35MPa 加氢机获国际认证，燃料电池汽车产销亮眼

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 月 11 日

市场回顾：

- 上周，燃料电池板块下跌 0.05%，同期领先大盘 2.95 个百分点。其中，ST 力帆（14.73%）、金龙汽车（9.08%）、凯龙股份（9.02%）、长城汽车（8.68%）和石大胜华（8.61%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：德威新材（-16.50%）、龙蟠科技(-14.21%)、科融环境(-14.07%)、精准信息(-13.24%)和星云股份（-11.37%）。

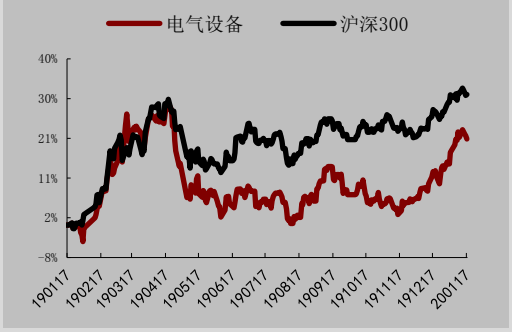
投资要点：

- **燃料电池：**近日，中汽协在信息发布会上公布了 2020 年 8 月汽车工业经济运行情况。其中燃料电池汽车表现亮眼，8 月燃料电池汽车产销分别完成 97 辆和 121 辆，同比 2019 年 8 月分别增长 438.9%和 536.8%。而此前上半年燃料电池汽车产销分别仅完成 390 辆和 403 辆，同比下滑 66.5%和 63.4%。由此可见，燃料电池汽车产销在 8 月实现了迅猛增长，表现明显好于前 7 月。目前燃料电池汽车还处于推广初期，离不开政策补贴支持。上半年受疫情影响国家财政压力较大、且部分企业停工停产，因而产销量大幅下滑。近期多地政府加大了对燃料电池产业的扶持力度，新的补贴政策也“呼之欲出”，燃料电池汽车的产销量有望逐步恢复并提升。

- **氢能：**近日，低碳院开发的 35MPa 加氢机获得了国际知名认证机构的官方认证。此前在 8 月初这款 36MPa 加氢机已经接受该机构的相关测试并顺利通过。测试结果显示，该加氢机的储氢系统体积、升压速率设定、升压速率控制精确度、压力公差范围等 21 项指标均符合国际标准相关要求。这款 35MPa 加氢机可实现物流车最快 3 分钟，大巴车最快 5 分钟加满，系国内加氢机首次取得国际认证，标志着我国加氢机技术达到了新的高度，现已跻身行业领先水平，这也为我国加氢站的建设和普及奠定了良好的基础。

- **投资建议：**我国目前还处于燃料电池汽车普及初期，高昂的成本使得燃料电池汽车的推广离不开政策补贴，而近年的补贴政策尚未正式落地，如何避免“大水漫灌”，极尽可能的推动行业发展是补贴政策制定的关键。除补贴政策外，突破燃料电池及氢能核心技术以降低成本、开展新技术及产业化应用示范等也是关键环节。如今我国在这些方面已加大投入，氢能及燃料电池产业的推广路线也逐渐明朗，建议关注氢能及燃料电池行业相关龙头企业。

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 09 月 10 日

万联证券研究所 20200907_燃料电池行业周观点_AAA_氢能产业投资规模上涨，行业发展获保障

万联证券研究所 20200907_基础化工行业周观点_AAA_TDI 价格坚挺上行，碳酸二甲酯价格大涨

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

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

万联证券

目录

1、上周市场回顾.....4
1.1、电力设备及新能源行业.....4
1.2、燃料电池个股.....4
2、上周行业热点.....4
3、行业价格跟踪.....5
4、公司动态.....6
5、投资策略及重点推荐.....6
5.1 燃料电池.....6
5.2 氢能.....6
6.风险因素.....7

图表 1：中信一级行业涨跌情况（%）.....4
图表 2：燃料电池个股周涨跌幅（%）.....4
图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）.....5
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....5

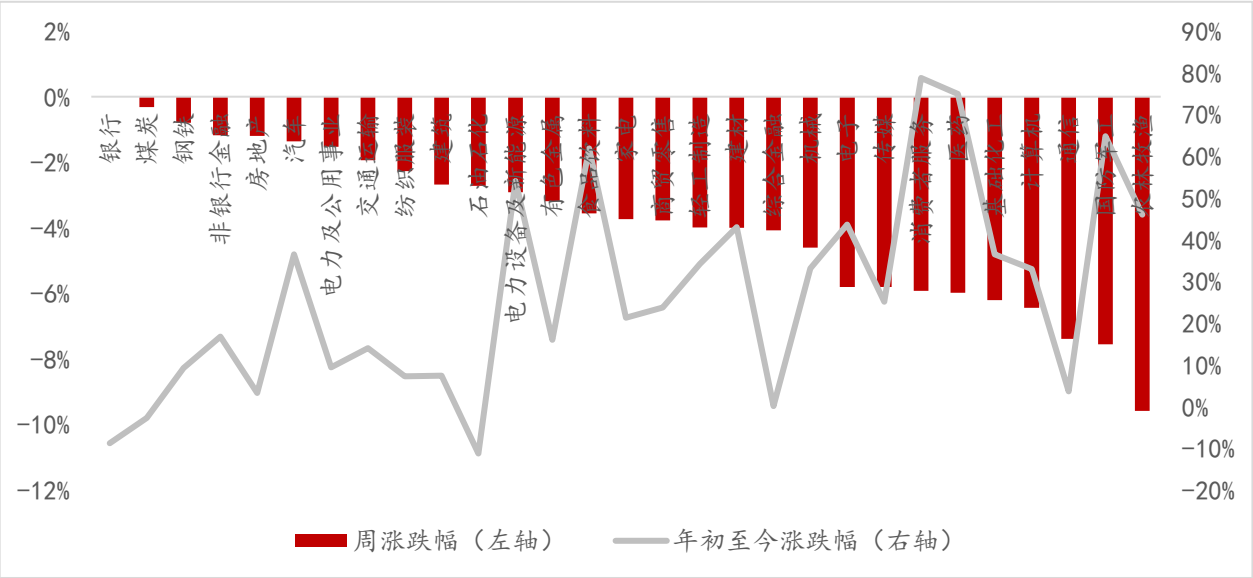
万联证券

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疲软，其中电力设备及新能源板块下跌2.91%，同期沪深300下跌3.00%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘0.09个百分点，在所有行业中排第12位。燃料电池板块下跌0.05%，同期领先大盘2.95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疲软，板块中的104只个股中有23只上涨，跑赢大盘的有46只股票。表现最好的是ST力帆，涨幅为14.73%；表现最差的是德威新材，跌幅为16.50%。

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（%）
ST力帆	14.73	德威新材	-16.50
金龙汽车	9.08	龙蟠科技	-14.21
凯龙股份	9.02	科融环境	-14.07
长城汽车	8.68	精准信息	-13.24
石大胜华	8.61	星云股份	-11.37

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

2025年前突破1万辆！《规划》指明北京氢燃料电池汽车产业发展之路

北极星氢能网讯，“2025年前，力争实现氢燃料电池汽车累计推广量突破1万辆，氢燃料电池汽车全产业链累计产值突破240亿元。”9月8日，在2020年中国国际服务贸易交易会上，北京市发布《北京市氢燃料电池汽车产业发展规划(2020-2025年)》

（以下简称《规划》），提出了明确的目标。

国内 35MPa 加氢机首次获相关国际认证

北极星氢能网讯，9 月 9 日，低碳院开发的 35MPa 加氢机正式获得国际知名认证机构 TüV 南德的官方认证，8 月 3 日-7 日，低碳院 35MPa 加氢机接受了该机构的相关测试并顺利通过认证。此次测试包括储氢系统体积测量、升压速率设定、升压速率控制精确度、非通讯完整加注程序、压力公差范围等 21 项测试，结果表明低碳院 35MPa 加氢机符合国际标准相关要求。这是国内加氢机首次取得相关国际认证，标志着低碳院开发的快速加氢机技术已跻身行业领先水平。

11%股权 通用汽车 20 亿美元入股氢能重卡巨头尼古拉

北极星氢能网讯，据外媒报道，尼古拉公司和通用汽车公司近日宣布了一项战略合作伙伴关系。根据协议条款，通用汽车公司将设计并制造尼古拉(NKLA)的轻型卡车 Badger；通用汽车将持有 Nikola 11%的股份，并有权提名一人进入董事会。其中 11%（约 20 亿美元）的股权将来自“实物”捐赠。这是通用汽车的重要商业化里程碑。通用汽车将成为尼古拉公司 7/8 级卡车在全球（欧洲以外）的燃料电池独家供应商，并提供验证和拓展。

燃料电池汽车 8 月产销分别为 97 辆和 121 辆

北极星储能网讯，北极星氢能网获悉，1-8 月燃料电池汽车产销分别完成 567 辆和 578 辆，同比分别下降 52.3%和 48.6%。8 月，燃料电池汽车产销分别完成 97 辆和 121 辆，同比分别增长 438.9%和 536.8%。此外，数据显示，8 月，新能源汽车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，受新能源下乡活动及地方政府对新能源汽车消费的支持，新能源汽车市场规模稳中有升，该月新能源汽车产销刷新了 8 月历史记录。1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.2 万辆和 59.6 万辆，同比分别下降 26.2%和 26.4%，降幅较 1-7 月分别收窄 5.5 和 6.4 个百分点。

全球氢能供应缺口巨大

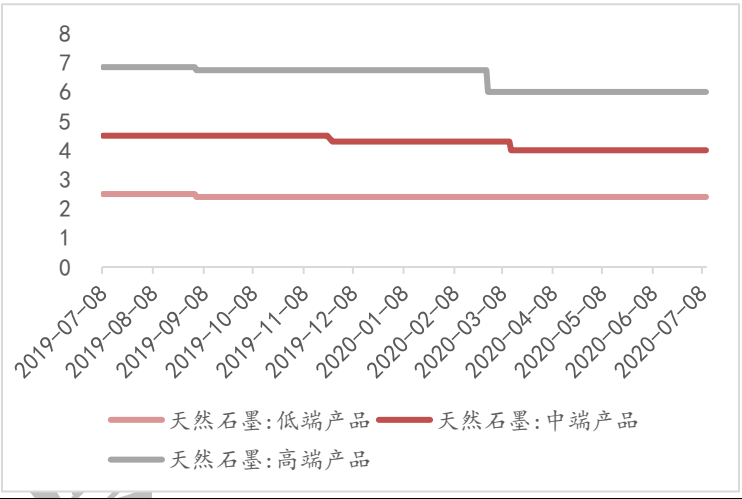
北极星氢能网讯，根据能源经济与金融分析研究所（IEEFA）近日发布的一份报告，去年至今，全球总计宣布了 50 个新建氢能项目，但资金短缺和政策支持不力可能使这些项目停滞不前，进而导致全球氢能供应无法满足需求。由于该产业发展速度并不理想，全球氢能产能无法满足新项目的能源需求。根据该报告，上述 50 个氢能项目均为绿色制氢项目，总装机容量为 50 吉瓦，总投资成本约为 750 亿美元，其中大多数项目将在 2025 年左右开始商业运营，预计年产能可达 400 万吨。然而，业内预测，到 2030 年，全球对绿氢的需求每年将达到 870 万吨。这意味着如果不在绿色制氢产业投入更多资金与政策支持，未来全球将面临巨大的氢能供应缺口。

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

龙蟠科技：龙蟠科技在南京宣布，正式启动与中科院大连化学物理研究所共建的车用燃料电池催化剂联合实验室，以燃料电池催化剂公斤级规模化量产技术的研究开发为核心，培养燃料电池催化剂量产技术高层次专门人才。这一实验室的成立，将使得龙蟠未来可以充分利用大连化物所的技术沉淀、人才优势，加快实现公司在氢燃料电池催化剂产业领域的布局。（来源：公司新闻）

亿华通：9月8日，在2020年中国国际服务贸易交易会北京市氢能产业政策和项目发布活动上，北汽福田32T液氢重卡暨全球首款液氢重卡正式发布，车辆搭载亿华通大功率氢燃料电池发动机系统，采用液氢系统及大功率轮毂电机，突破氢燃料电池商用车长里程、高功率和长寿命等关键核心技术，为长续驶重卡提出新的解决方案。该款液氢重卡搭载的亿华通大功率氢燃料电池发动机，功率为109kW，采用国产自主研发电堆，目前已通过国家《GB/T 24554-2009 燃料电池发动机性能试验方法》公告试验和-30℃低温冷启动测试。最新《道路机动车辆生产企业及产品（第335批）》公告的福田氢燃料电池客车BJ6122FCEVUH-1，车辆面向冬奥开发，搭载的也是此款发动机。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，中汽协在信息发布会上公布了2020年8月汽车工业经济运行情况。其中燃料电池汽车表现亮眼，8月燃料电池汽车产销分别完成97辆和121辆，同比2019年8月分别增长438.9%和536.8%。而此前上半年燃料电池汽车产销分别仅完成390辆和403辆，同比下滑66.5%和63.4%。由此可见，燃料电池汽车产销在8月实现了迅猛增长，表现明显好于前7月。目前燃料电池汽车还处于推广初期，离不开政策补贴支持。上半年受疫情影响国家财政压力较大、且部分企业停工停产，因而产销量大幅下滑。近期多地政府加大了对燃料电池产业的扶持力度，新的补贴政策也“呼之欲出”，燃料电池汽车的产销量有望逐步恢复并提升。

5.2氢能

近日，低碳院开发的 35MPa 加氢机获得了国际知名认证机构的官方认证。此前在 8 月初这款 36MPa 加氢机已经接受该机构的相关测试并顺利通过。测试结果显示，该加氢机的储氢系统体积、升压速率设定、升压速率控制精确度、压力公差范围等 21 项指标均符合国际标准相关要求。这款 35MPa 加氢机可实现物流车最快 3 分钟，大巴车最快 5 分钟加满，系国内加氢机首次取得国际认证，标志着我国加氢机技术达到了新的高度，现已跻身行业领先水平，这也为我国加氢站的建设和普及奠定了良好的基础。

6. 风险因素

燃料电池商用车推广不及预期、加氢站建设速度不及预期、宏观经济持续疲软、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