



❖ 事件

据高工氢电 3 月 10 日报道，本月，国电投河南新能源有限公司、河南中平云能新能源科技有限公司、康明斯（中国）投资有限公司在国电投河南举行三方洽谈，并签订合作备忘录。国电投开始在河南省按下氢能产业布局“快进键”。国电投河南党委委员、副总经理张国干表示，下一步公司将与中平云能、康明斯公司在风光清洁能源、燃料电池、氢能产业等领域，发挥各自优势，深化战略合作，在省内外挖掘优质资源，共同推动建成高标准合作项目。

❖ 点评

我们认为：

1. 政策推动我国氢能与燃料电池汽车产业高速发展，行业步入产业示范性应用阶段

由于氢能环保、燃烧性能好，欧盟、日本和美国等发达地区，都已经把氢能及燃料电池汽车技术作为未来能源战略部署的重要部分，我国也在不断加速氢能产业的部署。2020 年以来，国家先后印发《关于开展燃料电池汽车示范应用的通知》、《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》和《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，各地积极出台配套规划和政策，推动氢能研发、制备、储运和应用链条不断完善。截至 2020 年底，我国燃料电池汽车保有量 7352 辆，建成加氢站 128 座，投入运营 101 座，仅次于日本，位居全球第二。在技术方面，我国的氢能及燃料电池汽车产业也取得了的进步，燃料电池电堆的单堆功率密度、最低冷启动温度寿命以及最高效率等指标均有大幅改善，行业发展态势迅猛。

2. 国内氢能源尚未大规模普及，氢能行业的发展依赖于整个产业链的支撑，加氢站等基础设施建设将进一步完善。

虽然国内氢能和燃料电池汽车产业前景向好，但目前氢燃料电池车的市场保有量并不高。据中汽协数据，2020 年中国氢燃料电池汽车产销量分别为 1199 辆和 1177 辆，其中主要为商用客车。氢燃料电池汽车发展不仅仅是一个技术问题，还依赖于整个氢能产业链的支撑，特别是上游的氢气制取、储运以及加氢站等基础设施。只有打造出‘制、储、运、加、用’一体化的产业链，才能进一步推动氢燃料电池汽车产业化和氢能商业化。去年，国家层面也开始重视氢燃料电池汽车基础设施的建设问题。2020 年 4 月，财政部等公布《四部委关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，提出争取通过 4 年左右时间，建立氢能和燃料电池汽车产业链，形成布局合理、协同发展的良好局面。同年 6 月，住建部办公厅发布关于国家标准《加氢站技术规范（局部修订条文征求意见稿）》，拟新增液态氢储存相关内容及技术标准。相信随着这一系列氢能产业链政策的落地，我国有望进一步推动氢能和燃料电池汽车产业的发展。

📌 证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	高端制造
报告类别	事件点评
报告时间	2021/3/10

📌 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📌 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号 中海国际中心 15 楼， 100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 投资建议

氢能目前应用在氢能商用车、燃料电池储能等新兴产业方向，我们建议关注氢能产业链相关标的：潍柴动力、亿华通、美锦能源、华昌化工、雄韬股份、中通客车、厚普股份、深冷股份、中泰股份、金通灵和东方电气等。

❖ **风险提示：**核心技术研发不及预期风险；产业链基础设施不完善风险；政策变动风险等。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004