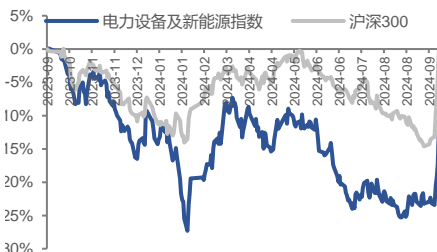


# 电力设备及新能源行业周报

## 产业周跟踪：从不悲观到乐观，加仓拥抱上涨

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



### 投资要点：

- **电动交通板块核心观点：国补地补提振终端需求，锂电环节参与者开始逐步出清。** 1) 汽车地补政策细则陆续出台，国补地补政策互补提振终端需求；2) 桑顿新能源申请破产重组、SK ON规划裁员，锂电环节开始加速出清。
- **光伏板块核心观点：8月国内光伏新增装机同比增长2.9%，10月组件排产预计环比上涨。** 1-8月国内光伏新增装机139.99GW，同比+23.71%，其中8月国内光伏新增装机16.46GW，同比+2.9%，环比-21.8%，分析原因主要是分布式光伏开发、并网环节收紧所致，预计24Q3新增装机容量中，分布式占比将有所下降。随着四季度集中式装机旺季到来，预计全年国内光伏新增装机仍有望较23保持一定增长。
- **风电板块核心观点：海风催化陆续兑现，重视当下的布局机会。** 1) 广东帆石一启动次回海缆招标，帆石二启动EPC招标；2) 福建莆田平海湾海上风电场DE区项目启动400MW风机招标。
- **储能板块核心观点：户储企业加速海外工商业布局，上能电气、科华数据加速北美布局。** 1) 海外工商业盈利优异，派能/艾罗/昱能/德业等户储企业积极布局；2) 比亚迪南美订单再扩大，上能电气、科华数据加速北美布局。
- **电力设备及工控板块核心观点：8月电网投资高速增长，聚焦工博会新品展出。** 1) 电网投资景气度持续，8月电网投资同比新增超65%；2) 大同-天津南1000千伏特高压交流工程取得核准批复，特高压需求确定性强；3) 制造业景气度持续下滑，聚焦工博会新品展出；4) 埃斯顿首发人形机器人亮相工博会，宇树科技融资继续。
- **氢能板块核心观点：国鸿氢能助力氢能轨交突破，国富氢能再度赴港递表。** 1) 全球规划最大氢储能项目开工，氢能轨交实现突破；2) 国富氢能二度赴港递表，老牌电解槽厂商大陆制氢变更股权。
- **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、《产业周跟踪：国内储能和配网消纳设施建设提速，继续重点关注出口特别美国出口》-2024.9.22
- 2、《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》-2024.9.17
- 3、《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



## 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.....	12
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：国补地补提振终端需求，锂电环节参与者开始逐步出清**

**汽车地补政策细则陆续出台，国补地补政策互补提振终端需求**

9月25日，上海市发改委和财政局联合发布《上海市加力支持汽车以旧换新补贴政策实施细则（新能源）》。

本轮地方性补贴政策与此前的报废更新国补政策主要区别在于：1) 地补适用的车辆范围更广，不限定车辆种类，而国补要求国标三或名录内的新能源车，对种类限定较多；2) 地补允许转让、不强制报废，而国补政策要求旧车强制报废。此外，浙江、河南等省份或地区的汽车以旧换新补贴细则也陆续出台。预期年内地补和国补有望实现政策互补，进一步挖掘终端消费市场中客户的购买潜力。

**桑顿新能源申请破产重组、SK ON 规划裁员，锂电环节开始加速出清**

9月24日，湖南锂电企业桑顿新能源被债权人申请破产重整。9月26日，韩国电池制造商 SK On 计划裁员以寻求提高效率。

锂电行业马太效应持续，预期以桑顿新能源为代表的中小型锂电厂商将逐步被市场淘汰。SK ON 虽然是全球头部电池供应商，但其客户结构以福特、现代、大众等海外主机厂为主，一定程度上受客户电动化节奏不及预期拖累。综合来看，锂电环节有望迎来加速出清。

### 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：8月国内光伏新增装机同比增长2.9%，10月组件排产预计环比上涨**

**核心观点：**1-8月国内光伏新增装机139.99GW，同比+23.71%，其中8月国内光伏新增装机16.46GW，同比+2.9%，环比-21.8%，分析原因主要是分布式光伏开发、并网环节收紧所致，预计24Q3新增装机容量中，分布式占比将有所下降。随着四季度集中式装机旺季到来，预计全年国内光伏新增装机仍有望较23保持一定增长。

#### 8月国内光伏新增装机同比增长2.9%

1、事件简介：根据国家能源局数据，1-8月国内光伏新增装机139.99GW，同比+23.71%，其中8月国内光伏新增装机16.46GW，同比+2.9%，环比-21.8%。

2、我们认为，8月国内光伏新增装机环比下滑，主要原因是分布式光伏开发、并网环节收紧所致，预计24Q3新增装机容量中，分布式占比将有所下降。随着四季度集中式装机旺季到来，预计全年国内光伏新增装机仍有望较23保持一定增长。

#### 光伏产业链边际变化：

1、硅料：近期国内硅料集中签单结束，价格整体平稳，本周供给预计3.15万吨，整体库存较上周稳定。

2、硅片：硅片价格开始走弱；9月硅片产量预计47.4GW，10月预计环比或小幅上涨，整体库存仍处相对高位。

3、电池片：受国庆假期因素，少部分电池厂10月有放假安排，预计10月电池排产环比有所下滑。

4、组件：临近年底，大型集采项目组件低价竞标现象频现，价格仍有走跌趋势；10月排产有望继续环比上涨。

5、逆变器：价格维稳，供应端稳定充足，出口同比环比均有增长。

6、高纯石英砂：价格继续承压，当前下游坩埚企业暂无采购，库存压力增加。

7、胶膜：9月光伏胶膜排产约为4.7亿平，其中大厂排产增加，小厂开工率下降；受节假日备货影响，胶膜厂内库存增加。

8、玻璃：9月产能合计1330吨/天，堵窑口持续增多，供应预期减少，本周国内玻璃库存小幅下降。

#### 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：海风催化陆续兑现，重视当下的布局机会**

**广东帆石一启动次回海缆招标，帆石二启动 EPC 招标**

9月26日，中广核帆石一项目启动次回回路500KV海缆招标，交付时间为25年5月1日。此前在9月12日已启动首回路的海缆招标，交付时间为25年4月1日。首回路/次回回路的海缆开标时间分别为10月08日和10月17日。

9月27日，中广核阳江帆石二项目启动EPC总承包招标。本工程计划2024年11月30日开工，2025年12月30日前完成全部并网发电，总工期396个日历日。EPC开标时间为10月18日。我们预计帆石二项目在完成EPC招标后，海缆招标也即将会启动。

**福建莆田平海湾海上风电场DE区项目启动400MW风机招标**

9月23日，中国三峡电子采购平台发布《莆田平海湾海上风电场DE区项目风力发电机组及塔筒设备采购项目公告》。公告指出，莆田平海湾海上风电场DE区项目位于莆田市秀屿区平海湾内，场址西距湄洲岛岸线15km以上，中心距离岸线16.5km，场址水深18~27m，场址规划面积约38.8km<sup>2</sup>，规划总装机容量400MW。本次招标范围为装机总容量共400MW的风力发电机组及塔筒设备，共分两个标段，其中第一标段装机容量为200MW，第二标段装机容量为200MW。交货批次和进度（适用于标段一和标段二）：第一批次要求2025年3月下旬完成首批风机及塔筒设备供货；第二批次要求2025年4月至6月每月供货不少于4台套；第三批次要求2025年7月底前完成所有风机及塔筒设备供货。

**装机数据更新：8月风电新增装机3.7GW，同比增长42%**

近日，国家能源局发布1-8月份全国电力工业统计数据。24年1-7月全国风电新增装机33.61GW，同比增长16%，其中8月新增装机3.7GW，同比增长42%，环比下降9%。

### 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：户储企业加速海外工商业布局，上能电气、科华数据加速北美布局**

**海外工商业盈利优异，派能/艾罗/昱能/德业等户储企业积极布局**

由于海外户用储能库存较高增速放缓，而海外工商业市场快速增长且盈利能力较好，户用储能相关企业纷纷进行布局。

1) 派能科技：今年海外工商储出货量出货增速超过户储产品，目前正在欧洲、北美、澳大利亚、日本设立新公司，预计明年在海外工商业市场将会有进一步提升和发展；

2) 艾罗能源：上半年向市场推出 AELIO、TRENE 系列工商业储能产品并实现销售，2024 年 1-6 月刚刚形成销售，目前订单充足，预计 2024Q3 形成销售规模；目前主要面向欧洲市场，而欧洲电力市场发达，工商业储能能够在动态电价、VPP、辅助服务（集中英国市场）等方向盈利。

3) 昱能科技：今年国内工商业储能迅速发展，成功实施多个标杆项目，2024H1 实现收入 1.78 亿元，其中二季度实现收入 0.92 亿元，在手订单充足，预计全年会有超 5 亿收入。工商业产品采用组串式储能系统设计方案，采用模块式设计，以智能组串式储能一体柜为核心，单柜体积小且高效，多个一体柜组成子系统，子系统在串联成整体系统，与集中式储能系统相比应用场景更加灵活。

4) 德业股份：目前 2kW 以上产品已经出了 1 万多台，工商储电池包出货占比约 45%，德业目前重点发力德国工商业市场，主打工商业并流网系统，针对刚需市场开发，可以替代柴油发电机。目前布局的工商储为偏离网应用，布局较久，目前已经推出 100kW 工商储产品，会面向亚非拉地区进行柴油发电机替代，特别是黎巴嫩、缅甸、巴基斯坦、印度、越南、菲律宾、加勒比海等，未来会贡献比较大的市场份额。

**比亚迪南美订单再扩大，上能电气、科华数据加速北美布局**

1) 比亚迪：西班牙可再生能源开发商 Grenergy Renocables 与比亚迪延长战略合作协议，采购比亚迪储能系统容量提升至 3GWh，用于智利北部阿塔卡马绿洲项目，而今年一月比亚迪已签订协议为阿塔卡马沙漠项目提供 1.1GWh 储能系统，供货产品为比亚迪推出的首款集成刀片电池储能系统。

2) 上能电气：上能电气为美国市场供货首批 22 台组串式储能变流升压一体机顺利发货，供货项目为位于美国德克萨斯南部的 140.8MW 储能电站，项目共包括 44 台上能电气 3.2MW 组串式储能变流升压一体机，采用高度集成化设计、满载多重防护功能，将陆续完成发货。该项目为上能电气向美国市场供货的首个储能项目，并网后将作为独立储能电站辅助电力系统稳定运行、调峰调频。



3) 科华数据：公司推出 UL 版本 BCS-HM-US X2 系列模块化 PCS，功率范围涵盖 75kW-175kW，能够适配目前市场上主要电池厂家 280Ah-300+Ah 电芯应用，同时兼容 1500V 等级电池，目前该系列产品已在美国市场广泛使用在光储充场站、工厂制造业、商业楼宇、农业农场等多种工商业终端应用场景。同时公司还为美国大型储能场景定制化开发 1500V 集装箱式交钥匙储能系统方案，内部集成 4 台 1250kW PCS 主机，同时采用构网技术。

#### 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：8月电网投资高速增长，聚焦工博会新品展出**

**电网投资景气度持续，8月电网投资同比新增超65%**

2024年8月电网工程投资额达383亿元，同比增长65.09%，2024年1-8月电网工程投资额达3330亿元，同比增长23.11%，8月电网投资仍呈现出高景气状态。国家电网预计2024年电网投资首次超过6000亿元，比去年新增711亿元，南方电网预计今年固定资产投资达1730亿元，同比增长23.5%，电网建设处于提速状态。

**大同-天津南1000千伏特高压交流工程取得核准批复，特高压需求确定性强**

9月24日，从国家发改委获悉，大同-天津南1000千伏特高压交流工程取得核准批复。大同-天津南1000千伏特高压交流工程是国家“十四五”电力发展规划中“三交九直”跨省输电工程之一，肩负着满足山西大同、河北张家口能源基地外送，保障北京、天津负荷中心用电需要。

大同-天津南1000千伏特高压交流工程共建设大同、怀来、天津北3座1000千伏变电站和1座承德1000千伏开关站，共建设6\*3000MVA主变，建设大同-天津南1000千伏特高压路线约770千米，其中天津段新建1座天津北1000千伏变电站，建设2\*3000MVA主变，建设特高压线路约173千米。

**制造业景气度持续下滑，聚焦工博会新品展出**

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1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额46527.3亿元，同比增长0.5%。

产业动态方面，9月28日，以“工业聚能，新质领航”为主题的第24届工博会圆满闭幕，为期5天共设9大专业展区，吸引了来自全球28个国家和地区的2600余家参展商，超千项新技术和新展品首展首发。台达展示了裸晶高速取放、锂电池卷绕和旋盖机的高效解决方案，提升精度与效率。德克威尔推出LS省配线解决方案和MTC阀岛，大幅简化物流布线和安装流程。菲尼克斯电气发布PLCnext虚拟控制技术，提供灵活、可扩展的工业控制系统。

**埃斯顿首发人形机器人亮相工博会，宇树科技融资继续**

在工博会现场，埃斯顿酷卓首发人形机器人CODROID 01、高防护、大负载等机

机器人新品和行业解决方案。机器人身高为 170cm，重量<80KG，单臂负载 5KG，步速 3KM/H，单臂自由度 7，单腿自由度 6，全身最大自由度 44，灵巧手自由度 6-7。此外，ABB 展示了超高精度协作机器人及 OmniCore 控制平台，提升了协作精度与效率。库卡推出新一代控制器。发那科展示长臂大负载机器人。法奥发布防爆协作机器人，扩大机器人应用至高危环境。仙工智能率先推出一体化控制器，首发轮式人形机器人配套工具。同时还展示了基于该控制器制造的轮式人形机器人，超高的动作流畅度加上手眼足的高效配合，完美展示了新款控制器卓越的一体化控制器能力。

宇树科技人形机器人领域展现高度仿生技术同时也完成 C 轮数亿元融资，由北京机器人产业投资基金等机构领投，美团龙珠、中关村科学城、琥珀资本、上海科创基金、红杉中国、中信证券、祥峰投资中国基金等参与投资。

### 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：国鸿氢能助力氢能轨交突破，国富氢能再度赴港递表**

**全球规划最大氢储能项目开工，氢能轨交实现突破**

9月25日，格罗夫木垒200MW/1600MWh氢储能调峰电站及风光氢储车一体化项目开工，该项目于2024年9月启动规划建设，总投资105.85亿元，内容涵盖建设相应的储氢设施，配套建设约8.8万标方/小时的电解水制氢装置及配套设施；规划建设6座日加氢能力5吨的加氢综合能源站和600台氢能重卡的采购和运营。

9月24-27日，国际轨道交通技术展览会InnoTrans在德国柏林举办。中车CINOVA H<sub>2</sub>新能源智能城际动车组全球首发，成功实现了氢能源在城际市域动车组上的工程化应用。该列车搭载了国鸿氢能960kW功率氢燃料电池，最高效率达到62%以上；90%以上的结构部件使用轻量化材料，设计寿命长达35000个小时。反应排放的水经净化处理实现回收，冷却废热循环用于冬季空调采暖，因此每车每年可实现碳减排730吨，助力替代传统内燃动力车辆。

近日，氢源智能完成了亿元B轮融资，由上海海际朴诚资本与湖州吴兴交通旅游投资发展集团组成的专项产业投资基金领投。氢源智能专注于无人机固体氢动力系统的研发，其核心技术包括MOFs固体储氢技术以及无人机抗干扰融合导航技术。加强了氢能无人机行业的技术引领，突破电池局限，提升飞行时间和复杂环境中的操作性，突破再货运和监控以外的领域应用。

**国富氢能二度赴港递表，老牌电解槽厂商大陆制氢变更股权**

据香港交易所消息，国富氢能于9月20日正式向港交所递交主板上市申请。国富氢能目前主要提供四种氢能设备产品，包括：车载高压供氢系统及相关产品；加氢站设备及相关产品；氢气液化及液氢储运设备；水电解制氢设备及相关产品。2023年营收为5.22亿元，净利润亏损7330万元，预计2024年的净亏损将大幅增加。上市成功也将极大提振资本市场对氢能发展的信心。

9月24日，天津大陆制氢发生股权变更。北京水木氢源一期产业投资中心（有限合伙）持股比例提升至80.68%，其背后股东为滨化股份、北京市东升锅炉厂、北京市大兴区国资等。因此滨化股份直接和间接持股大陆制氢比例约为24.6%。

9月27日，吉电股份盐城吉电绿氢制储运加用一体化（一期）示范项目开启设备招标，规划设置8台1000Nm<sup>3</sup>/h的碱槽，4套分离装置，1套纯化装置，单台电解槽制氢能力应满足1000Nm<sup>3</sup>/h，平均年制氢量2000t。项目计划竣工时间为2024年12月。

**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