

【深入】Plug股价暴跌只是一家公司的霉运，还是对整个电解行业的一个警告信号



美国绿色氢技术公司Plug Power上周震惊了市场，该公司在第三季度收益报告中承认，其负利润率已经扩大，并且可能在12个月内耗尽资金。

该报告发布后，其股价下跌了40%——这一冲击似乎如此之大，以至于巴拉德电力(Ballard Power)和燃料电池能源(FuelCell Energy)等其他专注于氢能源的公司的股价也在同一时间大幅下跌，之后才有所回升。

投资银行Evercore的高级董事总经理詹姆斯·韦斯特(James West)表示，尽管Plug公司不得不报告其持续经营风险，因为在扩大规模的过程中，现金余额迅速下降，但他不认为该公司会在一年内倒闭。

他解释说：“我们不认为这种风险是真实的，但只是大声说出来就会吓到投资者。”他补充说，该公司正在接受美国能源部的一笔贷款，以充实其资本。

英国电解槽制造商ITM Power的首席执行官丹尼斯·舒尔茨(Dennis Schulz)在社交媒体上与Plug保持距离，并在领英(LinkedIn)上强调，该公司正在执行一项计划，以缩减其产品组合，减少现金支出，并消除供应链瓶颈。

他写道：“ITM Power不会再面临这些问题了，因为我们已经努力识别并解决了这些问题。”

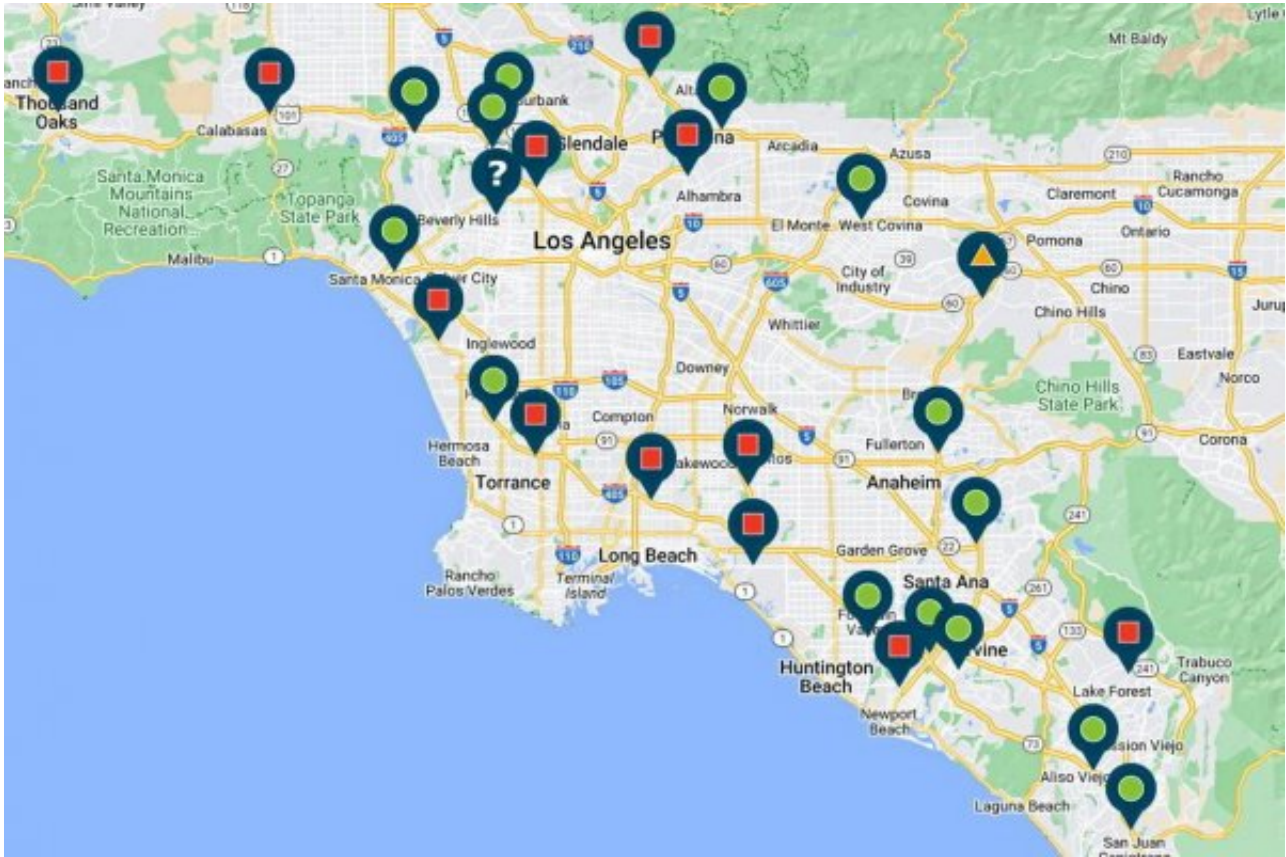


Plug公司将其最近的大部分亏损归咎于燃料业务的供应中断。

加州氢燃料短缺达到三个月，加油站仍处于离线状态，而且看不到尽头。该公司计划从目前购买灰色氢卖给燃料电池设备客户的模式转变为内部生产绿色氢，乔治亚州的一家日产15吨的工厂原定于上个季度启动。

然而，这个项目现在已经被推迟到今年年底。“不幸的是，许可证并不总是像你想象的那么快，”韦斯特指出。

这意味着Plug既要面对灰色氢气供应商的计划停工维护，也要面对田纳西州日产量为10吨的绿色氢气工厂的计划外维护。由于供应的下降，以及加州氢气燃料的普遍短缺，该公司不得不在东海岸购买氢气，然后用卡车运送给该州的客户，这大大增加了燃料的成本。



那么，Plug出现的问题真的只是一家公司的霉运吗？

根据17家氢气公司的股票计算得出的S Kensho氢气经济指数从8月1日的234.91美元跌至11月10日的160.01美元，几乎损失了其价值的三分之一，从表面上看，这表明整个氢气行业存在更广泛的问题。

然而，S-P的一位发言人告诉媒体：“最近的疲软……主要受到Nikola和Plug Power这两只股票的推动，这两只股票对该指数的负面表现贡献了一半以上。”

但他们补充称，“今年各种清洁能源相关主题的表现一直具有挑战性”，而“从较长时间来看，自2022年1月以来，该指数水平一直处于相对区间内(即在增长期和衰退期之间波动)”。

韦斯特解释说：“前景仍然非常乐观，但市场发展需要更长的时间。”

尽管2022年政府做出了强有力的政治承诺，将通过支持计划推动清洁氢的利用，但其中许多补贴尚未生效，导致开发商推迟做出最终投资决策(FID)。



例如，在2021年两党基础设施法案中批准的美国区域氢中心计划，在明年之前不太可能向其选定的7个申请人提供资助。

尽管作为美国《通货膨胀削减法案》(Inflation Reduction Act)的一部分，企业可以享受高达每公斤3美元的利润丰厚的生产税收抵免，但在财政部澄清资格规则之前，企业还不能拿到这些抵免。

关于如何计算生命周期排放的细节——可能包括附加性、时间和地理相关性的规则，如欧盟通过的授权法案(见下文)——本应于8月公布。

“它应该很快就会出来。韦斯特说：“这个决定在三个月前就已经出来了。”他补充说，“行业中有很大一部分人在继续前进，但在他们的项目是否有资格享受税收抵免的最高税率之前，他们不愿意做出最终的(投资)决定”。

他解释说：“你可能会遇到这样的情况：你的项目经济效益真的会随着解读而改变，所以你只能处于观望状态。”

对于Plug来说，这意味着除了燃料供应问题外，该公司的许多电解槽订单还没有交付，因此只有相对较少的现金回流。

这家绿色氢技术公司第三季度电解槽业务的收入仅为2600万美元。



世界上只有一小部分清洁氢项目达成了确定的承购协议。美国缺乏指导可能会对标普Kensho指数造成特别严重的影响，因为该指数的17家公司中有15家位于美国。

然而，欧洲的许多项目开发商也谴责迄今为止极其缓慢和过于复杂的支持计划，特别是当涉及到通过欧洲共同利益重要项目解锁的大规模国家级赠款时。

除了一次性拨款外，欧洲覆盖氢气生产成本的补贴通常以拍卖为基础，而不是向任何申请的生产商开放，丹麦试点拍卖的首批获奖者直到上月底才宣布。

8亿欧元(8.68亿美元)的欧洲氢银行试点拍卖将于11月23日开始竞标，而德国最初的9亿欧元H2Global拍卖(用于进口绿色氢的衍生品)的结果最早将于明年1月公布。

因此，尽管主要补贴的流动速度没有预期的那么快，但欧洲和美国的第一批补贴几乎肯定会在2024年上半年获得——这将很快导致最终的投资决策，并在很大程度上让停滞不前的清洁氢行业出现大幅好转。



附加性，时间和地理相关“附加性”意味着绿色氢必须从新的可再生能源项目中产生，这样它们就不能利用现有的清洁电力设施，否则这些设施将有助于电网脱碳。

“时间相关性”指的是生产商需要多久证明他们的电解槽是100%由可再生能源供电的——通常是每小时、每周、每月或每年——以及他们在无风无太阳的时候可以在多大程度上使用电网的电力，然后在晚些时候将相同数量的可再生能源送回电网。

“地理相关性”指的是制氢电解槽离它使用的可再生能源有多近。可以设置距离，以确保在德克萨斯州的电解槽不通过可再生能源信用额度由加州的太阳能电池板供电，这实际上可能意味着绿色电力被输送到不需要它的电网，而电解槽实际使用的电力来自化石燃料发电厂。

这三条规则都将阻止来自化石燃料的电网电力被直接或间接用于生产绿色氢。

（素材来自：氢能洞察 全球氢能网、新能源网综合）

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/203133.html>