氢能产业建设热潮来临，多省市集中发力

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 13 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块上涨 8.55%，同期沪深 300 上涨 7.52%，同期落后大盘 1.03 个百分点。其中，石大胜华（37.21%）、云铝股份（28.05%）、宗申动力（24.39%）、凯龙股份（21.71%）和星云股份（21.65%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：退市美都(-16.67%)、力帆股份(-8.84%)、ST 八菱(-6.47%)、杭氧股份（-3.77%）和 ST 京城（-1.35%）。

投资要点：

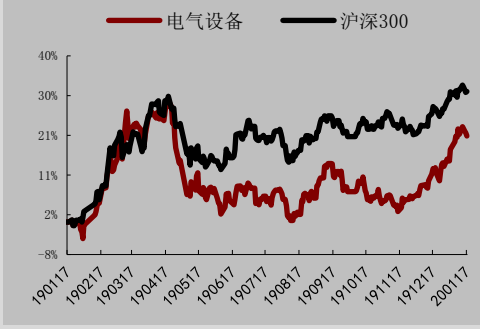
- **燃料电池：**大连市计划于今年底前新开通 4 条公交车线路，推进氢燃料电池汽车公交示范路线试点，示范区初期将运营 30 辆~50 辆氢燃料电池大巴，同时也将展开氢燃料电池物流车、重卡等车型的示范运营，统称为“两区三线示范运行”。山东青岛也预计于 8 月开通氢能公交示范线。各省市及车企进入燃料电池商用车“竞速”阶段。

- **氢能：**近日，在张家港万豪酒店隆重举办“全球汇氢英 港城创未来”2020 长三角国际氢能产业人才峰会暨张家港氢谷人才计划发布会，并在现场进行了圆桌论坛，主题是：氢能产业应用与人才发展。多位领导专家发表讲话，表达了对氢能源及燃料电池发展的关注和看好以及培养相关领域人才的必要性。另外，山东济南也于近日发布了《关于加快建设工业强市的实施意见》，其中就包括集中攻坚中国氢谷。我国氢能建设热潮已来临，各级部门和企业将持续发力布局并优化氢能产业。

- **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 13 日

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

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_美国产油量提升，国家着力培养氢能人才

万联证券研究所 20200701_宏大爆破（002683）首次覆盖_AAA_有“爆破专家”之称的军民融合“标杆”

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.....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

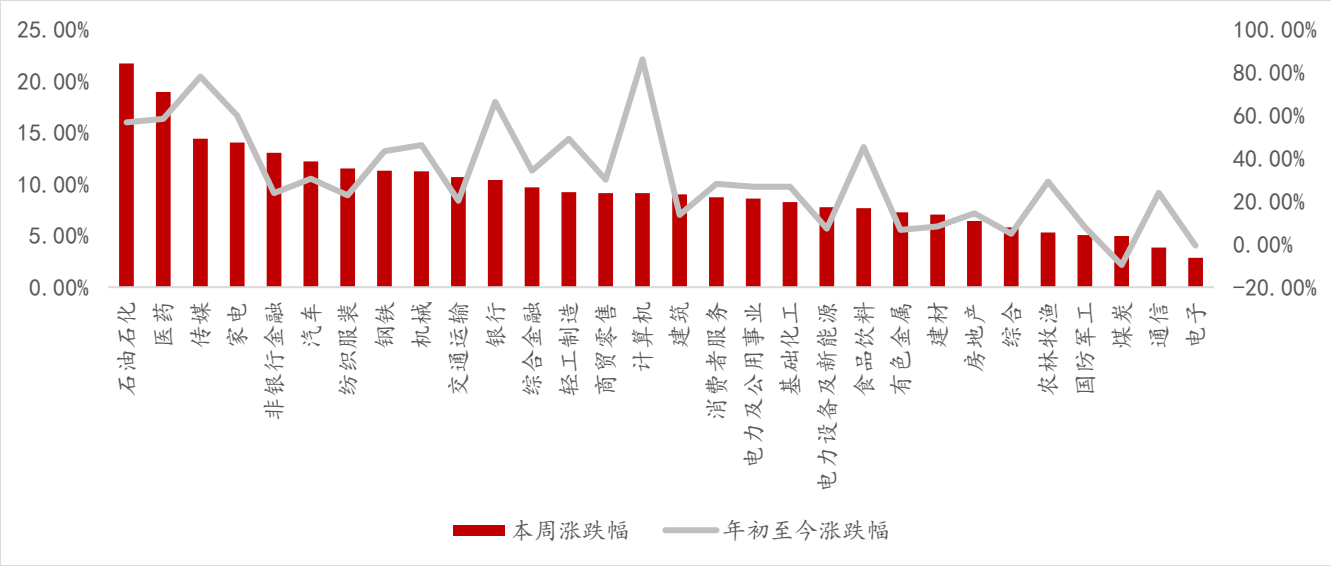
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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上涨，其中电力设备及新能源板块上涨7.76%，同期沪深300上涨7.52%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘0.24个百分点，在所有行业中排第20位。燃料电池板块上涨8.55%，同期领先大盘1.03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97只上涨，跑赢大盘的有50只股票。表现最好的是石大胜华，涨幅为37.21%；表现最差的是退市美都，跌幅为-16.67%。

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（%）
石大胜华	37.21	退市美都	-16.67
云铝股份	28.05	力帆股份	-8.84
宗申动力	24.39	ST八菱	-6.47
凯龙股份	21.71	杭氧股份	-3.77
星云股份	21.65	*ST京城	-1.35

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

《张家港氢谷人才计划》发布！市级给予最高5000万元综合扶持

北极星储能网讯，7月10日，张家港万豪酒店隆重举办“全球汇氢英 港城创未来”2020长三角国际氢能产业人才峰会暨张家港氢谷人才计划发布会，北极星氢能网在现场带来图文直播。会上张家港市人力资源与社会保障局副局长张远勇发布了《张家港氢谷人才计划》，计划指出将重点围绕氢气制备与提纯、氢气储运、氢燃料电池、

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

氢燃料电池汽车四个方面引进国际、国内氢能产业领军人才团队 10 个以上。

总投资近 3 亿 5 个站 穗恒运 A 与中石化携手开发黄埔区油氢电等综合能源站

北极星储能网讯，北极星氢能网获悉，7 月 10 日，穗恒运 A 发布公告称将于中石化成立合资公司开发黄埔区综合能源站。总投资近 3 亿元，涉及 5 个站，首期项目（即本期）将建设东明三路、凤湖二路、埔心村等 3 个综合能源站（含加氢），开发大道、创新大道等 2 个综合能源站（不含加氢）。

攻坚中国氢谷山东济南出台《关于加快建设工业强市的实施意见》

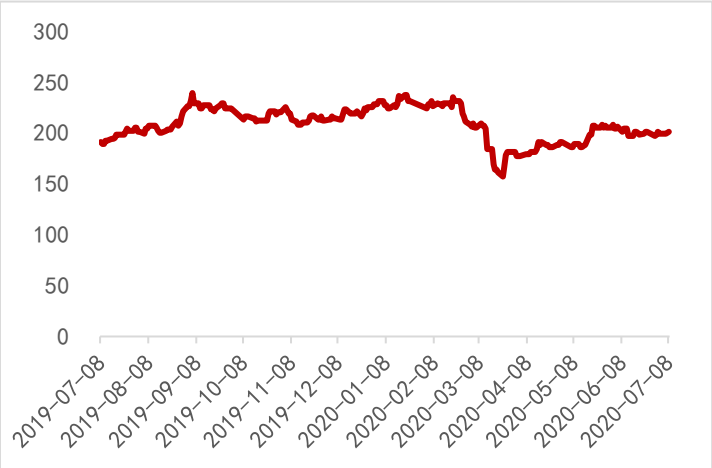
北极星储能网讯，近日，山东济南发布《关于加快建设工业强市的实施意见》，其中在重点任务部分提到，实施重点突破攻坚行动，加快工业经济跨越赶超发展。集中攻坚中国氢谷，依托山东重工百万整车整机绿色智造产业园项目，加快布局新能源汽车、智能网联汽车、氢能源及燃料电池产业，到 2022 年，智能制造与高端装备产业规模提升至 5000 亿级。

官方认可 银隆新能源斩获“全国质量信用优秀企业”、“全国质量信得过产品”两大荣誉

北极星氢能网讯，近日，在中国质量检验协会主办的 2020 年全国“质量月”企业质量诚信倡议主题活动中，凭借氢燃料客车和公交车、纯电动客车和公交车、纯电动物流车和叉车等产品，银隆新能源成功斩获“全国质量信用优秀企业”、“全国质量信得过产品”两大荣誉。这意味着，银隆新能源产品质量再次获得官方权威机构的高度认可。

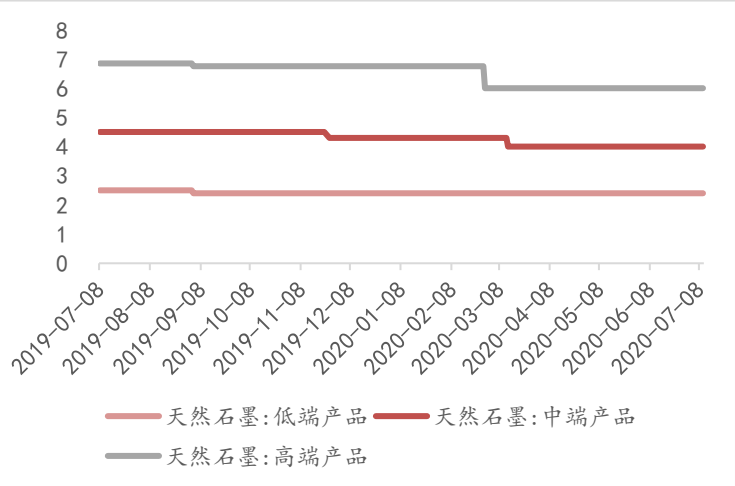
3、行业价格跟踪

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

一汽解放：近日，浙江氢谷亿邦科技有限公司一行受邀至一汽解放汽车所属长春智慧客车分公司，就双方合作打造新能源汽车生产基地事宜洽谈并签订合作协议。双方将在浙江省境内共同建设以纯电动物流、轻卡汽车为主的新能源汽车生产基地。氢谷公

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

司在中功率氢燃料电池、4EAT350A自动变速箱等方面的技术优势将与一汽品牌实现创新结合。一汽氢谷的成功联手，将在氢能源物流、轻卡领域应用国际领先技术、打造国家级新型制造业标杆。（来源：公司新闻）

广州恒运：7月9日，广州恒运企业集团股份有限公司董事会通过了《关于公司与中国石化销售股份有限公司成立合资公司开发黄埔区综合能源站项目的议案》。公司计划与中国石化销售股份有限公司合作投资开发黄埔区综合能源站项目，首期项目（即本期）将建设东明三路、凤湖二路、埔心村等3个加油、加氢、充电、光伏发电、商业等“五位一体”综合能源站（含加氢），开发大道、创新大道等 2 个综合能源站（不含加氢）。项目总投资为29789.76万元。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

大连市计划于今年底前新开通4条公交车线路，推进氢燃料电池汽车公交示范路线试点，示范区初期将运营30辆~50辆氢燃料电池大巴，同时也将展开氢燃料电池物流车、重卡等车型的示范运营，统称为“两区三线示范运行”。山东青岛也预计于8月开通氢能公交示范线。各省市及车企进入燃料电池商用车“竞速”阶段。

5.2氢能

近日，在张家港万豪酒店隆重举办“全球汇氢英 港城创未来”2020 长三角国际氢能产业人才峰会暨张家港氢谷人才计划发布会，并在现场进行了圆桌论坛，主题是：氢能产业应用与人才发展。多位领导专家发表讲话，表达了对氢能源及燃料电池发展的关注和看好以及培养相关领域人才的必要性。另外，山东济南也于近日发布了《关于加快建设工业强市的实施意见》，其中就包括集中攻坚中国氢谷。我国氢能建设热潮已来临，各级部门和企业将持续发力布局并优化氢能产业。

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。

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)