



燃料电池行业事件点评报告：多重催化共振 行业腾飞在即



事件

12月3日，国家工信部发布《“十四五”工业绿色发展规划》，在主要任务中提出，要实施工业领域碳达峰行动，加快氢能技术创新和基础设施建设、推动氢能多元利用。

投资要点

国家级战略引领，各省市跟进推出发展规划在双碳大背景下，燃料电池技术是我国未来能源技术的战略选择。燃料电池自“十五”被科技部列为电动汽车“三横三纵”之一以来，“十一五”至“十四五”期间一直被列为重点研发目标。各地方政府积极跟进国家级战略，发布燃料电池产业链规划。在已发布规划的13个省份中，至2025年共规划加氢站1800座，产业规模近万亿，燃料电池车共八万辆。

我们认为，短期北京冬奥会临近、示范城市群区域性销量爆发、国家级顶层规划落地有望为燃料电池行业提供三重利好共振，有利于催化燃料电池板块行情。

短期：冬奥会对燃料电池汽车形成示范、引领《北京市氢能产业发展实施方案（2021-2025年）》提出将以冬奥会重大示范工程为依托，推广京津冀地区氢能产业链发展。张家口赛区、延庆赛区分别规划投入625辆、212辆燃料电池车用于此次冬奥会。本次冬奥会将为燃料电池车的应用起到有效示范、推广作用。北汽福田、宇通客车为冬奥会下游整车主要提供

商，燃料电池系统主要来自亿华通。

中期：北上广燃料电池示范城市群正式启动，考核机制为产业链提供硬性保障

今年 9 月份，我国首批三个燃料电池汽车示范城市群落地，分别由北京市、上海市和广东省佛山市牵头。在 2022-2025 年的示范期中，五部委将根据“燃料电池汽车推广应用”、“关键零部件研发产业化”和“氢能供应”三部分对示范应用进行积分考核，并以考核结果进行“奖惩扣罚”。因此，三个示范城市群在未来四年的推广车辆数量、技术研发进展以及绿氢比例将得到有效保障。根据规划，到 2025 年各城市群内合计燃料电池推广辆将达到 9.2 万辆，产业规模超过 6500 亿元。

长期：核心技术正加速追赶，降本空间大

目前，我国大部分燃料电池零部件仍需要进口，相应核心技术与国外尚有较大差距，导致燃料电池车成本较高。国内企业正通过收购海外龙头企业、与国际顶尖团队合作研发等方式实现技术追赶。根据中国氢能联盟预计，2035 年我国氢燃料电池系统的生产成本将降至 800 元/kW，为当前的五分之一，2050 年进一步降至 300 元/kW，2035 年氢燃料电池汽车成本将具有与内燃机汽车同等的竞争力并基本接近国外先进水平。

燃料电池车仍处导入阶段，发展空间大

截至 2020 年底，中国燃料汽车保有量仅 7352 辆，2021 年前十月销

量仅 953 辆，目前行业规模很小，尚处导入阶段。根据三个示范成熟群规划，2025 年底燃料电池车保有量将达到 9.4 万辆，若规划目标成功达成，叠加其他省市规划，2025 年我国燃料电池保有量将不低于 12 万辆，年销量复合增长率约 180%，弹性空间很大。我们认为，燃料电池汽车产业链在中长期将会是续接锂动力电池的重要投资方向。值得注意的是，短期燃料电池仍处于产业导入期，其投资具有较强的 β 属性。

行业评级及投资策略

在国家与地方政府的大力扶持下，燃料电池作为锂动力电池的重要补充用于汽车领域。短期有北京冬奥会催化，中期有示范城市群保障，长期有技术突破及国产替代前景，燃料电池汽车行业具有重要的产业战略意义与投资价值。因此，给予燃料电池行业“增持”评级。

重点推荐以下几个方向：1) 北京冬奥会燃料电池车产业链供应商：亿华通-U、宇通客车等；2) 北上广区域性龙头企业：九丰能源、美锦能源等；3) 燃料电池产业链关键环节技术领先企业：潍柴动力、东岳硅材、贵研铂业、雄韬股份等。4) 其他建议重点关注厚普股份、全柴动力等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31840

