

燃料电池汽车销量持续高增

—氢能行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022年9月17日

分析师：贺潇翔宇

执业证书：S1100522040001

联系方式：hexiaoxiangyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 川财周观点

8月燃料电池汽车销量持续高增。根据乘联会数据，8月燃料电池汽车销量达到255辆，同比增长5.7倍，1-8月燃料电池汽车累计销量达到1888辆，同比增长1.6倍。2022年多地积极推进绿色低碳转型，加快出台鼓励氢能发展政策，推进燃料电池汽车示范运营。中石化新疆库车绿氢示范项目进入安装阶段，该项目是全球在建的最大绿氢项目，预计该项目的光伏电解水制氢成本约为18元/kg。随着新能源发电和电解水技术的迭代，氢气成本有望进一步降低，进而带动下游需求持续高增，可以关注氢能源布局完整、具备核心竞争力的投资机会。

❖ 市场一周表现

本周氢能源指数下跌7.53%，上证指数下跌4.16%，沪深300指数下跌3.94%。个股方面，氢能行业周涨幅前三的公司为：盛德鑫泰（300881.SZ，10.17%），凯美特气（002549.SZ，10.14%），皖仪科技（688600.SH，8.47%）；周跌幅前三的公司为：上海电力（600021.SH，-20.58%），英力特（000635.SZ，-16.32%），雄韬股份（002733.SZ，-13.76%）。

❖ 行业动态

2022年9月9日，中汽协发布2022年8月汽车工业经济运行情况。其中，8月，燃料电池汽车产销分别完成97辆和255辆，同比分别增长1.4倍和5.7倍。1-8月，燃料电池汽车产销均完成0.2万辆，同比分别增长2倍和1.6倍。（中汽协）

9月13日，山东省青岛市工业和信息化局起草了《青岛市加快新能源汽车产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》，其中指出：支持降低氢燃料电池汽车加氢成本。对在青岛市建设运营的加氢站，终端销售价格不超过35元/Kg的，按照2023年20元/Kg、2024年15元/Kg给予运营补助。（北极星氢能网）

9月13日，长城与上海德龙钢铁集团有限公司、天津立本能源科技有限公司正式签署氢能生态全面战略合作协议。重点围绕三方氢能资源优势，打造全球领先的氢能产业生态，共同推进氢能全产业链全面、深入合作，实现氢能清洁、低碳、高效发展。（证券时报网）

9月15日，上海市发改委发布的《关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区氢能产业高质量发展的若干政策》提出，探索建设氢交易平台，支持国内氢能龙头企业、碳交易专业平台机构等在临港新片区联合设立统一、高效的氢能交易平台。（北极星氢能网）

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



9月15日,中海石油深圳电力升级项目及洋浦天然气分布式能源站项目可行性研究配套的掺氢发电专题研究通过集团公司组织的专家审查会,表明技术研发中心在掺氢发电技术领域的工程化应用上取得了新的进展。(北极星氢能网)

❖ 公司动态

阳光电源(300274.SZ):9月14日,阳光电源公告称,公司拟作为有限合伙人与公司控股股东曹仁贤、合肥仁发新能投资基金管理有限公司、安徽省铁路发展基金股份有限公司、合肥市高质量发展引导基金有限公司、龙港浙股科技创业投资合伙企业(有限合伙)、上海义和瀚洋新材料有限公司、安徽省属企业改革发展基金合伙企业(有限合伙)、嘉兴隽安股权投资合伙企业(有限合伙)、合肥名阳企业管理合伙企业(有限合伙)签订《合肥阳光仁发碳中和投资管理中心(有限合伙)之合伙协议》,共同出资设立合肥阳光仁发碳中和投资管理中心(有限合伙)。合伙企业认缴出资总额10亿元,公司认缴出资额2.8亿元,出资占比28%。

兰石重装(603169.SH):9月15日晚公司披露氢能装备产业发展规划纲要。根据规划,到2025年,公司在“制、储、运、用(加)”等产业链关键技术领域取得突破性进展,实现自主设计、自主制造、自主销售的新局面,产业创新能力总体达到行业领先水平,具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升,带动氢能在甘肃省交通领域的示范应用取得显著成效;建设各类加氢站10座左右,建成1-2家国际一流的创新研发平台,氢能产业规模占公司总体营业收入的20%。(中国证券报)

迪维迅(300167.SZ):近日,迪威迅旗下深圳市迪威立方科技有限公司和迪威氢能汽车销售(广州)有限公司,双双入驻广州开发区交投集团湾区氢谷起步区。采用氢能源智慧平台区域能源解决方案,探索数字经济战略和“双碳”战略融合发展。(迪威迅官微)

❖ **风险提示:** 供应链瓶颈导致需求量不及预期、氢能市场推广不及预期等。



正文目录

一、本周观点	5
二、市场一周表现	5
2.1 行业表现	5
2.2 个股涨跌幅情况	6
三、行业动态	6
四、产业链数据	7
五、公司动态	7



图表目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	5
图 2：各行业板块市盈率情况.....	5
图 3：燃料电池汽车销量情况.....	7
表 1：周涨跌幅前十.....	6

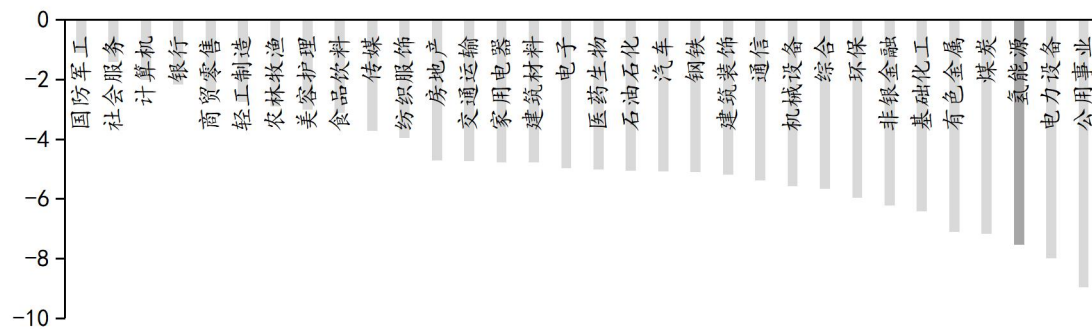
一、本周观点

8月燃料电池汽车销量持续高增。根据乘联会数据，8月燃料电池汽车销量达到255辆，同比增长5.7倍，1-8月燃料电池汽车累计销量达到1888辆，同比增长1.6倍。2022年多地积极推进绿色低碳转型，加快出台鼓励氢能发展政策，推进燃料电池汽车示范运营。中石化新疆库车绿氢示范项目进入安装阶段，该项目是全球在建的最大绿氢项目，预计该项目的光伏电解水制氢成本约为18元/kg。随着新能源发电和电解水技术的迭代，氢气成本有望进一步降低，进而带动下游需求持续高增，可以关注氢能源布局完整、具备核心竞争力的投资机会。

二、市场一周表现

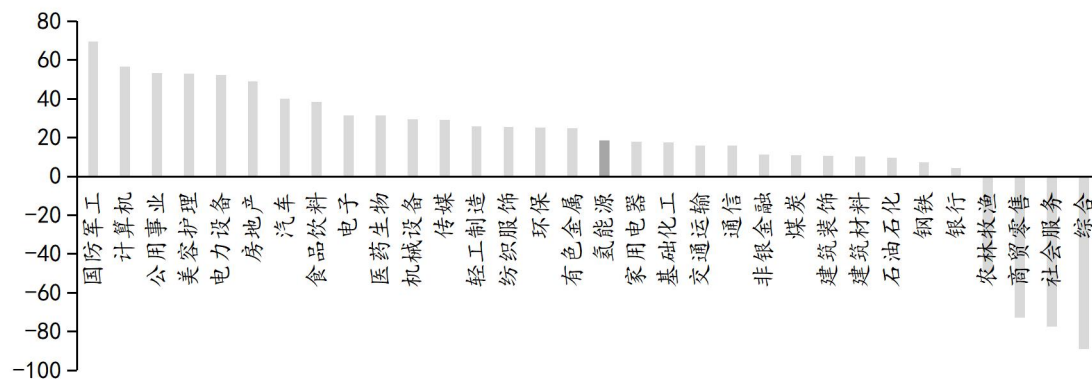
2.1 行业表现

图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

图 2：各行业板块市盈率情况



资料来源：iFinD，川财证券研究所；

本周氢能源指数下跌 7.53%，上证指数下跌 4.16%，沪深 300 指数下跌 3.94%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

2.2 个股涨跌幅情况

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
300881.SZ	盛德鑫泰	10.1701	600021.SH	上海电力	-20.5765
002549.SZ	凯美特气	10.1404	000635.SZ	英力特	-16.3191
688600.SH	皖仪科技	8.4716	002733.SZ	雄韬股份	-13.7646
688268.SH	华特气体	6.8725	000600.SZ	建投能源	-13.6802
603318.SH	水发燃气	5.9579	600578.SH	京能电力	-13.5501
688106.SH	金宏气体	3.7587	002350.SZ	北京科锐	-13.4744
688357.SH	建龙微纳	1.3594	000822.SZ	山东海化	-13.3765
002438.SZ	江苏神通	0.1520	000565.SZ	渝三峡A	-12.7630
300786.SZ	国林科技	-1.1075	002056.SZ	横店东磁	-12.7451
300167.SZ	迪威迅	-1.4898	002783.SZ	凯龙股份	-12.6923

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

个股方面，氢能行业周涨幅前三的公司为：盛德鑫泰（300881.SZ，10.17%），凯美特气（002549.SZ，10.14%），皖仪科技（688600.SH，8.47%）；周跌幅前三的公司为：上海电力（600021.SH，-20.58%），英力特（000635.SZ，-16.32%），雄韬股份（002733.SZ，-13.76%）。

三、行业动态

2022年9月9日，中汽协发布2022年8月汽车工业经济运行情况。其中，8月，燃料电池汽车产销分别完成97辆和255辆，同比分别增长1.4倍和5.7倍。1-8月，燃料电池汽车产销均完成0.2万辆，同比分别增长2倍和1.6倍。（中汽协）

9月13日，山东省青岛市工业和信息化局起草了《青岛市加快新能源汽车产业发展的若干政策措施（征求意见稿）》，其中指出：支持降低氢燃料电池汽车加氢成本。对在青岛市建设运营的加氢站，终端销售价格不超过35元/Kg的，按照2023年20元/Kg、2024年15元/Kg给予运营补助。（北极星氢能网）

9月13日，长城与上海德龙钢铁集团有限公司、天津立本能源科技有限公司正式签署氢能生态全面战略合作协议。重点围绕三方氢能资源优势，打造全球领先的氢能产业生态，共同推进氢能全产业链全面、深入合作，实现氢能清洁、低碳、高效发展。（证券时报网）

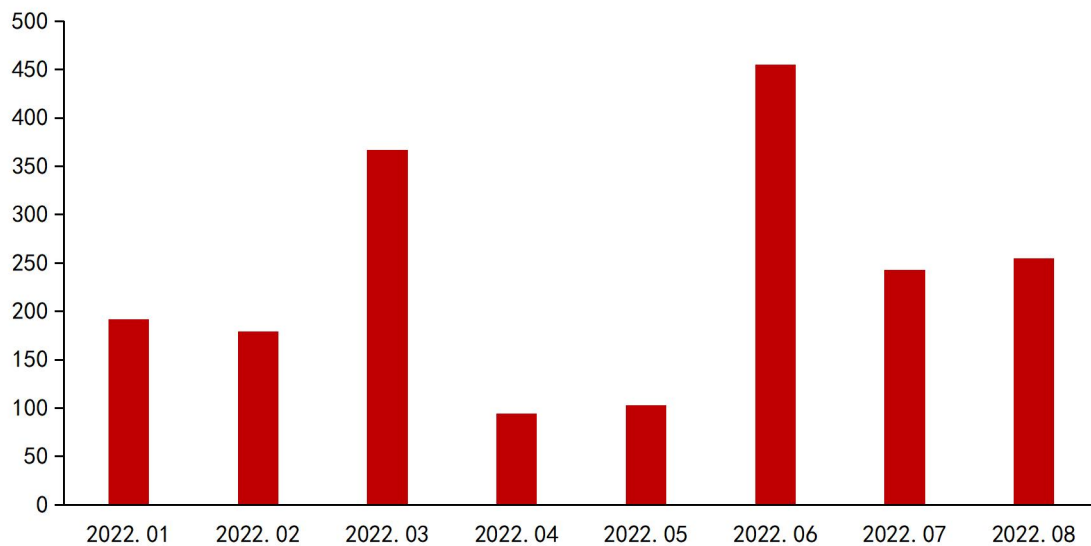
9月15日，上海市发改委发布的《关于支持中国（上海）自由贸易试验区临港新片区氢能产业高质量发展的若干政策》提出，探索建设氢交易平台，支持国内氢能龙头企业、碳交易专业平台机构等在临港新片区联合设立统一、高效的氢能交易平台。（北极星氢能网）

能网)

9月15日,中海石油深圳电力升级项目及洋浦天然气分布式能源站项目可行性研究配套的掺氢发电专题研究通过集团公司组织的专家审查会,表明技术研发中心在掺氢发电技术领域的工程化应用上取得了新的进展。(北极星氢能网)

四、产业链数据

图 3: 燃料电池汽车销量情况 (辆)



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

五、公司动态

阳光电源 (300274.SZ): 9月14日,阳光电源公告称,公司拟作为有限合伙人与公司控股股东曹仁贤、合肥仁发新能投资基金管理有限公司、安徽省铁路发展基金股份有限公司、合肥市高质量发展引导基金有限公司、龙港浙股科技创业投资合伙企业(有限合伙)、上海义和瀚洋新材料有限公司、安徽省属企业改革发展基金合伙企业(有限合伙)、嘉兴隽安股权投资合伙企业(有限合伙)、合肥名阳企业管理合伙企业(有限合伙)签订《合肥阳光仁发碳中和投资管理中心(有限合伙)之合伙协议》,共同出资设立合肥阳光仁发碳中和投资管理中心(有限合伙)。合伙企业认缴出资总额10亿元,公司认缴出资额2.8亿元,出资占比28%。

兰石重装 (603169.SH): 9月15日晚公司披露氢能装备产业发展规划纲要。根据规划,到2025年,公司在“制、储、运、用(加)”等产业链关键技术领域取得突破性进展,实现自主设计、自主制造、自主销售的新局面,产业创新能力总体达到行业领先水平,



具有自主知识产权的核心技术和工艺水平大幅提升，带动氢能在甘肃省交通领域的示范应用取得显著成效；建设各类加氢站 10 座左右，建成 1-2 家国际一流的创新研发平台，氢能产业规模占公司总体营业收入的 20%。（中国证券报）

迪维迅（300167.SZ）：近日，迪威迅旗下深圳市迪威立方科技有限公司和迪威氢能汽车销售（广州）有限公司，双双入驻广州开发区交投集团湾区氢谷起步区。采用氢能源智慧平台区域能源解决方案，探索数字经济战略和“双碳”战略融合发展。（迪威迅官微）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。





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，必要时应就法律、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 谨请参阅本页的重要声明