氢能再获政策扶持，燃料电池公交投入使用

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 29 日

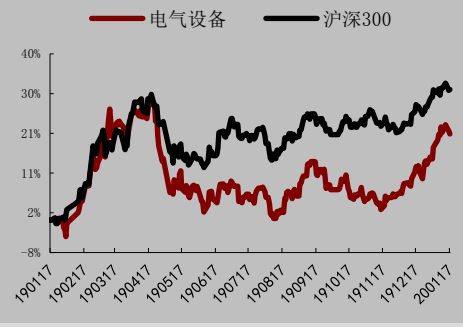
市场回顾：

- 上周燃料电池板块下跌 0.27%，同期沪深 300 上涨 1.02%，同期落后大盘 1.329 个百分点。其中，三环集团（14.85%）、汉钟精机（12.76%）、昊华科技（6.98%）、和远气体（5.93%）和 ST 金鸿（5.62%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 华讯（-13.50%）、八凌科技（-11.66%）、力帆股份（-11.63%）、ST 安凯（-9.44%）和宗申动力（-7.63%）。

投资要点：

- **燃料电池：**近日，安徽省科技重大专项支持研发的氢燃料电池客车，在六安市 301 路氢能公交线路投入试运行，标志着安徽省首批氢燃料电池城市客车正式上线。据了解，氢燃料电池客车最大的优势是环保、绿色。同时，车辆加注一次氢气 5 至 10 分钟即可完成，续航里程可达 300 公里左右。我国多地燃料电池公交投入使用，标志着燃料电池正逐步渗透百姓生活，发展空间广大。
- **氢能：**6 月 22 日，国家能源局印发《2020 年能源工作指导意见》，其中指出稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展。加大储能发展力度：研究实施促进储能技术与产业发展的政策，开展储能示范项目征集与评选，积极探索储能应用于可再生能源消纳、电力辅助服务、分布式电力和微电网等技术模式和商业模式，建立健全储能标准体系和信息化平台。并制定实施氢能产业发展规划，组织开展关键技术装备攻关，积极推动应用示范。这以是国家政策今年第 15 次点名提及氢能发展，体现了中国对氢能产业的极大重视。
- **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 06 月 29 日

万联证券研究所 20200622_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢能未来空间巨大

万联证券研究所 20200622_化工行业周观点_AAA_石油需求短期见顶，农药行业集中度增加

万联证券研究所 20200615_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢燃料电池重卡蓄势待发

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

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 3：一年内铂价格走势（元/克）.....4
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....4

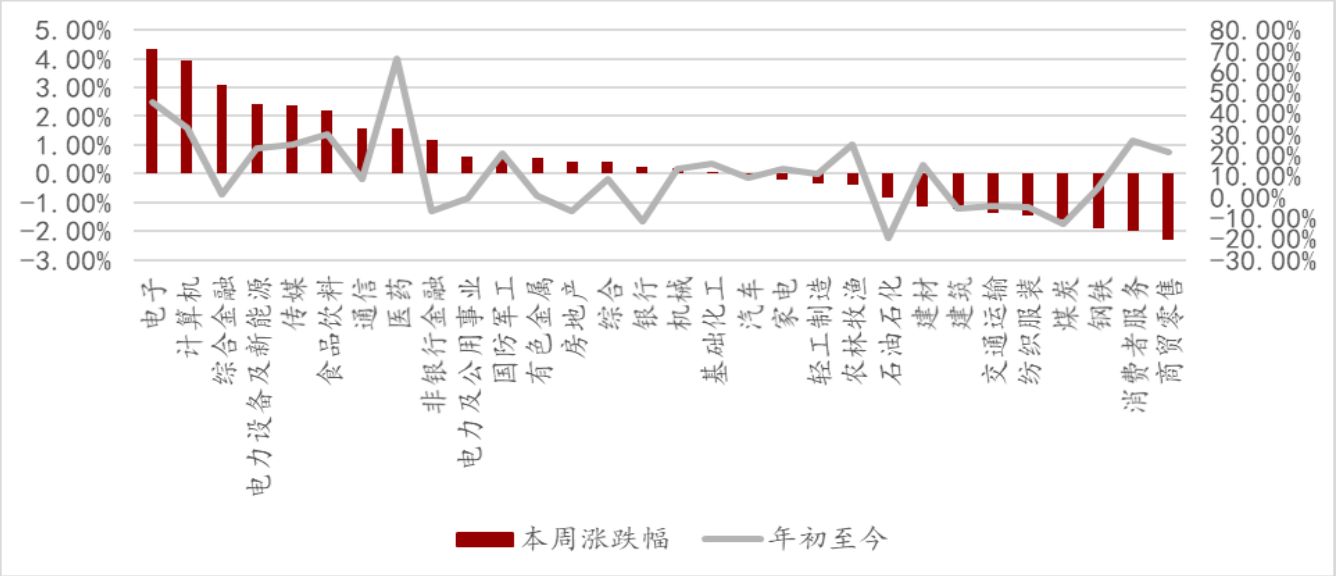
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数有所回调，其中电力设备及新能源板块上涨2.41%，同期沪深300上涨1.02%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘1.39个百分点，在所有行业中排第4位。燃料电池板块下跌0.27%，同期落后大盘1.29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尚可，板块中的104只个股中有22只上涨，跑赢大盘的有20只股票。表现最好的是三环集团，涨幅为14.85%；表现最差的是ST华讯，跌幅为-13.50%。

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（%）
三环集团	14.85	ST华讯	-13.50
汉钟精机	12.76	八凌科技	-11.66
昊华科技	6.98	力帆股份	-11.63
和远气体	5.93	ST安凯	-9.44
ST金鸿	5.62	宗申动力	-7.63

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

加快推进制氢、加氢站、燃料电池等产业发展 山西长治召开推进氢能源产业发展专题会

北极星储能网讯，6月21日，山西长治市召开推进氢能源产业发展专题会，副市长尚日红出席。

全文发布丨打造“中国氢谷”“东方氢岛” 山东省氢能产业中长期发展规划（2020—2030 年）发布

北极星储能网讯，2020 年 6 月 24 日上午解读《山东省氢能产业中长期发展规划（2020—2030 年）》发布会召开（国内首个省级氢能中长期规划 山东 3677 战略打造鲁氢经济带），下午山东省人民政府办公厅正式印发《山东省氢能产业中长期发展规划（2020-2030 年）》。

交通部：拓展电能、氢能等新能源在船舶领域的应用

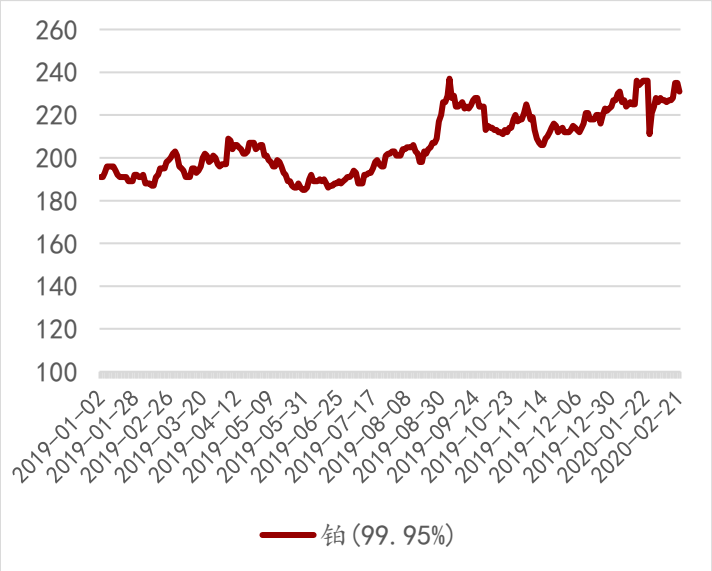
北极星储能网讯，6 月 19 日，国家交通部印发《关于推进海事服务粤港澳大湾区发展的意见》，推进 LNG 燃料动力、电池动力等船舶应用和船舶靠港使用岸电，拓展电能、氢能等新能源在船舶领域的应用，促进船舶节能减排。研究推动大湾区绿色渡轮技术。这是近日交通部印发的第二份涉及氢能的重要文件，此前，交通运输部印发《内河航运发展纲要》，同样提及研究推进太阳能、风能、氢能等在行业的应用。

国家电投中国人寿合作设立 100 亿元清洁能源基金、未来在氢能/储能等领域合作

北极星氢能网讯，6 月 22 日，国家电投与中国人寿在京签署战略伙伴合作协议暨清洁能源基金组建协议。国家电投党组书记、董事长钱智民，党组成员、总会计师陈西，中国人寿党委书记、董事长王滨，党委委员、副总裁盛和泰，党委委员、副总裁兼寿险公司总裁苏恒轩出席签约仪式。陈西、盛和泰分别代表双方签署战略伙伴合作协议，国家电投资本部总监兼基金公司执行董事柴艳丽、中国人寿首席投资官兼资产公司总裁王军辉分别代表双方签署清洁能源基金组建协议。

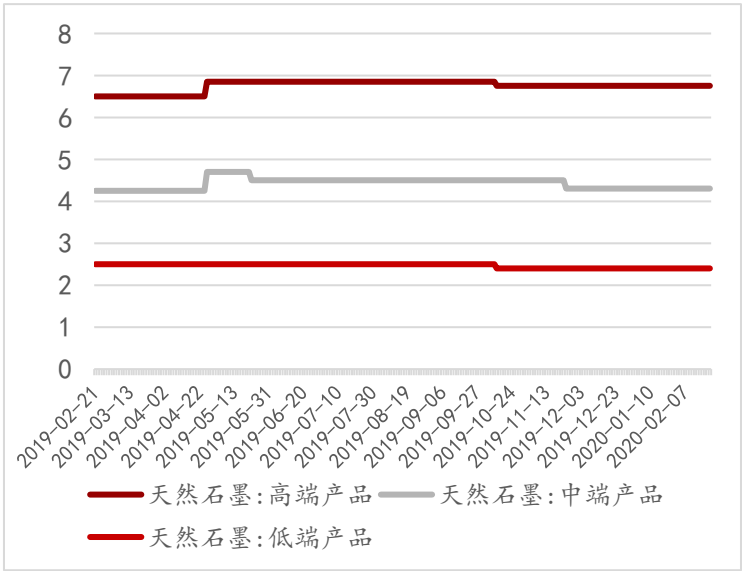
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂价格走势（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

现代汽车：现代汽车与韩国国防部、工业部、环境部和斗山交通创新有限公司合作，

向韩国军方引进氢燃料电池汽车并建立加氢站。韩国国防部计划到2021年购买10辆氢燃料电池汽车。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，安徽省科技重大专项支持研发的氢燃料电池客车，在六安市301路氢能公交线路投入试运行，标志着安徽省首批氢燃料电池城市客车正式上线。据了解，氢燃料电池客车最大的优势是环保、绿色。同时，车辆加注一次氢气5至10分钟即可完成，续航里程可达300公里左右。我国多地燃料电池公交投入使用，标志着燃料电池正逐步渗透百姓生活，发展空间广大。

5.2氢能

6月22日，国家能源局印发《2020年能源工作指导意见》，其中指出稳妥有序推进能源关键技术装备攻关，推动储能、氢能技术进步与产业发展。加大储能发展力度：研究实施促进储能技术与产业发展的政策，开展储能示范项目征集与评选，积极探索储能应用于可再生能源消纳、电力辅助服务、分布式电力和微电网等技术模式和商业模式，建立健全储能标准体系和信息化平台。并制定实施氢能产业发展规划，组织开展关键技术装备攻关，积极推动应用示范。这以是国家政策今年第15次点名提及氢能发展，体现了中国对氢能产业的极大重视。

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

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