

氢安全国际培训苏州开班，促氢能产业推广

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020年12月21日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块下跌1.73%，同期落后大盘3.99个百分点。其中，东风汽车（54.51%）、江铃汽车（14.77%）、星云股份（14.10%）、亿华通-U（13.63%）和中材科技（10.83%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：鸿达兴业（-15.65%）、首航高科（-9.32%）、凯龙股份（-7.15%）、阿科力（-6.44%）和开尔新材（-6.13%）。

投资要点：

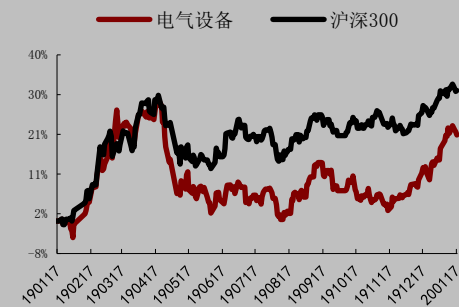
● 燃料电池：

12月14日，为积极配合我国氢能及燃料电池产业示范应用，由中国氢能源及燃料电池产业创新战略联盟（以下简称“中国氢能联盟”）联合德国南德意志集团举办的氢安全国际培训在江苏苏州开班。中国氢能联盟战略委员会委员衣宝廉作专题讲座，讲授了全球氢能发展战略、氢能及燃料电池关键技术以及产业化应用前景。中国氢能联盟相关负责人表示，将与社会各界一道，努力筑牢氢能产业安全防线，推进我国氢能及燃料电池产业行稳致远。氢能产业发展如火如荼，氢中国能联盟积极、及时举办培训班，普及氢能相关知识与燃料电池汽车商业化模式，对于燃料电池汽车的安全应用和持久推广都有深远意义。我们认为利好燃料电池概念板块。

- **氢能：**12月15日，国家电投在总部举办商业模式创新推介会暨高端对话。会上，国家电投资本部推介了包括“氢能产用一体化”的六项新型商业模式。氢能产业目前存在“规模、廉价的氢气资源匮乏”“氢气供应链体系还不健全”“氢能应用集中在交通领域”等市场痛点。国家电投依托铝电公司开展实证，提出“在宁东区域规划以光伏基地+火电自备+氢能+综合场景应用模式”，该模式利用新能源电解水制氢，为国家电投新能源电量消纳提供示范引领，提供一种可借鉴的氢能发展思维和理念。氢能产业是未来发展的方向，现阶段无法即时盈利，需要通过商业模式创新实现产业发展。国家电投积极推动技术创新引领商业模式创新，以商业模式创新助力企业转型升级，有助于促进氢能产业健康、快速、高效发展。利好氢能产业链板块。

- **投资建议：**陕西、山东、河南、河北、北京、上海等地政策支持与行业发展稳中向好，建议关注氢能及燃料电池行业相关龙头企业。

电气设备行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年12月18日

万联证券研究所 20201217_行业策略 - 年报
AAA“十四五”拉开风光巨幕，海内外掀起电动热潮

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_电
力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_燃
料电池行业周观点

分析师：江维

执业证书编号：S0270520090001

电话：01056508507

邮箱：jiangwei@wlzq.com

研究助理：黄星

电话：13929126885

邮箱：huangxing@wlzq.com.cn

- **风险因素：**燃料电池商用车推广不及预期、政策执行效率不及预期、宏观经济持续疲软、氢能产业建设进程不及预期。

万联证券

目录

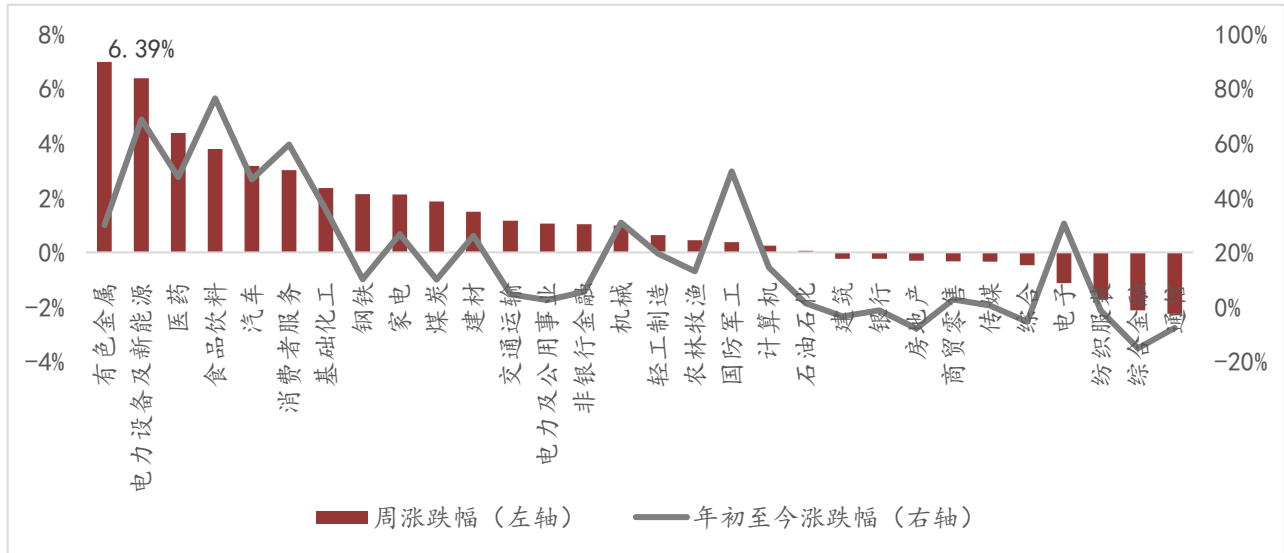
1、上周市场回顾.....	4
1.1、电力设备及新能源行业.....	4
1.2、燃料电池个股.....	4
2、上周行业热点.....	4
3、行业价格跟踪.....	6
4、公司动态.....	6
5、投资策略及重点推荐.....	7
5.1 燃料电池.....	7
5.2 氢能.....	7
6.风险因素.....	7
图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）.....	4
图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）.....	4
图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）.....	6
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....	6

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数表现较好，其中电力设备及新能源板块上涨6.39%，同期沪深300上涨2.26%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘4.13个百分点，在所有行业中排第2位。燃料电池板块下跌1.73%，同期落后大盘3.99个百分点。

图表 1：中信一级行业涨跌情况



资料来源：ifind, 万联证券研究所

1.2、燃料电池个股

从个股来看，上周燃料电池行业表现较好，板块中的 61 只个股中有 35 只上涨，跑赢大盘的有 21 只股票。表现最好的是东风汽车，涨幅为 54.51%；表现最差的是鸿达兴业，跌幅为 15.65%。

图表 2：燃料电池个股周涨跌幅 (%)

表现居前	一周涨幅 (%)	表现居后	一周跌幅 (%)
东风汽车	54.51	鸿达兴业	-15.65
江铃汽车	14.77	首航高科	-9.32
星云股份	14.10	凯龙股份	-7.15
亿华通-U	13.63	阿科力	-6.44
中材科技	10.83	开尔新材	-6.13

资料来源：ifind, 万联证券研究所

2、上周行业热点

陕西十四五规划建议：加快陕北风光储氢多能融合示范基地建设

陕西日报讯 12月14日，陕西省发布中共陕西省委关于制定国民经济和社会发展第

十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议，其中提到推动能源化工产业清洁化高端化发展。调整优化煤电布局，积极发展风电、光电、生物质发电，加快陕北风光储氢多能融合示范基地建设。加强输气管网、储气库和电力基础设施建设，扩大电力外送规模。高水平建设榆林国家级能源革命创新示范区和延安综合能源基地，推进能源技术融合创新和产业化示范，着力构建万亿级能源化工产业集群，打造世界一流的高端能源化工基地。深入推进战略性新兴产业集群发展工程，加快新一代信息技术、航空航天和高端装备、新能源、新能源汽车等支柱产业提质增效，布局建设人工智能、生命健康、氢能、核能、铝镁新材料等新兴产业和未来产业，培育新的增长点。

《青岛市氢能产业发展规划(2020-2030年)》发布

氢云链讯 12月14日，青岛市政府新闻办召开发布会，正式发布《青岛市氢能产业发展规划(2020-2030)》。据青岛市发展改革委副主任刘凯介绍，这是山东省第一个正式印发的市级氢能产业发展规划，也是青岛市今后一段时期氢能产业发展的指导性文件，编制氢能领域其他专项规划的重要依据。该《规划》基准年为2020年，规划期限为2020-2030年，主要包括发展环境、总体要求、空间布局、重点发展任务和保障措施等5大部分。其中，在具体目标方面，到2030年，建成加氢站50座以上；投入运营30条以上氢燃料电池汽车公交专线，累计推广燃料电池汽车达到8000辆；建成燃料电池轨道列车线2条以上；氢气年消费量超过3亿标准立方，培育超过20家规模以上氢能相关企业，5家年主营业务收入超过10亿元的氢能相关企业，氢能产业年产值达到500亿元。

上海市燃料电池汽车产业发展若干政策将发布

上观新闻讯 上海市委副书记、市长龚正12月14日主持召开市政府常务会议，促进本市综合保税区高质量发展，加快新能源汽车产业发展。会议原则同意《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划(2021-2025年)》和《关于支持本市燃料电池汽车产业发展若干政策》并指出，新能源汽车正处于大发展时期，上海必须以时不我待的紧迫感，积极抢占产业制高点。要鼓励不同技术路线竞争发展，加快公共领域新能源汽车的应用和充电桩的设施布局，全力打响上海新能源汽车品牌。要做好趋势研判，及时调整政策导向和相关标准。

三峡新能源与陕西府谷签约 加大风、光、氢能、储能一体化开发等领域战略合作

府谷发布讯 12月16日，陕西省府谷县人民政府与中国三峡新能源(集团)股份有限公司举行战略合作签约仪式。三峡新能源集团公司将以国家深入推进清洁能源转型，加快新能源、绿色产业发展为契机，密切跟踪国家和陕西省“十四五”编制进程，充分发挥三峡集团在品牌、技术、资金、人才、管理、资源整合等方面优势，加大与府谷县在抽水蓄能、风、光、氢能、储能一体化开发等领域战略合作，促进地方经济高质量发展。

传第一批燃料电池汽车示范城市群已确定

势银氢电产业聚焦讯 12月16日，有关消息称，“燃料电池汽车”示范城市群申报有了初步结果，第一批示范城市群已确定，分别是：北京城市群、上海城市群、广东城市群、河北城市群、河南城市群。此消息未被官方证实，不代表最终结果。

《大兴区促进氢能产业发展暂行办法》正式印发

氢能观察讯 12月16日，《大兴区促进氢能产业发展暂行办法》正式印发。办法提到，

北京大兴从企业科研投入、增加生产研发设备、融资以及氢能应用场景建设等方面做出政策支持和鼓励。其中，对企业上年度新购置生产研发设备投资总额的 20% 给予资金支持，每家企业每年支持资金不超过 2000 万元。在燃料电池汽车方面，对企业 2021 年、2022 年、2023 年购买区内认定的燃料电池汽车分别按照国家补贴额度的 40%、30%、20% 给予资金支持。即 2021 年在大兴区购买的氢燃料电池汽车，最高将获得 1:1.4 的国地补。以一辆 110kW 以上系统功率、31 吨以上载重的氢能重卡为例，在示范首年可以获得 54.6 万元国补，在大兴区则一共能够申领 131.04 万元国地补。

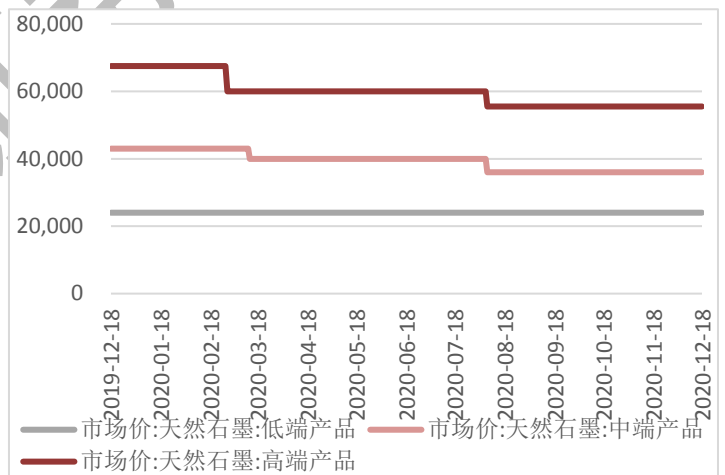
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）



资料来源：iFind，万联证券研究所

图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（元/吨）



资料来源：iFind，万联证券研究所

4、公司动态

北汽福田、中通客车、宇通客车：12月14日，张家口市公共交通集团有限公司公布了2020年购置第二批公交车项目中标公告，四个标段共计140辆氢燃料电池公交车，郑州宇通、中通、吉利四川商用车、北汽福田分别获得中标，中标总价4.13亿元。中标方分别为：郑州宇通客车股份有限公司中标第一标段，中标价294.9万元/辆，总价8847万元；中通客车控股股份有限公司中标第二标段，中标价294.7万元/辆，总价1.18亿元；吉利四川商用车有限公司中标第三标段，中标价294.9万元/辆，总价8844万元；北汽福田汽车股份有限公司中标第四标段，中标价294.98万元/辆，总价1.18亿元。（来源：北极星氢能网）

雄韬股份：12月17日雄韬股份公告称，公司下属子公司上海氢雄信息科技有限公司近日与德先汽车科技（上海）有限公司签署了《燃料电池系统购销合同》，订单金额为3461.50万元。此订单的实施，将增强公司在氢能市场的业务开拓，优化产业结构，加快氢燃料电池产业发展，为公司的快速发展创造新的效益增长点，增强公司的核心竞争力。（来源：雄韬股份公告）

东方电气：近期，经过多方磋商，东方氢能、成都客车与西昌月城公交完成西昌市首批10台氢燃料公交车合同签订。针对西昌市高海拔，空气稀薄的特点，东方氢能通过工程模拟、现场实测，在系统优化设计、系统优化控制、系统高效运行等方面开展深入研究，自主研发出适应高海拔地区的燃料电池发动机，交出了燃料电池多环境应用的靓丽答卷，预计首批10台氢能公交车将于春节前正式上线运营。（来源：东方氢能公告）

德威新材：德威新材发布公告，称公司于2020年12月14日召开了第七届董事会第六次临时会议，审议通过了《关于设立孙公司的议案》，同意公司全资子公司上海德威明兴新能源科技有限公司（简称“德威明兴”）以自有资金设立全资子公司广西德威氢动力科技有限公司（暂定名）。公告指出，本次设立孙公司有利于公司更好地发展燃料电池领域。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1 燃料电池

12月14日，为积极配合我国氢能及燃料电池产业示范应用，由中国氢能源及燃料电池产业创新战略联盟（以下简称“中国氢能联盟”）联合德国南德意志集团举办的氢安全国际培训在江苏苏州开班。中国氢能联盟战略委员会委员、中国工程院院士衣宝廉作《迎接可再生能源电解水制氢高潮，促进燃料电池车商业化》专题讲座，讲授了全球氢能发展战略、氢能及燃料电池关键技术以及产业化应用前景。中国氢能联盟相关负责人表示，将与社会各界一道，努力筑牢氢能产业安全防线，推进我国氢能及燃料电池产业行稳致远。氢能产业发展如火如荼，氢中国能联盟积极、及时举办培训班，普及氢能相关知识与燃料电池汽车商业化模式，对于燃料电池汽车的安全应用和持久推广都有深远意义。我们认为利好燃料电池概念板块。

5.2 氢能

12月15日，国家电投在总部举办商业模式创新推介会暨高端对话。会上，国家电投资本部推介了包括“氢能产用一体化”的六项新型商业模式。氢能产业目前存在“规模、廉价的氢气资源匮乏”“氢气供应链体系还不健全”“氢能应用集中在交通领域”等市场痛点。国家电投依托铝电公司开展实证，提出“在宁东区域规划以光伏基地+火电自备+氢能+综合场景应用模式”，铝电公司制取的氢气，由园区内精细化工企业使用，制取的氧气，供宁东铝业脱硝装置使用。目前，铝电公司制取的氢气满足市场化用氢价格，项目资本金内部收益率为较好。该模式利用新能源电解水制氢，为国家电投新能源电量消纳提供示范引领，提供一种可借鉴的氢能发展思维 and 理念。

氢能产业是未来发展的方向，现阶段无法即时盈利，需要通过商业模式创新实现产业发展。国家电投积极推动技术创新引领商业模式创新，以商业模式创新助力企业转型升级，有助于促进氢能产业健康、快速、高效发展。利好氢能产业链板块。

6. 风险因素

燃料电池商用车推广不及预期、政策执行效率不及预期、宏观经济持续疲软、氢能产业建设进程不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场