

燃料电池汽车密集投放，氢能行业蓄势待发

—氢能行业 2022 年月报

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 11 月 02 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

❖ 核心观点

随着氢能五大示范城市群的推广效应逐步显现，我国燃料电池汽车投放进入密集期，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。同时，今年我国氢能领域已完成 35 起投融资，总金额超过 63 亿元，资本加速进入。未来随着更多氢能投资项目落地，产业协同效应将逐步凸显，将推动上下游产业链中的研发、制造等环节的进程，拓展更多下游应用场景，建议关注氢能产业布局完善、具备核心竞争力的投资机会。

❖ 上月市场表现

2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 31 日，氢能源指数上涨 1.14%，上证指数下跌 4.33%，沪深 300 下跌 7.78%。10 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 计算机、SW 国防军工、SW 医药生物。涨幅居后三位的行业依次为 SW 食品饮料、SW 煤炭和 SW 房地产。截止 10 月 31 日，氢能源板块整体 PE TTM 为 15.76，历史分位值为 22.06%，处在历史较低水平。

2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 31 日，氢能源板块月涨幅前五的个股为皖仪科技、陕鼓动力、汉缆股份、ST 龙净和南网科技，涨幅分别为 48.76%、38.95%、27.58%、25.40% 和 25.23%。跌幅前五的个股为华特气体、富瑞特装、金博股份、九丰能源和卫星化学，跌幅分别为 -21.84%、-18.26%、-17.33%、-17.24% 和 -16.83%。

❖ 重点公司动态

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)：深圳市雄韬电源科技股份有限公司全资子公司深圳市氢瑞燃料

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



电池科技有限公司与深圳深科鹏沃科技有限公司签订了《氢燃料电池电堆销售合同》，合同金额为人民币 7,960,032 元。（公司公告）

厦门钨业（600549.SH）：10月18日厦门钨业发布公告称，厦门钨业股份有限公司控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司拟投资1亿元设立全资子公司厦门厦钨氢能科技有限公司；公司拟向氢能公司以人民币约1.65亿元协议转让公司所持有的贮氢合金材料相关业务资产。（公司公告）

东宏股份（603856.SH）：10月20日，东宏股份披露定增方案，公司拟募资5.85亿元，投资于年产7.4万吨高性能复合管道扩能项目、新型柔性管道研发（氢能输送）及产业化项目等。同日公司发布公告，与浙江大学、东海实验室签订共建协议，积极开拓高性能非金属管道的应用市场，特别是输氢管道在可再生能源制氢、氢储能、氢化工、氢交通、氢冶金以及氢进万家等领域或场景的应用。（公司公告）

河钢股份（000709.SZ）：河钢（佳华）制氢项目正式通过政府审批，项目建设规模3万Nm³/h，共分三期实施，一期规模1万Nm³/h，现已进入施工建设阶段。该项目是河钢工业技术落实河钢打造京津冀地区氢能产业聚集区高地部署的具体举措，年产氢气2.1万吨，项目建成后将辐射200公里范围内氢气市场。河钢工业技术不断加快在京津冀地区的制氢网络布局，计划到2025年建设不少于10座制氢工厂。（iFinD）

❖ 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、投资观点.....	5
二、行业数据与资讯.....	5
2.1. 行业主要数据.....	5
2.2. 行业主要资讯.....	5
三、A股市场表现.....	6
2.3. 板块涨跌表现.....	6
2.4. 公司涨跌表现.....	7
四、重点公司动态.....	8
风险提示.....	8



图表目录

图 1：燃料电池汽车销量情况.....	5
图 2：各行业板块月度表现 (%)	6
图 3：氢能源行业板块估值.....	7
表 1：月涨跌幅前十.....	7

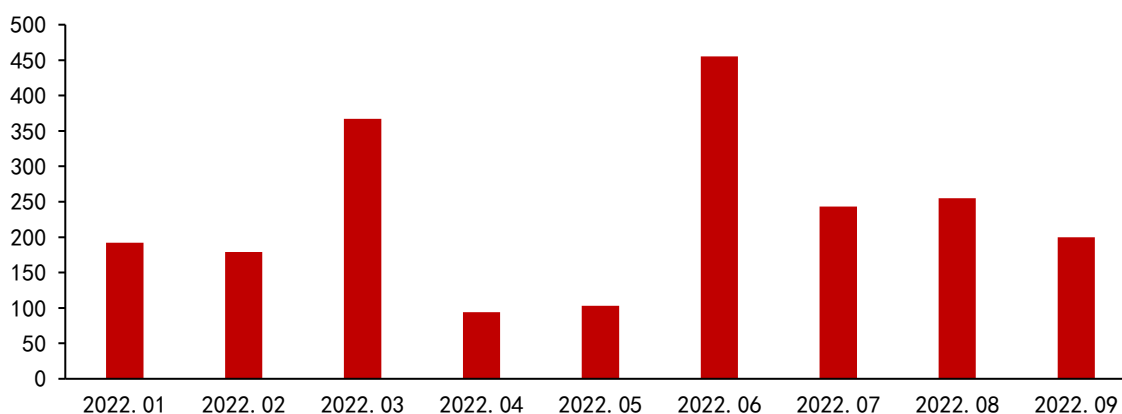
一、投资观点

随着氢能五大示范城市群的推广效应逐步显现，我国燃料电池汽车投放进入密集期，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。同时，今年我国氢能领域已完成35起投融资，总金额超过63亿元，资本加速进入。未来随着更多氢能投资项目落地，产业协同效应将逐步凸显，将推动上下游产业链中的研发、制造等环节的进程，拓展更多下游应用场景，建议关注氢能产业布局完善、具备核心竞争力的投资机会。

二、行业数据与资讯

2.1. 行业主要数据

图 1：燃料电池汽车销量情况（辆）



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

2.2. 行业主要资讯

2022年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 17 日，科润新材料苏州科润年产 100 万平方米全氟质子膜项目暨科润新材料氢能产业园总部项目奠基开工仪式在吴江开发区举行。项目建成后可年产 100 万平方米质子膜，将成为国内最大的质子交换膜生产项目之一，产品广泛应用于氢燃料电池、液流储能电池、PEM 电解水、氨基酸精制、金盐制备等诸多领域，项目的建设将对我国氢能和液流储能领域产业链成本降本，推动产业发展具有积极作用。（北极星氢能网）

10 月 21 日，国家能源局发布关于下达 2022 年能源领域行业标准制修订计划及外文版翻译计划的通知。2022 年能源领域行业标准制定计划项目汇总表中标，储能领域标准有 28 项，具体包括液流电池储能系统变流器通用技术条件，光伏与熔盐储能一体化发电工程设计导则，电力系统新型储能电站规划设计技术导则，新能源基地跨省区送电配置新型储能规划技术导则，风力发电机组具备储能功能的变流器技术规范，风光储联合发电站继电保护技术规范，光储系统接入配电网继电保护技术要求，储能电站环境保护技术监督规程，储能电站化学技术监督规程，氢储能电站储氢系统运行规程等。（北极星氢能网）

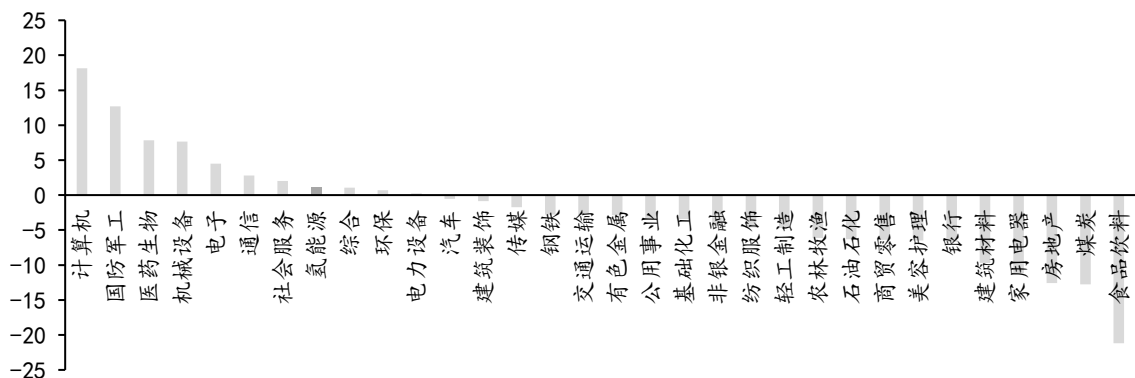
10 月 24 日，长三角氢价格为 33.69 元/公斤，长三角清洁氢价格为 34.16 元/公斤。近两周（2022.10.10-2022.10.24）长三角加氢站继续报稳 30-35/公斤左右，氢价格市场变化不大，清洁氢价格随全国碳市场价格在 34.16 元/公斤附近波动。（北极星氢能网）

三、A 股市场表现

2.3. 板块涨跌表现

2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 31 日，氢能源指数上涨 1.14%，上证指数下跌 4.33%，沪深 300 下跌 7.78%。10 月份涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 计算机、SW 国防军工、SW 医药生物。涨幅居后三位的行业依次为 SW 食品饮料、SW 煤炭和 SW 房地产。

图 2：各行业板块月度表现（%）



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

截止 10 月 31 日，氢能源板块整体 PE TTM 为 15.76，历史分位值为 22.06%，处在历史较低水平。

图 3：氢能源行业板块估值



资料来源：iFinD，川财证券研究所

2.4. 公司涨跌表现

表 1：月涨跌幅前十

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	48.7567	688268.SH	华特气体	-21.8436
601369.SH	陕鼓动力	38.9541	300228.SZ	富瑞特装	-18.2648
002498.SZ	汉缆股份	27.5773	688598.SH	金博股份	-17.3332
600388.SH	ST 龙净	25.4011	605090.SH	九丰能源	-17.2401
688248.SH	南网科技	25.2316	002648.SZ	卫星化学	-16.8343
688819.SH	天能股份	24.6809	600803.SH	新奥股份	-16.5948
300990.SZ	同飞股份	22.0740	600256.SH	广汇能源	-16.2866
300881.SZ	盛德鑫泰	21.4058	300481.SZ	濮阳惠成	-15.8792
002733.SZ	雄韬股份	19.1964	600989.SH	宝丰能源	-13.8889
300274.SZ	阳光电源	18.3511	600691.SH	阳煤化工	-13.4286

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 31 日，氢能源板块月涨幅前五的个股为皖仪科技、陕鼓动力、汉缆股份、ST 龙净和南网科技，涨幅分别为 48.76%、38.95%、27.58%、25.40% 和 25.23%。跌幅前五的个股为华特气体、富瑞特装、金博股份、九丰能源和卫星化学，跌幅分别为 -21.84%、-18.26%、-17.33%、-17.24% 和 -16.83%。

四、重点公司动态

代码	简称	重要动态
000593.SZ	德龙汇能	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。
601615.SH	明阳智能	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1500-2500Nm ³ /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。
002733.SZ	雄韬股份	深圳市雄韬电源科技股份有限公司全资子公司深圳市氢瑞燃料电池科技有限公司与深圳深科鹏沃科技有限公司签订了《氢燃料电池电堆销售合同》,合同金额为人民币7,960,032元。
600549.SH	厦门钨业	10月18日厦门钨业发布公告称,厦门钨业股份有限公司控股子公司厦门厦钨新能源材料股份有限公司拟投资1亿元设立全资子公司厦门厦钨氢能科技有限公司;公司拟向氢能公司以人民币约1.65亿元协议转让公司所持有的贮氢合金材料相关业务资产。
603856.SH	东宏股份	10月20日,东宏股份披露定增方案,公司拟募资5.85亿元,投资于年产7.4万吨高性能复合管道扩能项目、新型柔性管道研发(氢能输送)及产业化项目等。同日公司发布公告,与浙江大学、东海实验室签订共建协议,积极开拓高性能非金属管道的应用市场,特别是输氢管道在可再生能源制氢、氢储能、氢化工、氢交通、氢冶金以及氢进万家等领域或场景的应用。
000709.SZ	河钢股份	河钢(佳华)制氢项目正式通过政府审批,项目建设规模3万Nm ³ /h,共分三期实施,一期规模1万Nm ³ /h,现已进入施工建设阶段。该项目是河钢工业技术落实河钢打造京津冀地区氢能产业聚集区高地部署的具体举措,年产氢气2.1万吨,项目建成后将辐射200公里范围内氢气市场。河钢工业技术不断加快在京津冀地区的制氢网络布局,计划到2025年建设不少于10座制氢工厂。

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

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。

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