

绿氢助力煤化工脱碳

一氢能行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年3月10日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

近年我国多个风光绿氢项目开工建设，其中包括绿氢耦合煤化工项目，绿氢耦合项目从规划走向实践阶段。绿氢被视为助力煤化工深度脱碳的有效帮手，引入绿氢调节碳氢比，可省略水煤气变换工序，节约煤炭资源，降低碳排放。以宁东煤化工基地为例，使用1吨绿氢替代煤制氢，平均能节省11-12吨标准煤的煤炭消费量，降低碳排放量达到28-30吨。未来以氢换煤、绿色消碳等有望成为煤消费升级的重要方式，建议关注上游制氢产业链布局完善、具备核心竞争力的企业。

❖ 市场一周表现

本周氢能源指数下跌3.04%，上证指数下跌2.95%，沪深300指数下跌3.96%。个股方面，氢能行业周涨幅前三的公司为：国林科技（300786.SZ, 12.98%），华特气体（688268.SH, 11.57%），金宏气体（688106.SH, 6.98%）；周跌幅前三的公司为：威孚高科（000581.SZ, -10.52%），华电重工（601226.SH, -9.60%），中国重汽（000951.SZ, -9.17%）。

❖ 行业动态

2023年3月1日，四川省经信厅发布了关于组织开展2023年省级工业发展专项资金项目征集工作的通知。为贯彻落实省委、省政府关于“工业兴省、制造强省”的决策部署，紧扣高质量发展主题，按照“三化三升六倍增”基本思路，根据省级财政预算管理要求和《四川省工业发展专项资金管理办法》（川财建〔2019〕296号），拟组织开展2023年省级工业发展专项资金项目征集工作。支持省内企业新开发的新能源乘用车、客车、货车和氢燃料电池汽车产品。申报车型应在2020年9月30日以后进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》的新发布车型，且在进入目录后一年时间内销量分别达到1000辆、200辆、500辆、50辆（往年已取得此项支持的车型不予重复支持）。采用以奖代补方式，对符合条件的车型每款奖励100万元，单个企业奖励最高500万元。（北极星氢能网）

3月1日，广西壮族自治区发展和改革委员会发布《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见（征求意见稿）》，其中氢能方面提到：加大新建船舶应用电力、天然气、氢、混合动力等推广力度，完善高速公路服务区、港区、客运枢纽、物流园区、公交场站等充换电、加氢、加气站点布局及服务设施，降低用能成本。开展多能融合交通供能场站建设，推进新能源汽车与电网能量互动试点，推动车桩、岸协同建设，打

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

造油气氢电多元供能的综合供能服务站网络。支持利用铁路沿线、高速公路服务区等建设新能源设施，鼓励同一路径的新能源项目统一规划、统一实施。加大新建船舶应用电力、天然气、氢、混合动力等推广力度，完善高速公路服务区、港区、客运枢纽、物流园区、公交场站等充换电、加氢、加气站点布局及服务设施，降低用能成本。开展多能融合交通供能场站建设，推进新能源汽车与电网能量互动试点，推动车桩、船岸协同发展，打造油气氢电多元供能的综合供能服务站网络。支持利用铁路沿线、高速公路服务区等建设新能源设施，鼓励同一路径的新能源项目统一规划、统一实施。（北极星氢能网）

3月7日，鄂尔多斯市人民政府发布了关于下达2023年国民经济和社会发展计划的通知。其中氢能方面指出：构筑世界级能源产业。大力发展氢能储能产业，建设制氢产能3万吨，储能容量达到100万千瓦以上。构筑世界级能源产业。大力发展氢能储能产业，建设制氢产能3万吨，储能容量达到100万千瓦以上。构筑世界级新能源产业。优化产业布局，构建集能源生产、装备制造、应用示范于一体的“风光氢储车”全链条产业集群。氢能方面，推动捷氢燃料电池电堆项目投产，瑞驱氢能装备等项目开工。（北极星氢能网）

❖ 公司动态

兰石重装（603169.SH）：3月5日，兰石重装承制全球最大规模安徽碳鑫科技有限公司甲醇综合利用项目60万吨/年乙醇装置首台加氢反应器顺利吊装就位。（北极星氢能网）

❖ 风险提示：供应链瓶颈导致需求量不及预期、氢能市场推广不及预期等。

正文目录

一、本周观点	5
二、市场一周表现	5
2.1 行业表现	5
2.2 个股涨跌幅情况	6
三、行业动态	6
四、产业链数据	7
五、公司动态	7

图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 各行业板块市盈率情况.....	5
图 3: 燃料电池汽车销量情况.....	7
表 1: 周涨跌幅前十.....	6

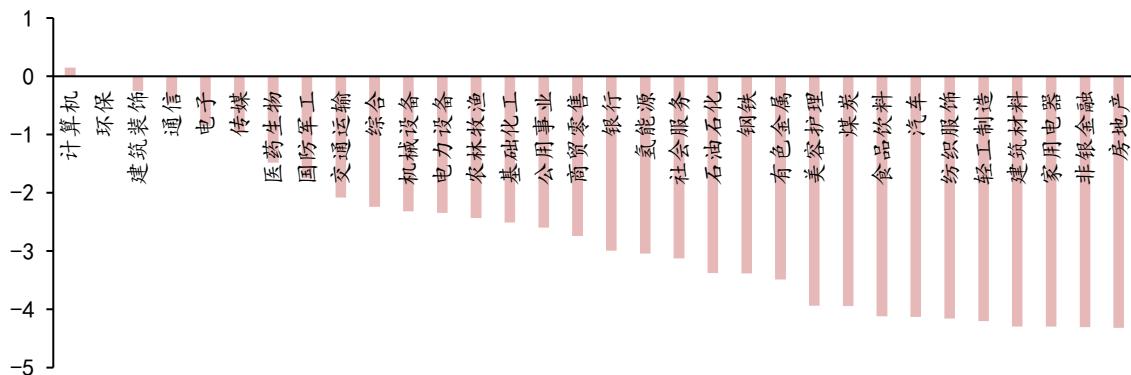
一、本周观点

近年我国多个风光绿氢项目开工建设，其中包括绿氢耦合煤化工项目，绿氢耦合项目从规划走向实践阶段。绿氢被视为助力煤化工深度脱碳的有效帮手，引入绿氢调节碳氢比，可省略水煤气变换工序，节约煤炭资源，降低碳排放。以宁东煤化工基地为例，使用1吨绿氢替代煤制氢，平均能节省11-12吨标准煤的煤炭消费量，降低碳排放量达到28-30吨。未来以氢换煤、绿色消碳等有望成为煤消费升级的重要方式，建议关注上游制氢产业链布局完善、具备核心竞争力的企业。

二、市场一周表现

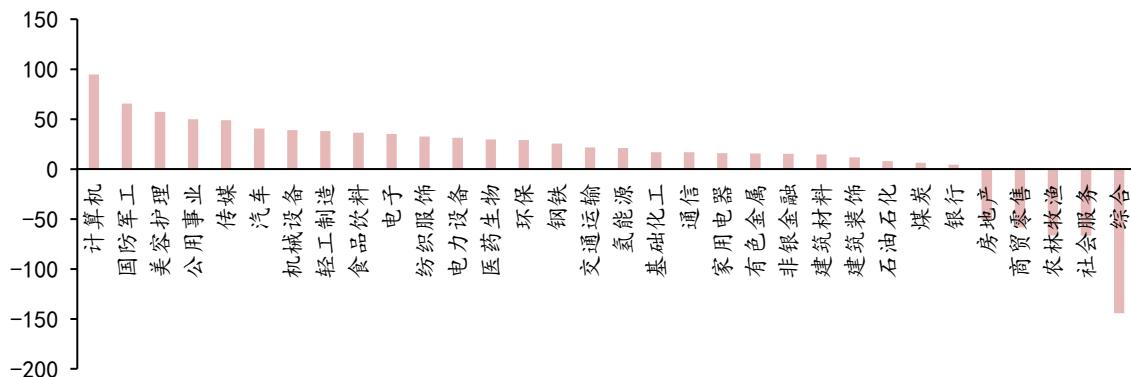
2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：各行业板块市盈率情况



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周氢能源指数下跌3.04%，上证指数下跌2.95%，沪深300指数下跌3.96%。

2.2 个股涨跌幅情况

表 1: 周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300786. SZ	国林科技	12. 9776	000581. SZ	威孚高科	-10. 5169
688268. SH	华特气体	11. 5695	601226. SH	华电重工	-9. 5954
688106. SH	金宏气体	6. 9837	000951. SZ	中国重汽	-9. 1718
688350. SH	富森科技	6. 2442	002825. SZ	纳尔股份	-8. 4125
603699. SH	纽威股份	5. 8618	603798. SH	康普顿	-8. 4047
600481. SH	双良节能	5. 2914	002057. SZ	中钢天源	-8. 2090
600875. SH	东方电气	3. 9343	002126. SZ	银轮股份	-8. 0933
600028. SH	中国石化	3. 7849	002350. SZ	北京科锐	-8. 0627
300489. SZ	光智科技	2. 9246	002438. SZ	江苏神通	-7. 9972
600642. SH	申能股份	2. 9210	002601. SZ	龙佰集团	-7. 2818

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

个股方面, 氢能行业周涨幅前三的公司为: 国林科技 (300786. SZ, 12. 98%), 华特气体 (688268. SH, 11. 57%), 金宏气体 (688106. SH, 6. 98%); 周跌幅前三的公司为: 威孚高科 (000581. SZ, -10. 52%), 华电重工 (601226. SH, -9. 60%), 中国重汽 (000951. SZ, -9. 17%)。

三、行业动态

2023 年 3 月 1 日, 四川省经信厅发布了关于组织开展 2023 年省级工业发展专项资金项目征集工作的通知。为贯彻落实省委、省政府关于“工业兴省、制造强省”的决策部署, 紧扣高质量发展主题, 按照“三化三升六倍增”基本思路, 根据省级财政预算管理要求和《四川省工业发展专项资金管理办法》(川财建〔2019〕296 号), 拟组织开展 2023 年省级工业发展专项资金项目征集工作。支持省内企业新开发的新能源乘用车、客车、货车和氢燃料电池汽车产品。申报车型应在 2020 年 9 月 30 日以后进入工业和信息化部《新能源汽车推广应用推荐车型目录》的新发布车型, 且在进入目录后一年时间内销量分别达到 1000 辆、200 辆、500 辆、50 辆(往年已取得此项支持的车型不予重复支持)。采用以奖代补方式, 对符合条件的车型每款奖励 100 万元, 单个企业奖励最高 500 万元。(北极星氢能网)

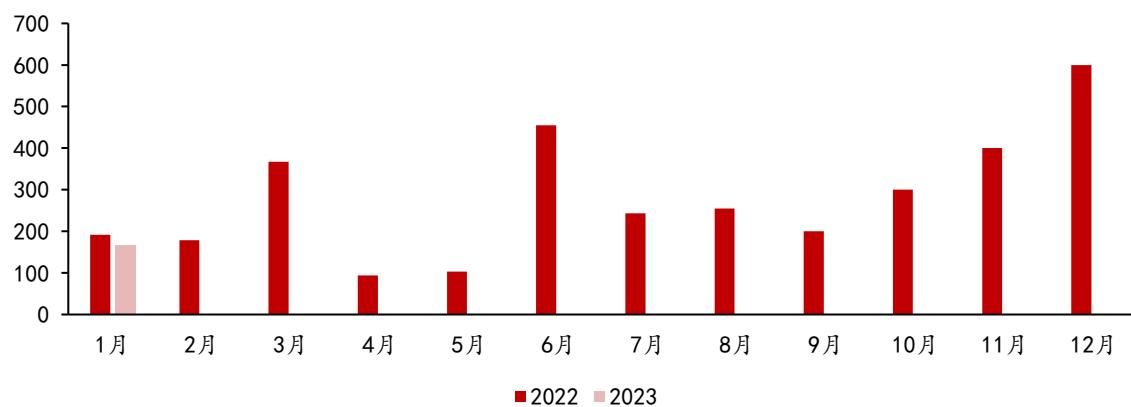
3 月 1 日, 广西壮族自治区发展和改革委员会发布《完善广西能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的实施意见(征求意见稿)》, 其中氢能方面提到: 加大新建船舶应用电力、天然气、氢、混合动力等推广力度, 完善高速公路服务区、港区、客运枢纽、物流园区、公交场站等充换电、加氢、加气站点布局及服务设施, 降低用能成本。开展多能融合交通供能场站建设, 推进新能源汽车与电网能量互动试点, 推动车桩、船岸协同发展, 打造油气氢电多元供能的综合供能服务站网络。支持利用铁路沿线、高速公路服务区等建

设新能源设施，鼓励同一路径的新能源项目统一规划、统一实施。加大新建船舶应用电力、天然气、氢、混合动力等推广力度，完善高速公路服务区、港区、客运枢纽、物流园区、公交场站等充换电、加氢、加气站点布局及服务设施，降低用能成本。开展多能融合交通供能场站建设，推进新能源汽车与电网能量互动试点，推动车桩、船岸协同发展，打造油气氢电多元供能的综合供能服务站网络。支持利用铁路沿线、高速公路服务区等建设新能源设施，鼓励同一路径的新能源项目统一规划、统一实施。（北极星氢能网）

3月7日，鄂尔多斯市人民政府发布了关于下达2023年国民经济和社会发展计划的通知。其中氢能方面指出：构筑世界级能源产业。大力发展战略性新兴产业，建设制氢产能3万吨，储能容量达到100万千瓦以上。构筑世界级能源产业。大力发展战略性新兴产业，建设制氢产能3万吨，储能容量达到100万千瓦以上。构筑世界级新能源产业。优化产业布局，构建集能源生产、装备制造、应用示范于一体的“风光氢储车”全链条产业集群。氢能方面，推动捷氢燃料电池电堆项目投产，瑞氢氢能装备等项目开工。（北极星氢能网）

四、产业链数据

图 3：燃料电池车销量情况（辆）



资料来源：中汽协，川财证券研究所：

五、公司动态

兰石重装（603169.SH）：3月5日，兰石重装承制全球最大规模安徽碳鑫科技有限公司甲醇综合利用项目60万吨/年乙醇装置首台加氢反应器顺利吊装就位。（北极星氢能网）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月, 前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司, 是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长, 现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念, 矢志服务客户、服务社会, 创造了良好的经济效益和社会效益; 目前, 公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务, 以及投资综合解决方案。



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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明