

氢能产业有望加速发展

——电力设备行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：氢能产业有望加速发展

近期，四川省发布了《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）（征求意见稿）》，旨在推动四川氢能全产业链高质量发展。

总体目标：到 2027 年，高端氢能装备性能及关键核心技术取得新突破，基础材料和核心部件自主化水平进一步提高，“制—储—运—加—用”全产业链生态体系更加完备，重点领域实现规模化应用，综合应用成本大幅降低，绿氢成为主要氢源，初步形成覆盖全省的氢源供应保障网络，原始创新能力、技术水平及产业规模均大幅提升，产业综合实力和应用规模进入全国第一梯队。

重点任务:

- ◆ 聚焦原始创新攻关，大力发展氢能先进产能。
- ◆ 聚力应用场景牵引，提速规模化应用进程。
- ◆ 完善氢能产业体系，优化全产业链发展。
- ◆ 建立氢能综合管理体系，提高本质安全水平。

主要支持措施有:

- ◆ 绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可。
- ◆ 对日加氢能力 500 公斤及以上的固定式加氢站和制氢加氢一体站，按照单站建设固定资产投资额（不含土地费用）的 30%，分别给予最高不超过 200 万元、500 万元的一次性奖励。
- ◆ 支持有条件的市（州）出台降低用氢成本的政策，省级财政按市（州）支出的一定比例给予支持，单个市（州）每年最高不超过 2000 万元奖励。
- ◆ 对取得重大技术突破的研发项目，按照承担单位对项目实际投入的 30%，给予最高不超过 2000 万元的一次性奖励。
- ◆ 支持氢能创新平台，对获得国家级平台并在有效期内的给予最高不超过 2000 万元一次性奖励，对获得省级平台并在有效期内的给予最高不超过 300 万元一次性奖励。
- ◆ 在全省范围内放宽氢燃料电池车辆市区通行限制。对安装使用 ETC 装备的氢能车辆，在我省免除高速公路通行费。
- ◆ 对推广使用高端氢能装备、设备的场景，按照设备投资额的 30%，给予单个市（州）最高不超过 2000 万元的奖励。
- ◆ 类似地，成都市近期也制定了《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用行动方案（2024—2026 年）（征求意见稿）》、《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用政策申报指南（征求意见稿）》。

四川省的动作是今年地方政府和企业大力发展氢能产业的一个缩影，其他地区政府有望推出类似超常规支持，氢能应用场景有望更加丰富，氢能产业有望迎来新一轮发展高峰。

投资策略:

建议关注在氢燃料电池产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如亿华通。

风险提示:

政策推进不及预期。

评级

增持（维持）

2024 年 04 月 21 日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090007

行业基本资料

股票家数	349
行业平均市盈率	16.8
市场平均市盈率	11.8

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：氢能产业有望加速发展	3
2. 电新行业本周市场行情回顾	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	6
4. 太阳能电池及关键材料价格变化	7
5. 风险提示	7

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅	4
图 2： 各行业年涨跌幅	5
图 3： 重点指数周涨跌幅	5
图 4： 电力设备子板块周涨跌幅	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅前十个股	5
图 6： 电力设备板块周涨跌幅后十个股	5
图 7： 碳酸锂价格（元/吨）	6
图 8： 电池价格（元/Wh）	6
图 9： 正极材料价格（元/吨）	6
图 10： 负极材料价格（元/吨）	6
图 11： 隔膜价格（元/平方米）	6
图 12： 电解液价格（元/吨）	6
图 13： 多晶硅致密料价格（元/kg）	7
图 14： 硅片价格（元/片）	7
图 15： 电池片价格（元/W）	7
图 16： 组件价格（元/W）	7

1. 每周一谈：氢能产业有望加速发展

近期，四川省发布了《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）（征求意见稿）》，旨在推动四川氢能全产业链高质量发展。

总体目标：到 2027 年，高端氢能装备性能及关键核心技术取得新突破，基础材料和核心部件自主化水平进一步提高，“制—储—运—加—用”全产业链生态体系更加完备，重点领域实现规模化应用，综合应用成本大幅降低，绿氢成为主要氢源，初步形成覆盖全省的氢源供应保障网络，原始创新能力、技术水平及产业规模均大幅提升，产业综合实力和应用规模进入全国第一梯队。

重点任务：

- ◆ 聚焦原始创新攻关，大力发展氢能先进产能。
- ◆ 聚力应用场景牵引，提速规模化应用进程。
- ◆ 完善氢能产业体系，优化全产业链发展。
- ◆ 建立氢能综合管理体系，提高本质安全水平。

主要支持措施有：

- ◆ 绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可。
- ◆ 对日加氢能力 500 公斤及以上的固定式加氢站和制氢加氢一体站，按照单站建设固定投资额（不含土地费用）的 30%，分别给予最高不超过 200 万元、500 万元的一次性奖励。
- ◆ 支持有条件的市（州）出台降低用氢成本的政策，省级财政按市（州）支出的一定比例给予支持，单个市（州）每年最高不超过 2000 万元奖励。
- ◆ 对取得重大技术突破的研发项目，按照承担单位对项目实际投入的 30%，给予最高不超过 2000 万元的一次性奖励。
- ◆ 支持氢能创新平台，对获得国家级平台并在有效期内的给予最高不超过 2000 万元一次性奖励，对获得省级平台并在有效期内的给予最高不超过 300 万元一次性奖励。
- ◆ 在全省范围内放宽氢燃料电池车辆市区通行限制。对安装使用 ETC 装备的氢能车辆，在我省免除高速公路通行费。
- ◆ 对推广使用高端氢能装备、设备的场景，按照设备投资额的 30%，给予单个市（州）最高不超过 2000 万元的奖励。

类似地，成都市近期也制定了《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用行动方案（2024—2026年）（征求意见稿）》、《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用政策申报指南（征求意见稿）》。

四川省的动作是今年地方政府和企业大力发展氢能产业的一个缩影，其他地区政府有望推出类似超常规支持，氢能应用场景有望更加丰富，氢能产业有望迎来新一轮发展高峰。

投资建议：建议关注在氢燃料电池产业链中技术领先，话语权较强的公司，比如亿华通。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-2.26%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 20 位；本年初至今涨跌幅为**-7.78%**，排名 18。

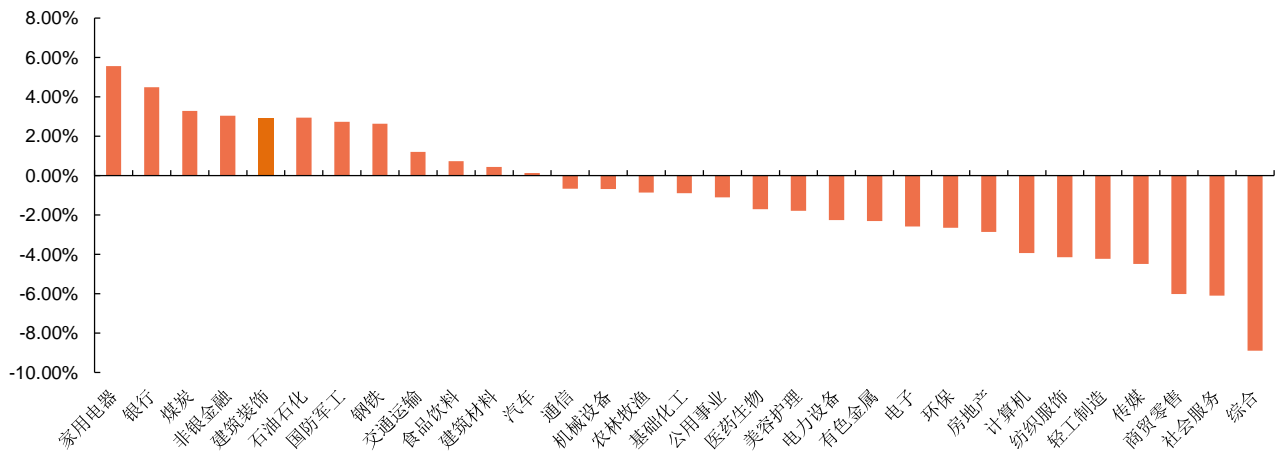
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.52%、1.89%、0.56%、-0.39%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 0.61%、0.38%、-3.67%、-4.20%、-2.80%、0.05%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：中国西电、双一科技、海兴电力、殷图网联、泰永长征。

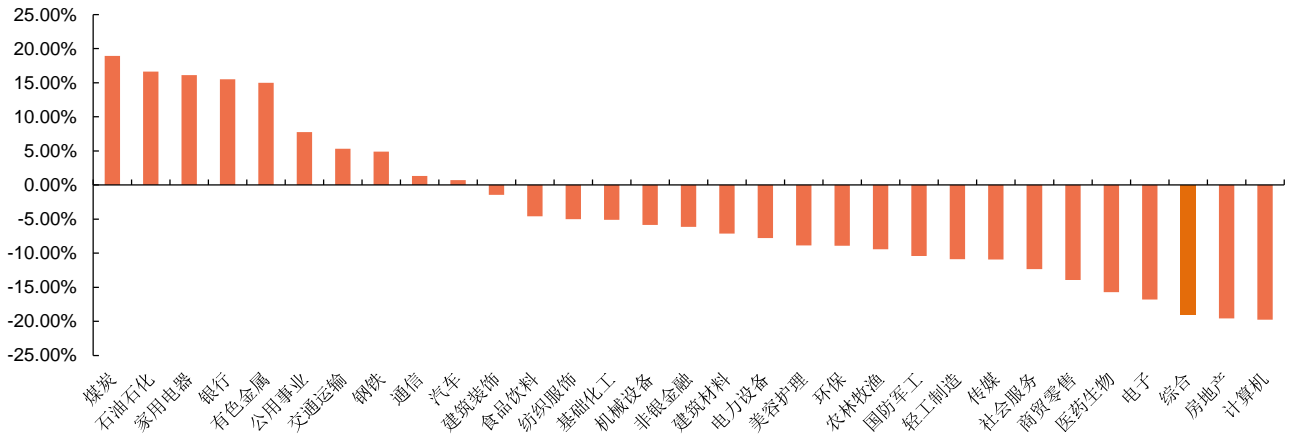
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：丰元股份、安孚科技、德福科技、ST 天成、ST 中利。

图1：各行业周涨跌幅



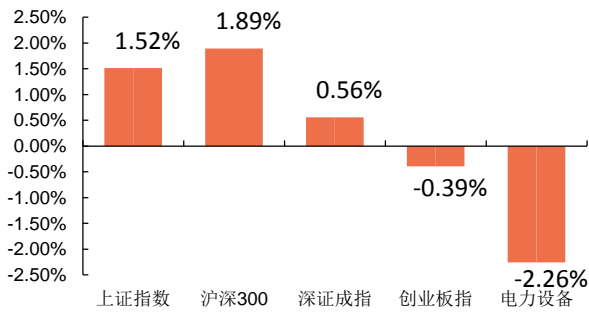
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：各行业年涨跌幅



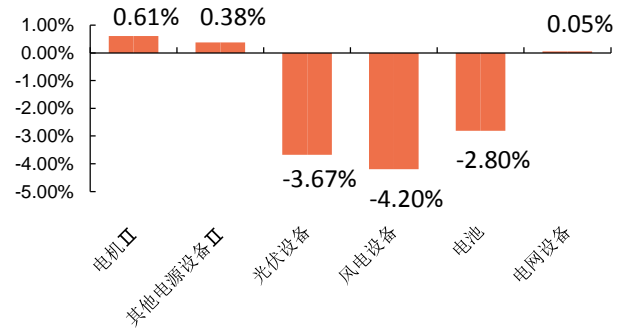
资料来源：iFinD，申港证券研究所 注：“年涨跌幅”意为“本年初至今涨跌幅”

图3：重点指数周涨跌幅



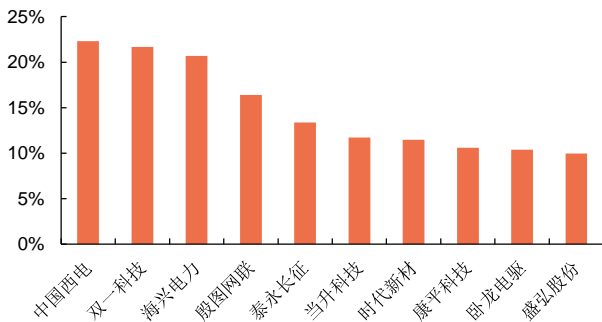
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备子板块周涨跌幅



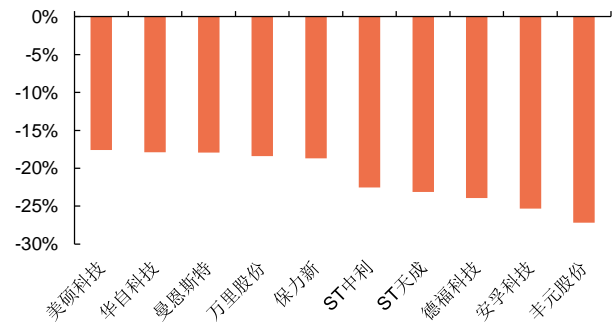
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周涨跌幅前十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

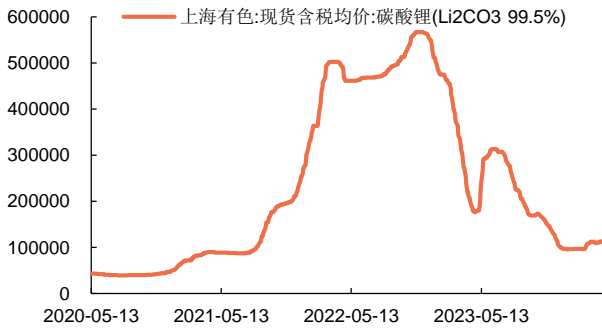
图6：电力设备板块周涨跌幅后十个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

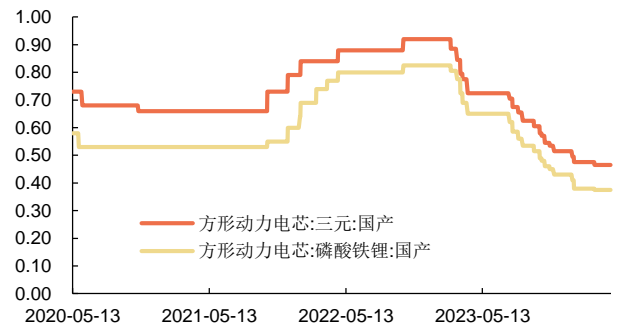
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图7: 碳酸锂价格 (元/吨)



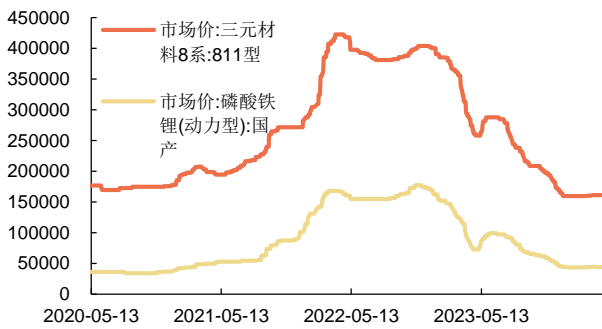
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图8: 电池价格 (元/Wh)



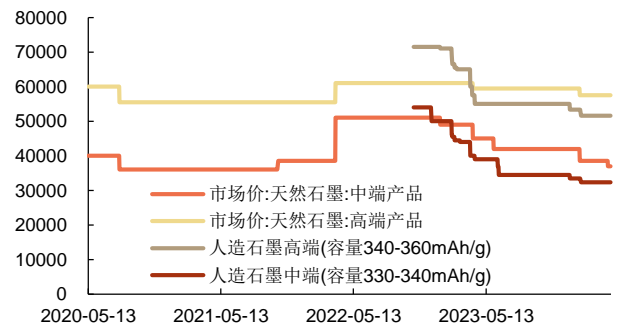
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图9: 正极材料价格 (元/吨)



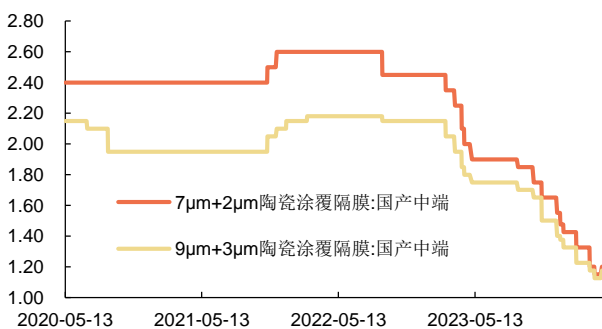
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图10: 负极材料价格 (元/吨)



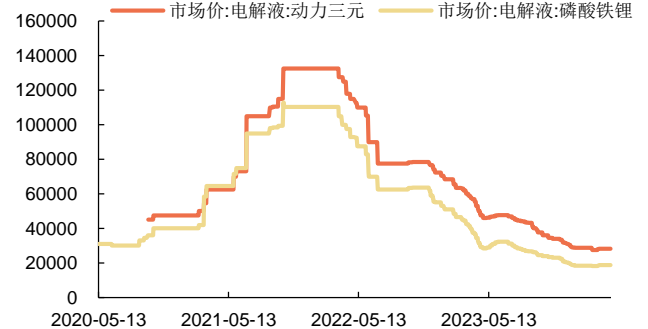
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

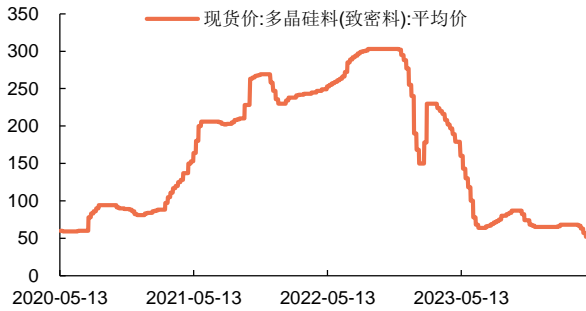
图12: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

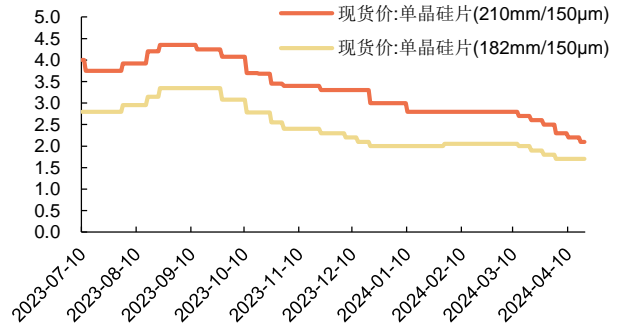
4. 太阳能电池及关键材料价格变化

图13: 多晶硅致密料价格 (元/kg)



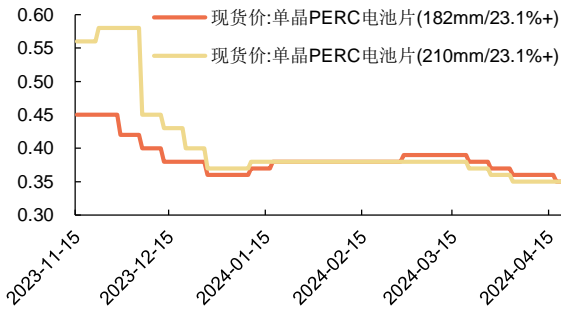
资料来源: iFinD, 广州期货交易所, 申港证券研究所

图14: 硅片价格 (元/片)



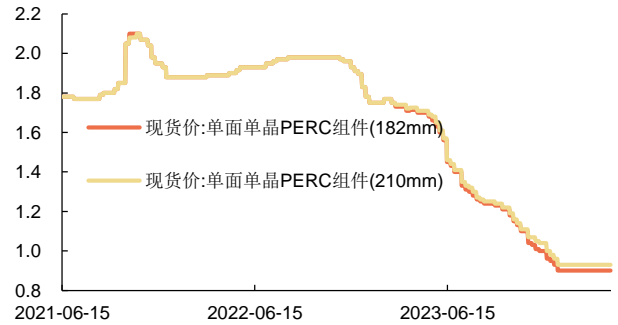
资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图15: 电池片价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

图16: 组件价格 (元/W)



资料来源: iFinD, Infolink, 申港证券研究所

5. 风险提示

政策推进不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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，也可能为这些公司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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）