



能源化工行业氢能热点聚焦之 四-地方补贴政策开始落地 氢 能产业化再提速



核心观点

上海氢能燃料电池车发展政策公布,拉开了示范应用城市群完善地方补贴体系的序幕。政策对整车企业的补贴符合预期,补贴领域涵盖全面,对运营层面的补贴是新亮点。政策有望加速氢能产业链的放量。我们继续推荐氢能产业链有先发优势的龙头,及在相关示范城市群有产业布局的公司。

上海补贴政策推出,再度带来行业政策催化剂。11月3日,上海市发改委等部门联合发布了《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》,政策明确了至2025年上海氢能的补贴政策及标准。上海也成为氢能燃料电池示范应用城市群(上海、北京、广东)中,最早明确地方补贴政策的城市。补贴的明确对于区域内氢能企业的正式合同落地和产能放量都有积极的作用,也为全国氢能行业发展带来新的政策催化剂。

补贴领域覆盖全面,运营层面补贴是亮点。上海市的补贴将以中央“以奖代补”的政策框架为基础,由氢能产业链企业根据自身积分获得相应补贴。2025年底前,上海市级财政将按照中央财政奖励资金1:1比例出资,统筹安排本市燃料电池汽车发展专项扶持资金,对于整车生产企业,每1积分对应20万元奖励金额,由中央和地方统筹资金合计补贴15万元,企业所在区补贴5万元。之前市场普遍预期,燃料电池示范城市群在中央层面的补贴金额是每积分10万元,上海市合计补贴20万元的政策相当于中央与地方按照1:1的比例补贴,符合市场预期。我们测算,积分最高的车型获得补贴可在100万元以上,略高于原有政策的补贴水平。对于关键零部件的补贴,相关企业产

品若在国内释放城市群的车辆应用,则每积分由区级政府补贴 3 万元。此外,上海还针对货车、商业通勤客车给予营运奖励,每年根据车辆载重不同奖励 0.5~2 万元不等,这是在补贴领域的创新及亮点,超出市场预期,有助于氢能车辆的推广和上量。

其他示范城市群补贴也有望逐步落地,氢能产业化步伐或加快。上海的政策拉开了地方补贴的序幕,预计北京和广东城市群的地方补贴政策也会相应推出。补贴规则完全明确后,产业链的定价关系才能更好地理顺,订单的落地方可加速。从目前各个城市群的产业规划看,2025 年氢能相关产值均规划达到 1000 亿元,预计每个城市群 2025 年推广车辆均有望达到万辆级,合计或达到 5 万辆,全国范围推广车辆或达到 10 万辆,也将加快氢能的产业化及降本步伐。

风险因素:关键技术进展速度低于预期;产业链成本下降幅度低于预期。

投资策略。上海补贴政策的落地,有望带动其它示范应用城市群地方补贴政策的推出,确立行业中期补贴的格局。预计在地方政府配套政策下,行业发展将全面加速。我们继续推荐在氢能产业链各环节积极布局、有先发优势的公司:燃料电池系统龙头亿华通、全产业链布局的美锦能源、燃料电池关键材料质子交换膜有突破的东岳集团、在氢能压缩设备上有充分技术储备的冰轮环境。

关键词: 燃料电池

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28773

