首台 70MPa 氢燃料客车公布，国产液氢获重大突破

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 17 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块下跌 2.09%，大盘上涨 0.76%，同期落后大盘 2.85 个百分点。其中，福田汽车（35.50%）、科恒股份（13.47%）、富瑞特装（10.32%）、隆盛科技（9.21%）和蠡湖股份（8.87%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：精准信息（-16.75%）、复星医药（-16.50%）、ST 金鸿（-14.04%）、力帆股份（-12.63%）和航锦科技（-12.60%）。

投资要点：

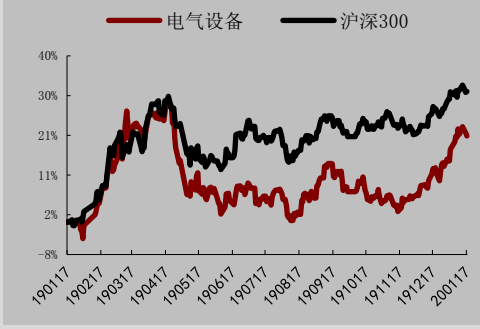
- **燃料电池：**近日，福田欧辉率先发布了国内首台 70MPa 氢燃料客车车型 BJ6122，其匀速续航里程可达 750km。目前我国燃料电池汽车多使用 35MPa 氢技术，BJ6122 的发布不仅能够推动我国 70MPa 国家标准的制订，更为国内商用车领域 70MPa 氢技术的普及和推广应用奠定了基础。福田欧辉是我国最早布局氢燃料电池客车研发及生产的企业之一，此次推出的 BJ6122，无论是氢系统、气瓶、瓶阀选型，还是数模设计、整车管路设计方面均做到了行业领先，更是催化了后续加氢站、保压设备等配套设施的建设，为氢燃料电池客车行业树立了标杆。

- **氢能：**浙能集团已与北京航天实验技术研究所联手，积极开展氢能利用相关技术的研发和应用。液氢储氢具备密度大、储氢纯度高、充装速度快等优势，安全性优于高压气态储运氢。北京航天试验技术研究所拥有我国唯一的航天液体推进剂研究中心，是我国仅有的能够生产液氢的两家单位之一。此次浙能集团与北京航天实验技术研究所共同申报的浙江省重点研发项目“大型国产氢气液化关键技术和装备研究”已取得重大突破，凝聚关键技术和囊括核心设备的冷箱集成工作将在 8 月底完成，今年底有望顺利产出液氢。预计今年底液氢全产业链示范项目有望在嘉兴落成。

- **投资建议：**目前我国在燃料电池技术方面已取得了一定进展，燃料电池商用车的普及度也在不断提高。但与燃料电池技术相比，我国氢能产业还没有完全成熟，在制氢、储氢以及氢能运输等方面亟待突破。待氢能技术完全成熟、氢能产业链布局完全，氢能才能更好地实现商业化应用，进而带动经济发展，建议持续关注涉及氢能以及燃料电池龙头企业。

- **风险因素：**燃料电池商用车推广不及预期、宏观经济持续疲软、全球疫情持续恶化、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 08 月 17 日

万联证券研究所 20200806_利尔化学（002258）半年报点评_AAA 半年报业绩超预期，看好长期发展

万联证券研究所 20200803_化工行业快评_AAA_虫灾即将迎来爆发期，短期玉米供应或受冲击

万联证券研究所 20200803_燃料电池行业周观点_AAA_广汽 Alion LX Fuel Cell 亮相，燃料电池发展提速

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

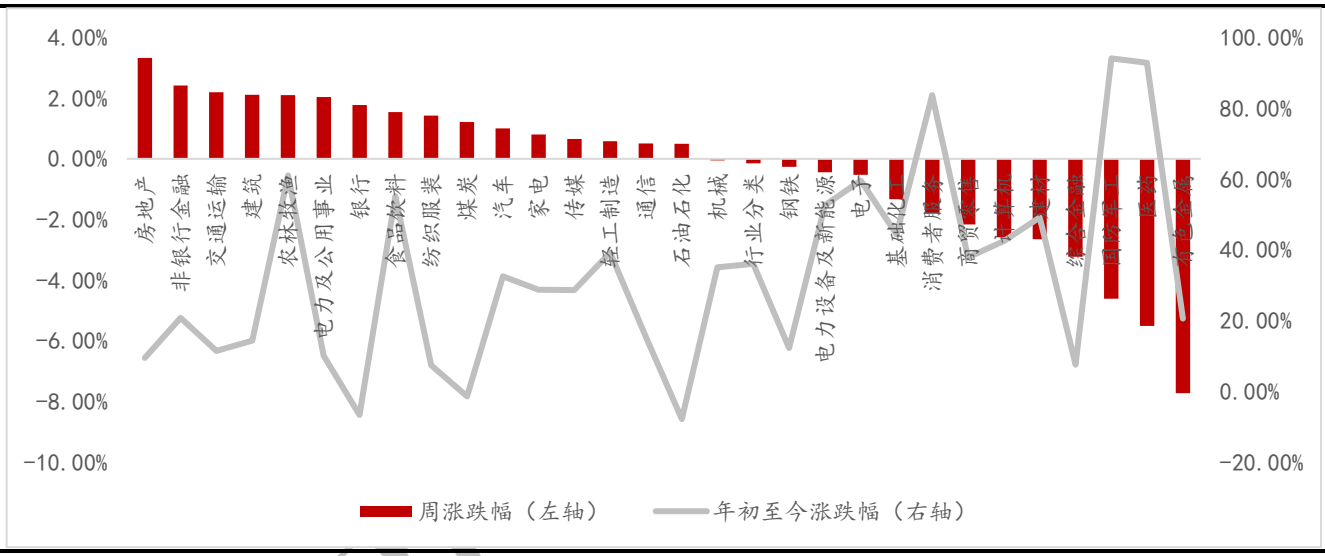
万联证券

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一般，其中电力设备及新能源板块下跌0.44%，大盘上涨0.76%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘1.20个百分点，在所有行业中排第20位。燃料电池板块下跌2.09%，同期落后大盘2.85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50只上涨，跑赢大盘的有48只股票。表现最好的是福田汽车，涨幅为35.50%；表现最差的是精准信息，跌幅为-16.75%。

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（%）
福田汽车	35.50	精准信息	-16.75
科恒股份	13.47	复星医药	-16.50
富瑞特装	10.32	*ST金鸿	-14.04
隆盛科技	9.21	力帆股份	-12.63
蠡湖股份	8.87	航锦科技	-12.60

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

浙能集团大型国产氢气液化关键技术和装备研究取得重大突破

北极星氢能网讯，浙能集团通过与航天101所联手，申报的浙江省重点研发项目“大型国产氢气液化关键技术和装备研究”已取得重大突破，凝聚关键技术和囊括核心设备的冷箱集成工作将在8月底在航天101所内完成，今年底有望顺利产出液氢。另外，浙能集团与嘉化能源联手，利用嘉化能源的工业副产氢气在其厂区内合作开展液

氢全示范项目，目前已完成土建基础和厂房施工，计划年内将航天 101 所调试完善的装备移至厂内安装，建成国内首座民用国产、具有自主知识产权的 1.5 吨/天氢液化工厂。

发改委：鼓励西部地区光伏、风电、储能、氢能等多个产业发展

北极星储能网讯，近日，国家发改委发布了关于公开征求《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本，征求意见稿)》意见的公告，此次公开征求意见的时间为 2020 年 8 月 12 日至 2020 年 9 月 11 日。涉及多项储能、氢能产业。其中包含，贵州省氢加工制造、氢能燃料电池制造、输氢管道、加氢站等涉氢产业，陕西省风电、光伏、氢能、地热等新能源及相关装置制造产业；太阳能光伏发电系统检测、建设及青海省新能源汽车充电站、充电桩建设和储能电站建设。宁夏储能系统建设及运营。新疆储能电站建设和运营、储能电池材料、储能电池、储能电源系统及其关键部件、装备的开发与生产。内蒙古电储能技术开发与应用。

续航 750km，福田欧辉国内首台 70MPa 氢燃料客车车型公布

势银能链讯，近年来，随着国家对绿色出行的愈加重视，氢燃料客车如雨后春笋般涌出，客车企业争相投入研发，颇有群雄逐鹿中原的势头。作为中国绿色客车的领军品牌，福田欧辉率先公告了国内首台 70MPa 氢燃料客车车型 BJ6122。据势银能链了解，该氢燃料客车匀速续航里程达 750km，已申报 335 批公告并公示，配套亿华通燃料电池。该车不仅推动了 70MPa 国家标准的制订，更为国内商用车领域 70MPa 氢技术的普及和推广应用奠定了基础。

燃料电池企业第二家 科威尔科创板 IPO 获证监会核准

北极星氢能网讯，北极星氢能网获悉，2020 年 8 月 11 日晚间，证监会发布发布消息，表示按法定程序同意福建福昕软件开发股份有限公司、合肥科威尔电源系统股份有限公司科创板首次公开发行股票注册。上述企业及其承销商将分别与上海证券交易所协商确定发行日程，并陆续刊登招股文件。

2.59 亿 吉利中标山东淄博 10.5 米氢燃料电池公交车采购项目

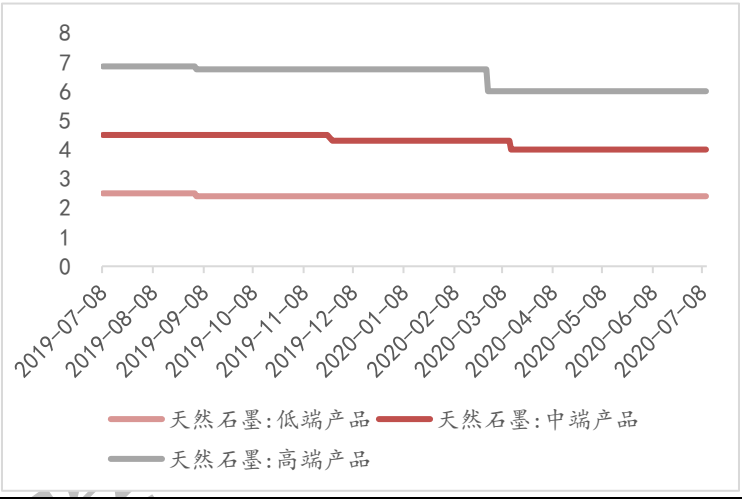
北极星氢能网讯，北极星氢能网获悉，7 月 29 日，淄博金路通客运服务有限公司 10.5 米氢燃料公交车采购成交公告发布，淄博吉利新能源商用车发展有限公司以 25900 万元中标。此前根据招标公告显示，此次采购为单一来源采购，淄博吉利新能源商用车发展有限公司为唯一供货单位，该批次汽车将于 2020 年 8 月 25 日前送达指定地点。

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

全柴动力： 8月13日全柴动力发布关于对外投资设立控股子公司的公告，出资6000万元，与全椒全瑞、中氢科技共同成立安徽中能元隽氢能科技股份有限公司。设立完成后，中能元隽成为全柴动力的控股子公司。安徽中能元隽氢能科技股份有限公司经营范围为：燃料电池系统技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；氢燃料电池、其他燃料电池零部件制造及销售；新能源汽车动力系统集成和销售；自营或代理各类商品和技术的进出口业务；新能源车辆销售。（来源：公司公告）

中国重汽： 近日，山东济南公告交通集团有限公司氢燃料电池公交车及配套加氢站采购项目单一来源公示，项目资金5380万元。随后的招标公告中，采用单一来源采购方式的原因及相关说明显示，济南豪沃客车拥有济南市唯一氢燃料电池公交车加氢站，在济南市新的加氢站建成以前能及时提供氢燃料有效保障拟采购车辆的运行。而济南豪沃客车为中国重汽集团旗下全资子公司。（来源：公司新闻）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

近日，福田欧辉率先发布了国内首台70MPa氢燃料客车车型BJ6122，其匀速续航里程可达750km。目前我国燃料电池汽车多使用35MPa氢技术，BJ6122的发布不仅能够推动我国70MPa国家标准的制订，更为国内商用车领域70MPa氢技术的普及和推广应用奠定了基础。福田欧辉是我国最早布局氢燃料电池客车研发及生产的企业之一，此次推出的BJ6122，无论是氢系统、气瓶、瓶阀选型，还是数模设计、整车管路设计方面均做到了行业领先，更是催化了后续加氢站、保压设备等配套设施的建设，为氢燃料电池客车行业树立了标杆。

5.2氢能

浙能集团已与北京航天实验技术研究所联手，积极开展氢能利用相关技术的研发和应用。液氢储氢具备密度大、储氢纯度高、充装速度快等优势，安全性优于高压气态储运氢。北京航天试验技术研究所拥有我国唯一的航天液体推进剂研究中心，是我国仅有的能够生产液氢的两家单位之一。此次浙能集团与北京航天实验技术研究所共同申

报的浙江省重点研发项目“大型国产氢气液化关键技术和装备研究”已取得重大突破，凝聚关键技术和囊括核心设备的冷箱集成工作将在 8 月底完成，今年底有望顺利产出液氢。预计今年底液氢全产业链示范项目有望在嘉兴落成。

6. 风险因素

燃料电池商用车推广不及预期、宏观经济持续疲软、全球疫情持续恶化、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