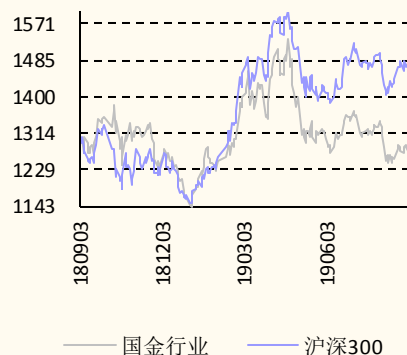


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金燃料电池指数	4435.85
沪深300指数	3799.59
上证指数	2886.24
深证成指	9365.68
中小板综指	8815.02



相关报告

- 1.《基础设施先行，加氢站和氢气产业链率先受益》
- 2.《重载领域FCV成本优势明显——燃料电池物流车经济性分析》
- 3.《产业核心环节、国产化初见成效——燃料电池电堆行业分析》
- 4.《成本下降路径：国产化、规模经济和技术进步-PEMFC》
- 5.《燃料电池车用氢安全性分析-氢气安全吗？》
- 6.《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》
- 7.《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》
- 8.《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》
- 9.《看好优势区域的一体化副产氢气供应商——氢气基础设施产业分析》

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

江、浙发布氢能规划，氢能产业发展提速 ——燃料电池每周评论 8.26~9.1

本周评论:

- 本周燃料电池指数上涨 0.08%，上证综指下跌 0.39%，创业板指下跌 0.29%。国内氢能产业发展提速，江苏、浙江发布氢能规划；1-7月，国内氢燃料电池装机量同比增长 642.6%。
- 江苏、浙江氢能规划正式出台，产业发展再提速。8月29日，江苏省出台氢燃料电池汽车产业发展行动规划，预期2021年实现相关产业主营业务收入达到500亿元，整车产能超过2000辆，电堆产能达到50万kW以上，建成加氢站20座以上；28日，《浙江省加快培育氢能产业发展的指导意见》正式发布，规划2022年氢能产业总产值超过100亿，实现氢车推广1000辆以上，建成加氢站30座。江浙地区副产氢资源丰富，财政实力雄厚，公交物流发达，具备较好的产业发展基础。随规划文件出台，氢燃料电池产业将快速发展。

行业信息

地区动作：8月23日，广州市政府发文明确加氢补贴等优惠方案，加速氢能产业发展；26日，中国汽研投资约5亿元的国家氢能动力质检中心项目签约落户两江新区；27日，襄阳老河口市与武汉理工大学签订协议共建氢能能源汽车及零部件技术研究中心；重庆首条氢能公交示范线运营开通；28日，《浙江省加快培育氢能产业发展的指导意见》正式印发；29日，江苏出台氢燃料电池汽车产业发展行动规划，加快产业发展，促进企业产业转型；天津编制《氢能产业发展行动方案（2019-2022）年》；

企业动态：8月26日，丰田表示将向东京奥运会提供500辆燃料电池汽车；长安发布CS75燃料电池SUV，续航达到500km；一汽首台燃料电池车用动力电池包生准成功下线；27日，雄韬氢雄发布87kW大功率燃料电池系统；中钢南京研究院与北京大学合作开展低铂催化剂；28日，诚志股份与AP签约推进富氢气体及煤气化开发；29日，壳牌表示正在国内开展加氢站选址工作；31日，华昌化工60kW系统通过国家强检；

行业信息：8月27日，动力电池应用分会数据显示1-7月我国氢燃料电池装机量达到45.9MW，同比增长642.6%。

- 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行业。**站在当前阶段，我们建议从两方面思路遴选标的：（1）产业链布局完善标的，**建议关注美锦能源（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）、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）；**（2）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、液氢、国投聚力合作）。

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 (8.26~8.30)

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	燃料电池指数	1309.1	0.2	-3.7	—	—	—
600273	嘉化能源	10.7	4.3	-2.0	152.7	0.8	13.1
000338	潍柴动力	11.6	3.6	-4.8	904.4	1.2	9.6
300325	德威新材	4.2	3.5	-4.6	42.0	-0.1	-31.9
002249	大洋电机	4.0	3.1	-2.7	93.9	-0.9	-4.2
002733	雄韬股份	20.8	1.7	1.9	72.8	0.4	48.6
600459	贵研铂业	16.2	1.5	0.0	70.8	0.4	36.7
000811	冰轮环境	7.1	0.4	-8.6	46.0	0.6	11.9
600860	京城股份	5.7	-0.5	-15.8	19.6	-0.2	-23.9
000969	安泰科技	7.1	-0.7	-4.4	73.2	-0.2	-42.4
000723	美锦能源	9.3	-1.9	-8.9	378.5	0.5	20.1
300540	深冷股份	14.6	-2.0	-4.8	18.1	-0.9	-15.9
002639	雪人股份	8.9	-3.0	-10.7	59.7	0.0	363.3
300471	厚普股份	8.5	-3.1	-6.1	30.9	-1.1	-7.4
002274	华昌化工	6.5	-3.5	-10.0	62.3	0.3	24.1
002158	汉钟精机	7.8	-4.0	-10.9	41.9	0.4	21.7
601678	滨化股份	5.5	-4.3	-16.0	85.1	0.3	17.3
0189.HK	东岳集团	3.7	-3.4	-13.1	78.1	0.8	3.9
BLDP.0	巴拉德动力系统	4.5	4.2	11.1	10.5	-0.2	-28.7
PLUG.0	普拉格能源	2.2	2.8	-1.8	5.5	-0.4	-5.9
HYGS.0	HYDROGENICS	15.0	0.1	0.5	2.3	-0.9	-17.4
FCEL.0	燃料电池能源	0.3	-0.1	-1.1	0.1	-3.3	-0.1
BE.N	BLOOM ENERGY	4.5	-3.7	-57.1	5.2	-2.8	-1.6

来源：2019.8.30 Wind一致预期 (注：美股、港股单位为原始货币)

1. 一周要闻

8-23 广州黄埔区、开发区发文促进氢能产业发展

广州市黄埔区人民政府、广州开发区管委会关于印发“广州市黄埔区 广州开发区促进氢能产业发展办法的通知”，推进当地新能源综合利用示范区建设及氢能产业发展。通知明确将对新建氢能企业、研发机构、行业协会提供资金扶持，支持产业园区运营，并明确对日加氢能力 350 公斤及以上的加氢站给予建设补贴，补贴金额最高达到 600 万元，同时对加氢站予以运营补贴。（来源：广州市人民政府）

8-26 丰田将向东京奥运会提供超 500 辆燃料电池汽车

作为东京奥运会的合作伙伴，丰田计划在明年的东京奥运会上投运共计 3,700 辆机动车辆，其中 90% 将采用混合动力汽车（HEV）、纯电动汽车（BEV），燃料电池汽车（FCEV）等电动方案，满足运动员接驳需求。其中 Mirai 投运数目将达到 500 辆。除此之外，丰田还将提供燃料电池大巴“SORA”，以及由丰田自动织机制造的燃料电池叉车等，全面支持奥运会举办。（来源：Response）

图表 1：丰田将为东京冬奥会提供燃料电池汽车



来源：Response、国金证券研究所

8-26 长安 CS75 氢燃料电池车亮相

在国内，氢燃料电池汽车近两年迅速发展，多地已启动示范运营项目，助推产业快速成熟，26 日，第二届“中国国际智能产业博览会”在重庆悦来隆重开幕，长安新能源携旗下 CS75 氢燃料电池汽车亮相。

CS75 氢燃料电池汽车，整车采用 36kW 燃料电池系统+12.9kWh 锂电池双动力组合，最大功率 150kW；充电/加氢均可选择，能源补充更便捷，加满氢后续航里程高达 500km 以上，加氢时间低至 5 分钟。安全上，CS75 氢燃料电池汽车储氢系统开展了枪击、火烧、挤压等各种严苛工况安全验证，同时车辆配备氢泄露监测报警和应急处理装置，彻底保障用氢安全。长安新能源自主掌握燃料电池系统集成及控制技术，整合行业优势资源，将燃料电池系统功率密度提升至 300W/L，氢耗低至 1kg/100km，满足零下 30℃ 环境下正常使用要求，并且实现了关键核心零部件 100% 国产化。

氢燃料电池汽车和氢能产品是长安新能源香格里拉计划落地的重要战略方向之一，目前已构建一支技术实力强劲的燃料电池汽车专职研发团队，将着手打造 50kW、100kW 两大燃料电池系统平台，计划三年完成产业化开发。（来源：长安新能源）

图表 2：长安 CS75 燃料电池汽车



来源：长安新能源、国金证券研究所

图表 3：长安 CS75 燃料电池汽车基本参数

CS75氢燃料电池车基本参数

性能参数	
长 (mm)	4650
宽 (mm)	1850
高 (mm)	1705
轴距 (mm)	2700
整备质量 (kg)	2020
最高车速 (km/h)	160
行驶里程 km(NEDC 工况)	450 (氢) +60 (电)
百公里氢耗 (kg/100km)	1
百公里加速时间 (s)	12
70MPa 加氢时间 (min)	5
燃料电池系统功率 (kW)	36
燃料电池系统最高效率	55%
电机型式	永磁同步
最大功率 (kW)	150
最大扭矩 (N·m)	295
电池类型	三元锂电
电量 (kW·h)	12.9

来源：网通社、国金证券研究所

8-26 “国家氢能动力质检中心”项目签约落户两江新区

两江新区新能源产业迎来重大进展。8月26日，重庆两江新区管理委员会和中国汽车工程研究院股份有限公司（以下简称“中国汽研”）在智博会上签约。中国汽研投资约5亿元的国家氢能动力质检中心项目正式落户两江新区。作为首个全国性的氢能动力质量监督检验中心，该项目将促进重庆市氢能动力产业的发展，进一步优化重庆市能源结构，对于推动重庆产业结构调整 and 转型升级具有重要意义。

此次签约落户的国家氢能动力质检中心是由中国汽研筹建的国内首个国家氢能动力质检中心，也是中国汽研下属的独立法人子公司，将在重庆两江新区鱼复工业园区建设。该项目依托中国汽研强大的汽车技术研发能力、一流的试验设备和较高的行业知名度，将以全面服务氢能产业为目标，未来有望实现氢能动力全流程的测试能力体系，助推氢能行业标准建立，更好地带动氢能产业的发展。（来源：两江新闻）

8-26 一汽首台燃料电池车用动力电池包生准成功下线

一汽历史上第一台燃料电池车用动力电池包生准下线，完成所有电性能、热性能、机械性能下线检测项目。至此，研发总院新能源开发院电池研究所具备48V、HEV、PHEV、EV、FCEV等全部新能源汽车类型的动力电池总成的研发实力，填补了集团公司的技术空白。

目前，燃料电池汽车的发展前景广阔。燃料电池具有发电效率高、零排放、无污染、比能量高、噪音低、可靠性高等优点。新能源开发院紧跟行业发展趋势，2017年已经开展红旗H5燃料电池汽车的研发工作，按照集团公司战略部署与要求，红旗H5燃料电池汽车将在今年年底进行实地示范运行。

图表 4：红旗 H5 燃料电池样车



来源：中国一汽、国金证券研究所

FCEV 用动力电池总成因涉及到燃料电池汽车的异形布置空间、燃料电池系统性能需求匹配等，面临全新的挑战。此次红旗 H5 燃料电池汽车动力电池包总成成功研发下线，标志着新能源开发院的红旗新能源事业迈上了新高度，全力进军所有新能源汽车领域；体现出新能源开发院奋勇争行业领先的决心，时刻将核心技术掌握在自己手中；为实现燃料电池轿车示范运行奠定了坚实基础。（来源：中国一汽）

8-27 1-7 月我国氢燃料电池装机量同比增长 642.6%

8 月 27 日，中国化学与物理电源行业协会动力电池应用分会数据显示，今年 1-7 月，我国氢燃料电池装机量达到 45876.9kW，较 2018 年同期的 6178kW 同比增长 642.6%。

受氢燃料电池汽车成本仍然偏高、加氢站等技术设施匮乏等因素影响，今年 1-7 月我国氢燃料电池汽车仍然集中在客车和专用车领域，乘用车领域暂时还没有装机量。

具体到企业，1-7 月氢燃料电池客车装机量排名中，新源动力股份配套上汽大通汽车，1-7 月装机量为 8820kW；广东国鸿重塑能源配套飞驰汽车、安凯汽车、北汽福田汽车，1-7 月装机量为 3092kW；潍柴动力配套中通客车，1-7 月装机量 2271.5kW，亿华通配套中植汽车，1-7 月装机量 810kW；雪人新能源配套厦门金龙联合汽车，1-7 月装机量 31kW。（来源：中证网）

8-27 雄韬氢雄 87kW 燃料电池系统亮相

8 月 27 日，2019 中国（大同）新能源国际高峰论坛暨博览会在古都山西大同开幕。会上，雄韬氢雄正式发布了全新 87kW 燃料电池发动机产品。

雄韬氢雄与大同的“氢都”建设共同成长。公司陆续推出了 45kW~60kW 的燃料电池发动机产品并均已实现了装车应用。大同市示范运营中的 50 辆氢燃料公交车，均由雄韬氢雄提供系统总成并负责维保工作。本次论坛上隆重发布的 87kW 燃料电池发动机，拿到了国内首个 85kW 及以上级燃料电池发动机系统公告。该款发动机延续了雄韬氢雄燃料电池发动机的高性能水准，功率密度、环境适应性、防护等级及抗震性能均为国内一流水平。此后，公司将陆续开发 100kW 以上级的产品，推动国产燃料电池向全功率技术迈进。

为配合示范运营，雄韬氢雄同时积极推进加氢站建设。由公司投建的大同经雄制氢加氢一体站，是全国第一座实现站内制氢的加氢站，吸引了众多国内

外业内人士的目光。8月28日下午，澳大利亚驻华大使馆商务处商务专员陈保罗、资深商务官员张秀颖及大同市商务局代表到访大同氢雄云鼎氢能科技有限公司。陈保罗表示，澳大利亚非常重视氢能产业的发展，在布局本土氢能产业的同时做了大量行业调研。雄韬氢雄在中国氢能产业发展中起到了引领作用，在技术、产品和服务方面有良好的口碑。澳方诚挚希望雄韬氢雄参与到澳中氢能产业与技术方面的合作中。（来源：雄韬氢雄）

图表 5：雄韬氢雄 87kW 发动机推介现场



来源：雄韬氢雄、国金证券研究所

8-27 中钢集团南京研究院和北京大学合作开展燃料电池方面技术研究

中钢天源全资子公司中钢集团南京新材料研究院有限公司和北京大学签署了技术合作协议，中钢南京研究院将充分利用北京大学在燃料电池用催化剂方面的科研实力和技术优势，共同研究开发燃料电池用低铂（非铂）催化剂产业化技术，项目研究周期为三年。（来源：中钢集团）

8-27 襄阳老河口与武汉理工拟共建氢能源汽车及零部件技术研究中心

老河口市与武汉理工大学签订战略合作协议，拟共建氢能源汽车及零部件技术研究中心。根据协议内容，老河口技术中心将围绕氢能源汽车及零部件技术研发、试验检测、认证推广的产业链体系，开展系统的科学研究、新产品开发和成果转化工作，建设成为湖北省乃至全国氢能行业内集产品开发、科技创新、信息交流、成果转化和人才培养为一体的综合性产业科研和推广平台。

武汉理工大学已形成了一支集材料、汽车、控制等多学科融合紧密的燃料电池研究团队，掌握了燃料电池汽车产业链中多项自主关键技术，2017年成立“湖北省新能源动力电池工程技术研究中心”。该校在国内氢燃料电池汽车领域是与清华大学和同济大学齐名的三大高校之一。

老河口市将提供最优惠的政策、最便捷的服务、最优良的环境，为技术研究中心建设提供最坚实保障，以促进武汉理工大人才优势和襄阳汽车产业基础优势互补，共同作用，发挥出 1+1>2 的效益。（来源：襄阳新闻）

8-27 重庆首条氢能公交示范运营开通

随着第一批乘客登上“泰歌号”氢燃料电池城市客车，标志着重庆首批氢燃料电池城市客车在重庆正式载客示范运营。此次运营的“泰歌号”氢燃料电池城市客车由泰歌氢能汽车有限公司和开沃汽车集团共同合作研发，整车长度 8.5 米，核定载客 64 人，最高车速 69Km/h。

配置方面，整车搭载 6 个 35MPa 的储氢瓶，车辆加氢 5~10 分钟，能续航 400 公里以上，百公里耗氢不大于 4.5 公斤。“泰歌号”采用氢燃料电池作为动力源，排放物仅为水，真正实现了零排放、零污染；氢燃料电池运行安静，噪声比传统汽车小；乘坐体验上，车辆采用空气悬挂，让乘客乘坐更舒适。（来源：中国商用汽车网）

8-29 诚志股份携手 AP 推动富氢气体及煤气化开发

诚志股份（甲方）于 2019 年 8 月 28 日与空气产品（乙方）签署了《框架协议》，双方拟通过发挥各自在低碳清洁能源综合利用领域的优势，携手推动富氢气体和煤气化项目的综合开发。依据协议内容：

1、双方拟在江苏南京成立甲方控股的合资公司。合资公司初期以投资运营氢燃料加注站为主要业务，由乙方及其关联公司向合资公司以优惠条件提供 SmartFuel® Hydrogen Energy（智佳清 TM）氢气加注设备和氢气产品；待时机成熟时，合资公司的业务将逐渐向上延伸至氢气提纯（燃料级别和电子级别）、储存和运输等环节。甲方提供充足的工业级氢源保障，乙方提供相关技术与服务支持。双方共同将合资公司打造成为辐射长三角的氢能综合利用一体化平台。

2、甲乙双方共同推动煤气化领域的合作，寻找煤炭资源丰富且运输便利的地区，投资煤气化乃至进一步深加工项目。

3、甲乙双方针对煤气化技术开展合作，共同推动煤气化过程中的低碳甚至零碳排放研究，合作方式包括共建联合实验室、研发中心和工程中心等。（来源：公司公告）

8-29 壳牌加码中国氢能市场，加氢站选址工作进行中

国际能源巨头荷兰皇家壳牌集团（下称壳牌）正在加快布局中国氢能市场。“我们非常看好中国氢能产业的发展。”8 月 27 日，在“美好出行，创领未来”论坛上，壳牌（中国）有限公司主席张新胜对界面新闻记者表示，目前壳牌正在进行加氢站的选址工作。“比如张家口，就是很适合发展加氢站的城市，也是我们关注的地区之一。”张新胜说。

壳牌在 2009 年进入中国氢能领域。当年，壳牌在中国建立了第一座商业运营的加氢站，现由同济大学运营。随着中国氢能产业的逐渐兴起，壳牌决定进一步加码该产业。在张新胜看来，相比电动车等新能源车，以可再生能源为原料的氢能，将具有更强的优势，清洁且应用灵活，可燃烧，用于化工原料、燃料电池，且具有储能功能。更重要的是，氢能具有极高的能量密度和很轻的重量，在重型卡车领域具有独特优势。这将是壳牌氢能业务发展的重要领域。

“大卡车使用动力电池是不实际的。60 吨的卡车，可能需要装 35 吨的电池，只能运货 25 吨，能效大大下降了。”张新胜称，同等重量的氢能与油气相比，前者的能量密度是后者的 40 倍，在运输过程中，氢能卡车可用更少的能源消耗，行驶更远的距离。

壳牌新能源业务总裁葛思博曾表示，随着大规模电解水设备的成本下降，将带来很好的商业机会，比如，城市中运营的公共汽车。他认为，若能将氢能优点和成本优势相结合，中国将出现很好的氢能生态系统。

但与欧美国家相比，目前中国氢能产业的发展仍显滞后。张新胜认为，氢能与加氢站的不协调发展，是目前中国氢能产业发展的瓶颈之一。“有了车，没有加氢站，或者有了一些加氢站，却发现没有足够的车，这都制约着市场的发展。”张新胜称。此外，张新胜认为，发展氢能产业还需具备两大条件：一是政府在氢能产业上的发展规划；二是其他市场参与者的协调发展，培育出协调发展的氢能产业链。（来源：界面新闻）

8-29 江苏省出台氢燃料电池汽车产业发展行动计划

为加快推进我省氢燃料电池汽车产业创新发展，促进汽车产业转型升级，提高核心竞争力，省工信厅、发改委、科技厅联合制定了《江苏省氢燃料电池汽车产业发展行动计划》。

依据“规划”内容，至 2021 年，实现江苏省产业规模与技术水平处于全国领先地位，产业政策体系逐步建立，技术标准持续完善，示范应用不断扩大，初步建立完整的氢燃料电池汽车产业体系，成为我国氢燃料电池汽车发展的重要基地：

——产业规模持续扩大。氢能及氢燃料电池汽车相关产业主营收入达到 500 亿元，整车产能超过 2000 辆，电堆产能达到 50 万 kW 以上。

——技术创新不断增强。在原材料、电堆及核心零部件、系统集成与控制等领域突破一批关键技术，实施一批重大产品创新项目；加快相关标准的制定和推广。

——产业链条逐步完善。聚焦制氢储运、燃料电池、系统集成、整车制造及测试等环节，加快产业集群培育，建成 1-2 个具有国际竞争力的产业集聚区。

——优势企业加速涌现。形成 1-2 家有国际影响力的氢燃料电池汽车整车及关键零部件龙头企业，建成 1-2 家具有国际领先水平的氢燃料电池汽车产业技术研发与检验检测中心。

——基础设施加快建设。建设加氢站 20 座以上，培育一批以氢燃料电池客车、物流车为代表的示范运营区。

至 2025 年，基本建立完整的氢燃料电池汽车产业体系，力争全省整车产量突破 1 万辆，建设加氢站 50 座以上，基本形成布局合理的加氢网络，产业整体技术水平与国际同步，成为我国氢燃料电池汽车发展的重要创新策源地。（来源：江苏省工信厅）

8-29 加速氢能产业布局 天津将建设 3 个氢能试点示范区

作为公认的清洁能源，氢能的开发与利用技术已成为新能源科技革命的重要方向。天津市编制出台《天津市氢能产业发展行动方案（2019-2022）年》，到 2022 年，天津市将在全市范围内建设 3 个氢能推广应用试点示范区，建成国内领先、具有国际影响力的氢能产业高地，助力全市能源结构和产业结构优化升级。

根据方案，天津市将重点推动氢燃料电池及关键零部件产业化，引进整车生产企业开展氢燃料电池汽车的样车开发和批量生产。先行在全市范围内具有产业基础和推广积极性高的重点区域，建设 3 个氢能推广应用试点示范区，重点在交通领域推广应用氢燃料电池物流车、叉车等，并配套建设商业加氢站，保障气源安全稳定供应。同时，试点选择公交线路推广氢燃料电池公交车。各区也将推动加氢站建设，鼓励加氢站与加油（气）站、充电站合建，提升资源集约利用。

从今年起，天津市发挥党政机关和国有企事业单位示范引领作用，更新购置公务用车时优先选用氢燃料电池车辆，带头使用并逐步扩大氢燃料电池车辆配备比例。利用天津市举办国内外重大会议的契机，优先安排氢燃料电池接待用车，规划临时性氢燃料电池汽车示范运营公交专线。同时，推动小规模氢燃料电池乘用车示范运营，试点引进乘用车开展示范运行。搭建车队运营管理平台和数据采集平台，逐步推广开展规模化应用。到 2022 年，天津市将培育一批氢气制备和储运、核心技术装备研制、氢燃料电池研发生产、示范应用和配套服务等企业，在关键零部件、动力系统集成、检验检测领域形成若干具有国际竞争力的优势龙头企业，初步形成氢能全产业链发展格局。（来源：北方网、今晚报）

8-31 财政部宋秋玲：燃料电池汽车和纯电动汽车技术是互补、共存，而不是替代

8月31日，财政部经济建设司一级巡视员宋秋玲在2019年中国汽车产业发展（泰达）国际论坛发表讲话。

宋秋玲表示由于我国燃料电池汽车核心技术和零部件技术尚未突破，基础设施建设不足，标准法规缺失，氢气作为能源管理的体系尚未建立等原因，目前尚不具备大规模的推广应用条件。同时，燃料电池汽车和纯电动汽车技术特点不同，有各自适合应用的场景，未来应该是互补、共存，而不是替代的关系。

针对氢能及燃料电池产业发展，宋秋玲提出“要对燃料电池统筹研究，推动相关管理制度的完善，探索布局合理、协同推进的发展新模式”，“针对基础设施短板，各地应按要求调整财政补贴方向，将购置补贴转为用于支持充电和加氢基础设施建设以及配套运营等方面”。（来源：中国经营网）

二、公司公告

8-28 【投资】000531 穗恒运 A 关于控股子公司广州恒运建设投资有限公司（原锦泽公司）设立全资子公司投资开发氢能产业园项目的公告

公司审议通过了《关于广州恒运建设投资有限公司（原锦泽公司）设立全资子公司投资开发氢能产业园项目的议案》。同意控股子公司广州恒运建设投资有限公司投资开发氢能产业园项目，项目（一期）总投资不超过63,212万元。并依法成立项目公司——广州恒运新能源投资有限公司，负责氢能产业园项目的开发建设和运营管理等工作。

8-31 【产品】002274 华昌化工 关于60kw氢燃料电池动力系统通过国家强检的公告(氢能源产业拓展进展公告)

2019年8月30日，收到国家机动车产品质量监督检验中心（上海），出具的检验报告，本公司自主开发60kw氢燃料电池动力系统通过国家强检。具体检验报告为：燃料电池发动机性能（报告编号：QM19EB1QD0261），道路车辆用质子交换膜燃料电池模块高温低温储存（报告编号：QM19EU1QD0271），燃料电池发动机额定输出功率（报告编号：QM19ER1QD0261）。

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