

电力设备及新能源行业周报

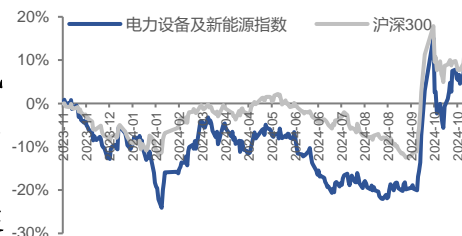
产业周跟踪：能源法立法通过，硫化物固态电池产业化提速

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：**广州车展启动在即，宁德时代加速硫化物试制验证。1) 广州车展启动在即，重磅新车型陆续推出；2) 宁德时代加速硫化物试制验证，工信部发布征求意见稿加速新型电池形态研发。
- **光伏板块核心观点：**国内首部能源法正式出台，电池需求回暖存在超跌反弹机遇。十四届全国人大常委会第十二次会议通过《中华人民共和国能源法》，国内首部能源法正式出台，将于2025年1月1日正式施行，能源法突出加快能源绿色低碳发展的战略导向，发挥规划对能源发展的引领、指导和规范作用，有利于新能源光伏行业未来的有序发展；10-11月光伏电池市场经历了行情反转，受下游组件价格企稳反弹迹象，组件排产提升带动电池片订单回暖，电池片价格预计存在超跌反弹机遇。
- **风电板块核心观点：**海风高景气度有望逐步验证，建议重视当下布局机会。1) 河北山海关海上风电一期500MW平价示范项目机组采购招标；2) 华电签约粤东国管海上风电项目；3) 远景斩获1.1GW海外风机订单。
- **储能板块核心观点：**特朗普胜选短期或将刺激储能抢装，工信部发文培育千亿以上储能企业3-5家。1) 特朗普胜选短期或刺激储能抢装，长期储能建设或将放缓；2) 工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案》，培育千亿以上储能企业3-5家。
- **电力设备及工控板块核心观点：**前三季度3个特高压项目正式开工，华为链产业提速。1) 前三季度特高压项目稳步推进，共有3个项目正式开工；2) 24年11月最大峰谷电价差公布，21个地区超0.6元/kWh；3) 10月PMI重回扩张区间，国内首张ETL证书加持全球市场；4) 小鹏AI人形机器人Iron正式亮相，华为链产业提速。
- **氢能板块核心观点：**《能源法》提速氢能发展，国富氢能港股上市在即。1) 工信部推动氢储能前沿布局，广州打造千亿氢储能产业集群；2) 国富氢能港股上市在即，隆基/阳光/天合中标中石油电解槽项目。
- **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：风光储电动车旺季有望超预期，PMI重回景气扩张区间》-2024.11.3
- 1、《产业周跟踪：电网投资高增，光伏供需共振》-2024.10.27
- 2、《产业周跟踪：风光价格竞争有望趋缓，低空人机遇密集催化》-2024.10.20



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：广州车展启动在即，宁德时代加速硫化物试制验证

广州车展启动在即，重磅新车型陆续推出

2024年广州车展预期将于11月15-24日期间召开，规划发布车型包括尊界、比亚迪夏、方程豹豹8、腾势Z9、仰望U7、吉利银河星舰7、小鹏P7+、广汽埃安RT等车型。其中，小鹏P7+于11月7日晚正式上市，上市12分钟大定突破1万台，上市当晚大定突破3万台，产品综合性价比比较强。11月8日，银河星舰7启动预售，预售价为10.98-14.28万元，吉利银河星舰7EM-i基于GEA新能源专属架构开发，拥有目前全球量产最高热效率46.5%的雷神EM-i超级电混专用发动机平台、超高集成的E-DHT 11合1混动电驱以及碳化硅升压模块，以及AI（人工智能）智慧能源管理系统绝对领先技术，实现同级最低3.75L/100km油耗，综合续航达1420km，让电混SUV亏电油耗迈入3L时代。

宁德时代加速硫化物试制验证，工信部发布征求意见稿加速新型电池形态研发

11月6日，晚点报道宁德时代在2024年增加了对全固态电池的研发投入，已将全固态电池研发团队扩充至超1000人，目前主攻硫化物路线，近期已进入20Ah样品试制阶段。初步预期宁德时代目前的方案能将三元锂电池的能量密度做到500Wh/kg，比现有电池提升40%以上，但充电速度和循环寿命还未达预期。

11月6日，工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》，提出目标到2027年，培育千亿以上规模的生态主导型企业3-5家，新型储能系统能量转化效率显著提升，重点提及安全可控。技术上，强调加快锂电池、超级电容等成熟技术迭代升级，支持颠覆性技术创新，推动钠电池、液流电池应用；标准体系上，加强钠电池、固态电池、液流电池标准布局。

投资建议

建议关注：

1) 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、天赐材料、科达利、尚太科技、湖南裕能、中伟股份、亿纬锂能、天奈科技、恩捷股份、星源材质等。

2) 新技术渗透率提升，具备细分贝塔的：

【钠离子电池】元力股份、振华新材、贝特瑞等。

【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、鹏辉能源、南都电源等。



【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】：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】：宗申动力、卧龙电驱、蓝海华腾、英搏尔、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】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：国内首部能源法正式出台，电池需求回暖存在超跌反弹机遇

核心观点：十四届全国人大常委会第十二次会议通过《中华人民共和国能源法》，国内首部能源法正式出台，将于2025年1月1日正式施行，能源法突出加快能源绿色低碳发展的战略导向，发挥规划对能源发展的引领、指导和规范作用，有利于新能源光伏行业未来的有序发展；10-11月光伏电池市场经历了行情反转，受下游组件价格企稳反弹迹象，组件排产提升带动电池片订单回暖，电池片价格预计存在超跌反弹机遇。

十四届全国人大常委会第十二次会议通过《中华人民共和国能源法》，2025年正式施行

1、事件简介：11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自2025年1月1日起施行。能源法规定，为了推动能源高质量发展，保障国家能源安全，促进经济社会绿色低碳转型和可持续发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和，适应全面建设社会主义现代化国家需要，根据宪法，制定能源法。

2、我们认为，能源法立足我国能源资源禀赋实际，适应能源发展新形势，就能源领域基础性重大问题在法律层面作出规定，是能源领域的基础性、统领性法律；能源法突出加快能源绿色低碳发展的战略导向，发挥规划对能源发展的引领、指导和规范作用，有利于新能源光伏行业未来的有序发展。

光伏产业链边际变化：

1、硅料：10月末部分企业签单已经开始进行，部分料均价跌破40元/千克，优质料仍站稳40元/千克，目前多晶硅库存相对高位，但较上周涨幅不大。

2、硅片：本周硅片价格继续持稳，主要在于成本的支撑以及拉晶厂抱团的减产，库存水平出现较明显的下滑，目前已经跌破40GW。

3、电池片：Topcon电池处于去库期，18x电池需求回升，11月部分厂家预期上调183电池排产。

4、组件：现货价格僵持，短期难以快速止跌回升，集采项目的交付需求小高峰开启但需求表现一般，11月组件排产整体预期环比微降，主要减量来自海外基地，整体库存水位仍在1-1.5个月。

5、 逆变器：逆变器价格持稳，供应端生产稳定充足，整体需求氛围平淡，户用端竞争激烈价格承压，工商业和集中式端市场情况较好，新兴市场对光储需求带动逆变器出货。

6、 高纯石英砂：本周高纯石英砂价格暂稳，本周供应量暂无变化，海内外企业稳定生产中，库存维持小幅增加趋势，坩埚暂未开始新一轮采购。

7、 胶膜：EVA 光伏料短期市场看涨情绪强烈，POE 价格暂稳，胶膜承压严重，价格有上涨趋势。

8、 玻璃：本周价格稳定，供应量开始稳定，但仍处于供需紧平衡，预计 11 月份将有小幅去库。

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：海风高景气度有望逐步验证，建议重视当下布局机会

河北山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目机组采购招标

11月4日，山东电力工程咨询院有限公司山海关海上风电一期500兆瓦平价示范项目风力发电机组设备(含塔筒)采购招标，该项目位于河北省秦皇岛市山海关区南侧海域，场址中心离岸距离约20km。建设装机容量为500MW，计划2025年12月31日前全容量并网。招标公告显示，该项目要求单机容量8.5MW。暂定2025年3月30日首台风机交货，2025年9月10日全部交货。不接受代理商及联合体投标。

华电签约粤东国管海上风电项目

11月7日，由汕尾市政府主办、汕尾市发改局承办、水电水利规划设计总院特别支持的中国(汕尾)新能源产业创新融合发展大会召开。此次重大能源签约项目包括华电粤东海上风电基地1-1项目。粤东海上风电基地1-1项目为汕尾市2023年国管海域海上风电项目竞争性配置项目，场址面积85km²，场址中心离岸距离33km，水深31-41m，规划装机容量60万千瓦。

远景斩获 1.1GW 海外风机订单

中国风电整机商远景能源近日在非洲斩获风机大单，将为沙特开发商 ACWA Power 在埃及的 1.1GW 项目提供风电机组。ACWA Power 将与法国投资者和资产管理公司 Meridiam、埃及的 Hassan Allam 公用事业公司和欧洲复兴开发银行 (EBRD) 组成的财团共同开发苏伊西湾地区的该风电项目。

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：特朗普胜选短期或将刺激储能抢装，工信部发文培育千亿以上储能企业 3-5 家

特朗普胜选短期或刺激储能抢装，长期储能建设或将放缓

美国共和党总统候选人特朗普 6 日凌晨宣布在 2024 年总统选举中获胜。特朗普能源政策侧重于支持和扩大传统能源，其上任期间撤销了多项环境保护法规，如限制发电厂和车辆二氧化碳排放的措施，被视为全球气候努力的重大逆行。

短期或将刺激储能抢装。短期来看，在民主党和共和党权利交替时间内，未来新能源相关支持政策的不确定性较大，一些美国储能项目可能会选择“抢装”以获得现有补贴。

长期储能建设或将放缓并推高储能产业链成本。长期来看，由于共和党领导，美国能源转型可能会放缓，从而对储能部署产生影响。此外，潜在的贸易关税可能会影响储能行业供应链并推高成本。

特朗普当选可能对市场发展速度产生影响，但考虑美国储能市场的强劲需求和全球趋势，储能市场整体增长趋势不会因单一政策而发生根本性改变。根据 Wood Mackzine, 预计 2024 年美国储能合计新增装机达 12.9GW/35.8GWh, 同比增长 44%/33%, 预计 2024-2028 年合计实现新增储能装机 75GW/251.2GWh。2024Q2 美国电网规模电池储能系统价格 1116 美元/kW, 同比下降 34%, 环比增长 3%。特斯拉 2024Q3 储能电池价格为 344 美元/kWh, 同比下降 12%, 环比增长 7%。

工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案》，培育千亿以上储能企业 3-5 家

11 月 6 日，工业和信息化部发布了《新型储能制造业高质量发展行动方案》（征求意见稿），要点如下：

1) 发展目标：到 2027 年，新型储能制造业规模和下游需求基本匹配，培育亿元以上规模的生态主导型企业 3-5 家。

2) 发展多元化储能本体技术：支持锂电池、钠电池、液流电池、超级电容器、铅炭电池、飞轮储能、压缩空气储能及其他技术发展。

3) 突破高效集成和智慧调控技术：先进结构设计，精细化电池管理，高性能变流器，高效热管理，智能化能量管理，高性能器件和预制舱。

4) 攻关多维度安全技术：攻关本征安全技术、主动安全预警技术、高效安全防护技术及安全性能评估技术。

5) 鼓励储能电池企业向可再生能源富集区域聚集：支持长三角、京津冀、粤港澳大湾区、成渝地区等地聚集新型储能领域，培育发展先进制造业集群。

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：前三季度3个特高压项目正式开工，华为链产业提速
前三季度特高压项目稳步推进，共有3个项目正式开工

我国特高压项目在2024年前三季度稳步推进，共有3个特高压项目正式开工：1月11日，阿坝~成都东1000千伏特高压工程启动仪式在四川阿坝州理县举行；3月15日，国网陕北-安徽±800千伏特高压直流输电工程开工；7月29日，我国首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程-甘肃-浙江±800千伏特高压直流工程开工。

有多个特高压项目已经进入到新阶段。上半年，宁夏至湖南的±800千伏特高压直流输电线路工程（宁夏段）全面进入架线施工阶段；湖北黄石1000千伏特高压工程来到了建设收尾关键期；川渝1000千伏特高压交流工程进入电气设备安装阶段，截至9月铜梁1000千伏变电站工程场平施工完成99%，土建施工完成94%，电气施工完成83%；宁夏-湖南±800kV特高压直流输电工程首台高端换流变压器全部出厂试验；金上-湖北±800千伏特高压直流输电工程（渝西段）实现全线贯通。

24年11月最大峰谷电价差公布，21个地区超0.6元/kWh

根据CNESA，全国2024年11月最大峰谷电价差公布，现有21个地区最大峰谷价差超0.6元/kWh，前三名分别为广东省（珠三角五市）、吉林省及海南省，最大峰谷价差分别为1.2840/1.0460/0.9639元/kWh。

与2024年10月电价相比，黑龙江、云南、重庆等地最大峰谷价差有明显提升。黑龙江开始执行尖峰电价，最大峰谷价差增长29%至0.9232元/kWh。浙江最大峰谷价差较上月下降19%至0.8136元/kWh，主要由于国庆期间10:00-14:00执行深谷电价，使得10月最大峰谷价差较大。其他地区最大峰谷价差变化不大。

10月PMI重回扩张区间，国内首张ETL证书加持全球市场

2024年9月制造业PMI指数50.1%，（较上月+0.3pct），生产指数为52.0%（较上月+0.8pct），新订单指数为50.0%（较上月+0.1pct），制造业市场需求总体水平与上月基本持平；装备制造业指数为51.3%（较上月-0.7pct）和高技术制造业指数为50.1%（较上月-2.9），原材料库存指数为48.2%（较上月+0.5pct），制造业主要原材料库存量降幅收窄。2024年1-9月，规模以上工业增加值增长5.8%，其中制造业同比增长6.0%。2024年1-9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1-9月，全国规模以上工业企业实现利润总额52281.6亿元，同比下降3.5%。

行业动态：①汇川储能及电源系统制造基地迈向80亿产值目标。11月1日，汇

川储能及电源系统制造基地主体结构全面封顶，进入“提速冲刺模式”。该项目包含“1个中心+1个基地”，全面达产后年产值可达100亿元。项目于今年1月正式开工，过渡厂房仅用79天即开始投产，截至9月底，已实现产值7.5亿元，预计年底产值将达13亿元。②汇川高压变频器获国内首张Intertek“国际通行证”ETL证书。11月5日，汇川技术自主研发的高压变频器通过Intertek天祥集团全面测试，荣获国内首张高压变频器ETL证书，充分展现了其在行业内的技术领先地位和产品高可靠性，此证书使北美市场（如石油天然气、空调行业等）客户可获得可靠高效的产品与服务。

小鹏AI人形机器人Iron正式亮相，华为链产业提速

行业动态：①11月6日，在2024小鹏AI科技日活动上，小鹏AI机器人Iron正式亮相。Iron采用仿人结构设计，身高178cm，体重70kg，拥有62个主动自由度，搭载小鹏AI鹰眼视觉系统，支持小鹏AI端到端大模型和强化学习，实现自主自然行走。Iron的双手拥有15个可动自由度，支持触觉反馈，1:1复刻人类双手尺寸，搭载小鹏天玑A10S系统，可实现流畅自由对话，目前已进厂执行任务。②国内人形机器人产业化提速。华为逐步构建机器人生态，9月下旬已启动具身智能产业创新中心。华为目前已与乐聚、智元、宇树、拓斯达等多家公司展开具身智能体的战略合作。

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：《能源法》提速氢能发展，国富氢能港股上市在即

工信部推动氢储能前沿布局，广州打造千亿氢储能产业集群

11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。《能源法》多次提及氢能，明确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。第三十三条指出，国家积极推进氢能开发利用；第三十四条提出国家推动能源高效利用，推广多能互补和综合能源服务，鼓励清洁低碳能源优先使用；第五十七条进一步支持氢能在内的能源技术及产业化发展。

《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027年）》提出对氢车高速免收费、绿氢生产无需危化品许可的政策支持，成为全国首个具备此类政策的省份。同时，支持在化工园区外建设制氢加氢一体站，日加氢能力500公斤及以上的固定加氢站和一体站可获分别不超过200万元、500万元的一次性奖励。

11月6日，工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）》，提出加快新型储能本体技术的多元化发展，提升产品安全性和能量转换效率。方案支持钠电池、液流电池等工程化技术攻关，并鼓励探索氢储能等超长时储能技术，同时发展混合储能技术，推动新体系电池等前瞻性技术基础研究。

10月4日，广州市工信局发布《广州市推进新型储能产业园区建设实施方案》，力争到2025年实现新型储能产业营业收入600亿元以上，到2027年形成千亿级产业集群。其中，黄埔区新型储能产业园作为氢储能产业核心区，计划到2027年达成200亿元营业收入，到2030年达500亿元，推动氢能和储能电池控制产品、系统集成产业发展，有序发展中型及以上规模氢储能系统和调峰电站。

国富氢能港股上市在即，隆基/阳光/天合中标中石油电解槽项目

国富氢能预期于11月15日在港股上市，发售价为每股65-73港元。国富氢能（02582.HK）公告称，公司拟全球发售600万股H股。招股时间为2024年11月7日至11月12日，预计定价日为11月13日。发售价范围为每股65-73港元，每手买卖单位为100股。

隆基、阳光、天合预中标中石油2套1000Nm³/h电解槽项目。11月8日，中国石油发布高端聚烯烃新材料项目电解水制氢装置电解槽设备采购项目的中标候选人公示，该建设项目前期包括20万吨/年溶液法FDPE、2*2.5万吨/年乙丙橡胶、2*1000Nm³/h电解水制氢、10万吨/年POE、10万吨/年1-己烯/1-辛烯等装置及配套的储运工程、全厂工艺及热力管网、公用工程、辅助工程、服务性工程、厂外工程，中标候选人分别为隆基氢能、阳光氢能、天合元氢，标段报价分别为679万元、770万



元和 750 万元。

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