重卡转型，氢燃料电池重卡蓄势待发

——燃料电池行业周观点

强于大市（维持）

日期：2020 年 06 月 08 日

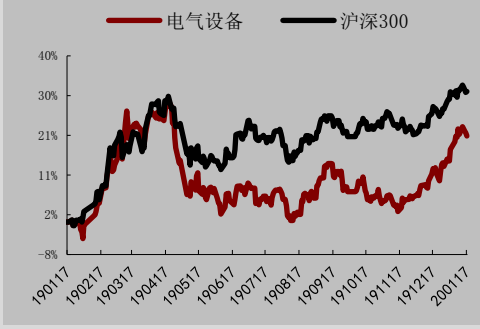
市场回顾：

- 上周燃料电池板块上涨 0.33%，同期沪深 300 下跌 0.01%，同期领先大盘 0.34 个百分点。其中，龙蟠科技（29.02%）、力帆股份（19.45%）、ST 京城（14.08%）、新筑股份（13.62%）和北汽蓝谷（11.57%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：隆盛科技（-14.05%）、华讯方舟（-12.27%）、美联新材（-8.35%）、昊华科技（-7.77%）和和远气体（-6.91%）。

投资要点：

- **燃料电池：**日前，国家工信部公告了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》，有 3 款燃料电池车型，其中包括一款东风汽车集团有限公司 EQ4180GTZFCEV 燃料电池半挂牵引车。长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。重卡行业向燃料电池的转型，为燃料电池提供了巨大的市场空间。
- **氢能：**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，标志着日本首次使用外国生产的氢气发电。氢能在世界各个国家的积极开展，将为我国的的氢能领域的拓展带来积极影响。
- **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。

电气设备行业相对沪深 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 05 日

万联证券研究所 20200601_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20200525_行业周观点_AAA_电力设备与新能源行业周观点

万联证券研究所 20200520_新能源汽车行业快评_AAA_欧盟拟推免增值税等计划，电动车迎布局良机

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

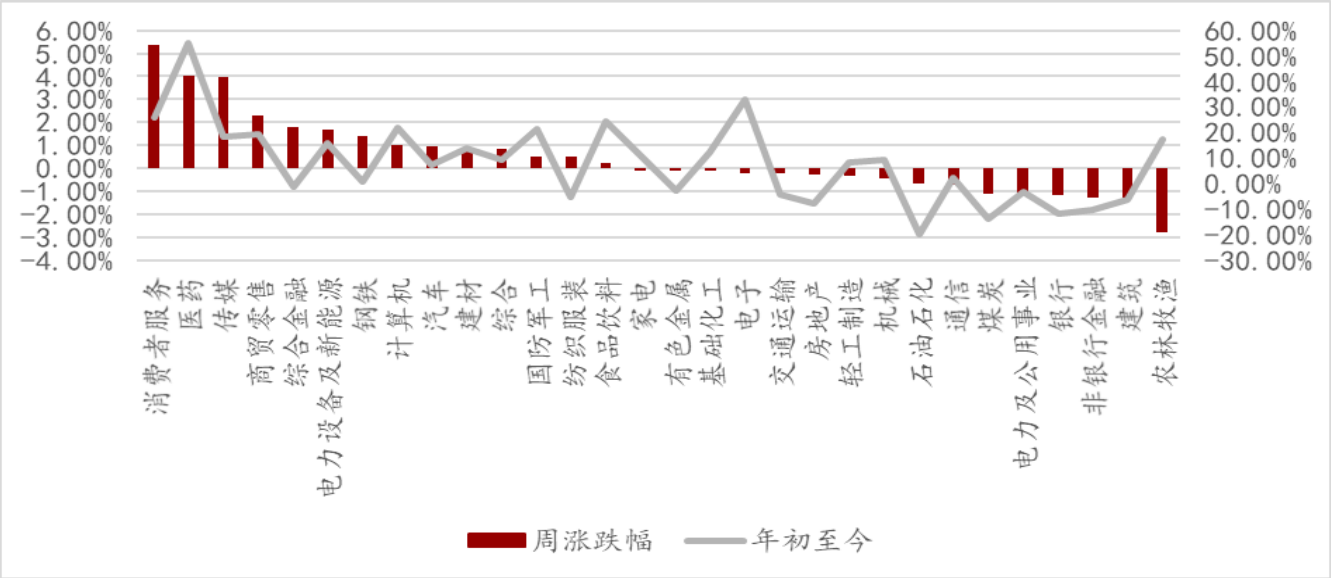
万联证券

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1.67%，同期沪深300下跌0.01%，电力设备及新能源行业板块同期领先大盘1.68个百分点，在所有行业中排第6位。燃料电池板块上涨0.33%，同期领先大盘0.34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31只上涨，跑赢大盘的有33只股票。表现最好的是龙蟠科技，涨幅为29.02%；表现最差的是隆盛科技，跌幅为-14.05%。

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（%）
龙蟠科技	29.02	隆盛科技	-14.05
力帆股份	19.45	华讯方舟	-12.27
ST京城	14.08	美联新材	-8.35
新筑股份	13.62	昊华科技	-7.77
北汽蓝谷（	11.57	和远气体	-6.91

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

德国战略：补贴资金优先用于氢能技术的研发和示范应用

北极星储能网讯，据路透社报道，因对国家氢能战略规划的产能和实施时间意见不一，德国政府各部门近日尚未就国家氢战略达成一致，这获或将再一次推迟该草案在内阁会议中表决。

加拿大确认正在制定国家氢能战略

北极星储能网讯,据石油新闻 2020 年 6 月 8 日休斯顿报道,加拿大自然资源部(NRC)6 月 7 日证实，加拿大时下正在和其他国家一起制定一项国家氢能战略。

全球首次！日本实现全球首次远洋氢能运输

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。

氢燃料电池开启重卡时代

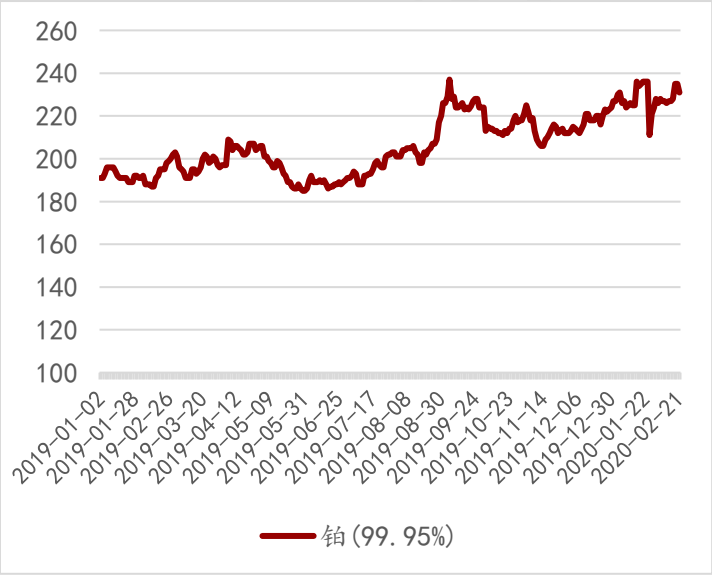
北极星氢能网讯，长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。如今，氢燃料电池重卡产品已蓄势待发，开始加速跑。

美国加州大举投资氢燃料电池汽车：计划五年后让加氢像加油一样便宜

北极星氢能网讯，加州有一个大胆的想法：五年后让加氢和加油一样便宜，让氢燃料汽车真正成为加州民众的主流出行选择。

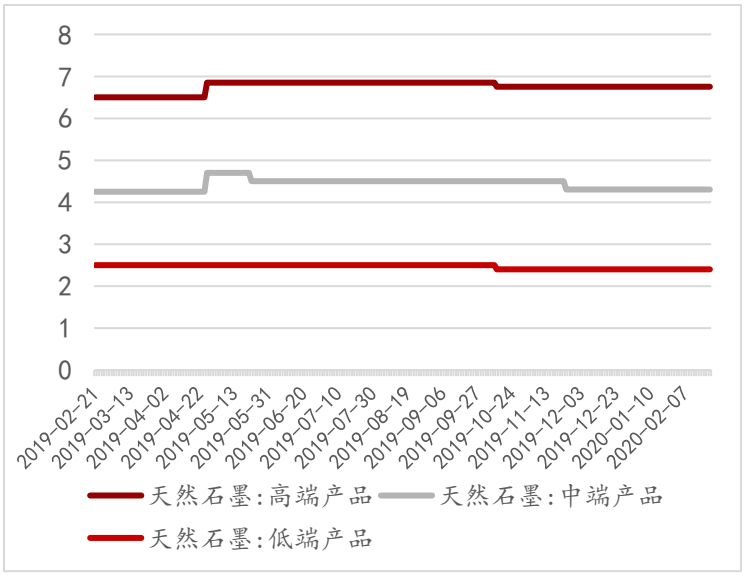
3、行业价格跟踪

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

现代汽车：现代汽车公司和康明斯公司已经签署了一项谅解备忘录(MOU)，以共同评估开发和商业化电动和燃料电池动力总成的机会。(来源：公司公告)

东方电气：宁夏回族自治区商务厅前期赴东方电气集团开展产业对接和策划推送项目的基础上，6月3日至5日，东方电气集团副总裁陈焕一行10人应邀来宁，先后赴宁东基地、石嘴山市、银川市，重点考察了中石化宁夏能化、宝丰能源、润丰新材料、

日盛实业、天得光伏等企业。（来源：公司公告）

韩华集团：2020年6月，韩华集团（Hanwha Group）领导战略计划的高级执行官KimDong-kwan表示，韩华集团打算首次进军氢燃料电池汽车市场。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1燃料电池

日前，国家工信部公告了《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第32批），有3款燃料电池车型，其中包括一款东风汽车集团有限公司EQ4180GTZFCEV燃料电池半挂牵引车。长续航里程、大载重量的重卡领域，被业内普遍认为是氢燃料电池未来重要的应用场景。重卡行业向燃料电池的转型，为燃料电池提供了巨大的市场空间。

5.2氢能

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，标志着日本首次使用外国生产的氢气发电。氢能在世界各个国家的积极开展，将为我国的的氢能领域的拓展带来积极影响。

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