

电力设备新能源行业点评

绿色甲醇项目陆续投产，为绿电消纳提供新方向

◆ 行业研究 · 行业快评

◆ 电力设备

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：	王蔚祺	010-88005313	wangweiqi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980520080003
证券分析师：	王晓声	010-88005231	wangxiaosheng@guosen.com.cn	执证编码：S0980523050002
证券分析师：	袁阳	0755-22940078	yuanyang2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524030002

国信电新观点：1) 全球首个规模化绿氢耦合生物质气化制绿色甲醇一体化示范项目——上海电气洮南市风电耦合生物质绿色甲醇项目一期5万吨正式投产，该项目以风能和生物质能为基础，打造“绿色新能源+绿色化工”产业链，为实现大规模绿电消纳提供了新的技术路线和商业模式。2) 香港中华煤气布局绿色甲醇业务，今年4月完成国产绿色甲醇首次大规模加注作业，7月与佛燃能源共同设立合资公司VENEX并注入其内蒙古绿色甲醇工厂资产，双方计划在内地建设100万吨绿色甲醇产能。

投资建议：2025年以来全球绿色甲醇项目陆续投入运营，绿色甲醇在交通、化工、能源等领域均有重要应用，未来市场空间广阔，绿醇制备为新能源消纳提供了新的方向。建议关注金风科技、运达股份。

风险提示：绿色甲醇需求不及预期；绿色甲醇价格低于预期；政策支持力度不及预期。

评论：

全球首个规模化绿氢耦合生物质气化制绿色甲醇一体化示范项目投产：7月14日，全球首个规模化绿氢耦合生物质气化制绿色甲醇一体化示范项目——上海电气洮南市风电耦合生物质绿色甲醇项目一期5万吨正式投产。预计下半年启动二期项目建设，该项目全面投产后，预计年产绿色甲醇25万吨。

该项目主要建设2×300吨/天纯氧生物质流化床气化装置、67.2MW风电、8200Nm³/h（标准立方米每小时）制氢装置、10万Nm³储氢装置、5万吨/年绿色甲醇及合成装置，是国内首批符合ISCC-EU绿色认证要求的风电制氢耦合生物质气化制绿色甲醇项目，所采用的核心技术与关键装备均由上海电气自研自产。

该项目通过收集生物质秸秆并进行预处理后，采用纯氧加压生物质气化、风电制氢、富二氧化碳合成气合成甲醇等技术，将农林废弃物与风电就地消纳转化为高附加值绿色甲醇，实现生物质能与风能的高效利用。

上海电气洮南市风电耦合生物质绿色甲醇一体化示范项目是国家首批绿电制氢就地消纳示范项目，也是吉林省百亿级重点工程之一，是“氢动吉林”“吉氢入沪”战略布局的重要组成部分，对全国新能源产业发展具有示范引领作用。该项目以风能和生物质能为基础，打造“绿色新能源+绿色化工”产业链，为实现大规模绿电消纳提供了新的技术路线和商业模式。

香港中华煤气布局绿色甲醇业务：7月23日，香港中华煤气有限公司成功向Golden Island Pte Ltd交付5000吨ISCC EU认证绿色甲醇，将用于其新加坡加注业务。

香港中华煤气有限公司是香港最大的管道燃气公司，业务涵盖天然气全产业链，是全国性以环保及能源产业为主导的综合性跨行业集团。香港中华煤气绿色甲醇工厂位于内蒙古鄂尔多斯市，该工厂采用自主研发技术将废旧轮胎和农林废弃物转化为绿色甲醇，自2022年起连续三年取得欧盟ISCC EU及ISCC PLUS国际认证。目前年产绿色甲醇10万吨，公司计划在2025年底前将产能提高至15万吨。

2025年4月，韩国“HMM Green”货轮在上海港洋山四期自动化码头加注由香港中华煤气生产的2903吨绿色甲醇，这是国产绿色甲醇的首次大规模加注作业，也是目前亚洲地区最大的绿色甲醇加注项目。

2025 年 7 月，香港中华煤气宣布，与佛燃能源（002911.SZ）共同设立合资公司 VENEX Holding Company Limited，各自持股 50%，香港中华煤气将拥有绿色甲醇工厂的子公司——内蒙古易高煤化科技有限公司注入 VENEX 公司。双方计划在内蒙古自治区、粤港澳大湾区、海南省等地投资及建设绿色甲醇生产基地，目标年产能 100 万吨。目前位于广东省佛山市的中华煤气绿色甲醇项目（一期）已经完成签约，预计年产绿色甲醇 30 万吨，总投资 50 亿元。

投资建议：2025 年以来全球绿色甲醇项目陆续投入运营，绿色甲醇在交通、化工、能源等领域均有重要应用，未来市场空间广阔，绿醇制备为新能源消纳提供了新的方向。

◆ 风险提示

绿色甲醇需求不及预期；绿色甲醇价格低于预期；政策支持力度不及预期。

表1：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值 (亿元人民币)	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	
002202.SZ	金风科技	421	18.6	26.6	36.6	22.6x	15.9x	11.5x	1.1
300772.SZ	运达股份	101	4.6	7.0	9.6	21.8x	14.4x	10.6x	1.6

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测 注：金风科技盈利预测来自国信证券经济研究所，运达股份盈利预测来自 Wind 一致预期

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-中国聚变能源有限公司成立，核电装备大有可为》——2025-07-23
 《电力设备新能源行业点评-固态产业应用加速推进，关注低空经济博览会进展》——2025-07-22
 《电力设备新能源行业点评-全国首个跨省区绿电直连项目获批实施，配电设备需求有望增长》——2025-07-20
 《电力设备新能源行业点评-英国政策支持新能源车及充电设施，新兴市场储能大有可为》——2025-07-17
 《风机行业专题-国内陆风盈利修复，出口迎来放量拐点》——2025-07-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032