中石化召开氢能发展战略研讨会

——燃料电池行业点评（20200727）

事件

7 月 24 日，中国石化在京举办“结构氢产业，谋划氢未来”氢能发展战略研讨会，八位特邀院士、专家围绕氢能技术、氢能经济、氢能产业链等问题，畅谈观点、深入交流。中国工程院院士，中国石化集团公司董事长、党组书记张玉卓，中国工程院院士，中国工程院能源与矿业工程学部主任苏义脑致辞，中国工程院院士，中国石化集团公司总经理马永生主持研讨会。

点评

❖ **氢能优势突出，在能源体系中的战略地位愈发凸显**

我国能源安全问题突出，天然气与石油对外依存度较高，2019 年国内石油对外依存度高达 70.8%、天然气对外依存度达到 43%，相当于 8.2 亿吨标准煤。与传统化石能源相比，氢能具备绿色环保的优势，发展氢能有助于促进能源体系清洁低碳化。从能源安全角度考虑，氢能可替代油气，降低油气进口依赖度，优化能源终端体系，确保能源供应自主、有效，有利于保障国内的能源安全。

❖ **技术持续突破，商业化进程大幅向前**

氢燃料电池的技术水平不断突破，与 2015 年的电堆产品相比，当前的燃料电池堆性能在单堆功率、功率密度、最低启动温度、寿命以及最高功率等指标上均实现大幅度改善。技术水平的不断突破，也带动了氢燃料电池商业化进程快速推进。下游应用角度看，燃料电池在商用车领域已有较大突破，与国外相比，我国商务车采用电-电混合技术路线，在续航里程及整车成本方面有明显优势，但在耐久性等性能指标与国外仍有一定差距。

❖ **正视当前产业短板，聚焦核心零部件的国产化与降本增效**

制造成本高、维护成本高、燃料成本高是制约行业发展的三大痛点，氢能燃料电池全链条的经济性问题是氢能面临的最大挑战。1）燃料电池的核心器件与基础材料（如：催化剂、膜电极、碳纤维等）基本依赖进口，国内虽有少数科研院所/企业开发基础材料，但性能指标和国外相差甚远，关键零部件的国产化迫在眉睫。2）可靠性与耐久性不足，导致燃料电池汽车的维护成本居高不下，需要相关政策的指引，增加对燃料电池耐久性的考量。3）加氢站运营成本高、氢源少、高纯氢气成本高等问题推高了燃料电池汽车的运营成本。

❖ **中石化等央企持续加码，氢能产业方兴未艾**

根据我国的氢能基础设施技术路线图，加氢站的缺口较大，亟需能源央企战略支撑国内氢燃料基础设施建设。本次中石化牵头氢能发展战略研讨会，说明能源央企层面重视程度不断提高，有望加速推动氢能与燃料电池汽车产业发展，将为上游电堆及零部件、系统、整车以及配套的制氢、加氢等环节带来广阔空间。相关标的：美锦能源、厚普股份、大洋电机、腾龙股份、雪人股份等。

❖ **风险提示：**政策不及预期；安全事故频发；成本下降不及预期等。

证券研究报告

所属部门 | 行业公司部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 汽车

报告时间 | 2020/7/27

分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001

zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399