首批新能源集装箱卡车交付，“氢港”计划提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 10 月 19 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块上涨 4.32%，同期领先大盘 1.96 个百分点。其中，英可瑞（64.71%）、越博动力（34.96%）、厚普股份（27.35%）、欣锐科技（18.38%）和曙光股份（15.56%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：石大胜华（-7.79%）、ST 猛狮（-5.75%）、东睦股份（-5.23%）、ST 力帆（-4.96%）和三花智控（-4.20%）。

投资要点：

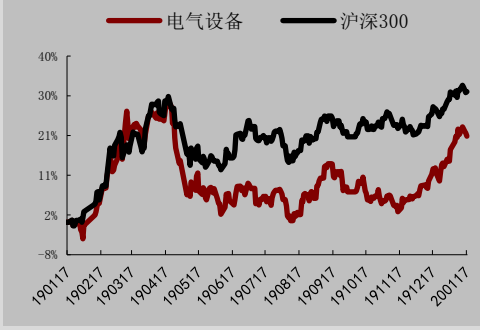
- **燃料电池：**近日，由江苏奥新新能源汽车有限公司研发、设计、生产的首批 16 台 25T 新能源集装箱卡车已正式交付青岛前港湾运营使用。这批新能源集装箱卡车采用氢燃料+纯电动相结合的形式驱动，于 2019 年 8 月立项，10 月在青岛港完成实景运行测试，其各项指标在全国同行业中均已达到领先水平。这是国内港口行业首次批量使用新能源集装箱卡车，这批车的交付代表着我国首次实现新能源重卡车队的落地应用。另外，青岛此前 8 月发布的氢能路线图中明确提出了在青岛港试点港口集卡，这批车的交付也说明“氢港”计划向前迈出了新的一步。

- **氢能：**10 月 11 日，鸿基创能牵头济平新能源、通用氢能和东材科技，签订了四方战略合作协议，联手助力大湾区申报氢能示范城市群。四家企业代表了大湾区在膜电极、催化剂、质子交换膜、碳纸领域的最高水平，具有最优秀的团队和一流的产业化与精益制造能力。此次企业之间强强联合、互为补充，在各级政府的大力支持下，为建设大湾区氢能城市示范群、氢能产业创新高地、“内循环”示范区提供了有力的核心技术支撑，为氢能产业自主化发展打下了“强心剂”。

- **投资建议：**氢能及燃料电池技术是能源技术革命的重要方向之一，我国各级部门高度重视氢能及燃料电池产业的发展。自“十五”开始我国已在燃料电池整车、电堆、系统及关键部件等方面进行了重点研发部署，现已突破一系列关键技术并在多地开展了一定规模的示范应用。未来我国将重点攻克氢能及燃料电池关键核心技术，加快推进行业形成规模产业化，为我国在核心技术方面追赶世界领先水平提供强有力的支撑，建议持续关注氢能及燃料电池行业相关龙头企业。

- **风险因素：**宏观经济持续疲软、燃料电池商用车推广不及预期、加氢站建设速度不及预期、氢能产业建设进程不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2020 年 10 月 16 日

万联证券研究所 20201015_公司事项点评_AAA_公司各业务实现稳定增长，业绩符合预期

万联证券研究所 20201009_化工行业周观点_AAA_环氧丙烷市场短期坚挺,MDI 市场偏强整理

万联证券研究所 20201009_燃料电池行业周观点_AAA_80Kw 燃料电池电堆发布，多地氢能发展再提速

分析师： **黄侃**

执业证书编号：S0270520070001

电话：18818400628

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....3
1.1、电力设备及新能源行业.....3
1.2、燃料电池个股.....3
2、上周行业热点.....3
3、行业价格跟踪.....4
4、公司动态.....5
5、投资策略及重点推荐.....5
5.1 燃料电池.....5
5.2 氢能.....5
6.风险因素.....5

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）.....3
图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）.....3
图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）.....4
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....4

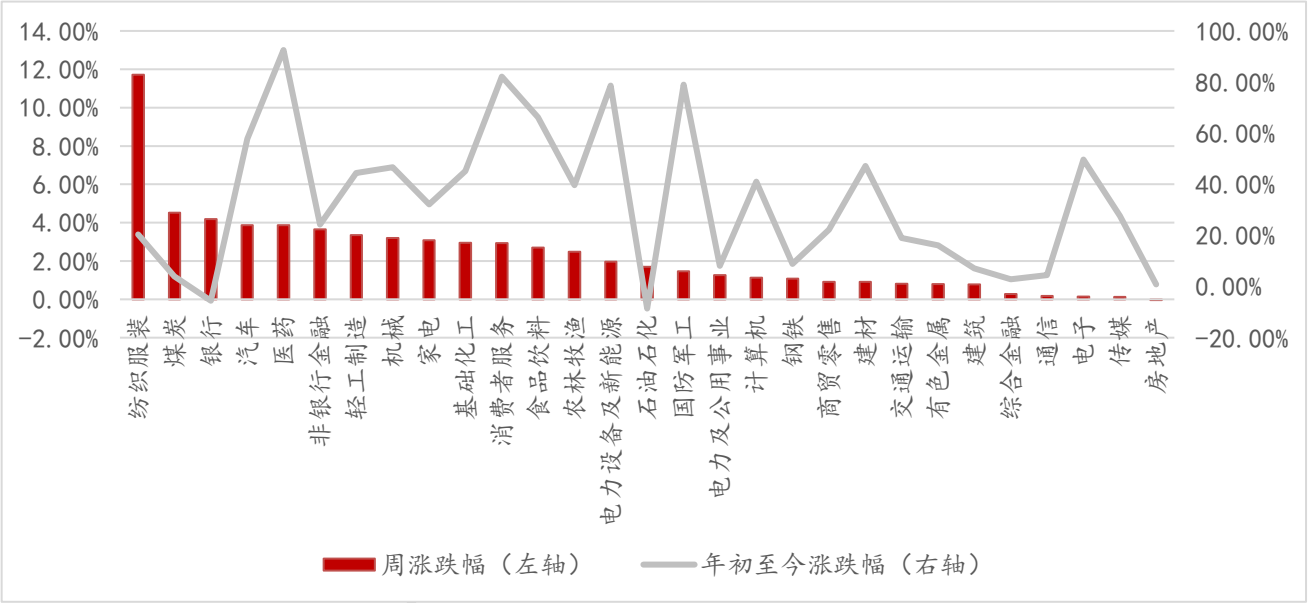
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数表现尚可，其中电力设备及新能源板块上涨1.26%，同期沪深300上涨2.36%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘1.16个百分点，在所有行业中排第17位。燃料电池板块上涨4.32%，同期领先大盘1.96个百分点。

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

1.2、燃料电池个股

从个股来看，上周燃料电池行业表现尚可，板块中的119只个股中有85只上涨，跑赢大盘的有47只股票。表现最好的是英可瑞，涨幅为64.71%；表现最差的是石大胜华，跌幅为7.79%。

图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）

表现居前	一周涨幅（%）	表现居后	一周跌幅（%）
英可瑞	64.71	石大胜华	-7.79
越博动力	34.96	*ST 猛狮	-5.75
厚普股份	27.35	东睦股份	-5.23
欣锐科技	18.38	*ST 力帆	-4.96
曙光股份	15.56	三花智控	-4.20

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

国内已有超25个光伏制氢项目

北极星氢能网讯 近日，位于兰州新区绿色化工园区的全球首个千吨级液态太阳燃料合成示范工程项目再传喜讯：10月5日至8日，该项目顺利通过连续72小时现场考

核，达成既定目标，这意味着这个具有完全自主知识产权的高新科技成果转化项目再次取得了里程碑式成就。不仅如此，截至目前，该项目已累计稳定运行 1000 余小时。据北极星氢能网统计，国内已签约（包含已建、在建项目）光伏制氢项目超过 25 个，并且风电、光伏行业不少企业已经行动起来，拉开新能源+氢序幕。

广东东莞首座加氢站即将完成建设

北极星氢能网讯 广东东莞市首座高标准加氢站东莞能源沙田加氢站于 8 月 18 日正式开工建设。沙田加氢站为固定站，设备总投资约 1200 万，占地面积 4123.11 平方米，可满足 200 辆公交车每天的加氢量，每辆公交车 10 分钟即可加满 18 公斤氢气，续航里程可达 300 公里。

江苏奥新 16 台氢能重卡正式投运青岛港

北极星氢能网讯 近日，由江苏奥新新能源汽车有限公司研发设计、生产的首批 16 台 25T 新能源集装箱卡车，正式交付青岛前湾港运营使用。该新能源集装箱卡车由江苏奥新 2019 年 8 月立项，10 月在青岛港经实景运行测试，产品牵引、续航、耐盐雾性、每百公里耗电量（1.08 度电）等主要性能指标在全国同行业中均达到领先水平。这批新能源集装箱卡车采用氢燃料+纯电动相结合的形式驱动，其燃料电池系统则由清能股份提供。

工信部：加快明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务

北极星氢能网讯 近日，工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 1438 号提案答复的函中表示，将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作，明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务，促进氢燃料电池汽车产业高质量发展。

鸿基创能、济平新能源、通用氢能、东材科技签约 共同推动大湾区氢燃料电池核心材料自主化

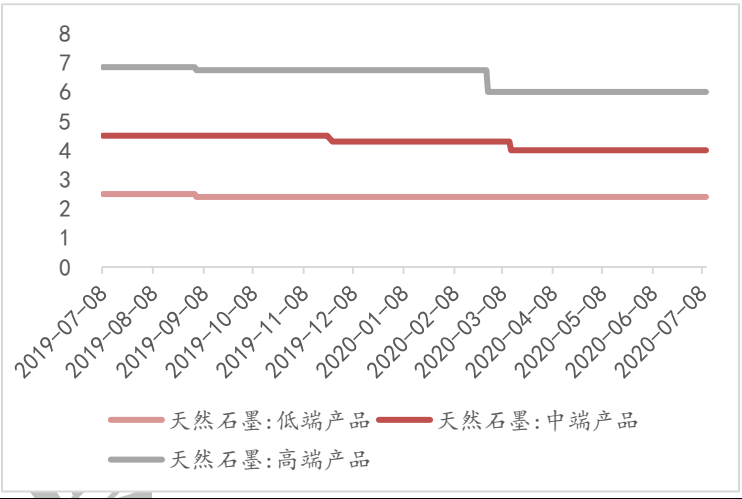
北极星氢能网讯 10 月 11 日，以“携手同芯，氢风破浪——大湾区氢燃料电池核心材料自主化之路”为主题，鸿基创能牵头大亚湾催化剂、气体扩散层、质子交换膜“最强军团”——济平新能源、通用氢能、东材科技，共同举办四方战略合作协议签订仪式，为大湾区申报氢能示范城市群创造有利条件。

3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）　　图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）



资料来源：iFinD，万联证券研究所



资料来源：iFinD，万联证券研究所

4、公司动态

厚普股份：近日，厚普股份全资子公司宏达工程公司收到了宁夏宝丰能源集团股份有限公司宁东能源中心加氢站EPC项目（包含油气氢电整站设计）的中标通知书。至此，厚普股份承揽了宁夏首批两座加氢站的建设，为公司西北区域氢能发展奠定了基础。目前，公司上下正在忙着氢能项目的交付，包括北京大兴3.6吨/天加氢站（目前全球最大的加氢站），济南公交加氢站EPC项目，张家口冬奥会第一座加氢站，西南地区首座70MPa加氢站等。这些典型示范站的建设，是厚普股份重大项目安全建设的典范，也意味着厚普股份氢能团队得到了市场的高度认可。（来源：公司新闻）

格林美：日前，格林美公开透露，近年来氢燃料电池研发、示范和商业化应用的资金投入不断增加，发展迅速，公司已经在位于湖北荆门的国家工程技术中心成立了氢燃料电池材料研究中心，着力研发氢燃料电池用关键催化剂材料。今年上半年，在全球经济受疫情影响的情况下，格林美多项业务板块表现仍有很大亮点。在电池材料板块，公司三元前驱体出货量仍占据世界市场20%，四氧化三钴出货量同比增57%；在钨镍钴板块，公司仍保持超细钴粉在全球与中国硬质合金行业50%的市场份额；再生资源板块，公司毛利同比增逾1.1倍。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，由江苏奥新新能源汽车有限公司研发、设计、生产的首批16台25T新能源集装箱卡车已正式交付青岛前港湾运营使用。这批新能源集装箱卡车采用氢燃料+纯电动相结合的形式驱动，于2019年8月立项，10月在青岛港完成实景运行测试，其各项指标在全国同行业中均已达到领先水平。这是国内港口行业首次批量使用新能源集装箱卡车，这批车的交付代表着我国首次实现新能源重卡车队的落地应用。另外，青岛此前8月发布的氢能路线图中明确提出了在青岛港试点港口集卡，这批车的交付也说明“氢港”计划向前迈出了新的一步。

5.2氢能

10月11日，鸿基创能牵头济平新能源、通用氢能和东材科技，签订了四方战略合作

协议，联手助力大湾区申报氢能示范城市群。四家企业代表了大湾区在膜电极、催化剂、质子交换膜、碳纸领域的最高水平，具有最优秀的团队和一流的产业化与精益制造能力。此次企业之间强强联合、互为补充，在各级政府的大力支持下，为建设大湾区氢能城市示范群、氢能产业创新高地、“内循环”示范区提供了有力的核心技术支撑，为氢能产业自主化发展打下了“强心剂”。

6. 风险因素

宏观经济持续疲软、燃料电池商用车推广不及预期、加氢站建设速度不及预期、氢能产业建设进程不及预期。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司研究所
上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场