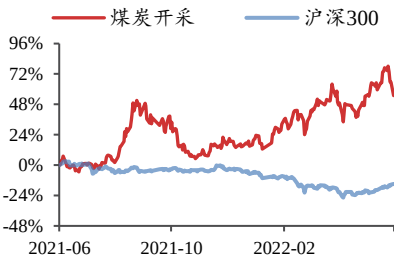


煤炭开采

2022 年 06 月 21 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-供需紧增致价格仍有向上动能，煤炭股价值凸显》-2022.6.19

《行业点评报告-5 月煤炭环比供需紧增，煤价有望延续向上动能》-2022.6.16

《行业点评报告-进口数量和进口品质皆有下滑，国际高煤价对国内煤价形成支撑》-2022.6.13

上海市全面落实氢能产业发展，力争 2025 年燃料电池车保有量突破 1 万辆

——行业点评报告

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

陈晨（分析师）

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790522040001

薛磊（联系人）

xuelel@kysec.cn

证书编号：S0790121120050

●《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035 年）》发布，助力上海氢能产业快速发展，规划 2025 年氢能产业链产业规模突破 1000 亿元

此次规划的发布，与前期发布的新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025 年）、燃料电池汽车产业发展若干政策等配套，细化了上海氢能产业目标，上海将致力于打造“南北两基地、东西三高地”。到 2025 年上海将建设加氢站 70 座左右，培育 5-10 家具有国际影响力的独角兽企业，建成 3-5 家国际一流的创新研发平台，燃料电池汽车保有量突破 1 万辆，氢能产业链规模突破 1000 亿元。随着各区域氢能产业政策不断落地，氢能产业有望在“十三五”迎来快速发展，受益标的美锦能源（氢能产业链布局完善）、亿华通（国产燃料电池龙头）等。

●重点任务突出，强化关键核心技术攻关

氢燃料电池汽车产业链重点开展车载储氢系统、高功率密度石墨板电堆、长寿命金属板电堆、高可靠质子交换膜、高耐蚀碳纸、高速无油离心空压机、高可靠性氢气循环泵、高可靠性车载供氢等核心技术攻关。支持上汽集团开展氢燃料电池汽车全产业链研发布局。支持制储运加关键材料和零部件核心技术攻关。

●构建多渠道氢能保障供应，筑牢供应设施基础

上海市工业产氢供氢能力已达近 50 万吨/年，已建成 10 座加氢站和近 30 公里的输氢管道。

供氢方面，立足绿氢为主，推进海风电制氢，探索建立长江氢能运输走廊，布局沪外、海外氢源生产基地和进口码头，构建多渠道氢能保障供应体系；

运氢方面，重点发展高压气态储氢和长管拖车输氢，探索开展氢-氨、液氢的长距离运输工程规划，研究建设氢-氨转化和液氢集散中心；

加氢方面，适度超前布局，在应用场景成熟的区域重点布局，支持利用现有加油加气站改扩建，加快建设大容量 70MPa 加氢站。

●构建多元应用格局，打造若干世界级示范场景

在交通领域，示范推广包括氢能公交、氢能重卡、氢能物流车、氢能乘用车、氢能叉车等应用；

在能源领域，有序开展氢气储能应用、氢能热电联供、氢混燃气轮机的试点示范；在工业领域，氢作为还原剂开展氢冶金技术研发应用，扩大化工领域氢能替代化石能源（合成甲醇、炼化等）的应用规模；

打造若干世界级示范场景，打造国际氢能示范机场、港口、河湖、产业园等，打造深远海风电制氢示范基地、零碳氢能示范社区、低碳氢能产业岛等；

致力于打造“南北两基地、东西三高地”，“两基地”为金山和宝山两个氢气制备和供应保障基地，“三高地”为临港、嘉定和青浦三个产业集聚发展高地。

●风险提示：行业竞争风险、国家政策变动风险、宏观经济风险

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R4（中高风险），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

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

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

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