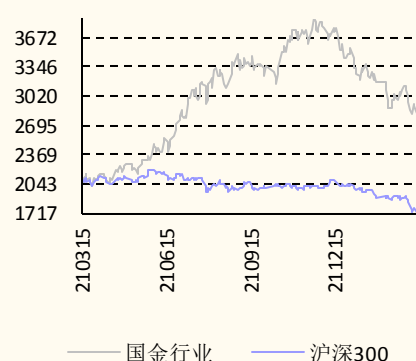


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电力设备与新能源指数	2797
沪深 300 指数	4175
上证指数	3224
深证成指	12064
中小板综指	12221


相关报告

- 1.《全年燃料电池系统装机同比翻番，建议关注 2022 板块投资机会》，2022.1.19
- 2.《地区垄断+产能充足，龙头亿华通率先受益-燃料电池行业点评》，2021.11.1
- 3.《京沪燃料电池示范城市群公布意味着什么-燃料电池行业点评》，2021.8.30

燃料电池工信部推荐车型目录月报
行业点评
行业：

- **专用车上榜数量占比 5 成。**2022 年工信部第 2 批新能源车型推荐目录公布，其中 6 家系统企业为 10 家 FCV 配套；其中专用车上榜数量为 5 款，自 2021 年 8 月份后首次出现增长，预示 FCV 的政府订单或将有所增多。
- **高功率系统配套上升趋势明显，符合燃料电池技术路径发展。**2022 年 2 批次高功率系统上榜数量呈上升态势，高功率系统配套占比达 80%；今年第 2 批次中燃料电池系统功率最高为 130.5kW 的三一牌重卡，配套系统为武汉雄韬氢雄燃料电池系统。
- **车辆续驶里程符合商用车应用场景要求。**2022 年第 2 批推荐目录 FCV 续驶里程大部分覆盖在 400-500km 间；2021 全年推荐车型中，续驶里程主要覆盖在 400-800km 区间，大部分车型已在各应用场景推广示范中。

公司：

- **受益于示范城市群工作的开展，广东城市群内系统企业上榜数量占比过半。**2022 年第 2 批目录中，深圳国氢上榜数量最多，为 3 款，占比 30%；其次为氢蓝时代（2，20%）；其余系统均只上榜 1 款。
- **政策与补贴驱动下，车企加速推广燃料电池车型。**第 2 批目录，被推荐车型数量最多的是：福建龙马（上榜 2 个，占比 20%）、德志时代（2 个，20%）；其余均为 1 款上榜；其中烟台海德（环卫公司）为首次上榜。

投资建议

- 2022 年将是氢能及燃料电池行业的爆发元年，我们建议关注市场空间较大、业绩增幅明显的制氢环节，首推具备地理位置优势及资源优势的九丰能源；其次建议关注政策力度较大的广东地区相关公司，如美锦能源、雄韬股份。

风险提示

- 政策不及预期；加氢站建设不及预期；氢气降本不及预期

姚遥

分析师 SAC 执业编号：S1130512080001
 (8621)61357595
 yaoy@gjzq.com.cn

内容目录

燃料电池行业	3
2022 年 2 批 FCV 分车型情况.....	3
2022 年 2 批上榜燃料电池系统功率情况.....	3
2022 年 2 批 FCV 续驶里程情况	3
燃料电池车企与系统企业.....	4
2022 年 2 批上榜车企和系统商状况.....	4
2022 年 2 批主要车企与系统企业配套状况	4
风险提示	5

图表目录

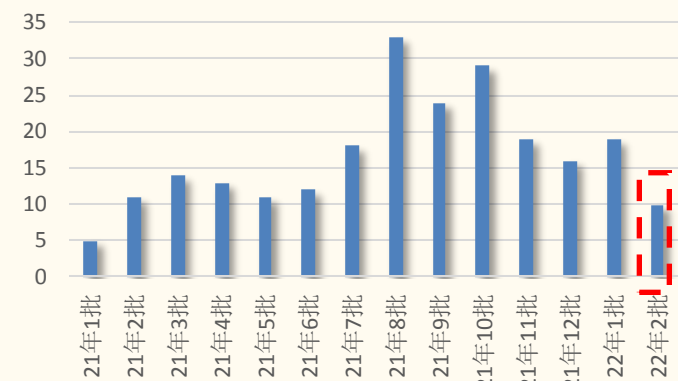
图表 1: 2022 年 2 批工信部推荐 FCV 数量.....	3
图表 2: 2022 年 2 批工信部推荐 FCV 分车型统计	3
图表 3: 2022 年 2 批不同功率系统上榜数量变化.....	3
图表 4: 2022 年工信部第 2 批推荐 FCV 续驶里程分布	4
图表 5: 2021-2022 年 2 批工信部各批次推荐 FCV 续驶里程区间	4
图表 6: 2022 年第 2 批上榜车企的车型数量及占比	4
图表 7: 2022 年第 2 批上榜系统的车型数量及占比	4
图表 8: 2022 年 2 批车企与系统企业配套状况	5

燃料电池行业

2022 年 2 批 FCV 分车型情况

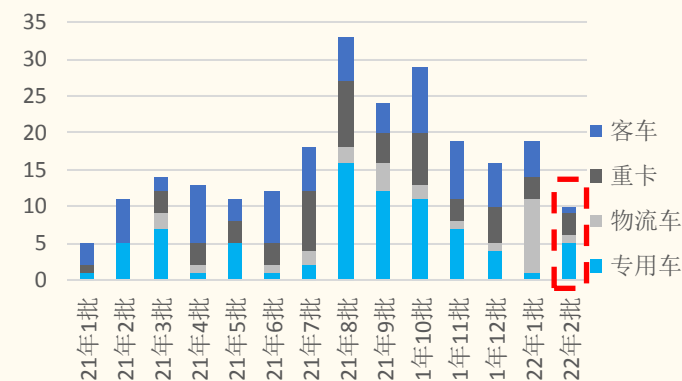
- 专用车上榜数量占比 5 成。2022 年工信部第 2 批新能源车型推荐目录公布，其中 6 家系统企业为 10 家 FCV 配套；其中专用车上榜数量为 5 款，自 2021 年 8 月份后首次出现增长，预示 FCV 的政府订单或将有所增多。

图表 1：2022 年 2 批工信部推荐 FCV 数量



来源：工信部、国金证券研究所

图表 2：2022 年 2 批工信部推荐 FCV 分车型统计

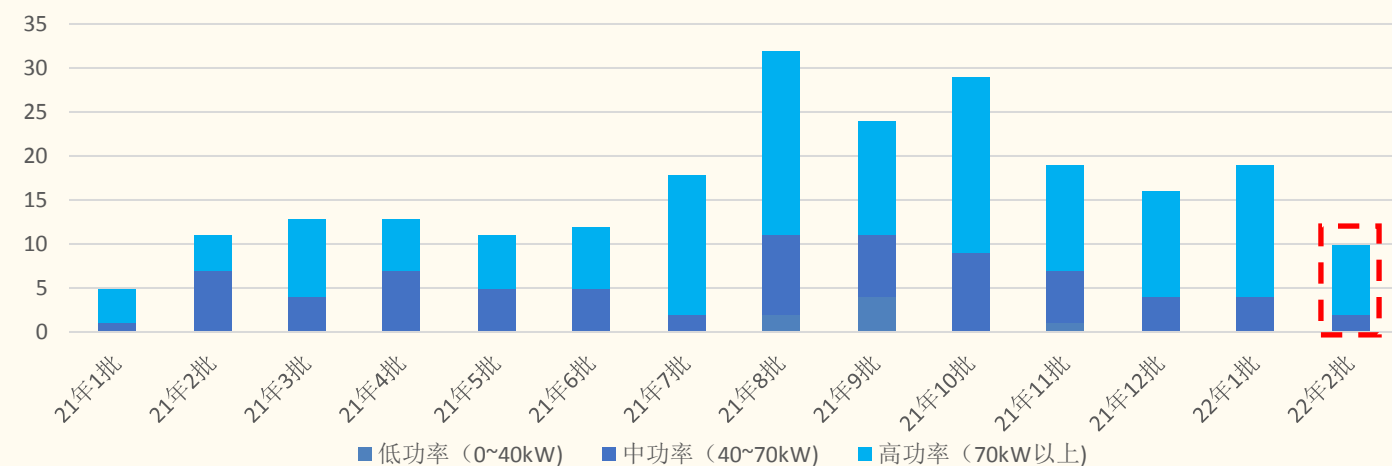


来源：工信部、国金证券研究所

2022 年 2 批上榜燃料电池系统功率情况

- 高功率系统配套上升趋势明显，符合燃料电池技术路径发展。2022 年 2 批次高功率系统上榜数量呈上升态势，高功率系统配套占比达 80%；今年第 2 批次中燃料电池系统功率最高为 130.5kW 的三一牌重卡，配套系统为武汉雄韬氢雄燃料电池系统。

图表 3：2022 年 2 批不同功率系统上榜数量变化

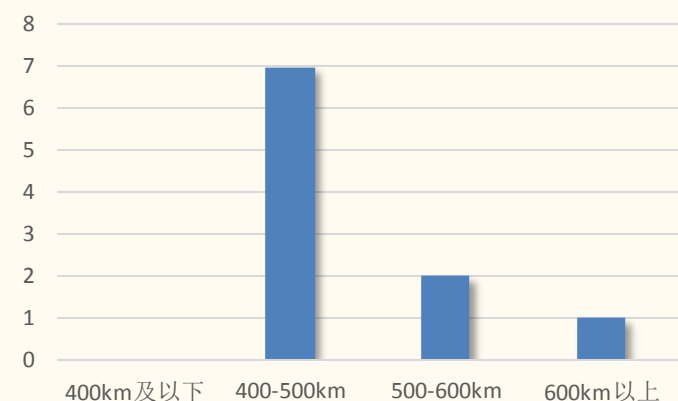


来源：工信部、国金证券研究所

2022 年 2 批 FCV 续驶里程情况

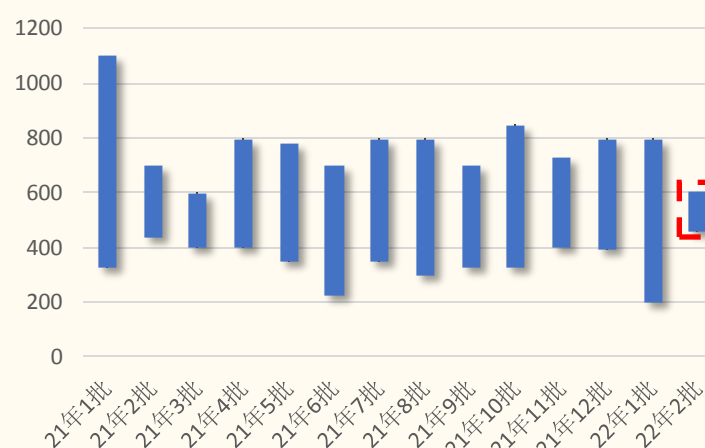
- 车辆续驶里程符合商用车应用场景要求。2022 年第 2 批工信部推荐车型中，续驶里程主要分布于 400~500km 区间；续驶里程全部高于 400km；续驶里程高于 600km 仅有 1 款，依旧为城市客车；最高续驶里程为 600km，为美锦飞驰牌城市客车，其系统商为广东鸿力氢动科技有限公司。

图表 4：2022 年工信部第 2 批推荐 FCV 续驶里程分布



来源：工信部、国金证券研究所

图表 5：2021-2022 年 2 批工信部各批次推荐 FCV 续驶里程区间



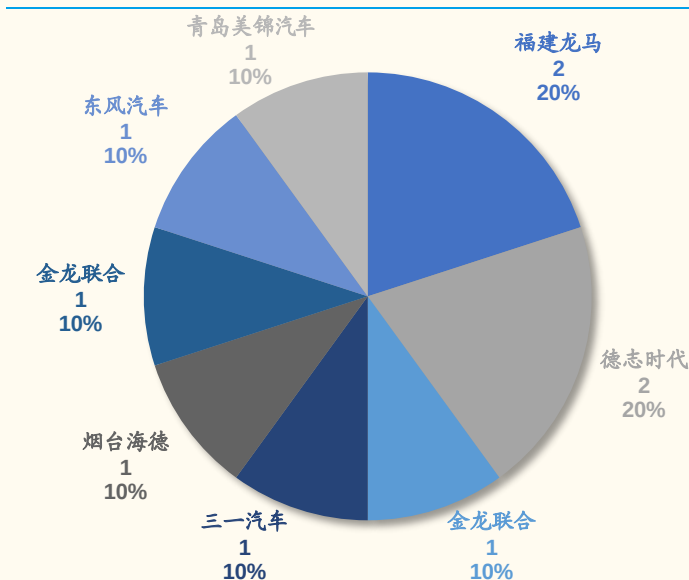
来源：工信部、国金证券研究所

燃料电池车企与系统企业

2022 年 2 批上榜车企和系统商状况

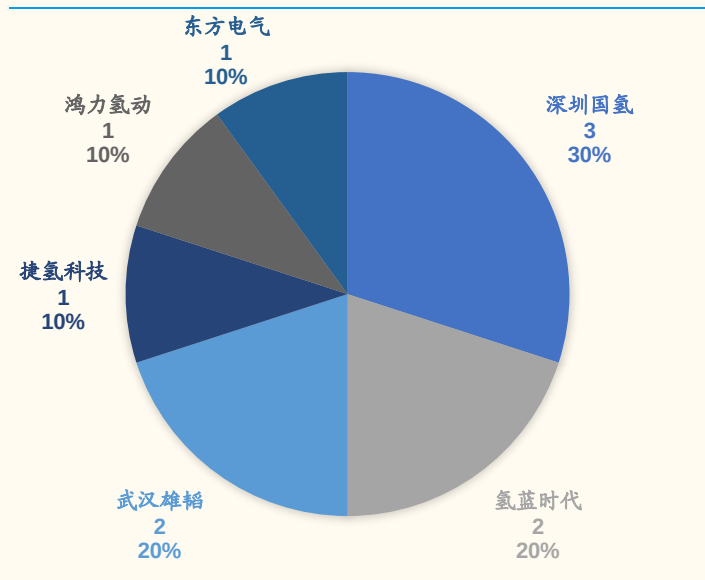
- 受益于示范城市群工作的开展，广东城市群内系统企业上榜数量占比过半。2022 年第 2 批目录中，深圳国氢上榜数量最多，为 3 款，占比 30%；其次为氢蓝时代（2，20%）；其余系统均只上榜 1 款。
- 政策与补贴驱动下，车企加速推广燃料电池车型。第 2 批目录，被推荐车型数量最多的是：福建龙马（上榜 2 个，占比 20%）、德志时代（2 个，20%）；其余均为 1 款上榜；其中烟台海德（环卫公司）为首次上榜。

图表 6：2022 年第 2 批上榜车企的车型数量及占比



来源：工信部、国金证券研究所

图表 7：2022 年第 2 批上榜系统的车型数量及占比



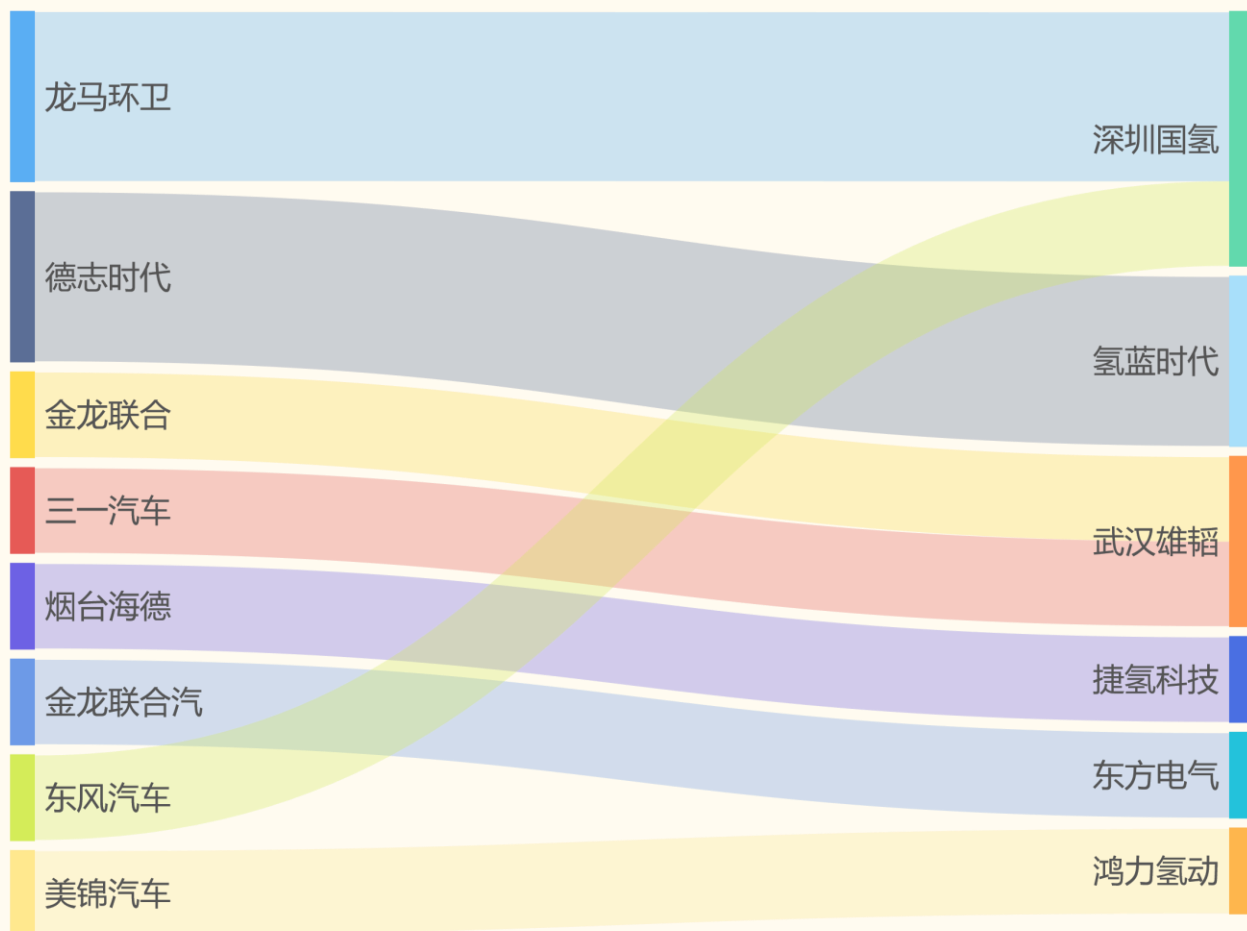
来源：工信部、国金证券研究所

2022 年 2 批主要车企与系统企业配套状况

- 系统企业加速与不同车企配套，应对日益加剧的产业竞争。车企配套情况：本批次上榜车企搭载的燃料电池系统较为单一；福建龙马环卫与深圳国氢配套；金龙联合与武汉雄韬配套；美锦汽车与潍柴氢动配套等；系统配套

情况：武汉雄韬与三一汽车和金龙联合配套率各为 50%；深圳国氢与福建龙环配套率 66%。

图表 8：2022 年 2 批车企与系统企业配套状况



来源：工信部、国金证券研究所

风险提示

- **政策不及预期：**虽然北上广已经确定为第一批燃料电池示范城市群，但广东示范城市群截至目前仍未发布最终规划，计划推广数量存在一定不确定性，可能会影响最终行业销量。
- **加氢站建设不及预期：**燃料电池汽车整车的推广依赖加氢站的建设，倘若加氢站建设数量不及预期会限制燃料电池汽车的推广。
- **氢气降本不及预期：**当前氢气由于运输负荷率较低导致运输成本较高，加氢站负荷率较低导致加氢站运营成本较高，氢气的降本依赖运输环节和加氢环节的降本。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402