

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

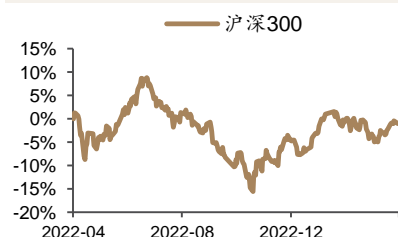
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱：luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《穗恒运 A (000531.SZ):煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
- 2.《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
- 3.《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
- 4.《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
- 5.《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

西班牙大幅提高电解槽装机规划, 打造欧洲大陆绿氢供给中心

投资要点:

- **事件:** 6月28日, 西班牙政府修改其能源与气候计划, 将2030年电解槽装机目标由原来的4GW提升至11GW, 同时将2030年可再生能源装机规模规划由123GW提升至160GW, 可再生能源占全国能源消费比例由74%提升至81%。草案预计将在2024年6月前向欧盟委员会提交。
- **风光资源丰富, 西班牙加快布局绿氢产业。** 西班牙可再生能源资源丰富, 年均日照时间超过2500小时, 海岸线长利于发展风能, 根据H₂ Green Global Solutions的销售和业务发展负责人Luis, 西班牙当前电解槽装机潜力达72GW。2020年10月, 西班牙政府正式发布“氢能路线图”, 除了对电解槽的装机规划外, 在应用方面, 到2030年25%的工业氢气消耗来自于可再生能源制氢, 在交通运输领域, 至少有150辆公交车、5000辆轻型卡车和2条商业火车由氢能驱动。
- **参与欧洲首条大型绿氢输送走廊建设, 助力打造欧洲绿氢中心。** 西班牙绿氢生产成本低, 根据欧洲光伏技术和创新平台, 在西班牙马拉加地区使用光伏制氢, 绿氢的价格或可低至0.8美元/kg; 麦肯锡报告显示如果德国从西班牙进口氢气, 可以减少15%-20%的成本。2022年底, 西班牙、法国、葡萄牙三国启动欧盟首条大型绿氢输送走廊H₂Med建设计划, 走廊始于葡萄牙, 途经西班牙等欧洲国家, 穿过地中海, 修至法国马赛, 总长455公里, 总耗资25亿欧元, 计划2030年前投入使用, 每年输送绿氢200万吨, 约占欧盟绿氢消费量的10%, 有望促进西班牙绿氢出口。
- **多个重点项目陆续落地, 装机目标调整有望促进绿氢投资。** Cepsa计划在安达卢西亚建设欧洲最大的绿氢项目, 规划电解槽装机2GW, 投资超过30亿欧元, 绿氢产能超过30万吨/年; BP将在瓦伦西亚建造绿色氢集群, 投资达20亿欧元, 计划到2030年将实现2GW产能; Hive Energy与Enagás联手在阿尔巴塞特启动投资额超100亿欧元的绿氢项目, 计划于2027年投产。根据Bureau Veritas氢能部门负责人Rubén, 原先4GW的装机规划成为很多公司在西班牙建立绿氢工厂的阻力, 我们认为此次装机目标大幅上调将对西班牙绿氢投资起到重要的积极作用。
- **投资建议:** 全球绿氢产业正处于实质性爆发前夜, 顶层支持力度大, 政策利好持续落实, 国内外投资力度不断加大, 我们长期看好氢能板块的投资机会。重点推荐: 华电旗下, 海外业务丰富, 碱性+PEM双向布局的【华电重工】; “科技+工程+实业”协同发展, 积极拓展氢能+光热的【三维化学】; 深冷设备龙头【中泰股份】; 投资光伏电池生产基地, 储能订单不断落地的【林洋能源】。建议关注: 全球光伏龙头, 2026年形成5-10GW电解水制氢设备产能的【隆基绿能】; 锅炉装备领跑者, 布局碱性电解槽的【华光环能】; 立足制氢与氢能源汽车, 协同发力的【昇辉科技】; 消纳场景丰富, 打造沙漠光氢化领先企业的【亿利洁能】; 布局制氢检测设备的【科威尔】; 冷链压缩机龙头, 积极布局氢能+CCUS的【冰轮环境】。
- **风险提示:** 政策支持力度不及预期, 地缘政治风险, 电解槽竞争格局进一步加剧, 电解槽技术发展不及预期。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有 5 年环保产业经验，2020 年 12 月加入安信证券，2021 年新财富第三名核心成员。2022 年 3 月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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客户。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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。