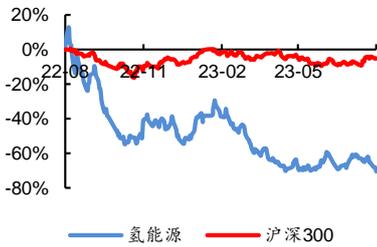


国家层面首个氢能指南发布，行业或迈入转型阶段

行业评级：增 持

报告日期：2023-08-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

相关报告

主要观点：

● 本周氢能指数下跌，致远新能领跑涨幅榜

本周上证综指下跌 3.01%，深证成指下跌 3.82%，创业板指下跌 3.37%，氢能指数下跌 12.98%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块下跌 3.18%。氢能指数 197 支个股中上涨个股为 23 支，占比 23%，致远新能领跑涨幅榜。

● 2023 年 7 月 8 日-8 月 12 日，新增招标项目合计 6 个，新增中标项目合计 13 个

招标情况：2023 年 7 月 8 日-8 月 12 日，招标金额合计约 13.15 亿元，环比上升 31.59%。招标内容包括氢燃料电池车，固态储氢材料，氢燃料电池检测系统。无新增电解槽招标项目。其中承德市-丰宁满族自治县建设光电储氢牧一体化示范项目招标金额最大，达 9.53 亿元。

中标情况：2023 年 7 月 8 日-8 月 12 日，中标金额合计约 2.55 亿元，中标内容包括氢燃料电池车、氢储能、氢燃料电池无人机和电解槽等。电解槽方面：新增电解槽中标项目共 4 个，其中，碱性电解槽项目 2 个，质子交换膜电解槽项目 1 个，中标规模约为 6.4MW，中标金额约为 1.07 亿元。

● 氢燃料电池车整车涨幅明显，各型号车涨跌不一，最大涨幅达 307.14%

2023 年 6 月，氢燃料电池整车上险量 709 辆，环比上涨 30.09%。分类型来看，氢能乘用车、专用车、自卸车涨幅迅速，分别环比增长 307.14%、104.49%，113.51%。客车、载货车受订单量影响，下滑明显，环比下滑-67.74%、-45.86%。

● 2023 年 7 月 1 日-7 月 31 日，全国氢气生产侧价格小幅上抬，全国氢气消费侧价格波动较小

中国氢价生产侧价格走势：燃料电池汽车示范城市群氢气生产侧平均价格为 34.22 元/kg，环比上升 0.32%；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 34.67 元/kg，环比上升 0.58%；全国氢气生产侧价格为 34.45 元/kg，环比上升 0.09%。

中国氢价供给侧价格走势：全国氢气消费侧平均价格为 57.61 元/kg，环比下降 0.05%。燃料电池汽车示范城市群氢气平均价格为 51.62 元/kg；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 72.78 元/kg。非示范城市群与示范城市群的氢气消费价格均未发生改变。

● 国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南发布

8 月 8 日，国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》，《指南》涵盖氢能制、储、输、用全产业链，包括基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用五个子体系，目标到 2025 年制、修订 30 项以上标准，转化国际标准 5 项以上，新提案 3 项以上。

● 风险提示

氢能技术发展不及预期；政策不及预期风险。

● 推荐公司盈利预测

公司	股价	EPS (元)			PE (倍)		
	(元)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
	8月11日						
华光环能	10.51	0.98	1.16	1.30	10.74	9.07	8.05
京城股份	13.69	-	-	-	-	-	-
兰石重装	6.72	0.22	0.28	0.37	31.10	23.60	18.28
美锦能源	8.15	0.50	0.56	0.64	16.19	14.62	12.81
中材科技	21.41	2.13	2.56	3.08	10.04	8.37	6.96
云海金属	21.54	1.01	1.59	2.40	21.32	13.51	8.99
富瑞特装	5.78	-	-	-	-	-	-
厚普股份	14.40	-	-	-	-	-	-
蜀道装备	25.24	0.35	0.52	0.62	71.16	48.28	40.97
圣元环保	16.87	-	-	-	-	-	-
隆基绿能	29.42	2.48	3.07	3.60	11.85	9.58	8.17
雪人股份	8.09	-	-	-	-	-	-
石化机械	7.34	0.13	0.19	0.23	57.97	38.86	31.46
华电重工	6.74	0.37	0.47	0.58	18.34	14.37	11.59
航天晨光	13.72	-	-	-	-	-	-

资料来源：iFinD，华安证券研究所

注：预测数据采用机构一致性预测

正文目录

1 本周行情回顾.....	5
1.1 本周板块行情.....	5
1.2 本周氢能板块个股最高涨幅 16.33%，最大跌幅 16.03%.....	5
2 行业数据.....	6
2.1 国内招中标信息.....	6
2.2 电解槽招中标信息.....	7
2.3 加氢站建设及运营数据跟踪.....	7
2.4 氢燃料电池车数据跟踪.....	7
2.5 氢气价格跟踪.....	8
2.6 政策跟踪.....	9
3 本周氢能主题事件.....	11
3.1 国内市场动态.....	11
3.1.1 宁夏：截至 2023 年 8 月，宁东基地氢气产能 267.8 万吨，占全国 8%，其中绿氢产能居全国第一.....	11
3.1.2 石化院：中石油首套千瓦级 SOFC 联产蒸汽热电联供系统成功试车并稳定运行超过 1000 小时.....	11
3.2 国外市场动态.....	11
3.2.1 卧龙集团：卧龙集团与 Enapter AG 签署 130 台 AEM 合作协议，联手开拓 AEM 水电解制氢中国市场.....	11
3.3 重点公司动态.....	11
3.3.1 康明斯：2023 年二季度电解槽订单累计超过 5 亿美元，预计 2023 年需求仍保持强劲态势.....	11
3.3.2 中国石油工程建设公司：中石油国内首套 120 立方米超低温储罐通过验收.....	11
4 建议关注标的情况.....	12
风险提示：.....	12

图表目录

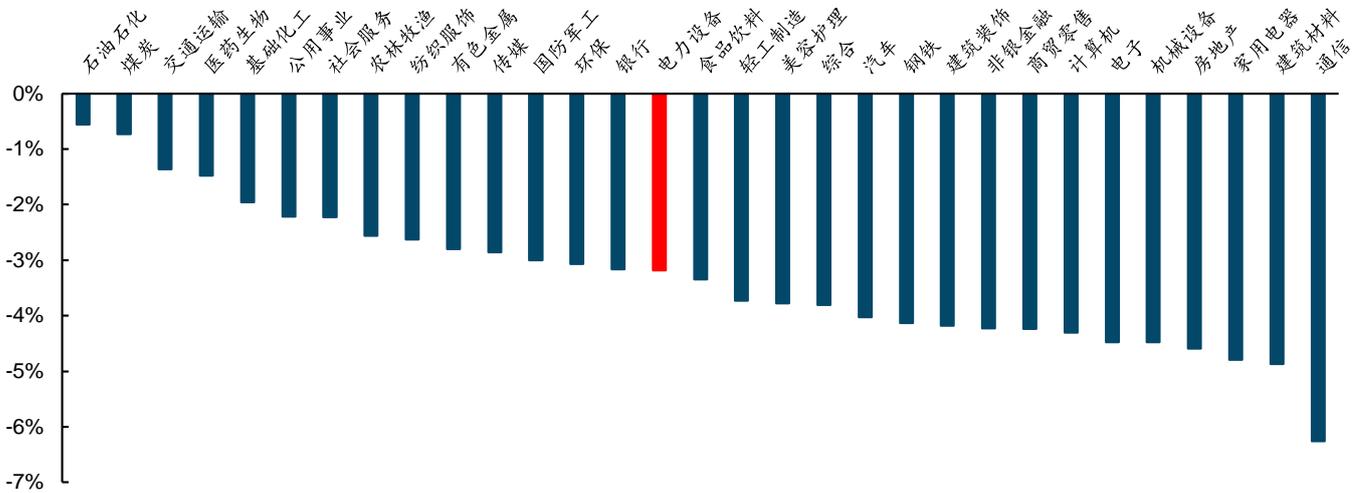
图表 1 本周板块涨跌幅，电力设备板块下跌 3.18%	5
图表 2 本周氢能个股涨幅前十股	5
图表 3 本周氢能个股跌幅前十股	5
图表 4 7-8 月招标合计（截至 8 月 12 日）	6
图表 5 7-8 月中标项目合计（截至 8 月 12 日）	6
图表 6 7-8 月电解槽中标项目（截至 8 月 12 日）	7
图表 7 2023 年氢燃料电池车整车及氢能重卡销量	8
图表 8 2023 年氢燃料电池车各车型销量	8
图表 9 2023 年氢燃料电池车各车型销量	8
图表 10 2023 年全国氢气生产侧价格走势	9
图表 11 2023 年全国氢气消费侧价格走势	9
图表 12 2023 年五大示范城市群氢气消费侧价格走势	9
图表 13 2023 年 7-8 月全国氢能相关政策（截至 8 月 12 日）	10
图表 14 相关建议关注公司估值表	12

1 本周行情回顾

1.1 本周板块行情

2023年8月6日-2023年8月12日,上证综指下跌3.01%,深证成指下跌3.82%,创业板指下跌3.37%,氢能指数下跌12.98%。本周一级行业指数中电力设备及新能源板块下跌3.18%。

图表 1 本周板块涨跌幅, 电力设备板块下跌 3.18%



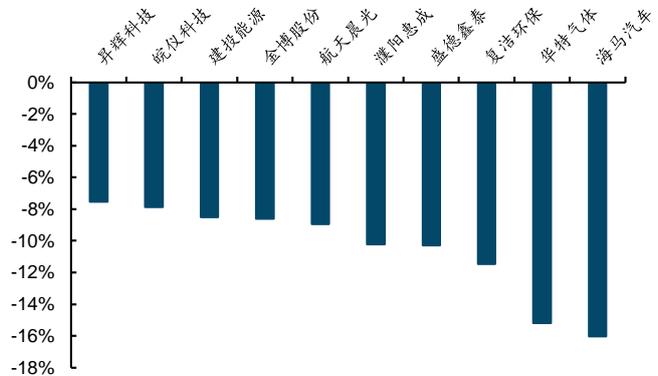
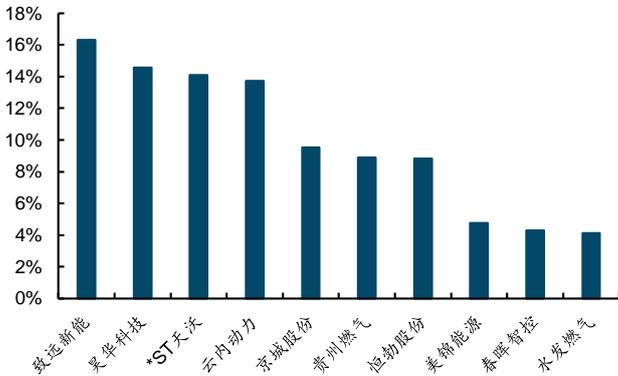
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

1.2 本周氢能板块个股最高涨幅 16.33%, 最大跌幅 16.03%

2023年8月6日-2023年8月12日,氢能指数197支个股中,上涨、持平、下跌的个股数量分别为23、1、173,占比分别为12%、1%、88%。其中,致远新能领跑涨幅榜,涨幅为16.33%,跌幅最大为海马汽车,下跌16.03%。

图表 2 本周氢能个股涨幅前十股

图表 3 本周氢能个股跌幅前十股



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

资料来源: iFinD, 华安证券研究所

2 行业数据

2.1 国内招中标信息

2023年7月8日-2023年8月12日，新增6个招标项目，招标金额合计13.15亿元，环比上升31.59%。招标内容包括氢燃料电池车，固态储氢材料，氢燃料电池检测系统等。其中承德市-丰宁满族自治县建设光电储氢牧一体化示范项目招标金额最大，达9.53亿元。

图表 4 7-8月招标合计（截至8月12日）

发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容
7/11	濮阳市生活垃圾资源化利用项目	河南	氢燃料电池车	55辆氢能环卫车
7/18	氢燃料电池自卸车及环卫车采购项目	山东	氢燃料电池车	31吨氢燃料电池自卸车10辆；18吨氢燃料电池清扫车8辆、清洗车8辆；18吨氢燃料电池压缩式垃圾车6辆
8/7	国家电投集团陕西新能源有限公司镁金属储氢研发原材料采购	陕西	固态储氢	镁锭 200Kg、镁粉 50Kg、金属镍粉 10Kg、三氟化钛 100g、五氧化二铈 5Kg、可膨胀石墨 1Kg
8/8	筹建国家氢燃料电池汽车质量检验检测中心购置专用设备项目-氢燃料电池汽车（核心零部件、加氢设施、智能化）检测设备（第十一批）	北京	燃料电池	燃料电池辅助系统（BOP）测试系统：包含燃料电池氢气子系统测试台、燃料电池空气子系统测试台、高压电源、涉氢实验室安全监控系统、研发测试辅助设备、备品备件等
8/11	承德市-丰宁满族自治县建设光电储氢牧一体化示范项目	河北	氢储能	项目建设 200MW 光伏电站，共 64 个光伏发电单元，实际装机容量 200.15424MWp，按总装机容量 15%，2h 配套储能装置，规划建设储能容量为 30MW/60MWh。光伏发电场等效年利用小时 1421h，年上网电量 28441.3MWh
8/10	大连院-储氢材料及储运专用材料智能检测设备购置	辽宁	固态储氢	储罐油泥在线检测装置 1 台

资料来源：北极星氢能网，招标网，华安证券研究所整理

2023年7月8日-2023年8月12日，新增9个中标项目，中标金额合计1.48亿元，中标内容包括氢储能、氢燃料电池车和氢燃料电池无人机等。其中苏州氢能新能源汽车运营有限公司关于氢燃料电池半挂牵引车及挂车项目中标金额最大，达0.78亿元。

图表 5 7-8月中标项目合计（截至8月12日）

发布时间	项目名称	省份	项目类别	招标内容
7/10	内蒙古华电包头市达茂旗制氢项目储氢设施 EPC	内蒙古	氢储能	包括 6 台 1500m ³ 的氢气球罐等核心设备的制造安装，以及项目所需的液氮罐、汽化器等设备配套
7/24	神华小王庄四期 50MW、风光氢 50MW 风电项目场内施工总承包工程	天津	氢储能	拟安装 10 台 5 兆瓦风力发电机组，接入神华太平镇 10 万千瓦风电项目同期规划的 220kV 升压站主变低压 35kV 母线
7/25	郑州航空工业管理学院飞行器氢燃料电池混合动力电推进系统	河南	氢燃料电池	飞行器动力工程专业拟新建飞行器氢燃料电池混合动力电推进系统科研实验平台
8/3	盐边钒钛投资集团有限公司 2023 年氢能牵引车采购	四川	氢燃料电池车	采购 3 辆 49 吨氢燃料电池牵引车（不含挂车）
8/7	苏州氢能新能源汽车运营有限公司	江苏	氢燃料电池车	氢燃料电池半挂牵引车 50 辆，自卸半挂车 50 辆

关于氢燃料电池半挂牵引车及挂车

项目

8/7	氢燃料电池自卸车及环卫车采购项目招标公告	山东	氢燃料电池车	31 吨氢燃料电池自卸车 10 辆; 18 吨氢燃料电池清扫车 8 辆、清洗车 8 辆; 18 吨氢燃料电池压缩式垃圾车 6 辆
8/9	300m ³ 液氢槽车购置中标公告	四川	氢储运	
8/9	氢能高速及零碳服务区关键技术集成与示范加氢站 EPC	山东	加氢站	规划建设一座加氢站, 加氢能力为 500kg/12h, 加氢压力 35MPa。站内设置 1 台压缩机、1 套 9m ³ 储氢瓶组、2 台卸氢柱、2 台双枪单计量加氢机及冷却水装置等, 预留 1 台压缩机位置
8/10	筹建国家氢燃料电池汽车质量检验检测中心购置专用设备项目-氢燃料电池汽车(核心零部件、加氢设施、智能化)检测设备(第九批)(第 1、3 包)	北京	氢燃料电池车检测设备	

资料来源: 北极星氢能网, 招标网, 华安证券研究所整理

从招中标项目看, 目前氢能下游应用主要集中于氢燃料电池车。招标项目中氢燃料电池车在示范城市群与非示范城市群数量占比分别为 63.21%与 36.79%。中标项目中非示范城市群氢燃料电池车数量占比达 100%。除了五大示范城市群外, 我国其他地区的氢燃料电池车也在快速发展, 展现出强大的市场潜力和竞争力。

2.2 电解槽招中标信息

2023 年 7 月 8 日-2023 年 8 月 12 日, 无新增招标项目, 新增 4 个中标项目, 中标规模约合 6.4MW, 中标金额约合 1.07 亿元。中标内容包括碱性电解槽、质子交换膜电解槽与电解槽测量设备, 其中碱性电解槽与质子交换膜电解槽项目数量分别占比 66.6%, 33.3%。

图表 6 7-8 月电解槽中标项目 (截至 8 月 12 日)

发布时间	项目名称	省份	电解槽容量 (MW)	制氢方式
7/17	五车间制氢电解槽更新改造项目 400M ³ 制氢电解槽设备装置采购项目	江苏省	6	ALK
7/17	碱性水电制氢设备-电解槽中标公告	广东省	0.4	ALK
7/18	华中科技大学 5Nm ³ /hPEM 水电解制氢装置采购项目	湖北省		PEM
7/21	氢能院 5MW 级碱性电解槽综合测试平台测试与测量器件	北京		-

资料来源: 招标网, 华安证券研究所整理

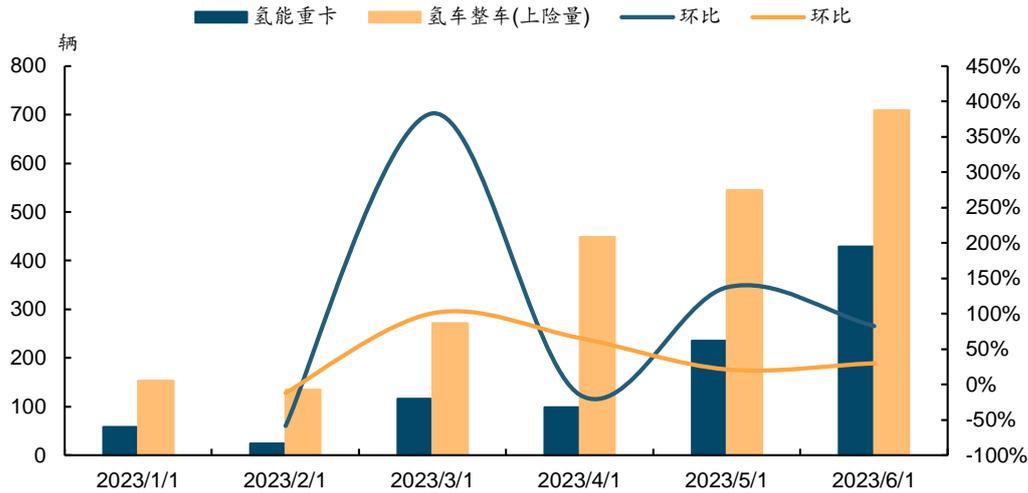
2.3 加氢站建设及运营数据跟踪

2023 年 7 月 1 日-2023 年 7 月 31 日, 加氢站建设及运营相关数据: 运营中加氢站数量 331 座; 规划中加氢站数量 292 座; 在建中加氢站 33 座。加氢站建设成本: 500kg 加氢站建设价格 800 万元。

2.4 氢燃料电池车数据跟踪

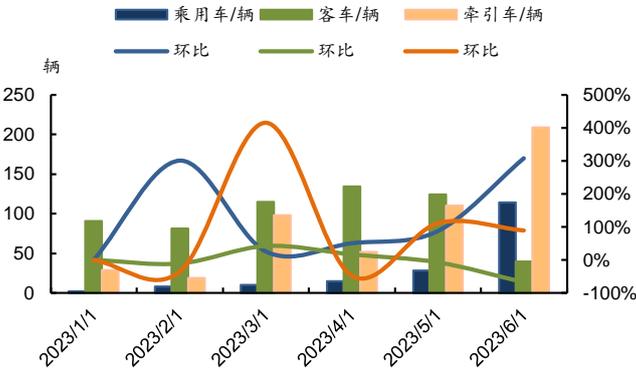
2023 年 6 月 1 日-2023 年 6 月 30 日, 氢燃料电池整车上险量 709 辆, 环比上涨 30.09%。分类型来看, 氢能乘用车、专用车、自卸车涨幅迅速, 分别环比增长 307.14%、104.49%、113.51%。客车、载货车受订单量影响, 下滑明显, 环比下滑-67.74%、-45.86%。

图表 7 2023 年氢燃料电池车整车及氢能重卡销量



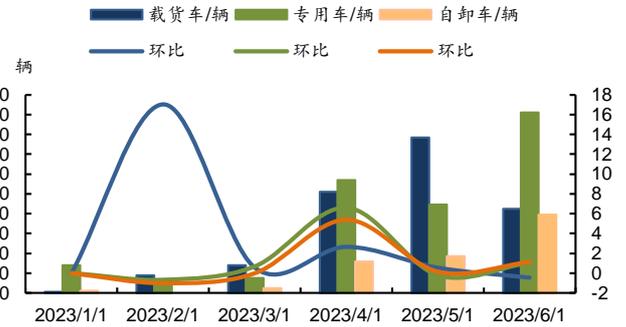
资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

图表 8 2023 年氢燃料电池车各车型销量



资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

图表 9 2023 年氢燃料电池车各车型销量



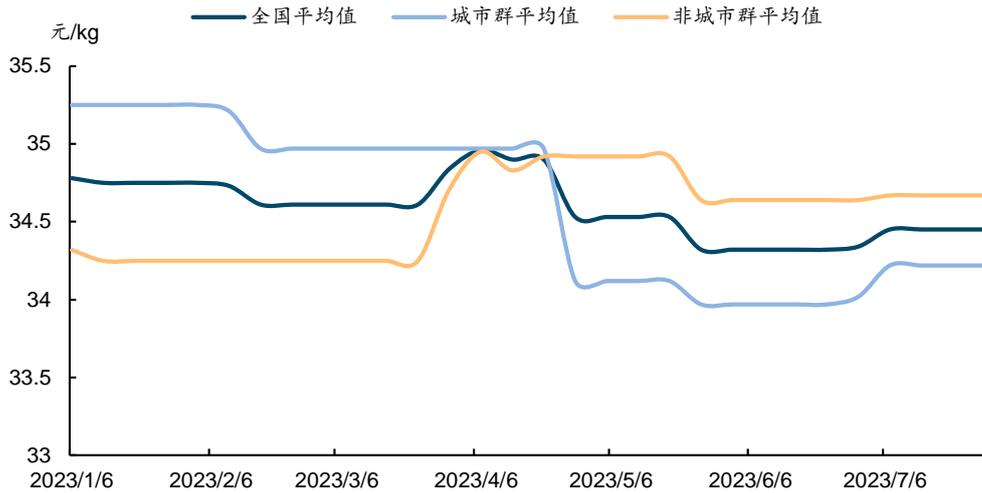
资料来源：香橙会氢能数据库，华安证券研究所

2.5 氢气价格跟踪

2023 年 7 月 1 日-2023 年 7 月 31 日，氢气生产端与供给端价格情况如下：

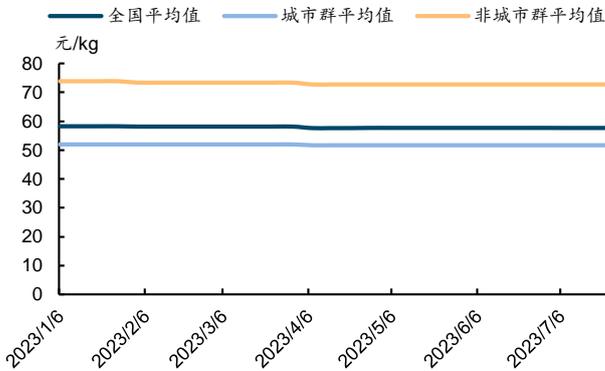
- 1) **中国氢价生产侧价格走势：**燃料电池汽车示范城市群氢气生产侧平均价格为 34.22 元/kg，环比上升 0.32%；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 34.67 元/kg，环比上升 0.58%；全国氢气生产侧价格为 34.45 元/kg，环比上升 0.09%。
- 2) **中国氢价供给侧价格走势：**全国氢气消费侧平均价格为 57.61 元/kg，环比下降 0.05%。燃料电池汽车示范城市群氢气平均价格为 51.62 元/kg；燃料电池汽车非示范城市群氢气平均价格为 72.78 元/kg；分城市看，上海氢气消费价格为 57.81 元/kg，北京氢气消费价格为 46.33 元/kg，广东氢气消费价格为 62.83 元/kg，河南氢气消费价格为 44.47 元/kg，河北氢气消费价格为 31.88 元/kg，非示范城市群与示范城市群的氢气消费价格均未发生改变。

图表 10 2023 年全国氢气生产侧价格走势



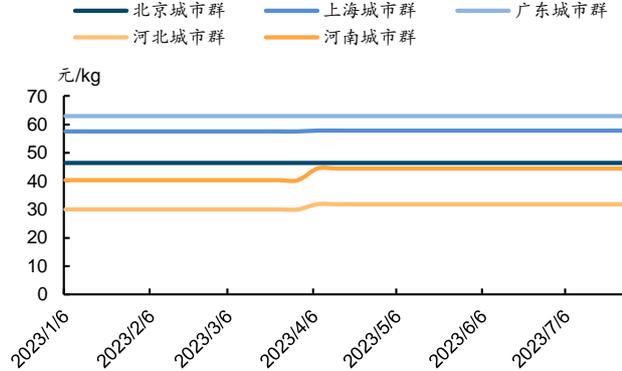
资料来源：氢界，华安证券研究所

图表 11 2023 年全国氢气消费侧价格走势



资料来源：氢界，华安证券研究所

图表 12 2023 年五大示范城市群氢气消费侧价格走势



资料来源：氢界，华安证券研究所

2.6 政策跟踪

2023 年 7 月 8 日-2023 年 8 月 12 日，新发布国家政策 1 项。国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》，《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用五个子体系，目标到 2025 年制、修订 30 项以上标准，转化国际标准 5 项以上，新提案 3 项以上。《指南》是我国氢能产业链标准体系建设的首个规划和指导文件，也是我国在重点产业和领域多部门协同推进标准化工作的一种模式。

2023 年 7 月 8 日-2023 年 8 月 12 日，新发布地方政策 2 项，与上月发布数量持平，氢能规划与财政补贴各 1 项。规划方面，上海继续加大对氢能在交通领域的推广，推广重点以重卡、公交等大中型商用车辆为主，继续延续氢燃料电池车以商用为重点的发展态势，同时加快完善氢能产业链基础设施的建设。补贴方面，陕西西咸新区发布《西咸新区促进氢能产业发展的若干政策措施兑现实施细则》，细则覆盖氢能全产业链，分别在氢能产业落户，制储运氢能装备，氢燃料电池等环节分情况给予不同程度补贴，最大补贴金额可达 1000 万元。

图表 13 2023 年 7-8 月全国氢能相关政策（截至 8 月 12 日）

地区	政策名称	类型	政策内容（部分）
全国	《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》	氢能标准	指南涵盖氢能制、储、输、用全产业链，包括基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用五个子体系，目标到 2025 年制、修订 30 项以上标准，转化国际标准 5 项以上，新提案 3 项以上
上海	《上海交通领域氢能推广应用方案（2023-2025 年）》	氢能规划	方案积极推进燃料电池汽车在交通领域的商业化示范应用，重点发展重卡、公交、冷链、非道路移动机械等应用场景；计划到 2025 年实现示范应用燃料电池汽车总量超过 1 万辆。加快完善氢燃料供应体系和燃料价格形成机制，促进燃料电池汽车检测、维保等运营支撑体系
陕西	《西咸新区促进氢能产业发展的若干政策措施兑现实施细则》	财税政策	支持氢能企业落户新区，对于在新区落户的氢燃料电池生产企业给予最高不超过 1000 万元的一次性支持；对在新区落户的制储运氢能装备生产企业给予最高不超过 800 万元的一次性支持；对在新区落户的氢能关键零部件及配套企业给予最高不超过 500 万元的一次性支持；对在新区落户的氢能关键零部件及配套企业给予最高不超过 500 万元的一次性支持

资料来源：氢界，华安证券研究所

3 本周氢能主题事件

3.1 国内市场动态

3.1.1 宁夏：截至 2023 年 8 月，宁东基地氢气产能 267.8 万吨，占全国 8%，其中绿氢产能居全国第一

8 月 7 日，电力规划设计总院（国家能源科技中心）氢能产业发展专题调研团调研考察宁东基地氢能产业发展情况。作为全国规模最大、产值最高的现代煤化工产业示范区和宁夏工业经济重要引擎的宁东基地已经将新能源资源与绿氢产业链构建紧密结合，形成“一主线+N 特色”发展思路，并取得了初步成效。截至 2023 年 8 月，宁东基地共形成氢气产能 267.8 万吨，占我国总产氢量的 8%，电解水制绿氢 2.21 万吨，绿氢产能暂居全国第一。

（来源：全球氢能）

3.1.2 石化院：中石油首套千瓦级 SOFC 联产蒸汽热电联供系统成功试车并稳定运行超过 1000 小时

近日，石化院成功研发中国石油首套千瓦级固体氧化物燃料电池（SOFC）热电联供系统。该系统实现了发电效率 $\geq 40\%$ 、蒸汽效率 $\geq 25\%$ 、热电综合效率 $\geq 80\%$ 的性能指标。该系统已经开车成功并稳定运行超过 1000 小时，成为国内首套高效发电、联产蒸汽并实现长周期平稳运行的 SOFC 热电联供系统。未来石化院研发团队将继续坚持应用导向，逐级研发示范大功率 SOFC 热电联供系统，不断提升新能源技术创新能力，推进绿色低碳高质量发展。

（来源：氢云链）

3.2 国外市场动态

3.2.1 卧龙集团：卧龙集团与 Enapter AG 签署 130 台 AEM 合作协议，联手开拓 AEM 水电解制氢中国市场

8 月 7 日，Enapter 与卧龙电驱签署 5MW 多核系统和 130 台单核 AEM（阴离子交换膜）电解槽供应合同。与使用昂贵稀有的铂材料（如钌）的质子交换膜（PEM）电解槽技术相比，AEM（阴离子交换膜）技术在相似的效率和快速的动态性能情况下使用材料成本低，尤其与碱性电解槽相比，成本更低，效率更高。卧龙和 Enapter 计划共同打造具有竞争力的模块化制氢解决方案，逐步提高在 AEM 水电解制氢领域的市场份额。

（来源：全球氢能）

3.3 重点公司动态

3.3.1 康明斯：2023 年二季度电解槽订单累计超过 5 亿美元，预计 2023 年需求仍保持强劲态势

8 月 3 日，康明斯 2023 年二季财报营收同比增幅 31%，其中电解槽制取成就瞩目，电解槽订单积压总额超过 5 亿美元。康明斯电解槽生产基地 Accelera 在今年二季度销售额达 8500 万美元，创造历史新高，但由于生产成本高第二季度仍亏损 1.14 亿美元。康明斯预计到 2023 年需求仍将保持强劲态势，将继续投资 Accelera 及塑造全球能源格局。

（来源：全球氢能）

3.3.2 中国石油工程建设公司：中石油国内首套 120 立方米超低温储罐通过验收

8 月 1 日，中国石油工程建设公司（CPECC）研发制造的国内首套 120 立方米超低温储罐通过验收，标志着 CPECC 在大容量超低温储罐设计以及建造技术领域达到国内领先水平。超低温储罐是氢能等新能源领域的关键设备之一，国内超低温储罐大多为 10 立方米，此次通过验收的 120 立方米多层绝热超低温储罐储存能力提升了 11 倍。该科技成果将有效解决超低温产业链中储存和运输等技术卡点问题，促进相关产业发展。

(来源: 氢云链)

4 建议关注标的情况

本周建议关注标的包括华光环能、京城股份、兰石重装、美锦能源、中材科技、云海金属、富瑞特装、厚普股份、蜀道装备、圣元环保、隆基绿能、雪人股份、石化机械、华电重工、航天晨光。

图表 14 相关建议关注公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
		(8月11日)	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
600475.SH	华光环能	10.51	0.98	1.16	1.30	10.74	9.07	8.05
600860.SH	京城股份	13.69	-	-	-	-	-	-
603169.SH	兰石重装	6.72	0.22	0.28	0.37	31.10	23.60	18.28
000723.SZ	美锦能源	8.15	0.50	0.56	0.64	16.19	14.62	12.81
002080.SZ	中材科技	21.41	2.13	2.56	3.08	10.04	8.37	6.96
002182.SZ	云海金属	21.54	1.01	1.59	2.40	21.32	13.51	8.99
300228.SZ	富瑞特装	5.78	-	-	-	-	-	-
300471.SZ	厚普股份	14.40	-	-	-	-	-	-
300540.SZ	蜀道装备	25.24	0.35	0.52	0.62	71.16	48.28	40.97
300867.SZ	圣元环保	16.87	-	-	-	-	-	-
601012.SH	隆基绿能	29.42	2.48	3.07	3.60	11.85	9.58	8.17
002639.SZ	雪人股份	8.09	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	7.34	0.13	0.19	0.23	57.97	38.86	31.46
601226.SH	华电重工	6.74	0.37	0.47	0.58	18.34	14.37	11.59
600501.SH	航天晨光	13.72	-	-	-	-	-	-

注: 预测数据采用机构一致预期

资料来源: iFind, 华安证券研究所

风险提示:

氢能技术发展不及预期。国内氢能技术对比国外仍有差距,若后续技术发展受阻,或将导致氢能产品降本之路艰难,应用推广受限,市场发展不及预期。

政策不及预期风险。氢能受政策补贴影响较大,若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。