

国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

政府工作报告关注“氢能”发展 铂族金属重要性上升

——有色金属行业点评报告

2024年3月6日

分析师：

孟业雄

执业证书编号：S1380523040001

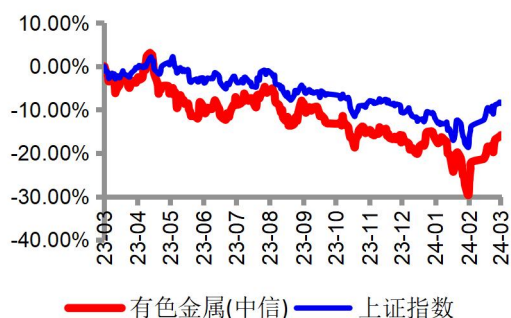
联系电话：010-88300920

邮箱：mengyexiong@gkzq.com.cn

内容提要：

- 2024年3月5日，国务院总理李强做政府工作报告。在《政府工作报告》中提到“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”。尽管2023年两会期间，氢能发展已成为代表委员们热议的话题，但明确将“氢能发展”写进《政府工作报告》，还是2020年以来首次。
- 2022年3月由国家发展改革委、国家能源局颁布的《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》擘画了我国氢能发展的宏伟蓝图和实施路线图。氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源，如果能善加利用，将会保障国家能源安全、推动绿色低碳转型，打造经济新增长点，对于国家大局，具有“安全”、“环保”、“经济”三重重要意义，氢能产业是新质生产力的典型代表。因此，全球各国都非常重视氢能发展，截至2022年年底，全球氢能领域的直接投资额近2500亿美元，美国、欧盟、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等超过40个国家和地区颁布了国家级氢能发展规划。
- 铂族金属(铂、钯、铑、铱、钌、铼)是制氢、储氢、运氢、用氢四大领域中均需要用到金属，铂和铑被广泛作为催化剂使用。随着氢能产业发展，对于铂族金属的需求将会大幅提高。中国铂族金属储量贫乏，主要依赖进口，在需求与日俱增的背景下，供给安全需要提前考量。除了进口，回收、海外买矿、统一协调利用，都会提高我国铂族金属的供应安全和效率。随着氢能行业用铂量增加，或将带动铂金属价格上涨。至于氢能行业何时迎来起爆点，铂金属价格合适迎来加速上涨期，我们无法准确预测，但氢能行业爆发势头难以阻挡，建议关注相关上市公司标的，如贵研铂业、浩通科技等。
- **风险提示：**国内外经济形势持续恶化；政策落地不及预期；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球氢能行业政策发生较大变化；铂供给需求发生较大变化；美联储货币政策出现重大调整；美元汇率持续贬值；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

有色金属（中信）与上证综指走势图



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

行业评级

中性

相关报告

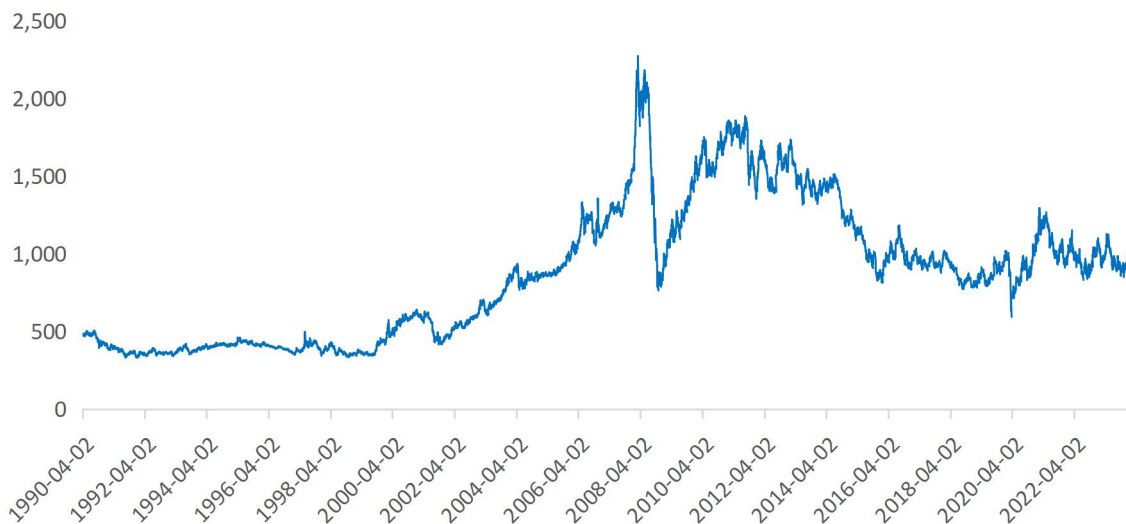
2024年3月5日，国务院总理李强做政府工作报告。在《政府工作报告》中提到“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”。尽管2023年两会期间，氢能发展已成为代表委员们热议的话题，但明确将“氢能发展”写进《政府工作报告》，还是2020年以来首次。2023年11月和2024年2月，中央政治局曾就人工智能和新能源进行集体学习，传达出我党最高层对于全球科技趋势的持续关注，这次将“氢能发展”写进《政府工作报告》是上述关注的应有表达。本次将“氢能发展”写进《政府工作报告》具有重大意义，相关政策、规划、投入预计将会逐步落地，从而为氢能发展创造有利的环境和条件，进一步推动氢能技术发展和商业化进程。

2022年3月由国家发展改革委、国家能源局颁布的《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》擘画了我国氢能发展的宏伟蓝图和实施路线图。氢能是一种来源丰富、绿色低碳、应用广泛的二次能源，如果能善加利用，将会保障国家能源安全、推动绿色低碳转型，打造经济新增长点，对于国家大局，具有“安全”、“环保”、“经济”三重重要意义，氢能产业是新质生产力的典型代表。因此，全球各国都非常重视氢能发展，截至2022年年底，全球氢能领域的直接投资额近2500亿美元，美国、欧盟、日本、韩国、澳大利亚、新西兰等超过40个国家和地区颁布了国家级氢能发展规划。当前，氢能商业化比较成熟的领域之一是用于汽车动力，但也存在氢能车价格高、补氢便利性低、安全存在隐患等问题，尽管问题较多，但氢能发展势不可挡，除了消费领域，氢能在工业领域、农业领域、航空航天领域也具有广阔巨大的应用空间，或将成为能源转型支柱行业。

铂族金属(铂、钯、铑、铱、钌、铱)是制氢、储氢、运氢、用氢四大领域中均需要用到的金属，铂和铱被广泛作为催化剂使用。根据美国地质调查局数据，截至2022年底，全球已探明的铂族金属储量大约为7.0万吨，储量极其稀少，主要分布于南非和俄罗斯。截至2022年底，中国探明的铂族金属储量为88吨，其中68%分布于甘肃。随着氢能产业发展，对于铂族金属的需求将会大幅提高。中国铂族金属储量贫乏，主要依赖进口，在需求与日俱增的背景下，供给安全需要提前考量。除了进口，回收、海外买矿、统一协调利用，都会提高我国铂族金属的供应安全和效率。在氢能浪潮之下，铂族金属重要性将会明显提升。3月5日，伦敦现货铂报885美元/盎司，处于历史中等偏下位置，随着氢能行业用铂量增加，或将带动铂金属价格上涨。至于氢能行业何时迎来起爆点，铂金

属价格合适迎来加速上涨期，我们无法准确预测，但氢能行业爆发势头难以阻挡，建议关注相关上市公司标的，如贵研铂业、浩通科技等。

图：1990年4月-2024年3月伦敦现货铂价格走势情况（美元/盎司）



资料来源：Wind，国开证券研究与发展部

风险提示：国内外经济形势持续恶化；政策落地不及预期；国内外市场系统性风险；地缘政治冲突升级；全球氢能行业政策发生较大变化；铂供给需求发生较大变化；美联储货币政策出现重大调整；美元汇率持续贬值；全球通胀持续加剧；美国对华贸易政策出现重大不利变化风险等。

分析师简介承诺

孟业雄，外交学院学士，北京大学硕士研究生，2017年入职国开证券，2021年加入国开证券研究与发展部。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层