

电力设备及新能源行业周报

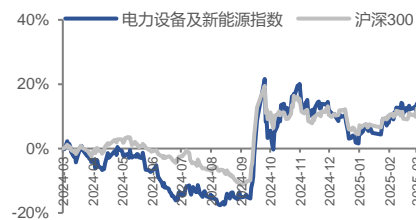
产业周跟踪：光伏产业链价格持续修复，聚焦本周 GTC 大会

投资要点：

- **锂电板块核心观点：锂电2月产销同比高增，4月车展将近酝酿旺季行情。** 1) 2月国内电池产销同比高增，铁锂装车占比81.5%；2) 4月车展聚焦创新，国内外车企积极推进新车型。
- **光伏板块核心观点：组件价格持续上涨，25H1主材配额调整落地。** 3月10-12日光伏硅料-组件环节主要企业在北京再度召开会议，对自律生产，促进行业健康发展进行讨论。我们认为，随着去年10月以来行业自律等的实施，当前产业链价格持续修复，同时受430/531节点国内分布式等项目抢装影响，产业链价格有望进入趋势上涨窗口期。4-5月硅片、电池等排产增加或将对上游产生一定拉动作用，硅料市场或将在下游需求拉动下出现一定好转。
- **储能板块核心观点：24年底甘肃新型储能累计装机超11GWh，内蒙古25年新型储能专项行动累计装机容量约49GWh。** 1) 24年底甘肃新型储能累计装机4.42GW/11.41GWh，电力现货市场+辅助服务市场+容量租赁为主要盈利模式；2) 内蒙古25年新型储能专项行动累计装机容量11.1GW/49.3GWh，万帮/赣锋/安徽清峰领衔。
- **电力设备及工控板块核心观点：陇电入浙甘肃段开工，开普勒先行者K2正式上岗。** 1) 陇电入浙甘肃段开工，“西电东送”再增外送通道；2) AIDC事件更新：世纪互联拟发4亿美元可转债，科华科士达再度发力数据中心；3) GTC会议召开在即，关注AI及人形机器人；4) 2月PMI稳定在扩张区间，开普勒先行者K2正式上岗；5) 全球首款「灵巧操作+直膝行走」具身智能人形机器人诞生，优必选科技与国家队联合推出全尺寸人形机器人“天工行者”。
- **氢能板块核心观点：国家能源局明确2025年能源行业标准立项重点方向，国家电投风电制氢项目招标。** 1) 国家能源局明确2025年能源行业标准立项重点方向，中国旭阳集团拟控股亿华通；2) 国家电投风电制氢项目招标，湖北省首个国家级清洁氢项目接电成功。
- **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、《欧洲推行汽车行业行动计划，关注人机密集催化》-2025.3.9
- 2、《锂电光伏排产景气度高涨，高低切仍将是下一阶段主要策略》-2025.3.3
- 3、《国内算力资本开支军备竞赛开启，继续看好低位固态和真空赛道》-2025.2.23



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
3.	储能板块观点.....	7
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

电车&锂电：锂电2月产销同比高增，4月车展将近酝酿旺季行情

2月国内电池产销同比高增，铁锂装车占比81.5%

产量：2月，我国动力和其他电池合计产量100.3GWh，环-7.0%/同+128.2%；1-2月累计产量208.1GWh，同+89.2%。

销量：2月，合计销量90.0GWh，环+12.0%/同+140.7%。其中，动力66.9GWh，环+6.4%/同+98.8%；其他23.1GWh，环+32.2%。1-2月累计销量170.4GWh，同+80.3%。其中，动力129.8GWh，同+54.3%；其他40.6GWh，同+291.1%。

出口：2月，合计出口21.1GWh，环+21.0%/同+144.7%。其中，动力12.8GWh，环+15.2%/同+51.4%；其他8.3GWh，环+31.1%。1-2月，累计38.6GWh，同+102.2%，其中，动力23.9GWh，同+28.3%；其他14.7GWh。

装车量：2月，动力装车34.9GWh，环-10.1%/同+94.1%。其中三元6.4GWh，占18.5%，环-24.6%/同-7.2%；铁锂28.4GWh，占81.5%，环-6.0%/同+158.0%。1-2月，累计73.6GWh，同+46.5%。其中三元15.0GWh，占20.4%，同-23.3%；铁锂58.6GWh，占79.6%，同+199.9%。

4月车展聚焦创新，国内外车企积极推进新车型

2025上海车展4月23日至24日媒体日期间将集中举办百余场新品发布会，本次主题为“拥抱创新，共赢未来”，预计将聚焦智能驾驶、AI融合、能源新技术等，酝酿锂电旺季行情。近期国内外车企都在积极推出或推进新车型：

根据工信部公告，小米YU7纯电动续航里程有770/760/675km三个版本，带电量96.3kWh；江淮的尊界S800有两个版本，续航分别为702/670（CLTC）和622/602（CLTC），带电量94.364kWh。

据路透社报道，特斯拉将在上海生产Model Y的低成本版本，或将于2026年开始大规模生产，生产成本至少低20%。丰田将于2025年和2026年在欧洲推出共9款全电动车型（今年将推出三款SUV：新版bZ4X、Urban Cruiser、C-HR+）供丰田和豪华雷克萨斯品牌在大型电动汽车市场竞争。

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) 率先出海布局的：龙蟠科技、中伟股份、万润新能、贝特瑞、星源材质、容百科技、当升科技、科达利等。

3) 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。

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】三祥新材、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、瑞泰新材、奥克股份、鑫湖股份、恩捷股份、星源材质等。

【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】金杨股份、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：组件价格持续上涨，25H1 主材配额调整落地

核心观点：3月10-12日光伏硅料-组件环节主要企业在北京再度召开会议，对自律生产，促进行业健康发展进行讨论。我们认为，随着去年10月以来行业自律等的实施，当前产业链价格持续修复，同时受430/531节点国内分布式等项目抢装影响，产业链价格有望进入趋势上涨窗口期。4-5月硅片、电池等排产增加或将对上游产生一定拉动作用，硅料市场或将在下游需求拉动下出现一定好转。

25H1 主材配额调整落地

1) 事件：3月10-12日光伏硅料-组件环节主要企业在北京再次召开会议，自律生产、行业健康发展是主要话题。此次，会议对硅片-组件上半年每个季度配额进行了重新调整，考虑531抢装潮以及多家企业有超比例生产的情况等因素，对每个季度进行了1%-3%不同程度的上调。

2) 我们认为，随着去年10月以来行业自律等的实施，当前产业链价格持续修复，同时受430/531节点国内分布式等项目抢装影响，产业链价格有望进入趋势上涨窗口期。4-5月硅片、电池等排产增加或将对上游产生一定拉动作用，硅料市场或将在下游需求拉动下出现一定好转。当前政策约束、行业自律与供需改善形成合力，光伏产业链价格修复具备可持续性。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：本周多晶硅价格保持稳定，受部分企业签署订单影响库存小幅减少。目前处于订单签署前期，故成交量较少，主要企业仍在观望，市场价格暂时稳定。

2、硅片：本周硅片价格保持稳定，但210R价格有较小涨幅。硅片配额重新调整后价格有上调趋势。

3、电池片：本周电池片结构性出现紧缺，210RN电池供应更紧，价格已上调至0.34元/W；Q2电池配额暂无明显变化，供应上限为60GW，预计Q2供需相对平衡，价格有望保持坚挺。

4、组件：本周价格持续上涨，分布式组件受抢装需求拉动上涨幅度明显，个别厂家已有报价至0.8元/w附近。

5、高纯石英砂：本周价格暂时稳定，报价重心稍上移，上下游企业博弈为主，成交较少。

6、胶膜：本周EVA粒子价格继续上行，随着下游组件排产上升，胶膜受成本端

上升与下游需求回暖影响下，预计价格有望继续上涨。

7、玻璃：当前光伏玻璃价格维稳，企业主要为按需发货状态；3月供应端排产较预期增强，近期玻璃去库速度有所放缓，表现为略微去库。

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、双良节能等。

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、通润装备、禾望电气、意华股份等。

4) 穿越周期、有望实现盈利修复的组件环节：建议关注隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、横店东磁、阿特斯、天合光能、东方日升等。

5) 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。

6) 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。

3. 储能板块观点

储能周观点：24 年底甘肃新型储能累计装机超 11GWh，内蒙古 25 年新型储能专项行动累计装机容量约 49GWh

24 年底甘肃新型储能累计装机 4.42GW/11.41GWh，电力现货市场+辅助服务市场+容量租赁为主要盈利模式

24 年底甘肃省新型储能累计装机 4.42GW/11.41GWh，共有 15 个储能项目完成审评。根据储能与电力市场统计，近日甘肃电力交易中心发布《2024 年甘肃电力市场交易信息报告》和《2024 年甘肃电力市场年报》。报告指出，截至 2024 年底，甘肃省新型储能累计装机 4.42GW/11.41GWh，最大充电电力达 312 万千瓦，累计充电电量 19.83 亿千瓦时。省内电力现货市场，储能现货正电量 4.45 亿千瓦时，现货负电量 5.31 亿千瓦时，产生相关费用 1.21 亿元。电力市场共计注册 10 家独立储能、12 家辅助服务聚合商，共 10 家储能电站参与了甘肃省调频辅助服务。电网公司完成 15 个储能项目的接入系统一、二次设计评审，规模超 2.78GW/9.89GWh（其中压缩空气储能项目 1 个，300MW；电化学储能项目 14 个，共 2.4775GW/9.89GWh）。

电力现货市场+辅助服务市场（调频、调峰容量、省间调峰）+容量租赁为甘肃省 24 年独立储能较为稳定的收益模式。1) 电力现货市场：如将储能现货市场正电量 4.45 亿千瓦时考虑为储能的上网电量，则储能在现货市场总费用 1.21 亿元按上网电费折算，获得了 0.2719 元/kWh 的现货价差收益。2) 辅助服务市场：调峰容量市场出清调峰容量共计 10509MW，累计收益 6021.16 万元；调频市场随现货市场全年运行，省内 20 家火电企业、6 家水电企业、10 家储能电站参与调频辅助服务市场，累计贡献调频里程 1961 万兆瓦，累计补偿费用 17752.60 万元；西北区域省间调峰辅助服务市场累计费用 57955.79 万元。

内蒙古 25 年新型储能专项行动累计装机容量 11.1GW/49.3GWh，万帮/赣锋/安徽清峰领衔

25 年新型储能专项行动共包括 22 个项目，合计装机容量 11.1GW/49.3GWh。根据储能与电力市场，近日内蒙古自治区能源局印发《2025 年新型储能专项行动实施项目清单的通知》，共计 22 个项目纳入自治区 2025 年新型储能专项行动实施项目清单，装机容量 1110 万千瓦/4930 万千瓦时（11.1GW/49.3GWh），单个项目规模均在 GWh 级。从地区分布来看，22 个项目中蒙西地区项目 16 个，对应装机容量 8.1GW/37.3GWh；蒙东地区项目 6 个，对应装机容量 3GW/12GWh。

从累计规模上看，24 年以来内蒙累计规划储能规模接近 120GWh。24 年 7 月，内蒙古发布 2024 年新型储能专项行动实施项目清单，共涉及 9 个储能项目，总计规模 10GW/46GWh，内蒙古两批次专项行动共带来储能需求 21.1GW/95.3GWh。此外，内蒙古

2024 年以来发布多个电网侧示范项目、市场化新能源配储项目，累计储能规模近 120GWh。

从技术选择上看，采用电化学储能、压缩空气储能、电热熔盐等 3 种储能技术。其中电化学储能（磷酸铁锂）8.8GW/37.2GWh、压缩空气储能 2.1GW/10.5GWh、电热熔盐储能 200MW/1600MWh。

从业主分布上看，万邦新能源、赣锋锂电、安徽清峰领衔。三家厂商分别取得储能项目容量 2GW/8GWh、1.4GW/6.4GWh、1.05GW/6.3GWh。此外，深圳能源集团、中广核、远景、隆基、海博思创、沃太能源也都获取了一定项目。

从投产进度来看，该批项目需争取在 25 年 6 月底前开工、12 月底前投产。自文件印发之日起 3 个月内未形成工作量或者不能在 25 年底前投产的项目，盟市能源主管部门应及时申请废止项目或调整实施主体。此外，对于纳入 2024 年、2025 年两批次新型储能专项行动实施项目清单的独立储能电站向公用电网的放电量执行补偿。

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：陇电入浙甘肃段开工，开普勒先行者 K2 正式上岗

陇电入浙甘肃段开工，“西电东送”再增外送通道

3月13日上午，位于甘肃省武威市古浪县的甘肃至浙江±800千伏特高压直流输电工程（甘1标）基础首浇顺利完成，陇电入浙工程甘肃段开工。陇电入浙工程是国家“十四五”电力发展规划重点项目，工程起于甘肃省、止于浙江省，全长约2370公里，建成投运后，预计每年可向浙江输送电量超360亿千瓦时，其中新能源电量占比超50%。

陇电入浙工程甘肃起点送端将接入甘肃“沙戈荒”大型风光基地配套新能源项目，总装机容量达1520万千瓦，其中煤电400万千瓦，新能源1120万千瓦，将有效推动“风光大省”甘肃的清洁能源开发利用，大幅提升西北地区新能源消纳能力。目前，甘肃已建成一条特高压外送通道，在建陇电入鲁、陇电入浙两条特高压工程，其中陇电入鲁工程已进入设备验收和调试阶段，投运在即。

AIDC 事件更新：世纪互联拟发 4 亿美元可转债，科华科士达再度发力数据中心

DeepSeek 概念股世纪互联拟发 4 亿美元可转换债券。该可转债到期日为 2030 年 4 月 1 日，所得资金用户批发互联网数据中心项目投资、运营资金和一般企业用途。

科华数据成为国网北京数据中心高端电源改造唯一供应商。国网北京数据中心于 2011 年投运，是国网三大数据中心之一，也是国内首个获得绿色数据中心一级能效等级认证的大型数据中心。科华数据凭借三十余年的电力电子核心技术优势和数据中心服务经验，成为国网北京数据中心本次高端电源改造的唯一供应商，以高可靠的工业级电源全面筑牢数据中心基础设施底座。

科士达助力头部动画公司打造现象级 IP。科士达助力国内某头部动画影视公司打造现象级动画电影，承担在项目周期中面临海量渲染任务与严苛的数据中心运维需求。科士达依托深厚的技术积累，为该动画影视公司定制了 MT 系列精密空调+动环监控系统解决方案，为这部银幕巨制的诞生构筑起可靠的算力技术底座。

GTC 会议召开在即，关注 AI 及人形机器人

2025 年 3 月 17 日-21 日，英伟达将在美国加州圣何塞召开 GTC 会议，英伟达 CEO 黄仁勋将带来主题演讲，活动包括 1000 多场深具启发性的会议、300 多项展示、技术实战培训和大量独特的交流活动，数千名开发者、创新者及行业领导者将一起体验 AI 和加速计算如何帮助人类解决极为复杂的问题。

会议议题聚焦 AI 及人形机器人。目前精选会议主题包括 China AI Day 会议、云与互联网会议、智能汽车技术开发会议、面向创业公司和投资者的会议、AI 网络会

议、OpenUSD 会议、人形机器人开发技术会议、工业 AI 和数字孪生会议。

2 月 PMI 稳定在扩张区间，开普勒先行者 K2 正式上岗

2025 年 2 月制造业 PMI 指数 50.2% (较上月+1.1pct)，生产指数为 52.5% (较上月+2.7pct)，新订单指数为 51.1% (较上月+1.9pct)，制造业市场需求继续改善。原材料库存指数为 47.0% (较上月-0.7pct)，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。2024 年 1-12 月，规模以上工业增加值预计增长 5.8%，装备制造业增加值同比增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%。2024 年 1-12 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 1-12 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 74310.5 亿元，比上年下降 3.3%。行业动态方面，上海开普勒机器人公司发布了旗下人形机器人——先行者 K2 上岗的视频，标志着 K2 正式“搬砖”进厂；埃隆·马斯克在 X 上表示，明年年底，“星舰”将搭载“擎天柱”（机器人）前往火星。如果进展顺利，人类登陆火星最早可能于 2029 年开始，但更有可能是在 2031 年。

全球首款「灵巧操作+直膝行走」具身智能人形机器人诞生，优必选科技与国家队联合推出全尺寸人形机器人“天工行者”

3 月 11 日，全球首款「灵巧操作+直膝行走」具身智能人形机器人诞生。这款面向工业级精细操作的全尺寸仿生人形机器人，通过搭载自研神经驱动灵巧操作系统 NDS 和仿人直膝行走系统 AWS，可实现跨场景、多台协同、胜任复杂操作泛化任务。Dobot Atom 的发布，也将引领具身智能技术向工业、服务等多场景深度落地。

3 月 12 日，优必选科技联合北京人形机器人创新中心共同发布全尺寸科研教育人形机器人——天工行者。该机器人不仅性能强悍，更以 29.9 万元的超高性价比颠覆了人形机器人科研教育领域的价格体系。目前天工行者已开放预订，并计划将于二季度开始交付。

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AI DAY，以及Gen 2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：国家能源局明确 2025 年能源行业标准立项重点方向，国家电投风电制氢项目招标

国家能源局明确 2025 年能源行业标准立项重点方向，中国旭阳集团拟控股亿华通

3 月 10 日，国家能源局综合司发布《2025 年能源行业标准计划立项指南》，明确了 2025 年能源行业标准计划立项的重点方向，在氢能专业方向中，基础与通用，氢制备，氢储存和输运，氢加注，燃料电池等氢能应用等列入重点方向。

3 月 12 日，中国旭阳集团发布公告称，与北京亿华通科技股份有限公司签署框架协议，旭阳集团拟以定州旭阳氢能有限公司的全部股权认购亿华通发行的 A 股股份，并配套总价约 5.5 亿元人民币认购亿华通新增 A 股股份。

国家电投风电制氢项目招标，湖北省首个国家级清洁氢项目接电成功

3 月 12 日，国家电力投资集团有限公司发布江西核电棉船风电配套制氢储能项目 PEM 电解水制氢设备招标公告。本项目为江西省彭泽县棉船 100MW 风电项目所配套的制氢储能项目，规划建设一座规模为 100Nm³/h 的制氢站，包含站前区、辅助设施区、配电区、制氢区、压缩区、充装区等。

3 月 7 日，湖北省首个国家级氢能项目接电成功，大冶绿电绿氢制储加用一体化氢能矿场综合建设项目是目前湖北省唯一入选的国家发展改革委清洁低碳氢能创新应用工程项目。该项目计划总投资 34.37 亿元，将形成涵盖光伏发电、绿电制氢、氢储运加、氢能源车辆采购与运营及数字化管理平台等各个环节的氢能制储运加用全产业链生态，对推动大冶加快从传统产业向新能源产业发展具有十分重要的意义。

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