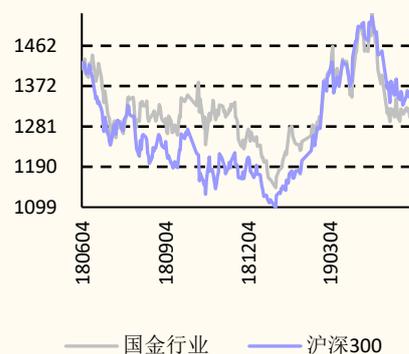


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金燃料电池指数	5575.45
沪深300指数	3629.79
上证指数	2898.70
深证成指	8922.69
中小板综指	8686.74



相关报告

- 《基础设施先行，加氢站和氢气产业链率先受益》
- 《重载领域FCV成本优势明显——燃料电池物流车经济性分析》
- 《产业核心环节、国产化初见成效——燃料电池电堆行业分析》
- 《成本下降路径：国产化、规模经济和技术进步-PEMFC》
- 《燃料电池车用氢安全性分析-氢气安全吗？》
- 《燃料电池的氢气来源分析-负荷中心附近的氯碱副产氢是最优选择》
- 《氢气储存运输问题分析-气氢拖车能够解决目前需求、其他方向潜力大》
- 《燃料电池系列研究之加氢站-中期看用户绑定，长期看低成本氢获取能力》

张帅

分析师 SAC 执业编号: S1130511030009
(8621) 61038279
zhangshuai@gjzq.com.cn

彭聪

分析师 SAC 执业编号: S1130518070001
pengcong@gjzq.com.cn

AP 公司 50 亿氢能项目落地嘉兴，行业高速发展 ——燃料电池每周评论 5.27~6.2

本周评论:

- 本周燃料电池指数下跌 0.4%，其中安泰科技上涨 9.8%、冰轮环境上涨 9.7%、贵研铂业上涨 7%。燃料电池产业链签约项目增加，车企持续入局，行业保持高速发展，看好 6 月燃料电池板块行情。
- **AP 公司氢能及配套项目落地嘉兴，有利于降低长三角氢气成本。**目前氢气主要是通过长管拖车运输，百公里运输成本 10 元/kg，成本十分高昂；而液氢运输成本可以下降 70%以上。AP 公司氢能项目包括 2 套液氢、2 套液氮装置和氮气、氦气氮气钢瓶分装项目，液氢项目投产后可以将嘉兴当地富余的副产氢液化，运输至长三角负荷中心，大大降低长三角氢气运输成本。
- **能源自主战略进程中，氢能是重要一环。**中国石化原董事长傅成玉 5 月 29 日在上行能源论坛上表示，中国要从长远战略上立足自己，应该从现在起用 10 到 15 年时间做到能源基本自给。在能源自主发展进程中，氢能是能源体系中的重要一环，主要原因有 (1) 氢燃料电池应用场景广泛，不仅仅是汽车，还可以应用于轮船、潜艇、分布式热电联产和备电系统等；(2) 中国氢气来源广泛低廉，《中国氢能产业基础设施发展蓝皮书 (2018)》数据显示，2016 年中国氢气产量约为 2100 万吨，其中煤制氢占比 62%，为主要的氢气来源；天然气制氢其次，占比 19%。

行业信息

企业动态: 5 月 23 日，东岳集团与上交大签署合作协议，推进燃料电池核心部件研发；25 日，液化空于日本爱知县再设 1 座加氢站；27 日，飞驰燃料电池巴士在马来西亚启动；Air Products 8 亿美元氢能投资项目签约海盐经开区；29 日，吉利发布首款燃料电池客车 F12；雄韬氢雄与气体公司环宇京辉签署合作协议；30 日，Alaka'i Technologies 公布了全球首台氢燃料电池飞行汽车 Skai；

地区动作: 5 月 27 日，马来西亚举办首座综合制氢厂及加氢站落地；韩国贸易、工业和能源部宣布计划到 2022 年建造 18 座制氢厂；28 日，邯郸氢能装备产业园项目开工，中船重工氢能装备制造项目、新兴能源储氢装备产业化项目正式签约；29 日，武汉经开区 21 辆燃料电池客车投运；29 日，白城发布《新能源和氢能产业发展规划》，打造“中国北方氢谷”；31 日，佛山氢能产业标准联盟成立，近期将制定三项联盟标准；

行业动态: 5 月 26 日，韩国微型燃料电池电力系统注册为 IEC 国际标准；28 日，《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》修订工作启动会在京召开；

- 燃料电池产业还处于导入期，距离产业走向成熟期是一个漫长的阶段，目前越来越多的上市公司加入燃料电池行业。**站在当前阶段，我们建议从两方面思路遴选标的：(1) 估值处于合理区间+氢能持续布局公司，建议关注嘉化能源（副产氢、加氢站、国投聚力合作）；(2) 产业链布局完善标的，建议关注雪人股份（空压机主要供应商、参股 HYGS）、大洋电机（布局燃料电池系统、运营，参股 BLDP）、雄韬股份（布局膜电极、电堆、系统企业）、美锦能源（参股膜电极明星公司广州鸿基、拟投资电堆龙头国鸿氢能、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰、副产氢和加氢站建设运营）。**

风险提示: 行业发展不及预期，加氢站建设不达预期，成本下降不达预期。

板块行情 (5.27-5.31)

股票代码	公司名称	收盘价	本周涨幅%	本月涨幅%	市值(亿)	EPS_TTM	PE_TTM
884166	燃料电池	1470.0	-0.4	-11.1	—	—	—
000969	安泰科技	8.9	9.8	14.0	91.6	-0.2	-53.1
000811	冰轮环境	9.4	9.7	3.4	61.1	0.7	12.9
600459	贵研铂业	17.1	7.0	-7.2	74.9	0.4	44.2
002274	华昌化工	12.4	3.3	0.1	78.7	0.3	39.1
601678	滨化股份	6.5	3.2	-5.6	100.8	0.4	17.5
000338	潍柴动力	11.7	1.7	-5.3	904.5	1.2	10.0
600273	嘉化能源	11.4	1.7	-11.5	162.9	0.8	14.2
002158	汉钟精机	9.0	1.5	-23.2	48.0	0.4	23.9
002249	大洋电机	4.4	-3.3	-21.4	104.8	-1.0	-4.3
002639	雪人股份	9.5	-3.9	-21.3	63.7	0.0	405.8
600860	京城股份	7.2	-5.0	-6.0	24.5	-0.2	-32.1
002733	雄韬股份	21.1	-5.2	-23.2	74.0	0.4	55.5
000723	美锦能源	12.5	-7.2	-17.3	513.1	0.5	27.8
300540	深冷股份	19.2	-7.4	0.2	23.9	-0.9	-21.9
300325	德威新材	6.4	-9.3	9.3	63.9	-0.2	-42.2
300471	厚普股份	11.3	-9.7	-13.8	41.3	-1.2	-9.2
0189.HK	东岳集团	5.3	4.8	-3.3	111.3	1.0	4.6
HYGS.0	Hydrogenics	11.7	22.2	42.2	2.2	0.0	-16.6
PLUG.0	普拉格能源	2.6	2.4	2.8	6.3	0.0	-6.8
BE.N	Bloom Energy	10.8	-3.3	-20.7	12.3	0.0	-4.0
BLDP.0	巴拉德动力系统	3.8	-5.7	15.7	8.9	0.0	-26.4
FCEL.0	燃料电池能源	1.2	-41.9	-62.1	0.1	0.0	-0.1

来源：2019.5.31 Wind一致预期（注：美股、港股单位为原始货币）

1. 一周要闻

5.23 东岳集团与上海交通大学签署合作协议，推进燃料电池核心部件研发

5月23日，东岳集团与上海交通大学战略合作签约仪式在集团智能化管控中心举行。集团总裁王维东与上海交通大学副校长奚立峰在战略合约上签字。

在签约仪式前，市委书记周连华，市委副书记、市长于海田分别会见了上海交通大学校长、中国工程院院士林忠钦教授一行，就进一步深化合作进行沟通，对上海交通大学与东岳集团在淄博共同建设研究院达成初步意向。

上海交大林忠钦校长高度评价集团取得的发展和研发成绩，并表示在今后发展过程中，上海交大与东岳集团的合作要向着更广、更深、更多专业和方向展开，要通过共同建立研究院的形式将研发技术延伸，并在化工材料、催化剂、膜电极板、电堆等方面争取更多的科研成果。（来源：东岳在线）

图表 1：东岳集团与上海交通大学签署合作协议



来源：东岳在线、国金证券研究所

5.25 液化空气公司在大口开设氢气站

5月25日，日本液化空气集团在爱知县大口新增开设一个加氢站。该站点由液化空气集团和日本氢气站网络（JHyM）联合开发，采用液化空气标准压缩机和蓄能器包装的系统，并将是爱知县第四座加氢站点。目前该县的燃料电池汽车数目超过1000辆，普及水平在日本处于领先。（来源：Fuelcellsworks）

图表 2：液化空气公司在大口开设氢气站



来源：Fuelcellsworks、国金证券研究所

5.27 马来西亚举办首座综合制氢厂及加氢站、氢燃料电池巴士启动仪式

5月27日上午，马来西亚首座综合制氢厂及加氢站、氢燃料电池巴士启动仪式在马来西亚沙撈越州古晋顺利举行。马来西亚沙撈越州首席部长拿督巴丁

宜阿邦佐哈里、马来西亚沙撈越州经济发展公司领导、马来西亚沙撈越州能源局领导、佛山市飞驰汽车制造有限公司领导等出席了启动仪式。

马来西亚沙撈越州首席部长表示，明年沙撈越州政府将通过沙撈越州石油公司建立 5 座大马首个三合一能源补给站，希望在未来的日子里，本地有更多氢气驱动的交通工具上路，以全面向沙撈越州绿色能源议程的发展方向挺进。佛山飞驰氢燃料电池巴士整体设计精简干练，售后服务体系完备。

佛山飞驰派售后服务团队前往马来西亚沙撈越州，为其提供半年的售后服务，包括对驾驶员及运营公司管理人员的安全使用、定期维护、安全检查等实操培训；为当地维修保养服务站配备相应的维修工具，建立相应的备件储备，对相关人员进行专业技术培训，以此保证车辆的正常运行。（来源：飞驰客车）

图表 3: 马来西亚氢燃料电池巴士启动



来源：飞驰客车、国金证券研究所

5.27 韩国微型燃料电池电力系统注册为 IEC 国际标准

5 月 26 日，韩国技术标准局(KATS)宣布，其向国际电工委员会(IEC)提出的微型燃料电池电力系统已被注册为 IEC 国际标准(IEC 62282-6-400)。

《微型燃料电池电力系统国际标准》规定了将氢燃料电池技术应用于笔记本电脑和手机等小型电子设备的电力要求。笔记本电脑使用的微型燃料电池输出功率小于 60V DC，使用最广泛的是甲醇作为电解质的直接甲醇燃料电池(DMFC)方法。KATS 的一位消息人士说：“本标准还以安全和兼容的方式定义了此类电源的供应标准。”

氢燃料经济是围绕氢汽车和家庭及建筑物的燃料电池而建立的，它要求燃料电池小型化，以便将其应用扩大到其他领域，包括电子设备。该标准可应用于电子设备、电动自行车、电动手推车、叉车等轻型车辆以及无人移动机器人。该标准于 2016 年 4 月由韩国伍瑟克大学的李鸿基教授向 IEC 提出，三年后获得批准。李说：“与传统的可充电电池相比，微型燃料电池可以实现更高的能量密度等新特性。如果微型燃料电池的安全性得到保证，并且价格条件合适，微型燃料电池的市场将通过在小型设备上的使用而迅速扩大。”传统的笔记本电脑二次电池可以使用 4 到 8 小时，而微型燃料电池在相同的环境下可以使用 12 到 15 小时。微型燃料电池正处于标准化的初级阶段，目前仅有 5 项国际标准注册。韩国和美国、日本在安全与性能标准化方面处于领先地位。

政府计划到 2030 年提出 15 种以上的氢经济国际标准，抢占所有国际标准提案的 20%以上。“韩国第一个氢经济国际标准的注册是成为氢经济领导者的第一步。我们将积极提出把我们的技术作为国际标准，以支持韩国在全球市场上的进步。”KATS 的领导者 Lee Seung-woo 说。（来源：BusinessKorea）

5.28 首尔大中型建筑使用新一代氢燃料电池，改善发电效率

韩联社 28 日报道，首尔的新建建筑可能将使用发电效率更高的新一代氢燃料电池。首尔市 28 日表示，为了在新建的大中型民间建筑物中投入使用固体氧化物型燃料电池（SOFC），正在设计标准，计划在下半年适用。SOFC 的发电效率最大为 60%，是现存氢燃料电池中最高的。有评价说非常适合为了管理建筑夜间也需要电力的都市大中型建筑。韩国国内企业正在开发的 SOFC 产品迎来商用化，政府根据“氢经济活性化路线图”支持此领域，为其提供设计标准，帮助建筑用氢燃料电池在市场站稳脚跟。同时本月初新设了能够以低廉价格提取氢的“燃料电池用煤气费”标准，预计今后燃料电池发电实际运转率会更高。目前，国内民间建筑使用的燃料电池大部分是高分子电解质电池（PEMFC），比较适合小规模建筑，但发电效率较低，在 35%到 37%之间，实际发电成本较高。（来源：韩联社）

5.28 大同市重点项目建设集中观摩团到大同经雄制氢加氢一体站指导工作

2019 年 5 月 28 日，由大同市市委副书记、市长武宏文带领的一行 150 人观摩团，深入大同经雄制氢加氢一体站进行考察并指导工作，就共同推动大同氢能产业发展、建设一流标准的制氢加氢站等事宜进行交流。

武宏文市长表示，大同是能源重化工城市，面临着经济转型发展的重大任务，推进能源革命、实现“煤都”变“氢都”迫在眉睫、任重道远。经过一年多的发展，大同在氢能产业发展上取得了丰硕成果，但是氢气的制备、储运是仍对大同市氢能产业壮大发展形成了颇大制约。为打破这一制约，武市长现场明确由经信委董宪军主任牵头组建制氢加氢一体站项目服务小组，各个部门积极推进解决问题：无论是参照既有行业规定，还是勇为人先制定全国第一个制氢加氢站规定，要尽快办完相关手续，解决氢能发展后顾之忧。（来源：雄韬氢雄）

图表 4: 大同市重点项目建设观摩团到访经雄制氢加氢一体站



来源：雄韬氢雄、国金证券研究所

5.28 韩国贸易，工业和能源部宣布计划到 2022 年建造 18 座制氢厂

韩国贸易，工业和能源部（MOTIE）周二宣布计划建设 18 座制氢工厂，其中前三个制氢厂位于首尔，昌原和三陟市，将从 2019 年 6 月开始建设，到 2020 年 9 月完工。

MOTIE 发言人表示，“氢气生产设施将使用液化石油气（LPG）和液化天然气（LNG）气，主要供应给氢能公共汽车。”单个制氢工厂每天将产生氢气 1,000 至 1,300 千克，满足 30 至 40 辆公交应用需求。氢气售价将参考每个区域的副产品的供应价格来确定。（来源：Fuelcellworks）

图表 5: 韩国贸易, 工业和能源部规划建设制氢厂



来源: Fuelcellworks、国金证券研究所

5.28 Air Products 8 亿美元投资项目签约海盐经开区

5 月 28 日, 美国空气产品公司海盐氢能源及配套产业园基地项目签约仪式在开发区(西塘桥街道)举行。

氢能源(含液氮和氮气分装等工业气体综合配套设施)项目选址在海盐经济开发区东场前路南侧、海河大道西侧, 占地面积约 150 亩。项目包含: 2 套液氢装置+2 套液氮装置+1 套氮气、氩气、氦气分装装置, 计划分两期实施。总投资约 4 亿美元, 其中固定资产投资约 2.5 亿美元。达产后年产值约 20 亿元, 年税收约 2 亿元, 亩均税收约 130 万元。

氢能源配套产业基地项目选址在海盐经济开发区欧美产业园, 占地面积约 200 亩地, 共同打造海盐氢能源先进装备国产化相关产业配套基地, 产业基地总投资预计约 4 亿美元, 包括加氢机、控制阀组、泵和压缩机撬等加氢站主要设备的研发制造、液氢贮存和运输槽罐设备制造等氢能配套产业。

美国空气产品公司于 1940 年成立, 是全球四大气体巨头之一, 总部设于美国宾夕法尼亚州, 2018 年位列美国财富 500 强 344 位, 集团年产值约 90 亿美元。在服务能源、化工、钢铁冶金、电子、机械制造等多元化制造终端市场处于领先地位。(来源: 海盐开发区发布)

图表 6: Air Products 签约海盐经开区



来源: 海盐经开区发布、国金证券研究所

5.28 邯郸氢能源装备产业园项目开工

5月28日，邯郸氢能产业园项目开工。当日，中船重工氢能装备制造项目、新兴能源储氢装备产业化项目正式签约，成为氢能产业园首批开工建设项目。

据了解，位于邯郸经济技术开发区的邯郸氢能产业园项目，由香港贸世达有限公司和邯郸创业投资集团有限公司建设，总投资20亿元，占地180亩，分为氢能综合功能区和氢能产业园两大功能区，项目一期将以中船重工第七一八研究所、新兴际华集团新兴能源装备公司为核心，重点建设以制氢、储氢、运氢、加氢和氢燃料电池核心材料、动力总成系统等系列产品为一体的氢能产业集群式园区，打造全国一流的氢能装备制造基地。（来源：河北新闻网）

图表 7：邯郸氢能产业园项目开工活动现场



来源：河北新闻网、国金证券研究所

5.28 《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》修订工作全面启动

5月28日《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》修订工作启动会在京召开。中国汽车工程学会名誉理事长付于武、中国科学院院士/清华大学教授欧阳明高、中国工程院院士/北京理工大学教授吴锋、清华大学汽车产业与技术战略研究院院长赵福全、中国汽车技术研究中心股份有限公司副总经理吴志新等领导专家，各专题组组长和副组长以及来自国内外行业组织、高校、科研机构及相关企业共计200余人参加了本次启动会。会议由中国汽车工程学会常务副理事长兼秘书长张进华主持。

中国汽车工程学会侯福深副秘书长介绍了《路线图 2.0》修订工作方案和总报告研究方案，重点介绍了修订原则、修订目标及成果、组织机构设置、进度安排及近期工作计划等内容。研究框架方面，2.0版在1.0版的基础上由“1+7”拓展为“1+9”，即一项总体研究和节能汽车、纯电动和插电式混合动力汽车、智能网联汽车、燃料电池汽车、新能源电驱动系统、充电基础设施、汽车动力电池、汽车轻量化技术、汽车智能制造和关键装备技术等9项专题研究。进度计划方面，整个路线图研究成果希望在2020年上半年完成并正式出版发布。（来源：中国汽车工程学会）

图表 8: 《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》修订工作全面启动



来源：中国汽车工程学会、国金证券研究所

5.29 武汉经开区 21 辆燃料电池客车投运

2019 年 5 月 29 日，武汉经济技术开发区氢能源公交车示范运营仪式在武汉市汉南区薇湖路公交场站举行。21 台氢能燃料电池公交车，上线为武汉经济技术开发区的居民服务。这是武汉市迄今为止最大规模的氢能源公交车示范运营——武汉的新能源公共交通，开始迈向“氢能时代”。

此次上线的 21 台开沃牌氢能源公交车，20 台由武汉雄韬氢雄燃料电池科技有限公司提供动力总成。氢能源公交车以氢燃料电池作为动力，通过氢气与氧气反应获得能量，生成物只有水。此外，氢能源车与传统燃油车驾驶习惯相类似，每次直接加氢时间在 5 分钟左右，续航里程可达 350 公里。（来源：雄韬股份）

图表 9: 武汉 21 辆燃料电池公交车投运



来源：雄韬股份、国金证券研究所

5.29 多款燃料电池车型亮相北京道路运输车辆展

由交通运输部科学研究院、中国公路学会客车分会、中国国际贸易促进委员会北京市分会、交科院华运展科技发展(北京)有限公司共同主办的“2019 北

京国际道路运输、城市公交车辆及零部件展览会”近日于北京·中国国际展览中心(新馆)举行。包括宇通 F8、福田 BJ6123、银隆奔马等多款燃料电池车型亮相，展现最新燃料电池整车技术。(来源：中国客车网)

5.29 雄韬氢雄与环宇京辉签署战略合作协议

2019年5月29日，雄韬氢雄总裁熊云来到环宇京辉京城气体科技有限公司，对环宇京辉进行了考察并签订了战略合作协议，共同推进在氢能产业的部署。

环宇京辉是一家生产、销售、运输为依托的专业气体公司，同时配套包含氧气、氮气、氢气、氦气、二氧化碳等多种气体的分装设备。公司拥有500m³/h水电解制氢装置一套，800m³/h天然气制氢装置一套，氢年产能达1000万立方米。(来源：雄韬氢雄)

5.29 吉利发布首款氢燃料客车

5月29日，吉利新能源商用车集团在北京发布两款新型客车：氢燃料电池公交客车F12和纯电动城间客车C11。其中，F12正是采用氢燃料电池，氢燃料电池在驱动过程中只排放水，是汽车的终极燃料方式。

这款氢燃料电池商用车的发布，一方面展现了远程汽车秉持“蓝色吉利行动”的新能源发展战略的决心，另一方面也描绘了全民绿色出行的美好场景。氢燃料电池是吉利汽车新能源动力系统“智擎”的四大技术途径之一，除商用车外，目前乘用车领域也在投入开发氢燃料汽车。吉利燃料电池乘用车将以全功率构型为目标，以大功率及高功率密度燃料电池系统为支撑，结合燃料供给和水热管理的各项关键技术，打造出能够满足道路动态工况的燃料电池汽车。(来源：吉利控股集团)

图表 10: 吉利首款燃料电池客车



来源：吉利控股集团、国金证券研究所

5.29 白城发布《新能源和氢能产业发展规划》

5月29日(星期三)上午10时，吉林省政府新闻办公室在省政务大厅三楼新闻发布厅召开新闻发布会，会议的主题是解读白城市新能源和氢能产业发展有关情况。

白城市委、市政府抢抓先机，从2018年4月起，谋划利用可再生能源制氢，发展氢能产业，打造“中国北方氢谷”。本次《规划》主体共有8个部分：一是新能源产业面临形势与氢能发展机遇，二是新能源与氢能产业总体规划思路，

三是新能源电力开发，四是氢能生产，五是氢能储运，六是氢能利用，七是投资估算与综合效益评估，八是保障措施。《规划》以 2018 年为基期，提出了到 2020 年、2025 年、2035 年近中远期发展目标，力争到 2035 年，白城风电装机 2000 万千瓦、光伏装机 1500 万千瓦，年生产氢气能力达到百万吨级，产值近 2000 亿元，累计投资可达到 2000 亿元，形成具有国际影响力的新能源与氢能区域产业集群。(来源：吉林省人民政府)

图表 11: 白城市新能源和氢能产业发展新闻发布会



来源：吉林省人民政府、国金证券研究所

5.30 Alaka'i Technologies 推出全球首个氢动力飞行汽车

Alaka'i Technologies 公布了世界上第一个氢燃料电池动力飞行汽车 Skai。Skai 是一辆采取电动垂直起飞和降落 (eVTOL) 的“车辆”，其设计时尚整洁，动力方面则完全依靠氢燃料电池，主要应对交通拥堵、自然灾害造成道路破坏等场景。Skai 采用六旋翼推进系统，目标飞行时间为 4 小时，相当于能支持 400 英里的续航里程。宝马的 Designworks 参与了这款飞机的设计，其拥有 1000 磅的载货能力，一次最多能搭载 5 名人员。

目前 Alaka'i Technologies 已经与 FAA 启动了他们的测试计划。(来源：Fuelcellsworks、Cnbeta)

图表 12: Alaka'i Technologies 公布的 Skai 飞行车辆



来源：Fuelcellsworks、国金证券研究所

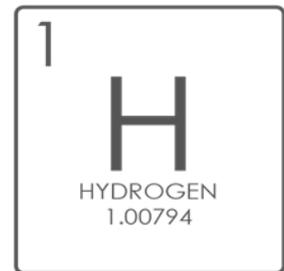
5.30 美国，加拿大，日本，荷兰和欧盟委员会启动新的氢能倡议

在第 10 届清洁能源部长级会议（CEM10）会议上，在美国，加拿大，日本，荷兰和欧洲委员会的领导下，在其他几个 CEM 成员国的参与下宣布了一个新的国际氢合作伙伴关系。国际能源机构（IEA）将协调该倡议下的工作。新的氢能倡议将在政策，规划及项目多方面推动国际合作，加速氢能及燃料电池技术的商业部署。

美国能源部副部长 Mark W. Menezes 表示：“我要感谢加拿大主办今年的清洁能源部长会议，并提出关于氢能的新倡议，美国很自豪能够加入其中，共同推进相关工作。氢气将继续成为我们能源战略的重要组成部分。”

该倡议开展的初步工作将侧重于三个不同领域：1、帮助确保在当前工业应用中成功部署氢气。2、在运输中实现氢技术的部署（例如货运，公共交通，轻轨，海运）。3、探讨氢在满足社区能源需求中的作用。（来源：Fuelcellworks）

图表 13: CEM 成员国建立氢能合作伙伴关系



来源：Fuelcellworks、国金证券研究所

5.31 佛山市氢能产业标准联盟成立

5 月 30 日，佛山市氢能产业标准联盟成立。接下来，联盟将推出首批 3 项氢能产业联盟标准，通过标准化助力佛山氢能产业快速健康发展。

联盟以佛山市质量和标准化研究院、佛山绿色发展研究院为联合秘书处，首批联盟成员共 27 家，包括佛山市飞驰汽车制造有限公司、广东广顺新能源动力科技有限公司等氢能源汽车及关键零部件生产企业，以及生产制造氢能燃料电池、加氢站、氢气储运、氢能运用检测机构、科研机构、高校等多个单位。

根据研究计划，联盟成立后将结合目前佛山氢能产业实际发展需求，在氢能产业中加氢站、氢能源汽车关键零部件、安全等重点领域开展标准研制工作，同时依托氢能国家技术标准创新基地，搭建标准化信息平台，为生产企业研究产业发展技术路径提供标准查询服务及加快国际先进标准的转化运用，并不断拓展延伸氢能应用领域。

近期，联盟将推出首批三项氢能产业联盟标准，包括《氢燃料电池汽车用压气机》《加氢站视频安防监控技术要求》《加氢站站控系统技术要求》，进而推动佛山氢燃料电池汽车关键零部件龙头企业引领技术标准创新，规范提升佛山加氢站安全运行。（来源：珠江时报）

2. 公司公告

5.28 【投资】600337.SH 美克家居 关于氢能产业基金对外投资的进展公告

公司作为有限合伙人与其他机构签署合伙协议，认缴了太仓昆池投资中心（有限合伙）的份额，太仓昆池作为氢能产业的投资载体，将投资于与氢能产业链相关的项目。

太仓昆池及其管理人已于 2019 年 5 月 23 日与德尔实业及相关方签署了《关于美国英飞腾项目之投资合作协议书》，拟出资 1000 万美元投资于德尔实业控制的美国英飞腾，认购美国英飞腾新发行的股份，美国英飞腾在本次投前估值为 4000 万美元。（来源：wind）

6.1 【增资】601678.SH 滨化股份 关于对山东滨华氢能源有限公司增资的公告

公司拟以现金方式对控股子公司山东滨华氢能源有限公司增资 1.5 亿元人民币，增资完成后将持有氢能公司 97.5%的股权（以下简称“本次增资”），增资资金主要用于氢能公司进行投资及行业并购。

山东滨华氢能源有限公司目前主要业务是将公司离子膜烧碱装置的工业氢气净化后达到氢燃料电池汽车氢燃料的质量标准，为氢燃料电池汽车加氢站提供合格的动力氢气。

目前氢能项目一期装置已经于 2019 年 5 月 8 日正式进入试运行阶段，装置运行正常，所产氢气除水分正在逐步降低外，其他各项微量组份指标均已达到《质子交换膜燃料电池汽车用燃料 氢气》（T/CECA-G 0015-2017）标准。后期氢能公司将继续推进全面达标达产工作。（来源：wind）

风险提示

- 行业发展不及预期，加氢站建设不达预期，成本下降不达预期。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH