

电力设备及新能源行业周报

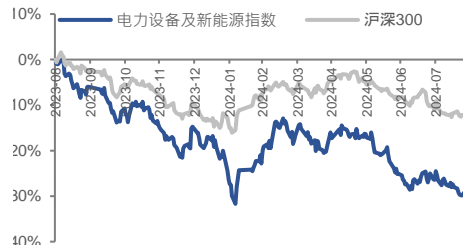
产业周跟踪：多款新车亮相成都车展，海风、海外大储及电网迎来布局良机

投资要点：

- **电动交通板块核心观点：8月底成都车展正式启动，重磅车型批量亮相迎战旺季。**1) 车展期重点车型梳理；2) 锂电：鹏辉能源发布固态电池技术进展，25年推进中试小批量、26年有望迎来产业化。
- **光伏板块核心观点：硅片龙头报价上涨，产业链价格内卷或有所缓和。**8月29日硅片头部企业均如约上调报价，硅片价格底部拐点已现，我们预计硅片环节或迎来价格企稳修复，短期硅片企业有望实现减亏；我们认为此次硅片环节价格调整有望推动行业走出低价竞争的困境，回归健康竞争环境。
- **风电板块核心观点：海风建设有望提速，重视当前时点的布局机会。**1) 广东国华投资珠海高栏一500MW招标，计划下月开工；2) 上海发布海上风光同场新政策。
- **储能板块核心观点：GWh储能电站时代已至，9月峰谷价差环比下降超20%。**1) 储能电站步入GWh级时代，超百万颗电芯带来电站管理挑战；2) 9月代理电价：近70%区域峰谷价差环比下降，全国20个区域峰谷价差超过0.6元/kWh。
- **电力设备及工控板块核心观点：国网第二批计量产品中标出炉，汇川业绩实现稳增。**1) 国网第二批计量产品中标金额同比大幅减少，三星医疗位居中标榜首；2) 国务院发布《中国的能源转型》白皮书，数字化、虚拟电厂及电力市场体系建设成关注重点；3) 制造业景气度持续下滑，汇川业绩稳增，ABB收购福德世；4) 校地共建产业创新中心，威迈尔首发纯视觉人形机器人。
- **氢能板块核心观点：电解槽招标与氢能商用车齐头并进，厂商出海竞逐海外订单。**1) 中能建再发125套电解槽招标，代理商入局加剧竞争；2) 中国企业竞逐海外订单，车企斩获万辆级氢车大单。
- **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：配网投资表态升级，全固态电池技术迭代加速》-2024. 8. 25
- 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



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：8月底成都车展正式启动，重磅车型批量亮相迎战旺季

车展期重点车型梳理：

1) 小鹏 M03：A 级轿车，8 月 27 日正式上市，售价区间为 11.98-15.58 万元，比预期价便宜 6000 元，主要竞品为比亚迪秦 EV、埃安 S、吉利银河 E5 等；

2) 阿维塔 07：B 级 SUV，成都车展亮相并预售。动力系统由 1.5T 增程器+电机组成，提供两驱和四驱版本，CLTC 纯电续航里程分别为 230 公里和 220 公里；

3) 极越 07：C 级轿车，主打 AI 智驾，成都车展期间开启预售，预计 9 月正式上市交付；

4) 极氪 7X：B 级 SUV，主打豪华大五座 SUV，车展期间开启预售，预售价 23.99 万元起，预期将于 9 月正式上市；

5) 比亚迪海豹 06GT：B 级轿车，定位“年轻人第一台 GT”，成都车展期间开启盲订，预期价格区间为 15-20 万元/台；

6) 深蓝 S05：A 级 SUV，提供深蓝超级增程系统以及纯电版可选，预期将于 10 月上市。

锂电：鹏辉能源发布固态电池技术进展，25 年推进中试小批量、26 年有望迎来产业化

发布会上，鹏辉能源展示了第一代固态电池 20Ah 实物，公司自研的高离子电导率、高稳定性、低成本的氧化物复合固态电解质，实现了固态电池在工艺和材料的双向突破，解决了氧化物固态电解质的工艺技术难题。工艺通过独特的电解质湿法涂布工艺，鹏辉能源成功绕开氧化物固态电解质高温烧结过程，避开陶瓷材料固有脆性，大幅简化工艺。采用此工艺的固态电池，整体成本相较常规锂电成本预计仅高出 15% 左右。未来 3~5 年，随着工艺不断优化及材料进一步降本，有望达到与常规锂电相同成本。产业化节奏展望来看，公司预计 2025 年启动中试研发并小规模生产，2026 年将正式建立产线并批量生产。对于固态电池产业化进程，鹏辉能源在技术工艺及配套设备方面，正在推进相关切实工作。

我们认为固态/半固态电池的产业变化或将在未来一两年内逐步从研发进入中试阶段，届时也将会带来更多设备端、材料端的变化与机会。

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：硅片龙头报价上涨，产业链价格内卷或有所缓和

核心观点：8月29日硅片头部企业均如约上调报价，硅片价格底部拐点已现，我们预计硅片环节或迎来价格企稳修复，短期硅片企业有望实现减亏；我们认为此次硅片环节价格调整有望推动行业走出低价竞争的困境，回归健康竞争环境。

龙头硅片企业正式上调报价

1、事件简介：8月26日，隆基硅片正式对外报价，其中N-G10L报价为1.15元/片，N-G12R报价为1.3元/片，新报价平均上调5分/片，正式执行时间为8月29日，此外中环、高景等硅片头部企业同步上调报价。

2、事件点评：龙头硅片企业如约上调报价，我们认为主要原因在于通过价格调整推动行业走出低价竞争的困境，有望引导行业回归健康竞争环境；同时近期上游硅料价格的反弹为硅片涨价提供了成本支撑，以及下游需求的预期回暖为硅片涨价提供有利基础。我们预计硅片价格底部拐点已现，或迎来价格企稳修复，短期硅片企业有望实现减亏。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周成交价格平稳；根据SMM，目前行业库存22万吨+，但多晶硅企业间库存差异较大。

2、硅片：硅片报价实现上涨，但短期市场少有成交；9月排产来看，除一家头部企业增产外，其余企业预计均减产，9月产量预计环比下降超10%。

3、电池片：价格维持相对稳定；9月电池组件市场预计价格仍然承压，且由于原材料价格有上行趋势，预计电池片厂商难以承受，9月电池产量或环比下降。

4、组件：成交价格暂维稳；当前9月采购需求平淡及高库存因素预计抑制排产上升幅度，除部分企业有交付订单需求上调排产，其余企业普遍维持低开工率，预计9月组件排产环比微幅上升。

5、胶膜：近期签单价格落地，较8月暂无变化；8月胶膜库存呈现下降趋势，预计9月胶膜排产或因备库环比上行。

6、玻璃：周度库存仍在累加，目前行业平均库存接近35天，部分企业超40天。

7、高纯石英砂：价格暂时维持稳定；目前库存仍表现累库，下游坩埚企业以观望为主。



8、逆变器：价格维稳，目前出货需求以海外新兴市场为主，欧洲受库存+夏休因素出货量减少。

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：海风建设有望提速，重视当前时点的布局机会

广东国华投资珠海高栏一 500MW 招标，计划下月开工

8月25日，国家能源招标网发布国华投资珠海高栏一 500MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标公告。公告显示，国能国华（广东）新能源发展有限公司珠海高栏一海上风电场项目位于广东省珠海市高栏岛、荷包岛以南海域，场址面积 74km²，场址中心离岸距离约 47km，水深 32m~39.1m，157m 高度年平均风速约 7.91m/s，风功率密度等级为 3 级，风电场规划容量 500MW。项目 2024 年 5 月已通过核准，计划 2024 年 9 月开工建设，2025 年 6 月首台风机并网投产，2025 年 12 月 31 日前全部风机并网投产。

上海发布海上风光同场新政策

8月26日，上海市发展和改革委员会发布关于印发《上海市“风光同场”海上光伏开发建设方案》（以下简称《方案》）的通知。《方案》明确，2024 年，启动首轮海上光伏项目竞争配置，规模不低于 100 万千瓦。首轮竞争配置项目作为上海市保障性并网项目，纳入上海市可再生能源年度开发建设方案，由市电力公司保障并网消纳，鼓励投资主体按需配置储能。2025 年，开展其余海上光伏项目竞争配置和开发建设。投资主体配套建设新型储能装置，出力不低于海上光伏装机容量的 20%（额定充放电时长不少于 2 小时）。新型储能可通过自建、合建或容量租赁的模式实现，与海上光伏同步建成并网。项目参加市场化交易后，按照相关电力市场规则要求执行。《方案》提出，打造风光同场海上光伏集群。按照集约用海、安全可靠、生态友好等原则，充分考虑原有海上风电场的运行和维护需求。统筹做好与国土空间总体规划、海岸带及海洋空间规划衔接，不占用生态保护红线、自然岸线、军事设施保护区、航路和锚地、未开发利用的潮间带海域以及相关法律法规明确禁止的其他区域。聚焦上海市周边东海大桥、临港、金山、奉贤等已建、在建海上风电场址海域范围，以“风光同场”的模式进行海上光伏规划布局，开发建设百万千瓦级海上光伏项目集群。

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：GWh 储能电站时代已至，9 月峰谷价差环比下降超 20%

储能电站步入 GWh 级时代，超百万颗电芯带来电站管理挑战

7 座 GWh 电站已投运，取得实际进展电站规模达 45GWh。伴随新能源装机并网比例提升，对超大容量的储能电站需求增加。2024 年至今，我国已经投运了 7 座 GWh 电站，分别为中船哈密十三间房风储一体化项目（300MW/1200MWh）、华润三塘湖 100 万千瓦风电发电项目（250MW/1000MWh）、青海华电海西托格若格 25.9 万千瓦*4 小时储能电站工程（270MW/1080MWh）、甘肃张掖民乐县六坝镇 500MW/1000MWh 共享储能电站（500MW/1000MWh）、湖北应城 300 兆瓦级压缩空气储能电站示范工程（300MW/1500MWh）、山东肥城压缩空气储能电站项目（300MW/1800MWh）、东营津辉 765MW/1600MWh 集中式储能项目一期（500MW/1000MWh）。目前有 24 个 GWh 电站处于招标/中标/在建阶段，总规模达 36.4GWh，取得实际进展（投建/在建/中标/招标）GWh 级电站总规模接近 45GWh。新能源并网装机高的地区对 GWh 级超大规模储能需求更大，目前新疆、甘肃、青海在内的西北地区是 GWh 电站储能应用最广阔的场所，项目总规模达 22.68GWh，占总量的 50.42%。

超百万可电芯需求为储能电站协调控制及软件能力提出更高要求。单个 GWh 级场站需要管理超 100 万颗电芯，而每颗电芯安全检测及故障预警、整个场站的监控运维、海量运行数据的存储与分析都需要设备商具备强大的协同控制及软件能力。阳光电源成功交付青海海西西州托格若格储能共享储能电站，采用三电融合技术，BMS、PCS 及 EMS 采用全栈自研，可实现高度协调配合，同时通过一套 EMS 来控制整个 GWh 级储能电站，控制链路更短、信息传输效率更高、速度更快，为 GWh 基本储能电站控制提供示范性解决方案。

9 月代理电价：近 70%区域峰谷价差环比下降，全国 20 个区域峰谷价差超过 0.6 元/kWh

20 地峰谷价差超 0.6 元/kWh，广东峰谷价差名列前茅。9 月全国 20 个区域峰谷价差超过 0.6 元/kWh，广东因 9 月仍在用尖峰电价，4 个区域峰谷价差名列前茅，而 7 月和 8 月峰谷价差排名第一的上海因不再使用尖峰电价跌出前 5。峰谷价差最大的 5 个区域分别为广东（珠三角五市）/广东（江门市）/广东（惠州）/广东（东西两翼地区）/湖南，对应峰谷价差分别为 1.1708/1.1641/1.1247/1.0216/0.9828 元/kWh。

近 70%区域峰谷价差同比下降，环比下降幅度超 20%。进入秋季，不少地区不再使用尖峰电价，峰谷价差纷纷下降。同比方面，全国 25 个地区峰谷价差同比下降，其中 4 个区域峰谷价差同比下降超 20%。环比方面，近 70%区域峰谷价差环比下降，

其中重庆峰谷价差环比下降 36.76%，山东 9 月开始使用深谷电价，峰谷价差环比上涨 15.57%。

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：国网第二批计量产品中标出炉，汇川业绩实现稳增

国网第二批计量产品中标金额同比大幅减少，三星医疗位居中标榜首

1) 从中标金额来看：国家电网 2024 年第二批计量产品中标金额合计 38.65 亿元，同比-68%，其中 A 级单相智能电能表/B 级三相智能电能表/C 级三相智能电能表/D 级三相智能电能表/集中器及采集器/专变采集终端分别实现中标金额 20.94/15.37/1.84/0.13/2.78/3.89 亿元，同比变动-74%/-60%/-33%/3%/-73%/-66%。

2) 从招标金额来看：国家电网 2024 年第二批计量产品中标金额合计 1552 万台，同比-67%，其中 A 级单相智能电能表/B 级三相智能电能表/C 级三相智能电能表/D 级三相智能电能表/集中器及采集器/专变采集终端分别实现招标数量 1173/334/42/2/34/50 万台，同比变动-70%/-56%/-23%/52%/-70%/-58%。

3) 从中标单价来看：A 级单相智能电能表/B 级三相智能电能表/C 级三相智能电能表/D 级三相智能电能表/集中器及采集器/专变采集终端中标单价分别为 179/459/440/699/819/777 元/台，同比变动-12%/-10%/-14%/-32%/-9%/-17%。

4) 从中标企业来看：本次中标排名前十名企业分别为三星医疗/威思顿电气/华立科技/许继仪表/万胜智能/炬华科技/海兴电力/盛帆电子/南瑞中天/威胜集团，分别实现中标金额 1.43/1.39/1.32/1.28/1.21/1.20/1.20/1.17/1.17/1.16 亿元，占比分别为 3.17%/3.06%/2.91%/2.82%/2.67%/2.66%/2.58%/2.57%/2.55%，三星医疗超过威思顿电气位居榜首，炬华科技占比大幅提升（第一批占比为 1.55%）。

国务院发布《中国的能源转型》白皮书，数字化、虚拟电厂及电力市场体系建设成关注重点

8 月 29 日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，主要内容如下：

1) 以数字化智能化技术推动能源产业转型升级。加快建设新型电力系统，源网荷储全链条各类主体信息共享，实现全景可感知、全局可控制、主配电网有效协同、各类电源实时调控，提升电力资源配置效率和系统安全运行水平。终端用能环节加快构建数字能源生态，建设智慧能源城市、智能社区（园区），提高用能系统协同调控及智能化水平，催生智慧用能新模式，以数字经济助推绿色消费升级。

2) 培育能源新业态新模式。优化整合电源侧、电网侧、负荷侧资源，构建源网荷储高度融合、协同互动的供给新形态。结合工业、交通、建筑等典型应用场景，因地制宜建设智能微电网，促进新能源就地消纳。推进虚拟电厂建设，提升电力系统调节能力。

3) 完善能源价格形成机制。深化能源价格市场化改革，有序推动各类电源参与

市场，不断完善新能源上网电价政策体系，全面放开工商业销售电价。建立煤电容量电价机制，推动煤电由基础性电源向支撑性调节性电源转变。出台系列促进节能减排的高耗能行业阶梯电价政策，完善分时电价政策，引导用户削峰填谷、错峰用电。

制造业景气度持续下滑，汇川业绩稳增，ABB 收购福德世

2024 年 8 月制造业 PMI 指数 49.1%，（较上月-0.3pct），生产指数为 49.8%（较上月-0.3pct），低于临界点，新订单指数为 48.9%（较上月-0.4pct），企业生产和市场需求同步放缓；高技术制造业和装备制造业重回扩张区间，PMI 分别为 51.7%和 51.2%，比上月上升 2.3 和 1.7pct。2024 年 1-7 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 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%。7 月份，规模以上工业企业实现利润同比增长 4.1%。

产业动态方面，8 月 26 日，汇川技术发布 2024 年半年度报告，实现营业收入 161.83 亿元，同比增长 29.98%；归母净利润 21.18 亿元，同比增长约 1.98%；扣非归母净利润 20.68 亿元，同比增长 10.77%。同日，ABB 宣布收购能源和工业领域先进测量与分析解决方案供应商福德世集团。

校地共建产业创新中心，威迈尔首发纯视觉人形机器人

8 月 27 日，杭州市余杭区政府与浙江大学签约共建人形机器人产业创新中心，以体制机制创新推动机器人技术攻关，计划在 5 年内研制 30 款以上先进机器人产品，吸引和培育 50 家以上机器人企业，助力打造具有国际影响力的机器人产业集聚区。

威迈尔公司发布了首款“纯”视觉类人形机器人 VersaBot，搭载 3D 纯视觉导航和 RGBD 相机，可采集三维环境特征，生成深度图像并转化为点云地图，实现无标记的定位导航。VersaBot 具有广视场角、高分辨率和远距离感知能力，能够实时获取 RGB 和 3D 点云信息，为工业和服务领域的应用带来全新的技术突破。

根据 GGI 数据，2024 年中国市场销量预计下降至 29.7 万台，同比下滑 6.1%。上半年工业机器人行业需求走弱，汽车制造、3C 电子制造和新能源行业的需求拉动有限，但如船舶制造和钢结构等细分市场仍具增长潜力。

Symbotic 宣布收购 Veo Robotics 的大部分资产，获得其 FreeMove 技术，旨在提升工业机器人在安全保护和人机协作方面的能力，进一步推动 Symbotic 在物流自动化领域的创新发展。

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：电解槽招标与氢能商用车齐头并进，厂商出海竞逐海外订单

中能建再发 125 套电解槽招标，代理商入局加剧竞争

8月26日，中煤招标与采购网公示了中煤10万吨液态阳光项目新能源制储氢工程EPC总承包项目的中标候选人，华陆工程科技有限责任公司、中国五环工程公司及东华工程科技股份有限公司分列前三。该项目配套36套1200Nm³/h和2套1500Nm³/h碱性电解槽，以及10台2000m³球型储氢罐。

8月29日，京能绿电制氢项目中标候选人分别为派瑞氢能、中集中电、华电重工，投标报价分别为3039.86/3508/3988.08万元，该项目共计招标3750Nm³/h碱性电解槽，包括5台750Nm³/h碱性电解槽。而中国能建则持续发布了新一年的电解槽采购计划，采购125套电解槽，涵盖ALK电解槽和PEM电解槽两种类型，进一步推动电解槽市场的规模化发展。

此外，8月23日还出现了电解槽“代理商”集中参与国内招投标工作的新趋势。在新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目中，中铁物资等三家代理商成功中标40套电解槽订单，标志着电解槽销售模式的新变化。这一现象不仅反映了电解槽市场的多元化发展趋势，也为电解槽产业链上下游企业提供了新的合作机遇。

中国企业竞逐海外订单，车企斩获万辆级氢车大单

近日，国内制氢装备产业在电解槽领域的活跃度持续攀升，不仅国内市场订单频现，海外市场拓展也取得显著进展。8月28日，中电丰业与西班牙安达卢西亚区政府达成合作，计划投资22亿美元建设绿氢工厂，涉及电解槽组件制造和绿色氢生产两大项目，进一步巩固了中国电解槽企业在国际市场的地位。此前，隆基氢能、天合集团也已与西班牙企业签署合作协议，共同开发绿色制氢项目，显示出中国电解槽技术在国际市场的强大竞争力。

8月26日，厦门金龙与北京开云达成战略合作，斩获1000台氢能短倒重卡和8000台氢能微型物流车订单，预示着氢能商用车的大规模商业化应用正在加速推进。特别是氢能重卡市场，近期签约量猛涨，受到政策支持、示范效应显著、基础设施不断完善以及技术迭代升级等多重因素驱动，氢能重卡正逐步成为推动能源转型和实现“双碳”目标的关键力量。

近日，高新区宝通街（潍坊电厂至潍安路）次高压输氢管道工程获得建设工程规划许可证，成为全国首条按照城镇燃气工程批准建设的城镇氢气输送管道。

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