氢能产业投资规模上涨，行业发展获保障

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 07 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块上涨 3.19%，同期领先大盘 4.72 个百分点。其中，坚瑞沃能（44.53%）、ST 力帆（28.17%）、德威新材（23.07%）、金通灵（17.07%）和长城汽车（16.16%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 金鸿（-9.52%）、汉中精机（-8.85%）、复星药业（-6.46%）、云铝股份（-6.09%）和中电兴发（-5.53%）。

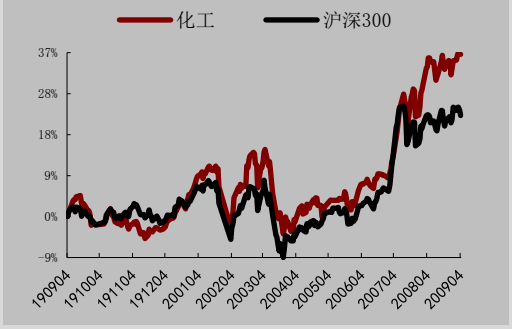
投资要点：

- **燃料电池：**近日，在全球首个“氢能+5G”智慧生态港——青岛港的建设过程中，港口的轨道吊设备的电力由上海航天八院 811 所研发的 60kW 燃料电池系统提供，助力港口清洁、高效的开展集装箱吊装作业。与原先直径 6 米、重约 3 吨的高压卷盘电缆装置相比，燃料电池系统不仅减轻了设备自重、降低了设备机构复杂度、设备维保量和维修费用，其发电效率高、无噪声、安全性能好，使得轨道吊实现了安全零排放，也为建设全球“智慧港口”“绿色港口”贡献了中国方案和中国智慧。此次成功应用也为燃料电池未来在更多细分领域的应用奠定了基础。

- **氢能：**据氢云链近日发布的统计数据显示，2020 年 1-7 月，我国氢能产业名义总投资金额超过 1300 亿，较 2019 年同比增长超 30%，且其中有 5 起项目投资规模达百亿级别，2019 年同期仅有两起。2020 年以来，尽管受到新冠疫情的影响，以及氢能产业国补政策的不明朗，导致氢能产业整体发展速度有所放缓，但在投资方面却呈现出逆势上扬的态势，说明我国产业热度仍在，市场对氢能的发展仍抱有较大信心。预计在氢能国补政策正式出台后，2020 年第四季度氢能产业投资额仍有增长的空间。

- **投资建议：**尽管 2020 年以来受新冠疫情和国补政策不明朗等因素影响，我国氢能产业的发展并未受到过多影响，氢能产业的投资规模逆势增长。氢能产业园区和公司直投是资金的主要去向。这意味着布局氢能产业的地方政府数量在不断增长，氢能产业的规模化发展前景明朗。我们认为，待氢能产业的产能得到释放，将能够有效解决目前氢能成本高昂的现状，氢能产业园区的建设也将加速实现产业聚集。而氢能产业下游燃料电池也将随之在更多细分领域得到重用，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 07 日

万联证券研究所 20200902_公司半年报点评_AAA_联化科技（002250）半年报点评报告

万联证券研究所 20200831_燃料电池行业周观点_AAA_燃料电池企业队伍扩大，山东氢能发展提速

万联证券研究所 20200831_恒逸石化（000703）半年报点评_AAA_文莱项目平稳推进，助力公司业绩持续增长

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.....6

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

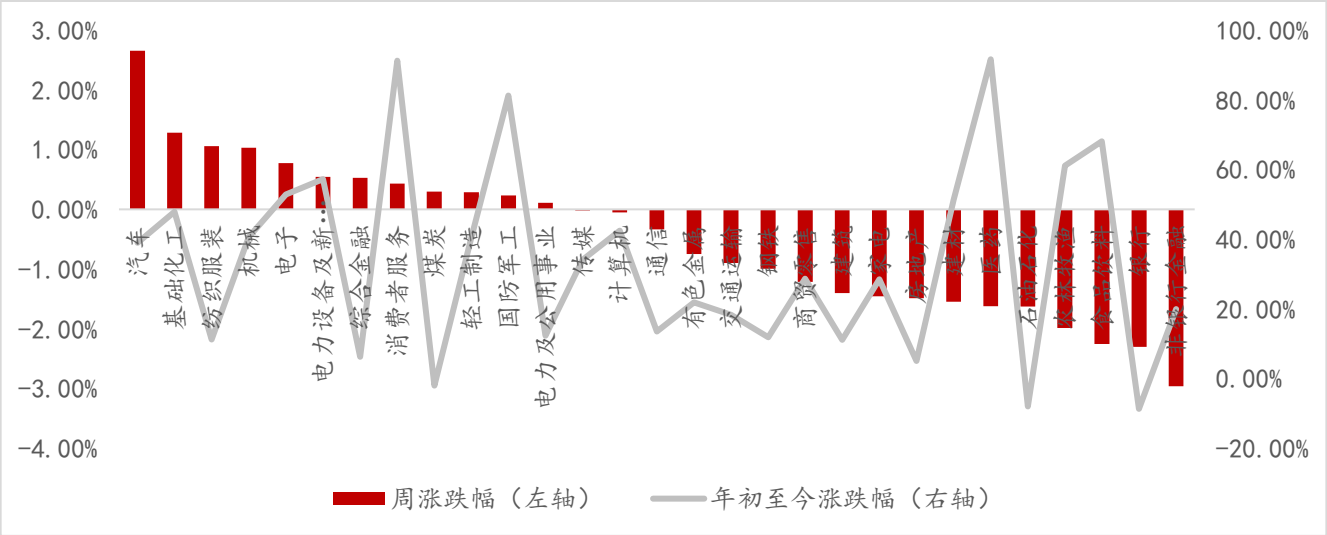
万联证券

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0.55%，同期沪深300下跌1.53%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘2.08个百分点，在所有行业中排第6位。燃料电池板块上涨3.19%，同期领先大盘4.72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尚可，板块中的104只个股中有62只上涨，跑赢大盘的有74只股票。表现最好的是坚瑞沃能，涨幅为44.53%；表现最差的是ST金鸿，跌幅为-9.52%。

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（%）
坚瑞沃能	44.53	*ST金鸿	-9.52
*ST力帆	28.17	汉中精机	-8.85
德威新材	23.08	复星药业	-6.46
金通灵	17.07	云铝股份	-6.09
长城汽车	16.16	中电兴发	-5.52

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

北京大兴拟打造全球氢能产业科技创新示范区

北极星氢能网讯，大兴区落实北京总体规划要求，坚持科技创新，对接“三城一区”主平台，以中日产业园产业规划方向为基础，联合北京清华工业开发研究院与中关村东升科技园，利用现状产业用地打造全球氢能产业科技创新示范区，积极引领高精尖项目落地，促进产业高质量发展。氢能示范区项目总占地约6公顷，建筑方案按照

“氢之泉”主题进行设计，目前已完成一期配套加氢站方案设计及展厅改造方案。

内蒙古呼和浩特拟布局风电+氢储能项目、并列入市十四五发展规划

北极星氢能网讯，北极星储能网获悉，近日，内蒙古呼和浩特市政府在回复人大代表《关于武川县清洁能源扩容消纳的建议》时表示，武川县谋划布局一批可再生能源项目，列入市“十四五”发展规划中，包括风光互补基地、风电+氢储能项目等。

1-7 月氢能产业投资超 1300 亿！内蒙古投入最大 湖北成为亮点

北极星氢能网讯，氢云链整理了 2020 年 1-7 月氢能行业的投资项目，其中公开的投资事件超过 50 起，并有多起项目达到 100 亿级别的投资规模，2020 年 1-7 月国内氢能产业名义总投资金额超过 1300 亿，同比增长超过 30%。按省份看，内蒙古、广东、山西等省份依靠大型制氢项目在投资金额方面名列前三，重庆、湖北则依靠大型汽车产业园项目进入前 5，非珠三角、长三角地区成为产业投资主要去向。

“氢能+5G”港口：燃料电池在港口轨道吊上首次应用 即将试运行

北极星储能网讯，近日，在全球首个“氢能+5G”智慧生态港——青岛港建设过程中，上海航天八院 811 所提供的 60kW 燃料电池系统，为港口轨道吊装设备提供电力，用于清洁高效的开展集装箱吊装作业。经调试，轨道吊系统运行正常，在世界范围内实现了燃料电池在港口轨道吊上的首次应用，接下来将进行为期 3 个月的试运行，为后续产品的批量应用开展技术验证。

国内外开花 清能将氢燃料电池重卡引入新西兰

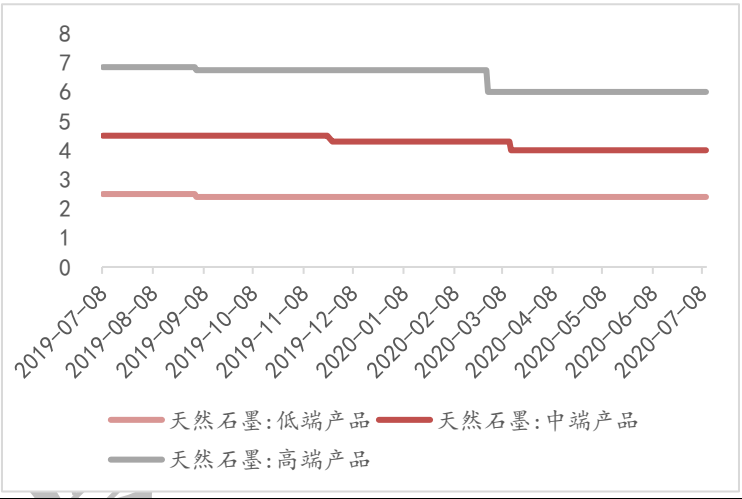
北极星氢能网讯，Hyzon Motors 是清能股份在美国成立的子公司。其氢燃料电池重型货车将从 2021 年初开始在新西兰投入使用。据外媒报道，新西兰 Hiringa 能源公司与总部位于美国的 HYZON Motors 签署了一项协议，确保 Hiringa 及其车队合作伙伴能够使用氢燃料电池重型货车。报道称，协议中的重型燃料电池电动汽车（FCEV）将量身定制，以满足新西兰重型货运和公路运输行业的苛刻和独特要求。卡车将采用多种右手驾驶配置，总重（GCM）超过 50 吨，续航里程可达 500 公里。预计这些汽车将从 2021 年初开始在新西兰投入使用。

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

潍柴动力：最新消息，潍柴动力宣布其200吨燃料电池矿卡将在明年下线。该车是由潍柴动力、中国氢能联盟、国家能源集团联合研发，核心控制系统则由中车永济电机公司提供。200吨燃料电池矿卡的原型车在去年下线，不过仅用作展示，可以空载行驶。近日，潍柴动力投资者关系活动记录表显示，其首台正式量产车型将于明年下半年下线，用于矿山现场测试。（来源：公司新闻）

上汽大通：上汽大通EUNIQ 7将于9月13日亮相。新车基于上汽MAXUS G20打造，该车最大的亮点是应用了目前市面上较少使用的氢燃料电池系统,NEDC续航里程550公里，有望在年底正式上市。上汽MAXUSEUNIQ 7是全球首款绿色环保燃料电池MPV车型。此前，上汽大通曾亮相过这款车的底盘结构，具备技术先进、安全可靠、超长续驶、燃料加注快、环保无污染等优点。动力方面，上汽MAXUS EUNIQ 7的电机最高功率为150kW，可实现-30℃冷启动,NEDC综合工况续航里程为550km,并且在5分钟内就能完成加氢。。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，在全球首个“氢能+5G”智慧生态港——青岛港的建设过程中，港口的轨道吊设备的电力由上海航天八院811所研发的60kW燃料电池系统提供，助力港口清洁、高效的开展集装箱吊装作业。与原先直径6米、重约3吨的高压卷盘电缆装置相比，燃料电池系统不仅减轻了设备自重、降低了设备机构复杂度、设备维保量和维修费用，其发电效率高、无噪声、安全性能好，使得轨道吊实现了安全零排放，也为建设全球“智慧港口”“绿色港口”贡献了中国方案和中国智慧。此次成功应用也为燃料电池未来在更多细分领域的应用奠定了基础。

5.2氢能

据氢云链近日发布的统计数据显示，2020 年 1-7 月，我国氢能产业名义总投资金额超过 1300 亿，较 2019 年同比增长超 30%，且其中有 5 起项目投资规模达百亿级别，2019 年同期仅有两起。2020 年以来，尽管受到新冠疫情的影响，以及氢能产业国补

政策的不明朗，导致氢能产业整体发展速度有所放缓，但在投资方面却呈现出逆势上扬的态势，说明我国产业热度仍在，市场对氢能的发展仍抱有较大信心。预计在氢能国补政策正式出台后，2020 年第四季度氢能产业投资额仍有增长的空间。

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