



燃料电池汽车迎来交付投运密集期

—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10月14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

2022年9月燃料电池汽车产销均完成200辆，同比分别增长18.1%和16.8%，1-9月燃料电池汽车产销分别完成0.24万辆和0.21万辆，同比分别增长170.7%和130.7%，燃料电池汽车销量延续高增长趋势。在全年销量高增和各地政策稳步推进的背景下，国内燃料电池汽车交付、投运亦迎来密集期，2022年Q3共计1346辆燃料电池汽车交付使用，其中五大示范城市群共投放超1000辆。整车作为现阶段氢能应用中较为成熟的领域，其产业效应正在逐步显现，建议关注燃料电池产业链布局完善、具备核心竞争力的企业。

❖ 市场一周表现

本周氢能源指数上涨5.32%，上证指数上涨1.57%，沪深300指数上涨0.99%。个股方面，氢能行业周涨幅前三的公司为：皖仪科技（688600.SH，42.10%），水发燃气（603318.SH，32.14%），同飞股份（300990.SZ，27.20%）；周跌幅前三的公司为：华特气体（688268.SH，-17.54%），金博股份（688598.SH，-10.57%），航锦科技（000818.SZ，8.20%）。

❖ 行业动态

2022年10月1日，为了大力推进交通绿色低碳发展，重庆交通开投公交集团两江公交公司的6辆氢燃料974路公交车正式投入运营。此次投入运营的氢燃料公交车为全新一代智能网联燃料电池低地板公交车，该车车身高10.5米，具有无污染、低噪声、高效率、高续航等特点。同时拥有多项先进技术及便民设计，包括驾驶员行为监测、无障碍设施等。（北极星氢能网）

10月8日，工业和信息化部装备工业一司委托工业和信息化部通信清算中心开展了2018-2020年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2020-2022年度补助资金预拨测算工作。2018-2020年间，共有10家车企就2317辆燃料电池汽车进行推广应用补贴申报，其中2317辆全部通过了专家审核，补助金额合计102410万元，平均每辆补贴金额为44.20万元。（北极星氢能网）

10月9日，深圳首个国际氢能产业园在盐田区正式揭牌。国际氢能产业园区将分两期建设，一期总用地约9569平方米，拟打造为盐田区国际科技零碳城的核心区和启动区；二期总用地6284平方米，拟建设复合能源站。（北极星氢能网）

10月9日，国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，其中氢能方面提出：加快完善氢能技术标准。进一步推动氢能产业发展标准化管理，加快完善氢能标



准顶层设计和标准体系。开展氢制备、氢储存、氢输运、氢加注、氢能多元化应用等技术标准研制，支撑氢能“制储输用”全产业链发展。（北极星氢能网）

10月10日，唐山市政府发布唐山市海上风电发展规划（2022-2035年），其中氢能方面指出：探索培育“海上风电+氢储能”一体化开发应用新模式，在风电消纳、电网调峰等方面形成示范。积极培育储能、氢能、可再生能源海水淡化、综合智慧能源等新业态，加快构建完善风电及相关产业体系。（北极星氢能网）

10月11日，中汽协会发布2022年9月汽车工业经济运行情况。其中，2022年9月燃料电池汽车产销均完成200辆，同比分别增长18.1%和16.8%。1-9月，燃料电池汽车产销分别完成0.24万辆和0.21万辆，同比分别增长170.7%和130.7%。（中汽协）

10月11日，辽宁省人民政府发布《辽宁省加快推进清洁能源强省建设实施方案》，其中氢能方面指出：着眼清洁能源装备制造业、区域能源交易中心、氢能储能技术、化石能源清洁高效利用等比较优势与发展潜力，推动清洁能源市场化、规模化发展壮大。到2025年，风电光伏、储能、氢能、输变电、空气压缩机、燃气轮机、绿色交通等清洁能源装备制造业实现主营业务收入600亿元。全力支持风电、光伏、核电、储能、氢能等装备产业的可持续发展，探索风光氢综合能源智慧港建设。（北极星氢能网）

近日，全球最大煤制氢PSA装置在陕西榆林清水工业园的一次开车成功。工程配套的特大型PSA制氢装置，是整个流程中的重要环节，由中国中化旗下西南化工研究设计院提供专有技术、全套设计及关键设备，原料气总处理能力达57万Nm³/h，产氢总能力为48万Nm³/h，建成后将是迄今全球最大的煤制氢PSA装置。该项目采用了“大型化变压吸附技术开发与工业应用”技术，与采用国外技术的同类装置相比，氢气回收率提高约3%，每小时增产氢气约1.6万方，按年操作时间8000小时计算，每年将增产氢气1.28亿方、减少煤炭消耗约8.96万吨、减少二氧化碳排放约22万吨。（北极星氢能网）

❖ 公司动态

德龙汇能（000593.SZ）10月10日，德龙汇能集团与西南化工研究设计院于德龙汇能总部所在地成都市签署了战略合作框架协议。双方将重点围绕氢能产业链综合开发应用开展深度合作，助力实现“双碳”目标。德龙汇能总裁吕涛、西南院副院长王键等相关领导出席并见证签约。（iFinD）

明阳智能（601615.SH）：10月13日，全球最大单体碱性水电解制氢装备在广东成功下线。全新下线的碱性水电解制氢装备单体产氢量为1500-2500Nm³/h，单体产氢能力全球最大，由明阳智能自主独立设计并生产制造，具备10%-110%宽频调谐制氢能力，在消纳可再生能源波动性方面实现了技术突破；该装备可实现一键式操作，无人值守。与同等级设备相比，电解槽长度缩小50%，产氢能损更低；在大规模制氢项目的应用中，单位产能设备投资可以减少30%，为平价绿氢的实现奠定了坚实的装备技术基础。（北极星氢能网）

雄韬股份（002733.SZ）：河南省第六期“三个一批”项目建设活动郑州分会场成功举办，

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



郑州市第六期“三个一批”共确定签约项目 46 个，总投资额 841.7 亿元，涵盖先进制造、战略新兴产业、数字经济、总部经济等多个领域，其中包含深圳雄韬电源科技股份有限公司氢燃料电池全国总部项目（投资规模 35 亿元）。（北极星氢能网）

❖ **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.....	6
二、市场一周表现.....	6
2.1 行业表现.....	6
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、行业动态.....	7
四、产业链数据.....	8
五、公司动态.....	9



图表目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	6
图 2: 各行业板块市盈率情况.....	6
图 3: 燃料电池汽车销量情况.....	8
表 1: 周涨跌幅前十.....	7

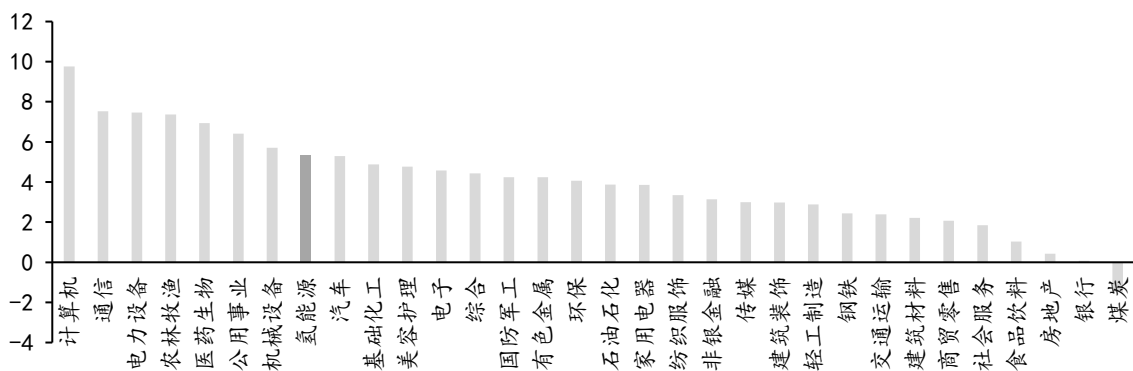
一、本周观点

2022年9月燃料电池汽车产销均完成200辆，同比分别增长18.1%和16.8%，1-9月燃料电池汽车产销分别完成0.24万辆和0.21万辆，同比分别增长170.7%和130.7%，燃料电池汽车销量延续高增长趋势。在全年销量高增和各地政策稳步推进的背景下，国内燃料电池汽车交付、投运亦迎来密集期，2022年Q3共计1346辆燃料电池汽车交付使用，其中五大示范城市群共投放超1000辆。整车作为现阶段氢能应用中较为成熟的领域，其产业效应正在逐步显现，建议关注燃料电池产业链布局完善、具备核心竞争力的企业。

二、市场一周表现

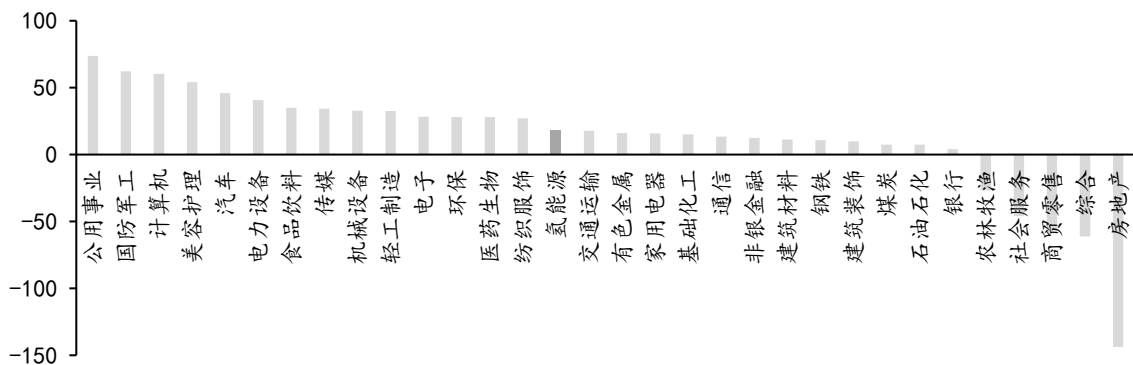
2.1 行业表现

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；

本周氢能指数上涨 5.32%，上证指数上涨 1.57%，沪深 300 指数上涨 0.99%。

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 (%)
688600. SH	皖仪科技	42.0959	688268. SH	华特气体	-17.5371
603318. SH	水发燃气	32.1429	688598. SH	金博股份	-10.5726
300990. SZ	同飞股份	27.2047	000818. SZ	航锦科技	-8.1952
000600. SZ	建投能源	26.3636	002325. SZ	洪涛股份	-3.9024
688248. SH	南网科技	21.9780	600167. SH	联美控股	-3.8136
300274. SZ	阳光电源	19.3093	688106. SH	金宏气体	-3.6364
002334. SZ	英威腾	18.0798	002639. SZ	雪人股份	-3.0462
002783. SZ	凯龙股份	16.8472	002549. SZ	凯美特气	-1.4278
300586. SZ	美联新材	16.5968	600989. SH	宝丰能源	-1.4264
603776. SH	永安行	15.5608	603113. SH	金能科技	-0.8602

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：皖仪科技（688600.SH，42.10%），水发燃气（603318.SH，32.14%），同飞股份（300990.SZ，27.20%）；周跌幅前三的公司为：华特气体（688268.SH，-17.54%），金博股份（688598.SH，-10.57%），航锦科技（000818.SZ，-8.20%）。

三、行业动态

2022年10月1日，为了大力推进交通绿色低碳发展，重庆交通开投公交集团两江公交公司的6辆氢燃料974路公交车正式投入运营。此次投入运营的氢燃料公交车为全新一代智能网联燃料电池低地板公交车，该车车身高10.5米，具有无污染、低噪声、高效率、高续航等特点。同时拥有多项先进技术及便民设计，包括驾驶员行为监测、无障碍设施等。（北极星氢能网）

10月8日，工业和信息化部装备工业一司委托工业和信息化部通信清算中心开展了2018-2020年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2020-2022年度补助资金预拨测算工作。2018-2020年间，共有10家车企就2317辆燃料电池汽车进行推广应用补贴申报，其中2317辆全部通过了专家审核，补助金额合计102410万元，平均每辆补贴金额为44.20万元。（北极星氢能网）

10月9日，深圳首个国际氢能产业园在盐田区正式揭牌。国际氢能产业园区将分两期建设，一期总用地约9569平方米，拟打造为盐田区国际科技零碳城的核心区和启动区；二期总用地6284平方米，拟建设复合能源站。（北极星氢能网）

10月9日，国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，其中氢能方面提出：加快完善氢能技术标准。进一步推动氢能产业发展标准化管理，加快完善氢能标



准顶层设计和标准体系。开展氢制备、氢储存、氢输运、氢加注、氢能多元化应用等技术标准研制，支撑氢能“制储输用”全产业链发展。（北极星氢能网）

10月10日，唐山市政府发布唐山市海上风电发展规划（2022-2035年），其中氢能方面指出：探索培育“海上风电+氢储能”一体化开发应用新模式，在风电消纳、电网调峰等方面形成示范。积极培育储能、氢能、可再生能源海水淡化、综合智慧能源等新业态，加快构建完善风电及相关产业体系。（北极星氢能网）

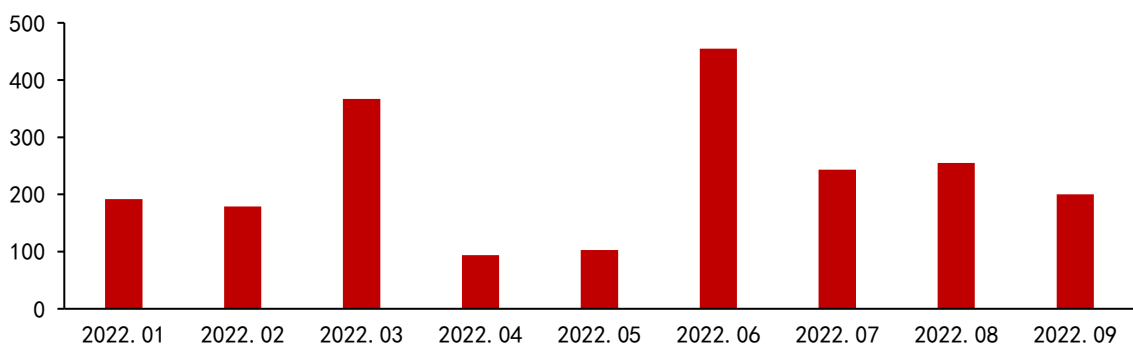
10月11日，中汽协会发布2022年9月汽车工业经济运行情况。其中，2022年9月燃料电池汽车产销均完成200辆，同比分别增长18.1%和16.8%。1-9月，燃料电池汽车产销分别完成0.24万辆和0.21万辆，同比分别增长170.7%和130.7%。（中汽协）

10月11日，辽宁省人民政府发布《辽宁省加快推进清洁能源强省建设实施方案》，其中氢能方面指出：着眼清洁能源装备制造业、区域能源交易中心、氢能储能技术、化石能源清洁高效利用等比较优势与发展潜力，推动清洁能源市场化、规模化发展壮大。到2025年，风电光伏、储能、氢能、输变电、空气压缩机、燃气轮机、绿色交通等清洁能源装备制造业实现主营业务收入600亿元。全力支持风电、光伏、核电、储能、氢能等装备产业的可持续发展，探索风光氢综合能源智慧港建设。（北极星氢能网）

近日，全球最大煤制氢PSA装置在陕西榆林清水工业园的一次开车成功。工程配套的特大型PSA制氢装置，是整个流程中的重要环节，由中国中化旗下西南化工研究设计院提供专有技术、全套设计及关键设备，原料气总处理能力达57万Nm³/h，产氢总能力为48万Nm³/h，建成后将是迄今全球最大的煤制氢PSA装置。该项目采用了“大型化变压吸附技术开发与工业应用”技术，与采用国外技术的同类装置相比，氢气回收率提高约3%，每小时增产氢气约1.6万方，按年操作时间8000小时计算，每年将增产氢气1.28亿方、减少煤炭消耗约8.96万吨、减少二氧化碳排放约22万吨。（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

德龙汇能 (000593.SZ) 10月10日, 德龙汇能集团与西南化工研究设计院于德龙汇能总部所在地成都市签署了战略合作框架协议。双方将重点围绕氢能产业链综合开发应用开展深度合作, 助力实现“双碳”目标。德龙汇能总裁吕涛、西南院副院长王键等相关领导出席并见证签约。(iFinD)

明阳智能 (601615.SH): 10月13日, 全球最大单体碱性水电解制氢装备在广东成功下线。全新下线的碱性水电解制氢装备单体产氢量为 1500-2500Nm³/h, 单体产氢能力全球最大, 由明阳智能自主独立设计并生产制造, 具备 10%-110%宽频调谐制氢能力, 在消纳可再生能源波动性方面实现了技术突破; 该装备可实现一键式操作, 无人值守。与同等级设备相比, 电解槽长度缩小 50%, 产氢能损更低; 在大规模制氢项目的应用中, 单位产能设备投资可以减少 30%, 为平价绿氢的实现奠定了坚实的装备技术基础。(北极星氢能网)

雄韬股份 (002733.SZ): 河南省第六期“三个一批”项目建设活动郑州分会场成功举办, 郑州市第六期“三个一批”共确定签约项目 46 个, 总投资额 841.7 亿元, 涵盖先进制造、战略新兴产业、数字经济、总部经济等多个领域, 其中包含深圳雄韬电源科技股份有限公司氢燃料电池全国总部项目 (投资规模 35 亿元)。(北极星氢能网)

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