

电气设备

2021年08月17日

北京氢能发展实施方案落地，政策向上周期开启

——行业点评报告

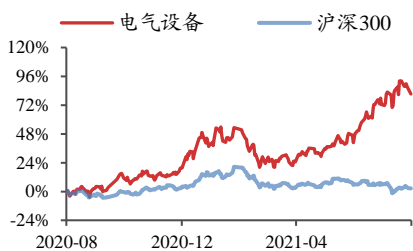
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-宁德时代加码产能投资，后周期是未来短期主线》-2021.8.15

《行业深度报告-电机产业链：受益电动化加速，重弹性和新技术》-2021.8.15

《行业点评报告-7月国内新能源车符合预期，持续看好新能源汽车产业链》-2021.8.12

● 北京氢能产业发展实施方案正式出台，氢清源政策向上周期已经开启

2021年8月16日，北京市经信局发布了《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025）》（以下简称《实施方案》），这是2021年4月7日《实施方案》发布征求意见稿后的正式出台。相比征求意见稿，本次正式文件重点补充：（1）注重绿色安全；（2）在京北布局氢能产业科技创新应用示范区；（3）规划了十类燃料电池汽车应用场景；（4）建设氢电一体化综合能源系统示范项目；（5）加大资金支持力度。本次《实施方案》指出到2025年前，具备氢能产业规模化推广基础，产业体系、配套基础设施相对完善，培育10-15家具有国际影响力的产业链龙头企业，京津冀区域累计实现氢能产业规模1000亿元以上，减少碳排放200万吨。交通运输领域，探索更大规模加氢站建设的商业模式，力争完成建设74座加氢站，实现燃料电池汽车累计推广1万辆；分布式供能领域，在京津冀范围探索更多应用场景供电、供热的商业化模式，累计推广分布式发电系统装机规模10MW以上。相关受益标的：（1）燃料电池类：亿华通、潍柴动力等；（2）氢能产业链类：美锦能源等；（3）中游设备和核心零部件：厚普股份、东岳集团等。

● 明确十类燃料电池车应用场景，氢燃料电池车有望逐步取代柴油车

《实施方案》中首次指出以“宜电则电，宜氢则氢”为推广原则，明确了冬奥客运、大宗物资运输、渣土运输、港区业、物流配送、市政环卫、通勤客运、机场快线、公交、乘用车共10类以中长途、中重型为主的应用场景，完成5300辆自主化燃料电池汽车的示范应用。同时本次《实施方案》首次指出在京津冀区域，往返于各港口至北京的运输线路、重点企业物流专线和以农副产品为重点的生活必需品运输线路上，构建京津冀燃料电池重卡货运走廊，实现氢燃料电池牵引车和载货车的分阶段替换。《实施方案》一方面宏观说明大宗物资运输等10类车可应用燃料电池，另一方面具体到支持燃料电池车对具有示范意义的物流专线等载货车的替换。我们认为政策层面需求端确定性强，且对量目标明确（10类共5300辆是最新要求），有助于推动整个产业链发展。

● 构建氢能综合示范区，利好一体化布局且和政府关系紧密的氢能产业链龙头

《实施方案》中首次指出围绕上游制氢、中游储运以及下游应用中氢燃料电池、加氢站配套服务等环节进行布局，建设氢电一体化综合能源系统示范项目；鼓励重点区域与企业、机构利用现有资源，打造“氢能小镇”、“零碳园区”。我们认为氢能源发展从一个层面上说是系统工程，取决于整个产业链发展的节奏；从另一个层面需要政府和企业的紧密配合。和各地方政府关系紧密、且在整个氢能源产业链布局的头部企业如美锦能源等有望充分受益。

● 政府加大资金支持力度，加快氢能全场景推广应用

《实施方案》中首次指出要发挥政府投资基金和高精尖产业资金的引导作用，探索金融租赁、专业保险、碳交易等产业创新型政策，加快氢能全场景推广应用。

● 风险提示：燃料电池核心零部件国产化进度不及预期、产业链降本不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn