济南发布氢能发展计划，燃料电池入选上海高新技术

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 10 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块下跌 1.93%，同期沪深 300 上涨 0.78%，同期落后大盘 2.71 个百分点。其中，精准信息（61.15%）、航锦科技（29.26%）、ST 华讯（18.32%）、中钢天源（16.32%）和福田汽车（16.08%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：阿科力（-7.68%）、汉钟精机（-7.57%）、茂化实华（-5.76%）、越博动力（-5.44%）和贝斯特（-5.42%）。

投资要点：

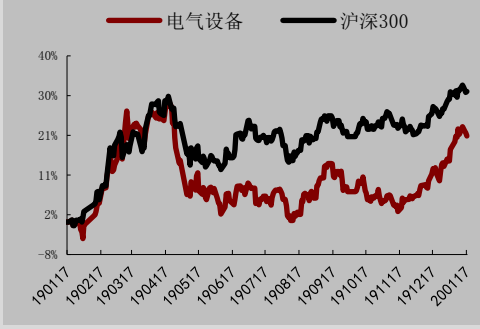
- **燃料电池：**近日，燃料电池汽车关键技术研究与应用示范入选了上海 2020 年科技创新行动计划高新技术领域项目。其研究目标为落实上海市燃料电池汽车发展规划要求，加快膜电极批量制备技术和核心材料技术攻关，完善标准体系。具体研究内容包括以下三点：（1）研究低成本长寿命膜电极批量制备及应用技术，实现动态工况下膜电极寿命≥10000 小时，产能≥5000 平方米。（2）研究长寿命低铂催化剂、气体扩散层等关键材料制备技术。（3）研究面向 35MPa 与 70MPa 车用高压全缠绕储氢气瓶定期检验技术，建立地方/行业/团体检验标准。

- **氢能：**近日，济南市人民政府办公厅正式发布了关于印发济南市氢能产业发展三年行动计划（2020-2022 年）的通知。通知表明，济南市计划到 2022 年建设成为在全国具有一定影响力的氢能产业基地，使氢能产业成为带动济南市经济发展的新动能。计划在 2022 年实现的行动目标：1）新建氢能相关技术研发平台 3 个以上、氢气检测平台 1 个以上；2）全市建设加氢站 6 座以上，推广应用公交车、物流车、环卫车等氢燃料电池汽车 600 辆以上；3）培育形成竞争力强的氢能产业集群，年产值力争突破 100 亿元。

- **投资建议：**近期我国多省市接连发布对氢能及燃料电池产业建设规划。加码布局氢能产业成为“热潮”，燃料电池核心技术也迎来了黄金发展期。目前擎肘我国氢能产业发展的“瓶颈”主要在于氢能利用的经济性问题和膜电极等燃料电池核心技术的突破。待加氢站覆盖范围扩大、燃料电池技术更加成熟，氢能产业将成为我国经济发展的新动能，建议持续关注涉及氢能以及燃料电池龙头企业。

- **风险因素：**燃料电池商用车推广不及预期、宏观经济持续疲软、全球疫情持续恶化、氢能产业建设进程不及预期。

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 08 月 10 日

万联证券研究所 20200806_利尔化学（002258）半年报点评_AAA 半年报业绩超预期，看好长期发展

万联证券研究所 20200803_化工行业快评_AAA_虫灾即将迎来爆发期，短期玉米供应或受冲击

万联证券研究所 20200803_燃料电池行业周观点_AAA_广汽 Alion LX Fuel Cell 亮相，燃料电池发展提速

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

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.....3
3、行业价格跟踪.....4
4、公司动态.....4
5、投资策略及重点推荐.....5
5.1 燃料电池.....5
5.2 氢能.....5
6.风险因素.....5

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

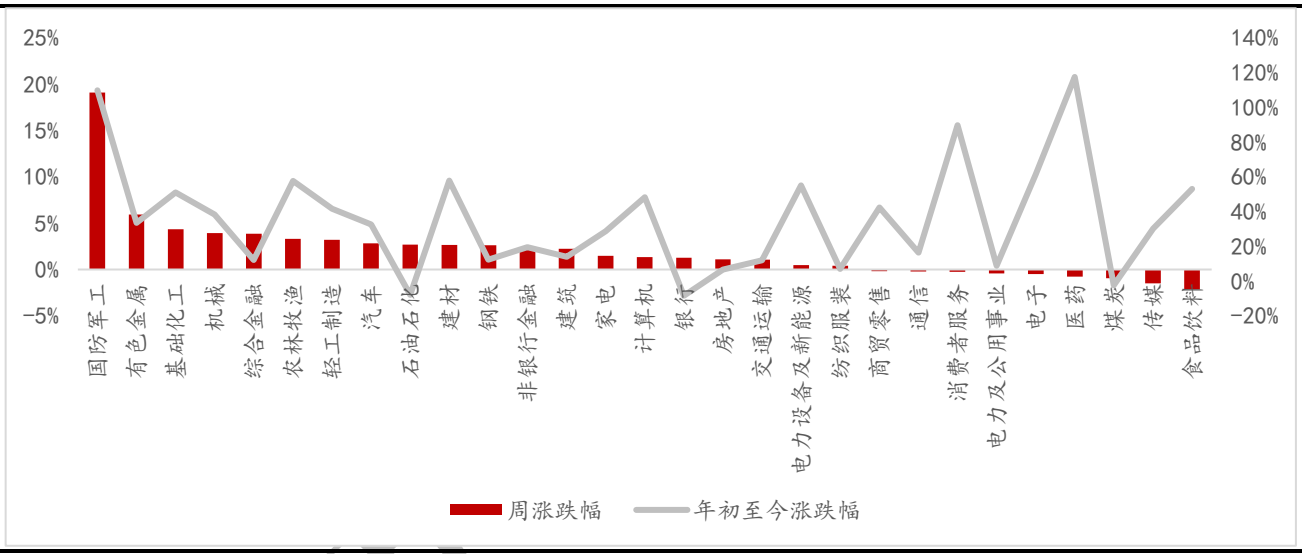
万联证券

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一般，其中电力设备及新能源板块上涨0.47%，同期沪深300上涨0.78%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘0.31个百分点，在所有行业中排第19位。燃料电池板块下跌1.93%，同期落后大盘2.71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一般，板块中的104只个股中有71只上涨，跑赢大盘的有62只股票。表现最好的是精准信息，涨幅为61.15%；表现最差的是阿科力，跌幅为-7.68%。

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（%）
精准信息	61.15	阿科力	-7.68
航锦科技	29.26	汉钟精机	-7.57
*ST 华讯	18.32	茂化实华	-5.76
中钢天源	16.32	越博动力	-5.44
福田汽车	16.08	贝斯特	-5.42

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

广佛提前布局：大湾区氢能产业带呼之欲出

北极星储能网讯，目前来看，广佛同城、广清一体化比较成熟。作为广州都市圈一员，云浮等于“半个脚跨入大湾区”。在都市圈规划下，氢能产业有望成为推动广州、佛山与云浮产业共建的一个抓手。种种迹象显示，以广州、佛山为主导的粤港澳大湾区城市，正加快布局氢能产业。日前，《广州市氢能产业发展规划（2019—2030年）》公

布，明确将广州建成粤港澳大湾区氢能研发中心。佛山早在 2009 年起布局，南海、高明、顺德都有较为成熟氢能产业生态。在《佛山市氢能源产业规划（2018—2030 年）》中指出，要加快推进氢能源有轨电车产业化及规模化应用。

济南氢能发展三年行动计划发布

北极星储能网讯，北极星氢能网获悉，近日，济南市人民政府办公厅正式发布关于印发济南市氢能产业发展三年行动计划（2020-2022 年）的通知，这在政策上为山东氢能发展形成了合力。此前《山东省氢能源产业中长期发展规划（2019-2035）》中提出借助两大高地引领示范作用，带动两大集群氢能产业快速发展，培育壮大青岛-潍坊-淄博-济南-聊城-济宁为重点区域的“鲁氢经济带”。

全力打造氢能产业链，国家能源集团首家全资产业基金公司揭牌运营

势银能链讯，7 月 28 日，国家能源集团首家全资产业基金管理公司——国华投资开发资产管理（北京）有限公司在京揭牌运营。国华投资开发资产管理（北京）有限公司由国家能源集团全资子公司国华投资公司出资设立，注册资金 1 亿元。据悉，国华投资将共同发起设立百亿级的清洁能源产业基金，全力打造和推动氢能产业链，支持风电、光伏等新能源项目整合，加快新能源产业发展步伐。

首期年产 2 万套，重塑科技常熟燃料电池产业化基地竣工投产

势银能链讯，8 月 3 日，重塑科技常熟产业化基地竣工投产仪式在常熟高新区举行。据了解，该基地将成为具备强大自主知识产权的燃料电池核心零部件产业化基地，有望进一步缓解国内氢燃料电池产业“卡脖子”难题，同时有助公司持续夯实产业基础和放大区位优势，完善在长三角区域的产业布局，并协同产业链上下游企业，推动更多氢燃料电池相关合作项目在常熟乃至整个长三角的落地。

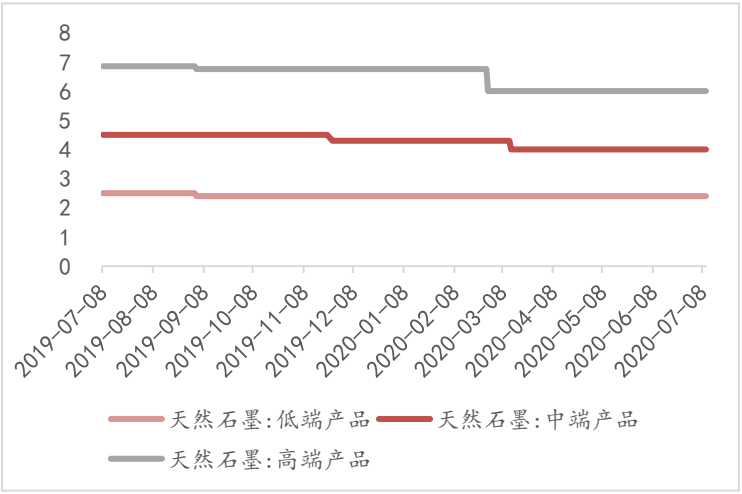
3、行业价格跟踪

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

上汽集团：近日，上汽集团与中国宝武在上海正式签署全面战略合作框架协议。合作框架签署现场，一辆由上汽红岩公司推出的红岩氢燃料电池重卡深受关注，消息称该车将在今年年底示范运营。此次上汽借与中国宝武合作之机推出上汽红岩氢燃料电池重卡，对该车型在众多氢燃料电池重卡中脱颖而出大有裨益。据悉，中国宝武拥有制氢、储氢、运氢、加氢的能力，同时有非常广泛的燃料电池汽车应用场景，这将为上汽红岩氢燃料电池重卡提供强大的后盾支持。（来源：公司新闻）

美锦能源：公司2020年半年报显示，在业绩受到疫情影响波动较大的同时，公司在氢能源基地建设、整车制造、电池研发等产业链方面的布局都在加速推进。在氢能产业方面，报告期内，美锦能源按照“产业链+区域+综合能源站网络”的三维布局思路，分别推进山西晋中、山东青岛、浙江嘉兴三地的氢能产业园建设。此外，公司在氢能产业参与投资的重要的高科技公司鸿基创能与20多家国内外客户达成合作，订单超过5500万元人民币，顺利完成了与一家欧洲车企燃料电池合作项目的第一阶段测试，进入下一阶段为期8个月-12个月的耐久性测试。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，燃料电池汽车关键技术研究与应用示范入选了上海2020年科技创新行动计划高新技术领域项目。其研究目标为落实上海市燃料电池汽车发展规划要求，加快膜电极批量制备技术和核心材料技术攻关，完善标准体系。具体研究内容包括以下三点：（1）研究低成本长寿命膜电极批量制备及应用技术，实现动态工况下膜电极寿命≥10000小时，产能≥5000平方米。（2）研究长寿命低铂催化剂、气体扩散层等关键材料制备技术。（3）研究面向35MPa与70MPa车用高压全缠绕储氢气瓶定期检验技术，建立地方/行业/团体检验标准。

5.2氢能

近日，济南市人民政府办公厅正式发布了关于印发济南市氢能产业发展三年行动计划（2020-2022 年）的通知。通知表明，济南市计划到 2022 年建设成为在全国具有一定影响力的氢能产业基地，使氢能产业成为带动济南市经济发展的新动能。计划在 2022 年实现的行动目标：1）新建氢能相关技术研发平台 3 个以上、氢气检测平台 1 个以上；2）全市建设加氢站 6 座以上，推广应用公交车、物流车、环卫车等氢燃料电池汽车 600 辆以上；3）培育形成竞争力强的氢能产业集群，年产值力争突破 100 亿元。

6. 风险因素

燃料电池商用车推广不及预期、宏观经济持续疲软、全球疫情持续恶化、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