第三代加氢机发布，促进氢能商业化推进

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 01 日

市场回顾：

- 上周中信行业指数表现疲软，其中电力设备及新能源板块下跌 0.12%，同期沪深 300 上涨 0.76%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘 0.88 个百分点，在所有行业中排第 13 位。燃料电池板块下跌 1.98%，同期落后大盘 2.74 个百分点。从个股来看，上周燃料电池概念板块表现一般，板块中的 61 只个股中有 26 只上涨，跑赢大盘的有 23 只股票。表现最好的是亿华通，涨幅为 23.38%；表现最差的是贝斯特，跌幅为 13.40%。

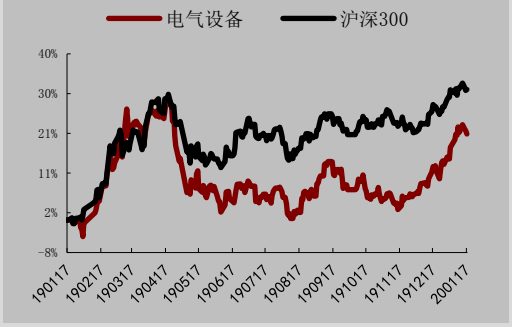
投资要点：

- **燃料电池：**达安中心汽车碰撞试验室首次圆满完成 70Mpa 氢燃料电池汽车碰撞试验，也是国内首次采用外部数据采集器独立检测氢系统完整性。通过本次不同于传统汽车的碰撞试验，不仅可以检验该氢燃料电池车型前期设计开发的成效，也为后续为其他厂家提供该类车型的试验服务提供了积极的实际经验；另外，通过此次碰撞试验所验证的检测方法和能力，积累的检测经验可有效推动相关企标和国标的制修订。在当前相关政策推动下，氢燃料电池汽车炙手可热，头部车企纷纷展开氢燃料电池汽车研发、应用等工作，而碰撞试验是氢燃料汽车公告、研发中极其重要的环节，展开全方位的汽车被动安全检测更是对企业、对消费者高度负责的体现，建成 70MPa 氢燃料电池汽车碰撞检测能力，也将为相关行业发展提供更强助力。

- **氢能：**上海舜华新能源系统有限公司正式发布了第三代加氢机。第三代加氢机外形简洁大气，并且安全性高，加注速度快，换热体积小，效率高，满充率（SOC）高；同时完善了电子计控系统，实现智能算法，自动控制；数据分析全面，集成度高；便捷度高，商业化应用更成熟。全球氢能与燃料电池产业正蓬勃发展，加氢站作为氢能产业链中的关键一环而备受重视。加氢机技术的不断进步改良可以为加氢站基础设施建设提供强有力的支撑，有利于构建健康、稳定发展的氢能供应生态系统。

- **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、氢能产业应用进程不及预期。

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 11 月 30 日

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

万联证券研究所 20201130_行业专题报告_AAA_风电行业三季报总结与投资策略专题

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

目录

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

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）.....3
图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）.....5
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....5

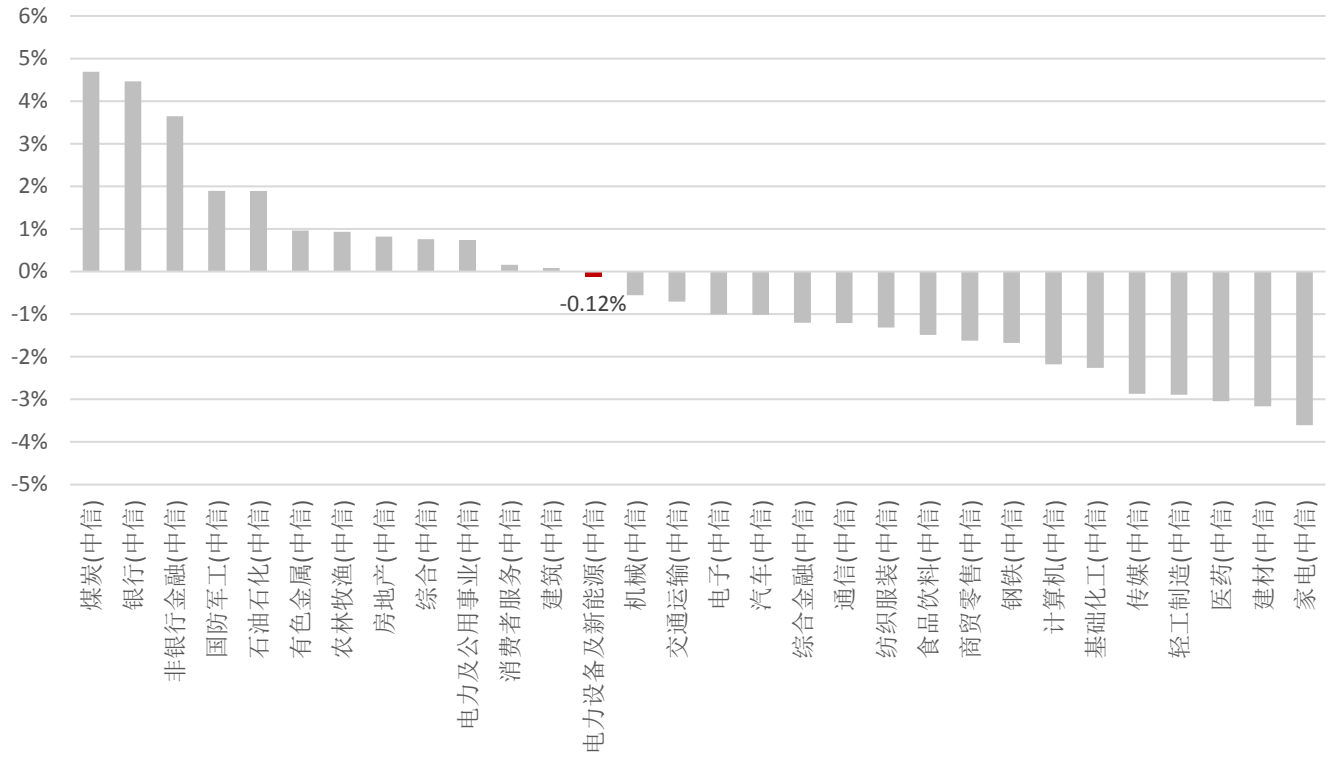
万联证券

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下跌0.12%，同期沪深300上涨0.76%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘0.88个百分点，在所有行业中排第13位。燃料电池板块下跌1.98%，同期落后大盘2.74个百分点。

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

1.2、燃料电池个股

从个股来看，上周燃料电池概念板块表现一般，板块中的61只个股中有26只上涨，跑赢大盘的有23只股票。表现最好的是亿华通，涨幅为23.38%；表现最差的是贝斯特，跌幅为13.40%。

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（%）
亿华通-U	23.38%	厚普股份	-8.43%
全柴动力	10.47%	滨化股份	-9.49%
星云股份	10.01%	中泰股份	-9.84%
大洋电机	9.13%	深冷股份	-13.03%
龙蟠科技	8.51%	贝斯特	-13.40%

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

浙江舟山首个氢气制取加注项目签约

北极星氢能网讯 近日，浙江舟山六横管委会与上海地区领先的氢气供应企业上海浦江特种气体有限公司就建设舟山首个氢气制取加注项目签订投资协议，该项目计划利用六横 LNG 接收站气源稳定供应及价格优势，发展 LNG 重整制氢、加氢及氢气液化等产业。目前投资方已与六横鑫欣乙炔气体就公司股权及厂房达成转让意向，该项目一期工程将在转让完成后开工建设。该项目的成功落户，对延伸六横清洁能源产业链，建设六横清洁能源岛，构建舟山“北油南气”产业格局具有重要意义。

达安中心正式形成 70MPa 氢燃料电池汽车碰撞检测能力

北极星氢能网讯 日前，国家汽车质量监督检验中心（襄阳）、襄阳达安汽车检测中心有限公司在汽车碰撞试验室圆满完成 70Mpa 氢燃料电池汽车碰撞试验，标志着达安中心正式建成了 70MPa 氢燃料电池汽车碰撞检测能力。这是达安中心进行的首次氢燃料电池汽车碰撞试验，也是国内首次采用外部数据采集器独立检测氢系统完整性。另外，通过此次碰撞试验所验证的检测方法和能力，积累的检测经验可有效推动相关企标和国标的制修订，而且有助于进口燃料电池汽车的检测。

四川将发展氢经济 打造成渝氢走廊

北极星氢能网讯 11 月 25 日，四川省生态环境厅举行应对气候变化专题新闻发布会，会上提及将发展氢经济，开展氢发电，打造成渝氢走廊，到 2025 年燃料电池汽车应用规模达 6000 辆。四川将按照分阶段、梯次有序达峰的原则，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持成都都市圈、攀枝花等具备条件的地区和行业先行达峰，推动三次产业及能源、建筑、交通绿色复苏和低碳转型，加强非二氧化碳温室气体管控，实施控制甲烷排放行动，力争碳汇项目规模达 3000 万亩。

中国造 200kg/d 一体化天然气制氢站进入美国市场

北极星氢能网讯 11 月 25 日，美国【PP 一体化天然气制氢站】项目代表在亚联高科工厂内对 200Kg/d 一体化天然气制氢站进行了满负荷厂内节点验收。验收组对项目的完成给予很高评价！项目组提供的资料齐全，项目实施科学，现场与图纸相符，数据结果满意，符合发运要求；双方签署节点验收报告。随即，一体化制氢站将装箱运输至美国密西西比州 Brookhaven 市。该项目的工厂节点验收，标志着亚联高科一体化天然气制氢站正式进入美国市场。

舜华新能源正式发布第三代加氢机

北极星氢能网讯 11 月 20 日下午，上海舜华新能源系统有限公司正式发布了第三代加氢机。第三代加氢机外形简洁大气，并且安全性高，加注速度快，换热体积小，效率高，满充率（SOC）高；完善了电子计控系统，实现智能算法，自动控制；数据分析全面，集成度高；便捷度高，商业化应用更成熟。

中石油运营、伯肯提供设施设备 福田加氢站预计年底建成

北极星氢能网讯 近日，势银氢电从北京伯肯节能科技股份有限公司获悉，该公司承建的福田加氢站项目已正式启动，并计划在 2020 年年底前建成。据悉，该加氢站由北京国联投资，中石油负责运营，伯肯集团负责设施设备提供及安装调试。福田加氢站项目是为北汽福田集团 2022 冬奥会制造的 600 余辆氢燃料大巴车提供加氢服务使

用。

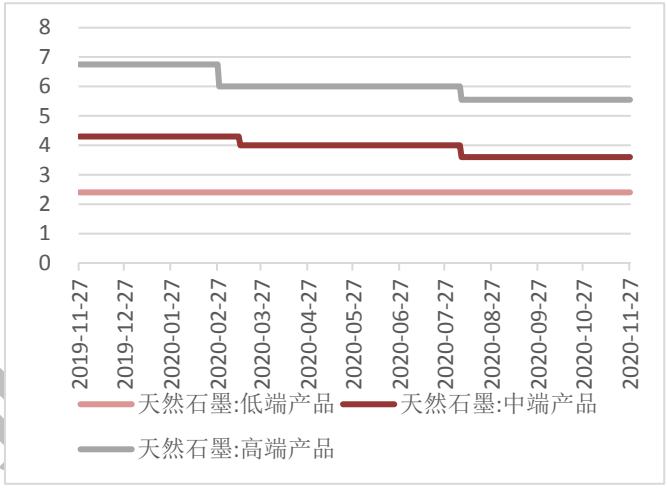
3、行业价格跟踪

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（万元/吨）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

蓝海华腾：近日，蓝海华腾（300484）发布公告称拟投资燃料电池汽车领域。公告称其全资子公司无锡蓝海华腾技术有限公司（与徐学海先生、深圳市华腾芯能创投合伙企业（有限合伙）拟共同出资 1,000.00 万元人民币设立无锡华腾新能技术有限公司（简称“华腾新能”),华腾新能前期将聚焦燃料电池汽车驱动系统(汽车电机控制器、电机、DCDC 以及电源相关产品）以及插电式混合动力（含增程式）汽车驱动系统以及新能源船用驱动系统的相关技术储备和研发，同时开展与相关科研院所的产学研合作和成果转化；后续根据发展规模开展产业化和持续引进战略合作伙伴，实现各方的互利共赢。

其中蓝海华腾出资 400.00 万元，占出资比例 40%，徐学海先生出资 350.00 万元，占出资比例 35%，芯能创投出资 250.00 万元，占出资比例 25%。

（来源：北极星氢能网）

美锦能源：11月19日，山西转型综改示范区晋中开发区与中国科学院理化技术研究所成果转化项目在北京进行签约活动。签约活动中，山西美锦能源股份有限公司与北京中科富海低温科技有限公司签署合作协议，双方推进焦炉煤气制氢绿色转型，在示范区晋中开发区开展氢液化、液氢储运、加注、应用等全产业链示范项目。山西经纬化纤机械股份有限公司与杭州中科凯凌科技有限公司签署合作协议，实施水环境处理技术产业化项目，开展超导磁体在新能源、固废处理等领域的技术攻关。（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

日前，达安中心汽车碰撞试验室首次圆满完成70Mpa氢燃料电池汽车碰撞试验，也是国内首次采用外部数据采集器独立检测氢系统完整性。通过本次不同于传统汽车的碰撞试验，不仅可以检验该氢燃料电池车型前期设计开发的成效，也为后续为其他厂家提供该类车型的试验服务提供了积极的实际经验；另外，通过此次碰撞试验所验证的检测方法和能力，积累的检测经验可有效推动相关企标和国标的制修订。在当前相关政策推动下，氢燃料电池汽车炙手可热，头部车企纷纷展开氢燃料电池汽车研发、应用等工作，而碰撞试验是氢燃料汽车公告、研发中极其重要的环节，展开全方位的汽车被动安全检测更是对企业、对消费者高度负责的体现，建成70MPa氢燃料电池汽车碰撞检测能力，也将为相关行业发展提供更强助力。

5.2氢能

上海舜华新能源系统有限公司正式发布了第三代加氢机。第三代加氢机外形简洁大气，并且安全性高，加注速度快，换热体积小，效率高，满充率（SOC）高；同时完善了电子计控系统，实现智能算法，自动控制；数据分析全面，集成度高；便捷度高，商业化应用更成熟。全球氢能与燃料电池产业正蓬勃发展，加氢站作为氢能产业链中的关键一环而备受重视。加氢机技术的不断进步改良可以为加氢站基础设施建设提供强有力的支撑，有利于构建健康、稳定发展的氢能供应生态系统。

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。

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