

电力设备及新能源行业周报

产业周跟踪：海风用海管理新政发布，全国储能 **强于大市(维持评级)**

新增并网有望破百

一年内行业相对大盘走势

投资要点：

➤ **锂电板块核心观点：汽车以旧换新衔接政策陆续出台，核心电动车企年末交付亮眼。** 1) 部分地区以旧换新政策跨年度接续政策实施，关注政策延续范围及政策效果；2) 核心电动车企年末交付亮眼，多数车企2024年销量同比高增。

➤ **光伏板块核心观点：硅料龙头齐发减产公告，硅料/硅片/电池片周价格小幅上涨。** 光伏组件1月开工率约35.95%，排产预计环比降18.7%；电池片1月开工率为51.49%，排产预计环比降13.3%；我们认为，1月受春节假期影响排产下滑属正常情况，重点关注春节后下游需求变化和价格趋势，我们预计春节后主产业链受备货需求启动具备继续涨价动能。

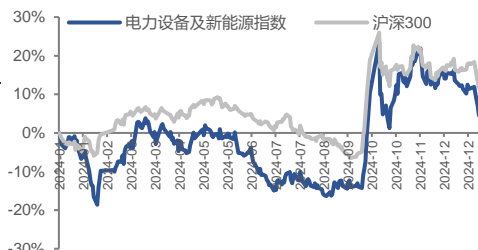
➤ **风电板块核心观点：用海管理新政发布，海上风电审批有望加速，建议重视当下的布局机会。** 1) 自然资源部发布海上风电用海管理新政，调整项目用海指标、风机用海确权范围；2) 2024年风电核准全览：27省市共批复135.68GW，国家能源集团、华能、国家电投等领衔；3) 辽宁营口：启动省管700MW海上风电项目竞配，分两个场址。

➤ **储能板块核心观点：24年国内新增储能并网规模有望超100GWh，美国本土制造加速推进。** 1) 12月国内新增储能并网规模超8GW/22GWh，24年全年有望超100GWh；2) 美国本土制造加速推进：LG ES与Excelsior Energy Capital 签署7.5GWh储能系统供货协议。

➤ **电力设备及工控板块核心观点：六部门发文提出29年数据产业规模年均复合增长率超15%，汇川联合动力分拆上市在即。** 1) 六部门发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》，29年数据产业规模年均复合增长率超15%；2) 1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；3) 11月PMI保持上涨，汇川联合动力分拆上市在即；4) NVIDIA 加大对机器人技术的投入，六维力传感器企业坤维科技获B轮融资。

➤ **氢能板块核心观点：工信部推进工业领域低碳氢利用，氢车产销增长乏力。** 1) 工信部等部门推进工业领域低碳氢利用，广西2027年内氢能产值突破200亿；2) 氢车产销同比下降，推广乏力。

➤ **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、《1月锂电排产淡季不淡，新增海上风电实施“单30”》-2024.12.29
- 2、《江苏海风竞配超预期，关注 AI 电力标的》-2024.12.22
- 3、《宁德加快换电布局，中央定调整治内卷式竞争》-2024.12.15



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.....	14
6. 风险提示	15

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电车&锂电周观点：汽车以旧换新衔接政策陆续出台，核心电动车企年末交付亮眼

部分地区以旧换新政策跨年度接续政策实施，关注政策延续范围及政策效果

1月以来，河北省、北京市、深圳市等地区消费品以旧换新政策跨年度接续实施，实现“迎新不断档、换新不止步”。政策衔接时间为2025年1月1日0时至相应地区2025年消费品以旧换新政策文件正式印发，消费者可以继续享受以旧换新补贴，补贴标准与2024年一致；汽车以旧换新补贴也将继续发放。

核心电动车企年末交付亮眼，多数车企2024年销量同比高增

小鹏：2024年12月销量为36,695辆，环比+18.77%，同比+82.43%；全年总销量达到190,068辆，同比+22.70%；

理想：2024年12月销量为58,513辆，环比+20.05%，同比+16.21%；全年总销量达到500,508辆，同比+25.33%；

蔚来：2024年12月销量为31,138辆，环比+51.34%，同比+72.87%；全年总销量达到221,970辆，同比+22.19%；

零跑：2024年12月销量为42,517辆，环比+5.85%，同比+128.37%；全年总销量达到293,724辆，同比+86.33%；

广汽埃安：2024年12月销量为46,851辆，环比+10.76%，同比+1.97%；全年总销量为412,943辆，同比-15.90%；

极氪：2024年12月销量为27,190辆，环比+0.66%，同比+101.77%；全年总销量为222,123辆，同比+72.82%；

鸿蒙智行：2024年12月销量为49,474辆，环比+17.99%，同比+102.20%；全年总销量为432,499辆，同比+296.93%；

比亚迪：2024年12月销量为509,440辆，环比+0.52%，同比+49.38%；全年总销量为4,266,354辆，同比+35.21%。

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：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

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。

【换电】联赢激光、博众精工、联赢激光、博众精工等

5. 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】：英搏尔、卧龙电驱、宗申动力、蓝海华腾、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】深城交、中交设计、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：1月组件电池片排产环比双降，硅片电池片周价格继续上涨

核心观点：光伏组件1月开工率约35.95%，排产预计环比降18.7%；电池片1月开工率为51.49%，排产预计环比降13.3%；我们认为，1月受春节假期影响排产下滑属正常情况，重点关注春节后下游需求变化和价格趋势，我们预计春节后主产业链受备货需求启动具备继续涨价动能。

1月组件电池片排产环比双降

1、事件简介：光伏组件1月排产预计环比降18.7%，行业开工率约35.95%，主因假期生产天数少，头部企业降产幅度大，二三线企业因低开工降产有限；电池片1月受春节影响头部一体化厂家减产，头部专业化厂家开工率稳住，整体开工率达51.49%，排产环比减13.3%。

2、我们认为，1月受春节假期影响排产下滑属正常情况，重点关注春节后下游需求变化和价格趋势，我们预计春节后主产业链受备货需求启动具备持续涨价动能。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周P型致密料36-38元/千克，N型39-43元/千克，价格大稳小动，期货上市、下游备货使市场活跃，多晶硅厂家提价但下游接受度有限，目前上下游观望博弈，12月末库存降至20万出头。

2、硅片：本周N型18Xmm硅片1.1-1.15元/片等多种尺寸价格上涨，库存低、发货紧张支撑价格，头部厂家推涨积极，银川地震对拉晶影响有限但情绪上支撑涨价。

3、电池片：本周电池成交价重心上抬，Topcon不同尺寸电池价格有区间差异，高价位段成交量少，厂家暂未放假且出货顺畅。

4、组件：本周集中式项目不同规格组件有主流成交价，市场僵持，特价组件在户用市场有成交，上游价格涨使组件厂有报价上涨预期但下游接受度不明，一季度淡季企业以销定产、排产环比下滑18%，年末去库使库存压力缓解。

5、逆变器：整体需求平淡，组串式工商业和集中式情况相对较好。

6、高纯石英砂：本周价格暂时稳定，印度矿源问题或致国内头部企业开工降低、砂产量下滑，企业计划上调报价但在博弈，需求方面变动有限、供应偏过剩，后续价格预计震荡，虽报价或上调但坩埚企业抵触意愿强，议价为主。

7、胶膜：本周EVA透明胶膜价格12600—13000元/吨，EPE共挤胶膜价格15000—



15300 元/吨，POE 胶膜价格 18000—19000 元/吨。

8、玻璃：本周报价暂时稳定，市场成交少，企业博弈议价，1 月因组件需求降、窑炉冷修计划延后导致供应过剩，部分企业让利接单，预计 1 月供应略微紧张，价格稳定但部分成交价格或小幅下降。

投资建议

- 1) 具备价格弹性的电池片环节：建议关注钧达股份、爱旭股份等。
- 2) 受益行业减产自律等供给侧改革的硅料、硅片、玻璃环节：建议关注通威股份、协鑫科技、大全能源、福莱特、信义光能、TCL 中环等。
- 3) 受益于需求爆发、量增利稳的逆变器及跟踪支架环节：建议关注阳光电源、上能电气、德业股份、中信博、艾罗能源、固德威、禾迈股份、锦浪科技、昱能科技等。
- 4) 受益于 BC 等新技术放量的辅材环节：建议关注聚和材料、帝科股份、宇邦新材、广信特材等。
- 5) 有望受益于主产业链价格回升的辅材环节：建议关注福斯特、金博股份、美畅股份、高测股份、天宜上佳、海优新材、赛伍技术、石英股份、欧晶科技、通灵股份等。
- 6) 受益于政策托底、价格有望回升的一体化组件环节：建议关注晶澳科技、隆基绿能、天合光能、晶科能源、阿特斯、东方日升等。

2.2 风电板块观点

风电周观点：用海管理新政发布，海上风电审批有望加速，建议重视当下的布局机会

自然资源部发布海上风电用海管理新政，调整项目用海指标、风机用海确权范围

1月2日，自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。

推进深水远岸布局，明确单30要求。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。离岸距离按照海上风电场外包络线与大陆（含海南岛本岛和县级及以上人民政府驻地的海岛）海岸线最近距离计算，水深以最新海图所示风电场内的最浅水深为准。《通知》鼓励立体复合利用。在符合国土空间规划和利益相关者协调一致的前提下，鼓励在已取得合法用海手续的海洋油气开发区、深远海养殖区等已开发利用海域建设海上风电。鼓励新增海上风电项目用海采用“风电+”的综合开发利用模式实现“一海多用”，通过统一设计、统一论证，建设一定比例的网箱养殖、海洋牧场、海上光伏、波浪能发电、制氢、储能等设施，切实提高海上风电场区海域资源利用效率。已经批准的海上风电项目，鼓励在风电场内进行复合利用。经评估论证不影响安全使用的情况下，可在现有标准海堤或永久性堤坝确权用海范围内建设风机塔架。

有序实施升级改造。已建海上风电项目可在风电场整体范围不变、经论证用海方案可行的前提下，通过机组扩容、风机升级或风机位置优化调整等方式对已有项目进行升级改造，并按规定办理用海变更手续。已建海上风电项目海域使用权到期后不再续期的，要按照《海域使用管理法》等相关法律法规要求，拆除风机、桩基、锚链、海底电缆等用海设施，恢复海域原状，避免影响海上交通等其他用海活动。

优化用海审批程序，明确国管项目由自然资源部来审批。用海总面积700公顷以上、省级管理海域以外或跨省级管理海域的海上风电项目用海，须报国务院审批，严禁越权审批、分散审批及化整为零；用海总面积700公顷以下和省管海域以内且不涉及跨省级管理海域的海上风电项目，由省级及以下人民政府按规定审批。报国务院批准的海上风电项目用海，项目核准前由自然资源部办理用海预审，核准后按程序报自然资源部办理正式用海审查。

积极推行海域使用权市场化出让。沿海各级自然资源（海洋）主管部门要充分发挥市场在海域空间资源配置中的决定性作用，积极采用市场化方式出让海上风电项目海域使用权。加强与能源主管部门的协调配合，应采取同步、联合或整体组织实施等方式，做好省级管理海域范围内海域使用权市场化出让与项目竞争性配置衔接工作。鼓励沿海地方创新管理机制，对新增海上风电项目探索实行“净海出让”制度，在开

展海上风电项目海域使用权市场化出让前，完成拟出让区域地籍调查、海域使用论证评审、海域使用权价格评估、征求相关部门意见等工作。

2024 年风电核准全览：27 省市共批复 135.68GW，国家能源集团、华能、国家电投等领衔

根据公开信息不完全统计，今年共有 27 个省（市）公示了风电项目核准情况。项目共计 827 个，总容量达 135.68GW，同比去年 67.3GW 约翻一倍。特别是第四季度，部分地区如湖南、吉林，加速推进项目进度。湖南在第四季度核准 2.53GW 风电项目，容量占全年的 86.26%；吉林在第四季度核准 2.68GW 风电项目，约为全年总量的 37%。从地区来看，内蒙古核准容量最多，规模为 34.5GW；黑龙江核准风电项目排名第二，规模为 11.56GW；贵州 1-11 月核准风电项目容量为 9.82GW。

辽宁营口：启动省管 700MW 海上风电项目竞配，分两个场址

日前，辽宁省营口市省管海域 70 万千瓦海上风电项目竞争性配置公告发布。公告显示，本次竞争性配置范围为辽宁省海上风电规划中位于营口市省管海域的 Y1 和 Y2 场址，装机容量分别为 15 万千瓦和 55 万千瓦，整体一次性开展竞争性配置。

据了解，12 月 16 日，辽宁省发改委发布对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告（以下简称《征求意见稿》）。《征求意见稿》显示，根据《国家能源局综合司关于〈辽宁省海上风电场工程规划报告〉的复函》（国能综函新能字〔2024〕45 号）有关批复内容，省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。《征求意见稿》要求，有关市要坚持市场化原则，通过公平公正公开的竞争方式从申报单位中优选投资能力强、开发业绩优、产业带动强、诚信履约好的企业参与海上风电项目建设。

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：24 年国内新增储能并网规模有望超 100GWh，美国本土制造加速推进

12 月国内新增储能并网规模超 8GW/22GWh，24 年全年有望超 100GWh

根据储能与电力市场，24 年 12 月中国实现并网投运的储能项目总规模已超 8GW/22GWh，预计全年中国储能新增并网规模将超 100GWh。

从地区分布来看，12 月新增并网项目广泛分布在内蒙古、新疆、青海、河北、甘肃等 29 个省/市/自治区。其中内蒙古的投运规模最大，超过了 3GW/8GWh。

从项目类型来看，12 月独立储能占比最大，MWh 装机占比接近 60%。24 年独立储能的 MWh 占比预计将超过 60%，成为中国最主要的储能应用形式。

从业主方看，12 月大唐、华电、华能、国家电投、中国电力、中核汇能、龙源电力、华润、华电、三峡、中核、中广核、中电建、中能建、特变电工、远景能源、蒙能、阿特斯、协鑫等业主均有项目投运。

从系统集成商来看，12 月海博思创、科华数据、中车株洲所、阳光电源、远景储能、融合元储、思源清能、比亚迪、天诚同创、昆宇电源、智光储能、晶科能源、宁德时代、山东电工时代、奇点能源、许继电气等系统集成商完成了项目调试并实现项目并网。

美国本土制造加速推进：LG ES 与 Excelsior Energy Capital 签署 7.5GWh 储能系统供货协议

电池和储能系统制造商 LG Energy Solution (LG ES) 的系统集成部门与美国可再生能源投资商 Excelsior Energy Capital (12 月 19 日) 宣布达成多年供货协议，该协议涵盖美国制造的储能系统 BESS 解决方案的供应和集成。双方声称将满足国产化要求，以获得美国通胀削减法案 (IRA) 背景下的联邦投资税收抵免 (ITC) 政策下的更高激励加成 (税收减免加成)。

首批交付预计将在 26 年 4 月开始，合同期限尚未披露。系统将采用 LG Energy Solution 的储能集装箱式 (Li-ion) BESS，配备磷酸铁锂 (LFP) 电池。这些系统将搭载 LG ES Vertech 的 AEROS 软件控制和分析套件，同时 Vertech 将提供所有系统集成和相关服务，以支持 Excelsior 项目的全生命周期。

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：六部门发文提出 29 年数据产业规模年均复合增长率超 15%，汇川联合动力分拆上市在即

六部门发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》，29 年数据产业规模年均复合增长率超 15%

国家发展改革委、国家数据局等六部门日前发布《关于促进数据产业高质量发展的指导意见》，提出到 2029 年，数据产业规模年均复合增长率超过 15%，数据产业结构明显优化，数据技术创新能力跻身世界先进行列，数据产品和服务供给能力大幅提升，催生一批数智应用新产品新服务新业态，涌现一批具有国际竞争力的数据企业，数据产业综合实力显著增强，区域聚集和协同发展格局基本形成。

培育多源经营主体，明确六大类企业。《意见》提出，培育多元经营主体，包括：数据资源企业、数据技术企业、数据服务企业、数据应用企业、数据安全企业、数据基础设施企业等六大类企业。其中明确“支持企业依法依规对其合法获取的数据进行开发利用，培育一批贴近业务需求的行业性数据资源企业”、“支持企业加大创新投入，培育一批面向数据采集汇聚、计算存储、流通交易、开发利用的技术创新型企业”、“支持企业面向数据流通交易提供专业化服务，重点围绕业务咨询、交易撮合、合规服务、金融服务等方面，培育一批数据服务企业”等。

1 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

25 地峰谷价差超 0.6 元/kWh，4 地峰谷价差超 1 元/kWh。1 月全国 21 个省市执行尖峰电价，其中黑龙江和四川两地自 1 月开始暂停使用尖峰电价。深谷电价方面，山东全月使用深谷电价，江西、上海、浙江在元旦期间具体时间执行深谷电价。全国 25 个区域峰谷电价差超过 0.6 元/kWh，4 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 1.1940/1.1676/1.0409/1.0102/0.9762 元/kWh。

全国 21 个地区峰谷价差同比下降，各地区峰谷价差环比呈现分化趋势。同比方面，25 年 1 月全国 21 个区域峰谷价差同比下降，7 个区域的峰谷价差同比下降超过 20%，其中黑龙江、云南、江西、四川是由于暂停执行尖峰电价，或尖峰电价用高峰电价代替导致。环比方面，1 月各地区峰谷价差环比波动明显，呈分化趋势。其中，17 个地区峰谷价差环比扩大，17 个地区峰谷价差环比缩小，一个区域峰谷价差与 24 年 12 月持平。宁夏 1 月峰谷价差环比上涨 20.12%，黑龙江峰谷价差环比下降 47.53%。

11 月 PMI 保持上涨，汇川联合动力分拆上市在即

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11月，装备制造业增加值同比增长7.6%，高技术制造业增加值增长8.2%。规模以上工业增加值增长5.4%，其中制造业同比增长6.0%。2024年1-11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。2024年1-10月，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%。

近日，日本精密电机制造商尼得科株式会社宣布将以2570亿日元（约合16亿美元）的价格收购全球机床行业领先厂商牧野机床。2024年12月31日，深交所官网发布消息称，苏州汇川联合动力系统股份有限公司的IPO申请已获得受理，通过独立上市进一步增强融资能力与资金实力，从而提升盈利能力和综合竞争力。招股书显示，联合动力拟募集资金约48.57亿元，主要用于新能源汽车核心零部件生产建设项目、研发中心建设及平台类研发项目、数字化系统建设项目以及补充营运资金。

NVIDIA 加大对机器人技术的投入，六维力传感器企业坤维科技获B轮融资

在今年上半年，NVIDIA 将为仿人机器人推出新一代紧凑型计算机，名为 Jetson Thor。NVIDIA 机器人技术副总裁 Deepu Talla 声称 NVIDIA 并不打算与特斯拉等制造商直接竞争，而是为全球“数十万”机器人制造商提供一种底层 OEM。这一转变归功于两项技术突破：生成式人工智能模型的爆炸式增长，以及利用模拟环境对机器人进行训练的能力。

2025年1月3日，坤维科技宣布已完成B轮融资，投资方为小米产投、舜宇产业基金、深创投、高瓴创投、明荟，新增资金主要用于新产品线研发、智能化产线建设及市场推广。坤维科技的智能六维力传感器产品从36mm直径到200mm直径，量程范围涵盖了30N~20KN，可基本覆盖协作机器人应用场景和小负载六轴工业机器人及人形机器人的应用场景。本轮融资后，在现有1.5万台/年标定能力的基础上，坤维科技将继续新建3万台/年的标定能力。

2025年1月3日，据网友视频爆料，追觅科技疑似正在测试新一代扫地机器人产品，在扫地机顶部，增加了“灵巧手”设计。追觅新一代扫地机器人产品，为机器人服务家庭提供了另一种思路，先从专用领域开始，逐渐提供更多服务内容。

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：工信部推进工业领域低碳氢利用，氢车产销增长乏力

工信部等部门推进工业领域低碳氢利用，广西 2027 年内氢能产值突破 200 亿

2024 年 12 月 30 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国家能源局联合发布实施《加快工业领域清洁低碳氢应用实施方案》。文件提出以拓展清洁低碳氢在工业领域应用场景为着力点，加快技术装备产品升级，打造产业转型升级新增长点。方案聚焦于清洁低碳氢替代，氢冶金，氢碳耦合制绿色甲醇，氢氮耦合制绿色合成氨，氢燃料电池汽车，氢动力船舶、航空、轨道交通装备，氢电融合工业绿色微电网等应用场景，系统提出 30 项具体工作任务。

2024 年 12 月 31 日，《加快推动广西氢能产业高质量发展行动计划（2024—2027 年）》预计打造以上游新材料及电解槽—中游燃料电池、氢内燃机及储氢装备—下游氢能整车为核心的氢能高端装备制造集群。至 2027 年，推广氢能汽车 2000 辆以上，全区氢能产业链产值规模突破 200 亿元。

氢车产销同比下降，推广乏力

2024 年 11 月氢燃料电池汽车产销分别完成 393 辆和 381 辆，同比分别下降 41% 和 32%。1-11 月氢燃料电池汽车产销分别完成 5246 辆和 5137 辆，同比分别增长 27.52% 和 28.59%。

产销增长乏力主要原因在于，氢燃料电池汽车系统厂商多为前期垫资后进行接收政府补贴，但现阶段政府补贴资金发放速度较慢，赶不上企业融资速度，导致企业资金越压越多，此种情况下，企业对于氢燃料电池汽车的推广力度逐渐减少。同时，《关于启动燃料电池汽车示范应用工作的通知》示范期即将结束，但示范城市群政策补贴尚不明朗。

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