重卡转型，氢能未来空间巨大

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 22 日

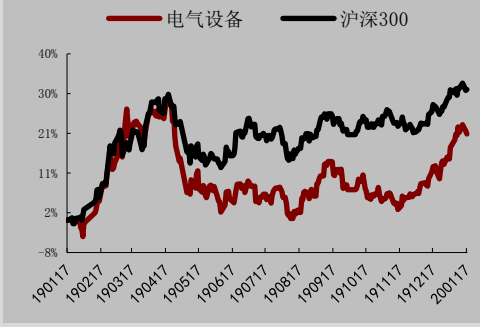
市场回顾：

- 上周燃料电池板块上涨 2.39%，同期沪深 300 上涨 2.04%，同期领先大盘 0.35 个百分点。其中，德联集团（21.45%）、力帆股份（12.01%）、科力远（10.28%）、长盈精密（9.67%）和 ST 猛狮（9.09%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：ST 华讯（-18.45%）、美克家具（-8.73%）、ST 安凯（-6.86%）、ST 康盛（-5.55%）和新筑股份（-5.34%）。

投资要点：

- **燃料电池：**6 月 16 日，从国家农机装备创新中心获悉，由国家农机装备创新中心牵头发起，清华大学天津高端装备研究院洛阳先进制造产业研发基地联合打造的中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机于洛阳正式发布。中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机（ET504-H）是在“超级拖拉机 I 号”基础上，中国首台基于 5G，以氢燃料电池为动力的无人驾驶电动拖拉机。重卡行业向燃料电池的转型，将有效带动燃料电池产业的发展。
- **氢能：**近日，普华永道(PwC)旗下 Strategy&Middle East 的一份最新报告显示，到 2050 年，全球对绿色氢的需求将达到约 5.3 亿吨，取代约 104 亿桶油当量(约占疫情前全球石油产量的 37%)，氢能未来市场空间广大。
- **投资建议：**建议持续关注燃料电池龙头企业以及氢能技术发展现状。
- **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。

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 06 月 22 日

万联证券研究所 20200615_燃料电池行业周观点_AAA_重卡转型，氢燃料电池重卡蓄势待发

万联证券研究所 20200615_化工行业周观点_AAA_OPEC 延长减产规模，油价持续上行

万联证券研究所 20200617_5G 新材料行业专题报告_AAA_5G 商用带动产业链新材料国产化加速

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：18665372087
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理： 黄侃
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.....4
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 3：一年内铂价格走势（元/克）.....4
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....4

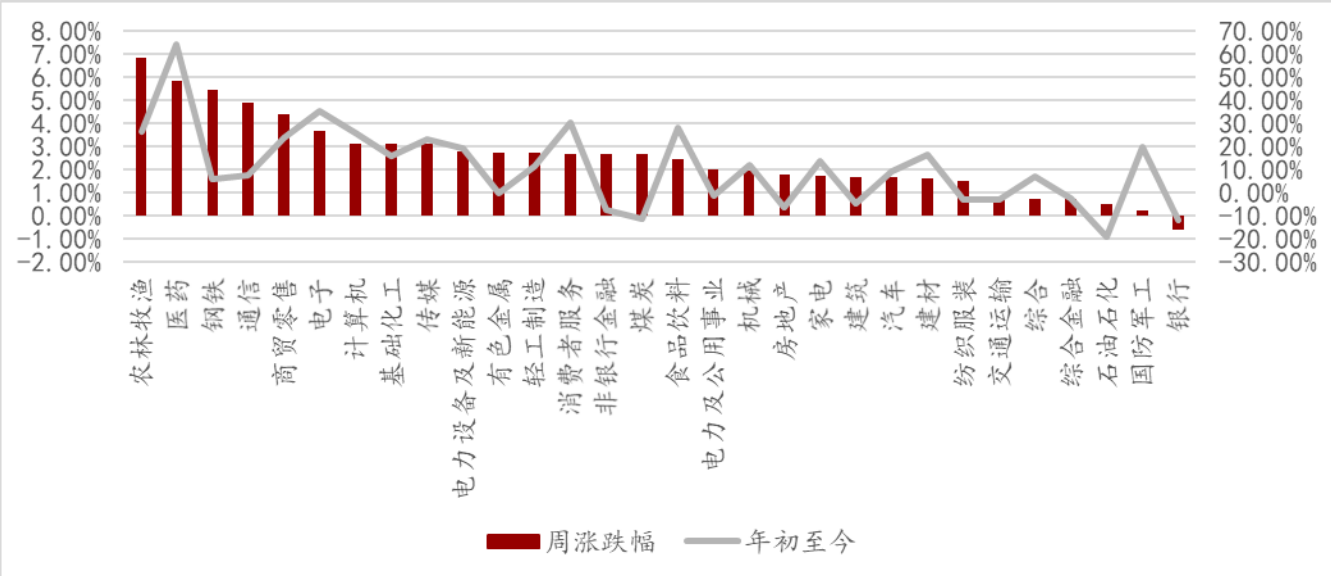
万联证券

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数有所回调，其中电力设备及新能源板块上涨2.01%，同期沪深300上涨2.04%，电力设备及新能源行业板块同期落后大盘0.03个百分点，在所有行业中排第17位。燃料电池板块上涨2.39%，同期领先大盘0.35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104只个股中有64只上涨，跑赢大盘的有32只股票。表现最好的是德联集团，涨幅为21.45%；表现最差的是ST华讯，跌幅为-18.45%。

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（%）
德联集团	21.45	ST华讯	-18.45
力帆股份	12.01	美克家具	-8.73
科力远	10.28	ST安凯	-6.86
长盈精密	9.67	ST康盛	-5.55
ST猛狮（	9.09	新筑股份	-5.34

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

亚太多国加快氢能利用步伐

北极星储能网讯，作为重要的未来能源选项，氢能正受到全球重视。其中，亚太国家在氢能利用领域实力不俗，日本、韩国、印度和澳大利亚等国家正加快步伐，使氢能源成为其能源构成的一部分。近期，这些国家纷纷计划设立氢能源项目，并加快氢能

源政策制定。

2050：全球氢能需求将达 5.3 亿吨

北极星储能网讯，近日，普华永道(PwC)旗下 Strategy&Middle East 的一份最新报告显示，到 2050 年，全球对绿色氢的需求将达到约 5.3 亿吨，取代约 104 亿桶油当量(约占疫情前全球石油产量的 37%)。

中国首台 5G+氢燃料电动拖拉机发布

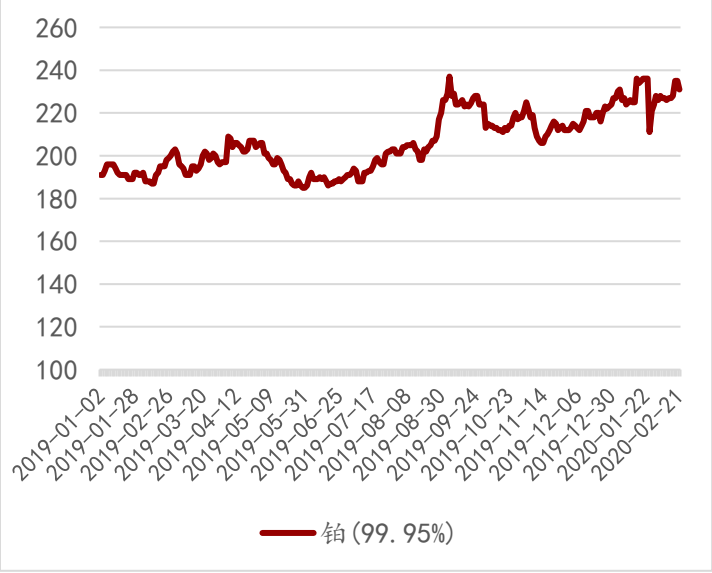
北极星储能网讯，由多家日本企业组成的新一代氢能链技术研究合作组（AHEAD）近日实现了全球首次远洋氢气运输，从文莱向日本运输了第一批氢气，将用于燃气涡轮机发电。

洋马和丰田汽车合作研发船用氢燃料电池系统

北极星氢能网讯，日本洋马控股及其旗下柴油发动机制造商洋马动力技术公司（Yanmar）近日研发了一种基于汽车燃料电池技术的船用氢燃料电池系统，作为提供环保动力总成方案的一部分。

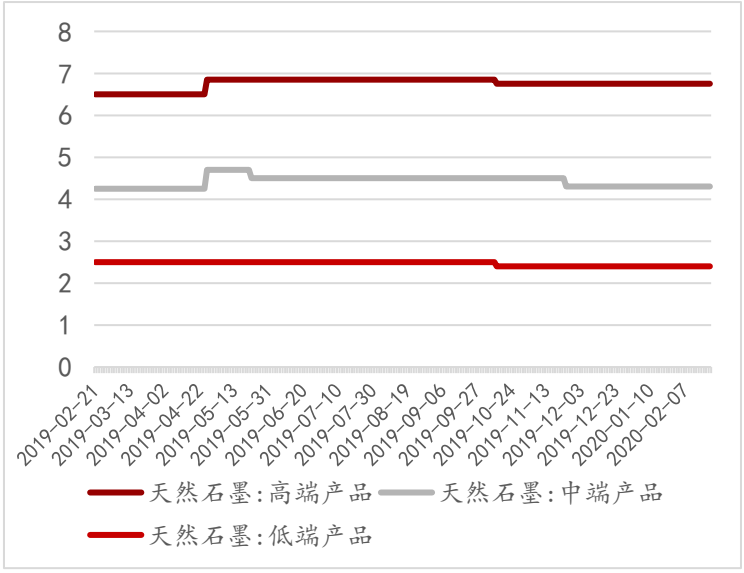
3、行业价格跟踪

图表 3：一年内铂价格走势（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

嘉化能源： 6月16日晚，嘉化能源发布公告称，拟投资2亿元设立子公司开展新兴能源技术开发等工作（来源：公司公告）

鸿达兴业： 6月17日，鸿达兴业发布非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告，报告中称本次非公开发行股票募集资金总额不超过 550,000 万元（含本数），在扣除发行费用后将用于3个项目，其中包括年产五万吨氢能源项目，项目总投资49.85

亿元，拟投入募集资金45亿元，实施主体为乌海化工。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

6月16日，从国家农机装备创新中心获悉，由国家农机装备创新中心牵头发起，清华大学天津高端装备研究院洛阳先进制造产业研发基地联合打造的中国首台5G+氢燃料电动拖拉机于洛阳正式发布。中国首台5G+氢燃料电动拖拉机（ET504-H）是在“超级拖拉机I号”基础上，中国首台基于5G，以氢燃料电池为动力的无人驾驶电动拖拉机。重卡行业向燃料电池的转型，将有效带动燃料电池产业的发展。

5.2氢能

近日，普华永道(PwC)旗下Strategy&Middle East的一份最新报告显示，到2050年，全球对绿色氢的需求将达到约5.3亿吨，取代约104亿桶油当量(约占疫情前全球石油产量的37%)，氢能未来市场空间广大。

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。

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