

电力设备及新能源行业周报

产业周跟踪：出海板块投资拐点已至，重申新能源板块底部配置价值

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势

投资要点：

- **锂电板块核心观点：12月欧洲主要电车市场销量回暖，BYD新车型夏上市。** 1) 12月欧洲八国新能源车销量环比+15%，新能源车渗透率环比+2.2%；2) BYD新车型夏上市，全系标配智驾天神之眼智驾系统。
- **光伏板块核心观点：多环节周价格继续上涨，节前价格预计维稳为主。** 根据硅业分会、infolink数据，本周硅料、N型182*210硅片、TOPCon210电池片价格继续呈现上涨，主要受春节前备货需求影响。我们认为，临近春节各环节价格预计维稳为主，重点关注节后产业链价格变化情况。
- **风电板块核心观点：深远海加速推进，当前位置建议重视海风布局机会。** 1) 东方电缆拟建广西北海深远海海缆基地；2) 各省市的深远海示范项目加速推进；3) 河北省核准500MW国管海域项目。
- **储能板块核心观点：24年国内新增装机规模约为110GWh，海博思创1月16日开启申购。** 1) CNESA：24年国内新增装机规模约为110GWh，国内企业出海进程持续加速；2) 阿联酋5GW/19GWh超大光储项目官宣，海博思创1月16日开启申购。
- **电力设备及工控板块核心观点：25年国网投资或超6500亿元特高压建设提速，汇川技术牵手华为鸿蒙。** 1) 国网投资预计超6500亿元，开工建设“陕西-河南”增厚特高压预期；2) 国网特高压第六次设备招标金额达82.03亿元，特变电工中标金额位列榜首；3) 12月PMI稳定在扩张区间，汇川技术牵手华为鸿蒙；4) 通用机器人时代即将到来，宇树科技机器人仿人程度再提升。
- **氢能板块核心观点：2025年氢能4大方向揭榜任务开始申报，内蒙古首条绿氢输送管道工程完工。** 1) 2025年氢能4大方向、22项揭榜任务开始申报；2) 内蒙古首条绿氢输送管道工程完工，新疆绿电绿氢液氢项目设计招标。
- **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、《汽车国补方案落地，新能源全板块有望逐步企稳》-2025.1.13
- 2、《海风用海管理新政发布，全国储能新增并网有望破百》-2025.1.5
- 3、《1月锂电排产淡季不淡，新增海上风电实施“单30”》-2024.12.29



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	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：12月欧洲主要电车市场销量回暖，BYD新车型夏上市

12月欧洲八国新能源车销量环比+15%，新能源车渗透率环比+2.2%

2024年12月欧洲八国（德国、法国、英国、挪威、意大利、西班牙、瑞典、丹麦）新能源车销量合计23.24万辆，环比+15.1%，同比-0.2%。分结构看，12月EV销量约为15.89万辆，同比-2.9%，PHEV销量约7.34万辆，同比+6.4%。新能源车总渗透率达27.8%（同比持平，环比+2.2pct）；EV渗透率达19.0%（同比-0.6pct，环比+1.5pct）；PHEV渗透率达8.8%（同比+0.5pct，环比+0.7pct）。2024年1-12月欧洲八国实现新能源车销量217.59万辆，同比-3.3%，其中EV销量148.39万辆，同比-4.2%；PHEV销量69.20万辆，同比-1.4%；新能源车渗透率22.4%，同比-1.05pct。

BYD新车型夏上市，全系标配智驾天神之眼智驾系统

1月12日，中大型智能旗舰MPV比亚迪夏在长沙谢子龙影像艺术馆正式上市，售价24.98—30.98万元。夏搭载了比亚迪第五代DM技术，配备插混专用1.5T高效发动机、EHS200电混系统和插混专用功率型刀片电池，满油满电综合续航里程达1060km，NEDC百公里亏电油耗低至5.3L，电动机最大功率达200kW，直击传统MPV油耗高、续航短、动力弱等痛点。在车内座舱方面，夏搭载了DiLink 150智能座舱，支持三屏联动影音娱乐播放、智能语音多车畅联、手柄游戏、AR眼镜等潮玩应用，并首搭DiSound音响系统，拥有高达28个扬声器，32个独立音频通道。新车全系标配5R12V“天神之眼”DiPilot 100高阶智能驾驶辅助系统，全车配备包含800万三目摄像头、5个毫米波雷达、12个超声波雷达、12个高清摄像头在内的29枚传感器，为用户提供高快领航、拨杆变道、智慧礼让等多项智能驾驶功能。

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：多环节周价格继续上涨，节前价格预计维稳为主

核心观点：根据硅业分会、infolink 数据，本周硅料、N 型 182*210 硅片、TOPCon210 电池片价格继续呈现上涨，主要受春节前备货需求影响。我们认为，临近春节各环节价格预计维稳为主，重点关注节后产业链价格变化情况。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：目前硅料企业撑市普遍，受下游春节备货完成影响，预计短期内成交意愿不强，价格预计以波动为主。

2、硅片：近期硅片价格上涨，主要为前期低价交付订单的完成，以及下游电池片厂商进行春节补货；但后期硅片价格预计保持稳定，春节前成交量相对较低。

3、电池片：TOPCon 电池预计受年前备货结束影响，价格有回调风险；近期 PERC 电池受海外需求支撑，预计价格坚挺。

4、组件：受需求淡季影响，组件订单量下降较多，分布式市场价格存在波动，部分企业下调价格刺激提货；受企业下调开工率等影响，预计 1 月实际产量低于预期。

5、逆变器：整体需求平淡，集中式机型和大功率组串式需求相对较好。

6、高纯石英砂：当前价格稳定，受下游坩埚企业采买意愿降低，预计石英砂节前消费情绪低迷。

7、胶膜：受春节影响，中小胶膜企业预计下周开始陆续放假，大厂仅部分基地维持生产。

8、玻璃：当前玻璃报价较为稳定，受假期影响，当前下游需求减弱，玻璃成交量较少，预计后续主流成交价格仍以稳定为主。

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：海风景气度高企，建议关注当下板块的布局机会

辽宁 7GW 海风竞配全面启动

1月13日，辽宁营口市人民政府关于营口市省管海域70万千瓦海上风电项目竞争性配置结果的公示。根据公示，确定营口市省管海域70万千瓦海上风电项目的最终投资主体为中国华能集团有限公司东北分公司。

1月13日，辽宁省葫芦岛市发展和改革委员会发布《葫芦岛市海上风电项目竞争性配置工作公告》。公告显示，葫芦岛市海上风电项目位于葫芦岛市东南部海域，场址离岸距离约11~22公里，水深17~20米，场址呈四边形，场址面积约120万平方米，总规模80万千瓦。

1月14日，辽宁丹东市发布《丹东市“十四五”海上风电项目竞争性配置公告》。《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丹东的省管海域DD1和DD2项目，装机容量分别为150万千瓦和200万千瓦，总容量350万千瓦，均在丹东市登陆。

1月16日，辽宁大连市发布《关于大连市2024年度海上风电项目竞争性配置结果的公示》。《公示》显示，经评审专家组综合打分排序，推荐国电电力发展股份有限公司为大连市2024年度海上风电标段1项目业主、招运（辽宁）新能源有限公司为大连市2024年度海上风电标段2项目业主、中国三峡新能源（集团）股份有限公司为大连市2024年度海上风电标段3项目业主。

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 年国内新增装机规模约为 110GWh，海博思创 1 月 16 日开启申购

CNESA：24 年国内新增装机规模约为 110GWh，国内企业出海进程持续加速

24 年中国新增储能投运装机规模为 43.7GW/109.8GWh，预计 25/30 年理想场景下分别实现装机 131.3GW/326.2GW。根据 CNESA，24 年中国新增新型储能投运装机规模为 43.7GW/109.8GWh，同比+103%/136%；其中 12 月新增装机最大达 13GW/33.6GWh；截至 24 年新型储能累计装机达 78.3GW/184.2GWh，同比+127%/148%。CNESA 预计 25 年在保守及理想情境下新型储能累计装机规模分别为 116.3GW/131.3GW，30 年分别为 240.5GW/326.2GW，25-30CAGR 分别为 22.2%/28.7%。

百兆瓦级别项目增速明显，应用以源网侧项目为主。1) 在项目数量及规模上：24 年中国新增新型储能项目合计 2919 个，规模为 179.8GW；其中新增投运新型储能项目 1584 个，规模为 43.7GW，新增规划/在建新型储能项目 1335 个，规模为 136.1GW；百兆瓦级项目数量增速明显，共 186 个项目投运，规模为 28.7GW，同比+67%。2) 在时长分布上：新增项目（含运行、规划、在建）中，2-4 小时项目数最多，其次是 4h+ 项目，同比增长 45%。3) 在功率等级上：运行项目中 <10MW 项目数最多，规划、在建项目中 100-500MW 项目数最多，较去年提高 19 个百分点。4) 在应用分布上：以源网侧为主，电网侧/电源侧/用户侧项目占比分别为 61.2%/31.6%/7.2%，大容量能源服务、支持可再生能源并网、用户能源管理服务是各应用领域的最主要服务。5) 在区域分布上：新疆/内蒙古/江苏/河北/山东/青海/浙江/甘肃/宁夏/广西装机均超 GW，新疆和内蒙古分列能量规模和功率规模第一，也是分别以新能源配储和独立储能为主导的省份。

EPC 主导中标市场，储能系统中标均价下降趋缓。1) EPC 主导中标市场：24 年储能系统及 EPC 中标标段数量分别为 829/1003 个，中标规模分别为 50.4/136.8GWh，中标企业数量分别为 332/674 个。2) 头部集成厂商竞争力趋强，EPC 市场格局分散：储能系统 TOP15 企业中标规模达到 24 年储能系统总中标规模的 57%，相比去年进一步提高；TOP15 的 EPC 中标企业中标规模仅占 EPC 中标市场总规模的 23%，大部分为能建、电建两大集团的子公司；从集采框采看，24 年中标标段数量为 217，TOP15 企业中标数量达到集采/框采标段总数的 46%。3) 储能系统全年中标均价下降幅度趋缓，EPC 全年中标均价波动式下降：储能系统全年中标均价 628.07 元/kWh，同比-43%；EPC 全年中标均价为 1181.28 元/kWh，同比-27.3%。

24 年中国储能企业签约海外储能大单超 150GWh，出海进程持续加速。1) 从企业类型看：电池企业出海大单规模超 100GWh，光储企业出海订单规模超 30GWh；2) 从产品类型看，大单主要涉及电芯、电池舱、PCS、储能系统、EPC 等；3) 从出海地区

来看，欧洲/北美/东亚/东南亚/南亚/澳洲/中东/南美/非洲占比分别为31%/20%/10%/9%/5%/9%/8%/7%/1%。

阿联酋 5GW/19GWh 超大光储项目官宣，海博思创 1 月 16 日开启申购

阿联酋 5GW/19GWh 超大光储项目官宣，预计 27 年投入运营。根据北极星储能网，1 月 14 日，阿拉伯联合酋长国工业和先进技术部长宣布，阿联酋国有可再生能源投资公司 Masdar 正在与阿联酋水电公司 EWEC 合作建设总投资 60 亿的光储系统，该项目将结合 5.2GW 光伏和 19GWh 储能电站，生产 1GW 的连续基荷可再生能源。该项目位于阿布扎比沙漠，占地 90 平方公里，预计 27 年投入运营。

海博思创 1 月 16 日开启申购，发行价 19.38 元/股，市值 34.44 亿元。根据储能与电力市场，1 月 15 日，上海证券交易所发布了《北京海博思创科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市发行公告》，发行价确定为 19.38 元/股，发行市盈率为 6.14 倍，对应海博思创上市时市值为 34.44 亿元。25 年 1 月 16 日，网上、网下申购开启；25 年 1 月 20 日，网上、网下缴费截止。

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：25 年国网投资或超 6500 亿元特高压建设提速，汇川技术牵手华为鸿蒙

国网投资预计超 6500 亿元，开工建设“陕西-河南”增厚特高压预期

1 月 15 日，国家电网表示今年我国将聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展、继续推进重大项目实施，预计 25 年全年国家电网投资将首次超过 6500 亿元，而 24 年国家电网投资预计将超过 6000 亿元，同比增速约为 7%。

特高压方面，24 年国家电网建成投运 3 项特高压工程，至此已建成 38 项特高压工程。预计 25 年将开工建设陕西至河南特高压，以及山东枣庄、浙江桐庐抽蓄电站等一批重点工程，特高压建设依然维持高景气。

国网特高压第六次设备招标金额达 82.03 亿元，特变电工中标金额位列榜首

1 月 16 日，国家电网公布 2024 年第六十八批采购（特高压项目第六次设备招标采购）推荐的中标候选人公示，合计中标金额达 82.03 亿元，需求主要来自大同-天津南、甘肃-浙江两条特高压线路。

从中标公司来看，中标金额位列前十的公司分别为：特变电工衡阳变压器有限公司实现中标 13.14 亿元，保定天威保变电气股份有限公司实现中标 12.28 亿元，山东电力设备有限公司实现中标 10.82 亿元，西安西电开关电气有限公司实现中标 7.90 亿元，河南平高电气股份有限公司实现中标 7.45 亿元，山东电工电气日立高压开关有限公司实现中标 6.71 亿元，新东北电气集团高压开关有限公司实现中标 5.14 亿元，常州西电变压器有限责任公司实现中标 4.67 亿元，西安西电变压器有限责任公司实现中标 2.79 亿元，西安西电高压套管有限公司实现中标 1.10 亿元。

从产品种类来看，中标金额位列前十的产品分别为：换流变压器实现中标 29.60 亿元，1000kV 组合电器实现中标 26.70 亿元，1000kV 变压器实现中标 8.62 亿元，1000kV 电抗器实现中标 6.77 亿元，组合电器实现中标 2.02 亿元，钢结构及构支架实现中标 1.78 亿元，压型钢板实现中标 1.52 亿元，电抗器实现中标 1.31 亿元，直流穿墙套管实现中标 1.10 亿元，电容器实现中标 0.77 亿元。

12 月 PMI 稳定在扩张区间，汇川技术牵手华为鸿蒙

2024 年 12 月制造业 PMI 指数 50.1%（较上月-0.2pct），生产指数为 52.1%（较上月-0.3pct），新订单指数为 51.0%（较上月+0.2pct），制造业市场需求继续改善。原材料库存指数为 48.3%（较上月+0.1pct），仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。2024 年 12 月，装备制造业增加值同比增长 7.4%，高技术制造业增加值增长 7.8%。规模以上工业增加值预计增长 5.7%。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 1-11 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 66674.8 亿元，同比下降 4.7%。行业动态方面，汇川技术透露正在和华为合作，涉及鸿蒙系统在工业自动化和数字化业务上的应用，可能包括设备适配优化、数据交互共享和应用开发集成等方面。

通用人形机器人时代即将到来，宇树科技机器人仿人程度再提升

马斯克和黄仁勋都对通用机器人的时代到来持有积极看法。1 月 8 日，马斯克透露 Optimus 产量目标是在 2025 年达到数千台，并预测未来两年每年产量翻 10 倍，预计未来人形机器人与人类比率将达到 3:1 以上。1 月 7 日，英伟达推出开源、允许商用的世界基础模型开发平台 Cosmos 和合成运动生成 Omniverse Blueprint。黄仁勋还指出，Transformer 模型和大型语言技术突破标志着通用人形机器人相关的关键技术已经步入成熟阶段。

宇树科技打造的 Unitree G1 人形机器人近日展示出有别于其他机器人的柔顺和仿人，尤其在奔跑过程中可以在各种场景正常运行，稳定性极佳。其身高约 127cm，体重约 35kg，拥有 23-43 个关节电机。头部配备深度相机和激光雷达。由 UnifoLM 驱动，移动速度达 2m/s，续航约 2 小时，同时配备先进的三指灵巧手 Dex3-1，能够进行精细且灵敏的物体操作。

2025 年 1 月，南京天创电子技术有限公司发布全球首款防爆人形机器人“天魁 1 号”，获 I ICT6 级防爆认证。其采用双臂作业，单臂末端负载可达 15kg，能够轻松匹配工业场景中的高扭矩、高负载作业要求。腰部采用了折叠升降设计，手臂垂直展开最高末端高度可达 3m，极大地满足工业现场频繁的高位作业需求。同时采用轮式结构，结合遥操作与预训练技术，提高了作业效率。

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【信捷电气】【英威腾】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C样定点、不定期的AIDAY，以及Gen2之后的更新迭代进展披露。建议关注【华为链】富临精工、雷赛智能、赛力斯、科力尔、蓝黛科技、豪能股份、瑞迪智驱、兆威机电、汉威科技。【T链】核心：鸣志电器、三花智控、拓普集团、绿的谐波。【各细分龙头】电机：步科股份、伟创电气、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、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：2025 年氢能 4 大方向揭榜任务开始申报，内蒙古首条绿氢输送管道工程完工

2025 年氢能 4 大方向、22 项揭榜任务开始申报

1 月 17 日，工信部发布《关于组织开展 2025 年未来产业创新任务揭榜挂帅工作的通知》，《通知》显示揭榜任务内容面向量子科技、原子级制造、清洁氢 3 个未来产业，发掘培育一批掌握关键核心技术、具备较强创新能力的优势单位。其中，在清洁氢方向，围绕清洁氢制取、存储与转储、输运与配给、动力与物料利用 4 大方向，拟部署 22 项揭榜任务，包括核心基础类有 9 项，重点项目类有 7 项，示范应用类有 6 项。本次申报截止时间为 2025 年 3 月 6 日。

内蒙古首条绿氢输送管道工程完工，新疆绿电绿氢液氢项目设计招标

1 月 16 日，内蒙古自治区首条绿氢输送管道在深能鄂托克前旗上海庙经济开发区顺利完工。该管道主要用于连接深能厂区光伏制氢站与润阳悦达厂区间氢能输送，实现了高纯度氢气从生产地到消费地的远距离、大规模输送。2024 年 11 月 27 日，国家发改委发布的《西部地区鼓励类产业目录(2025 年本)》还鼓励内蒙古发展输氢管道等新能源用钢开发生产与使用电动、氢能重卡的清洁运输业。该工程建成后，将填补内蒙古鄂尔多斯地区氢能输送空白，为内蒙古氢能产业链的发展注入强劲动力。

1 月 16 日，新疆阿克苏市绿电绿氢液氢储氢项目发布设计招标，项目预计完成 1.5GW/5WT 绿电绿氢液氢储氢一体化项目设计。该项目业主中鉴氢能此前已布局多个绿氢项目：泽普县光伏绿电液化绿氢储能一体化项目，绿氢液氢投资 15 亿元，建设电解水制氢生产线 4000N m³/h 生产线 21 条；阿图什市光伏绿氢液化项目，绿氢液氢投资 15 亿元，建设电解水制氢生产线 4000N m³/h 生产线 21 条；克拉玛光伏绿液氢项目，氢能投资 15 亿元，满负荷年产能可达到 6.1 万吨液氢。

投资建议

1) 绿氢主线：建议关注具有电解槽订单业绩的【昇辉科技】【华电重工】【双良节能】【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】【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