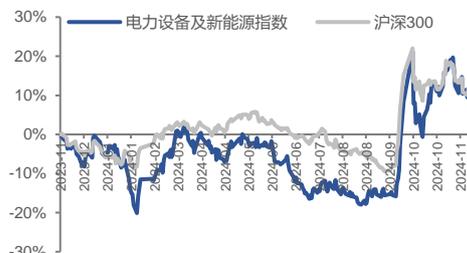


电力设备及新能源行业周报

产业周跟踪：东南亚初裁税率落地，主题赛道短期可能更优

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点:

- **排产淡季不淡，固态电池产业化进展活跃。** 1) 12月排产环比基本持平，需求强劲；2) 固态电池产业化进展活跃。
- **光伏板块核心观点：美国AD初裁税率出台，头部组件企业马来西亚综合税率最低。** 当地时间2024年11月29日，美国商务部（Commerce）宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税（AD）调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在0-271.28%，其中头部组件企业的马来西亚综合税率最低，预计后续出口美国仍有望获得较好盈利。整体来看，我们认为具备非东南亚四国产能的企业有望显著受益。
- **风电板块核心观点：起帆中标中广核帆石一阵列缆订单，浙江华东深远海风电母港项目签约。** 1) 起帆电缆预中标中广核帆石一阵列缆订单；2) 总投资180亿元！浙江华东深远海风电母港项目签约。
- **储能板块核心观点：冬季电价下超7成区域峰谷电价环比上升，能源局发文加强新型储能涉网安全管理。** 1) 12月代理电价：超60%区域峰谷价差同比下降，全国25个区域峰谷价差超过0.6元/kWh；2) 国家能源局：加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理，避免非电因素引发全厂停电事故。
- **电力设备及工控板块核心观点：国网第三批计量产品中标结果公布，汇川发布首个国产电气控制技术课程。** 1) 国网第三批计量产品中标金额达80.05亿元，许继电气位居中标榜首；2) 全国统一电力市场发展规划蓝皮书发布，2029年全面建成全国统一电力市场；3) 11月PMI保持上涨，汇川发布首个国产电气控制技术课程；4) 新一代Optimus灵巧手发布演示视频，印度企业入局人形机器人。
- **氢能板块核心观点：内蒙古绿氢管道建设规划启动，全球首例大型固态储氢设备出海。** 1) 内蒙古规划建设绿氢通道，大安风光制氢项目接近尾声；2) 首例大型固态储氢设备出运，重塑能源将登录港股。
- **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、《阳光中标欧洲最大储能项目，风电光伏产业链价格企稳回升》-2024.11.24
- 2、《光伏出口退税政策引导价格复苏，亿航固态电池获重大突破》-2024.11.17
- 3、《产业周跟踪：能源法立法通过，硫化物固态电池产业化提速》-2024.11.7



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	14

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电动交通周观点：排产淡季不淡，固态电池产业化进展活跃

12月排产环比基本持平，需求强劲

电芯 6 家：三元排产 19.0GWh，环比-2%，同比+12%；铁锂排产 81.9GWh，环比-1%，同比+91%；三元正极 4 家：排产 2.0 万吨，环比-6%，同比-12%；铁锂正极 4 家：排产 9.6 万吨，环比+5%，同比+81%；负极 4 家：排产 11.8 万吨，环比+2%，同比+63%；隔膜 3 家：排产 12.9 亿平米，环比-2%，同比+46%；电解液 2 家：排产 7.5 万吨，环比+7%，同比+87%。

固态电池产业化进展活跃

11 月 29 日，先导智能公告与宁德时代签署战略合作协议：先导有关条件在宁德时代供应链内有竞争力的前提下，将优先考虑采购其电芯核心生产设备（包括辊压、卷绕、叠片等），并积极拓展模组 PACK 等合作。双方将根据市场需求积极在新领域新技术方面（固态电池、钙钛矿等领域）开展合作。

11 月 26 日，道氏技术公告与佛山市固态齐辉股权投资合伙企业共同出资设立广东道氏固态电池技术有限公司，双方将在硫化物固态电池电解质的研发与产业化等方面进行深度合作，并不断迭代、优化固态电池全材料的解决方案。

11 月 25 日，星源材质公告与中科深蓝汇泽新能源（常州）有限责任公司建立深层次战略合作关系，联合开发固态电解质膜，开发合适的功能膜作为固态电解质中的“刚性骨架”。

投资建议

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

2. 快充、高压密技术领先的：威迈斯、信德新材、黑猫股份、中熔电气、中科电气、尚太科技等。

3. 受益于排产景气、有价格弹性的：天赐材料、天际股份、多氟多、嘉元科技、鼎胜新材等。

4) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【固态电池设备】先导智能、纳科诺尔、曼恩斯特、利元亨、信宇人、海目星、杭可科技等



【固态电池材料】厦钨新能、有研新材、道氏技术、天奈科技、璞泰来、当升科技、容百科技、三祥新材、瑞泰新材、奥克股份、鑫湖股份、鹏辉能源、南都电源等。

【硅负极】元力股份、圣泉集团、道氏技术、硅宝科技、博迁新材、贝特瑞、璞泰来等。

【快充高压实】威迈斯、信德新材、黑猫股份、中熔电气、中科电气、尚太科技、富临精工、龙蟠科技、湖南裕能、万润新能等。

【4680】逸飞激光、联赢激光、海目星、东山精密、斯莱克、东方电热、浙江荣泰等。

【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。

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 AD 初裁税率出台，头部组件企业马来西亚综合税率最低

核心观点：当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部（Commerce）宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税（AD）调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%，其中头部组件企业的马来西亚综合税率最低，预计后续出口美国仍有望获得较好盈利。整体来看，我们认为具备非东南亚四国产能的企业有望显著受益。

美国 AD 初裁税率出台，头部组件企业马来西亚综合税率最低

1、事件简介：当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部（Commerce）宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税（AD）调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%，其中柬埔寨税率统一为 125.37%；马来西亚 0-81.24%；泰国税率为 77.85%-154.68%；越南税率为 53.30%-271.28%，头部组件企业马来西亚综合税率最低。

2、我们认为，马来西亚 AD/CVD 综合税率最低，其中晶科能源分别为 21.31%/3.47%、隆基绿能为 21.31%/9.13%、东方日升 21.31%/9.13%，预计后续出口美国仍有望获得较好盈利；越南部分企业综合税率在 56%-60%之间，其中晶澳越南为 53.30%/2.85%、天合越南为 54.46%/2.85%、晶科越南 56.51%/2.85%；泰国综合税率相对较高，天合泰国为 77.85%/0.14%，阿特斯泰国为 77.85%/23.06%，预计各家企业仍有望采取申诉等方式降低终裁税率，后续视终裁税率成本和下游分担情况决定是否继续出货。整体来看，我们认为具备非东南亚四国产能的企业预计显著受益，非东南亚四国产能当前具备稀缺性，尤其电池片产能，预计后续出口美国有望获取超额收益。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周价格相对稳定，大厂前期签单陆续完毕，存在挺价心态，优质硅料基本维持此前价格区间，预计 12 月硅料有望继续大幅减产。

2、硅片：本周大尺寸硅片价格小幅下降，主流 18X 价格相对稳定；受前期大幅减产，当前硅片库存明显改善，预计后市价格存在反弹可能。

3、电池片：受需求较好因素，Topcon183 和 PERC182 直销价格有所上调；210 版型需求相对一般，价格稳定；12 月电池片排产预计接近 50GW，其中个别专业化厂有所提产。

4、组件：当前招投标价格有提升趋势，但主流成交价格仍处僵持状态；12 月多家企业预计按需生产，开工率有所下调，排产预计环比下降 7%-8%。



5、逆变器：当前供应较为稳定，需求相对平淡；预计国内外年末及一季度并网节奏开启，工商业和集中式端需求可能相对较好。

6、高纯石英砂：本周国内内层砂报价小幅下降，预计随着下游需求的降低，后续成交重心或继续下移。

7、胶膜：12月胶膜价格有所上涨，其中EVA胶膜和EPE胶膜价格合计预计将上涨1400元/吨左右。

8、玻璃：本周报价上调，但暂未有成交；临近12月新签订单，龙头企业报价带头上涨0.5元/平方米，当前下游组件企业仍在议价博弈中。

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：起帆中标中广核帆石一阵列缆订单，浙江华东深远海风电母港项目签约

起帆电缆预中标中广核帆石一阵列缆订单

2024年11月9日，中广核帆石一项目阵列缆中标结果公布，起帆电缆与上海康益海洋工程有限公司联合体为第一中标候选人，中标价格4.16亿元。该订单是起帆电缆在广东区域中标的第二个海缆订单（年初曾中标大唐南澳勒门I海上风电354MW扩建项目的220kV、66kV海缆），也是获取到的首个中广核海风订单，公司的属地化优势不断扩大，合作的业主也越来越多，竞争优势不断增强。

总投资180亿元！浙江华东深远海风电母港项目签约

据宁波海经区发布消息，11月29日，浙江省宁波市海经区三个项目在浙江省海洋经济高质量发展推介会暨项目合作签约仪式上现场签约，分别是海洋波浪能发电产业化项目、国家海洋综合试验场宁波片区一期项目市场化运营合作项目、浙江华东深远海风电母港（象山片区）项目。其中，浙江省海洋风电发展有限公司与象山县人民政府签约浙江华东深远海风电母港（象山片区）项目。该项目计划总投资180亿元，建设用地近期1000-1500亩、远期3000-4000亩，主要生产风机总装及浮体、导管架、锚链三大基础部件，发电机、换流站、海缆等核心部件，建设出运码头、运维中心等。

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: 冬季电价下超7成区域峰谷电价环比上升, 能源局发文加强新型储能涉网安全管理

12月代理电价: 超60%区域峰谷价差同比下降, 全国25个区域峰谷价差超过0.6元/kWh

26地峰谷价差超0.6元/kWh, 6地峰谷价差超1元/kWh。12月全国22个省市执行尖峰电价, 其中华北区域、华中区域全部执行尖峰电价, 南网区域均不执行尖峰电价; 深谷电价方面, 仅山东全月使用深谷电价。全国26个区域峰谷电价差超过0.6元/kWh, 6个区域峰谷价差超过1元/kWh, 峰谷价差最大的5个区域分别为上海/江苏/湖南/安徽/浙江, 峰谷价差分别为1.2021/1.1126/1.0704/1.0595/1.0284元/kWh。

超7成区域峰谷价差环比上升, 超65%区域峰谷价差同比下降。全国22个地区峰谷价差同比下降, 其中5个区域的峰谷价差同比下降超20%, 云南因暂缓执行12月尖峰电价, 峰谷价差同比下降31.13%。同时伴随大部分地区使用冬季电价, 使用尖峰电价的区域峰谷价差环比上涨超过20%, 甘肃12月峰谷价差环比上涨41.86%, 上海峰谷价差环比上涨36.98%。

国家能源局: 加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理, 避免非电因素引发全厂停电事故

11月27日, 国家能源局官网发布《国家能源局关于加强电力安全治理以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见》, 具体内容如下:

1) 增强电力安全治理工作。提升大电网风险管控能力, 进一步加强新型电力系统安全特性研究, 推进新能源涉网模型库统一管理与参数开放, 掌握高比例可再生能源、高比例电力电子设备接入电力系统、特高压交直流混联运行的稳定机理和运行特征。

2) 强化配电网风险管控能力。健全配电网安全运行风险管控机制, 推动大电网风险识别、监视、控制体系向配电网延伸; 深化有源配电网运行风险管控, 加强并网管理, 规范新能源涉网控制保护配置。

3) 提升发电侧风险管控能力。加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理, 通过提升涉网安全性能、加强涉网参数管理、优化并网接入服务、强化并网运行管理等措施, 提升调度机构并网安全管理水平。

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：国网第三批计量产品中标结果公布，汇川发布首个国产电气控制技术课程

国网第三批计量产品中标金额达 80.05 亿元，许继电气位居中标榜首

1) 从中标金额来看：国家电网 2024 年第三批计量产品中标金额合计 80.05 亿元，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 43.50/15.44/1.47/0.04/10.13/9.40 亿元。2024 年 1-3 批计量产品中标金额合计 222.62 亿元，同比+17%，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 138.79/57.24/5.29/0.24/23.02/23.05 亿元，同比+17%/-13%/+6%/-10%/+16%/-2%。

2) 从招标金额来看：国家电网 2024 年第三批计量产品招标数量合计 3235 万台，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 2567/360/40/1/132/135 万台。2024 年 1-3 批计量产品招标数量合计 9526 万台，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 7662/1457/136/4/280/306 万台，同比+33%/+15%/+40%/+68%/+34%/+10%。

3) 从中标单价来看：国家电网 2024 年第三批计量产品中标中 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/专变采集终端中标单价分别为 247/169/428/370/505/766 元/台。国家电网 2024 年 1-3 批计量产品中标中 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/专变采集终端中标单价分别为 234/181/393/390/626/821 元/台，同比变动-12%/-12%/-24%/-24%/-46%/-14%。

4) 从中标企业来看：2024 年第三批中标排名前十名企业分别为许继电气/炬华科技/威思顿电气/三星医疗/海兴电力/万胜智能/华立科技/林洋能源/南瑞中天/隆基宁光，分别实现中标金额

2.66/2.37/2.33/2.25/2.20/2.18/2.18/2.11/2.04/1.82 亿元，占比分别为

3.32%/2.97%/2.91%/2.81%/2.75%/2.73%/2.72%/2.63%/2.55%/2.27%。

全国统一电力市场发展规划蓝皮书发布，2029 年全面建成全国统一电力市场

11 月 29 日，由国家能源局统筹、中国电力企业联合会联合多家单位共同编制的《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，2023 年全国市场交易电量 5.67 万亿千瓦时，占全社会用电量比重为 61.4%，市场规模自 2016 年至今增长近 5 倍。

《蓝皮书》提出将分三步走推动统一电力市场建设。第一步，到 2025 年初步建成，实现跨省跨区市场与省内市场有序衔接；第二步，到 2029 年全面建成，实现新能源在市场中的全面参与，推动市场基础制度规则统一、市场监管公平统一、市场设施高标准联通；第三步，到 2035 年完善提升，支持新能源大规模接入，形成市场、价格和技术全面协调的市场机制。

《蓝皮书》提出八条近中期重点任务。第一，构建多层次统一电力市场架构；第二，构建功能完备、品种齐全的市场体系；第三，构建适应绿色低碳转型的市场机制；第四，构建系统安全充裕、灵活互动的市场机制；第五，构建统一开放、公平有序的市场运营机制；第六，构建批发与零售市场顺畅协调的衔接机制；第七，构建统筹衔接的政策、管理和市场机制；第八，构建科学高效的市场监管体系。

11 月 PMI 保持上涨，汇川发布首个国产电气控制技术课程

2024 年 11 月制造业 PMI 指数 50.3%（较上月+0.2pct），生产指数为 52.4%（较上月+0.4pct），新订单指数为 50.8%（较上月+0.8pct），制造业市场需求总体水平与上月基本持平。原材料库存指数为 48.2%，与上月持平，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月下降。2024 年 10 月，装备制造业增加值同比增长 6.6%，高技术制造业增加值增长 9.4%。规模以上工业增加值增长 5.3%，其中制造业同比增长 5.4%。2024 年 1-10 月，全国制造业固定资产投资增长 9.3%，生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗材的需求。全国规模以上工业企业实现利润总额 58680.4 亿元，同比下降 4.3%。

11 月 22-23 日，全球智慧物联网联盟(GIIC)第二次会员大会上，华龙讯达受邀携华龙工业操作系统 HualongOS、国产大型 PLC（JIC PLC 8010）、华龙具身智能生产线重磅亮相智慧工业展区，全方位展示了基于开源鸿蒙技术创新的工业自动化产品及解决方案。11 月 26 日，中国矿业大学与深圳市汇川技术股份有限公司校企合作签约仪式，暨能源领域首个国产电气控制技术课程发布活动，在汇川技术苏州基地举行。

新一代 Optimus 灵巧手发布演示视频，印度企业入局人形机器人

11 月 28 日，特斯拉机器人官方账号发布了新一代 Optimus 的视频，面对迎面抛过来的网球，Optimus 可放下。与上一代产品相比，新的灵巧手和前臂拥有双倍的自由度，其中手上有 22 个自由度，手腕和前臂上有 3 个自由度。特斯拉 Optimus 工程师表示很快就会造出配备全新灵巧手的人形机器人，但是团队到年底前仍有一些工作需要完成，特别是围绕扩展触觉传感集成、通过肌腱实现更精细的控以连续两次稳稳地接住并制。

11 月 17 日，印度机器人企业 Addverb Technologies 首席执行官表示，公司正

式进军人形机器人这一充满潜力的市场，计划于 2025 年推出首款人形机器人。公司已完成人形机器人的设计工作，该企业的产品将瞄准美欧西方市场，同其它国家企业的人形机器人相竞争。

11 月 26 日，全球协作机器人制造商优傲机器人对外宣布，已在中国建立了首个海外生产能力，并全新推出专门面向中国市场，并在中国生产的两款协作机器人产品——UR7e 和 UR12e。

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：内蒙古绿氢管道建设规划启动，全球首例大型固态储氢设备出海

内蒙古规划建设绿氢通道，大安风光制氢项目接近尾声

11月22日，内蒙古印发《内蒙古自治区绿氢管道建设发展规划》。《规划》统筹考虑区内和区外“两个绿氢消费市场”，提出了近中远期目标，并提出重点打造“一千双环四出口”的绿氢输送管网，全面打通蒙京津冀、蒙陕、蒙宁、蒙辽等多条绿氢外送通道。

11月27日，国家电投电子商务平台发布《吉林电力股份有限公司大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目第十一批施工、设备项目集中重新招标（一）招标公告》。这意味着大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目（制氢合成氨部分）全系统各项装备的安装已接近尾声或已安装完毕，原定于今年年底投产的计划或将能如期完成。

首例大型固态储氢设备出运，重塑能源将登录港股

11月18日，全球首例大型固态储氢设备从外高桥四期码头装船出运，标志着我国在解决氢气长距离、大规模运输等问题上取得重大突破。11月19日内蒙古华电氢能产业技术开发有限公司成立，经营范围含新兴能源技术研发、储能技术服务风力发电技术服务、电气设备修理、发电技术服务、太阳能发电技术服务等。

1月28日港交所发布公告，重塑能源(02570.HK)拟全球发售482.79万股H股，发售价将为每股发售股份145.00-165.00港元，预期股份将于2024年12月6日开始在联交所买卖。又一氢能企业登录港股，行业资金面持续转好。

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