

供给、消费端氢价持续降低，加氢站日供给能力提升

氢能月度报告

氢能

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

研究助理：张后来

邮箱：zhanghoulai@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年9月2日）



资料来源：ifind，华宝证券研究创新部

相关研究报告

- 《动力电池行业周报：四川省首个固态电池创新产业园在宜宾开工，产能规划40GWh — 2024.08.17-2024.08.23》 2024-08-29
- 《国内氢能企业加速出海中东，国际合作为绿氢市场注入新活力—氢能点评报告》 2024-08-22
- 《动力电池行业周报：电动工程机械国家标准发布，为工程机械设备更新升级奠定了技术基础 — 2024.08.10-2024.08.16》 2024-08-20

投资要点

④7月广东省高纯氢价格有所回落，可再生能源制取规模小幅回落：7月上海/北京/广东/河南/河北高纯氢（≥4N）市场主流价格为2.7/2.3/2.03/2.1/2.2元/Nm³，其中广东市场环比上月下跌11.74%，其他市场环比上月均无明显变化。根据中国氢能联盟的统计数据，7月中国氢价指数生产侧指数保持不变，为29.3元/千克。从可再生能源制氢情况来看，7月全国共有78个可再生制氢能源项目，环比持平，合计可再生能源制氢规模达969.7MW，环比下降1.02%，从地区来看已覆盖25个省（直辖市，自治区），涉及70家企业。技术路线以碱性电解水制氢（AE）为主，项目规模达到841.4兆瓦，占比86.8%；电力来源主要来源于光伏，项目规模达到712.8兆瓦，占比73.5%；应用方向以交通为主，项目规模达到306.8兆瓦，占比31.6%。

④加氢站供给能力提升，7月燃料电池车产销量回落：7月我国已建成加氢站506座，环比减少0.2%，覆盖31个省市自治区；具备运营能力的加氢站368座，占比72.7%，累计日供给能力达到27.9万千克/天，其中固定站236座，占比64.1%，从压力等级来看，35兆帕加氢站330座，占比89.7%。根据中国氢能联盟的统计数据，7月中国氢价指数消费侧指数为50.6元/千克，环比下降0.39%。燃料电池方面，7月燃料电池新能源汽车产量915辆，环比下降9.94%，燃料电池车商用车产量916辆，环比下降7.66%；7月燃料电池新能源汽车销量779辆，环比下降26.79%，燃料电池车商用车销量782辆，环比下降26.5%。可再生氢能消纳方面，7月我国可再生氢能项目累计消纳规模970MW，环比持平，其中炼化/交通/合成甲醇/合成氨消纳289/307/160/46MW，环比上月持平，分别占总消纳的29.78%/31.64%/16.5%/4.69%。

④氢能顶层设计深化，行业投融资环境优化：政策方面，中共中央、国务院发文推进氢能“制储输用”全链条发展，交通部将氢能机车纳入准驾铁路机车范围，国家能源局发布2024年能源领域行业标准制修订计划均标志着宏观顶层设计层面对于氢能行业的重视。地方层面，上海市通过交通设施设备更新方式进一步推进燃料电池行业发展、北京市印发《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站建设审批暂行办法》规范加氢站设备审核标准，均标志着对于氢能行业规范化的重视。8月氢能行业投融资环境优化，科润新材完成4亿C+轮融资、国富氢能完成港股上市备案、明阳氢能启动B轮融资等事件均有助于扩大优质氢能公司的影响力，进一步助推氢能行业的发展。

④投资建议：随着相关政策的落实，氢能“制储输用”各环节市场供需有望迎来双增，行业投融资事件的活跃有望迎来氢能市场规模的扩大；从中长期来看，氢能基础设施的完善有助于全产业链规模的提升，建议关注加氢站建设、氢能储运、燃料电池核心部件等相关环节的商业化进程。

④风险提示：政策进展不及预期、研发进展不及预期

内容目录

1. 氢能月度数据变化情况.....	3
2. 氢能月度数据走势汇总.....	4
3. 氢能政策汇总.....	4
4. 氢能投融资事件汇总.....	10
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 氢能上游数据汇总 (元/Nm ³ 、个、MW、%)	4
图 2: 氢能下游数据汇总 (座、辆、MW)	4
图 3: 北京市改(扩)建加氢站审批流程.....	10
图 4: 北京市新建加氢站审批流程.....	10
图 5: 2021-2023 年国富氢能营收表现.....	11
表 1: 氢能月度数据变化情况.....	3
表 2: 2024 年氢能产业相关行业标准制定与修订计划表.....	5

1. 氢能月度数据变化情况

表 1: 氢能月度数据变化情况

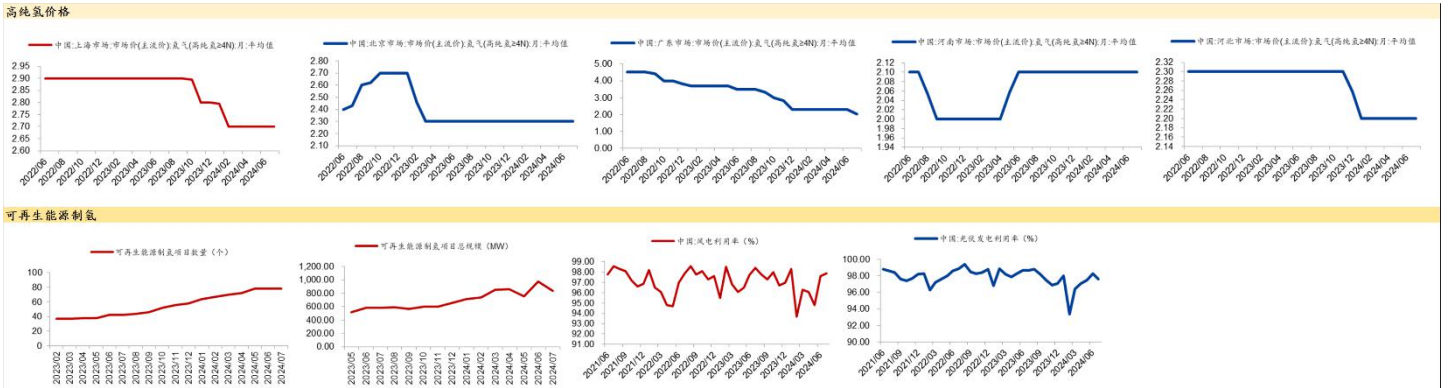
产业链位置	数据类别	上期 2024-06	本期 2024-07	环比 (绝对值)	环比 (百分比)
上游-氢气价格	上海市场:市场价(主流价):氢气(高纯氢≥4N) (元/Nm3)	2.70	2.70	-	-
	北京市场:市场价(主流价):氢气(高纯氢≥4N) (元/Nm3)	2.30	2.30	-	-
	广东市场:市场价(主流价):氢气(高纯氢≥4N) (元/Nm3)	2.30	2.03	-0.27	-11.74%
	河南市场:市场价(主流价):氢气(高纯氢≥4N) (元/Nm3)	2.10	2.10	-	-
	河北市场:市场价(主流价):氢气(高纯氢≥4N) (元/Nm3)	2.20	2.20	-	-
上游-可再生能源制氢	可再生能源制氢项目数量 (个)	78.00	78.00	-	-
	可再生能源制氢项目总规模 (MW)	979.70	841.40	-10	-1.02%
	中国:风电利用率:当月值 (%)	97.60	97.90	0.3	0.31%
	中国:光伏发电利用率:当月值 (%)	98.30	97.60	-1	-0.71%
下游-加氢站	已建成加氢站数量 (座)	507	506	-1.00	-0.20%
	具备运营能力加氢站数量 (座)	-	368	-	-
下游-燃料电池车	中国:产量:新能源汽车(燃料电池车):当月值 (辆)	1,016	915	-101	-9.94%
	中国:产量:商用车(燃料电池):当月值 (辆)	992	916	-76	-7.66%
	中国:销量:新能源汽车(燃料电池):当月值 (辆)	1,064	779	-285	-26.79%
	中国:销量:商用车(燃料电池):当月值 (辆)	1,064	782	-282	-26.50%
下游-可再生能源消纳	项目总计 (MW)	970	970	-	-
	——其中:炼化(MW)	289	289	-	-
	——其中:交通(MW)	307	307	-	-
	——其中:合成甲醇(MW)	160	160	-	-
	——其中:合成氨(MW)	46	46	-	-

资料来源: Wind、氢界、iFinD, 华宝证券研究创新部

注: 统计时间截至 2024 年 7 月 31 日

2. 氢能月度数据走势汇总

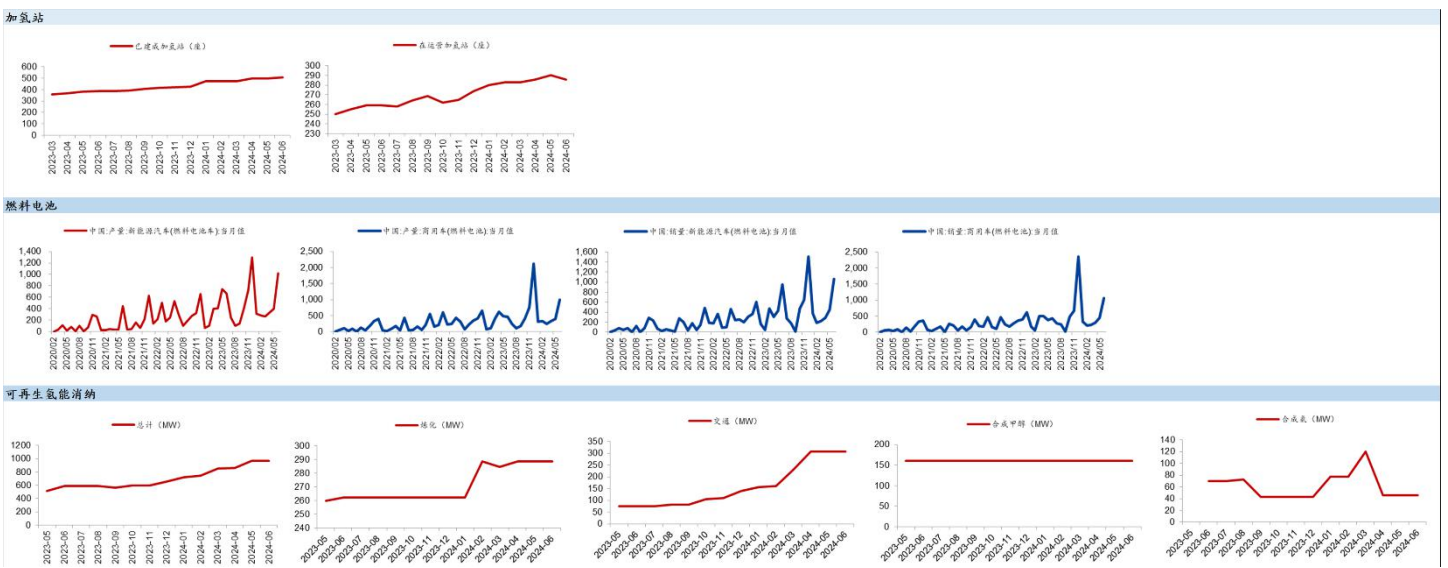
图 1：氢能上游数据汇总（元/Nm³、个、MW、%）



资料来源：Wind、氩界、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2022 年 6 月 1 日-2024 年 7 月 31 日

图 2：氢能下游数据汇总（座、辆、MW）



资料来源：Wind、氩界、iFinD，华宝证券研究创新部

注：统计时间为 2020 年 2 月 1 日-2024 年 7 月 31 日

3. 氢能政策汇总

1、中共中央、国务院发文推进氢能“制储输用”全链条发展

8 月 11 日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》（简称《意见》，下同），是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。《意见》提出，大力发展非化石能源。积极发展分布式光伏、分散式风电，因地制宜开发生物质能、地热能、海洋能等新能源，推进氢能“制储输用”全链条发展。《意见》提出，到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右等。完善可再生能源标准体系和工业绿色低碳标

准体系，建立健全氢能“制储输用”标准。《意见》从顶层设计角度出发，围绕构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型等5大领域，进一步指导完善我国氢能产业的各个环节布局，推动氢能行业与制造业、消费业的进一步融合，通过建立标准以更好地指导行业发展。

2、交通部将氢能机车纳入准驾铁路机车范围

8月20日，国家交通部发布了《铁路机车车辆驾驶人员资格许可办法（中华人民共和国交通运输部令2024年第9号）》。文件指出，在中华人民共和国境内的铁路线上，承担铁路运输或者施工、维修、检测、试验等任务的铁路机车、动车组、大型养路机械、轨道车、接触网作业车驾驶人员，应当依照本办法向国家铁路局申请铁路机车车辆驾驶资格，经考试合格后取得资格许可，并获得相应类别的铁路机车车辆驾驶证。其中，在铁路机车分类方面，文件提出J6类准驾电力机车包含了电电混合、氢动力新能源机车，按适用范围分为J6、J6S1、J6S2、J6Z1、J6Z2类型。这也是国内第一次将氢动力新能源机车纳入准驾铁路机车，有望打开未来氢能机车商业化发展之路。

3、国家能源局发布2024年能源领域行业标准制修订计划，21项氢能行标在列

8月2日，国家能源局发布了关于下达2024年能源领域行业标准制修订计划及外文版翻译计划的通知。根据官网内容，本次下达2024年能源领域行业标准制定计划（共计774项）、标准修订计划（共计422项）及外文版翻译计划（共计49项）。其中氢能产业相关行业标准共计21项，包含19项制定计划和2项修订计划。

表2：2024年氢能产业相关行业标准制定与修订计划表

分类	项目编号	标准项目名称	标准类别	完成年限	标准化管理机构	技术委员会或技术归口单位	主要起草单位	适用范围和主要技术内容
制定计划	能源 20240001	质子交换膜燃料电池极边框材料测试方法	方法	2025年	中国电器工业协会	全国燃料电池及液流电池标委会	山东同有新材料科技有限公司、同济大学、山东国创燃料电池技术创新中心等	本标准规定了质子交换膜燃料电池电堆密封边框材料测试方法的术语和定义、电堆密封边框拉伸性能、气体透过性、耐酸溶液性能测试等内容。本标准适用于车用质子交换膜燃料电池电堆密封边框测试，其他燃料电池可参照使用。主要技术内容：本标准明确了电堆密封材料拉伸应力应变性能、气体透过率、玻璃化转变温度、体积电阻率、表面电阻率、180°剥离强度、耐酸性溶液性能和酸性溶液中离子析出量测试方法。
	能源 20240043	固体氧化物燃料电池固定式发电系统性能测试方法	方法	2025年	中国电器工业协会	能源行业高温燃料电池标准化技术委员会	广东能源集团科学技术研究院有限公司等	本标准适用于10kW以上固定式固体氧化物燃料电池发电系统。本标准规定了10kW以上大功率固定式固体氧化物燃料电池发电系统的性能测试方法。主要性能测试项目有：系统启动时间测试方法、燃料消耗测试方法、额定输出功率测试方法、电效率测试方法、尾气排放气体浓度测试

							方法、衰减率测试方法、电能质量测试测试方法。
能源 20240044	可逆固体氧化物电池单电池和电池堆性能测试方法	方法	2025年	中国电器工业协会	能源行业高温燃料电池标准化技术委员会	广东电网有限责任公司广州供电局等	本标准适用于平板式、管式、扁管式等不同类型的可逆固体氧化物电池的单电池和电池堆测试。本标准描述了可逆固体氧化物电池的单电池和电池堆动态性能测试方法、参数和测试报告。主要技术内容包括测试系统组成及功能、测试总则、功率测试、不同模式下电流—电压特性测试、反应条件敏感性测试、制氢/发电能量转换效率测试、SOFC/SOEC 循环测试、电池和电堆动态响应特性、暂停或终止测试等。
能源 20240045	熔融碳酸盐燃料电池单电池测试方法	方法	2025年	中国电器工业协会	能源行业高温燃料电池标准化技术委员会	西安热工研究院有限公司、西北有色金属研究院有限公司等	本标准规定了熔融碳酸盐燃料电池的术语，单电池组装及相关测试方法，包括测试系统组成及功能、测试总则、电流-电压特性测试、性能与燃料利用率相关性测试、电化学阻抗谱测试、稳定性测试、热循环性能测试、暂停或终止测试，以及测试报告。本标准适用于所有结构类型的熔融碳酸盐燃料电池的性能测试。主要技术内容：1、范围；2、规范性引用文件；3、术语和定义；4、测试系统组成及功能；5、测试总则；6、单电池性能及其稳定性测试；7、暂停或终止测试；8、测试报告；9、附录参考文献。
能源 20240246	氢电耦合系统调试规范	工程建设	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	国网浙江省电力有限公司电力科学研究院	本文件适用于由水电解制氢系统、储氢系统、燃料电池系统等所组成的氢电耦合系统分系统调试及整站联合调试。本文件规定了氢电耦合系统调试的基本要求、基本程序、分系统、整站联合调试以及试运行等技术要求。
能源 20240247	氢电耦合系统启动验收规范	工程建设	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	国网浙江省电力有限公司电力科学研究院	本文件适用于由水电解制氢系统、储氢系统、燃料电池系统所组成的氢电耦合系统启动验收。本文件规定了氢电耦合系统启动验收准备、验收内容、启动验收试验、试运行与交接等要求。
能源 20240248	氢电耦合系统运行维护规范	管理	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	国网浙江省电力有限公司电力科学研究院	本文件适用于由水电解制氢系统、储氢系统、燃料电池系统等所组成的氢电耦合系统运行与维护要求。本文件规定了氢电耦合系统设备运维的基

							本要求（人员要求、安全要求、设备和环境要求、文件要求、环境保护要求）、运行要求（一般要求、设备巡视、设备异常运行和故障处理、设备运行分析）和维护要求。
能源 20240249	氢燃料电池移动应急电源发电系统技术规范	产品	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	南方电网电力科技股份有限公司	本文件适用于质子交换膜燃料电池发电类型，三相交流端口电压等级为10kV以下的移动式氢燃料电池发电系统的设计、制造、试验、检测、运行、维护和检修，其他电压等级的移动式氢燃料电池发电系统可参照执行。本文件规定了移动式氢燃料电池发电系统的基本功能、电气性能、电磁兼容、安全性能、外观及机械要求、接口、车辆厢体及辅助系统等技术要求，描述了相应的试验方法，规定了编码、正常工作环境、检验规则、标志、运输和贮存等。
能源 20240250	新能源制氢一体化控制系统技术导则	方法	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	南京南瑞继保工程技术有限公司,南京工程学院,中国石油工程建设有限公司北京设计分公司等	本文件适用于指导各类型能源单位、用能主体及相关项目建设单位开展新能源制氢调度与控制系统的的设计、开发、建设和运行。本文件规定了新能源制氢一体化控制系统的适用场景类型、系统构成、技术要求、功能要求、逻辑架构及控制要求。
能源 20240251	氢能行业数据报送接口规范	标准	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	北京国氢中联氢能科技研究院有限公司,国家能源集团氢能科技有限责任公司等	本标准规定了氢能行业数据的报送流程、数据类型、数据格式等。适用于国家、省级和市级氢能信息平台数据库的建设,适用于国家、省级和市级氢能产业数据数据共享、交互及利用。适用于为拟建、在建与建成的氢能项目提供统一的数据报送接口标准。
能源 20240251	氢能行业数据报送接口规范	标准	2026年	中国电力企业联合会	中国电力企业联合会标准化专家组	北京国氢中联氢能科技研究院有限公司,国家能源集团氢能科技有限责任公司等	本标准规定了氢能行业数据的报送流程、数据类型、数据格式等。适用于国家、省级和市级氢能信息平台数据库的建设,适用于国家、省级和市级氢能产业数据数据共享、交互及利用。适用于为拟建、在建与建成的氢能项目提供统一的数据报送接口标准。
能源 20240284	电化学储能电站建设项目竣工环境保护验收技	环保	2026年	中国电力企业联合会	全国电力储能标准化技术委员会	国网山东省电力公司电力科学研究院,华电国际电力股份有限公司山东	本文件适用于以锂离子电池、液流电池、铅酸(炭)电池、钠离子电池、水电解制氢/燃料电池为储能载体的电化学储能电站建设项目竣工环境保护验收。本文件规定了电化学储

	术规范					分公司等	能电站竣工环境保护验收调查原则、方法、重点以及监测因子、验收调查技术要求等内容。
能源 20240287	储能电站 测量技术 监督规程	管理	2026 年	中国电力企 业联合会	全国电力储能 标准化技术委 员会	国网湖南省电 力有限公司经 济技术研究院, 国网湖南省电 力有限公司,湖 南经研电力设 计有限公司等	本文件适用于锂离子电池、钠离子电 池、铅酸(炭)电池、液流电池、水 电解制氢/燃料电池、压缩空气、飞轮、 超级电容为载体的储能电站的测量 专业技术监督管理。本文件规定了储 能电站测量技术监督的项目、内容及 相应的技术要求。
能源 20240288	储能电站 绝缘技术 监督规程	管理	2026 年	中国电力企 业联合会	全国电力储能 标准化技术委 员会	国网江苏省电 力有限公司镇 江供电分公司, 国网湖南省电 力有限公司经 济技术研究院, 国网山西省电 力有限公司电 力科学研究院 等	本文件适用于电化学储能、燃料电池 储能、压缩空气储能、飞轮储能等各 类储能电站绝缘技术监督。本文件规 定了电化学储能、燃料电池储能、压 缩空气储能、飞轮储能等各类储能电 站绝缘技术监督的原则、项目、范围、 内容、技术要求等。
能源 20240435	可再生能 源电力制 氢工程设 计规程	工程 建设	2026 年	水电水利规 划设计总院	水电水利规划 设计总院标准 化专家组	中国电建集团 西北勘测设计 研究院有限公 司,水电水利规 划设计总院,电 建新能源集团 股份有限公司、 中国电建集团 成都勘测设计 研究院有限公 司等	适用范围:适用于新建、扩建和改建 的制氢容量在 100Nm ³ /h 及以上 的可再生能源水电解制氢的工程设 计。 主要技术内容:基本规定、厂址选择 及总平面布置、可再生能源供电系 统、水电解制氢系统、储存系统、电 气设备及系统、仪表与控制系统、水 工设施及系统、水处理设备及系统、 建筑结构、供暖通风与空气调节、消 防、环境保护与水土保持、劳动安全 与职业卫生等。
能源 20240436	电力制氢 工程初步 设计报告 编制规程	工程 建设	2026 年	水电水利规 划设计总院	水电水利规划 设计总院标准 化专家组	中国电建集团 西北勘测设计 研究院有限公 司、中国电建集 团成都勘测设 计研究院有限 公司等	适用范围:适用于电力制氢工程初步 设计报告编制。 主要技术内容:基本规定、总论、工 艺系统、总图、建筑与结构、给水排 水、供暖通风与空气调节、电气与通 信、自动控制与仪表、消防、环境保 护与水土保持、劳动安全与职业健 康、节能设计、组织机构与定员、工 程概算、设计图纸等。
能源 20240437	可再生能 源电力制 氢项目经 济评价规 范	工程 建设	2026 年	水电水利规 划设计总院	水电水利规划 设计总院标准 化专家组	中国电建集团 西北勘测设计 研究院有限公 司、水电水利规 划设计总院等	适用范围:适用于并网型或离网型的 可再生能源电力制氢项目经济评价 工作。 主要技术内容:基本规定、财务评价、 经济费用效益分析、方案经济比选 等。

修订计划	能源 20240449	输氢管道材料氢相容性评价导则	方法	2026年	全国锅炉压力容器标准化技术委员会 (TC262)	全国锅炉压力容器标准化技术委员会 (TC262)	中国特种设备检测研究院、管网集团 (新疆) 联合管道有限责任公司、北京科技大学等	本文件适用于新建纯氢、掺氢输送管道材料的氢相容性评价, 已有天然气管道改掺氢输送可参照实施。本文件规定了输氢管道用材料的氢相容性评价的程序, 规定了材料氢相容性评价的术语和定义、基本原则、前期准备、常规性能评价、专项技术评价、附加性能评价等技术要求。
	能源 20240450	氢气输送管道用钢板	产品	2026年	全国锅炉压力容器标准化技术委员会 (TC262)	全国锅炉压力容器标准化技术委员会 (TC262)	合肥通用机械研究院有限公司、南京钢铁股份有限公司、中国特种设备检测研究院、中石化广州工程有限公司	本文件规定了氢气输送管道用钢板的牌号表示方法、订货内容、尺寸、外形、重量、技术要求、试验方法、检验规则、包装、标志和质量证明书。
	能源 20240826	输气管道系统完整性管理规范	方法	2025年	中国石油天然气集团有限公司	油气储运专业标准化技术委员会	中国石油工程建设有限公司西南分公司	适用范围: 陆上钢质输气管道系统的完整性管理, 涵盖规划及建设阶段、运行阶段、废弃管理。包括线路、站场及附属设施; 输送介质为天然气, 拟考虑纳入掺氢、氢气、二氧化碳、乙烷气体输送管道等 (该部分范围需要在修订启动与各参编方讨论确定)。 主要技术内容包括: 输气管道的规划、设计、施工、试运行、运行、废弃等阶段, 以及各阶段数字化管理要求。主要技术内容初步分为范围、规范性引用文件、术语和定义、总体要求、完整性管理程序、规划及建设阶段完整性管理、运行阶段完整性管理、废弃管理等, 更细的内容在修订策划阶段提出。修订目标: 内容全面完整、可操作性强、与现行标准之间的规定协调统一。
	能源 20241125	核电厂供氢、供氮、供氧、供二氧化碳系统的设计要求	方法	2026年	中国核电发展中心	能源行业核电标准化技术委员会	中国核电工程有限公司	本标准规定了压水堆、小堆、快堆核电厂氢气的生产贮存及分配系统、氮气贮存和供应系统、核岛氮气分配系统、氧气供应系统以及二氧化碳贮存和供应系统的设计原则, 包括系统的功能要求、系统参数、系统的设计要求、安全和抗震等级、设备的设计要求以及设备的布置原则。 本标准适用于压水堆、模块化小堆、快堆核电厂供氢、供氮、供氧、供二氧化碳系统的设计。

资料来源：国家能源局、氢云链，华宝证券研究创新部

4、上海市通过交通设施设备更新方式进一步推进燃料电池行业发展

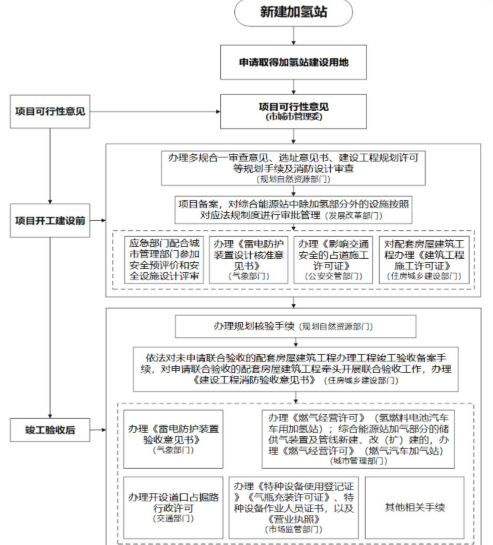
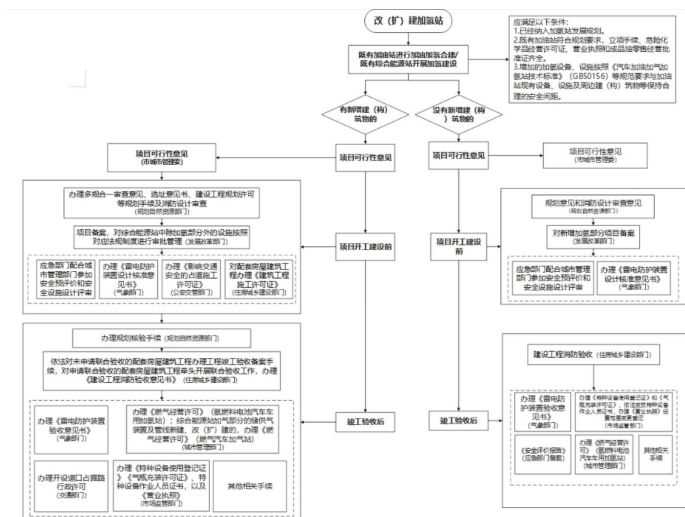
8月7日，根据上海市人民政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027年）》（简称《工作方案》，下同）。上海将通过更新交通领域设施设备等方式，推动氢燃料电池车辆的研发和应用，加快完善加氢站等基础设施，为氢燃料电池车辆的推广提供有力保障。根据《工作方案》车辆更新规模将近7万辆，有望进一步打开燃料电池车的下游需求。

5、北京市印发《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站建设审批暂行办法》

8月8日，为规范北京市氢燃料电池汽车车用加氢站建设审批，北京市城市管理委员会等部门印发《北京市氢燃料电池汽车车用加氢站建设审批暂行办法》（简称《办法》，下同）的通知。《方案》进一步明确了北京市行政区域内新建和改（扩）建加氢站的建设审批流程，有望加速加氢站在北京市内的建设，进一步拉动下游燃料电池以及上游制取储运环节的市场规模。

图 3：北京市改（扩）建加氢站审批流程

图 4：北京市新建加氢站审批流程



资料来源：氢云链，华宝证券研究创新部

资料来源：氢云链，华宝证券研究创新部

4. 氢能投融资事件汇总

1、小米、格力联手投资湖南隆深氢能

8月2日，根据爱企查与氢云链，湖南隆深氢能科技有限公司（简称“隆深氢能”，下同）发生工商变更，新增湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）等股东。湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）的股东包括小米科技有限责任公司、中珠海兴格资本投资有限公司、珠海格力金融投资管理有限公司等，后两者均由珠海格力集团有限公司 100%控股。根据天眼查数据，隆深氢能成立于 2017 年，是一家专业从事燃料电池和 PEM 电解槽专用设备及产线的高新技术企业。

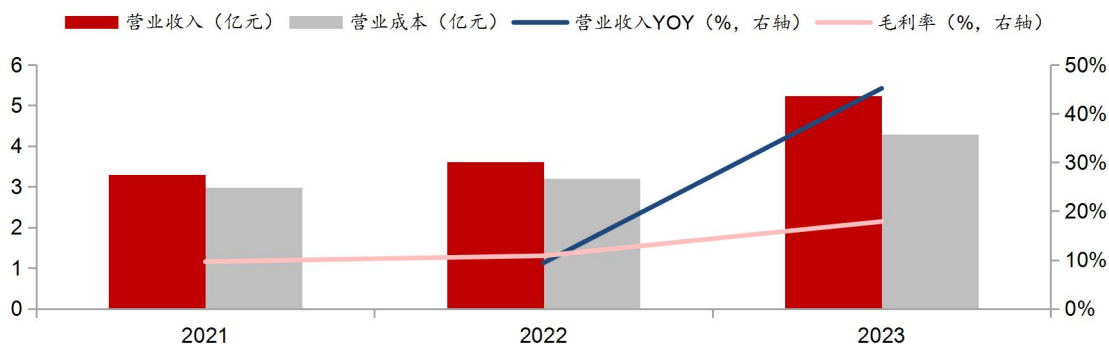
2、科润新材完成 4 亿 C+轮融资

8月5日，根据北极星氢能网，苏州科润新材料股份有限公司完成C+轮第二批融资的交割工作。本轮融资金额超4亿元，由中国石化资本战略领投，峰和资本、架桥资本、建信北京投资等投资机构共同参与。根据公司官网，科润新材致力于质子交换膜材料研发，核心技术为“液流储能+氢能”膜材料，目前公司打通了“树脂合成-膜制备-检测应用开发”的全产业链布局，实现了全氟磺酸质子膜的国产自主化生产，连续三年国内全氟磺酸质（离）子膜出货量行业第一。本轮融资完成后，公司将获得更多氢能领域发展机会，进一步拓展质子交换膜市场份额。

3、国富氢能完成港股上市备案

8月14日证监会发布《关于江苏国富氢能技术装备股份有限公司境外发行上市及境内未上市股份“全流通备案通知书》，意味着国富氢能已获得进入港交所聆讯阶段的前置条件。此前，3月20日国富氢能向港交所递交招股书，拟在香港主板上市；4月1日国富氢能向中国证监会提交备案材料，申请直接境外上市及股份“全流通”，备案通过耗时135天。根据Wind，国富氢能成立于2016年6月，主营业务为车载高压供氢系统及相关产品、加氢站设备及相关产品、氢气液化及液氢储运设备、水电解制氢设备及相关产品，本次公司拟发行不超过37,839,040股境外上市普通股并在香港联合交易所上市，且公司44名股东拟将所持合计73,487,717股境内未上市股份转为境外上市股份，在香港联合交易所上市流通。财务方面，国富氢能2022/2023年营业总收入同比增长9.56%/45.21%，毛利率10.85%/17.87%。

图 5：2021-2023 年国富氢能营收表现



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

4、明阳氢能启动 B 轮融资

8月16日，北京明阳氢能科技于北京正式宣布启动B轮融资计划。根据公司官网，北京明阳氢能科技主营制氢电解槽、发电燃料电池等核心氢能装备，拥有成熟完备的制氢储氢技术体系，产品创新性地应用于“电-氢-电”、“电-氢-氨醇”和“制储加氢一体化”等多种用户侧场景。目前，公司具备2GW的全产业链制氢装备产能，拥有ALK、PEM、AEM全系列电解水制氢装置供应能力。本轮融资将有利于公司发展的再一次提速，进一步加速市场规模扩张，同时推动绿氢能源的规模化、普惠化应用。

5. 风险提示

- 1、政策进展不及预期：绿氢/绿氨的生产以及燃料电池、加氢站的推广进程受宏观以及各地政策规划、补贴措施等影响较大，若政策推进不及预期，则可能对行业上下游供需产生影响；
- 2、研发进展不及预期：氢能及相关行业的发展与运行效率依赖于材料的化学性能和产品的结构框架，若技术研发不及预期则影响行业整体的商业化进程。

分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

公司和行业评级标准

★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。