

张帅
分析师 SAC 执业编号: S1130511030009

彭聪
分析师 SAC 执业编号: S1130518070001

刘妍雪
联系人

浙江规划 700 座综合站，未来空间巨大

——《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》点评

事件

- 4月15日，浙江省发改委发布《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》，提出到2022年浙江氢能产业总产值规模超百亿元，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30座以上，累计推广氢燃料电池汽车1000辆；到2030年，氢能产业链条基本完备，基本形成氢能装备和核心零部件产业体系。开展嘉兴氢能技术创新和产业化示范试点、宁波氢燃料电池汽车物流运输应用示范试点、湖州氢能产业链一体化示范试点、杭州氢燃料电池汽车城市公交应用示范试点和加氢站建设示范试点。

点评

- 浙江省具备良好产业链基础，统筹规划后省内产业将进入快车道。浙江省发展氢能产业领域具备4大优点：1) 副产氢富余，氢气成本较低；2) 财政实力强，产业前期依赖补贴，地方政府有较强财政支撑；3) 物流繁忙，燃料电池现阶段主要应用场景在公交车和物流车上，物流车市场较大；4) 产业基础尚可，浙江地区燃料电池各环节配套比较完善。《意见》在目标、任务、基础设施和保障措施等方面明确规划，相信正式稿更加完善，省内统筹规划后，未来浙江省氢燃料电池产业将快速发展。
- 规划建设700座综合供能服务站，彰显燃料电池发展雄心。《意见》提出在全省规划建设700座综合供能服务站，并且根据需要预留加氢装置空间，探索加氢/加油、加氢/充电等合建站发展模式，鼓励利用现有加油、加气站点网络改扩建加氢设施。700座综合供能服务站未来如果都建设加氢装置的话，浙江相当于规划建设700座加氢站，是全国目前加氢站规划最多的省份，一方面预示着浙江省燃料电池发展空间巨大，另一方面将带来巨大的产业投资机会，尤其是在基础设施与氢气环节。
- 开展嘉兴氢能技术创新和产业化示范试点，关注嘉兴地区企业投资机会。本次浙江开展五大示范试点，嘉兴是内容最多的一个试点。嘉兴市具备大量副产氢气，构建了发展氢能的良好基石。嘉兴将成为浙江燃料电池产业桥头堡，关注嘉兴地区产业推广速度和相关企业的机会，如嘉化能源。

结论

- 长三角地区兼有低成本副产氢气、良好的财政支撑能力和燃料电池制造基础三大优势，是中国氢能发展最重要、潜力最大的区域，从产业布局的角度看，得长三角者得天下，浙江的重要性可想而知，而此次规划也侧面证明了这一点。
- 从产业角度和政策引导方向来看，基础设施是后面一段时间的关键，因此看好具备副产氢气优势的区域内企业嘉化能源（原有业务稳定、估值低、副产氢气、上游整体布局）；从下游产业落地和汽车推广的角度看，看好在嘉兴开始布局的美锦能源（下游布局完整、膜电极与整车优势）。

风险提示

- 行业发展不达预期，成本下降不达预期，政策支持不达预期。

附：《浙江省培育氢能产业发展的若干意见（征求意见稿）》主要内容

发展目标

- 到 2022 年，氢燃料电池及整车产业环节取得突破，氢能产业总产值规模超百亿元；氢能供给基础设施网络加快布局，建成加氢站（含加氢功能的综合供能站）30 座以上；试点示范工作取得初步成效，氢燃料电池汽车在公交、物流等领域形成示范推广，累计推广氢燃料电池汽车 1000 辆。
- 到 2030 年，氢能产业链条基本完备，基本形成氢能装备和核心零部件产业体系。氢燃料电池电堆、关键材料、零部件和动力系统集成核心技术接近国际先进，部分技术达到国际领先；制氢、储（输）氢、加氢及配套设施网络较为完善，氢能在乘用车、船舶、分布式能源、社会消费等应用领域量化推广，成为具有影响力的氢能产业高地和应用示范先行区。

基础设施规划

- 加快推进加氢、储（输）氢、制氢等设施建设与运营。在全省规划建设 700 座综合供能服务站中根据需要预留加氢装置空间，优先在产业基础好、氢气资源丰富、推广运营有潜力的地区建设加氢站。发挥联合建站集约优势，探索加氢/加油、加氢/充电等合建站发展模式，鼓励利用现有加油、加气站点网络改扩建加氢设施。加快高压存储材料与储氢罐设备应用，发展气氢、液氢、管道氢气等多种输氢模式。多渠道拓展氢源保障，充分利用好现有化工企业富余氢能资源，同时推动制氢前沿技术和先进装备应用。

五大示范试点

图表 1：各地开展产业化和应用示范试点

主体	定位	2022 年规划		
		加氢站 (座)	燃料电池汽车 (辆)	其他
嘉兴市	氢能技术创新和产业化示范试点	8-10	>200	燃料电池产能达到 10000 台，氢燃料电池公交车占新增新能源汽车比例不少于 50%，建成氢能分布式发电项目。
宁波市	氢燃料电池汽车物流运输应用示范试点	10-15	600-800	
湖州市	氢能产业链一体化示范试点	2-3	-	燃料电池产能达到 60000 台，氢燃料电池整车产能达到 1000 台。
杭州市	氢燃料电池汽车城市公交应用示范试点	-	-	鼓励杭州利用举办 2022 年亚运会契机，设立氢燃料电池汽车示范运营公交专线。
省能源集团牵头	加氢站建设示范试点	20		探索加氢站安全标准体系建设，到 2022 年依托综合供能服务站建成加氢示范站 20 座。开展液氢制备、储运、加注、供应完整产业链示范，建立一体化液氢综合体系

来源：浙江省发改委，国金证券研究所

附：其他地方政府规划/项目

图表 2：各地方政府发展规划/投资项目

省份	地市	规划/项目时间	燃料电池规划/项目内容
上海	上海	2017.9	《上海市燃料电池汽车发展规划》提出到 2020 年建设加氢站 5-10 座、乘用车示范区 2 个，运行规模达到 3000 辆；到 2025 年建成加氢站 50 座，乘用车不少于 2 万辆、其它特种车辆不少于 1 万辆；在到 2030 年，实现上海燃料电池汽车全产业链年产值突破 3000 亿元。
广东	广州	2018.2	广州开发区管委会与鸿基创能科技有限公司签署战略合作框架协议，国内重要的氢燃料电池膜电极产业化项目正式落户黄埔区、广州开发区，签约项目总投资约 8 亿元，2019 年实现年产 10 万平米膜电极的规模，
	佛山	2017.12	12 月，佛山市在第二届氢能与燃料电池产业发展国际交流会提出将在 2019 年投入使用 10 座加氢站，力争实现 1000 辆的氢能公交车示范运营项目
		2018.11	《佛山市氢能产业发展规划(2018-2030 年)》提出到 2020 年，氢能累计产值达到 200 亿元，加氢站达到 28 座；2025 年产业产值 500 亿元，加氢站达到 43 座；2030 年产业累计产值 1000 亿元，加氢站达到 57 座
湖北	武汉	2018.1	2018—2020 年，燃料电池汽车全产业链年产值超过 100 亿元；建设 5—20 座加氢站，燃料电池公交车、通勤车、物流车等示范运行规模达到 2000—3000 辆。到 2025 年，建成加氢站 30-100 座，实现乘用车、公交、物流车及其他特种车辆总计 1-3 万辆的运行体量，氢能燃料电池全产业链年产值力争突破 1000 亿元
江苏	如皋	2017.5	《如皋市城市总体规划(2013-2030)》成为全省重要的新能源汽车产业基地，成为联合国开发计划署在中国的首个“氢经济示范城市”
	盐城	2017.10	2018 年盐城市计划运营 10 辆燃料电池公交车。“十三五”期间，力争实现 1500 辆以上的客车、物流车、专用车、乘用车等多种燃料电池汽车的示范应用，形成一定的规模效应
	苏州	2018.3	到 2020 年，氢能产业链年产值突破 100 亿元，建成加氢站近 10 座，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 800 辆；到 2025 年，氢能产业链年产值突破 500 亿元，建成加氢站近 40 座，燃料电池车运行规模力争达到 10000 辆。
	张家港	2019.1	到 2020 年氢能年产值要突破 100 亿元，未来 3 年，在张家港市建成加氢站 10 座，公交车等示范运行路线 10 条以上，运行规模达到 200 辆。
	南京	2019.1	《南京市打造新能源汽车产业地标行动计划》指出，要重点推进燃料电池汽车、纯电动汽车、插电式混合动力汽车开发，积极布局智能网联汽车产业，着力提升新能源汽车产业自主创新和核心竞争能力。
	常熟	2019.2	《常熟市氢燃料电池汽车产业发展规划》提出近期(2019-2022 年)目标是，围绕氢燃料电池汽车的应用和推广示范建成一批市场优化运营的公共加氢站，推广示范一批公交、客车、物流配送车、环卫车等应用车辆；积极申报国家试点示范城市；快速推进核心技术开发和产品攻关，积极招引国内外创新研发机构落户；初步形成相对完整的产业链条。中期(2023-2025 年)目标是，实现氢燃料电池汽车核心技术的重点突破，集聚 5 至 10 家领先的研发机构；实现 1 至 2 家具有影响力的整车企业量产，关键零部件企业达到 50 家以上，产业规模突破百亿；建成更完善的加氢设施。远期(2026-2030 年)目标是，打造成为更具影响力的产业技术创新中心，引领氢燃料电池汽车创新发展；形成千亿级产业集群；成为具有区域影响力的氢燃料电池汽车应用城市。
浙江	台州	2017.12	台州市委市政府提出通过“氢能小镇”先行先试带动区域社会经济和产业升级的发展模式，将台州打造成“氢能产业第一城”。小镇将不仅覆盖氢能全产业链，还将构筑全国首个完整的集“产业+资本+技术+服务”为一体的氢能源产业生态体系，建设氢能产业园区，在技术创新、运营模式、发展业态和体制机制等方面深入探索。规划中的台州氢能小镇项目位于台州湾循环经济集聚区核心区，分为平台和产业两个区块。预计台州氢能小镇五年内总投资将达到 160 亿元，以期培育一批氢能产业的龙头企业。其中，产业投资占总投资的 60%，科技平台研发占总投资的 10%，小镇配套基础设施建设占总投资的 30%。
	宁波	2019.1	《宁波市人民政府办公厅关于加快氢能产业发展的若干意见》提出到 2022 年建成加氢站 10~15 座，探索推进公交车、物流车、港区集卡车等示范运营，氢燃料电池汽车运行规模力争达到 600~800 辆；到 2025 年，建成加氢站 20~25 座，氢燃料电池汽车运行规模力争突破 1500 辆。
山东	山东	2019.1	《山东省氢能源产业发展路线图》建议稿提出初步发展目标，到 2020 年，燃料电池汽车数量达到 2000 辆，加氢站达 20 座；到 2025 年，燃料电池汽车数量达到 5 万辆，加氢站达 200 座；到 2030 年，燃料电池汽车数量达到 10 万辆，加氢站达 500 座
	聊城	2017.7	聊城经济技术开发区、大洋电机、中通客车“氢燃料电池产业化”项目
	滨州	2017.6	滨化股份与拥有氢燃料电池技术的北京亿华通科技股份有限公司(新三板上市公司)达成合作协

			议，共同投资 5000 万元设立氢能源公司
	淄博	2018.2.4	淄博高新区在火炬大厦举行了氢能新能源汽车产业集群项目签约仪式。投资方浙江枫桐特种能源科技有限公司董事长王方成、淄博京科电气有限公司董事长董义鹏出席了签约仪式。淄博高新区工委委员、管委会副主任申佃军代表高新区管委会与王方成签署了投资协议。达产后年生产乘用车 10 万辆、物流车 5 万辆、大巴车 1 万辆。投产后年实现销售额 500 亿元。
	济南	2018.1	2018 政府工作报告提出开展燃料电池大规模应用及产业化试点，推进“中国氢谷”项目规划建设；
		2017.8	中国重汽集团投资 500 亿在济南高新区建设氢动能汽车产业园项目，主要涉及氢能源汽车创新中心、整车制造和动力总成；
		2017.8	世能氢电公司计划在济南投资 100 亿元，建设氢燃料电池项目，主要生产氢燃料电池关键材料及部件、氢燃料电池电堆引擎、氢燃料电池等。
	潍坊	2018.2	潍柴未来 5-10 年，将以氢燃料电池作为技术攻关主要方向，打造涵盖氢燃料电池、固态锂电池、电机、混合动力总成系统、整车整机的新能源动力产业链，建设新能源动力产业园。 新能源动力产业园初步规划建设中国最大的新能源驱动电机制造基地、世界领先的氢燃料电池制造基地、商用车新能源动力总成系统制造基地、世界一流的新能源叉车制造基地、新能源轻型商用车制造基地和世界一流的新能源虚拟创新中心等六大基地。目前，虚拟创新中心建设初步完成了功能与布局设计，计划 6 月份开工建设。预计新能源动力产业园建设总投资额 500 亿元
山西	大同	2018.1	雄韬股份拟与大同市人民政府签订《投资合作协议》，在大同市投资建设雄韬氢能大同产业园项目，项目投资金额不少于 30 亿元，项目计划 3 年之内建成年产能不少于 5 万套的氢燃料电池系统生产基地；2 年之内在全市范围内推广不少于 3000 辆氢燃料整车，全省范围内推广不少于 5000 辆氢燃料整车。项目全部投产后，可实现产值不少于 150 亿元，上缴税收不少于 15 亿元。
河北	张家口	2017.9	张家口亿华通燃料电池生产基地正式下线，年产能为 2000 台。亿华通动力科技有限公司生产的氢燃料电池发动机将装配福田公司生产的欧辉氢燃料电池客车上，首批百辆氢燃料电池客车年内将在张家口批量上线运营，助力 2022 年冬奥会。
		2018.1	张家口 74 辆燃料电池公交完成招标，2018 年率先启动百辆运营，未来公交全部实现氢燃料电池替换可达 2000 辆；张家口市将加速建设地区氢能综合利用产业体系，建设京张奥运氢能高速公路，以及多个风光电氢综合能源利用示范项目，并将于今年率先启动百辆级燃料电池客车示范运营，最终实现 19 个区县加氢站全覆盖，公交车全部实现氢燃料电池化
	霸州	2018.3	中国交通建设集团股份有限公司下属全资子公司中国公路车辆机械有限公司与霸州市政府签署协议，在该市建设以生产氢燃料电池为主的新能源汽车产业基地，项目计划总投资 100 亿元。该项目计划总投资 100 亿元，占地 2600 亩，其中企业总部、科技研发及生活配套占地 600 亩，生产区占地 2000 亩。先期启动新能源汽车主机厂，占地约 1000 亩，计划分两期建设，一期 2019 年年底前建成，年产客车 10000 辆，二期建成后客车总产量达 20000 辆，年产值 350 亿元。
安徽	六安	2017.12	安徽明天氢能产业园奠基仪式在六安示范园区举行。明天氢能产业园占地 700 亩、总投资 25 亿元，主要建设氢燃料电池研发生产中心、加氢站研发及运营中心、燃料电池厂、电堆工厂、热电联供厂、双极板工厂、MEA 工厂等。
四川	成都	2018.2	2 月 28 日下午，成都市郫都区工业港，两辆 9 米长的氢燃料电池城市客车开始试运营
江西	定南	2017.3	2017 年 3 月 19 日，定南氢燃料电池发动机项目签约仪式在定南县迎宾馆举行，由三硕科技（赣州）有限公司投资 5 亿元的氢燃料电池发动机项目正式落户定南，生产经营规模为年生产 3 万台氢燃料电池发动机，项目预计今年 10 月投产，年产值可达 90 亿元以上。
陕西	西安	2016.5	陕西省发改委公布 2016 年重点建设项目计划科技创新与战略性新兴产业培育工程西安氢燃料电池生产线
		2018.1	西安的新青年控股集团有限公司，以 400 辆氢燃料电池物流车运营、8 座加氢站投建计划的实际行动

来源：搜狐网、地方政府网站 国金证券研究所

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

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