燃料电池企业队伍扩大，山东氢能发展提速

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 31 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块上涨 0.39%，同期沪深 300 上涨 2.66%，同期落后大盘 2.27 个百分点。其中，科融环境（45.70%）、坚瑞沃能（26.79%）、富瑞特装（20.95%）、杭氧股份（13.24%）、金通灵（12.56%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 力帆（-18.76%）、福田汽车（-11.54%）、首航高科（-9.03%）、骆驼股份（-8.61%）、新筑股份（-7.27%）。

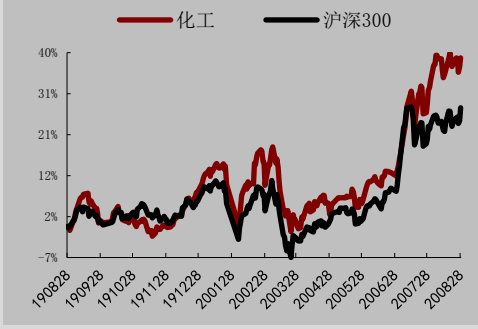
投资要点：

- **燃料电池：**工信部于 25 日发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 336 批），其中申报燃料电池产品的共 14 户企业合计 25 个型号。从产品类型看，此次参与申报的燃料电池产品中依然以客车为主；值得注意的是，从生产企业和配套来看，申报燃料电池类产品的企业中，有安徽华菱汽车、河北微风新能源汽车、清极能源等数家为首次申报，这些首次申报的企业均是在各自领域中实力强劲、具有代表性的“选手”。毫无疑问，他们的加入定将为我国燃料电池行业带来更大的发展动力。

- **氢能：**近日，山东氢能又有新动态。淄博市宣布首批 20 辆氢燃料电池公交车即将投入使用，同时淄博市也正在推进建设新区公交枢纽加氢站，为深化构建绿色公共交通体系助力。潍坊市首座加气加氢合建站已完成联合调试具备使用条件，水发能源集团也宣布拟在潍坊市布局氢能综合开发基地项目，主要投资建设可再生能源发电制氢、氢气存储及运输、氢气加注、氢能终端综合利用及相关装备制造等。待该项目建成，除能够满足潍坊市及周边地区的氢气需求外，还有望通过海运方式出口日本、韩国等国家和地区，实现高纯氢气出口的突破。

- **投资建议：**近来，我国加入燃料电池汽车及配套电池生产研发的企业队伍逐渐发展壮大。各省市燃料电池商用车普及进程的加速就是我国燃料电池行业正在快速发展的最好证明。尽管目前我国燃料电池汽车仍集中在商用车阶段，但我们认为，这种加速已是一个良好的开端，各地加速推广燃料电池商用车将推动上游加氢站等氢能配套产业的发展，未来随着加氢站建设的进度加快，燃料电池乘用车的“身影”在我国也将随处可见，建议持续关注涉及氢能以及燃料电池龙头企业。

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 08 月 28 日

万联证券研究所 20200827_公司半年报点评_AAA_当升科技（300073）半年报点评报告

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.....6

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

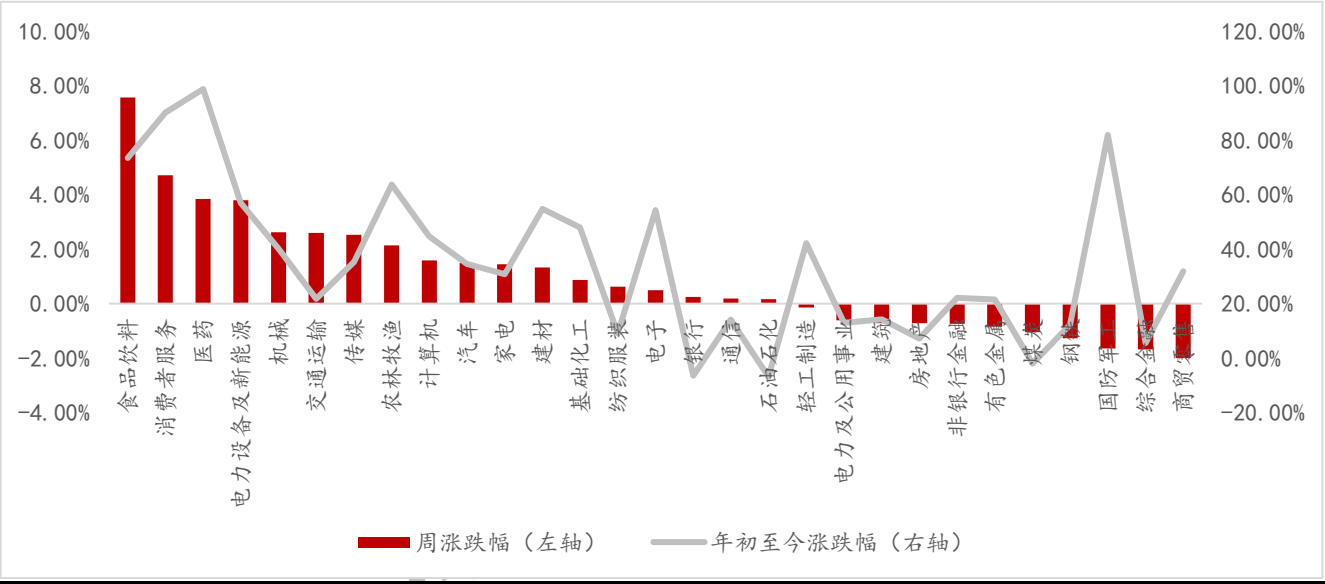
万联证券

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上涨3.79%，同期沪深300上涨2.66%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘1.13个百分点，在所有行业中排第4位。燃料电池板块上涨0.39%，同期落后大盘2.27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一般，板块中的104只个股中有42只上涨，跑赢大盘的只有25只股票。表现最好的是科融环境，涨幅为45.70%；表现最差的是ST力帆，跌幅为-18.76%。

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（%）
科融环境	45.70	*ST 力帆	-18.76
坚瑞沃能	26.79	福田汽车	-11.54
富瑞特装	20.95	首航高科	-9.03
杭氧股份	13.24	骆驼股份	-8.61
金通灵	12.56	新筑股份	-7.27

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

624辆FCEV获国补初审公示：东风占近7成前三占87.66%

北极星氢能网讯，8月26日，工信部发布关于2016-2019年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核初审情况的公示。公示时间为2020年8月26日至9月1日。其中，FCEV方面，专家组核定的推广数量累计为624辆，东风汽车成为最大赢家，为416辆

占总数的 66.67%。

山东提速丨首座气氢合建站调试 吉利 50 辆氢能公交交付

北极星氢能网讯，北极星氢能网获悉，近日，山东氢能又有新动态，位于山东潍坊市坊子区的省内第一座汽车加气加氢合建站完成联合调试，具备使用条件；吉利商用车今日召开交付仪式，交付 50 辆氢燃料电池汽车；此外，凯豪达与水发集团拟 15 亿元布局氢能综合开发基地项目。

大连首台氢燃料电池城市客车正式下线 预计年底前交付 20 台

北极星氢能网讯，8 月 25 日，辽宁大连市首台自主研发制造的 CA6109URFCEV31“海豚精灵”氢燃料电池城市客车在金普新区一汽客车（大连）有限公司（以下简称“一汽大客”）正式下线，标志着一汽大客氢燃料电池城市客车产品进入批产新阶段。

工信部 336 批公示：清极、海卓首配套 华菱、微风、博能、北京环卫首申报

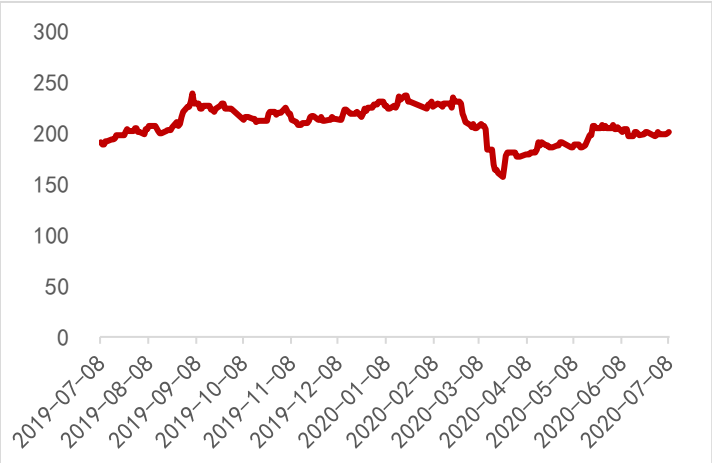
北极星储能网讯，8 月 25 日，工信部发布对《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 336 批）和《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》（第十九批）拟发布内容的公示。《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 336 批）中，申报燃料电池产品的共 14 户企业 25 个型号。从产品类型看，此次参与申报的 25 款燃料电池产品，依然是以客车为主。包括客车 10 款、客车底盘 2 款、载货汽车底盘 5 款、重卡 3 款、重卡底盘 1 款、环卫车 2 款、物流车 2 款。安徽华菱汽车、河北微风新能源汽车、江西博能上饶客车、北京环卫集团是首次参与燃料电池类产品申报。

天津港保税区首开国内燃料电池叉车示范先河

北极星氢能网讯，“给予氢燃料电池叉车 7000 元/千瓦的购置补贴，按租金的 60%给予租赁补贴。”——天津港保税区管委会日前发布《关于扶持氢能产业发展若干政策》，聚焦燃料电池叉车推广应用，成为国内首个给予燃料电池叉车补贴并建设示范项目的地区。

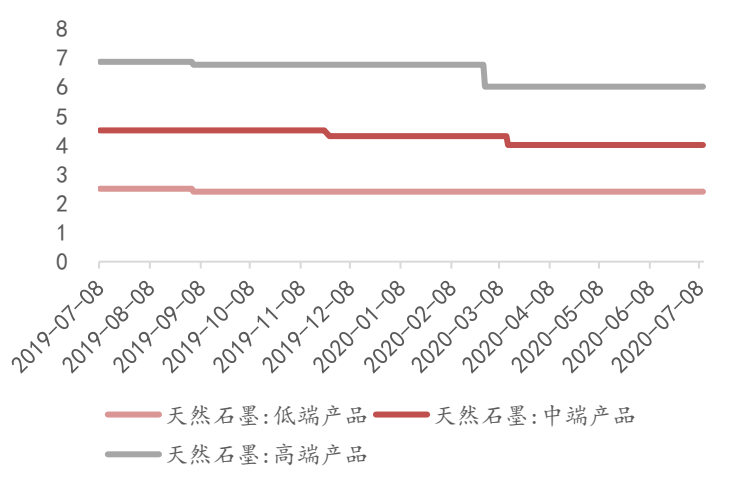
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂（99.95%）均价走势（元/克）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

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

4、公司动态

长盈精密：8月23日，长盈精密发布公告称，为满足公司新产品门类业务发展的资金需求，增强盈利能力和资本实力，实现战略转型发展目标，公司拟向特定对象发行股票募集资金不超过19亿元，主要投向公司新兴业务。公告显示，该公司此次发行拟募集资金在扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资上海临港新能源汽车零组件(一期）及5G智能终端模组两大项目。其中，上海临港新能源汽车零组件（一期）项目预计投入10.92亿元，拟使用募集资金9亿元。此次募集资金预计用于高低压电连接件、动力电池结构件和氢燃料电池双极板项目的建设。（来源：公司公告）

杭叉集团：8月22日，杭叉集团发布公开发行可转换公司债券预案公告，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币12亿元（含12亿元），扣除发行费用后全部用于年产6 万台新能源叉车建设投资项目、研发中心升级建设项目等4个项目。公告显示，本次发行不超过1,200万张（含1,200万张）债券，具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。此外，8月21日，杭叉集团股份有限公司氢燃料电池叉车研发生产基地项目签约天津港保税区。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

工信部于25日发布了《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第336批），其中申报燃料电池产品的共14户企业合计25个型号。从产品类型看，此次参与申报的燃料电池产品中依然以客车为主；值得注意的是，从生产企业和配套来看，申报燃料电池类产品的企业中，有安徽华菱汽车、河北微风新能源汽车、清极能源等数家为首次申报，这些首次申报的企业均是在各自领域中实力强劲、具有代表性的“选手”。毫无疑问，他们的加入定将为我国燃料电池行业带来更大的发展动力。

5.2氢能

近日，山东氢能又有新动态。淄博市宣布首批 20 辆氢燃料电池公交车即将投入使用，同时淄博市也正在推进建设新区公交枢纽加氢站，为深化构建绿色公共交通体系助力。潍坊市首座加气加氢合建站已完成联合调试具备使用条件，水发能源集团也宣布拟在潍坊市布局氢能综合开发基地项目，主要投资建设可再生能源发电制氢、氢气存储及运输、氢气加注、氢能终端综合利用及相关装备制造等。待该项目建成，除能够满足潍坊市及周边地区的氢气需求外，还有望通过海运方式出口日本、韩国等国家和地区，实现高纯氢气出口的突破。

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。

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