

公用事业

优于大市（维持）

证券分析师

郭雪

资格编号：S0120522120001

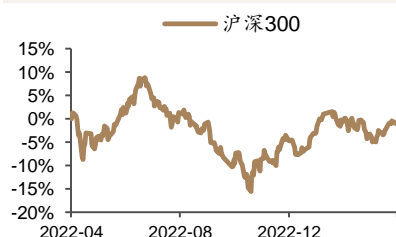
邮箱：guoxue@tebon.com.cn

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

哈萨克斯坦 200 万吨绿氢项目启动, 国内企业出海值得期待

投资要点:

- **事件:** 近日, 哈萨克斯坦绿色氢能生产项目启动。由德国可再生能源公司 Svedind Energy Group 负责投资建设, 将为哈萨克斯坦和欧亚大陆持续提供清洁以及可持续的再生能源。根据规划, 将在 2030 年前建设和运营容量为 20GW 的绿氢工厂项目, 并从 2032 年起实现每年生产 200 万吨的绿色氢气。
- **项目绿氢产量超我国 2025 年省级规划总量, 欧美加大绿氢产业扶持力度。** 哈萨克斯坦 20GW 绿氢项目预计投资 500 亿美金, 年产绿氢 200 万吨, 规模巨大, 超过 2025 年我国当前已明确省级规划总产量 (101.1 万吨)。从海外绿氢规划看, 欧盟提出至 2030 年在欧盟内部署可再生氢产量 1000 万吨, 再生氢进口量达到 1000 万吨; 美国能源部规划至 2030 年美国清洁氢产量从零增加到每年 1000 万吨, 到 2040 年增加到每年 2000 万吨, 到 2050 年增加到每年 5000 万吨。绿氢需求的快速增长有望带动电解槽设备放量, 据 IEA 预计, 2030 年全球电解槽装机容量将达到 134GW。
- **国内碱性电解槽性价比优势突出, 设备出海值得期待。** 根据欧阳明高院士, 碱性电解槽是性价比最高、在国际上具有优势的电解水装备, 是实现大规模、长寿命、低成本制氢的主流技术。我国碱性电解槽已基本实现国产化, 在国际上具备较强的竞争力。根据香橙会研究院, 我国碱性电解槽具有较大的购置成本优势以及制氢规模优势, 对比国内外电解槽系统公司价格, 挪威 Nel 公司的碱性电解槽价格在 2600 元 / KW, 我国仅 1400 元 / KW 不到。我们认为在海外电解槽需求快速放量的趋势下, 中国电解槽企业有望迎来出口良机。
- **投资建议:** 海外绿氢产业已进入实质性爆发前夕, 中国电解槽企业具备成本优势和丰富项目经验, 有望持续斩获海外订单。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】。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】。
- **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。