



工业气体行业周报：杭氧签约 晋控新恒盛 6.2 万方供气项目； 7 月第 1 周气价同增 1%



投资要点

本周综合气体零售价格同比增长 1%；氧气价格较弱，氩气逐步企稳。本周零售气体价格增速环比持平，我们测算综合气体价格为 865 元/吨，同比增长 1%，环比下降 3%。其中液态氧气单价为 805 元/吨，同比下降 11%，环比下降 7%；液态氮气单价为 671 元/吨，同比增长 16%，环比下降 2%；液态氩气单价为 1372 元/吨，同比增长 3%，环比下降 0.15%。

液氧、液氩价格走弱，预计短期零售气价仍面临压力。1) 液氧及液氮：华北钢厂限产缓解，检修增多，短期需求呈弱势，市场供大于求。预计短期内市场需求延续疲软态势。上半年液氮市场表现可观，下游钢铁化工持续升温，较去年同期价格上涨。预计下半年液氮市场整体偏弱运行。

2) 液氩：光伏产业链多品类价格开始下降，预计需求有望逐步企稳，本周液氩价格企稳回升。随着光伏装机拐点显现，看好下半年液氩价格回升。

行业动态：杭氧签约晋控新恒盛空分供气项目，出氧量 6.2 万 Nm³/h。杭氧和晋控新恒盛于新沂签约空分供气项目。该项目共投资 4.1 亿元，采用 BOO 运行模式，可为“40.60”项目提供氧气 62000Nm³/h、氮气 130000Nm³/h、仪表空气 7000Nm³/h 以及工厂空气和液氮等产品。

持续看好工业气体行业国产替代，海外可比公司近万亿元人民币市值

1) 电子特种气体市场自主品牌占有率仅 10%，国产替代趋势明显、潜力

巨大。

2) 中国工业气体行业 1500 亿元市场，复合增速 8%，有望诞生大市值公司。

3) 海外可比公司林德、法液空、空气化工产品对应的市值折合人民币分别为近 10000 亿元、5200 亿元和 4200 亿元，对应 2021 年的平均 PE 约为 30 倍。

4) 国内空分气体市场集中度相对偏低，CR4 约 50%，而海外达 70%。同时跨国公司国内份额约 40-50%，近几年本土企业新签项目市场占有率大幅提升。

以上数据均来自于杭氧股份深度报告《空分设备厚积薄发，向气体龙头升级》。

投资建议：

重点看好工业气体行业龙头杭氧股份、国内二氧化碳龙头凯美特气，重点关注华特气体、雅克科技、昊华科技、金宏气体等电子特气公司。

杭氧股份：看好工业气体业务市占率持续提升，做大气体、做精设备！

公开发行可转债申请获得证监会受理。近日发布“十四五”发展规划，长期目标：引领中国空分产业发展，成为世界一流的空分设备和气体运营专家。

1) 气体业务增长幅度及持续性有望超市场预期。预计 2021 年全年新签气体规模有望达到 50 万方，同比增速超 50%。我们预计公司 2025 年现场制气业务的产销量有望达 300 万方，收入达 150 亿元，收入复合增速达 30%。

2) 设备业务市场预期过于悲观，周期性有望大幅减弱。公司设备在手订单饱满，碳中和等政策会影响下游行业的投产节奏，但长期需求仍在。

凯美特气：全球第二大食品级二氧化碳生产商，电子特气成为新增长极据海关及气体圈子相关数据显示，国内电子特气近千亿元人民币市场，进口替代空间广阔。电子特气行业壁垒极高，公司有望逐步取得重要客户认证，复制食品级二氧化碳的国产替代路径。

风险提示：1) 下游行业需求不及预期；2) 零售气价大幅波动风险。

关键词：光伏

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_33308

