光氢能再次中标中能建松原绿色氢氨醇一体化示范项目的 16 套 PWM 制氢电源，成为该项目唯一一家制氢电源与电解槽设备双双中标的企业。其制氢电源制氢电源在电流谐波含量、功率调节响应时间、直流电压纹波等关键技术指标上表现优异，能更好地适应新能源波动特性和降低电解槽直流电耗，累计中标规模已超过 400MW，并在多个示范项目中成功应用。

8 月 20 日，正泰新能源风光绿氢制 25 万吨绿色甲醇及 2 万吨绿色航空煤油一体化项目情况公示。多家电解槽企业积极布局风光制氢项目，氢能项目向精细化、一体化方向发展。跨界布局不仅拓宽了电解槽企业的业务范围，也促进了氢能产业链上下游的深度融合与协同发展，彰显出多行业企业对氢能市场的发展信心。

**再提建立健全氢能标准体系，济南拟建首个氢能车路协同智驾试点**

8 月 21 日，由国务院国资委指导，中国石化、国家能源集团牵头，联合近 80 家单位共同组建的中央企业绿色氢能制储运创新联合体在北京成立。旨在构建以央企为主导的产学研深度融合生态，强化技术攻关，实现从基础研究到产业化的全链条创新。进一步体现了国家对氢能产业的高度重视，通过整合优势资源，加速解决氢能制储运过程中的关键技术难题。

8 月 21 日，国家发改委发布《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，明确提出建立健全氢能等标准体系，以标准提升促进设备更新和技术改造。继续提升氢能产业的技术标准强化方向，为推动氢能产业链上下游的协同发展，提高整体效率和可靠性。

8 月 21 日，山东省济南新旧动能转换起步区计划建立全国首个氢能车车路协同智驾试点，标志着氢能应用示范场景正逐步从单一领域向多领域、全方位拓展。该试点项目将融合智慧驾驶、未来社区、医疗康养等多元化场景，为氢能技术的商业化应用提供重要平台。此外，起步区还将在无人机低空经济、氢能重卡等多个领域推进氢



能技术的广泛应用，努力打造氢能综合应用示范区。

### 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