

推荐（维持）

光伏龙头布局氢能，打开巨大蓝海市场

风险评级：中风险

行业动态点评

2021年4月6日

黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

据世纪新能源网4月5日消息，工商注册系统显示，西安隆基氢能科技有限公司于2021年3月31日注册成功，股东为西安隆基绿能创投管理有限公司和上海朱雀赢私募基金合伙企业(有限合伙)，隆基创始人李振国亲自担任董事长、总经理。标志着光伏龙头——隆基正式入局氢能。

点评：

太阳能氢能具有巨大发展潜力。氢能的制取主要通过工业副产品制氢；通过煤、石油、天然气等化石能源制氢；通过对排放的二氧化碳进行碳捕集、封存处理制氢，此方法得到的氢被称为蓝氢；通过低碳能源，如核能、太阳能、风能发电电解制氢，此方法得到的氢被称为绿氢。由于氢气通过“燃烧”的剧烈氧化反应得到的是水，所以氢能也被认为是最具环境友好性的清洁能源，也是目前解决能源资源问题和环境危机的发展方向之一。氢能的特点是能源密度极高，还可以以气态、液态或固态的氢化物出现，能适应贮运及各种应用环境的不同要求，可进行存储和运输，和光伏发电和风电相比，氢能发电更加稳定。同时，和传统的化石能源相比，氢能的制取更加方便，不受地区因素限制，也不会因资源分布不均而引发地缘政治风险，通过可再生能源制氢还将助力实现碳中和目标。目前，通过化石燃料作为主原料的煤气转化法，占世界氢气制备总量的96%，而电解水制氢所占比重不足4%，太阳能制氢的比重更小，但太阳能制氢有40年的发展历史，被广泛看作是最具前景的制氢方法之一，目前主要的太阳能制氢方法包括：热化学法制氢、光电化学分解法制氢、光催化法制氢、人工光合作用制氢和生物制氢。

光伏龙头布局氢能，打开巨大蓝海市场。天眼查数据显示，西安隆基氢能科技有限公司（简称“隆基氢能”）经营范围包括：气体、液体分离及纯净设备制造；新兴能源技术研发；节能管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。隆基布局氢能，计划大力发展光伏制氢，指明了光伏制氢产业的未来发展脉络，为光伏的应用开拓新的发展之路。未来随着光伏发电和制氢技术的不断发展，成本逐渐降低，光伏制氢将成为我国能源安全和能源结构调整的新方向。此次隆基布局氢能，将为氢能行业带来快速发展的新机遇。根据隆基股份产业研究专业总监白云飞，他认为光伏发电的低度电成本给电解水制氢带来了降低成本的机会，同时光伏制氢为光伏发电创造了一个新的应用场景和广阔的市场需求。隆基股份战略管理中心总经理蒋东宇指出，到2050年，全球氢需求将达到6亿吨/年~8亿吨/年的规模，按照这一预期，未来30年，全球年均新增的制氢规模约为2500万吨，将带来新增光伏装机年均900GW左右。根据全球能源互联网合作组织报告预计，2050年电制氢用电量将达到2万亿千瓦时。据介绍，如果电制燃料及原料技术实现深度电能替代，预计2060年我国氢产量达到6000万吨，电解水制氢、电制氢、电制甲烷成本将大幅下降。未来氢能行业有望随着生产成本的不断下降，打开巨大的蓝海市场。建议关注隆基股份（601012）。

风险提示：氢能需求不如预期，制氢成本下降不如预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn