

氢能公司多陷亏损 产业前景几何？

本报记者 茹阳阳 吴可仲 北京报道

近年来，氢能产业热度高涨，巨大的市场潜力吸引多家上市公司入局。

《中国经营报》记者注意到，由于目前氢能产业尚处于示范应用和商业模式探索阶段，布局氢能产业的多家上市公司业绩表现并不理想。

被誉为“氢能第一股”的亿华通(688339.SH、2402.HK)近日发布公告称，其上半年预计亏损

持续亏损

氢能行业内多家公司均处于亏损状态。

亿华通是一家主营燃料电池系统研发及产业化的企业，其产品主要应用于客车、物流车及重卡等商用车型。

据了解，亿华通目前已实现燃料电池系统的批量生产，并与宇通客车、北汽福田等建立了深入的合作关系，搭载公司燃料电池系统的燃料电池车辆已先后在北京、张家口、上海、成都、郑州及淄博等地上线运营。

不过，自2020年上市以来，亿华通出现了持续亏损。

Wind数据显示，2020~2022年及2023年一季度，亿华通实现营收分别为5.72亿元、6.29亿元、7.38亿元和0.48亿元，同比分别增长3%、10%、17%和-50%；归母净利润分别为-0.23亿元、-1.62亿元、-1.66亿元和-0.39亿元。

以2022年为例，亿华通在当年年报中表示，公司当期1.66亿元的亏损主要是因为燃料电池行业现阶段仍处于产业化初期阶段，市场规模较小；持续较高水平的研发投入对当期经营业绩产生一定影响；在市场拓展及人才储备等方面加大投入；对部分已不能满足客户市场需求或适配在售产品的存货及固定资产计提了

较去年同期扩大30%。此外，行业内多家公司目前也均处于亏损状态。

“主要系报告期内营收同比减少约40%所致。”亿华通方面表示，燃料电池行业仍处于商业化初期，集团经营业绩具有一定波动性，营业收入通常集中于下半年；政府首次推行燃料电池汽车示范城市群及相关支持政策的正面作用，推动了集团去年同期的燃料电池系统销售的增加。

减值损失。

如今，亿华通延续亏损状况。8月14日，亿华通发布公告称，据初步评估，其预计上半年归母净利润的亏损较去年同期（-6000万元）增加30%，即亏损约7800万元。“该变动主要是由于报告期的营业收入与去年同期相比减少了约40%。”

亿华通在该公告中表示，燃料电池行业仍处于商业化初期，集团经营业绩具有一定波动，营业收入通常集中于下半年。

值得注意的是，行业内多家公司也均处于亏损状态。

近3年以来，主营氢能装备的厚普股份(300471.SZ)仅在2021年实现0.11亿元的盈利，其余财年均为亏损；另外，正在筹备上市的捷氢科技和已终止上市的国富氢能，2021年的归母净利润分别为-0.59亿元和-0.66亿元。

“虽然公司今年一季度是亏损的，也肯定希望能尽快实现盈利。公司一直以来都看好氢能行业，只是公司仅是一家设备提供商，具体情况需要看上游的站点规划和下游汽车领域的应用情况等。”厚普股份方面人士向记者表示。

尚存不确定性

多家氢能领域公司均在报表中提及应收账款回收风险。

随着氢能产业政策愈加密集，技术路径愈加清晰，行业方向愈加明确，除专注于氢能的企业外，中国石化、东华能源、嘉化能源等能源公司及部分上市公司纷纷通过内生发展、外延并购等方式布局氢能，参与全产业链各环节。

在国家政策及市场的共同推动下，诸多企业在氢能产业链内加快布局，并加大产品研发投入和市场推广力度，市场竞争日趋激烈。

亿华通方面表示，头部整车企业不断加快在燃料电池汽车产业的研发投入和市场推广，部分传统发动机或电机生产企业通过技术授权、合资及战略合作、股权投资等方式不断推进和国际领先燃料电池企业的合作，一些新兴燃料电池系统及电堆厂商则不断在研发、市场和产业链合作等方面发力。“如果公司在未来不能及时响应燃

料电池汽车市场的变化，将面临因市场竞争加剧导致丧失市场份额及产品售价下降的风险。”

厚普股份在2013年就已开展氢能业务，该公司表示，虽然目前在氢能加注装备领域具备一定技

产业前景可期

2022年，全国燃料电池汽车销量超过3000辆，同比增长超过113%。

氢能作为一种二次能源，具有来源多样、清洁低碳、可储运、灵活高效的特点和优势，可广泛应用于化工、运输、建筑、储能、发电等领域。多家氢能公司均表示，为应对全球环境危机，世界各主要经济体通过达成碳达峰、碳中和的共识来应对全球环境危机，并在国家层面制定了氢能产业发展战略规划，发展氢能已成为全球共识。

受益于国家“双碳”减排目标及燃料电池汽车示范应用城市群政策的落地实施，2022年中国燃料



近日，亿华通发布公告称，其上半年预计亏损较去年同期扩大30%。图为北京昌平亿华通氢能燃料电池汽车氢能加注站。视觉中国/图

术储备并已取得一定销售业绩，但氢能及燃料电池应用目前在国内尚处于产业化前期，批量化、规模化产出仍有一个过程，行业存在较多的不确定因素。

此外，上述多家氢能领域公司均在报表中提及应收账款回收风险。

以亿华通和厚普股份为例，截至2022年年末，两者的应收账款分别为11.14亿元和2.41亿元，分别占当期营收的151%和34%，占当期

末总资产的29%和10%。

厚普股份就此表示，公司主营的天然气车用/船用及氢能加注装备产品交付及验收周期较长，虽然大部分为信用较好的大型客户，但若宏观经济环境、客户资金状况等发生急剧变化，导致应收账款不能按合同规定及时收回或发生坏账，则可能使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险。公司已采取多种措施，缩短回款周期，减少

账龄较长的应收账款，控制坏账风险。

“由于整车厂在汽车产业链中处于相对强势地位，导致公司应收账款回款周期较长，实际回款周期普遍在1~2年甚至更长。公司的收款进度普遍取决于客户自身的资金状况，如果客户的经营状况发生恶化，或者新能源汽车产业链的资金环境无法根本改善，可能导致公司存在应收账款无法及时回收甚至损失的风险。”亿华通表示。

有机硅市场低迷 上半年多家公司业绩下滑

本报记者 陈家运 北京报道

受市场供需失衡等因素影响，上半年有机硅行业表现低迷，多家上市公司业绩下滑。

近日，东岳硅材(300821.SZ)披露2023年半年度报告显示，公司实现营业总收入24.84亿元，同比

价格延续跌势

有机硅被誉为“工业味精”，被广泛应用于建筑、电子电器、纺织、汽车、光伏等行业。

自2023年春节以来，有机硅市场便延续2022年下行趋势，价格一路走跌。

上海有色网(SMM)历史价格数据显示，有机硅DMC价格高点出现在2021年9~10月，最高价格的时间节点是2021年10月11日，其价格涨至6.25万元/吨。

袁静美认为，2021年，有机硅价格暴涨的主要原因是下游消费需求旺盛，且上游供应端因企业检修较多，有机硅市场呈现供不应求的局面，推动价格飙升。

2022年，国内有机硅DMC市场行情先涨后跌、一路深跌至年底，据生意社监测，截至2022年12月2日，国内有机硅DMC价格为1.695万元/吨，全年跌幅为34.30%。

进入2023年，有机硅价格延续下跌趋势。SMM现货报价显示，截至6月30日，有机硅DMC现货均价报1.4万元/吨，较2022年12月30日的1.675万元/吨下跌2750元/吨，跌幅为16.42%。从2022年上半年均价来看，有机硅DMC现货均价报2.864万元/吨，2023年同期为1.584万元/吨，同比跌幅达44.68%。

在进出口方面，据海关总署统计，2023年1~6月，初级形态的聚硅氧烷（有机硅）出口均价为



上半年有机硅行业表现低迷，多家上市公司业绩下滑。图为上海2023中国国际农用化学品及植保展览会新安股份展台。视觉中国/图

3227.01美元/吨，较上年同期下降34.80%，出口数量为19.52万吨，较上年同期下降26.43%，进口数量5.32万吨，较上年增长4.48%。

由于国外市场需求低迷，部分外企销售重心转至国内市场，进一步加剧供应端过剩。

随着有机硅价格持续下跌，企业盈利能力表现不佳。其中，8月19日，东岳硅材披露的半年报显示，2023年上半年，公司实现营业总收入24.84亿元，同比下降29.09%；归属母公司股东净利润-1.92亿元，而

上年同期净利润为5.19亿元。另外，新安股份预计上半年共实现归属于上市公司股东的净利润在1.1亿元左右，相比2022年同期下降95.29%左右；恒星科技上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润为0.3亿~0.4亿元，较上年同期下降63.22%~72.42%。

新安股份方面表示，受市场供需变化影响，公司主导产品有机硅销售价格与销量较上年同期均有不同程度下降，导致本期业绩较上年同期有较大幅度的下降。

短期供需失衡

近年来，随着国内有机硅新增产能不断增加及释放，导致短期内产能供给过剩，市场竞争加剧。

具体而言，鲁西化工(000830.SZ)、合盛硅业(603260.SH)、三友化工、东岳硅材等多家行业上市公司均在大规模扩充有机硅产能。

6月29日，鲁西化工发布公告称，公司拟投资建设100万吨/年有机硅项目一期工程40万吨/年有机硅项目，预计总投资33.3亿元。该项目预计2023年年底建成投产，投产后预计每年可实现营业收入40亿元、利税7亿元。

今年5月，合盛硅业公告显示，公司2023年在建项目主要包括中部合盛“多晶硅-单晶切片-电池组件&光伏玻璃-光伏发电”一体化产业园区(包含中部合盛年产20万吨高纯多晶硅项目、中部合盛年产20GW光伏组件项目、中部合盛年产150万吨新能源装备用超薄高透光光伏玻璃制造项目等)以及

未来仍具市场潜力

虽然短期内有机硅行业面临困境，但长期来看，其仍有巨大的发展潜力。

“光伏、新能源、5G、特高压等新兴产业的高速发展为有机硅产业创造了巨大的市场空间，行业将继续保持增长态势，未发生根本性变化。”袁静美告诉记者。

袁静美分析称，有机硅材料属于高性能新材料，产业关联度大，对促进相关产业升级和高新

鄯善东部合盛公司年产20万吨高纯晶硅项目和云南合盛公司水电硅循环经济项目一期等。截至目前，合盛硅业工业硅产能122万吨/年，有机硅产能173万吨/年。

2月17日，三友化工方面表示，其有机硅三期20万吨项目建设正在有序推进，计划今年三季度投产，除有机硅单体产能扩建外，配套上游原料基地，同时向下游延伸，筹划建设下游产业园。

早在2022年，东岳硅材就建成投产了“30万吨/年有机硅单体及20万吨/年有机硅下游产品深加工项目”。目前，东岳硅材已具备60万吨/年单体合装置设计、运行技术。

根据中国氟硅有机材料工业协会(CAFSI)统计，2022年年末，中国有机硅甲基单体产能已达到498万吨，同比增长30.71%，约占全球有机硅甲基单体产能的67%。受原材料、成本和市场等因素影响，国外产能增长缓慢，全球有机硅单体产能增量主要来自

中国。

袁静美认为，2022年有机硅产品行情经历了历史性大幅波动，平均销售价格较去年同期大幅回落，主要有以下原因：一是有机硅产品价格前期涨幅较大，2022年随着国内新建产能释放，有机硅产品价格进入周期性高位回调。二是受全球政治经济环境影响，国内有机硅短期需求增速放缓，抑制下游采购积极性，各类有机硅产品的内销和出口业务面临前所未有的困境，加剧了有机硅产品价格短期波动。

另外，东岳硅材方面表示，随着产业整合的推进，国内优势企业的地位将进一步突出，行业将可能呈现规模、技术、资金实力全方位竞争的态势。如果国内外优势企业在行业景气高点进一步大幅扩张产能，或有新的竞争者进入市场，可能导致短期内产能供给超过市场需求，市场竞争的加剧可能导致产品价格大幅波动，进而影响公司的盈利水平。

据中国光伏行业协会(CPIA)统计，2021年我国光伏组件产量达182GW，同比增长46.1%，预测2022~2025年我国年均新增光伏装机将达到83~99GW。

恒星科技方面表示，随着国家产业政策的引导、下游消费需求的推动以及国内生产企业研发能力和技术水平的提升，我国高端有机硅产品未来仍有很大的发展空间。