

电气设备行业动态点评

中石化首发氢能展望，低碳多元前景广

2024 年 02 月 01 日

【事项】

- ◆ 2023 年 12 月 29 日，中国石化首次发布《中国氢能产业展望报告》。

【评论】

- ◆ 中国石化正在大力发展氢能一体化业务，努力构建规模最大、科技领先、管理一流的中国第一氢能公司，同时也在大力发展光伏、风电产业，推进风光“绿电”与传统业务深度融合，不断提高“绿电”应用比例。我们认为，其首次发布氢能展望报告具备前瞻性和专业性。
- ◆ 氢能空间广阔，预计 2060 年产业规模达万亿级。报告显示，我国氢能消费规模将从 2022 年的 3500 万吨增至 2060 年近 8600 万吨，产业规模将从 2022 年的 4600 亿元增至 4.6 万亿元，对我国 2060 年前实现碳中和目标的贡献度达到 10%。
- ◆ 供给侧的制氢低碳化和消费侧的应用多元化将成为氢能产业发展的两大特征。预计 2060 年，我国专门制氢的用能结构中非化石能源占比将从 2022 年的 1% 增加至 93%，其中风能和太阳能制氢占比达 2/3，氢源结构将发生根本性转变；氢能应用的消费结构将从 2022 年的工业和非工业部门分别占比 94% 和 6%，到 2060 年转变为工业部门占比 57%，交通部门占比 28%，建筑、电力等其他部门占比 15%。
- ◆ 从报告主要结论看，过去 50 年，氢能在新兴领域的应用虽然掀起数次热潮，但仍需解决制氢、储运、应用等多个环节的难题，其中经济性是最关键的指标之一。氢能产业要在未来真正发展成为终端用能难减排领域的关键降碳力量，仍需更多技术沉淀、创新突破和政策支持。
- ◆ 我们建议关注绿电绿氢和 CCUS 新能源相关企业：
 - ◆ 1) 能化央企：中国石化、中国海油、中国石油、中国神华等。
 - ◆ 2) 绿电央企：长江电力、三峡能源、龙源电力、吉电股份等。
 - ◆ 3) 碱槽和 PEM 制氢：隆基绿能、阳光电源、华光环能、双良节能等。

【风险提示】

- ◆ 氢能需求不及预期。制氢、储运、应用瓶颈问题长期存在制约。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：朱晋潇

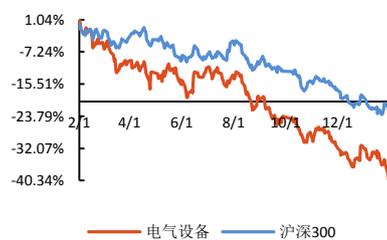
证书编号：S1160522070001

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

电话：021-23586740

相对指数表现



相关研究

《看好硅负极 CVD 工艺》

2024. 01. 30

《探底回升，创新突破》

2024. 01. 25

《锂价企稳预期下，看好含锂量高的中游》

2024. 01. 15

《OBB 技术呼之欲出，助力行业降本增效》

2023. 12. 29

《降息预期叠加锂价企稳，美储逻辑顺畅》

2023. 12. 27

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。