

潍柴动力进军固体氧化物燃料电池市场

事件

潍柴动力与固态氧化物燃料电池供应商英国锡里斯动力控股有限公司开展合作

5月16日，潍柴动力与全球领先的固态氧化物燃料电池（SOFC）供应商英国锡里斯动力控股有限公司（Ceres Power）在山东潍坊签署战略合作协议，潍柴动力拟投资 4000 余万英镑认购 Ceres Power 新发行的部分股份，认购完成后持股比例达到 20%，并携手 Ceres Power 计划在中国潍坊成立合资公司，在固态氧化物燃料电池领域展开全面合作。

潍柴动力拟通过认购其部分发行股份的方式，投资 4000 余万英镑，持有 Ceres Power 20% 股权。双方将联合于 2020 年前在中国潍坊成立合资公司，推动实现 SOFC 技术在中国市场的商业化。Ceres Power 将在中国市场独家授权合资公司使用 SteelCell® 技术，产销燃料电池系统、电堆和电池片，应用于客车、卡车和特定发电市场。为促进产业化的进程，潍柴动力与 Ceres Power 将首期合作联合开发以 CNG 为燃料的 30kW SteelCell® 燃料电池，用于电动客车增程系统，预计 2019 年上半年完成验证。

简评

固体氧化物燃料电池清洁高效

固态氧化物燃料电池（SOFC），以燃料为负极，空气为正极，氧化锆等高温氧离子导体为催化剂，属于新一代高温燃料电池技术。固体氧化物燃料电池可广泛利用天然气、汽油、柴油、沼气、氢气等化石燃料或二次能源燃料供能，具有燃料适用灵活、清洁高效等优势。

增程式电动客车助力公司战略目标实现

受制于动力电池系统相对较低的能量密度，电动客车续航里程难以大幅提高。通过固体氧化物燃料电池技术开发增程式电动客车，有利于清洁高效利用燃料并实现电动客车续航增程的跨越式增加。

潍柴 2020-2030 战略将新能源业务作为未来的发展方向，计划以 500 亿元投资建设新能源动力产业园，打造涵盖整车、整机、动力总成系统、电池、电机的新能源动力产业链，实现引领全球行业发展的目标。本次战略合作有利于潍柴动力借助在中国市场的资源优势和 Ceres Power 的技术优势，推动 SOFC 技术在中国市场的商业化以及潍柴 2020-2030 战略行动计划目标的实现。

潍柴动力 (000338)

维持

增持

余海坤

yuhaikun@csc.com.cn

86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018 年 05 月 18 日

当前股价：8.54 元

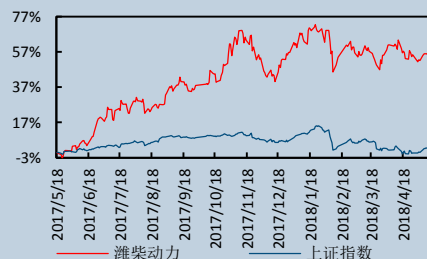
目标价格 6 个月：9.50 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
2.52/-0.33	4.27/5.68	60.96/59.35
12 月最高/最低价 (元)		14.45/6.56
总股本 (万股)		799,723.86
流通 A 股 (万股)		431,533.23
总市值 (亿元)		682.96
流通市值 (亿元)		368.53
近 3 月日均成交量 (万)		4,799.48
主要股东		
香港中央结算代理人有限公司		24.23%

股价表现



相关研究报告

18.03.29 潍柴动力年报点评

风险提示

固体氧化物燃料电池技术进步不及预期，整车开发进度不及预期。

分析师介绍

余海坤，清华大学工商管理硕士，8 年汽车产业经验，2 年汽车行业研究经验，汽车流通与后服务专家。曾在某汽车品牌担任销售总监负责北方市场销售管理工作，在某汽车电商负责全国线下渠道开发与品牌推广活动工作，并有汽车后市场 2 年创业经历，投资与研究领域涉及车联网 CRM、汽车金融、新能源电池材料、充电桩与 O2O 汽车服务等。2017 年加入中信建投证券。

研究服务

社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

张勇 zhangyongzgs@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

马康康 010-85159204 makangkang@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859