

电力设备及新能源行业周报

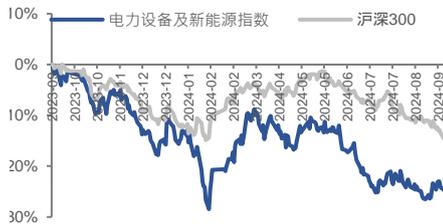
产业周跟踪：产业政策趋势及美国大选交易刺激不断，全面加配电新

投资要点：

- **电动交通板块核心观点：美众议院通过法案限制电车产业链，美国加征301关税“靴子落地”。**1) 美国众议院以微弱优势投票通过立法限制中国电车产业链，目前尚未得到参议院审议；2) 美国加征301关税“靴子落地”，电车、锂电池材料关税变化符合预期。
- **光伏板块核心观点：印度可再生能源投资力度增强，光伏需求有望继续爆发。**9月16日，印度可再生能源部部长普拉拉德·乔希（Pralhad Joshi）在可再生能源投资会议上表示，印度已收到银行和金融机构投资3860亿美元的承诺，用于扩大该国的可再生能源能力，以实现到2030年生产500GW可再生能源的目标。今年1-7月，印度新增16.4GW可再生能源，这是自2015年以来的最高水平。不过，到本十年末实现500GW可再生能源的目标，或需要印度未来每年平均生产约50GW的可再生能源。印度新兴市场需求有望继续爆发，利好我国光伏产品出口。
- **风电板块核心观点：催化陆续落地，海风高景气周期有望到来，重视当前时点的布局机会。**1) 帆石项目启动海缆招标，海风催化开始陆续落地；2) 海缆招标加速，海风高景气度有望得到验证。
- **储能板块核心观点：构网型储能密集并网，储能纳入能源法草案。**1) 2024年国内构网型储能密集并网，西藏、新疆为项目聚集地；2) 能源法（草案二次审议稿）发布，推进新型储能高质量发展为关注重点。
- **电力设备及工控板块核心观点：统力电工独家斩获国网沙特柔直项目订单，西门子携手明阳共同推动能源转型。**1) 今夏浙江虚拟电厂等新兴主体在电力市场调峰能力破百万千瓦，合计成交电量超2700万千瓦时；2) 统力电工独家斩获国网沙特柔直项目订单，总金额达1.05亿元；3) 制造业景气度持续下滑，西门子携手明阳共同推动能源转型；4) 人形机器人赛道再迎融资潮。
- **氢能板块核心观点：重申绿氢、绿氨能源消费地位，AEM电解槽实现商业化突破。**1) 能源局再提升绿色氢氨地位，佛山新政推动氢氨产业发展；2) 稳石中标全球首套1.25MW-AEM电解槽，双良碱槽发货阿曼。
- **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、《产业周跟踪：第四批输变电设备招标金额翻倍，绿证核发交易规则完善》-2024.9.8

1、《产业周跟踪：多款新车亮相成都车展，海风、海外大储及电网迎来布局良机》-2024.9.1

1、《产业周跟踪：配网投资表态升级，全固态电池技术迭代加速》-2024.8.25



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	15

1. 新能源汽车和锂电板块观点

电动交通周观点：美众议院通过法案限制电车产业链，美国加征 301 关税“靴子落地”

美国众议院以微弱优势投票通过立法限制中国电车产业链，目前尚未得到参议院审议

9月12日，——《End Chinese Dominance of Electric Vehicles in America Act of 2024》，该法案禁止购买含有中国实体制造或组装零部件的电动汽车的人获得税收抵免。众议院以 217 票对 192 票通过该法案，但尚未得到参议院审议。

法案内容主要包括：1) 重新定义“清洁车辆”，对部分情况实行补贴豁免：a) 在电池中使用“被禁止外国实体”所提取、加工、回收、制造、组装的所有组件和材料；b) 电池的设计、制造、生产过剩归因于与“被禁止外国实体”的任何许可、特许权使用费、服务或类似协议，合同总成本超过 500 万美元；2) 明确“禁止的海外实体”：a) 被所覆盖国家控制、拥有、指导的实体；b) 受管辖国家政府有权任命官员的实体；c) 25%或以上的资本或利润权益（直接或间接）由受管辖国家或对应国家的公民/国民/居民、根据相关国家法律成立的实体拥有。

目前该法案已通过众议院投票，还需要参议院投票通过、总统同意签署，预期政策在大选前难以落地，最终政策落地与否取决于选举结果。

美国加征 301 关税“靴子落地”，电车、锂电池材料关税变化符合预期

9月12日，美国贸易代表办公室（USTR）公布了对华 301 条款调查中的关税相关细则，旨在减少从中国进口的商品，提高供应链的多样性。细则对电动汽车加征 100% 关税，于 2024 年 9 月 27 日起实施；对锂离子动力电池、天然石墨加征 25% 关税，其中“锂离子汽车动力电池”的关税将从 2024 年起提高，而非动力用途的锂离子动力电池、天然石墨的关税加征预期将于 2026 年开始实施。

本次电动车、锂电加征关税税率与 5 月 14 日初稿预期基本一致，此前市场对加征关税预期基本已反应在股价中。

投资建议

建议关注：

1) 建议左侧布局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、尚太科技、中伟股份、亿纬锂能、湖南裕能、天奈科技、天赐材料、科达利等。

2) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：



【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】：万丰奥威、商络电子、亿航智能、山河智能等；价值量相比汽车成倍增长【三电动力系统】：卧龙电驱、宗申动力、蓝海华腾、应流股份、江苏神通、英搏尔、巨一科技；【固态电池】宁德时代、蔚蓝锂芯、国轩高科、三祥新材、当升科技、容百科技、瑞泰新材、道氏技术、璞泰来等；【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：印度可再生能源投资力度增强，光伏需求有望继续爆发

核心观点：9月16日，印度可再生能源部部长普拉拉德·乔希（Pralhad Joshi）在可再生能源投资会议上表示，印度已收到银行和金融机构投资3860亿美元的承诺，用于扩大该国的可再生能源能力，以实现到2030年生产500GW可再生能源的目标。今年1-7月，印度新增16.4GW可再生能源，这是自2015年以来的最高水平。不过，到本十年末实现500GW可再生能源的目标，或需要印度未来每年平均生产约50GW的可再生能源。印度新兴市场需求有望继续爆发，利好我国光伏产品出口。

印度可再生能源投资力度增强，光伏需求有望继续爆发

1、事件简介：9月16日，印度可再生能源部部长普拉拉德·乔希（Pralhad Joshi）在可再生能源投资会议上表示，印度已收到银行和金融机构投资3860亿美元的承诺，用于扩大该国的可再生能源能力，以实现到2030年生产500GW可再生能源的目标。

2、事件点评：印度可再生能源支持政策密集出台，可再生能源装机量快速提升，据统计过去十年印度可再生能源装机容量从75.52GW增加到207.7GW以上，期间增幅达175%；同时期，印度可再生能源发电总量增加了86%。据印度新能源和可再生能源部（MNRE）的最新数据，今年1-7月，印度新增16.4GW可再生能源，这是自2015年以来的最高水平。不过，到本十年末实现500GW可再生能源的目标，或需要印度未来每年平均生产约50GW的可再生能源。印度新兴市场需求有望继续爆发，利好我国光伏产品出口。

光伏产业链边际变化：

1、多晶硅：硅料整体成交区间未变，但从上周起硅料企业开始与拉晶厂频繁议价，部分头部拉晶厂已经签约个别低价订单，头部硅料厂报价43元/千克，对大单让利预计1-2元。

2、硅片：多数硅片企业仍坚持对外报价1.15元/片。但目前N型电池片代工费最低跌至1.2元叠加近期暂停成交后带来的库存增长，或将不利于后续硅片实际成交的抬价。由于近期市场成交有限，硅片库存明显提升，总库存已经超过50亿片。

3、电池：9月中国境内Topcon电池排产44.26GW、PERC电池排产5.66GW、HJT电池排产0.92GW、BC排产2.44GW。当前专业化电池厂库存仍高达15-20天，18X系列库存仍然较大。

4、组件：组件价格再次走跌，低价竞标情况愈发激烈，头部企业价格略有松动。采购需求平淡及高库存压力的因素抑制9月组件排产上升幅度，少数一体化厂家因蒙

受亏损谨慎减少排产计划，整体9月组件排产环比增幅0.7%。

5、胶膜：光伏料后续仍有下跌预期。9月EVA光伏料排产约为10万吨以上。9月光伏胶膜排产量约为4.7亿平。随着EVA光伏料产量提升，交易量下降，库存提升；胶膜厂因为节假日备，厂内库存也有所提升。

6、玻璃：本周光伏玻璃市场价格下跌。9月初，国内组件企业开始新一轮采购，但受组件利润较低的影响，采购体量有限，预计月中将有再度压价趋向，后续价格仍以下跌为主。

7、高纯石英砂：当前价格暂时维持稳定，上下游仍然议价中。

8、逆变器：逆变器价格持稳。供应端生产稳定充足，上游元器件供应充足且国产渗透率提高，出货需求仍以新兴市场为主。

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：催化陆续落地，海风高景气周期有望到来，重视当前时点的布局机会

帆石项目启动海缆招标，海风催化开始陆续落地

9月12日，中广核阳江帆石一海上风电场项目启动首回500kV海底电缆及敷设，计划交货日期为2025年4月1日。中广核帆石项目群属于历史遗留项目，此前受限制性因素影响一直延期，此次启动海缆设备的招标，说明限制性问题解决已近尾声，开工时点临近。帆石项目群容量总共有2GW，如能顺利开工建设，将对25年海风装机有较大的贡献。

帆石一、帆石二两个项目均采用两回路的500KV交流三芯海缆送出。本次启动招标的为帆石一（1GW）项目的首回路海缆，后续第二回路以及帆石二的两回路海缆订单也有望陆续释放。

海缆招标加速，海风高景气度有望得到验证

除上述的帆石一项目外，近一个月还有3个项目陆续启动海缆的招标，具体包括：1) 8月22日，华润连江外海海上风电场项目（700MW）启动220KV、66KV海缆采购及敷设招标；2) 9月9日，嵊泗3#、4#海上风电场项目（400MW）启动220kV、66kV海缆设备招标；3) 9月14日，华能山东分公司半岛北L场址海上风电项目（504MW）启动220kV、66kV海缆及附属设备的预招标，该项目中心离岸距离约为70km，位于国管海域，是首个国管海域启动海缆招标的项目。

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:构网型储能密集并网, 储能纳入能源法草案

2024 年国内构网型储能密集并网, 西藏、新疆为项目聚集地

根据 CNESA, 2024 年至今共追踪到超 50 条构网型储能招中标信息:

1) 从招标情况看: 其中储能系统方面, 独立储能/新能源配储/框采集采能量规模占比分别为 18%/66%/16%;EPC 方面, 独立储能及新能源配储占比分别为 62%及 38%。

2) 从储能系统中标单价来看: 中标均价为 0.805 元/Wh, 区间为 0.584-1.369 元/Wh。

3) 从中标企业来看: 海博思创中标内蒙古东苏巴彦乌拉风储项目 400MWh 构网型储能系统设备采购, 中标量最大。天诚同创中标新疆乌鲁木齐 200MWh 构网型储能项目集采、西藏那曲光储项目 80MWh 构网型储能系统采购, 位居第二。此外华为数字能源、双登、西藏开投储能、许继电科等也斩获部分构网型储能系统订单。

4) 从项目所在地来看: 西藏、新疆的项目最多。同时由于西藏电网目前仍呈长链式结构, 总体网架较为薄弱, 稳定水平较低, 局部地区暂态调节能力亟待加强。而构网型储能可以通过构网控制技术, 提高电网暂态调节能力和灵活性, 提升系统惯性、电压与频率支撑能力, 在西藏电网局部新能源占比偏高、电网末端、高比例新能源基地外送等需要暂态支撑的场合有广阔的应用场景。

能源法(草案二次审议稿)发布, 推进新型储能高质量发展为关注重点

9月13日, “全国人大”发布《能源法(草案二次审议稿)》, 其中针对草案一审稿常委会组成人员提出, 为促进可再生能源开发利用, 配套的电网建设非常重要, 故新增加对于加强电源电网协同建设、建立新型电力系统的有关内容, 同时促进新型储能高质量发展成关注重点。

1) 国家推进风能、太阳能开发利用, 坚持集中式与分布式并举, 加快风电和光伏发电基地建设, 支持分布式风电和光伏发电就近开发利用, 合理有序开发海上风电, 积极发展光热发电;

2) 国家鼓励合理开发利用生物质能, 因地制宜发展生物质发电、生物质能清洁供暖和生物天然气。国家促进海洋能规模化开发利用, 因地制宜发展地热能。

3) 国家加快构建新型电力系统, 加强电源电网协同建设, 推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设, 提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。

4) 国家合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站, 推进新型储能高质量发展, 发挥各类储能在电力系统中的调节作用。



5) 国家积极有序推进氢能开发利用, 促进氢能产业高质量发展。

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：统力电工独家斩获国网沙特柔直项目订单，西门子携手明阳共同推动能源转型

今夏浙江虚拟电厂等新兴主体在电力市场调峰能力破百万千瓦，合计成交电量超 2700 万千瓦时

今年夏季，浙江众多虚拟电厂、负荷聚合商等新型主体积极参与到电力市场中，可调节资源调峰能力突破 100 万千瓦，自 2023 年电力辅助服务市场常态化运行至今，已累计开展削峰调峰交易 82 场，成交电量 2752 万千瓦时。

今夏浙江持续遭遇大范围高温天气，多地最高温度突破历史极值，全社会最高用电负荷达到 1.23 亿千瓦，同比增长 11.8%。作为典型受电大省，外来电量、电力占比均超过三分之一，相较过亿负荷体量和峰谷特征，浙江省内发电资源高峰调节能力明显不足，且新能源快速发展改变了电网净负荷特性，需要消耗大量灵活资源支撑系统动态平衡。目前，浙江新型主体以独立储能、负荷聚合商、虚拟电厂为主，聚合资源主要集中在工商业生产设备、建筑空调、5G 基站、电动汽车充电桩、用户侧储能等种类。

为进一步聚合灵活资源，国网浙江电力构建“省-市-县-乡”四级联动助企网格化服务模式，充分发挥各级属地政务、供电网格服务力量，引导更多新型主体参与电力市场交易。今年 5 月，在嘉兴、湖州、丽水等三地新设立了电力交易服务站，提供政策宣传咨询、主体入市办理指引、风险防范等服务，以更好支撑当地储能、虚拟电厂等新型主体融入电力市场。截至目前，浙江电力交易平台注册生效新型主体 137 家，同比增长 114%，聚合资源数量超 4 万个。

统力电工独家斩获国网沙特柔直项目订单，总金额达 1.05 亿元

金杯电工旗下子公司统力电工成功斩获沙特中西、中南柔直项目的电磁线订单。此次订单涵盖了该项目全部 40 台（套）换流变用电磁线，预估合同周期至 2025 年上半年，总金额达 1.05 亿元，是迄今为止公司在海外项目中获得的最大订单。该项目是国家电网有限公司首次在海外以完整 EPC 模式承接的最高电压等级、最大输送容量的柔性直流输电工程，其中换流变压器分别由特变电工沈变公司和广州西门子公司中标。

沙特中西、中南柔直项目是沙特“2030 愿景”国家级重大项目，是目前除我国以外全球电压等级最高、输送容量最大的混合桥拓扑柔性直流项目。工程将在沙特首都利雅得、南部城市吉赞、西部城市吉达建设 4 座±500 千伏柔性直流输电换流站，总输送容量 700 万千瓦，计划 2026 年年底完成系统调试。吉达、吉赞分别是沙特的旅游城市和经济特区，用电需求大、负荷集中，项目将沙特中部的电力资源输送至两地，

可满足 1300 万人口用电需求，为当地经济社会发展提供有力保障。

制造业景气度持续下滑，西门子携手明阳共同推动能源转型

2024 年 8 月制造业 PMI 指数 49.1%，（较上月-0.3pct），生产指数为 49.8%（较上月-0.3pct），低于临界点，新订单指数为 48.9%（较上月-0.4pct），企业生产和市场需求同步放缓；高技术制造业和装备制造业重回扩张区间，PMI 分别为 51.7%和 51.2%，比上月上升 2.3 和 1.7pct。2024 年 1-8 月，规模以上工业增加值增长 5.8%，其中制造业同比增长 4.3%。2024 年 1-8 月，全国制造业固定资产投资增长 9.1%，生产旺盛将明显提振工控元器件这一耗材的需求。2024 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%。

产业动态方面，9 月 13 日，西门子与明阳集团签署战略合作协议，共同推动能源绿色转型，合作涵盖可再生能源、数字化工厂建设等领域。9 月 9 日，西门子宣布投资 6000 万美元在美国建造高铁工厂，服务洛杉矶和拉斯维加斯之间的高速铁路项目。9 月 10 日，霍尼韦尔发布新技术，提升乙烯裂解效率，助力石化行业低碳化转型。施耐德电气在上海落成金山创新实验园区二期，进一步增强低压研发能力。

人形机器人赛道再迎融资潮

智元完成 A+++++轮融资，估值已突破 70 亿元，获得北汽、上汽、比亚迪等国内汽车巨头的支持。本轮融资将进一步推动智元机器人在智能制造和自动化领域的发展。

人形机器人公司“加速进化”也宣布完成亿元 Pre-A 系列轮融资，投资方包括彼岸时代、民银国际、中关村科学城及 iCANX 基金，老股东英诺天使继续跟投。融资将主要用于通用本体的打造以及提升软件开发能力。

如身机器人公布天使轮融资，融资额数千万，由英诺天使基金领投，水木清华校友种子基金、零以创投、海南零点一科技及个人投资者跟投。如身机器人目前已经商业化的多合一居家康复健身机器人产品主要在嘉兴工厂进行量产，预计每年产量约为 5000 套。

具身智能核心部件新锐公司“灵足时代”完成数千万元天使轮融资，由雅瑞智友科学家基金、英诺天使基金、一维创投共同投资。灵足时代成立于 2023 年 11 月，核心团队曾任职于小米，拥有近十万台机器人一体化关节量产经验。已成功与小米、字节、京东、美团、欢聚集团等产业巨头达成合作，累计获得超千万人民币订单。

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：重申绿氢、绿氢能源消费地位，AEM 电解槽实现商业化突破

能源局再提升绿色氢氨地位，佛山新政推动氢氨产业发展

9月9日，全国人大常委会法制工作委员会举行记者会上提及了《能源法(草案)》二审稿的几方面调整。涉及氢能的有两处：①增加规定风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容，②增加规定化石能源、可再生能源、非化石能源、生物质能、氢能等概念定义的内容。

9月9日，中共国家能源局党组在《人民日报》发表题为《以能源转型发展支撑中国式现代化》的署名文章。该文明确指出，推动终端能源消费转型由电能替代为主向电、氢、氨等多元清洁替代转变，推动主要用能领域成为能源转型的重要引擎。我国的电动化替代已初见成效，但能源转型同时依赖多元化能源替代，氢、氨、醇将成为重要方向。

9月13日，佛山市南海区发改局发布《佛山市南海区支持“高耗能”企业氨氢融合技术应用扶持方案(征求意见稿)》，提出扶持区内在生产加工环节以氨替换或部分替换天然气燃烧应用，补贴基准为1000元/吨，补贴规模基准为4000吨/年，补贴企业对象数量限定5家。

稳石中标全球首套1.25MW-AEM 电解槽，双良碱槽发货阿曼

近日，稳石氢能中标全球首套单系统1.25MW-AEM制氢项目，刷新了目前全球最大单系统功率AEM制氢项目的记录，也是国内首例兆瓦级AEM商业化应用示范。与此同时，南方电网另一个3MW-AEM制氢项目也正在招标，项目建设制氢规模为250Nm³/h，包含1套1MW系统和1套250kW系统等其他设施。AEM制氢技术结合了ALK和PEM的低成本和高效率的双重优势，技术核心在于阴离子交换膜，其性能决定了设备的工作效率和运行寿命。AEM电解槽具有丰富的应用场景，比如发电领域的氢电融合微电网和热电联供、储能领域的电化学储能和氢储能协同运行等。

双良出口阿曼“United Solar Polysilicon (FZC) SPC”联合太阳能项目的百余套多晶硅还原炉陆续顺利发货，同期中标的碱性电解槽，也从双良氢能一期车间同时发货。阿曼该项目定位为高端、绿色、可持续的能源生产基地，旨在为全球提供高质量的硅基材料，助力清洁能源的广泛应用，公司也成为今年首家签署电解槽出口订单的中国企业。

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