广汽 Alion LX Fuel Cell 亮相，燃料电池发展提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 03 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块上涨 9.26%，同期沪深 300 上涨 3.75%，同期领先大盘 5.51 个百分点。其中，复星医药（29.32%）、隆盛科技（27.80%）、阿科力（26.73%）、宗申动力（22.98%）和龙蟠科技（22.27%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：中电兴发（-8.53%）、中国动力（-7.15%）、金通灵（-4.73%）、ST 猛狮（-4.44%）和凌云股份（-3.79%）。

投资要点：

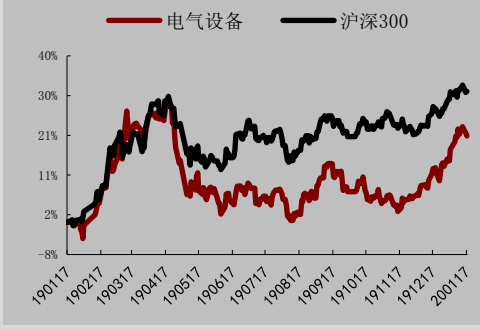
- **燃料电池：**7 月 28 日广汽集团旗下的首款氢燃料电池乘用车——Aion LX Fuel Cell 正式亮相。Aion LX Fuel Celll 是一款基于广汽 GEP 2.0 平台开发的氢燃料电池汽车，搭载了新源动力股份有限公司自主研发生产的 HYMOD®-70 型金属双极板燃料电池模块，燃料电池系统额定功率超过 65kW，最高效率超过 62%，可实现-30℃一键低温启动。该车车载储氢系统采用两个 70MPa 氢瓶，最多可储存 5.2kg 氢气，加满氢气 NEDC 工况续航里程超过 650km。

- **氢能：**近日，广州市发展改革委发布关于印发广州市氢能产业发展规划（2019-2030 年）的通知。根据《规划》，到 2022 年，广州环卫领域新增、更换车辆中燃料电池汽车占比不低于 10%；公交、物流、工程服务、仓储、港口等领域燃料电池汽车示范运行不低于 3000 辆；燃料电池乘用车在公务用车、出租车、共享租赁等领域示范应用达到百辆级规模。氢能及燃料电池在电力、热力等领域实现示范应用。建设绿色氢电综合调峰示范应用电站 1 座，建成加氢站不少于 30 座。氢能产业实现产值预计 200 亿元以上。

- **投资建议：**从各车企不断推出新的燃料电池车型，再到各地方政府不断出台当地相关规划，我们认为现阶段是我国氢能及燃料电池产业的快速发展战略机遇期，行业现在已经从单纯的上游加氢站建设，不断往产业链下游（乘用车、重卡）等方向拓展。目前燃料电池的主要瓶颈还是在于加氢成本，但我们认为随着加氢站建设的进一步实现，加氢成本将会边际递减，建议持续关注涉及加氢站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 03 日

万联证券研究所 20200730_万华化学（600309）事项点评_AAA_主营产品价格上涨，助力公司业绩腾飞

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_国内首台大功率燃料电池发动机通过国家认证

万联证券研究所 20200727_行业周观点_AAA_国际原油价格震荡，印标利好国内尿素市场

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.....错误!未定义书签。
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

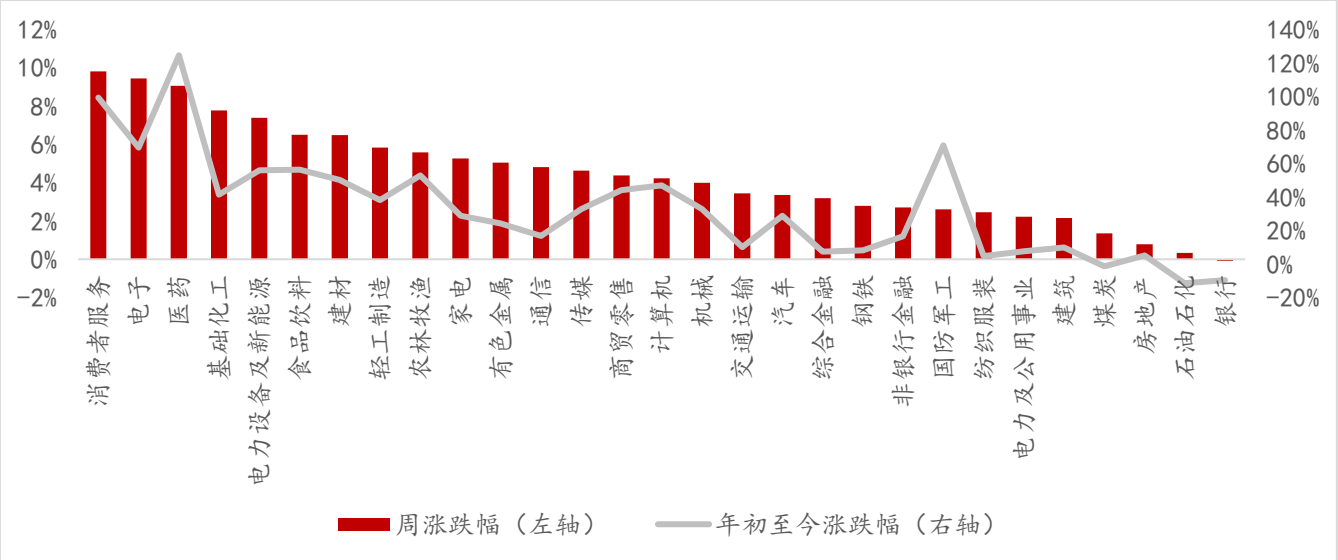
万联证券

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良好，其中电力设备及新能源板块上涨7.39%，同期沪深300上涨3.75%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘3.64个百分点，在所有行业中排第5位。燃料电池板块上涨9.26%，同期领先大盘5.51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好，板块中的104只个股中有95只上涨，跑赢大盘的有51只股票。表现最好的是复星医药，涨幅为29.32%；表现最差的是中电兴发，跌幅为-8.53%。

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（%）
复星医药	29.32	中电兴发	-8.53
隆盛科技	27.80	中国动力	-7.15
阿科力	26.73	金通灵	-4.73
宗申动力	22.98	*ST 猛狮	-4.44
龙蟠科技	22.27	凌云股份	-3.79

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

工信部修改新能源汽车企业及产品准入管理规定 删除设计开发能力要求

北极星储能网讯，北极星储能网获悉，7月30日，工信部发布关于修改《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》的决定。删除申请新能源汽车生产企业准入有关“设计开发能力”的要求；将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为

24 个月。修改后的规定自 2020 年 9 月 1 日起施行。

全球最大工业副产氢燃料电池发电站竣工

北极星储能网讯，7.28 日，设置安装了斗山 114 台 M400 型号(440kW)产品的韩国大山燃料电池发电站正式竣工，大山燃料电池发电站是全球首个使用工业副产氢作为燃料的，也是全球最大规模的氢燃料电池发电站。

全国首辆专为适应氢燃料电池系统而开发的重卡 预计 8 月底下线

北极星储能网讯，7 月 28 日，在漳州开发区威驰腾(福建)有限公司的生产车间里，工人们正在加紧对车骨架进行安装与调试，此次生产的氢燃料卡车载重量 49 吨，总价值约 500 万元，预计于 8 月底正式下线。这也是中国第一辆专门为适应氢燃料系统而开发的重卡。

中文版《氢能平价之路》发布！2030 年氢能成本将降 50%

北极星氢能网讯，氢能与燃料电池是全球能源技术革命的重要方向，为推动中国氢能产业实现商业化运营,7 月 29 日,中国氢能联盟与国际氢能委员会(Hydrogen Council)在北京联合发布中文版《氢能平价之路》研究报告。发布会由中国氢能联盟专家委员会副主任、北京低碳清洁能源研究院院长卫昶主持。

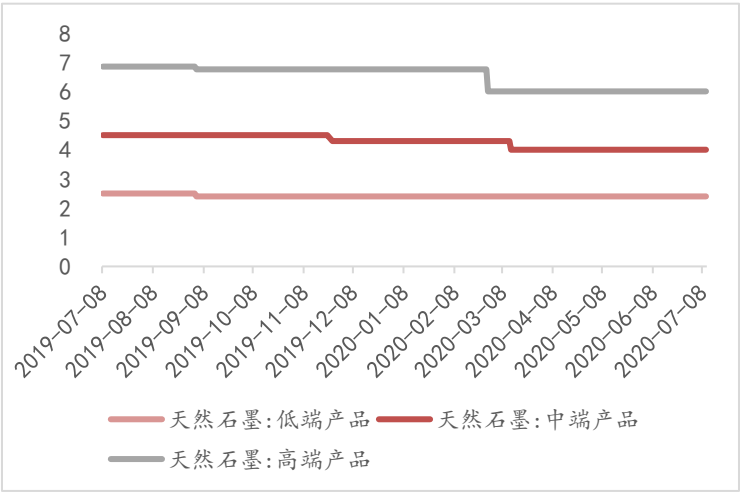
3、行业价格跟踪

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

广汽集团：7月28日，在2020广汽科技日线上发布中，广汽首款氢燃料电池乘用车——AionLXFuelCell亮相。据介绍，新车搭载自主集成开发的氢燃料电池系统。该燃料电池系统额定功率超过68kW，最高效率达62.2%，加满氢气NEDC工况续航里程超过650公里，一次加氢仅需3-5分钟。在发布会上，广州汽车集团股份有限公司总经理冯兴亚表示，AionLXFuelCell将于今年内开始示范运行。（来源：公司新闻）

美锦能源：7月24日，美锦能源发布公告称，根据公司的战略发展和产业布局，公司拟出资5亿元在内蒙古巴彦淖尔市乌拉特前旗设立内蒙古美锦新能源有限公司。设立该子公司主要是基于公司未来经营的长远考虑，当地拥有丰富的资源优势，依托双方现有的资源优势、技术优势和产业基础，进一步提高公司焦炭主业的投资回报，进一步扩展氢能源业务的事业版图,该项投资符合公司战略投资规划及长远利益。(来源：公司公告)

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

燃料电池：7月28日广汽集团旗下的首款氢燃料电池乘用车——Aion LX Fuel Cell正式亮相。Aion LX Fuel Cell是一款基于广汽GEP 2.0平台开发的氢燃料电池汽车，搭载了新源动力股份有限公司自主研发生产的HYMOD®-70型金属双极板燃料电池模块，燃料电池系统额定功率超过65kW，最高效率超过62%，可实现-30℃一键低温启动。该车车载储氢系统采用两个70MPa氢瓶，最多可储存5.2kg氢气，加满氢气NEDC工况续航里程超过650km。

氢能：近日，广州市发展改革委发布关于印发广州市氢能产业发展规划（2019-2030年）的通知。根据《规划》，到2022年，广州环卫领域新增、更换车辆中燃料电池汽车占比不低于10%；公交、物流、工程服务、仓储、港口等领域燃料电池汽车示范运行不低于3000辆；燃料电池乘用车在公务用车、出租车、共享租赁等领域示范应用达到百辆级规模。氢能及燃料电池在电力、热力等领域实现示范应用。建设绿色氢电综合调峰示范应用电站1座，建成加氢站不少于30座。氢能产业实现产值预计200亿元以上。

投资建议：从各车企不断推出新的燃料电池车型，再到各地方政府不断出台当地相关规划，我们认为现阶段是我国氢能及燃料电池产业迎来了快速发展战略机遇期，行业现在已经从单纯的上游加氢站建设，不断往产业链下游（乘用车、重卡）等方向拓展。目前燃料电池的主要瓶颈还是在于加氢成本，但我们认为随着加氢站建设的进一步实现，加氢成本将会边际递减，建议持续关注涉及加氢站以及燃料电池龙头企业。

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