80Kw 燃料电池电堆发布，多地氢能发展再提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 07 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块上涨 0.11%，同期落后大盘 0.27 个百分点。其中，长城汽车（10.46%）、英可瑞（8.12%）、星云股份（7.64%）、*ST 力帆（7.12%）和越博动力（6.26%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：亚普股份（-16.15%）、凯龙股份（-9.38%）、金通灵（-9.23%）、曙光股份（-8.35%）和云铝股份（-8.15%）。

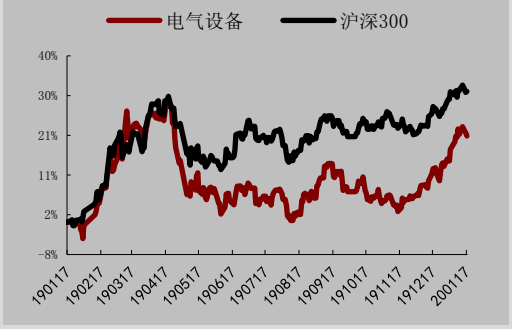
投资要点：

- **燃料电池：**近日，明天氢能发布了新一代自主技术 80Kw 电堆，该款电堆在技术性能方面较此前发布的电堆系统有了明显提升。主要包括电池使用寿命超过 8000 小时、30 兆欧绝缘性、-30℃冷启动和稳定运行以及功率密度超过 3Kw/L 等。其中寿命等性能已接近国际领先水平。明天氢能的核心技术由中科院大化所和同济大学两支“国家队”共同提供，是我国突破燃料电池核心技术的主力军。此次发布的 80Kw 电堆也代表着我国燃料电池技术再一次得到了提升，待系统设计进一步优化，燃料电池系统成本下降，核心零部件国产替代化也就不难实现了。

- **氢能：**近期我国多个省市加快了发展氢能产业的步伐。安徽省六安市正式发布氢能产业发展规划（2020-2025），力争建成国家氢能和燃料电池关键核心技术自主创新示范区。浙江省舟山市计划打造海上氢岛，于 9 月 28 日发布了关于征求《舟山市加快培育氢能产业发展的指导意见（征求意见稿）》，明确提出到 2035 年基本建成“海上氢岛”。湖南株洲投资超 2000 万元的铂陆动力谷氢能研发中心也于近日揭牌。氢能产业热度不断升高，一方面在于氢能在能源及环保领域的重要地位，也在于发展氢能能够带动区域经济发展，华中科技大学教授涂正凯曾预测 2022 年国内氢能市场规模将突破 100 亿元。

- **投资建议：**现阶段已有多省市将关注焦点集中在了发展氢能及燃料电池产业上，行业热度持续提升。尽管目前行业核心技术仍主要依赖进口，但已有越来越多实力强劲的国内团队加入这一领域，现燃料电池电堆等核心零部件方面我国和国际领先水平的差距正不断缩减。随着行业政策逐渐完善，人才队伍发展壮大，我国氢能市场规模将快速扩张，建议持续关注氢能及燃料电池行业相关龙头企业。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 09 月 10 日

万联证券研究所 20200910_化工行业策略 - 半年报综述_AAA_Q2 行业营收及盈利能力显著提升，行业整体回暖

万联证券研究所 20200907_燃料电池行业周观点_AAA_氢能产业投资规模上涨，行业发展获保障

万联证券研究所 20200907_基础化工行业周观点_AAA_TDI 价格坚挺上行，碳酸二甲酯价格大涨

分析师： 黄侃
执业证书编号：S0270520070001
电话：18818400628
邮箱：huangkan@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.....5
4、公司动态.....6
5、投资策略及重点推荐.....6
5.1 燃料电池.....6
5.2 氢能.....6
6.风险因素.....7

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）.....5
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....5

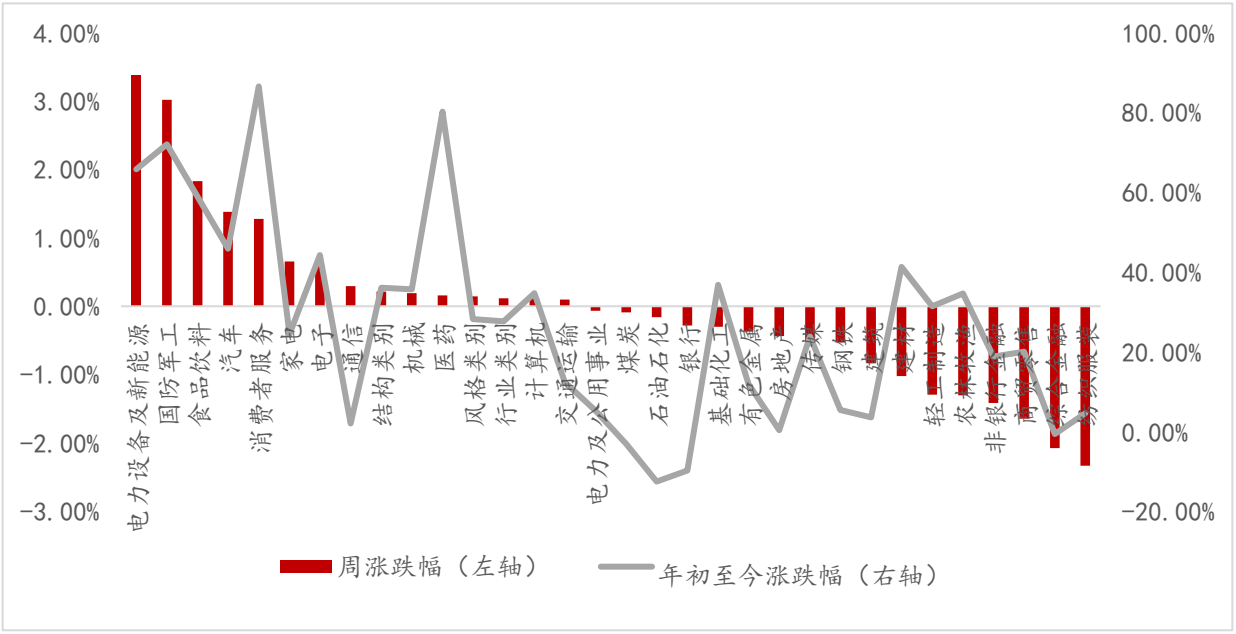
万联证券

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上涨3.37%，同期沪深300上涨0.38%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘2.99个百分点，在所有行业中排第1位。燃料电池板块上涨0.11%，同期落后大盘0.27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，上周燃料电池行业表现疲软，板块中的119只个股中仅有35只上涨，跑赢大盘的有31只股票。表现最好的是长城汽车，涨幅为10.46%；表现最差的是亚普股份，跌幅为16.15%。

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（%）
长城汽车	10.46	亚普股份	-16.15
英可瑞	8.12	凯龙股份	-9.38
星云股份	7.64	金通灵	-9.23
*ST力帆	7.12	曙光股份	-8.35
越博动力	6.26	云铝股份	-8.15

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

国内氢能市场规模2022年将突破100亿元

北极星氢能网讯 9月27日，由国家电网有限公司发起成立的中国综合能源服务产业

创新发展联盟、中电联售电与综合能源服务分会联合举办的中国综合能源服务产业高峰论坛暨云博会在北京钓鱼台国宾馆隆重召开。当天下午，在“储能与综合能源服务”分论坛上，华中科技大学研究院、教授涂正凯发表了主旨演讲。他表示，氢能在能源综合利用方面是能源网络很好的补充。到 2022 年，国内氢气市场规模将突破 100 亿左右。

明天氢能首发新一代量产 80kW 电堆 三大亮点引人瞩目

北极星氢能网讯 随着补贴新政出台之后，燃料电池系统大功率化趋势已然非常明显，各家企业也先后发布了各种大功率的系统和电堆产品。就在 9 月 25 日，明天氢能在北京发布了新一代自主技术 80kw 电堆，也是被誉为“车规级氢芯”的产品。在此之前，明天氢能分别拥有自主产品 30kw、40kw、50kw 和 60kw 的电堆与系统，本次发布的 80kw 电堆在技术性能上分别有了明显的提升，包括 8000h 寿命、30 兆欧绝缘性、-30℃冷启动和稳定运行、功率密度超过 3Kw/L 等。

安徽六安市氢能产业发展规划（2020-2025 年）正式发布

北极星氢能网讯 9 近日，安徽六安市氢能产业发展规划（2020-2025 年）正式发布。正式发布的发展目标为：牢牢把握自主创新这一主线，发挥龙头企业引领带动作用，加强产业集聚和区域合作，逐步把氢能产业培育成我市的特色优势产业，推动我市成为我省氢能和燃料电池产业核心发展区，力争建成国家氢能和燃料电池关键核心技术自主创新示范区。

浙江五市组城市群联合申报国家燃料电池汽车示范应用城市

北极星氢能网讯 近日，浙江金华市发改委金文胜主任赴杭州参加全省燃料电池示范应用申报城市答辩，金文胜就我市新能源汽车及配件的产业基础、产业链优势企业、申报优势、推广应用场景等方面进行介绍，恒友机电、氢途科技两家企业负责人分别介绍各自的产品和优势。经评审专家和省发改委、省经信厅、省科技厅、省财政厅等部门综合评定，确定嘉兴市为全省申报牵头城市，我市和宁波市、杭州市、绍兴市、衢州市为参与城市，共同组成城市群向国家联合申报燃料电池汽车示范应用城市。

“以奖代补”政策落地—— 燃料电池汽车产业迎重大政策利好

北极星氢能网讯 近日，财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委和国家能源局五部门联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》。《通知》指出，将用 4 年时间逐步实现燃料电池汽车关键核心技术突破，聚焦技术创新，找准应用场景，构建完整的燃料电池汽车产业链，进一步推进燃料电池汽车规模化产业化发展。

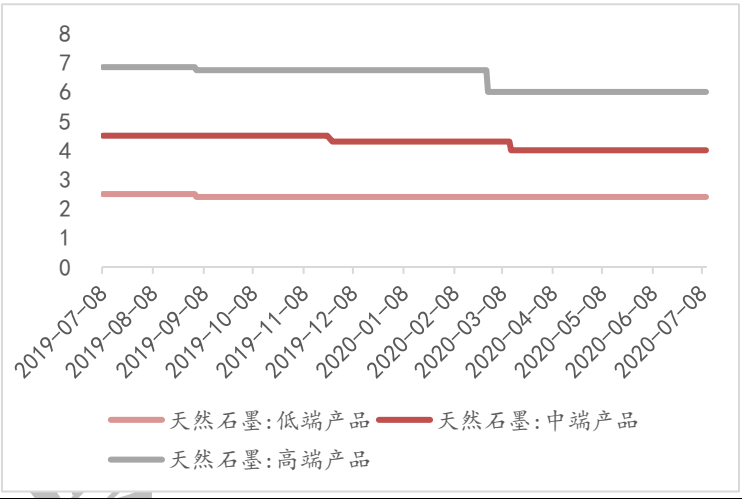
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）

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



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

重塑科技：9月28日，重塑科技与全球汽车行业差异化创新技术领导者盖瑞特在2020北京国际车展期间正式签署战略合作协议，双方将在燃料电池核心零部件空压机领域开展深度合作，共同为推动燃料电池中重型商用车的大规模商业化应用做出贡献。重塑科技董事长兼CEO林琦与盖瑞特中国区常务董事兼总经理张越及双方企业代表出席仪式。随着《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》正式发布，燃料电池汽车行业发展也迎来了以中重型商用车、城市群为引领的示范应用阶段。面向中长期重型市场需求，重塑科技于今年年初发布了PRISMA镜星系列燃料电池系统，基于场景需求正向开发，并采用定制化开发的电堆、DC/DC和燃料电池控制器。（来源：公司新闻）

凯龙股份：近日，凯龙股份在“投资者关系活动记录表”中透露，在未来，公司将倾向于在储氢材料、加氢材料及含氢装备方向发展，因为公司生产合成氨的第一道工序就是煤制氢，制氢领域公司本身就是强项。随着氢能技术开发利用热度上升，凯龙股份曾表示，公司将充分利用生产氢气的条件，拟择机考虑与国内外相关单位或企业合作，研发、生产、运营和销售有机储氢材料、经营销售加氢装备和脱氢装备。从该公司营收和盈利出现“双降”以及过往布局氢能项目收效来看，凯龙股份布局氢能产业链以培育新业绩增长点的步伐有望加快。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，明天氢能发布了新一代自主技术80Kw电堆，该款电堆在技术性能方面较此前发布的电堆系统有了明显提升。主要包括电池使用寿命超过8000小时、30兆欧绝缘性、-30℃冷启动和稳定运行以及功率密度超过3Kw/L等。其中寿命等性能已接近国际领先水平。明天氢能的核心技术由中科院大化所和同济大学两支“国家队”共同提供，是我国突破燃料电池核心技术的主力军。此次发布的80Kw电堆也代表着我国燃料电池技术再一次得到了提升，待系统设计进一步优化，燃料电池系统成本下降，核心零部件国产替代化也就不难实现了。

5.2氢能

近期我国多个省市加快了发展氢能产业的步伐。安徽省六安市正式发布氢能产业发展规划（2020-2025），力争建成国家氢能和燃料电池关键核心技术自主创新示范区。浙江省舟山市计划打造海上氢岛，于 9 月 28 日发布了关于征求《舟山市加快培育氢能产业发展的指导意见（征求意见稿）》，明确提出到 2035 年基本建成“海上氢岛”。湖南株洲投资超 2000 万元的铂陆动力谷氢能研发中心也于近日揭牌。氢能产业热度不断升高，一方面在于氢能在能源及环保领域的重要地位，也在于发展氢能能够带动区域经济发展，华中科技大学教授涂正凯曾预测 2022 年国内氢能市场规模将突破 100 亿元。

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