“以奖代补”政策发布，四川氢能发展规划出台

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 25 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块下跌-5.03%，同期落后大盘 1.50 个百分点。其中，亚普股份（9.51%）、复星医药（8.88%）、曙光股份（6.62%）、杭氧股份（3.78%）和卫星石化（2.27%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：石大胜华（-20.45%）、亿华通（-18.84%）、富瑞特装（-17.47%）、厚普股份（-16.67%）和科恒股份（-15.88%）。

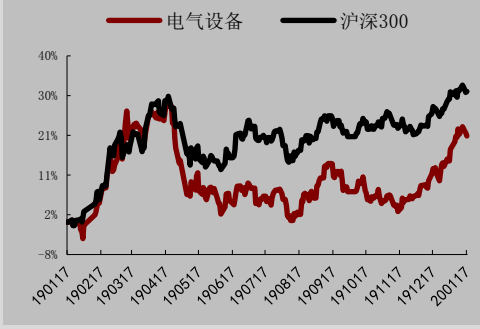
投资要点：

- **燃料电池：**9 月 21 日，财政部、工业和信息化部、科技部等五个部门联合发布了《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》。《通知》中表明，示范期间五部门将采取“以奖代补”的形式对入围示范的城市群按目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化、人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，示范期暂定为 4 年。开展此次示范应用主要目的在于聚焦核心技术创新，构建完整产业链，同时探索有效的商业运营模式，为燃料电池汽车规模化产业化发展奠定坚实基础。

- **氢能：**近日，四川省经济和信息化厅发布了关于印发《四川省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》的通知。《规划》到 2025 年的总体目标主要包括三点：1.提升技术水平，在燃料电池核心技术、氢气制储运加等技术实现阶段性突破；2.扩大示范效应，燃料电池汽车达 6000 辆，建成加氢站 60 座，拓展氢能示范领域；3.培育产业龙头企业，培育国内领先企业 25 家，覆盖加氢、制氢、储运氢、氢能利用等多个领域。四川省氢能源丰富，拥有良好的氢能产业发展基础，《规划》的发布进一步明确了四川省氢能产业的发展方向，将有效带动省内及周边地区氢能及燃料电池产业高质量发展。

- **投资建议：**近年我国氢能及燃料电池产业的社会资本投入积极性提升明显，但目前我国仍存在核心技术和关键零部件缺失、企业创新能力不足、加氢设施建设难等突出问题。在这些问题真正解决之前，我国燃料电池的应用场景仍将以商用车为主。日前国家出台的燃料电池汽车“以奖代补”示范应用通知，明确了国家政策优化调整产业的决心。我们认为，在国家层面的氢能示范城市实施细则出台后，氢能及燃料电池产业将迎来更好的发展，建议持续关注相关龙头企业。

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.....7
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

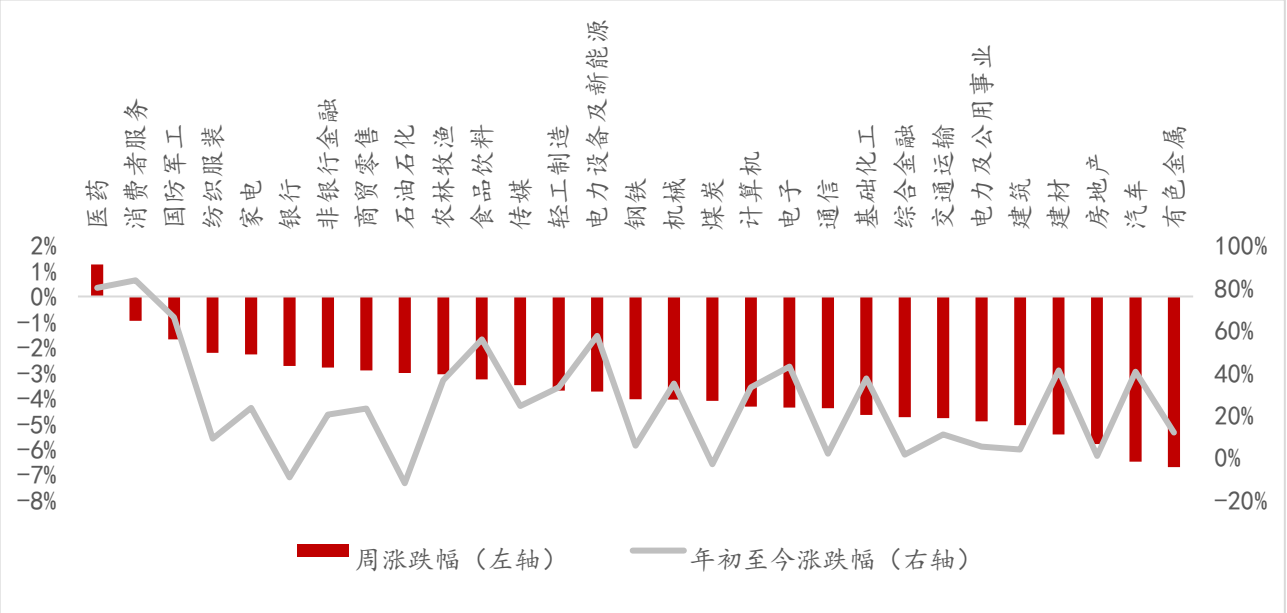
万联证券

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较差，其中电力设备及新能源板块下跌3.73%，同期沪深300下跌3.53%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘0.20个百分点，在所有行业中排第14位。燃料电池板块下跌-5.03%，同期落后大盘1.50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较差，板块中的 119 只个股中只有 10 只上涨，跑赢大盘的有 32 只股票。表现最好的是亚普股份，涨幅为 9.51%；表现最差的是石大胜华，跌幅为 20.45%。

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（%）
亚普股份	9.51	石大胜华	-20.45
复星医药	8.88	亿华通	-18.84
曙光股份	6.62	富瑞特装	-17.47
杭氧股份	3.78	厚普股份	-16.67
卫星石化	2.27	科恒股份	-15.88

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

澳大利亚发布《低碳排放技术声明》 清洁氢被列为优先技术

北极星氢能网讯 9 月 22 日，澳洲政府发布其首个《低碳排放技术声明》，该声明是澳大利亚技术投资路线图的第一个里程碑。该声明中列出了五项优先技术，包括清洁

氢、能源储存、低碳材料、碳捕获与储存(CCS)和土壤碳测量。澳大利亚能源和减排部长 Angus Taylor 宣布，每公斤 2 美元以下的氢气生产被列为国家优先技术和经济延伸目标，该价格可以使清洁氢技术与现有技术一样具有成本效益。随着澳大利亚在大规模生产、使用和出口氢气方面优势越来越明显，氢气将在实现这一目标中发挥核心作用。

氢能市场“虚火”待除

北极星氢能网讯 日前，包括亿华通、科威尔、捷氢科技在内的三家氢能企业陆续发布进入或将要进入资本市场的消息。与资本市场“大火”形成强烈反差的是，氢燃料电池汽车销售市场一片惨淡。从去年到今年上半年，一年半时间销量仅为 6578 辆，成为市场中同比跌幅最大的汽车品类。

工信部第 10 批目录：亿华通占比近 30%、铭源科技首上榜

北极星氢能网讯 9 月 21 日，工信部发布了第 336 批《道路机动车辆生产企业及产品》，同时本批公告还发布了 2020 年第 10 批《新能源汽车推广应用推荐车型目录》。在第十批目录中，燃料电池客车占比超 70%；安徽华菱汽车、北京环卫集团、河北微风新能源汽车、江西博能上饶客车是首次上榜燃料电池汽车产品；亿华通配套占比近 30%，洺源科技是首次出现在工信部燃料电池配套企业中。

四年示范期 五部委正式发布氢能“以奖代补”政策

北极星氢能网讯 9 月 21 日，财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委、国家能源局正式联合发布《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》,示范期暂定为四年。示范期间，五部门将采取“以奖代补”方式，对入围示范的城市群按照其目标完成情况给予奖励。同时，财政部还发布了官方解读。

到 2025 年燃料电池车 6000 辆加氢站 60 座 四川省氢能产业发展规划出台

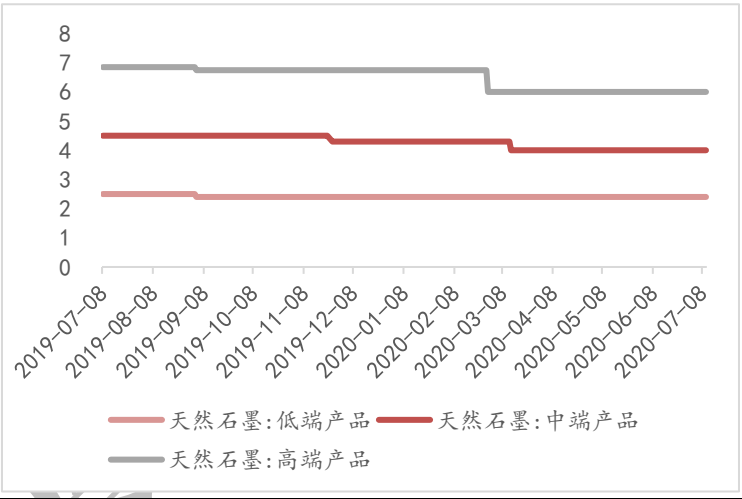
北极星氢能网讯 9 月 21 日，四川省经济和信息化厅发布关于印发《四川省氢能产业发展规划（2021-2025 年）》的通知。规划中发展目标为：到 2025 年，四川氢能产业发展初具规模，核心技术实现阶 段性突破，保持国内领先、达到国际同步水平。形成一批具有自主知识产权和较强市场竞争力的氢能核心产品。氢能产业链进一步优化，应用场景进一步拓展，燃料电池汽车实现规模化商业应用，将四川打造成为国内国际知名的氢能产业基地、示范应用特色区域和绿氢输出基地。

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

南都电源：9月23日晚间，南都电源发布关于收购新源动力股份有限公司17.86%股权的公告。公告称，为了进一步加快在氢能及燃料电池领域的发展，推动公司产业升级和战略发展，浙江南都电源动力股份有限公司于近日与中国科学院大连化学物理研究所签署《产权交易合同》，公司以 11,000 万元人民币现金收购大连化物所持有的新源动力股份有限公司17.86%股权，本次产权交易在北京产权交易所挂牌进行。公司原持有新源动力 8.48%股权，本次交易完成后，公司将持有新源动力合计 26.34%股权，成为新源动力第二大股东。（来源：公司新闻）

美锦能源：9月22日晚间，美锦能源发布关于拟收购鸿基创能股权暨关联交易的公告，为进一步深化公司转型发展氢能战略，优化公司投资结构，拓宽融资渠道，降低公司运营成本，公司拟平价收购广州鸿锦投资有限公司持有的鸿基创能科技（广州）有限公司22.95%的股权（对应出资额2570万元，已实缴），转让对价4590万元。公告中显示，2019年1月，美锦能源持股45%的参股公司鸿锦投资向鸿基创能增资1.02 亿元。增资完成后，鸿锦投资持有鸿基创能 51%股份。美锦能源表示，本次交易将进一步深化其在氢能产业链布局各环节战略协同效应，提高经营效率，降低运营成本。目前，美锦能源已完成燃料电池全产业链布局，包括上游制氢和加氢站；中游燃料电池膜电极、电堆（国鸿氢能）；下游燃料电池汽车（飞驰汽车）。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

9月21日，财政部、工业和信息化部、科技部等五个部门联合发布了《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》。《通知》中表明，示范期间五部门将采取“以奖代补”的形式对入围示范的城市群按目标完成情况给予奖励。奖励资金由地方和企业统筹用于燃料电池汽车关键核心技术产业化、人才引进及团队建设，以及新车型、新技术的示范应用等，示范期暂定为4年。开展此次示范应用主要目的在于聚焦核心技术创新，构建完整产业链，同时探索有效的商业运营模式，为燃料电池汽车规模化产业化发展奠定坚实基础。

5.2氢能

近日，四川省经济和信息化厅发布了关于印发《四川省氢能产业发展规划（2021-2025年）》的通知。《规划》到2025年的总体目标主要包括三点：1.提升技术水平，在燃料电池核心技术、氢气制储运加等技术实现阶段性突破；2.扩大示范效应，燃料电池汽车达6000辆，建成加氢站60座，拓展氢能示范领域；3.培育产业龙头企业，培育国内领先企业25家，覆盖加氢、制氢、储运氢、氢能利用等多个领域。四川省氢能源丰富，拥有良好的氢能产业发展基础，《规划》的发布进一步明确了四川省氢能产业的发展方向，将有效带动省内及周边地区氢能及燃料电池产业高质量发展。

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