

➤ 加快核心标准研制，填补相关空白

近日，国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。文件提出**加快制修订氢能全产业链关键技术标准是当下的重点任务**，目标到2025年实现制修订氢能国家标准、行业标准30项以上，主要内容包括1)基础与安全：制定氢燃料品质检测方法、氢安全等标准；2)氢制备：制修订PEM电解槽技术要求、水电解制氢系统能效限定值及能效等级、水电解制氢系统性能测试方法等标准；3)氢储运：制定氢气压缩机、氢膨胀机、移动式真空绝热液氢压力容器、压缩氢气铝内胆碳纤维全缠绕瓶式集装箱等标准；4)氢加注：制定加氢站用储氢压力容器、加氢站压力设备检测技术要求、加氢站压力设备风险评价与检验、加注协议、加氢站通用要求等标准；5)氢能应用：制修订燃料电池模块安全、氢燃料内燃机、氢燃料电池电动汽车碰撞后安全要求、燃料电池电动汽车低温冷启动性能试验方法等标准。

➤ 提升国际标准化水平，竞争力进一步加强

文件提出的第二个重点任务为国际标准化提升，主要包括：转化氢能领域先进适用的国际标准，提升国内技术水平；鼓励龙头企业、研究机构、高等院校等单位参与国际标准化工作，逐步提升氢能国际标准化能力；积极举办氢能国际标准化活动，增进氢能标准化国际合作；推动我国积极参与制定氢能领域国际标准；目标到2025年转化国际标准5项以上，提出新提案3项以上。作为“21世纪的终极能源”，氢能在各国的新能源产业竞争中具备核心地位，2022年中国氢气产量3781万吨，为全球最大的氢气生产国，国际标准化水平的提升**有助于中国氢能产业进一步提升国际影响力和话语权**，国际合作的加强也将**为中国氢能企业的海外市场开拓奠定坚实的基础**。

➤ 全产业链统一标准化，各环节迎加速发展

标准化是产业实现规范化、规模化发展的前提和基础。氢能具备庞大的产业链价值，产业链各环节标准各异，但此前出台的部分国家标准并未做到全产业链环节的统一覆盖。本次文件涵盖了基础与安全、氢制备、氢存储和运输、氢加注、氢能应用五大体系的相关标准，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解形成了20个二级子体系、69个三级子体系、共158条标准体系，**全面覆盖了“制-储-运-加-用”各环节**。该文件的发布有望充分发挥标准化对产业发展的支撑和引领作用，**加速实现氢能行业各环节的规范化、规模化发展**。

➤ **投资建议：**建议关注布局氢能产业链的相关上市公司，**制氢端关注【华电重工】**（布局绿氢核心制造设备及材料，签署达茂旗200MW新能源制氢工程示范项目制氢站订单）；**储运端关注【中材科技】**（车载储氢瓶领域份额国内第一，22年储氢瓶业务同比+85.71%）、**【中复神鹰】**（高性能碳纤维在国内储氢气瓶领域市占率约80%）、**【东宏股份】**（工程管道领军企业，前瞻布局输氢管道）；**用氢端关注【中钢国际】**（氢冶金技术助力钢企减碳，八钢全氧富氢碳循环高炉项目逐步推广中）、**【百利科技】**（质子交换膜产品可用于氢燃料电池生产和电解制氢）。

➤ **风险提示：**产业政策变化风险；下游需求不及预期；技术迭代的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
601226.SH	华电重工	6.74	0.27	0.41	0.55	25	16	12	推荐
002080.SZ	中材科技	22.21	2.09	2.10	2.40	11	11	9	推荐
688295.SH	中复神鹰	34.92	0.67	1.11	1.51	52	31	23	推荐
603856.SH	东宏股份*	13.37	0.58	1.32	1.81	20	10	7	-
000928.SZ	中钢国际	9.99	0.49	0.60	0.70	20	17	14	推荐
603959.SH	百利科技*	10.07	0.02	0.61	0.96	603	16	10	-

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

（注：股价为2023年8月9日收盘价；“*”为未覆盖公司，未覆盖公司采用Wind一致预期）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建筑建材跟踪报告：重点看新疆，首个国家级高新区、首提环塔里木经济带构想-2023/06/18
- 2.建筑“一带一路”专题报告四：新疆，桥头堡-2023/05/09
- 3.建筑“一带一路”专题报告三：中亚五国，山水相连-2023/04/20
- 4.建筑“一带一路”专题报告二：沙特：高速增长的经济体，基建、房建、新能源共舞-2023/04/13
- 5.建筑建材跟踪报告：新疆基建，“一带一路”核心区的推进-2023/03/13

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026