大湾区将成立新能源汽车产业技术创新联盟

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 07 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块下跌 2.76%，同期落后大盘 4.47 个百分点。其中，亚星客车（16.05%）、洲际油气（7.22%）、冰轮环境（7.08%）、宇通客车（6.39%）和三环集团（5.82%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：金通灵（-10.82%）、开尔新材（-7.19%）、美锦能源（-7.06%）、厚普股份（-7.04%）和星云股份（-6.80%）。

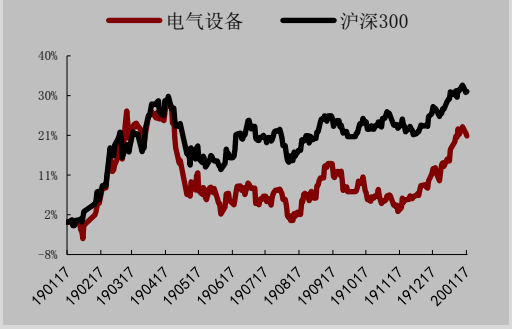
投资要点：

- **燃料电池：** 大湾区新能源汽车产业技术创新联盟积极筹建。面向省内外和港澳台地区新能源汽车领域及产业链上中下游相关的企事业单位、高校、科研院所等机构征集成员单位，专业领域包括且不限于纯电动汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车等。广东省汽车产业规模位居全国第一，全产业链体系基本建立，集群效应初显。并且，广东省新能源汽车领域的相关研究成果同样位居全国前列，与国外众多技术领先机构和企业也有着长效合作，是我国新能源汽车产业发展和技术创新的高地。新能源汽车产业技术创新联盟的建设，有助于推进产学研的深度融合，加速建立系统、完备、高效的粤港澳大湾区新能源汽车技术创新体系，促进产业基础高级化和产业链现代化，推动产业迈向全球价值链高端提供有力支撑。作为新能源汽车的重要组成部分，燃料电池汽车的产业链发展也必将大受鼓舞。

- **氢能：** 林德集团与大连冰山集团签署协议，在辽宁省大连市成立合资公司，共同建造加氢站，旨在满足亚太地区不断增长的市场需求。该加氢站将从 2021 年起，为大连当地燃料电池汽车提供氢能源。林德公司将积极参与大连市氢能产业发展，打造示范项目，助推大连市氢能产业实现高质量发展。借助林德集团在氢能生产、加工、储存、配送等领域的先进技术，合资公司大连加氢站的生产能力有望得到提升，一方面为下一步零排放燃料电池汽车取得市场成功提供便利条件，另一方面也有望满足快速增长的亚太市场。

- **投资建议：** 国家政策支持力度加码，21 年新能源补贴额超出 20 年 3 倍；行业内苏州中车燃料电池电堆及动力系统中试线建成投产，意味着中国中车在氢能领域又向前迈进了坚实一步。政策支持与行业发展稳中向好，建议关注氢能及燃料电池行业相关龙头企业。

电气设备行业相对沪深 300 指数表



数据来源： WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 04 日

万联证券研究所 20201201_行业周观点_AAA_第三代加氢机发布，促进氢能商业化推进

万联证券研究所 20201130_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20201125_行业快评_AAA_燃料电池行业快评报告

分析师： 江维
执业证书编号：S0270520090001
电话：01056508507
邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理： 黄星
电话：13929126885
邮箱：huangxing@wlzq.com.cn

万联证券

- **风险因素：**燃料电池商用车推广不及预期、加氢站建设速度不及预期、宏观经济持续疲软、氢能产业建设进程不及预期。

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1、电力设备及新能源行业.....4
1.2、燃料电池个股.....4
2、上周行业热点.....4
3、行业价格跟踪.....6
4、公司动态.....6
5、投资策略及重点推荐.....7
5.1 燃料电池.....7
5.2 氢能.....7
6.风险因素.....8

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）.....4
图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）.....4
图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）.....6
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....6

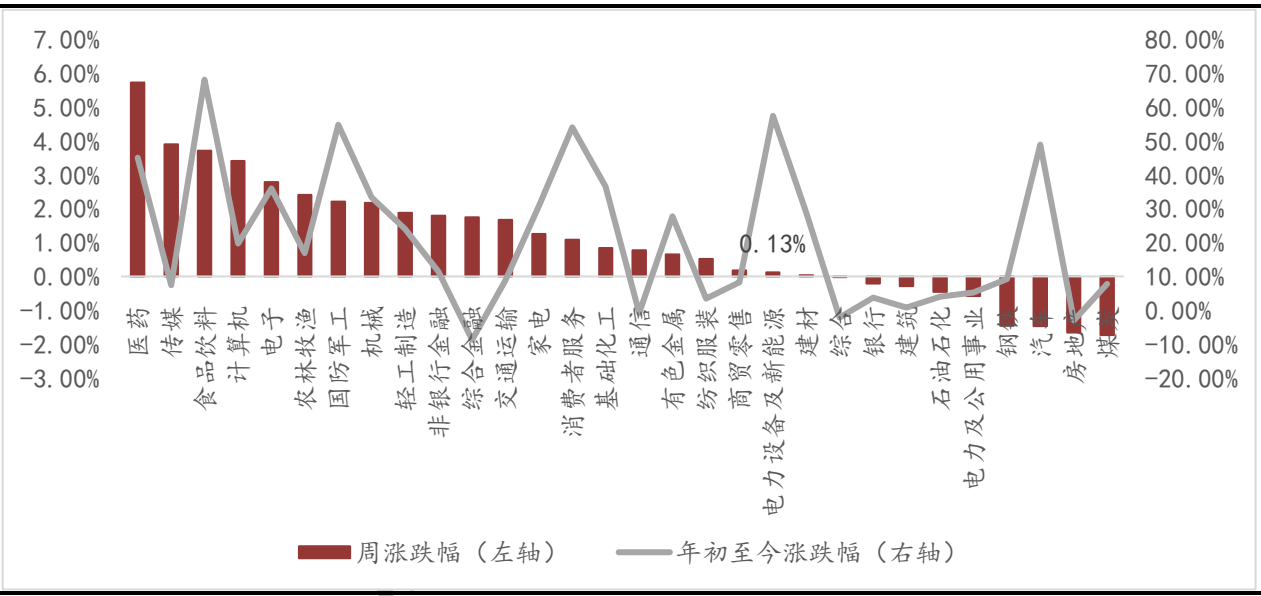
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数表现疲软，其中电力设备及新能源板块上涨0.13%，同期沪深300上涨1.71%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘1.58个百分点，在所有行业中排第20位。燃料电池板块下跌2.76%，同期落后大盘4.47个百分点。

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）



资料来源：ifind，万联证券研究所

1.2、燃料电池个股

从个股来看，上周燃料电池行业表现欠佳，板块中的61只个股中有18只上涨，跑赢大盘的有13只股票。表现最好的是厚普股份，涨幅为33.21%；表现最差的是金通灵，跌幅为10.82%。

图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）

表现居前	一周涨幅（%）	表现居后	一周跌幅（%）
亚星客车	16.05	金通灵	-10.82
洲际油气	7.22	开尔新材	-7.19
冰轮环境	7.08	美锦能源	-7.06
宇通客车	6.39	厚普股份	-7.04
三环集团	5.82	星云股份	-6.80

资料来源：ifind，万联证券研究所

2、上周行业热点

财政部下达首批2021年新能源补贴近376亿元 补贴总额为2020年3.34倍

每日经济新闻讯 近日，财政部官网发布关于提前下达2021年节能减排补助资金预算（第一批）通知，提前下达2021年节能减排补助资金，用于2019年度节能与新能源公交车运营补助资金和2016-2018年度新能源汽车推广应用补助资金清算。相关

文件显示，2021 年新能源汽车补贴共计 375.8529 亿元，其中新能源公交车运营补助占 41.74%，补助金额为 156.89 亿元。在新能源汽车推广应用补助方面，2016 年度补助金额为 11.6361 亿元；2017 年度补助金额为 63.6251 亿元；2018 年度补助金额为 143.7205 亿元，补助金额呈逐年上升趋势。

推动储能装备创新和示范应用 湖北将加快能源科技装备产业发展

北极星氢能网讯 近日，湖北发布关于进一步加快能源科技装备产业发展的通知，提及鼓励质子交换膜燃料电池、固体氧化物燃料电池发电及分布式能源系统技术攻关。面向大规模制氢和加氢设施建设需求，积极研发制、运、储、加全产业链装备。

发挥全钒液流电池电堆、电站设计、电解液研发和钒资源优势，研制完善百 kW 级电堆和成套电池装备，形成 100MW 园区和电网级储能成套装备制造与电站设计、建造和运维能力，支持全钒液流电池储能装备产业化发展和应用示范。

大湾区将成立新能源汽车产业技术创新联盟

北极星氢能网讯 近日，广东省科学技术厅发布通知，支持建立广东省大湾区新能源汽车产业技术创新联盟。面向省内外和港澳台地区新能源汽车领域及产业链上中下游相关的企业、高校、科研院所、事业单位，以及知识产权、金融投资、宣传媒体、科技中介等服务机构广泛征集成员单位。

大力推进产学研的深度融合，促进新能源汽车与能源、交通、信息通信深度融合，解决基础研究“最先一公里”和成果转化“最后一公里”有机衔接问题，加速建立系统、完备、高效的粤港澳大湾区新能源汽车技术创新体系，为实现科技自立自强，促进产业基础高级化和产业链现代化，推动产业迈向全球价值链高端提供有力支撑。

林德与冰山集团签约 在华加氢站产能将进一步扩大

北极星氢能网讯 工业用气巨头林德公司与大连冰山集团签署协议，在辽宁省大连市成立合资公司，共同建造加氢站，旨在满足亚太地区不断增长的市场需求。该加氢站将从 2021 年起，为当地燃料电池汽车提供氢能源。

林德拥有氢能生产、加工、储存、配送等领域的先进技术和解决方案，并拥有完善的液态氢生产与配送系统。其在全球参与建设了 190 多个加氢站和运营着 80 组氢能电解槽，该技术由公司新成立的合资公司 ITM Linde Electrolysis 向全球提供。公司还运营着世界上第一个高纯度氢气储存洞穴，并拥有超过 1000 公里的氢气管道网络。由此在接下来的几年内，林德集团在国内加氢站的生产能力将进一步提升。完善和充足的加氢站基础设施，将为零排放燃料电池汽车取得市场成功提供便利条件。

年产能为 1800 套电堆及系统 苏州中车氢能公司燃料电池电堆及动力系统中试线建成投产

北极星氢能网讯 日前，苏州中车氢能动力技术有限公司燃料电池电堆及动力系统中试线建成投产，标志着中国中车在氢能领域又向前迈进了坚实一步。

中试线占地 2000 平方米，年产能为 1800 套电堆及系统，整线设计具有堆叠精度高、产品兼容性强、设备模块化程度高和工艺调整便捷度高等优点。产线配套有膜电极、双极板、电堆、系统的全套测试能力，能够有力支持电堆及系统产品工艺研发需求，满足小批量中试生产需要。作为中车张家港氢能基地的子项目，燃料电池电堆和系统中试线提前建成投产，加快了中车氢能电堆和系统制造测试能力建设的步伐，为日后氢能基地的电堆与系统孵化中心、试验测试中心的建设提供经验支持，有助于提升苏州中车氢能的综合实力和在氢能产业领域的影响力。

3 个储氢罐 续航 650 公里 丰田全新 Mirai 官图发布

北极星氢能网讯 日前，丰田发布了全新一代 Mirai 的官图，新车定位于氢燃料车型，将配备 3 个储氢罐，续航里程可达 650km，新车将于 2021 年正式发售。丰田 Mirai 是全球首款量产氢能源汽车，第一代车型从 2014 年上市之初，就获得了全球消费者的关注。从官方公布的底盘结构图来看，两大一小三个储氢罐，被布置在了底盘下方。第一代车型一大一小两个 70Mpa 的高压储氢罐，罐体容积 122.4 升，最大容纳 5kg 氢气。而全新 Mirai 的续航里程更大，储氢容量势必会更多。同时，新车的动力系统也有所升级，驱动电机的最大功率为 134kW，最大扭矩 300N·m，车辆的最高时速为 175km/h。

第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》发布

北极星氢能网讯 11 月 30 日，工信部发布了 2020 年第 12 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。根据公告，燃料电池产品共 21 户企业 33 个型号。就车辆类型而言，33 款燃料电池商用车中，客车 18 款，物流车 5 款，环卫车 1 款，重卡 8 款，乘用车 1 款。就生产车企而言，这 33 款车的生产厂家包括东风汽车、北汽福田汽车、一汽客车(大连)、上汽大通汽车、中国重型汽车、郑州宇通客车、安徽华菱汽车、广汽乘用车、上汽依维柯红岩商用车、中植一客成都汽车、成都大运汽车、金龙联合汽车(苏州)、佛山市飞驰汽车等。就配套企业而言，此次为 33 款 FCEV 配套的企业包括雄韬氢雄、泰歌氢能、洺源科技、潍柴动力、新源动力、上燃动力、爱德曼氢能、厦门耐克森能源、东方氢能、风氢扬氢能、华明山科技、明天氢能、捷氢科技、清极能源、杰宁新能源、雄川氢能、金华氢途科技、氢蓝时代、亿华通、海卓科技、鸿力氢动、重塑科技。

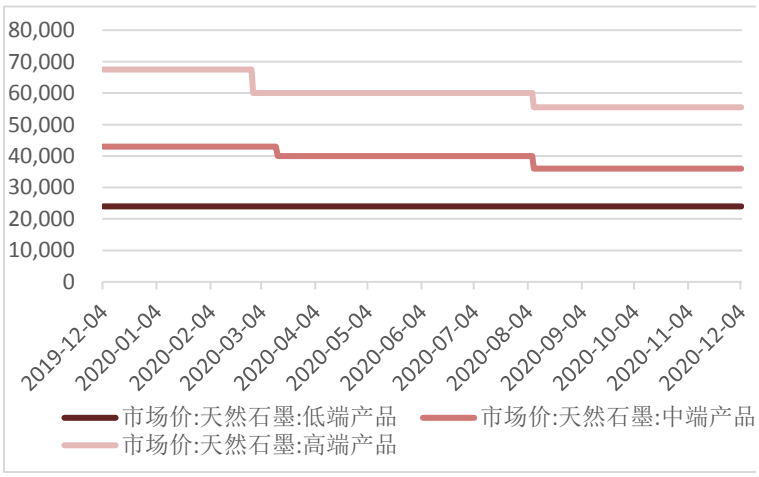
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

清能股份：2020年11月26日，清能股份与鄂尔多斯空港物流园区签署战略合作协议，

总投资10亿元。该项目计划在园区建设氢燃料电池研发生产基地，主要开展燃料电池核心材料的技术研发，电堆及系统的生产与制造业务，以共同推进氢燃料电池商用车在鄂尔多斯市的大规模普及。

作为国家重要的能源及战略资源基地，鄂尔多斯在氢气制备上具有先天优势，其丰富的煤炭及风、光资源为氢能及燃料电池产业的发展奠定了基础。空港物流园区位于鄂尔多斯城市核心区，规划面积121平方公里，累计投入170亿元，建设完成30平方公里中心发展区和机场运营区。集临空临港、综合保税、科技研发、加工制造、现代物流、电子商务等功能于一体，具备开展燃料电池商用车示范推广的区位条件。

（来源：北极星氢能网）

美锦能源：11月25日上午，河钢集团资本运营总监杨桂清与美锦集团副总裁姚四俊共同签署了《河钢集团有限公司、美锦能源集团有限公司战略合作框架协议》，进一步强化了双方现有稳固产业链与资本合作关系，提升为全面战略合作伙伴关系。今年9月，河钢集团首座加氢示范站在河北邯郸投入运行，站内同时运营的包括49吨牵引车、31吨自卸车、9吨厢式物流车和厂区通勤客车。这是我国钢铁行业首个固定式加氢示范站，也实现了国内首例重卡车、站同步运营案例。作为产业链伙伴，积极发挥协同作用，美锦能源全力支持河钢探索重卡应用的新模式，旗下飞驰汽车为该站提供自主研发的49吨氢燃料电池重卡，此次投运也是49吨氢燃料电池重卡国内第一次投入服务工业企业。

下一步，河钢集团将与美锦集团进一步完善产业链合作，共同打造氢燃料车站一体化同步示范运营平台，探索氢燃料电池重卡服务制造业的新模式，实现技术端、制造端、产业端和应用端的氢能生态链良性循环。

（来源：山西转型综改示范区晋中开发区）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

大湾区新能源汽车产业技术创新联盟积极筹建。面向省内外和港澳台地区新能源汽车领域及产业链上中下游相关的企事业单位、高校、科研院所等机构征集成员单位，专业领域包括且不限于纯电动汽车、氢燃料电池汽车、智能网联汽车等。

广东省汽车产业规模位居全国第一，全产业链体系基本建立，集群效应初显。并且，广东省新能源汽车领域的相关研究成果同样位居全国前列，与国外众多技术领先机构和企业也有着长效合作，是我国新能源汽车产业发展和技术创新的高地。新能源汽车产业技术创新联盟的建设，有助于推进产学研的深度融合，加速建立系统、完备、高效的粤港澳大湾区新能源汽车技术创新体系，促进产业基础高级化和产业链现代化，推动产业迈向全球价值链高端提供有力支撑。

作为新能源汽车的重要组成部分，燃料电池汽车的产业链发展也必将大受鼓舞。

5.2氢能

林德集团与大连冰山集团签署协议，在辽宁省大连市成立合资公司，共同建造加氢站，旨在满足亚太地区不断增长的市场需求。该加氢站将从 2021 年起，为大连当地燃料电池汽车提供氢能源。

林德公司将积极参与大连市氢能产业发展，打造示范项目，助推大连市氢能产业实现高质量发展。借助林德集团在氢能生产、加工、储存、配送等领域的先进技术，冰山集团与林德合资公司在大连加氢站的生产能力有望得到提升，一方面为下一步零排放

燃料电池汽车取得市场成功提供便利条件，另一方面也有望满足快速增长的亚太市场。

6. 风险因素

燃料电池商用车推广不及预期、加氢站建设速度不及预期、宏观经济持续疲软、氢能产业建设进程不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场