国内首台大功率燃料电池发动机通过国家认证

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 27 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块上涨 1.86%，同期沪深 300 下跌 0.61%，燃料电池板块领先大盘 2.47 个百分点。其中，中电兴发（34.84%）、阿科力（28.11%）、长城汽车（22.28%）、复星医药（20.00%）和中国动力（19.89%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：腾龙股份（-11.03%）、合康新能（-10.69%）、ST 八菱(-10.24%)、力帆股份(-9.77%)和石大胜华(-9.27%)。

投资要点：

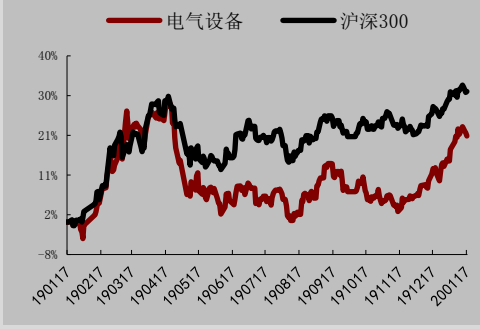
- **燃料电池：**7 月 21 日，雄韬氢雄燃料电池发动机 VISH-130A 通过国家检测中心强检认证，电堆功率 145kW，发动机系统净输出 130kW。这是现阶段我国通过国家检测中心认证的最大功率氢燃料电池发动机。该系统各部件采用模块化集成设计，并辅以成熟稳定的控制策略，整机具有可靠性高、环境适应性强、寿命长、便于维护保养等优点，可在公共交通、物流运输、港口运输及发电设备等领域实现差异化应用，填补国内燃料电池大功率应用场景空白。

- **氢能：**7 月 24 日，林德宣布与中国最大的海上油气生产商——中国海洋石油集团有限公司旗下子公司中海油能源发展股份有限公司签署了一份合作意向书，双方计划强强联手、优势互补，旨在共同探索和推动中国氢能产业发展。林德拥有贯穿于整个氢能产业链的领先技术以及市场经验和专业能力，而中海油是中国第三大油气生产商，其拥有较强的制氢能力，以及在沿海地区拥有较广的加油站分布。双方将共同投资和探索中国氢能产业在工业领域的应用，尤其在氢动力领域。

- **投资建议：**建议持续关注燃料电池龙头企业以及氢能技术发展现状。

- **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。

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 07 月 24 日

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA
万联证券研究所 20200720_燃料电池行业周观点_AAA_氢能标准逐步落地，产业化发展再提速
万联证券研究所 20200713_燃料电池行业周观点_AAA_氢能产业建设热潮来临，多省市集中发力

分析师： 陈雯
执业证书编号： S0270519060001
电话： 18665372087
邮箱： chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
电话： 18818400628
邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)

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

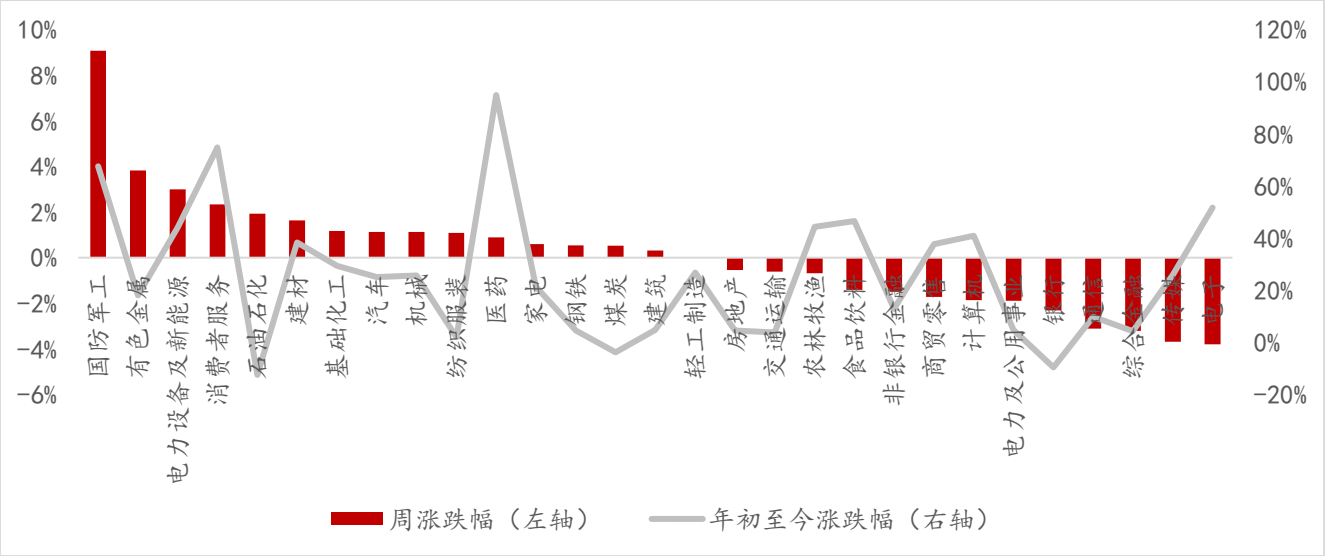
万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数集体下跌，其中电力设备及新能源板块上涨3.00%，同期沪深300下跌0.61%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘3.61个百分点，在所有行业中排第3位。燃料电池板块上涨1.86%，同期领先大盘2.47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疲软，板块中的104只个股中有50只上涨，跑赢大盘的有55只股票。表现最好的是中电兴发，涨幅为34.84%；表现最差的是腾龙股份，跌幅为-11.03%。

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（%）
中电兴发	34.84	腾龙股份	-11.03
阿科力	28.11	合康新能	-10.69
长城汽车	22.28	ST八菱	-10.24
复星医药	20.00	力帆股份	-9.77
中国动力	19.89	石大胜华	-9.27

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

林德与中海油签约 推动中国氢能产业发展

北极星储能网讯，2020年7月24日林德宣布与中国最大的海上油气生产商——中国海洋石油集团有限公司旗下子公司中海油能源发展股份有限公司签署了一份合作意向书，双方强强联手、优势互补，旨在共同探索和推动中国氢能产业发展。

万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)

氢能标准丨提升为 70MPa 车载储氢系统两项国标修改并实施

北极星储能网讯，7 月 21 日，涉及车载储氢系统的两项国标修改后正式实施，均将原范围中的工作压力不超过 35MPa 修改为 70MPa。7 月 21 日，2020 年第 17 号中国国家标准公告发布，涉及两项氢能标准修改，《GB/T 26990-2011 燃料电池电动汽车车载氢系统技术条件》及《GB/T 29126-2012 燃料电池电动汽车车载氢系统试验方法》。两项标准修改内容均于 2020 年 7 月 21 日已开始实施。

山西孝义鹏湾氢港氢能产业园规划评审 百亿元的氢能产业园建设开启

北极星储能网讯，抢占氢能产业发展先机，推动山西省孝义市在新能源革命上率先蹚出一条新路来。7 月 21 日，市委市政府、孝义经济开发区邀请专家组对鹏湾氢港氢能产业园规划设计方案进行评审。标志着鹏飞集团与美国海湾环境系统公司全面战略合作氢能源项目中，投资百亿元的氢能产业园建设开启。

英国成立氢能咨询委员会 并拨款 1.39 亿英镑支持天然气向氢能过渡

北极星氢能网讯，7 月 22 日，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布，将提供 3.5 亿英镑用于减少英国重工业的排放并推动后新冠疫情时期的经济复苏，该笔资金将用于推动重工业、建筑、航空和运输业的脱碳化。

美国能源部公布 18 个氢能研究资助项目

北极星氢能网讯，当地时间 7 月 20 日，美国能源部宣布，卡特彼勒、康明斯、尼古拉、Plug Power 和 3M 等公司将获得约 6400 万美元的美国政府氢研究项目资金。这些资金将分配给 18 个不同的项目，以支持能源部的 H2@Scale 倡议，该倡议的目标是研发可负担得起的氢气生产、储存、分配和使用。

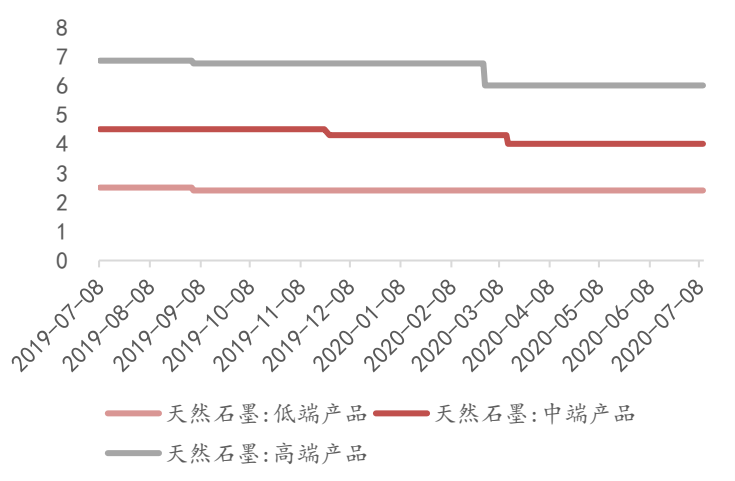
3、行业价格跟踪

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

比亚迪：近日，比亚迪与蜀都客车签订战略合作协议。据了解，双方将积极抢抓汽车

万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)

行业低碳化、智能化的发展机遇，充分发挥双方各自的优势，对标国际一流，共同开发客车、环卫车、渣土车、城市物流车等纯电动与氢燃料电池汽车产品，建设比亚迪西南商用车总部基地，将蜀都客车品牌打造成立足成都、服务西南、辐射全球的国际一流商用车品牌。（来源：公司新闻）

嘉化能源：7月20日，由浙江嘉化能源化工股份有限公司旗下企业——苏州常嘉氢能源科技有限公司投资建设的第一座加氢站——常熟商用加氢站开始示范加氢运行，江苏省委常委、苏州市委书记蓝绍敏等市领导亲临现场指导。该加氢站将主要为公交车、物流车提供加氢业务。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

7月21日，雄韬氢雄燃料电池发动机VISH-130A通过国家检测中心强检认证，电堆功率145kW，发动机系统净输出130kW。这是现阶段我国通过国家检测中心认证的最大功率氢燃料电池发动机。该系统各部件采用模块化集成设计，并辅以成熟稳定的控制策略，整机具有可靠性高、环境适应性强、寿命长、便于维护保养等优点，可在公共交通、物流运输、港口运输及发电设备等领域实现差异化应用，填补国内燃料电池大功率应用场景空白。

5.2氢能

7月24日，林德宣布与中国最大的海上油气生产商——中国海洋石油集团有限公司旗下子公司中海油能源发展股份有限公司签署了一份合作意向书，双方计划强强联手、优势互补，旨在共同探索和推动中国氢能产业发展。林德拥有贯穿于整个氢能产业链的领先技术以及市场经验和专业能力，而中海油是中国第三大油气生产商，其拥有较强的制氢能力，以及在沿海地区拥有较广的加油站分布。双方将共同投资和探索中国氢能产业在工业领域的应用，尤其在氢动力领域。

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。

万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)

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

万联证券版权所有,发送给其他(华泰柏瑞:research@huatai-pb.com)