氢能标准逐步落地，产业化发展再提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 20 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块下跌 3.50%，同期沪深 300 下跌 3.96%，燃料电池板块领先大盘 0.46 个百分点。其中，合康新能（19.52%）、复星医药（12.83%）、星云股份（11.29%）、康跃科技（10.14%）和长城汽车（9.54%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：凌云股份（-34.27%）、ST 华讯（-18.30%）、ST 猛狮（-14.39%）、和远气体（-13.83%）和航锦科技（-13.71%）。

投资要点：

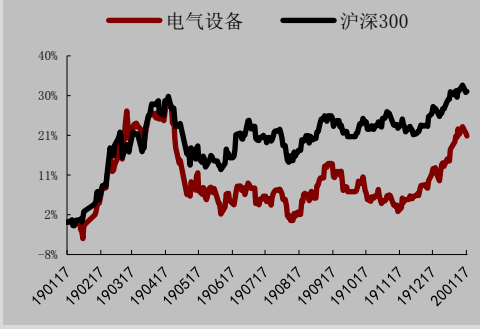
- **燃料电池：**近日，河北省能源局发布关于印发河北省氢能产业链集群化发展三年行动计划（2020-2022 年）的通知，通知将燃料电池公交车、物流车等示范运行规模从 2500 辆提升至了 4000 辆，另外，此次发布的重点聚焦在产业链群，提及张家口可再生能源制氢基地、旭阳能源集团定州园区和邢台园区氢气提纯项目、长城汽车先进膜电极研发成果产业化项目、亿华通公司年产 10000 台燃料电池发动机生产项目等内容。美国能源部也于上周宣布未来五年将在“H2@Scale”计划框架下投入 1 亿美元，以推进氢能和燃料电池关键核心技术突破，进一步降低成本，加速其在电力、交通运输行业中的部署进程。

- **氢能：**7 月 14 日，中国技术经济学会下达了《质子交换膜燃料电池用氢气质量快速检测方法》团体标准制修订计划的通知。早在 6 月其曾下达《氢燃料电池公交车维保技术规范》等三项团体标准制修订计划的通知，另外此前公布的《车用氢燃料电池离心式空压机》等 6 项标准已于 5 月 22 日开始实施。氢能标准将逐步完成修订并落地实施。

- **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 20 日

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

万联证券研究所 20200713_基础化工行业周观点_AAA_虫害防控形势严峻，全球氢能发展热潮来临

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_着力培养氢能人才，燃料电池公交投入使用

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,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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.....5
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

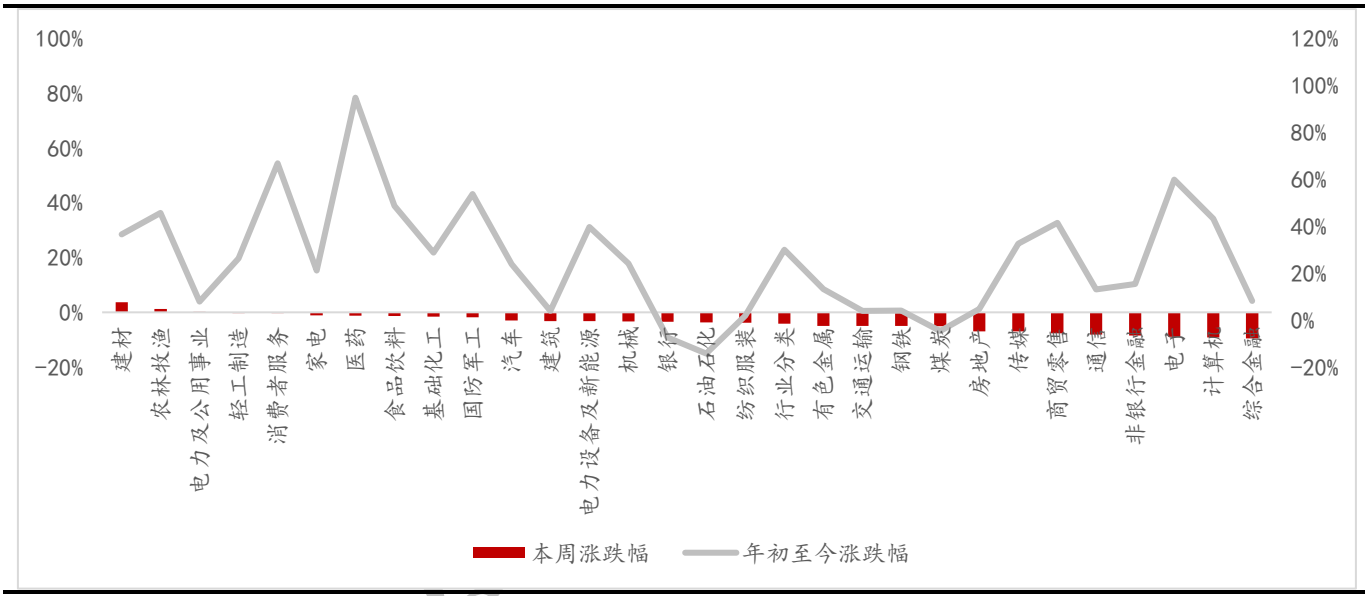
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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下跌3.22%，同期沪深300下跌3.96%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘0.74个百分点，在所有行业中排第13位。燃料电池板块下跌3.50%，同期领先大盘0.46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只个股中仅有14只上涨，跑赢大盘的有42只股票。表现最好的是合康新能，涨幅为19.52%；表现最差的是凌云股份，跌幅为-34.27%。

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（%）
合康新能	19.52	凌云股份	-34.27
复星医药	12.83	*ST华讯	-18.30
星云股份	11.29	*ST猛狮	-14.39
康跃科技	10.14	和远气体	-13.83
长城汽车	9.54	航锦科技	-13.71

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

氢能标准丨车用氢燃料电池离心式空压机等6项团体标准发布 另有4项正修正

北极星储能网讯，北极星氢能网获悉，7月14日，中国技术经济学会下达《质子交换膜燃料电池用氢气质量快速检测方法》团体标准制修订计划的通知；6月8日，下达《氢燃料电池公交车维保技术规范》等三项团体标准制修订计划的通知；此外，其此前公布的《车用氢燃料电池离心式空压机》等6项标准已于5月22日开始实施。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

从 2500 提升至 4000 辆 河北省氢能产业链集群化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：7 月 14 日，河北省能源局发布关于印发河北省氢能产业链集群化发展三年行动计划(2020-2022 年)(以下简称“三年行动计划”)的通知。除了在发展目标中与去年 8 月发布的《意见》有些许变化，未提及加氢站，但燃料电池公交车、物流车等示范运行规模从 2500 辆提升至 4000 辆外。此次发布的重点聚焦在产业链群，提及张家口可再生能源制氢基地、旭阳能源集团定州园区和邢台园区氢气提纯项目、长城汽车先进膜电极研发成果产业化项目、亿华通公司年产 10000 台燃料电池发动机生产项目等内容。

韩国用“氢燃料电池列车”来对抗日本世界首列电池驱动高铁

北极星储能网讯，随着锂离子电池技术水平的提高，铁路车辆行业加快了仅靠电池就能行驶的车辆的开发速度。日本最近推出了用电池行驶的新干线车辆，而在韩国国内，现代汽车集团正在加快开发融合电池和制氢技术的列车。

中国氢能第一股亿华通科创板 IPO 获证监会核准

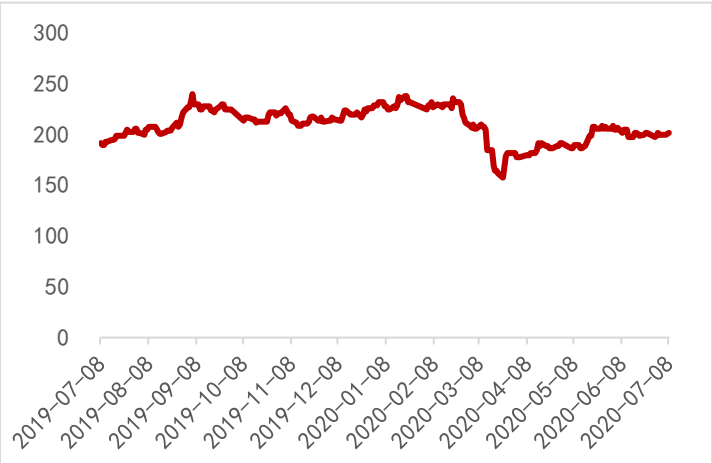
北极星氢能网讯，北极星氢能网获悉，2020 年 7 月 14 日晚间，证监会发布发布消息，表示按法定程序同意北京亿华通科技股份有限公司（以下简称“亿华通”）等四家企业科创板首次公开发行股票注册。企业及其承销商将与上海证券交易所协商确定发行日程，刊登招股文件。

美国能源部 1 亿美元建立国家实验室联盟推进氢能和燃料电池研发

北极星氢能网讯，美国能源部（DOE）日前宣布未来五年将在“H2@Scale”计划框架下投入 1 亿美元，支持两个由 DOE 国家实验室主导建立的实验室联盟，以更好地整合国家实验室、高校和产业界研究力量，充分利用国家实验室世界级的科研设施与专业知识联合攻关，以推进氢能和燃料电池关键核心技术突破，进一步降低成本，加速其在电力、交通运输行业中的部署进程。

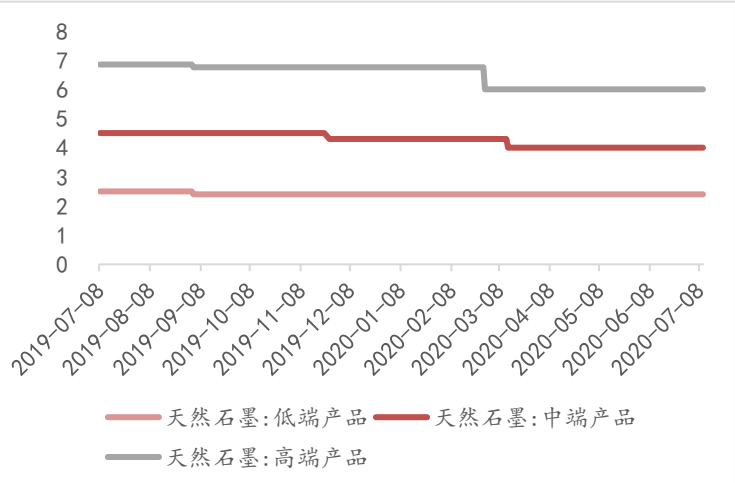
3、行业价格跟踪

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

4、公司动态

上汽集团：7月15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，双方将在以往长期的成功合作基础上，瞄准氢能利用、汽车综合用材、智慧供应链、产业金融等具体方向，拓宽合作领域、提升合作水平，实现互利共赢、协同发展。上汽集团旗下燃料电池公司捷氢科技总经理卢兵兵表示，与宝武的合作可以将整个氢能产业链打通，双方还将合力建设氢能产业园在园区里形成产业集群，打造产业链的闭环，计划至2025年双方将共同推动10-20座加氢站在示范区内落地。（来源：公司新闻）

美锦能源： 近日，国家能源局公示了能源领域“科技助力经济2020”重点专项拟立项项目，美锦能源旗下鸿基创能的“高性能长寿命燃料电池膜电极研发及在氢能重载车辆示范应用”项目脱颖而出，入选重点专项。鸿基创能是广东省知名的规模化燃料电池膜电极生产企业，公司致力于质子交换膜燃料电池用高性能催化剂涂层质子膜（CCM）及膜电极（MEA）的产业化和商业化，此次入选的“高性能长寿命燃料电池膜电极研发及在氢能重载车辆示范应用”项目，是通过研发具有自主知识产权的膜电极，旨在满足目前燃料电池在各种极端条件下运行要求。在自主核心技术膜电极的基础上，鸿基创能正辅助飞驰汽车最新款的氢燃料电池重卡进行配套研发，推动国内氢能产业链和氢燃料电池汽车产业在关键核心零部件上的国产化发展。(来源:公司新闻)

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日,河北省能源局发布关于印发河北省氢能产业链集群化发展三年行动计划(2020-2022年）的通知，通知将燃料电池公交车、物流车等示范运行规模从2500辆提升至了4000辆，另外，此次发布的重点聚焦在产业链群，提及张家口可再生能源制氢基地、旭阳能源集团定州园区和邢台园区氢气提纯项目、长城汽车先进膜电极研发成果产业化项目、亿华通公司年产10000台燃料电池发动机生产项目等内容。美国能源部也于上周宣布未来五年将在“H2@Scale”计划框架下投入1亿美元，以推进氢能和燃料电池关键核心技术突破，进一步降低成本，加速其在电力、交通运输行业中的部署进程。

5.2氢能

7 月 14 日，中国技术经济学会下达了《质子交换膜燃料电池用氢气质量快速检测方法》团体标准制修订计划的通知。早在 6 月其曾下达《氢燃料电池公交车维保技术规范》等三项团体标准制修订计划的通知，另外此前公布的《车用氢燃料电池离心式空压机》等 6 项标准已于 5 月 22 日开始实施。氢能标准将逐步完成修订并落地实施。

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,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)