成都细化加氢站建设细则，氢能基建落地加快

——行业事件点评

❖ 事件

据高工氢电网 3 月 24 日报道，近日，成都市经信局等 8 部门联合发布了《成都市加氢站建设运营管理办法（试行）》，主要针对成都市行政区域内加氢站，包括独立加氢站、合建站、制氢加氢一体站建设的规划、审批、设计、施工、验收，以及加氢站运营与安全管理等。试行办法指出，全市加氢站布局专项规划将由成都市经信局牵头编制，并由成都市规划和自然资源局纳入城乡规划。自 2019 年正式启动绿色氢都以来，成都已成为国内氢能发展重点城市之一。

❖ 点评

我们认为：

1. 中国加氢站的核心设备目前仍然依赖进口，制氢技术与国外存在一定的技术壁垒，但国产化大趋势已经初见倪端。

加氢站是氢能源产业链的核心，在上游制氢和下游用户之间起到关键性的连接作用。加氢站的技术路线主要是站内制氢技术和外供氢技术。站内制氢技术又包括天然气重整制氢和电解水制氢。其中，电解水制氢已经应用广泛且技术已十分成熟，欧洲大多数加氢站都采用此技术，然而我国大部分加氢站仍未能掌握这种技术，仅有少部分加氢站具备站内制氢能力，其余加氢站的氢气则主要来源于外部供氢，即使用氢气长管拖车（运输高压气态氢）、液氢槽车（运输低温液态氢）运输。由于国内缺乏成熟量产的加氢站设备厂商，因此购买进口设备推高了加氢站建设成本，平均成本为 1500 万元左右，过高的建设费用使得大多数加氢站都处于亏损状态。未来，我国将加速研制加氢站核心组件，提高设备国产化程度，达到有效控制成本的目的。

2. 国家积极推动加氢站建设，各地积极出台政策落实加氢站规划。

由于加氢站建设数量的普及将推动氢燃料电池汽车产业化进程，国家近年来重点扶持加氢站建设。2020 年 6 月，住建部办公厅发布关于国家标准《加氢站技术规范(局部修订条文征求意见稿)》，拟新增液态氢储存相关内容及技术标准；同年 12 月，国务院新闻办公室发布的《新时代的中国能源发展》白皮书明确指出，未来加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢燃料电池汽车技术、产业链发展。现如今，我国多个城市已经开始布局氢能产业，在加氢站方面，2025 年我国加氢站规划建成 300 座，到 2030 年加氢站总数将高达 1500 座。

3. 我国氢能产业链初具雏形，氢能行业市场空间巨大，将迎来快速爆发期。

氢能源的广泛应用是国际大趋势，据国际氢能委员会预测，到 2050 年，全球氢能占能源比重将达到 18%，氢能产业链产值将超过 2.5 万亿美元。随着技术突破和资本方的持续投入，未来十到二十年年全球氢能产业将迎来快速发展期。在氢能领域，我国已经初步布局了完整的氢能产业链，涵盖制氢、储运、加注、

证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	高端制造
报告类别	事件点评
报告时间	2021/3/24

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

应用等 4 个环节，中央政府也在积极持续推动产业发展。全国已有 20 多个省、46 个城市开始关于氢产业的战略规划，预计到 2025 年，我国的氢能及其相关产业累计产值将超过 9 千亿元。

❖ **投资建议**

加氢站建设正处于行业黄金期，其对氢能产业的发展将起到关键性的推动作用，我们建议关注加氢站板块的相关标的:厚普股份、深冷股份、中泰股份、美锦能源、华昌化工和富瑞特装等。

❖ **风险提示：**核心设备不完善风险；技术壁垒风险；行业景气度不及预期风险等。

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30 以上为买入评级；15-30 为增持评级；-15-15 为中性评级；-15 以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399