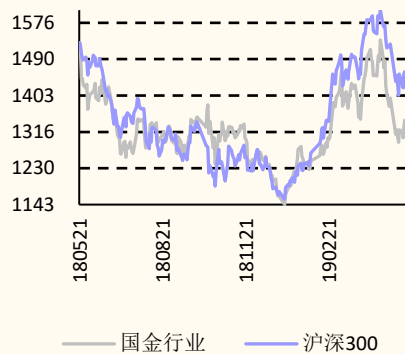


## 燃料电池当前阶段：类似 2011-2012 年锂电池

——燃料电池每周评论 5.13~5.19

## 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	5912.21
沪深 300 指数	3648.76
上证指数	2882.30
深证成指	9000.19
中小板综指	8747.11



## 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 SAG 执业编号: S1130511030009  
(8621) 61038279  
zhangshuai@gjzq.com.cn

彭聪

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

## 本周评论:

- 本周 A 股燃料电池指数下跌 4.43%，上证指数下跌 1.94%，创业板指数下跌 3.59%。2019 年燃料电池产业发展阶段类似 2011-2012 年锂电池，产业大浪潮处于孕育阶段，受益于产业改善、政策驱动和企业盈利共振，二级行情将贯穿全年，重点关注估值合理、持续布局标的和布局完善标的。
- 燃料电池与锂电池的同与异：燃料电池产业与锂电产业发展路径十分类似，前期技术突破瓶颈后，依靠政府政策推动实现规模放大与成本下降，后续产业通过内生驱动成本下降，扩大规模。不同的是，锂电池经历过消费电池产业化，成本已有较大幅度下降。
- 中国燃料电池产业目前与 2011-2012 年锂电池极为相似：(1) 政策逐渐加大支持力度；(2) 国产化程度类似，均为 60% 左右。
- 政策逐渐加大支持力度：(1) 燃料电池，2019 年政府工作报告提出推动加氢设施发展，超过 20 省市发布氢燃料电池发展规划/投资项目，补贴新政提出给予加氢站补贴，燃料电池补贴政策另行公布。(2) 锂电池，2012 年国务院下达关于印发《节能与新能源汽车产业发展规划（2012——2020 年）》的通知。
- 国产化程度类似：(1) 燃料电池，2019 年系统集成国产化程度 60% 左右。其中，系统集成、电堆、膜电极、双极板、空压机和 DCDC 实现不同程度国产化；(2) 锂电池，国产化环节为正极、负极、电解液；国产化尚不充分环节：六氟磷酸锂(2011 年多氟多开始掌握工艺)和隔膜(恩捷湿法隔膜 2012 年 10 月开始量产)。
- 行业信息
  - 企业动态：5 月 13 日，山东新旧动能转换推进会观摩团参观山东通洋燃料电池系统及动力总成生产项目；中广核总经理考察南都电源推进氢能及燃料电池领域合作；岩谷气体收购加州 4 座加氢站向美国市场渗透；5 月 16 日，弗尔赛与山东汽车联合开发的氢能卡车完成调试；17 日，德燃动力签约两江新区，拟投 10 亿建成燃料电池生产基地；同日氢枫氢气管管理平台 HOC 正式上线；雪人股份首次登榜工信部燃料电池供应商名录；18 日，20 辆搭载氢途燃料电池系统的公交车承担世界飞行大会接驳任务。
  - 地区动作：5 月 15 日，成都首次提出低碳城市建设“636”工程，将扩大氢能在交通领域运用示范；16 日，广州首座加氢示范站在黄埔投入使用，也是全国首个采用储氢罐设备的加氢站。
  - 行业动态：5 月 15 日，《车用氢能产业蓝皮书（2019）》编写启动与研讨会成功召开，预期于 9 月出版发行。
- 站在目前时点，建议密切关注美锦能源（参股燃料电池核心部件膜电极明星公司广州鸿基、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）、嘉化能源（副产氢、区位优势、和 AP 合作）、雪人股份（空压机主要供应商、参股 HYGS）、雄韬股份（布局膜电极、电堆、系统企业）、大洋电机（布局燃料电池系统、运营，参股 BLDP）。

**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 (5.13-5.17)

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	1502.93	-4.4	-9.1	—	—	—
300325	德威新材	7	9.4	20.5	70.4	-0.2	-46.6
000969	安泰科技	8.29	7.1	5.9	85.1	-0.2	-49.3
002274	华昌化工	12.06	0.6	-2.7	76.6	0.3	38.1
600273	嘉化能源	11.47	0.3	-10.7	164.3	0.8	14.3
601678	滨化股份	6.59	0.0	-4.8	101.8	0.4	17.7
000811	冰轮环境	8.58	-1.3	-5.2	56.0	0.7	11.8
002249	大洋电机	4.55	-2.6	-19.0	107.9	-1.0	-4.4
600459	贵研铂业	16.1	-4.4	-12.7	70.5	0.4	41.6
000338	潍柴动力	11.4	-6.2	-7.7	882.4	1.2	9.7
000723	美锦能源	14.35	-7.4	-5.4	587.1	0.5	31.8
600860	京城股份	7.41	-9.0	-3.5	25.1	-0.2	-33.0
002158	汉钟精机	9.19	-10.2	-21.3	49.2	0.4	24.5
300540	深冷股份	16.7	-10.3	-12.7	20.8	-0.9	-19.1
002733	雄韬股份	21.88	-11.9	-20.5	76.6	0.4	57.5
300471	厚普股份	10.87	-12.1	-17.2	39.6	-1.2	-8.8
002639	雪人股份	9.92	-12.6	-17.3	66.9	0.0	425.9
0189.HK	东岳集团	5.03	-4.9	-7.7	106.2	1.0	4.4
HYGS.0	Hydrogenics	9.6	19.6	16.8	1.8	0.0	-13.7
BLDP.0	巴拉德动力系统	3.86	12.5	16.3	9.0	0.0	-26.5
PLUG.0	普拉格能源	2.55	8.5	2.4	6.3	0.0	-8.0
BE.N	Bloom Energy	11.9	-11.0	-12.6	13.5	0.0	-4.4
FCEL.0	燃料电池能源	1.1	-41.9	-65.0	0.1	0.0	-0.1

来源：2019.5.17 Wind一致预期（注：美股、港股单位为原始货币）

## 1. 一周要闻

### 5.10 燕山湖发电召开可再生能源制氢示范项目可行性研究报告评审会

近日，国家电投朝阳可再生能源制氢示范项目可行性研究报告评审会在燕山湖发电公司召开，设计单位国核电力规划设计研究院和评审单位中国电建集团北京勘测设计研究院有关专家，朝阳市发改委相关领导，东北公司有关领导，燕山湖发电公司制氢示范项目领导小组成员等参加会议。

评审组一行踏勘了朝阳可再生能源制氢示范项目现场，召开了该示范项目可行性研究报告评审会。会上，专家们就设计院报告方案所含综合说明、市场分析、风能资源、厂址条件、工程设想、热工自动化、电气、消防、土建、施工组织及劳动定员、环境保护与水土保持、劳动安全与工业卫生、节能降耗、设计预算、财务评价与社会效果分析等方面进行了诚挚友好的、充满建设性的深度交流，形成会议纪要，并由设计单位按照会议纪要要求，进一步补充完善可研报告。（来源：国家电投）

### 5.13 通洋氢燃料电池项目，破解氢燃料电池汽车产业化商业化难题

5月13日上午，山东省新旧动能转换项目推进会——新旧动能转换项目落地第三次现场观摩会观摩团一行来到聊城，观摩第一个项目：山东通洋新能源汽车用氢燃料电池系统及氢燃料动力总成系统生产项目。

山东通洋新能源汽车用氢燃料电池系统及氢燃料动力总成系统生产项目，是山东省新旧动能转换项目库第一批优选项目、山东省2018年儒商大会签约项目，由中通客车控股股份有限公司和中山大洋电机有限公司合作建设，总投资26亿元，包括氢燃料电池系统、氢燃料电池动力总成系统、新能源汽车运营平台（含加氢站）的应用和发展等，科技含量高、可推广性强。（来源：聊城大众网）

图表 1：通洋车用氢燃料电池系统及氢燃料动力总成系统生产项目



来源：聊城大众网、国金证券研究所

### 5.13 南都电源、中广核拟在氢能及燃料电池等领域深化合作

日前，中广核集团总经理张善明一行到南都电源参观考察时表示，氢能及燃料电池领域是中广核及南都电源产业布局的重要契合点，希望双方发挥各自优势资源，进一步推进合作深化落地。南都电源总裁朱保义也表示，南都电源愿与中广核深化在氢能、燃料电池及储能等领域的合作，在前期双方已签订的框架协议基础上加速推进相关领域高质量发展。



南都电源表示，与中广核集团在氢能及燃料电池领域的合作对双方产业链延伸均意义重大，这将有利于发挥双方的优势资源，有助于进一步提升公司的核心竞争力，促进公司战略转型升级。

此前，南都电源与中广核资本已签署氢能产业基金合作框架协议，并共同成立深圳白鹭氢能产业股权投资基金合伙企业，总规模拟定为 5-10 亿元人民币，主要投资于氢能及燃料电池领域。南都电源在燃料电池领域已于 2001 年投资参股新源动力，目前已实现燃料电池的产业化。（来源：中证网）

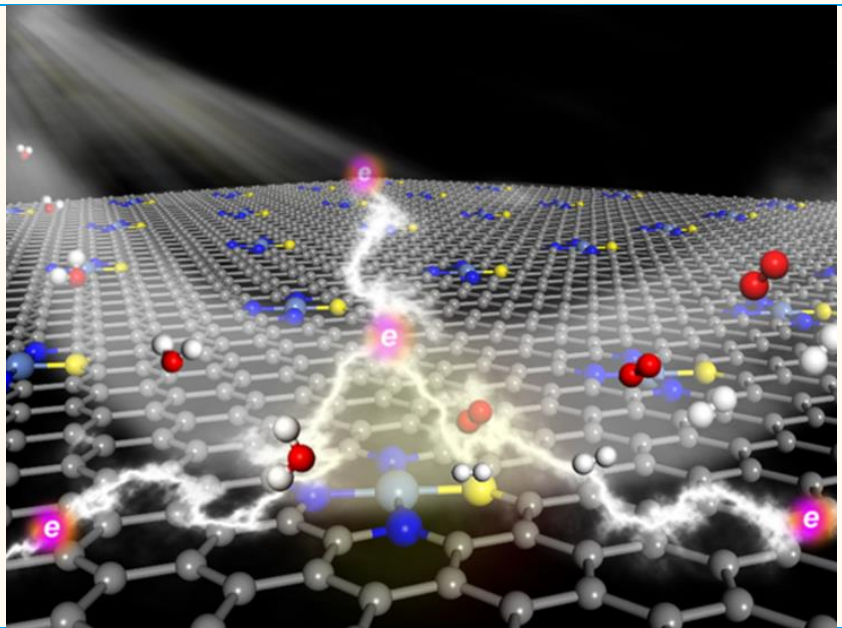
### 5.13 浙大学者研制新型催化剂，新一代氢能汽车或可大规模降低燃料成本

近日，浙江大学化学工程与生物工程学院“百人计划”入选者侯阳研究员，通过仿生学的方法，设计并开发出一种单原子 OER 催化剂，将高度分散的镍单原子锚定在氮-硫掺杂的多孔纳米碳基底上，用于高效电/光电催化水裂解析氧反应。这项成果被知名学术杂志《自然通讯》(Nature Communications) 在线报道。

侯阳表示，本次研究不仅设计并开发出一种高效稳定的过渡金属-氮-硫原子级电催化剂，还为如何设计低成本高活性人工固氮合成氨、二氧化碳高值化利用和氧还原催化材料的设计提供了新的思路。

这一科研工作得到了国家自然科学基金、浙江省杰出青年基金和浙江大学“百人计划”启动基金等项目的支持。合作完成工作的还有德国德累斯顿工业大学及华中师范大学的研究人员。（来源：浙大新闻办）

图表 2: 原子级分散镍-氮-硫电/光电催化水裂解析氧



来源：浙大新闻办、国金证券研究所

### 5.13 岩谷气体收购加州 4 座加氢站进入美国市场

岩谷公司 (Iwatani Corporation) 的全资子公司岩谷美国于 5 月 13 日宣布，从 Messer 收购四座加氢站。上述站点为开放式零售站，为消费者提供氢燃料，以满足零排放燃料电池电动汽车 (FCEV) 快速增长的需求。

四座站点供氢能力达到 350 千克/天，分别位于：West Sacramento、Mountain View、San Ramon、San Juan Capistrano。此次收购标志着岩谷公司进入美国加氢站市场，并将公司全球加氢站网络扩展到 30 个。（来源：Fuelcellsworks）

图表 3: 岩谷气体进入美国市场



来源：岩谷气体、国金证券研究所

### 5.15 欧盟助力法国和挪威氢燃料电池船项目

欧洲创新项目 FLAGSHIPS 已经为法国与挪威的两种氢燃料电池船项目提供了 500 万欧元资金。

法国的氢燃料电池船研制与部署项目旨在支持法国船舶运营商 Compagnie Fluvial de Transport (CFT) 在隆河谷运营的一艘气态氢燃料顶推船。挪威的氢燃料电池船研制与部署项目将支持开发一艘 Norled 公司的车客渡船，作为当地公共交通网络的一部分运营。该渡船将利用液态氢燃料。

负责项目协调的芬兰 VTT 技术研究中心高级科学家兼项目经理 Antti Pohjoranta 指出：“不论是欧盟还是航运业都将氢视为一种减缓气候变化的关键贡献要素。FLAGSHIPS 项目旨在将全球的氢动力水上运输的准备提高到一个新水平。”

这两个项目总共将安装 1MW 船载燃料电池电源，而且目标是两种船舶都将依靠现场与可再生电力为动力的电解器产生的氢运行。因此这不仅有助于船舶实现真正的零排放，而且将为当地在海上和陆地上实现零排放运输打下坚实的基础。（来源：国际船舶网）

图表 4: Norled 公司车客渡船



来源：国际船舶网、国金证券研究所

#### 5.15 成都首次提出低碳城市建设“636”工程，氢能助力绿色出行

为持续深化低碳城市试点，进一步凝聚工作合力，更好地发挥绿色低碳对高质量发展的引领作用、对生态文明建设的促进作用、对环境污染治理的协同作用，成都市节能减排及应对气候变化工作领导小组印发了《成都市低碳城市建设 2019 年度计划》（以下简称《计划》）。

《计划》首次提出，深入实施低碳城市建设“636”工程，以 6 个方面、36 条措施，加快构建绿色低碳的产业、能源、城市、碳汇、消费和制度能力体系，强化制度创新和科技创新，促进温室气体与污染物协同治理、经济社会低碳转型与高质量发展紧密融合，努力让绿色低碳成为城市最鲜明的特质和最持久的优势。

成都将扩大氢能在交通领域运用示范，完善城市绿色交通体系，积极推广新能源汽车，新增公交、公务用车使用新能源车比例分别不低于 100%、50%，新增 110 辆氢燃料电池公交、启动物流车领域运用示范。（来源：成都日报）

#### 5.16 2019 年车用氢能产业蓝皮书编写正式启动

5 月 15 日，由中国汽车技术研究中心有限公司主办的“《车用氢能产业蓝皮书（2019）》编写启动与研讨会”在中国科技会堂成功召开，来自国内外政府与相关部门的领导、氢能及燃料电池产业的专家学者以及汽车、能源等领域的企业代表将近 100 人参加了本次启动会。与会专家与代表对《车用氢能产业蓝皮书（2019）》的编写大纲进行了讨论，对蓝皮书的编写提出了众多宝贵意见和建议，同时会议对我国车用氢能产业发展存在的问题进行了深入研讨。

《车用氢能产业蓝皮书（2019）》预计将于今年 9 月由社会科学文献出版社出版发行，通过深入行业研究、吸取专家建议和凝聚行业智慧，强化车用氢能及燃料电池汽车产业的研究，力求打造系统论述中国车用氢能产业发展的权威性著作。（来源：新华网）



图表 5: 2019 年车用氢能产业蓝皮书编写正式启动



来源: 新华网、国金证券研究所

### 5.16 广州首座加氢示范站在黄埔投入使用

5月16日,广州市首座加氢示范站——东晖加氢站投入使用。东晖加氢站位于广州市黄浦区春园东路,占地面积4300平方米,是全国首个使用储氢罐设备的加氢站。富瑞氢能公司总经理王凯先生受邀参加了昨日的广州首座加氢示范站开业仪式。

该项目由联新能源发展有限公司投资建设,富瑞氢能公司提供整站加氢站成套设备和整站控制系统;首套加氢站的示范运行,正式开启了广州市氢能应用于汽车领域的序幕,为当地氢燃料电池汽车项目发展奠定了坚实的基础,解决了氢燃料汽车没有氢站加氢的窘境。

该项目分两期建设,一期已建成的加氢能力每天500公斤,可以为120台氢燃料电池物流车(8吨车)或50台氢燃料电池公交车提供加氢服务。项目二期拟将建设70MPa的加氢系统,二期建成后加氢能力可达到每天1000公斤。(来源:富瑞氢能)

图表 6: 广州首座加氢示范站投运



来源: 富瑞氢能、国金证券研究所

### 5.16 弗尔赛燃料电池配套山东汽车“氢”卡

5月16日，由弗尔赛与山东汽车制造有限公司联合开发，搭载弗尔赛氢燃料电池发动机的氢能卡车组装调试顺利完成，将发往山东汽车制造有限公司，参加山汽公司的轻卡下线仪式。随着国内物流运输行业的飞速发展，绿色无污染且具备良好续航能力的轻型卡车的市场需求将进一步扩大，此次联合开发的“氢”卡也正是针对这一应用领域，将助力物流行业绿色可持续发展。（来源：弗尔赛能源）

图表 7：搭载弗尔赛燃料电池系统的运输车



来源：弗尔赛能源、国金证券研究所

### 5.16 高邮市委书记勾凤诚支持雄韬股份和易事特联合投资氢能产业

5月16日，江苏省高邮市委书记勾凤诚率党政考察团一行莅临易事特集团考察交流氢能、光储充等智慧能源产业发展。

座谈会上，勾书记表示，此次广东之行的主要目的是考察学习氢能产业的发展情况，对雄韬股份与易事特多年的合作早有耳闻，雄韬股份张华农董事长是国内氢能领域专家和产业推动者，雄韬在氢能领域的前瞻性布局极具战略眼光，易事特是智慧能源领域龙头企业，双方的强强联合将成为国内新能源产业的合作典范。高邮是中国新能源产业百强市、中国创新创业百强市、中国投资潜力百强市，希望此次交流，能见证两家上市公司在高邮的强势携手，共推氢能等新能源产业在高邮市的发展。（来源：中国财经时报网）



图表 8: 高邮市委书记赴广东调研



来源：中国财经时报网、国金证券研究所

### 5.16 西洽会，忠县揽金 27 亿元建氢能源汽车产业园区

5 月 16 日，第二届中国西部国际贸易洽谈会（简称“西洽会”）在重庆国际博览中心举行。当天上午，中能建投实业控股（广州）有限公司签订协议，投资 27 亿元在忠县新建氢能源汽车产业园区，实现年产 2 万辆新能源汽车。

中能建投实业控股（广州）有限公司隶属于广东核能通投控股有限公司，成立于 2018 年，该公司一直致力于氢能源汽车生产。氢能源是一种优秀清洁可再生资源，能够与电能实现高效的相互转换，被视作是最具前景的能源之一，不仅如此，氢能还拥有比化石能源更高的能量密度、各类能源中最低的发电建设成本、利用工业尾气制氢并弃电水解制氢等三大优势，有利于节能减排。

项目约占地 350 亩，总投资 27 亿元，并购重庆长帆新能源汽车有限公司并恢复生产，实现 2 万辆新能源汽车，新建氢能源汽车产业园区。该项目分二期建设，一期总投资 7 亿元，计划 2019 年完成生产任务 4000 辆纯电动汽车，后期达到年产 2 万辆新能源汽车生产能力。二期投资 20 亿元，启动 350 亩土地的揭牌、规划设计等工作，修建氢能源生产厂房及相关研发办公用房，建设内容包括：新能源汽车和氢燃料电池产业园（整车研发试验检测中心、年产 1 万辆氢能源轻卡车生产线、年产 1 万辆氢能源公交车及氢能源重卡车总装线各一条、氢燃料罐生产线、氢能源储存中心、氢燃料技术运用研究院）。（来源：忠县网络广播电视台）

图表 9: 中能建投忠县签署协议建设氢能产业园区



来源：忠县网络广播电视台、国金证券研究所

### 5.17 德燃动力在两江新区建氢燃料电池系统与核心部件生产基地

在第二届中国西部国际投资贸易洽谈会上，嘉兴德燃动力系统有限公司签约落户两江新区，将投资建立氢燃料电池系统与核心部件生产基地。双方将携手共同推进重庆市氢能产业发展。

项目总投资达 10 亿元，预期建成年产 3000 套车用燃料电池动力系统及核心零部件生产基地。项目达产后，预计产值达 25 亿元，直接带动就业 1500 人。其中，首期计划建设年产 1000 套车用燃料电池动力系统及核心零部件生产基地。该项目一期建设将于年内正式启动，初期将规划实现 500 辆燃料电池车示范运行，并形成有竞争力的产品，带动上下游产业转型升级，进一步优化两江新区氢能及燃料电池产业链。（来源：两江新区官网）

### 5.17 氢枫运行管理平台正式上线

为保证客户利益并且降低运行成本，氢枫提出了 THyM（全面氢气管管理）概念，即在现有的运行体系基础上，通过提供系统化的管理以及专业的技术服务，保证所有客户加氢站安全、稳定、高效的运行。

近日作为 THyM（全面氢气管管理）的重要组成部分之一，氢枫运行管理平台（HOC）正式上线。氢枫运行管理平台（HOC）是上海氢枫能源技术有限公司依托物联网技术针对当前情况下加氢站运营过程中出现的分布范分散、运行管理复杂、及设备维护专业性要求高等问题开发的一套专业运营管理平台。涵盖了加氢站运营管理中涉及到的安全、操作、数据监控、设备运维、巡检维护、故障分析等一系列规范以及要求。（来源：氢枫能源）

图表 10: 氢枫 HOC 平台



来源：氢枫能源、国金证券研究所

### 5.17 雪人首登国家工信部燃料电池供应商名录

2019 年 5 月 17 日，工业和信息化部在官方网站公示了申报第 320 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。申报本批《公告》新产品的汽车生产企业共计 576 户，其中申报新能源汽车产品的共有 114 户企业的 429 个型号，燃料电池产品共 3 户企业 3 个型号。

雪人新能源生产的氢-空型质子交换膜燃料电池系统应用在厦门金龙 8.5m 燃料电池城市客车，该型号为 XMQ6850AGFCEV 的燃料电池城市客车入围《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品目录，雪人首次登榜国家工信部燃料电池供应商名录。（来源：工信部、雪人股份）

图表 11: 厦门金龙 XMQ6850AGFCEV 型燃料电池城市客车



来源：雪人股份、国金证券研究所

### 5.18 氢途燃料电池公交车助力世界飞行者大会

2019 国际航联世界飞行者大会于 2019 年 5 月 18 日至 21 日在武汉经开区（汉南区）举办。

大会接驳车辆由武汉公交公司提供，为了提倡绿色环保的出行方式，本次大会接驳车辆全部采用电动车。但由于大会客流量巨大，接驳任务频繁，单车



日行驶里程将超过 300 公里，传统锂电池纯电动公交车单车无法完成当天全部接驳任务。为保证大会顺利进行，公交公司启用氢燃料电池公交车，20 辆搭载氢途科技燃料电池发动机的氢能公交车作为本次接驳任务的主力车辆，为大会顺利进行保驾护航。

相比于锂电池公交车，此次承担接驳任务的氢燃料电池公交车续航里程超过 400 公里，单次加氢时间仅需十分钟，为浙江氢途、武汉开沃和富瑞氢能共同开发的 8.5 米公交车。本次大会并不是这批车首次亮相，此前两个月，已有多台氢燃料电池公交车上线汉南区 240 公交线路正式运营。单台行驶里程已经超过一万公里，累计乘坐总人次超过 10 万，产生了极好的社会效应。（来源：浙江氢途科技）

图表 12: 氢能车队加氢



来源：浙江氢途科技、国金证券研究所

## 2. 公司公告

### 5.14 【合同】002665.SZ 首航节能 关于与大同市人民政府签署氢能产业项目框架合作协议的公告

近日，公司与大同市人民政府（以下简称“甲方”）在大同市投资建设氢能产业项目相关事宜达成合作意向，经友好协商，双方签订《氢能产业项目框架合作协议》。双方达成共识，到 2020 年 6 月，公司完成 2-3 个加氢站的建设，大同市政府要为首航节能指定的燃料电池公交车型引导 200-300 台订单，未来每建设一个加氢站大同市政府为首航节能指定燃料电池车型引导不少于 100 台订单。（来源：wind）

### 5.14 【业绩】002002.SZ 鸿达兴业 关于子公司加氢站投入使用的公告

公司全资子公司内蒙古乌海化工有限公司（以下简称“乌海化工”）为提高氯碱装置生产氢气的利用效率，实现清洁能源的有效应用，进一步优化产业结构，在乌海市投资建设加氢站项目。

日前，乌海化工在乌海市海南区海化工业园建设的第一座加氢站成功投入使用，向氢燃料轿车、大巴车及工业车辆提供合格的氢气。该加氢站加注能力包含 35MPa 和 70MPa 两种气体加注方式，同时设置液氢储罐。该加氢站是内蒙古自治区第一座正式运营的加氢站，集中了氢能行业最新技术成果，它的建成实现了用氢环节的项目落地，进一步贯通公司“制氢、

储氢、运氢及用氢”产业链。同时，该加氢站投入使用，将引领和带动乌海市氢能城市建设，推动氢能社会发展。

乌海化工拟在乌海市共建设 8 座加氢站，其余 7 座加氢站的建设工作正在有序推进中。(来源: wind)

#### 5.14 【协议】002002.SZ 鸿达兴业 关于公司与乌海市人民政府签署《氢能项目战略合作协议》的公告

5 月 13 日，乌海市人民政府与鸿达兴业股份有限公司签署《氢能项目战略合作协议》，双方拟建立战略合作关系，充分利用双方的资源和优势，共同致力于在乌海开展氢能技术及应用研究，将乌海地区的氢能资源优势转化为经济发展优势，打造氢能城市。公司将在乌海市政府的协助下投资建设“加氢站项目”及氢经济示范城市配套项目。(来源: wind)

#### 5.14 【协议】002002.SZ 鸿达兴业 关于公司与中国石化销售有限公司内蒙古石油分公司签署《新能源发展合作的框架协议》的公告

5 月 13 日，公司与中国石化销售有限公司内蒙古石油分公司与签署《新能源发展合作的框架协议》，为进一步加快内蒙古地区氢能源应用产业发展，积极探索企业联合、优势互补、服务社会、共同发展的思路，以双方共同推进加氢站发展为契机，利用中石化现有网点增添加氢功能及加氢站的建设工作，提高中石化现有网点服务功能，实现共建、共享、共赢的合作模式。

双方本着优势互补，互惠互利的原则，以合作的方式建立规范的经营实体，进行综合站（加氢、加气、加油）配套设施建设，开展业务经营活动。同时根据乌海地区的相关规划、道路建设发展状况，共同规划建设销售站网，增强氢气的供应能力，不断满足市场需求，服务经济社会发展。(来源: wind)

#### 5.16 【投资】300115.SZ 长盈精密 关于拟对外投资设立全资子公司的公告

为适应未来业务发展的需要，公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司，注册资本为 1 亿元。

公司于 2016 年 9 月参股上海氢源动力，该公司主要研发氢燃料电池堆，长盈精密则主要承担所需的金属极板的研发任务，基本掌握了氢燃料电池金属极板的关键技术，且形成了研发和生产所需要的设备配置、工艺条件和相关技术开发的人才团队。(来源: 巨潮资讯)

#### 5.16 【投资】300435.SZ 中泰股份 关于投资设立全资子公司的公告

为积极推进公司在氢能源行业的发展，快速抢滩相关市场，拓展公司业务领域，寻求新的增长点，公司拟投资设立全资子公司“杭州中泰氢能科技有限公司”。拟成立的子公司注册资本为 3,000 万元，公司将以自有资金出资，占其全部股权的 100%。

子公司经营范围包括：氢能设备的研发、制造和销售；氢气运营；加氢站的建设及运营，天然气，一氧化碳，氧气，氮气等特种气体等工业气体设计、咨询、设备承包、工程建设与投资、贸易，运营。(来源: wind)

#### 5.16 【增资】300234.SZ 开尔新材 关于公司拟向上海舜华新能源系统有限公司增资的公告

5月15日，公司与上海舜华新能源系统有限公司签署了《上海舜华新能源系统有限公司增资协议书》，公司拟以自有资金3000万元对舜华新能源增资，增资完成后，公司将占舜华新能源注册资本比例为10%。

舜华新能源成立于2004年8月，以推动氢能技术应用为使命，致力于成为国内领先的新型气态能源整体解决方案供应商。经过多年发展，现已掌握高压供氢加氢核心技术，具备了围绕核心产品进行系统设计及集成并提供技术服务的整体解决方案供应能力，业务领域涵盖氢能、核能和分布式能源。（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