首个国家氢能质检中心落地，氢能发展提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 21 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块上涨 6.70%，同期领先大盘 4.33 个百分点。其中，厚普股份（33.21%）、金通灵（22.34%）、石大胜华（21.53%）、亿华通（17.95%）和富瑞特装（17.91%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：凯恩股份（-11.55%）、坚瑞沃能（-7.11%）、英威腾（-5.76%）、恒久科技（-3.54%）和金利华电（-3.39%）。

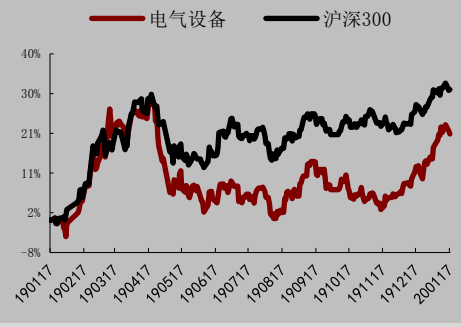
投资要点：

- **燃料电池：**近日，广东省氢燃料电池汽车标准体系与规划路线图（2020—2024 年）正式发布，该标准化路线图分为 2020 年、2021-2022 年和 2023-2024 年三个时间段，从标准体系、标准研制、标准实施和保障措施四个方面进行阐述，旨在解决燃料电池汽车行业技术标准总体框架不清晰、关键标准缺失、自主标准推广不足、上下游协同度低、标准专利情报弱等制约广东省氢燃料电池汽车产业高效、健康发展的问题。这也是我国发布的首个省级燃料电池汽车标准体系与规划路线图，不仅为广东省推广并发展燃料电池汽车产业指明了方向，对我国其他省份也具有十分重要的参考意义。

- **氢能：**9 月 16 日，我国首个国家氢能动力质量监督检验中心在重庆两江新区开建。这一项目于 2019 年 7 月经国家市场监督管理总局批准，由中国汽车工程研究院股份有限公司筹建，项目计划投资 5 亿元人民币，预计在 2022 年完工，规划建设氢能整车试验室、燃料电池试验室、氢能辅件试验室、动力总成试验室、电机电池试验室及相关配套设施，建成后其检测范围将覆盖氢能全产业链。该检验中心还计划发展为氢能动力综合服务平台，同时为政府提供行业支持，在填补我国在国家级氢能检测机构的空白的同时，也将成为整个氢能产业的纽带。

- **投资建议：**早期，我国氢能及燃料电池产业经过了一段缺乏关键标准、行业技术发展框架不清晰、上下游协同度低的发展阶段，行业话题有热度却未能实现高效发展。近期，多省市加大力度发展氢能及燃料电池产业，相关政策密集出台，规划项目总产值超万亿，行业热度明显提升。燃料电池汽车“十城千辆”方案出台也进入倒计时，氢能产业发展热潮来袭，建议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 21 日

万联证券研究所 2020914_行业周观点_AAA_软泡聚醚市场强势上行，双氧水市场回暖

万联证券研究所 20200914_燃料电池行业周观点_AAA_35MPa 加氢机获国际认证，燃料电池汽车产销亮眼

万联证券研究所 20200911_万润股份（002643）首次覆盖_AAA_国六标准落地实施，沸石分子筛市场放量

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

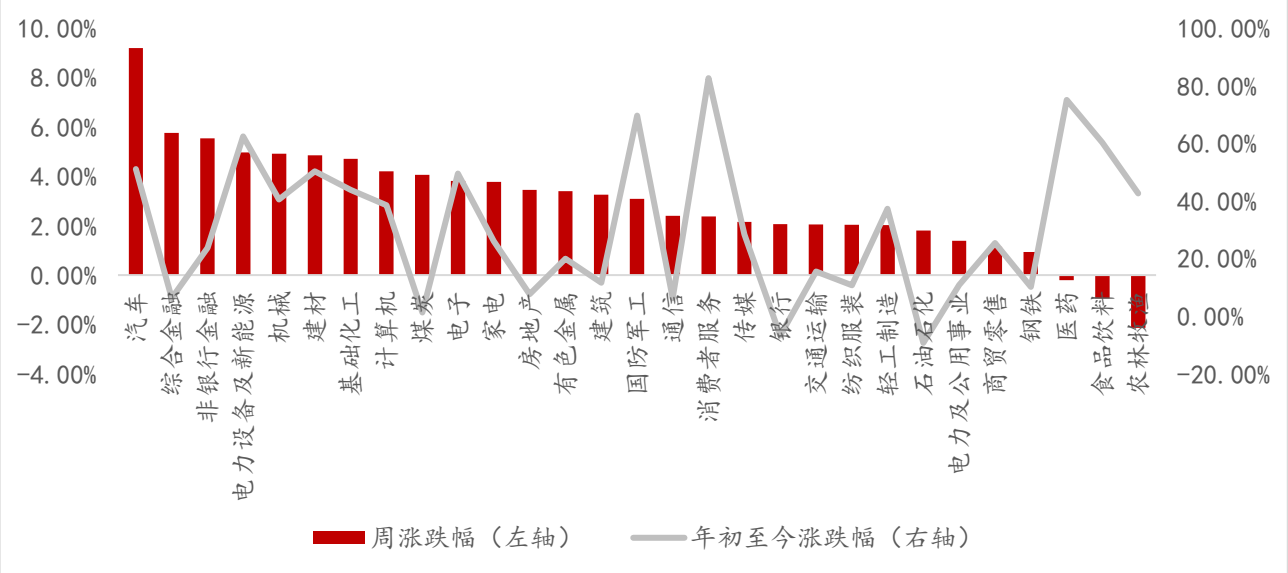
万联证券

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疲软，其中电力设备及新能源板块上涨4.97%，同期沪深300上涨2.37%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘2.60个百分点，在所有行业中排第4位。燃料电池板块上涨6.70%，同期领先大盘4.33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良好，板块中的119只个股中有98只上涨，跑赢大盘的有74只股票。表现最好的是厚普股份，涨幅为33.21%；表现最差的是凯恩股份，跌幅为11.55%。

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（%）
厚普股份	33.21	凯恩股份	-11.55
金通灵	22.34	坚瑞沃能	-7.11
石大胜华	21.53	英威腾	-5.76
亿华通	17.95	恒久科技	-3.54
富瑞特装	17.91	金利华电	-3.39

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

中国石化首套自主产权燃料电池级氢气试验装置开工成功

北极星氢能网讯 近日，中国石化首套拥有自主产权技术，能生产燃料电池级高纯氢气的试验装置在高桥石化开工一次成功，标志着中国石化新能源战略转型走出重要一步。作为集团公司“十条龙”重点科研攻关项目之一，该试验装置采用大连石油化

工研究院自有专利技术，能生产满足燃料电池车用氢气纯度为 99.999%的高纯氢气。

中国首个国家氢能动力质量监督检验中心开建

北极星氢能网讯 中国首个国家氢能动力质量监督检验中心 16 日在重庆两江新区开建，检测范围将覆盖氢能全产业链，填补中国在国家级氢能检测机构的空白。该中心投资 5 亿元人民币，预计 2022 年完工，规划建设氢能整车试验室、燃料电池试验室、氢能辅件试验室、动力总成试验室、电机电池试验室及相关配套设施；建成后将具备燃料电池整车，燃料电池单体、模块与系统，空压机和氢循环泵等关键零部件，氢气品质，电机电池等产品的检测能力，检测范围覆盖氢能全产业链。该中心还将打造集检测认证、测评研究、标准体系、技术服务、应用推广、产业孵化及装备开发等为一体的氢能动力综合服务平台；同时为政府主管部门制定相关政策提供行业支持。

储能/氢能技术入选《国家能源研发创新平台管理办法》

北极星氢能网讯 9 月 11 日，国家能源局印发《国家能源研发创新平台管理办法》，其中能源创新平台的技术领域主要包括：先进可再生能源技术；智能电网技术以及储能、氢能等前瞻性、颠覆性技术等。文件鼓励能源领域优势企业、科研院所、高校等建立创新联合体，共同申报建设能源创新平台。

上汽发布全球首款燃料电池 MPV！公布五年计划-“十款、百亿、千人、万辆”

北极星氢能网讯 9 月 13 日，上汽集团正式发布全球首款燃料电池 MPV 上汽大通 MAXUS EUNIQ7，并宣布中国汽车行业首个“氢战略”，未来五年内，上汽将力争实现“十、百、千、万”四大目标：即在 2025 年前，推出至少十款燃料电池整车产品，捷氢科技达到百亿级市值，建立起千人以上燃料电池研发运营团队，形成万辆级燃料电池整车产销规模，市场占有率在 10%以上。

广东燃料电池汽车标准体系与规划路线图发布！

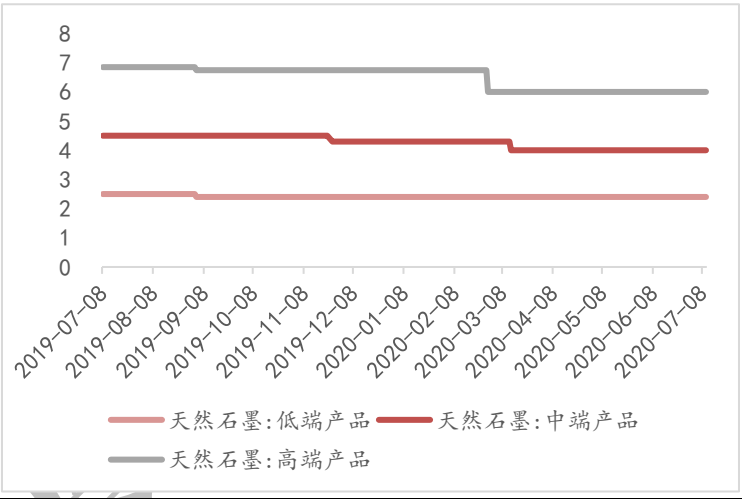
北极星氢能网讯 9 月 15 日，广东省氢燃料电池汽车标准体系与规划路线图（2020—2024 年）正式发布，该标准体系与规划路线图全面整理了国内外氢燃料电池相关现行标准，编制了氢燃料电池产业标准体系框架，提出了氢燃料电池产业关键标准制修订建议和标准化路线图。旨在解决行业技术标准总体框架不清晰、关键标准缺失、自主标准推广不足、上下游协同度低、标准专利情报弱等制约广东省氢燃料电池汽车产业高效、健康发展的问题。

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

吉电股份：在9月13日举行的第二届潍坊国际海洋动力博览会开幕式上，国电投下属吉电股份与山东潍坊滨海新区签署战略合作协议。此次协议签订，意味着吉电股份在十四五期间(2021年-2025年)将在潍坊滨海新区投资200亿元，建设包括综合智慧能源、海洋牧场、海洋能源、基础设施等在内的产业集群。该200亿投资包括两大部分：在综合智慧能源产业投资100亿元，打造1.4GW综合智慧能源、氢能、储能产业园；在海洋牧场、海洋能源、基础设施建设等产业投资100亿元，打造国家级海洋牧场、海洋能源项目以及建设区域总部基地，实现央企总部功能。通过以上项目及相关产业的建设，还能带动产业投资500亿元。（来源：公司新闻）

亿华通：日前，为贯彻落实《中共北京市委北京市人民政府关于进一步创新体制机制加快全国科技创新中心建设的意见》、《北京市人民政府办公厅印发 〈关于在中关村国家自主创新示范区深入开展新技术新产品政府采购和推广应用工作的意见〉的通知》，北京市科学技术委员会开展新技术新产品（服务）认定管理工作，经认定的新技术新产品（服务），可享受政府采购和推广应用等政策支持。亿华通自主氢燃料电池发动机YHTG系列多款产品被评定为新技术新产品。YHTG系列主流产品通过模块化、平台化设计，保持结构不变、接口不变的同时，可满足客户不同工况下不同功率的定制化需求。同时，亿华通对大功率氢燃料电池发动机进行提前布局，已开发的109kW产品搭载在世界首台32T液氢重卡，于近日在中国国际服务贸易交易会上亮相，为国内大功率燃料电池发动机装车提供示范。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，广东省氢燃料电池汽车标准体系与规划路线图（2020—2024年）正式发布，该标准化路线图分为2020年、2021-2022年和2023-2024年三个时间段，从标准体系、标准研制、标准实施和保障措施四个方面进行阐述，旨在解决燃料电池汽车行业技术标准总体框架不清晰、关键标准缺失、自主标准推广不足、上下游协同度低、标准专利情报弱等制约广东省氢燃料电池汽车产业高效、健康发展的问题。这也是我国发布的首个省级燃料电池汽车标准体系与规划路线图，不仅为广东省推广并发展燃料电池

汽车产业指明了方向，对我国其他省份也具有十分重要的参考意义。

5.2氢能

9 月 16 日，我国首个国家氢能动力质量监督检验中心在重庆两江新区开建。这一项目于 2019 年 7 月经国家市场监督管理总局批准，由中国汽车工程研究院股份有限公司筹建，项目计划投资 5 亿元人民币，预计在 2022 年完工，规划建设氢能整车试验室、燃料电池试验室、氢能辅件试验室、动力总成试验室、电机电池试验室及相关配套设施，建成后其检测范围将覆盖氢能全产业链。该检验中心还计划发展为氢能动力综合服务平台，同时为政府提供行业支持，不仅填补了我国在国家级氢能检测机构的空白，也将成为整个氢能产业的纽带。

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