

## 行业点评

## 中能建制氢电解槽集采候选人公布，关注入围企业

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 证券分析师

张之尧 投资咨询资格编号  
S1060524070005  
zhangzhiyao757@pingan.com.cn

皮秀 投资咨询资格编号  
S1060517070004  
PIXIU809@pingan.com.cn



## 事项：

中能建125套电解槽集采中标候选人公布。10月30日，中国能建电子采购平台公布了2024年度制氢设备集中采购项目的中标候选人信息，阳光氢能、隆基氢能、三一氢能、国富氢能、派瑞氢能、华光环能、京电设备、广东盛氢等多家企业入围。中国能建本年度制氢设备集中采购项目预估采购125套电解槽，含ALK和PEM两种技术路线。中能建制氢设备集中采购是我国规模较大的制氢设备采购项目，集采入围结果可作为国内制氢设备环节竞争格局的重要参考。

## 平安观点：

- 集采概况：规模大、关注度高，制氢设备企业一年一度的“华山论剑”。**  
中国能建2023、2024年各举行了一次制氢设备集采，两次集采规模均为125套，分2个标包进行招标：001 ALK电解槽1000Nm<sup>3</sup>/h；002 PEM电解槽200Nm<sup>3</sup>/h。中国能建电子采购平台未公布两个标段招标台数，根据香橙会研究院信息，两次集采招标规模均为565MW，其中110套1000Nm<sup>3</sup>/h碱性（ALK）电解水制氢成套装备，15套200Nm<sup>3</sup>/h PEM电解水制氢成套装备。根据香橙会研究院数据，2023年国内电解水制氢设备公开招标需求规模约1696MW，则中能建2023年度招标规模占该年度全国公开招标规模的33%。中能建集采招标规模大，招标入围信息公开，且入围短名单对其它采购方有一定的宣传效应，因此集采入围结果可作为国内制氢设备竞争格局的重要参考。
- 入围企业：老玩家实力依旧，新入者层出不穷。**2024年集采中，标段一（ALK）共计14家候选人入围，标段二（PEM）共计7家候选人入围；2023年两个标段入围企业数量则分别为11家和5家。入围企业及报价情况详见文后图表。2024年ALK电解槽入围的14家企业中，8家为2023年中标的企业，包括新能源企业旗下氢能公司阳光氢能、隆基氢能、天合元氢，老牌电解槽企业派瑞氢能、天津大陆，布局电解槽环节的上市公司华光环能、昇辉科技（广东盛氢），以及中能建旗下设备公司京电设备（北京电力设备总厂）；6家为新入围短名单的企业，包括国富氢能、中车株洲所、三一氢能、青骊骥中能（苏州）、中集中电（扬州）、华商厦庚。全球绿氢和电解槽产业仍处于发展早期阶段，竞争格局尚不明朗。深耕电解槽多年的老玩家实力依旧强劲，在招标中占据一席之地；与此同时，新玩家也层出不穷，参与到碱性电解槽市场竞争中。PEM电解槽环节参与者增加，国内品牌实力强劲，2024年PEM电解槽入围的7家企业中，仅3家为2023年中标的企业，分别是阳光氢能、长春绿动、氢辉能源；4家为新入围短名单的企业，包括三一氢能、华电科工、氢盛创合、国富氢能。2024年入围的企业中，阳光氢能、三一氢能、国富氢能三家企业同时入围两个标段，同时布局碱性和PEM两大技术路线，且实力获得认可。

- **投标均价：碱槽降价空间有限，PEM价格下降明显。**2024年集采入围企业投标报价均低于2023年。2024年ALK标段入围企业投标均价为1203元/kW，较2023年的1366元/kW下降12%；价格区间为1042-1374元/kW（2023年为1255-1452元/kW），最高和最低报价分别较2023年下降5%和17%。由于国内绿氢项目实际投运的规模不多，碱性电解槽在实际应用中的性能需求及优劣比较尚不分明，竞争格局仍未明朗。香橙会研究院认为，现阶段碱性电解槽价格已接近成本线，市场竞争激烈；后续价格进一步下降的空间有限。2024年，PEM标段入围企业投标均价为6050元/kW，较2023年的7558元/kW下降20%；价格区间为5350-6980元/kW（2023年为5800-8980元/kW），最高和最低报价分别较2023年下降22%和8%。PEM路线在我国的应用尚早，由于单瓦价格较高，单台功率数较低，且产业链国产化程度不高，PEM电解槽在我国的招投标需求中相对较为少见，但此次招标结果来看，国内PEM电解槽环节参与者活跃涌现，且国产PEM价格下降迅速，后续国内PEM电解槽的应用推广有望提速。

**投资建议：中能建电解槽集采招标候选人公布，关注“短名单”入围企业。**中能建2024年度制氢设备集中采购项目的中标候选人公布，为了解我国制氢设备环节竞争格局提供了重要参考。从此次入围结果来看，碱性电解槽环节参与者繁多，新入者仍积极入局，价格竞争激烈，竞争格局仍未明朗。PEM路线在我国的应用尚早，但集采入围结果表明参与者活跃度增加、价格快速下降，后续有望得到进一步推广。进入中能建短名单的企业技术水平和交付能力均较为出色，后续有望获得更多订单，具有长期关注的价值。**推荐：**光储主业稳健，氢能电解槽布局双路线的实力玩家**阳光电源**；**建议关注：**持续耕耘电解槽赛道，二度入围短名单，氢能电解槽有望成为潜在第二增长曲线的**华光环能**、**昇辉科技**。

- **风险提示：（1）绿氢项目落地进展不及预期的风险。**国内绿氢项目规划规模庞大，但发展阶段较早，项目的设备构成和运营模式尚需探索，未来项目落地进展存在不确定性。若绿电降本或技术进步不及预期，可能影响绿氢项目落地，进而影响电解槽需求。**（2）电解设备供给端竞争加剧的风险。**国内电解槽环节招投标需求火热的同时，已有诸多企业入局，目前国内电解槽竞争格局尚不明朗，若产品无法形成壁垒、陷入低价内卷，则参与者电解槽业务难以形成有效的业绩贡献。**（3）国际市场环境发生变化的风险。**欧、美等国际主要市场对清洁能源相关产业的国际竞争十分重视，存在推进电解槽、清洁能源等产业链本土化的倾向。若未来绿氢设备供应链政策收紧，或绿氢化工产品标准发生变化，国内氢能企业海外市场扩张可能受限。

图表 1 中能建2024年电解槽集采标段一（ALK）候选人

	总价/万元	单套价格/万元	每千瓦价格/元
阳光氢能	68420	622	1244
隆基氢能	70180	638	1276
国富氢能	63360	576	1152
天津大陆	67640	615	1230
派瑞氢能	75570	687	1374
三一氢能	60280	548	1096
中车株洲所	72545	660	1319
青骐骥中能	57310	521	1042
华光环能	63580	578	1156
中集中电	65824	598	1197
广东盛氢	66181	602	1203
天合元氢	60757	552	1105
华商厦庚	66977	609	1218
京电设备	67650	615	1230
<b>平均值</b>	<b>66162</b>	<b>601</b>	<b>1203</b>

资料来源：香橙会研究院，中国能建电子采购平台，平安证券研究所

图表 3 中能建2024年电解槽招标标段二（PEM）候选人

	总价/万元	单套价格/万元	每千瓦价格/元
阳光氢能	8667	578	5778
三一氢能	9675	645	6450
华电科工	9347	623	6231
氢辉能源	9000	600	6000
氢盛创合	8025	535	5350
长春绿动	10470	698	6980
国富氢能	8340	556	5560
<b>平均值</b>	<b>9075</b>	<b>605</b>	<b>6050</b>

资料来源：香橙会研究院，中国能建电子采购平台，平安证券研究所

图表 2 中能建2023年电解槽集采标段一（ALK）中标人

	总价/万元	单套价格/万元	每千瓦价格/元
阳光氢能	69036	628	1255
天津大陆	75670	688	1376
派瑞氢能	78980	718	1436
广东盛氢	71429	649	1299
华光环能	71280	648	1296
考克利尔竞立	77674	706	1412
隆基氢能	79860	726	1452
双良新能源	78265	712	1423
氢器时代	77000	700	1400
天合元氢	72136	656	1312
京电设备	74800	680	1360
<b>平均值</b>	<b>75103</b>	<b>683</b>	<b>1366</b>

资料来源：香橙会研究院，中国能建电子采购平台，平安证券研究所

图表 4 中能建2023年电解槽招标标段二（PEM）中标人

	总价/万元	单套价格/万元	每千瓦价格/元
康明斯恩泽	13470	898	8980
长春绿动	13083	872	8722
氢辉能源	11250	750	7500
阳光氢能	10181	679	6788
氢器时代	8700	580	5800
<b>平均值</b>	<b>11337</b>	<b>756</b>	<b>7558</b>

资料来源：香橙会研究院，中国能建电子采购平台，平安证券研究所

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

## 平安证券研究所

电话:4008866338

### 深圳

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

### 上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

### 北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层