

电力设备及新能源行业周报

产业周跟踪： 电网投资高增，光伏供需共振

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：宁德增混电池性能优异，小鹏首发端到端模型天玑5.4.0。** 1) 宁德时代发布增混“骁遥”电池，首创AB电池集成技术融合锂钠性能优势；2) 小鹏AI天玑5.4.0全球首发，智驾云端大模型竞争拉开序幕。

➤ **光伏板块核心观点：9月国内光伏新增装机实现同环比增长，全年有望维持增长。** 1-9月国内光伏新增装机160.88GW，同比+24.77%，其中9月国内光伏新增装机20.89GW，同比+32.38%，环比+26.91%，装机数据表现优秀。我们认为，随着四季度集中式装机旺季到来，预计全年国内光伏新增装机仍有望较23年保持一定增长。

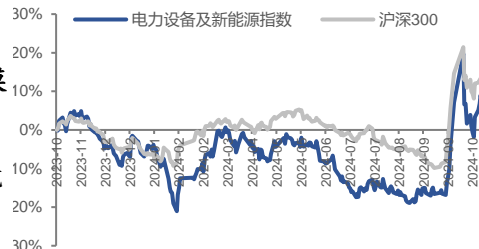
➤ **风电板块核心观点：海风高景气度逐步验证，建议重视当下布局机会。** 1) 金风预中标华能浙江146MW海上风电风机采购中标；2) 广东华电阳江三山岛六500MW海上风电项目EPC总承包招标；3) 广西钦州海上风电示范项目启动海缆招标。

➤ **储能板块核心观点：国内9月储能新增装机同环比均下降，阳光等四企再签澳洲4.1GWh订单。** 1) 国内储能装机：国内9月新增新型储能项目规模2.38GWh，同环比均有下滑；2) 澳大利亚国际能源展顺利召开，阳光电源、欣旺达、楚能新能源、海博思创再签4.1GWh订单。

➤ **电力设备及工控板块核心观点：电力设备公司三季报环比承压，国内厂商再添人形新品。** 1) 电网投资景气度持续，9月电网投资环比新增超70%；2) 电力设备公司三季报总结：毛利端普遍提升，营收净利环比承压；3) 9月PMI环比改善，汇川投资成立轨交设备新公司；4) 国内厂商再添人形新品，上海电气布局工业机器人。

➤ **氢能板块核心观点：电解槽中标稳步落地，工信部积极推动清洁低碳氢的工业应用。** 1) 习总书记参观氢能公司作出重要指示，工信部再谈绿氢工业应用；2) 氢能设备招标稳步实现，通辽政企合作推动氢能风电发展。

➤ **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：风光价格竞争有望趋缓，低空人形机迎密集催化》-2024.10.20

1、《产业周跟踪：特斯拉无人驾驶再推新品，分布式光伏迎来政策加持》-2024.10.13

2、《产业周跟踪：新能源车金九交付亮眼，工控有望受益于经济持续复苏预期》-2024.10.7



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.....	9
4. 电力设备与工控板块观点.....	11
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：宁德增混电池性能优异，小鹏首发端到端模型天玑 5.4.0

宁德时代发布增混“骁遥”电池，首创 AB 电池集成技术融合锂钠性能优势

2024 年 10 月 24 日，宁德时代举办超级增混电池新品发布会，继麒麟电池、神行电池之后，发布骁遥电池，将钠电池与锂电池集成于同一电池包内。宁德时代有关负责人介绍，骁遥是全球首款纯电续航达到 400 公里以上又兼具 4C 超充能力的超级增混电池，通过续航、补能、安全和耐低温等技术创新，用高标准满足用户期待。

骁遥超级增混电池主要优势有：1) 补能效率高：在保障 400 公里以上续航下，实现“充电 10 分钟，补能超 280 公里”的超充表现；2) 低温性能强：宁德时代首创的 AB 电池系统集成技术，让钠电池与锂电池集成于同一电池包内，并将钠电池安放在低温区，打破系统低温瓶颈，助力电池低温续航提升 5%；3) 安全性能强：骁遥电池通过烟气和高压系统主动隔离技术，实现了不起火不扩散。骁遥电池设计寿命长达 15 年，4000 次以上充放电循环能力。

小鹏 AI 天玑 5.4.0 全球首发，智驾云端大模型竞争拉开序幕

2024 年 10 月 24 日，“小鹏 P7+AI 智驾技术分享会暨首发 AI 天玑 5.4.0 先享会”在广州成功举办，介绍了小鹏端到端大模型的技术优势和首发搭载在小鹏 P7+上的 AI 天玑 5.4.0 版本。小鹏云端大模型的参数量将多达车端参数量 80 倍，如此大的参数量意味着云端大模型能够全面吸纳智驾数据，不遗漏重点信息细节。通过大参数量的训练，能够尽可能地穷尽智能驾驶中的长尾问题，以覆盖更多驾驶场景，使 XNGP 实现 L3 级的智驾体验。对于轻雷达、轻地图的智驾方案而言，高算力大模型既是基础也是门槛。小鹏云端大模型可极致发挥摄像头高信息量输入，8 倍提升有效视觉信息量。基于此优势，小鹏汽车推出了 AI 鹰眼视觉方案。相较于传统的激光雷达方案，AI 鹰眼视觉方案的摄像头信息量是前者的 80 倍，而摄像头能够感知的语义和颜色信息是其 100 倍，摄像头的反应速度也是其 3 倍。小鹏 P7+将全球首发搭载 AI 天玑 5.4.0 和 AI 鹰眼视觉方案，可不分场景全量使用端到端大模型。小鹏 P7+全系标配 AI 高阶智驾，并且做到“三不”：不选装、不订阅、不付费，力争成为 30 万元以内最强智驾轿跑。

投资建议

建议关注：

1) 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、天赐材料、科达利、尚太科技、湖南裕能、中伟股份、亿纬锂能、天奈科技、恩捷股份、星源材质等。

2) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【钠离子电池】元力股份、振华新材、贝特瑞等。

【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、鹏辉能源、南都电源等。

【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】：亿航智能、万丰奥威、商络电子、山河智能等；价值量相比汽车成倍增长【三电动力系统】：宗申动力、卧龙电驱、蓝海华腾、英搏尔、巨一科技、应流股份、江苏神通；【固态电池】宁德时代、蔚蓝锂芯、国轩高科、珠海冠宇等；【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：9月国内光伏新增装机实现同环比增长，全年有望维持增长

核心观点：1-9月国内光伏新增装机160.88GW，同比+24.77%，其中9月国内光伏新增装机20.89GW，同比+32.38%，环比+26.91%，装机数据表现优秀。我们认为，随着四季度集中式装机旺季到来，预计全年国内光伏新增装机仍有望较23年保持一定增长。

1-9月光伏装机数据点评

1、事件简介：据国家能源局10月21日统计，2024年1-9月全国累计太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，新增装机16088万千瓦(160.88GW)，同比增长24.77%；9月太阳能新增装机20.89GW，同比增长32.38%，环比增加26.91%。

2、我们认为，9月国内光伏新增装机数据表现优秀，同环比均实现增长，且随着四季度集中式项目有望逐步冲量，以及分布式光伏管理日益规范化，下游开发企业预期相对乐观，我们预计全年国内光伏新增装机有望较2023年高基数下保持一定增长。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：还未到集中签单时期，多晶硅市场价格暂时稳定，但市场看跌心态逐渐增加。本周供应量在2.89万吨左右，头部大厂库存处于较高位置。

2、硅片：多个厂家开始推出11月减产计划，预计11月产量将出现明显下滑。价格方面跌幅有所放缓，但183mm出货困难，库存较高。

3、电池片：受硅片价格影响，电池片价格下调压力凸显；10月国内排产47.99GW，P型4.16GW，N型43.83GW。HJT需求偏弱，有累库风险，Topcon 183电池处于持续去库阶段，210N随着交付高峰过去也有累库风险。

4、组件：市场交易情况一般，需求偏弱，价格尚未出现普涨情况。整体库存偏高，最终生产量预计下降1-2GW，整体库存量在1-1.5个月。

5、逆变器：整体价格稳健，供应端生产稳定，整体需求平淡。热门市场主要为欧洲和新兴市场，商业和集中式需求较好。

6、高纯石英砂：价格暂时稳定，当前市场暂无采买。海外目前开工正在恢复期，供应量开始小幅增加，坩埚企业还未开始采购，库存开始上升。

7、胶膜：10月EVA排产约为11万吨或更少，光伏胶膜排产量约为4.9亿平，有所上升。整价格较稳定。



8、玻璃：10月目前安徽地区新增一座650吨/天窑炉冷修，重庆地区新增一座900吨/天窑炉冷修，供应方面会持续减量，行业整体库存水平下降。

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：海风高景气度逐步验证，建议重视当下布局机会

金风预中标华能浙江 146MW 海上风电风机采购中标

近日，瑞安 1 号海上风电项目风力发电机组（含塔筒、五年整机维护）中标候选人公示。根据公示，第一中标候选人为金风科技，投标报价为 5.3089 亿元，折合单价为 3635.9 元/kW。（折合单价按招标容量计算）招标公告显示，瑞安 1 号海上风电项目位于温州瑞安市南麂列岛与北麂列岛之间的海域，场区中心离岸距离约为 42km，涉海面积约 19.3km²，场区平均水深 19m~26m。招标范围：单台容量 12MW（含）~16MW（含），总容量 146MW 的风力发电机组及附属设备（含塔筒、五年整机维护）。建设工期 20 个月，交货期：2024 年 11 月 1 日开始交货，2025 年 1 月 31 日全部完成交货。

广东华电阳江三山岛六 500MW 海上风电项目 EPC 总承包招标

10 月 24 日，华电集团电子商务平台发布《华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包招标公告》。公告显示，华电三山岛六海上风电项目场址位于阳江市海陵岛南侧海域，西侧距离已规划的阳江青洲场址 34 公里，东侧毗邻规划的三山岛五场址，场址中心距离陆岸 82 公里。场址面积 54 平方公里，水深 46-48 米之间。项目规划装机容量 500MW，拟布置 31 台单机容量为 16.2MW 的风电机组。招标采购项目工期：18 个月（从开工时间至完成初步验收）。

广西钦州海上风电示范项目启动海缆招标

10 月 24 日，国电投发布广西钦州海上风电示范项目 220kV/66kV 海缆和 220kV 陆缆及附件采购公告。该项目容量为 900MW，招标内容包括：1) 220kV 交联聚乙烯绝缘海底光复合电缆 87km；2) 66kV 交联聚乙烯绝缘海底光电复合电缆 145.662 km；3) 220kV 交联聚乙烯绝缘皱纹铝合金护套聚乙烯外护套电力电缆（防水）20 km。交货期：220kV 海底光电复合电缆及其附件要求订单发出之日起 120 日历天内完成首批供货，订单发出之日起 150 日历天内完成全部供货；66kV 海底光电复合电缆及其附件供货要求订单发出之日起 105 日历天内完成首批供货，订单发出之日起 135 日历天内完成全部供货；.220kV 交联聚乙烯绝缘单芯陆缆及其附件要求订单发出之日起 120 日历天内完成全部供货。

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:国内9月储能新增装机同环比均下降,阳光等四企再签澳洲4.1GWh订单

国内储能装机:国内9月新增新型储能项目规模2.38GWh,同环比均有下滑

根据 CNESA,9月国内新型储能项目规模共计0.79GW/2.38GWh,功率规模及能量规模分别同比-44%/-19%,环比-57%。从应用分布上看,电网侧实现新型储能装机440MW/1306MWh,占总体装机规模比例达56%,其中独立储能占比超99.9%,共有4个独立储能项目投运,其中百MWh级以上项目3个,分布在山西、青海、浙江、安徽四省;电源侧实现新型储能装机220MW/766MWh,功率规模环比增长166%,占总装机规模比例达28%,均为新能源配储项目,分布在新疆、甘肃、宁夏、山西、西藏等8省,其中新疆新增投运电源侧项目功率规模占比57%,居全国首位;用户侧实现新型储能装机127MW/307MWh,功率规模环比增长7%,占总规模比例达16%,细分场景仍以工商业储能为主导,主要分布在华东、华中、西南等地区,其中华东地区工商业用户侧项目装机规模最大,占比达60%。

从地区分布看,16省新型储能项目投运,山西规模领先。新型储能投运项目主要分布在山西、新疆、江苏、青海、浙江等16个省市自治区,其中山西、新疆新增投运规模超百兆瓦。

技术方面,投运新型储能技术均采用电化学储能技术,锂电项目规模占比88.4%,均为磷酸铁锂细分技术路线;非锂技术方面,压缩空气储能/飞轮/液流电池/钠系电池分别占比7.6%/3.8%/0.2%/<0.1%,液态压缩空气储能项目、全国首个电网侧飞轮储能项目、液流电池项目等相继投运。

澳大利亚国际能源展顺利召开,阳光电源、欣旺达、楚能新能源、海博思创再签4.1GWh订单

当地时间10月23日,2024年澳大利亚国际能源展在墨尔本会议展览中心开幕,阳光电源、欣旺达储能、楚能新能源、海博思创再签4.1GWh订单:

1) 阳光电源:与可再生能源分销商Raystech Group、Solar Juice和Supply Partners分别签署了扩大分销协议,涉及光伏逆变器共1500MW、450MWh户用电池储能BESS、以及450MWh商用和工业(C&I)BESS;

2) 欣旺达储能:与Gryphon Energy Pty Ltd.签署战略合作协议,项目位于澳大利亚昆士兰州,容量1.6GWh,目前为澳大利亚最大的储能项目之一,将于2026年交付及并网运行;

3) 储能新能源:与美国储能创新企业YN Energy签署1.1GWh储能系统采购协

议，楚能将整合 YN Energy 的 EMS 产品，YN Energy 将使用楚能直流舱方案；同时公司与澳洲企业 Star EnergyTechnologies 签署采购协议，承诺将向 StarEnergyTechnologies 在澳大利亚、美国和菲律宾市场提供 500MWh 储能产品；

4) 海博思创：与 Tesseract ESS 签署新的能源存储协议，进军澳大利亚储能市场。

澳大利亚政策端持续投入，电力不稳定性导致储能需求广阔。根据 Rystad Energy，在全球 39 个电力市场中澳大利亚国家电力市场（NEM）每日电价波动幅度最大，需要储能平衡，预计到 2050 年将需要 640GWh 储能，而澳大利亚能源市场运营商（AEMO）认为需要 550-950GWh 储能容量。同时政府对储能大力支持，5 月 23 日澳大利亚政府对外发布该国首份国家储能电池发展战略，计划投入大量资金推动储能电池行业发展。

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：电力设备公司三季报环比承压，国内厂商再添人形新品
电网投资景气度持续，9月电网投资环比新增超70%**

2024年9月电网工程投资额达652亿元，同比增长12.03%，环比增长70.23%；2024年1-9月电网工程投资额达3982亿元，同比增长21.1%，9月电网投资仍呈现出高景气状态。国家电网预计2024年电网投资首次超过6000亿元，比去年新增711亿元，南方电网预计今年固定资产投资达1730亿元，同比增长23.5%，电网建设处于提速状态。

电力设备公司三季报总结：毛利端普遍提升，营收净利环比承压

近期主要电力设备公司纷纷披露三季报：

1) 金盘科技：24Q3实现营收18.82亿元，同比+0.15%，环比+16.82%，24Q1-3实现营收47.99亿元，同比+0.53%；24Q3实现归母净利润1.81亿元，同比+27.54%，环比+41.86%，24Q1-3实现归母净利润4.04亿元，同比+21.17%；24Q3实现扣非归母净利润1.71亿元，同比+26.69%，环比+54.13%，24Q1-3实现扣非归母净利润3.83亿元，同比+18.89%。24Q3实现毛利率25.53%，同比+2.74pct，环比+3.81pct；实现净利率9.63%，同比+2.07pct，环比+1.70pct。

2) 华明装备：24Q3实现营收5.78亿元，同比+5.99%，环比-13.72%，24Q1-3实现营收16.99亿元，同比+16.78%；24Q3实现归母净利润1.79亿元，同比+3.99%，环比-4.41%，24Q1-3实现归母净利润4.94亿元，同比+7.52%；24Q3实现扣非归母净利润1.78亿元，同比+4.63%，环比+6.04%，24Q1-3实现扣非归母净利润4.72亿元，同比+10.79%。24Q3实现毛利率54.01%，同比-0.68pct，环比+9.38pct；实现净利率31.03%，同比-0.60pct，环比+3.02pct。

3) 三星医疗：24Q3实现营收34.36亿元，同比+23.21%，环比-13.50%，24Q1-3实现营收104.34亿元，同比+25.14%；24Q3实现归母净利润6.66亿元，同比+7.43%，环比-15.28%，24Q1-3实现归母净利润18.16亿元，同比+21.91%；24Q3实现扣非归母净利润6.70亿元，同比+30.03%，环比-4.66%，24Q1-3实现扣非归母净利润17.48亿元，同比+31.32%。24Q3实现毛利率39.48%，同比+0.89pct，环比+2.27pct；实现净利率19.37%，同比-2.84pct，环比-0.41pct。

4) 海兴电力：24Q3实现营收11.55亿元，同比+16.15%，环比-14.65%，24Q1-3实现营收34.10亿元，同比+18.69%；24Q3实现归母净利润2.58亿元，同比+11.45%，环比-19.13%，24Q1-3实现归母净利润7.91亿元，同比+18.34%；24Q3实现扣非归母净利润2.56亿元，同比+14.09%，环比-17.02%，24Q1-3实现扣非归母净利润7.80亿

元，同比+24.46%。24Q3 实现毛利率 49.43%，同比+6.11pct，环比+5.26pct；实现净利率 22.36%，同比-0.94pct，环比-1.24pct。

5) 威胜信息：24Q3 实现营收 7.19 亿元，同比+10.60%，环比-7.23%，24Q1-3 实现营收 19.41 亿元，同比+16.79%；24Q3 实现归母净利润 1.51 亿元，同比+14.48%，环比-6.21%，24Q1-3 实现归母净利润 4.22 亿元，同比+21.95%；24Q3 实现扣非归母净利润 1.46 亿元，同比+12.68%，环比-6.58%，24Q1-3 实现扣非归母净利润 4.11 亿元，同比+14.71%。24Q3 实现毛利率 40.20%，同比-0.37pct，环比+3.67pct；实现净利率 20.97%，同比+0.71pct，环比+0.23pct。

6) 炬华科技：24Q3 实现营收 5.31 亿元，同比+34.86%，环比-2.90%，24Q1-3 实现营收 15.46 亿元，同比+23.85%；24Q3 实现归母净利润 2.01 亿元，同比+48.75%，环比-12.41%，24Q1-3 实现归母净利润 5.42 亿元，同比+22.47%；24Q3 实现扣非归母净利润 1.96 亿元，同比+47.61%，环比-14.15%，24Q1-3 实现扣非归母净利润 5.63 亿元，同比+44.28%。24Q3 实现毛利率 70.56%，同比+36.79pct，环比+28.75pct，实现净利率 37.75%，同比+3.53pct，环比-4.10pct。

7) 思源电气：24Q3 实现营收 42.41 亿元，同比+29.39%，环比+20.87%，24Q1-3 实现营收 104.07 亿元，同比+21.28%；24Q3 实现归母净利润 6.04 亿元，同比+34.95%，环比+15.34%，24Q1-3 实现归母净利润 14.91 亿元，同比+29.88%；24Q3 实现扣非归母净利润 5.65 亿元，同比+31.34%，环比+13.01%，24Q1-3 实现扣非归母净利润 14.05 亿元，同比+26.52%。24Q3 实现毛利率 30.96%，同比-0.85pct，环比-1.58pct，实现净利率 14.25%，同比+0.59pct，环比-0.68pct。

9 月 PMI 环比改善，汇川投资成立轨交设备新公司

2024 年 9 月制造业 PMI 指数 49.8%，（较上月+0.7pct），生产指数为 51.2%（较上月+1.4pct），升至临界点以上，新订单指数为 49.9%（较上月+1.0pct），制造业市场需求景气度有所改善；装备制造业指数为 52%（较上月+0.8pct）和高技术制造业指数为 53%（较上月+1.3pct），原材料库存指数为 47.7%（较上月+0.1pct），制造业主要原材料库存量降幅略有收窄。2024 年 1-9 月，规模以上工业增加值增长 5.8%，其中制造业同比增长 6.0%。2024 年 1-9 月，全国制造业固定资产投资增长 9.2%，生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗材的需求。2024 年 1-8 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 46527.3 亿元，同比增长 0.5%。

行业动态：①英伟达 2024 年 10 月 15-17 日举行开放计算全球峰会（OCP）展示了 AI 芯片与超级计算平台的最新进展和创新成果。麦格米特作为 40 余家数据中心部件提供商之一，正参与其 Blackwell GB200 系统的创新设计与合作建设。②施耐德电气将斥资 8.5 亿美元收购 Motivair 控股权，以升级数据中心冷却战略，满足高性能计算和 AI 增长需求。③台州经纬轨道交通设备有限公司成立，由汇川技术旗下江

苏经纬轨道交通设备有限公司全资控股，经营范围涵盖城市轨道交通设备制造、销售及运营管理系统开发。

国内厂商再添人形新品，上海电气布局工业机器人

10月24日，众擎机器人发布了全尺寸大人形机器人SE01，该机器人采用自主研发的一体化谐波关节模组和端到端神经网络模型，实现了自然步态，展现了优秀的运动性能。SE01面向工业场景，具备高难度动作执行能力和先进的视觉传感系统，展现出极高的运动控制精度。众擎机器人由前小鹏鹏行机器人创始人赵同阳创立。

10月24日，零次方科技发布了其首款人形机器人Z1，该机器人拥有27个自由度，负载/自重比超70%，具备在复杂地形中稳定行走和抗干扰的能力，并能通过观察人类动作进行模仿学习，展示了机器人格斗比赛。Z1配备高性能关节电机和自研通讯模组，采用AI技术辅助设计，实现低能耗和高动态性能。

上海电气通过其全资子公司以30.82亿元收购了宁笙实业100%的股权，从而间接获得上海发那科机器人50%的股权。将进一步推进公司在锂电池、光伏、航空、汽车制造等领域自动化装备产业的战略布局。上海电气还积极布局特种机器人和智能机器人产品研制，并计划将上海发那科的技术优势与其在高端装备、能源、安防、国防等领域的优势相结合，共同研发新一代智能机器人产品，构筑在智能机器人赛道的差异化竞争优势。

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

氢能周报观点：电解槽中标稳步落地，工信部积极推动清洁低碳氢的工业应用

习总书记参观氢能公司作出重要指示，工信部再谈绿氢工业应用

10月24日，工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长陶青表示将出台《制造业绿色低碳发展行动方案》。该方案包括推进工业产品碳足迹核算标准制定、加强新兴固废综合利用体系建设、积极推动清洁低碳氢在工业领域应用。

10月17-18日，国家领导人习近平在安徽考察期间，参观了明天氢能公司最新一代150kW燃料电池系统，强调科技创新和产业转型升级的重要性、并作出重要指示。

10月21日，临港新片区管委会发布了《2023年燃料电池汽车应用场景建设奖励申报通知》。该通知明确了奖励标准，根据车辆类型和行驶里程，给予1万至2万元不等的奖励，并设立最高500万元的运营平台奖励。申报单位需满足注册地、运营车辆数量、应用场景及关键零部件使用等条件，特别是要求使用临港本地研发的燃料电池系统和关键零部件。

氢能设备招标稳步实现，通过政企合作推动氢能风电发展

盐城吉电绿氢制储运加用一体化(一期)示范项目电解水制氢设备招标，吸引了13家电解槽企业投标，但目前招标结果尚未公示，最低投标价格618万/套。该项目规划设置8台1000Nm³/h的碱槽，年制氢量2000t，配置储氢量18万Nm³，包括有机液体储氢17万Nm³和气动储氢1万Nm³。项目计划于2024年12月竣工。

10月18日，吉林润金长岭二期项目电解水制氢(1200Nm³/h)项目公示中标候选人，分别为海德氢能、苏州希倍优氢能、中国化学工程第四建设有限公司。

10月23日，通辽市人民政府与哈克雷斯新能源《“车-路-能-云”一体化项目》签约仪式举行，哈克雷斯计划在未来三年内向通辽市投放2万台氢能汽车列车，并投资建设多个公路港和10GW风力发电项目。

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】【华光环保】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