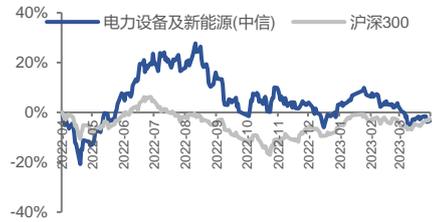


电力设备及新能源行业

氢能行业跟踪：国家首个氢能产业标准体系发布，关注燃料电池和电解槽双主线

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资要点：

➤ **事件：**8月8日，国家标准委等六部门联合发布《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，构建了全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用5个子体系，囊括20个二级子体系和69个三级子体系，鼓励产学研用各方参与，目标到2025年制修订氢能国家和行业标准30项以上，转化国际标准5项以上，提出国际标准提案3项以上。

➤ 我国首个国家层面氢能全产业链标准体系建设指南出台

我国相较发达国家在氢能技术规范和标准制定方面存在一定差距，该指南聚焦核心标准研制行动和氢能国际标准化提升行动，有益于①推动后续一系列氢能国家标准和行业标准建设，引导和支持氢能产业化进程；②提升氢能国际标准化水平，提高我国氢能标准的国际话语权。

➤ 燃料电池车保持全年高增预期，乘商并举成重要方向

根据公开数据统计，国内燃料电池车6月产销量分别为670/955辆，同比增长27.1%/109.9%，1-6月产销量为2495/2410辆，同比增长38.4%/73.5%。7月新增公开招标418辆（上半年428辆），重卡占比近七成，仍为主要放量车型。8月2日，首批20辆丰田第二代Mirai上线广州网约车平台，加氢3-5分钟，续航800公里，相较电车具备续航和加注优势，燃料电池在乘用车市场逐渐提质扩容。

➤ 电解槽招标放量趋势确定，碱性仍是主流

根据公开数据统计，国内上半年公开招标量约1300MW，行业中标量前三为派瑞氢能（307MW）、隆基氢能（220MW）、阳光电源（125MW）。近期电解槽预计招标量约2100MW，按照单MW碱性电解槽150万元测算，创造超30亿元市场空间。具体招标内容为：内蒙古华能风光制氢一体化项目公布招标54套碱性电解槽；中能建松原氢能产业园项目环评公示，预计招标58套碱性和4套PEM电解槽；内蒙古“远景通辽风光制氢氨醇一体化项目”发布备案告知书，一期项目需求约90套，总制氢规模30万Nm³/h。

➤ 建议关注

1) 燃料电池主线：具备燃料电池系统及核心零部件布局的【亿华通】【雄韬股份】【美锦能源】，加氢、氢储运关键装备布局的【京城股份】【冰轮环境】【兰石重装】【雪人股份】等。

2) 绿氢主线：电解槽设备性能优秀、订单落地的【阳光电源】【隆基绿能】【华电重工】【昇辉科技】，电解槽产品下线的【华光环能】【龙蟠科技】等，C端应用有实际落地的【永安行】等。

➤ **风险提示：**氢能技术路线、成本下降尚存不确定性。

团队成员

分析师 邓伟
执业证书编号：S0210522050005
邮箱：dw3787@hfzq.com.cn

相关报告

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn