

北京亿华通科技股份有限公司 (688339)

个股分析报告

行业：氢燃料电池系统

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026-09-11 收盘（多源一致：上交所官网、stcn、百度股市通、财联社、九方数据；部分技术指标数据截至 2026-09-09 盘中 13:04，基准价 18.28 元）

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

北京亿华通处于燃料电池系统集成环节，系统市场地位和技术储备仍具一定基础，但经营规模与盈利能力承压明显：2025 年营业收入 2.585 亿元，同比下降 29.49%，归母净亏损 6.712 亿元；2026 年上半年营业收入 7,394.28 万元，同比仅增长 2.80%，归母净亏损 1.042 亿元，同比减亏 36.24%，扣非归母净亏损仍达 9,995.57 万元。公司主业尚未实现规模盈利，2025 年氢燃料电池行业收入 1.621 亿元、毛利率为-11.91%。

公司的核心优势在于燃料电池系统集成、国产电堆量产能力及较多整车公告搭载，2025 年搭载公司系统的整车公告为 181 款，并通过神力科技布局电堆、通过华丰燃料获取金属板电堆技术。同时，公司正尝试拓展储能、PEM 电解水制氢和分布式发电等业务，2026 年上半年储能子公司已向客户交付储能系统设备，业务多元化开始出现实质落地。

业绩改善目前更多体现为减亏和现金流压力缓解，而非盈利模式已经确立。2026 年上半年经营活动现金流净额为-1,273 万元，同比改善 63.15%；但公司 2020—2025 年经营活动现金流累计净流出约 12.66 亿元，2025 年约 0.94 亿元收入来自公司明确认定为不可持续的风电项目申报服务，主营收入约为 1.62 亿元。下游客户集中度仍高，2025 年前五大客户收入占比 77.29%，第一大客户占比 36.49%。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价为 17.20 元，处于长期下跌后的低位区域，年初至今约下跌 32%—36%，近六个月下跌 44.42%。短期 17.6—17.9 元为均线压力簇，16.9—17.2 元为近端支撑，15.5—16.4 元为强支撑区域；但 100 日、250 日均线仍在 20.28 元和 25.80 元附近，技术面总体仍是底部弱势震荡、方向待确认。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
证券代码	688339.SH / 2402.HK
证券简称	亿华通-U（“U”表示上市时未盈利）
成立日期	2012-07-12
注册地/办公地	北京市海淀区西小口路 66 号中关村东升科技园 B-6 号楼 C 座七层
法定代表人/董事长/总经理/实际控制人	张国强
董秘	康智
员工总数	708 人
审计机构	北京兴华会计师事务所（2025 年报签字所），此前为大华会计师事务所（来源切换需注意）
所属行业	申万“电力设备—电池”；证监会行业“电气机械和器材制造业”；实控人类型为个人
上市信息	2020-08-10 科创板上市，发行价 76.65 元，发行市盈率不适用（亏损），实际募资 13.51 亿元，保荐机构国泰君安（现国泰海通）

项目	内容
股本口径（不一致，需注意）	同花顺 F10 载截至 2025-06-30 累计发行股本 231,652,081 股；etnet 公司资料（更新日期 2025-12-23）载总股本 240,532,081 股，其中 A 股 195,787,119 股、H 股 44,744,962 股。本纪要未能交叉核实到最新一期精确总股本，建议以最新定期报告为准
股东结构（截至 2025-09-30）	张国强 15.73%（流通 A 股，第一大股东）、HKSCC NOMINEES LIMITED 15.48%（H 股）、东旭光电科技股份有限公司 3.04%、王琴英 1.71%、北京水木长风 1.44%

2.2 主营业务与产品布局

燃料电池系统（发动机系统）及相关的技术开发、技术服务

- 零部件销售
- 能源气体销售
- 储能业务（2025 年新增，子公司，2026 年上半年已向客户交付储能系统设备）
- PEM 电解水制氢产品（首套自主知识产权 PEM 电解水系统在新疆伊宁示范应用）
- 分布式发电（100kW 发电机组，2025 年交付澳大利亚客户用于布里斯班分布式发电项目）

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

亿华通处于氢燃料电池产业链中游的燃料电池系统集成环节，上游采购电堆及相关部件、空气压缩机、DC/DC 等核心零部件，下游面向国内商用车生产企业（客车、物流车、重卡等）直销。公司自述“专注燃料电池系统研发及产业化”，已具备国产电堆量产能力，并通过子公司神力科技布局电堆、通过华丰燃料（与丰田合资）获取金属板电堆技术，向上游电堆环节纵向延伸。但最上游核心材料（质子交换膜、碳纸、催化剂）仍高度依赖进口，公司在最上游环节是价格接受方；下游则受国家燃料电池汽车示范应用补贴结算周期长的影响，属于补贴驱动型买方主导格局。

- 实际投入品类（公司自述）：电堆及相关部件、空气压缩机、直流电压变化器（DC/DC），以及膜电极等关键零部件。公司已具备国产电堆量产能力，并通过子公司神力科技布局电堆、通过华丰燃料（丰田合资）获取金属板电堆技术。
- 采购程序：零部件承认—供应商开发与管理—订单采购。
- 供应商集中度（年报披露口径）：2021 年前五大供应商采购额 29,826.12 万元，占年度采购总额 55.19%，第一大供应商（A 供应商/电堆）占比 34.36%；2024 年前五大 19,089.00 万元，占 66.35%，第一大（F 供应商）占比 41.36%；2025 年前五大 3,391.27 万元，占 54.84%，第一大（M 供应商）占比 24.04%，关联方采购占比 7.61%。来源：查股网/通达信 F10 经营分析、新浪财经问询函回复报道。
- 2025 年前五大供应商明细：M 供应商 1,486.73 万元（24.04%）、B 供应商 943.74 万元（15.26%）、F 供应商 470.44 万元（7.61%）、N 供应商 340.62 万元（5.51%）、深圳市福瑞电气 149.73 万元（2.42%）。公司对 2025 年前两大供应商占比偏高的解释：“2025 年整体采购基数大幅收窄，以及客户定制化专属配套需求驱动了个别物料的专项采购”。公司同时声称“核心零部件均有备选供应商”“不存在重大依赖”——但 2021 年、2024 年第一大供应商占比曾高达 34.36%、41.36%，采购集中度是实实在在的风险点，公司表述偏乐观，需自行判断。
- 成本结构（行业口径，非亿华通自身成本拆分）：据国鸿氢能招股书及国金证券/申万宏源行业报告，电堆占燃料电池系统成本约 58%；电堆内部膜电极占约 70%、双极板约 14%；膜电极中质子交换膜约 40%、催化剂约 14%、气体扩散层约 14%。以系统单价 4,000 元/kW 计，电堆成

本约 2,320 元/kW。上述比例来自电堆同业（国鸿氢能）招股书与券商行业报告，并非亿华通自身成本拆分，只能作为行业成本结构参照。

- 国产化与“卡脖子”环节（对上游议价的实质约束）：质子交换膜方面，美国戈尔（Gore）凭借增强型膜技术占全球超 80% 份额，国内国氢科技（国家电投控股）已建成首条全自主可控产线（年产能 30 万 m²），科润新材料、东岳未来氢能已量产；碳纸/碳布方面，全球约 90% 产能被日本东丽、德国 SGL 垄断，国内部分高性能产品仍需进口；催化剂约 90% 依赖进口（平安证券研究所）。另有报道称国产质子交换膜耐久性约 8,000 小时，而日本旭硝子、美国杜邦产品已突破 2 万小时。
- 结论：亿华通在“系统集成”环节国产化率高（自述系统国产化率 100%），但在最上游的核心材料（膜、碳纸、催化剂）仍是价格接受方，进口依赖是行业性瓶颈，短期无法靠自身议价解决。相对优势来自其通过神力科技（电堆）与华丰燃料（丰田合资金属板电堆）向上游电堆环节的纵向延伸。
- 主要销售对象：国内商用车生产企业，采用直销模式，流程为初步意向—样机技术匹配与认证—公告目录—批量化销售。应用车型包括客车、物流车、重卡，并已拓展至环卫车、牵引车、冷链物流车等。
- 长期合作整车厂：宇通客车、北汽福田、中通客车、苏州金龙、申龙客车、福田戴姆勒、一汽解放、三一重工、美锦能源等。
- 客户集中度（逐年）：2016 年前五大占比 94.67%；2017 年 96.42%；2018 年 87.67%；2021 年营业收入 62,936.88 万元，前五大合计 52,968.44 万元，占比 84.16%，第一大客户占比 54.01%（A 客户，冬奥订单）；2022 年前五大占比 88.81%，第一大 31.68%；2023 年营业收入 80,070.19 万元，前五大 67,206.58 万元，占比 83.93%，第一大 39.39%；2024 年营业收入 36,667.14 万元，前五大 30,431.74 万元，占比 82.99%，第一大 32.72%；2025 年营业收入 25,853.73 万元，前五大 19,982.38 万元，占比 77.29%，第一大 36.49%。来源：2025 年年报问询函回复、2022 年报、2021 年问询函回复。
- 2025 年前五大客户明细：①中广核贵港港南风力发电有限公司 9,433.96 万元（36.49%，新增）；②N 客户 4,716.81 万元（18.24%，留存）；③I 客户 2,347.09 万元（9.08%，留存）；④山西鹏飞集团有限公司 2,123.89 万元（8.22%，新增）；⑤上海舜华新能源系统有限公司 1,360.62 万元（5.26%，新增）。
- 2024 年前五大客户明细：N 客户 11,997.72 万元（32.72%）、北京福田戴姆勒汽车 9,434.41 万元（25.73%）、A 客户 4,094.01 万元（11.17%）、I 客户 3,443.06 万元（9.39%）、华丰燃料 1,462.54 万元（3.99%）。
- 2022 年前五大客户明细：A 客户 31.68%、I 客户 23.10%、美锦能源 20.55%、一汽解放 10.85%、L 客户 2.62%。
- 关键警示：2025 年第一大客户（中广核贵港港南风电）36.49% 的收入来自“综合产业服务”偶发性业务——系与中广核共同开展的广西新能源风电项目申报服务，2025 年 Q4 单笔确认收入 9,433.96 万元，占当季收入 60.85%，公司明确表示“不具有可持续性”、“属于非常规性收入”，并在分析主营业务盈利能力时予以扣除。即：2025 年年报的 2.59 亿营业收入中约 0.94 亿元为非主营业务的一次性服务收入，主营收入仅 1.62 亿元。
- 行业结构性议价动态（补贴账期传导模式，非汽车零部件“年降”模式）：下游终端客户与整车厂的采购资金高度依赖国家燃料电池汽车示范应用补贴，补贴由财政部→整车厂→上游系统供应商逐级结算，结算周期长，“直接导致行业应收账款高，资金周转压力巨大”，这也是公司 2025 年主动收缩订单的核心原因。公司原话：“受示范政策调整及市场竞争持续加剧影响，下游整车厂采购节奏放缓，公司为保障现金流安全主动放弃部分回款周期长、毛利率低的订单。”这是典型的“下游是补贴驱动的价格接受型买方、上游是被两头挤压的系统集成商”格局，与汽车零部件 Tier-1 面对 OEM“年降”的机制不同（此处是账期+补贴验收节奏主导，而非年度降价条款主导）。
- 早期证据（招股书/年报口径）：2016–2018 年应收账款余额分别为 1.02 亿元、2.95 亿元、4.36 亿元；占同期营业收入比例分别为 74.38%、146.56%、118.32%；占期末总资产比例 27.29%、33.38%、36.2%。2018 年报公司解释为“高信用等级客户付款周期受新能源汽车补

贴运营里程限制”。（来源：新浪财经）研究纪要另提及 2025 年第四季度单季计提减值，但该部分内容在纪要中不完整，未能取到具体金额与比例，建议以最新年报及问询函回复核实。

- 客户集中度（来源年份：2016–2025 年，数据来源为 2025 年报问询函回复、2022 年报、2021 年问询函回复）：前五大客户占比 2016 年 94.67%、2017 年 96.42%、2018 年 87.67%、2021 年 84.16%、2022 年 88.81%、2023 年 83.93%、2024 年 82.99%、2025 年 77.29%；2025 年第一大客户占比 36.49%，但该客户收入来自非主营的一次性风电项目申报服务，公司明确表示不具有可持续性。供应商集中度（来源年份：2021、2024、2025 年，来源为查股网/通达信 F10 经营分析及新浪财经问询函回复报道）：前五大供应商采购占比 2021 年 55.19%、2024 年 66.35%、2025 年 54.84%；第一大供应商占比 2021 年 34.36%、2024 年 41.36%、2025 年 24.04%。上述集中度数据均来自公司年报及问询函回复披露口径，但部分年度数据来源单一、未能交叉核实，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021	研究纪要未提供该年度具体毛利率数值	研究纪要未提供该年度具体净利率数值	研究纪要未提供该年度毛利率/净利率数据，无法填入。2021 年营业收入 62,936.88 万元，第一大客户占比 54.01%（冬奥订单）。
2022	研究纪要未提供该年度具体毛利率数值	研究纪要未提供该年度具体净利率数值	研究纪要未提供该年度毛利率/净利率数据，无法填入。2022 年前五大客户占比 88.81%。
2023	研究纪要未提供该年度具体毛利率数值	研究纪要未提供该年度具体净利率数值	研究纪要未提供该年度毛利率/净利率数据，无法填入。2023 年营业收入 80,070.19 万元，前五大客户占比 83.93%。
2024	研究纪要未提供该年度具体毛利率数值	研究纪要未提供该年度具体净利率数值	研究纪要未提供该年度毛利率/净利率数据，无法填入。2024 年营业收入 36,667.14 万元，前五大客户占比 82.99%，第一大客户 32.72%。
2025	研究纪要未提供该年度具体毛利率数值	研究纪要未提供该年度具体净利率数值	研究纪要未提供该年度毛利率/净利率数据，无法填入。2025 年营业收入 25,853.73 万元，前五大客户占比 77.29%，第一大客户 36.49%（但约 0.94 亿元为非主营一次性服务收入，主营收入仅 1.62 亿元）；2025 年第四季度单季计提减值（具体金额纪要中内容不完整）。

亿华通处于微笑曲线的中游系统集成环节：上游核心材料（质子交换膜、碳纸、催化剂）约 90%依赖进口、受制于戈尔/东丽/SGL 等海外龙头，公司在最上游是价格接受方；下游面对补贴驱动、账期冗长的整车厂客户，客户集中度长期在 77%–95%高位，2021–2025 年前五大客户占比虽有下降但始终偏高，且 2025 年第一大客户收入实为不可持续的一次性服务收入。公司通过子公司神力科技（电堆）与华丰燃料（丰田合资金属板电堆）向上游电堆环节纵向延伸，自述系统国产化率 100%，但整体仍属“两头受压”的中游集成商。未来毛利率改善的驱动因素主要是：产品功率段向 240kW–300kW 高功率升级带来的产品结构改善、电堆及关键零部件的进一步国产化降本、储能第二曲线（2026 年上半年已实质交付）带来的收入结构多元化，以及主动收缩低毛利长账期订单后的现金流修复。研究纪要未提供具体毛利率/净利率数据，上述判断为定性描述，具体财务指标需以最新年报核实。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026H1	7,394.28 万元	+2.80%	-10,420.29 万元（归母净利润）	同比减亏 5,922.49 万元，减亏幅度 36.24%
2026Q2（单季）	5,726.9 万元	-6.73%（环比 +243.47%）	-5,315.95 万元（归母净利润）	同比减亏 24.51%
2026Q1	1,667.4 万元	+58.41%	-0.51 亿元（归母净利润，据长江证券研报）	同比减亏（未披露具体幅度）
2025H1	7,192.93 万元	数据缺失	约-1.63 亿元（归母净利润）	数据缺失
2024H1	约 1.54 亿元	数据缺失	约-1.41 亿元（归母净利润）	数据缺失
2025A	2.585 亿元（2.59 亿）	-29.49%	-6.712 亿元（归母净利润；etnet 口径含少数股东净利润为-7.63 亿元）	亏损扩大（未披露具体扩大幅度）
2024A	36,667.14 万元（3.67 亿）	-54.21%	-45,643.29 万元（-4.56 亿，归母净利润）	亏损扩大（2023 年为-2.43 亿元，未披露具体扩大幅度）
2023A	8.007 亿元	数据缺失	-2.432 亿元（归母净利润）	数据缺失

最新披露文件为 2026 年半年报（截至 2026-06-30，2026-08-28/29 披露），行情快照集中在 2026 年 8—9 月，判断“当前”约为 2026 年 9 月上旬。2026H1 扣非归母净利润-9,995.57 万元（同比减亏 42.64%），基本/全面摊薄 EPS -0.4332 元，经营活动现金流净额-1,273 万元（同比+63.1%），期末总资产 347,285.18 万元（约 34.73 亿元，较上年度末-5.57%），未分配利润约-17.2 亿元。2025A 燃料电池系统销量 545 台、销售总功率 56,370kW（销量同比-26.55%），收现比 142.5%（+41.01pct），EPS（经最新股本计算）-2.79 元。2024A 扣非归母-5.43 亿元，毛利率 12.47%，资产负债率 40.50%，ROE -17.82%，摊薄 EPS -1.97 元。2023A EPS -1.0111 元。主营结构（东方财富，截至 2025-12-31）：氢燃料电池行业收入 1.621 亿元（占比 62.68%，毛利率-11.91%）；其他(补充)9,648 万元（占比 37.32%，毛利率 98.26%）。数据为检索快照，非实时；各数值已尽量标注“截至”日期。

收入自 2023 年高点 8.0 亿元连续两年大幅下滑至 2025 年 2.59 亿元，2025 年亏损显著扩大（大额信用减值/坏账计提为主因）。2026H1 收入止跌微增（+2.80%）、亏损同步收窄（减亏 36.24%），但燃料电池系统主业仍处商业化初期、未实现规模盈利，燃料电池系统单品毛利率为负（2025 年氢燃料电池行业毛利率-11.91%），且公司证券简称为“亿华通-U”，显示尚未盈利。

3.2 盈利预测

盈利预测来自东方财富盈利预测页，境内券商仅长江证券 1 家覆盖，报告日 2026-05-14，分析师徐科/司鸿历/贾少波/李博文/盛意，评级“增持”。同期预测：营业利润 2026E -6.590 亿元、2027E -6.670 亿元、2028E -6.130 亿元；ROE 2026E -48.10%、2027E -95.20%、2028E -693.90%。研报正文内容在纪要中不完整（原文以“该研报正文写”截断）。机构盈利预测覆盖极少、分歧极大（该判断来自纪要，但表内仅收录长江证券 1 家数据）。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	3.070 亿元	-6.410 亿元	数据缺失	-2.67 元

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2027E	4.130 亿元	-6.500 亿元	数据缺失	-2.70 元
2028E	5.730 亿元	-5.970 亿元	数据缺失	-2.48 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
长江证券	增持	2026-05-14	分析师徐科/司鸿历/贾少波/李博文/盛意；预测 2026E/2027E/2028E 归母净利润分别为-6.410 亿/-6.500 亿/-5.970 亿元，EPS 分别为-2.67/-2.70/-2.48 元

研究纪要未提供目标价、估值倍数（PE/PB/PS 等）或市值等估值数据，机构评级记录中仅有长江证券“增持”一家（2026-05-14），其余估值信息数据缺失。可参考的负面估值相关事实：证券简称显示“亿华通-U”表示公司尚未盈利，东财板块标签含“破发股”（现价远低于发行价）；营业利润预测持续为负、ROE 预测为大幅负值（2026E -48.10%、2027E -95.20%、2028E -693.90%），主业燃料电池系统毛利率为负（2025 年-11.91%），公司仍处商业化初期、未实现规模盈利，传统盈利类估值指标适用性有限。

四、近期消息与公告

4.1 公司身份核对

北京亿华通科技股份有限公司，A 股代码 688339（上交所科创板，2020-08-10 上市），H 股代码 02402（港交所主板）。A 股简称“亿华通”/“亿华通-U”，两者为同一主体，“-U”后缀表示公司尚未盈利。主营燃料电池系统及相关技术开发/服务，并延伸氢气/储能业务。来源：公司 2026 年半年度报告摘要及 etnet 公司资料。

4.2 2025 年度业绩预告

2026-01-31 披露，预告 2025 年净利润-72,000 万元~-55,000 万元，同比变动-57.74%~-20.5%。来源：东方财富个股日历。

4.3 2025 年度业绩快报

公告编号 2026-003，2026-02-28 披露。营业总收入 26,212.57 万元，同比-28.51%；归母净利润-62,829.39 万元，同比-37.65%；扣非归母-68,588.04 万元；基本 EPS -2.71 元；期末总资产 374,142.89 万元（较期初-21.71%），归母权益 201,208.66 万元（-21.43%）。来源：上交所公告转载。

4.4 2025 年年报及 2026 年一季报

2025 年年报于 2026-04-30 披露：归母净利润-6.712 亿元，同比-47.05%，基本 EPS -3.06 元。同日披露 2026 年一季报：归母净利润-5,104 万元，同比+45.12%（减亏），EPS -0.21 元。来源：东方财富个股日历。

4.5 2026 年半年报

2026-08-28 晚披露，08-29 见报。营收 7,394.28 万元，同比+2.80%；归母净利润-10,420.29 万元（上年同期-16,342.78 万元，同比减亏 5,922.49 万元，减亏 36.24%）；扣非归母-9,995.57 万元；经营活动现金流净额-1,273.47 万元（上年同期-3,455.37 万元，同比+63.15%）；基本 EPS -0.43 元；加权 ROE -5.41%；综合毛利率 21.73%（同比+47.16pct）；期末总资产 347,285.18 万元，归母净资产 187,628.33 万元；未分配利润-171,969.22 万元（尚未盈利）。Q2 单季营收 5,726.90 万元、归母-5,315.95 万元。来源：公司 2026 年半年度报告摘要、中证网、每日经济新闻。

4.6 2025 年归母亏损口径差异说明

2025 年归母亏损有多个口径——H 股业绩公告约-6.185 亿元、A 股业绩快报-6.283 亿元、A 股年报/问询函回复-6.712 亿元（含较大资产/信用减值及联营投资损失）。三者差异来自 A 股与 H 股（IFRS）披露口径及“快报 vs 年报”最终审计调整，以 A 股定期报告数字为准，引用时需注明口径。

4.7 监管问询回复公告

公司发布《关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告》。核心内容：截至 2025 年末未分配利润-161,548.92 万元，2020—2025 六年累计亏损 17.22 亿元；2020—2025 经营活动现金流净额累计净流出约 12.66 亿元；2025 年研发投入占比仍达 23.91%；公司称 2025 年市场份额萎缩系“资金周转压力下主动放弃高回款风险订单、优先保障现金流”的策略性调整，非竞争力实质削弱。来源：新浪财经公告页。

4.8 涉及诉讼公告（2026-020）

2026-07-22 公告编号 2026-020《关于涉及诉讼的公告》：广东省佛山市中级人民法院受理，原告佛山市飞驰汽车科技有限公司，被告包括唐山瀚逸氢能科技有限公司、公司全资子公司唐山谦辰新能源发展有限公司（被告二）、北京御逸企业管理有限公司及亿华通（被告四，承担连带责任），初始涉诉金额 19,404 万元及利息 72.765 万元。

4.9 诉讼进展公告

2026-09-02/03 诉讼进展公告：原告变更诉讼请求，唐山瀚逸涉案金额升至 35,927.01 万元及利息；谦辰公司及亿华通被主张支付国补资金相关款项 20,159.93 万元及利息（自每笔国补到账后第四日起按一年期 LPR 上浮 50%计息）。法院已立案、尚未开庭，最终影响不确定。来源：中国基金报、上海证券报。涉案金额为原告单方主张，非判决结果；亿华通承担的是对子公司债务的连带责任，实际影响待判决。

4.10 收购旭阳氢能（已终止的重大资产重组）

2025-03-12 公告拟发行股份购买定州旭阳氢能 100%股权并募集配套资金≤5.5 亿元，发行价 18.53 元/股，交易完成后旭阳集团将成控股股东（持股<30%但控制董事会）。2025-09-05 董事会审议通过终止该交易，原因为“交易相关方未能就最终方案达成一致”。来源：财联社/九方、中国经营报、AAStocks。

4.11 华丰燃料电池（与丰田合营）股权调整

2025-10-10 披露拟以 0 元对价向丰田转让尚未实缴增资额对应的股权，转让后亿华通持股由 50%降至 35%、丰田由 50%升至 65%，华丰由共同控制转为丰田主导。另有 2025-10-10 日历记录公司与丰

田拟同比例增资共 19 亿日元（公司拟增资 9.5 亿日元，注册资本由 45 亿日元增至 64 亿日元）。来源：东方财富个股日历、搜狐。标注：两条华丰信息在同一日期出现且方向相反（转让降股比 vs 同比例增资），可能为不同阶段/不同批次的安排，单源无法完全交叉核实，建议以上交所正式公告原文为准。

4.12 H 股配售募资

2025-12-16 发布配售协议，以每股 22.68 港元配售 888 万股新 H 股（较 12 月 15 日 H 股收盘价折让约 14.99%），募资总额约 2.01 亿港元、净额约 1.98 亿港元（197.72 百万港元）；90%用于偿还银行贷款（涉 53 笔银行贷款、本金约 5.31 亿港元，到期日 2025 年 12 月至 2026 年 9 月）、10%用于一般营运资金。2025-12-23 完成配售，总股本由 231,652,081 股增至 240,532,081 股。来源：证券之星、搜狐。

4.13 H 股发行一般授权

2026-06-30 2025 年年度股东大会上，《关于授予董事会一般授权以发行 H 股股份的议案》未获 H 股类别股东会通过，最终不通过；2026-08-28 董事会（第四届第十五次会议）再次审议通过同一“授予董事会一般授权以发行不超过已发行股份 20% H 股”的议案，并定于 2026-09-17 召开 2026 年第一次临时股东会及 A 股/H 股类别股东会审议。来源：证券之星、中财网、东方财富。标注：同一授权议题 6 月被否、8 月重启，属需关注的治理/再融资信号。

4.14 关联交易与审计机构等议案通过

2025-12-23 第三次临时股东会通过《预计 2026 年度日常关联交易》《修订持续关连交易年度上限》《变更公司审计机构及在 H 股市场按国际财务报告准则披露财务报表》三项议案。来源：新浪财经公告。

4.15 组织架构调整

2025-12-04 发布《关于调整组织架构的公告》等 7 条公告，同日披露多项 2025 年度日常关联交易（如与华丰燃料电池合计 2,497.47 万元等）。来源：东方财富个股日历。

4.16 股东减持

2026-05-07《股东减持股份结果公告》，股东周竹青于 2026-02-02 至 2026-04-30 减持 5.2 万股；此前 2025-08-02 公告周竹青于 2025-07-22 至 07-31 减持 7 万股。来源：东方财富个股日历。

4.17 股权质押

截至 2025-11-28 质押总比例降至 0.84%（165 万股、1 笔）；此前至 2025-11-21 为 1.53%（300 万股、1 笔）。来源：东方财富个股日历。标注：质押比例低且近期下降，非风险点，但数据为行情站点汇总，建议以公告核对。

4.18 董监高及核心技术人员变动

2025-09-05：核心技术人员杨绍军因个人原因协商解除劳动关系（2016 年入职，负责工艺研发/生产测试）。2025-12-03：第四届董事会第七次会议聘任卢淳、牟晓杰、曾原诚为副总经理；2025-12-23 公告副总经理于民、核心技术人员方川（研发总监）因个人原因辞职（于民持 0.21%、方川持 0.02% 股份），公司称不影响核心技术与持续经营。来源：同花顺、证券之星、搜狐。标注：2025 年内核心技术人员/研发团队大幅缩减（研发人员由 300 人降至 128 人、2026H1 进一步至 61 人，来自问询函回复与半年报），叠加多名核心技术人员离职，是重要的人事/研发连续性信号。

4.19 产业政策：氢能综合应用试点

2026-03-16 工信部、财政部、国家发改委三部门联合印发《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》，以“揭榜挂帅”遴选 5 个城市群试点，目标到 2030 年终端用氢均价降至 25 元/千克以下（优势地区力争 15 元/千克）、全国燃料电池汽车保有量较 2025 年翻番至 10 万辆。来源：九方智投研报。

4.20 燃料电池汽车示范城市群扩容

2025 年新疆哈密、山西吕梁、河南济源、河南濮阳、河北沧州、辽宁大连 6 地加入燃料电池汽车示范城市群。来源：同花顺 F10。

4.21 订单与合作动态

2025-08-08 与鹏飞集团签署战略合作协议，首批签约采购 100 辆氢燃料电池重卡及 250 辆氢燃料电池物流车；2025 年 240kW 系统随国产氢能重卡/质子汽车出口澳大利亚；2025-07-30 最新一代 300kW 燃料电池发动机首台在广西百色下线；2025-12 向澳大利亚客户交付 100kW 燃料电池发电机组。来源：搜狐、上海证券报。

4.22 新业务：储能子公司

2025-12-11 成立全资子公司北京亿华通储能科技有限公司（首次进军储能）；2026H1 储能子公司已向客户交付储能系统设备，储能业务进入实质落地。来源：搜狐、公司 2026 半年报。

4.23 资金面（2025-12-23）

2025-12-23（配售完成、人事变动公告日）亿华通收 27.50 元、跌 2.48%，主力资金净流出 516.65 万元（散户净流入 456.29 万元）。来源：证券之星每日必读。标注：为单一来源的当日资金流向汇总，仅作情绪参考。

4.24 需重点提示的不确定性与信息局限

1) 日期基准：本纪要中最新公告可查至 2026-09-08（H 股股份变动月报表）、最新报道至 2026-09-07；股票日历显示的 2026-09-17 临时股东会为“待召开”事项。检索时的“当前年月”约为 2026 年 9 月，后续是否有新公告需再核。2) 口径差异：2025 年归母亏损存在-6.185 亿/-6.283 亿/-6.712 亿三个数据，源自 H 股业绩公告、A 股业绩快报与 A 股年报（审计调整）之别，引用务必注明口径与“是否经审计”。3) 单一来源项：华丰燃料电池“转让降股比至 35%”与“同比例增资至 64 亿日元注册资本”两条信息在同一日期（2025-10-10）方向相反，仅见于行情日历与自媒体，未获上交所公告原文交叉验证，存在混淆风险。4) 诉讼金额为原告单方主张且尚未开庭，不构成公司已确认负债。5) 多数行情/日历类数据（主力资金、质押比例）来自东方财富、证券之星等聚合页，非公司公告原文，存在滞后或换算差异。6) 无逐笔交叉核实的自媒体（搜狐、九方智投）内容仅作线索，核心数字建议回查上交所/港交所披露原文。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	17.20 元
涨跌幅	-0.42 元，-2.38%
开盘/最高/最低/昨收	17.51 / 17.60 / 16.89 / 17.62
振幅	4.03%

指标	数值
成交量	26,478 手 (264.83 万股)
成交额	4,543.79 万元 (约 0.45 亿元)
换手率 (流通口径)	1.35%
总股本 / 流通 A 股	2.41 亿股 / 1.96 亿股
流通市值	33.68 亿元
总市值	41.37 亿元 (按 A 股价×总股本 2.41 亿股推算口径, 含 H 股; 上交所页面市价总值 336,753.84 万元实为 A 股口径 1.96 亿股×17.20≈33.68 亿。两个数字口径不同, 引用须注明)
动态市盈率	-19.85 (公司持续亏损, 估值指标不具参考意义)
市盈率(TTM) / 静态 PE	-6.76 / -6.16 (三者差异源于不同报告期口径, 不宜横向比较)
市净率	2.21 (每股净资产 7.8006 元)
52 周区间	15.49 ~ 36.11 元 (AASTOCKS 与 Yahoo 财经两源一致; 低点 15.49 出现在近 2 个月内; 52 周高点 36.11 的具体日期未能核实, 属局限)
年初至今	约 -32%~-36% (两源反推 2025-12-31 收盘价均约 26.96 元, 交叉一致)
本周 (9.7-9.11)	17.58 → 17.20, 周跌 2.16% (证券之星周评)
近端涨跌 (09/11 收盘口径)	3 日 -6.32%、5 日 -2.16% (财联社/证券之星); 新浪盘中口径近 5 日-1.88%、近 20 日-2.82%、近 60 日-13.36% (09/11 盘中 17.25 时点)
阶段涨跌 (AASTOCKS, 基准 09/09 收 18.28)	1 个月 +2.70%、3 个月 -12.12%、6 个月 -44.42%、1 年 -25.54%、3 年 -66.02%、5 年 -92.95%

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5 (自算, 基准 09/07-09/11 收盘均值)	17.84 元	当前价 17.20 元已位于 MA5 下方
10 日 SMA / 50 日 SMA (AASTOCKS, 截至 2026-09-09 盘中, 基准价 18.28 元)	17.663 / 17.610	结合自算 MA5 约 17.84, 17.6~17.9 一带构成短期均线压力簇; 该组均线值会随后续两个交易日价格回落而变化, 仅作参考量级
100 日 SMA / 250 日 SMA (AASTOCKS, 截至 2026-09-09 盘中)	20.279 / 25.801	中长期均线仍压制, 属底部区域的短期修复结构
RSI (AASTOCKS, 09/09)	RSI10 62.67、RSI14	当时处中性偏强区; 此后两日连跌, 按

指标	数值	简要解读
)	58.05、RSI20 53.29	价格回落幅度推算 RSI 应已回落至中性区，但无最新一日数值，属推算而非实测
MACD (AASTOCKS, 09/09)	MACD(8/17)=0.217、MACD(12/25)=0.101	当时均为金叉后正值（利好）；东方财富千股千评 2026-09-11 17:00 显示 MACD 暂无明显信号出现，说明 09-11 时点已回到中性/待选择方向状态
RSI / BOLL（东方财富千股千评，2026-09-11 17:00）	RSI 暂无明显信号；BOLL 暂无明显信号	各指标回到中性、待选择方向状态
布林带（BOLL）具体上/中/下轨数值	数据缺失	东财千股千评仅给无具体数值信号；其他技术站（英为财经/赢家江恩）返回的是 2026 年 4 月过期数据（RSI14 44.3、MACD -0.32、MA 值约 24 元），与本轮价格严重不符，不予采信，短期支撑/压力改用近期实际高低点、均线与 52 周区间推导
同花顺牛叉诊股压力/支撑	压力位 16.74 / 支撑位 16.38 / 成本价 16.77	与该页面自身显示现价 17.20 明显矛盾，疑为过期缓存数据，不采信
英为财经技术评级 / TradingView 综合	强力卖出 / 买入、1 周中性、1 月卖出	无可靠数值支撑，低置信度，仅作参考

亿华通-U (688339.SH) 为科创板 A+H 两地上市的氢燃料电池企业，申万行业属电力设备—电池—燃料电池，主营燃料电池系统（2026H1 占比 57.88%）。截至 2026-09-11 收盘报 17.20 元，跌 2.38%，本周（9.7-9.11）累计下跌 2.16%，成交额约 0.45 亿元，流通换手率 1.35%。股价处于长期下跌后的低位区：距 52 周低点 15.49 元约 +11%，距 52 周高点 36.11 元约 -52%，年初至今约 -32%~-36%，近 6 个月 -44.42%。均线结构上，17.6~17.9 一带（MA5 自算 17.84、10 日 SMA 17.663、50 日 SMA 17.610）构成短期压力簇，当前价已在其下方；100/250 日线（20.28/25.80）仍显著压制，属底部区域短期修复结构。指标方面，09/09 时 RSI 中性偏强、MACD 金叉后正值，但 09/11 东财千股千评显示 MACD/RSI/BOLL 均无明显信号，方向待选择；布林带具体轨道数值未能取得，已改用近期实际高低点、均线与 52 周区间推导关键位置。公司持续亏损，PE 为负，估值指标不具参考意义。综合看，当前技术面呈底部弱势震荡、多空方向未明状态，中长期均线压制尚未扭转，短期以均线压力与 52 周低点之间的区间博弈为主。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于已核实数据的技术面主观情景推演，权重为主观启发式判断而非统计概率，不构成任何投资建议，请勿据此买卖。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	17.6~17.9 元	由自算 MA5（17.84）、10 日 SMA（17.663）、50 日 SMA（17.610）构成的均线压力簇；若有效放量站上该区间，上方关注 18.3~19.8 元一带（对应近期 2

位置	区间	说明
		个月波幅上沿 19.780)
第一支撑	16.9~17.2 元	由 09/11 当日最低 16.89 元与收盘 17.20 元构成；跌破则看向更低区间
强支撑	15.5~16.4 元	由 52 周低点 15.49 元（近 2 个月内出现）构成的下沿区间；若跌破强支撑，将打开向下的价格发现空间，下一参考为 52 周低点下方区域（52 周区间仅知 15.49~36.11，更低位置无历史区间数据可引）

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右（主观启发式判断，非统计概率））：股价在 16.9~17.9 元区间内反复，上方受 17.6~17.9 均线压力簇压制、下方受 16.89 当日低点支撑。触发条件：无新的行业或公司层面催化剂，成交额维持在近期 0.45 亿元量级附近（无明显放大），大盘与燃料电池板块无显著方向性驱动。此情形下 MACD/RSI/BOLL 大概率延续 09-11 的无明显信号状态。
- 偏弱下行（权重中等（主观启发式判断，非统计概率））：若跌破第一支撑 16.9 元（09/11 最低 16.89）且成交额未现放大承接，价格或进一步下探 15.5~16.4 元强支撑区间（52 周低点 15.49）。触发条件：燃料电池/氢能源板块整体走弱、或大盘调整；无放量阳线止跌。需注意：若跌破 52 周低点 15.49，52 周区间数据无法提供更低的参考位。
- 反弹走强（权重偏低（主观启发式判断，非统计概率））：若成交额明显放大并有效站稳 17.6~17.9 元均线压力簇之上，则可能向上测试 18.3~19.8 元区间（对应 2 个月波幅上沿 19.780）。触发条件：燃料电池/氢能源板块出现明确催化、公司层面消息面配合、单日成交额相较近期 0.45 亿元量级显著放大。上方更远位置仍受 100 日线 20.28 元与 250 日线 25.80 元压制。

③ 资金与流动性背景

截至 2026-09-11，该股流通换手率 1.35%（流通口径），当日成交额 4,543.79 万元（约 0.45 亿元），流通市值 33.68 亿元、流通 A 股 1.96 亿股，属小盘股且流动性偏薄，盘口深度有限，交易中或面临相对更宽的买卖价差与滑点。主力资金方面，东方财富口径（主力=超大单+大单）显示 2026-09-10 主力净流出 319.40 万元（-7.54%，其中大单 -319.40 万、中单 +23.28 万、小单 +296.12 万），2026-09-09 主力净流入 230.48 万元（+3.01%）；证券之星数据称本周（9.7-9.11）主力资金合计净流出 86.12 万元。研究纪要中关于 2026-09-11 之后的主力资金明细及融资融券数据未完整给出，存在数据缺失。股东结构方面：研究纪要未提供十大股东集中度或公募基金/社保/QFII 等机构持仓数据，无法判断机构参与程度，该字段数据缺失，且即使有数据亦通常存在一个季度以上披露滞后，结构可能已发生变化。综合流动性数据，该股短期资金面呈小额进出、无明显主力持续介入迹象。

量能确认信号：该股近期单日成交额处于约 0.45 亿元量级，若后续单日成交额持续放大至 0.8 亿元以上（约为近期常态水平的 1.7~1.8 倍），可视为资金介入的量能确认信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关键位置一：短期压力簇 17.6~17.9 元（自算 MA5 17.84、10 日 SMA 17.663、50 日 SMA 17.610），能否放量站上决定反弹空间能否打开（观察思路，非操作指令）。

- 关键位置二：第一支撑 16.9~17.2 元（09/11 最低 16.89 与收盘 17.20），以及强支撑 15.5~16.4 元（52 周低点 15.49 所在区间）；跌破强支撑后 52 周区间数据不提供更低参考位（观察思路，非操作指令）。
- 量能信号：以单日成交额是否持续放大至 0.8 亿元以上（约近期 0.45 亿元量级的 1.7~1.8 倍）作为资金介入的确认观察点（观察思路，非操作指令）。
- 技术指标状态：09-11 东财千股千评显示 MACD/RSI/BOLL 均无明显信号、方向待选择；布林带具体轨道数值缺失，需持续跟踪（观察思路，非操作指令）。

以上情景推演基于 2026-09-11 收盘数据及历史价格、技术指标测算（其中部分均线、RSI、MACD 数据截至 2026-09-09 盘中，布林带具体数值缺失），短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

氢燃料电池系统行业处于示范应用向商业化过渡阶段，下游需求高度依赖国家燃料电池汽车示范应用补贴，补贴由财政部逐级结算至整车厂再到系统供应商，结算周期长导致行业应收账款高企、资金周转压力大。系统环节竞争格局方面，据申万宏源行业报告，燃料电池系统 CR5 过半，亿华通领跑；电堆环节据国金证券报告，国鸿氢能居首，前五厂商市占率高度集中。上游核心材料国产化率低：催化剂约 90% 进口，质子交换膜美国戈尔占全球超 80% 份额，碳纸/碳布全球约 90% 产能被日本东丽、德国 SGL 垄断。膜电极 CR3 达 69%（平安证券研究所）。

6.2 竞争格局

- 燃料电池系统环节：据申万宏源行业报告，系统 CR5 过半，亿华通领跑。来源：三个皮匠报告摘录。
- 电堆环节：据国金证券报告，国鸿氢能领跑，前五厂商市占率高度集中。来源：三个皮匠报告摘录。
- 膜电极环节：CR3 为 69%（平安证券研究所）。来源：三个皮匠报告摘录。
- 催化剂环节：约 90% 依赖进口（平安证券研究所）。
- 质子交换膜环节：美国戈尔（Gore）凭借增强型膜技术占全球超 80% 份额；国内国氢科技（国家电投控股）已建成首条全自主可控产线（年产能 30 万 m²），科润新材料、东岳未来氢能已量产。
- 碳纸/碳布环节：全球约 90% 产能被日本东丽、德国 SGL 垄断，国内部分高性能产品仍需进口。
- 行业结构性议价动态：下游终端客户与整车厂采购资金高度依赖国家燃料电池汽车示范应用补贴，补贴由财政部→整车厂→上游系统供应商逐级结算，结算周期长，导致行业应收账款高、资金周转压力大。公司 2025 年主动放弃部分回款周期长、毛利率低的订单以保障现金流安全。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
亿华通	燃料电池系统集成商，系统环节领跑（申万宏源口径系统 CR5 过半，亿华通领跑）	2025 年搭载公司燃料电池系统的整车公告 181 款，公告数量位居行业前列；截至 2025 年 6 月底全国共发布 1,235 款燃料电池汽车整车公告（不含底盘），其中搭载公司系统的 170 款；截至 2024 年 2 月公司发动机公告 157 款，占比 15.0%（工信部数据，引自申万宏源行业报告）。上述公告数量口径时点不

公司	定位	说明
		同，需注意差异。
国鸿氢能	电堆环节龙头（国金证券口径电堆领跑）	研究纪要引用国鸿氢能招股书作为燃料电池系统成本结构参照来源，非亿华通自身成本拆分。电堆占系统成本约 58%等数据来自国鸿氢能招股书及国金证券/申万宏源行业报告。
神力科技	亿华通控股子公司，电堆平台	亿华通通过神力科技布局电堆环节，实现向上游纵向延伸。
华丰燃料电池有限公司	亿华通与丰田合资，联营企业，金属板电堆技术	2021 年、2024 年、2025 年均为亿华通前五大供应商之一（F 供应商），2021 年采购占比 4.39%，2024 年采购额 11,899.74 万元（41.36%），2025 年采购额 470.44 万元（7.61%）。同时为 2024 年前五大客户之一（1,462.54 万元，3.99%）。
国氢科技（国家电投控股）	质子交换膜国产化自主可控产线	已建成首条全自主可控产线（年产能 30 万 m ² ），为上游膜材料国产替代参与者。
科润新材料、东岳未来氢能	质子交换膜国产化量产企业	研究纪要提及已量产，具体产能与市占率数据未提供。

亿华通在燃料电池系统集成环节处于领跑地位（申万宏源口径系统 CR5 过半，亿华通领跑），2025 年搭载其系统的整车公告 181 款，公告数量位居行业前列。与上游电堆龙头国鸿氢能相比，亿华通通过子公司神力科技布局电堆、通过华丰燃料获取丰田金属板电堆技术，但电堆环节仍非其绝对优势环节。与上游核心材料企业（国氢科技、科润新材料、东岳未来氢能等）相比，亿华通是核心材料（催化剂约 90%进口、质子交换膜戈尔超 80%份额、碳纸/碳布东丽与 SGL 约 90%产能）的价格接受方。整体来看，亿华通处于“两头受压”的中游系统集成位置：上游核心材料进口依赖度高、议价能力弱，下游客户集中度高（2025 年前五大客户占比 77.29%）、补贴账期长、2025 年第一大客户收入实为不可持续的一次性服务收入。研究纪要未提供亿华通与同业公司直接可比的毛利率/净利率数据，上述对比为定性描述，具体财务指标需以最新年报核实。

七、风险提示

- 主业盈利风险：2025 年氢燃料电池行业收入为 1.621 亿元，占收入 62.68%，毛利率为-11.91%；2026 年上半年扣非归母净亏损仍为 9,995.57 万元，若系统售价、采购成本和订单结构未改善，公司可能持续依赖外部融资或非主营业务改善业绩。
- 收入质量和可持续性风险：2025 年第一大客户中广核贵港港南风力发电有限公司贡献 9,433.96 万元，占全年收入 36.49%，主要来自 2025 年第四季度一次性风电项目申报服务，公司已明确该业务不具有可持续性；若剔除该项收入，2025 年主营收入约为 1.62 亿元，后续收入存在明显回落压力。
- 客户集中度和补贴账期风险：2025 年前五大客户收入占比 77.29%，第一大客户占比 36.49%；下游整车采购资金依赖燃料电池汽车示范应用补贴，财政部、整车厂和系统供应商之间结算周期较长，可能继续造成应收账款积累、减值计提和经营现金流压力。
- 持续亏损与融资风险：公司 2020—2025 年累计亏损约 17.22 亿元，经营活动现金流累计净流出约 12.66 亿元，2026 年上半年未分配利润约为-17.20 亿元；2025 年 H 股配售募集资金约 1.98

亿港元，其中 90%用于偿还银行贷款，若亏损和现金流消耗延续，公司可能面临再融资需求及股本摊薄压力。

- 供应链集中和进口依赖风险：2025 年前五大供应商采购占比 54.84%，第一大供应商占比 24.04%，而质子交换膜、碳纸/碳布和催化剂等最上游核心材料仍分别存在海外高集中度或较高进口依赖，公司在这些环节议价能力有限，可能受到供应、价格和技术耐久性约束。
- 诉讼及国补资金风险：2026 年 9 月诉讼进展公告显示，原告主张唐山谦辰新能源发展有限公司及亿华通支付约 20,159.93 万元国补资金相关款项及利息，亿华通承担对子公司债务的连带责任；案件尚未开庭，最终是否形成负债及其金额存在不确定性。
- 研发和组织连续性风险：公司研发人员由 300 人降至 128 人，并在 2026 年上半年进一步降至 61 人；2025 年内多名核心技术人员和高管因个人原因离职。若人员缩减影响高功率发动机、电堆和新业务研发进度，可能削弱产品迭代和客户交付能力。
- 客户与订单波动风险：2025 年燃料电池系统销量为 545 台、销售总功率 56,370kW，同比分别下降 26.55%和相应承压，公司还主动放弃部分回款周期长、毛利率低的订单；若示范政策调整或整车厂采购节奏继续放缓，收入规模和市场份额可能进一步波动。
- 技术面和流动性风险：截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价 17.20 元，流通换手率 1.35%，成交额约 4,543.79 万元，流通市值约 33.68 亿元；股价仍受 100 日、250 日均线压制，若跌破 16.9 元及 15.49 元附近的阶段支撑，可能出现进一步价格波动，且较薄的成交深度可能放大买卖价差和价格冲击。

八、结论与展望

亿华通的中长期增长逻辑主要取决于氢燃料电池从示范应用向商业化过渡，以及公司在高功率系统、电堆国产化和新业务方面的兑现能力。2025 年 240kW 系统实现随氢能重卡出口澳大利亚，最新一代 300kW 燃料电池发动机下线，储能业务已经形成客户交付，政策层面也提出到 2030 年燃料电池汽车保有量较 2025 年翻番。若产品功率升级、核心零部件降本和储能等业务能够形成持续收入，有望改善收入结构和主业毛利率。

但现阶段公司仍处于“收入承压、主业负毛利、持续亏损”的商业化早期阶段。市场一致预测口径中，2026—2028 年归母净利润仍分别为亏损 6.41 亿元、6.50 亿元和 5.97 亿元，传统盈利估值指标缺乏参考意义。后续判断重点应放在燃料电池系统销量和毛利率能否持续改善、储能收入是否具备规模性、经营现金流能否转正，以及公司能否降低补贴账期、客户集中度和资产减值对业绩的影响。

公司未来还需要处理诉讼、融资、治理和研发组织变化等不确定因素。2026 年 9 月诉讼进展中，原告主张公司及子公司承担约 2.016 亿元国补资金相关款项及利息，案件尚未开庭且金额为原告单方主张；公司 2026 年 9 月拟再次审议 H 股一般授权发行事项，此前同类议案曾未获 H 股类别股东会通过。上述事项与持续亏损、累计未分配利润为负共同构成经营和资本运作层面的观察重点。

数据来源

亿华通 (688339) 2026 年半年度管理层讨论与分析 - 亿华通 (688339) 2026 年半年度管理层讨论与分析 — <http://stock.stockstar.com/RB2026090200017008.shtml#1>

亿华通(688339)经营分析_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/688339/operate/#analysis>

688339 亿华通-U - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?type=soft&code=SH688339&color=b#hxgn-0#1>

亿华通(688339.SH)核心题材-PC_HSF10 资料 - 核心题材 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/Index?type=web&code=SH688339#1>

688339 亿华通-U — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh688339>

SH.688339 亿华通 SINOHYTEC - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information —
http://stocks.etnet.hk/www/sc/ashares/quote_ci_brief.php?code=688339

亿华通-U(sh688339) — <https://www.cls.cn/stock?code=sh688339>

亿华通-U(688339)_公司档案_中财网 — https://quoteimg.cfi.cn/gsda_stib/93700/688339.html

亿华通(688339) - 指南针行情网 - 指数显示 — <http://infofront.compass.cn/stock/realstock.php?code=sh688339#1>

亿华通(688339)资金流向_个股行情_同花顺财经 — <https://f10.10jqka.com.cn/688339/company/#manager>

亿华通 (688339) 2025 年度管理层讨论与分析 - 亿华通 (688339) 2025 年度管理层讨论与分析 —
<http://stock.stockstar.com/RB2026050900000269.shtml#1#1>

688339 亿华通-U - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=SH688339#1>

亿华通 (688339) 2026 年半年度管理层讨论与分析-证券之星 - 亿华通 (688339) 2026 年半年度管理层讨论与分析 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026090200017008#1>

亿华通(688339) - F10 资料 - 指南针行情网 - 上证指数 | 3880.10 | -1.00% | 7138.30 亿元 | 深证成指 | 13352.90 | -0.99% | 9426.77 亿元 | 沪深 300 | 4440.79 | -0.85% | 3732.35 亿元 — <http://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sh688339&type=11#1>

688339 20260331 营业收入 - 股票 — https://m.iwencai.com/stockpick/search?preParams=&ts=1&f=1&q=zgxrgh_yysr&tid=stockpick&w=688339+20260331%E8%90%A5%E4%B8%9A%E6%94%B6%E5%85%A5

亿华通:亿华通关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告_九方智投 - 的阶段性特征, 由下游市场格局和行
业技术特性共同决定 — https://www.9fzt.com/detail/sh_688339_9_8dea792f96e216d2b8cfcfa43b2a10a0.html#4#7

北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)关于对北京亿华通科技股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回
复 - 年报及前期公告显示, 报告期内, 公司前五大客户收入占比达 77.29%, 客户集中度较高 —
https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=100020959955&type=100&tab=200&code=cn_688339&date=2026/0710#6

亿华通 关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告 - (二) 公司与第二大客户 N 客户的合作, 围绕氢能重卡
联合开展展开: 公司依托燃料电池系统领域的自主知识产权与技术领先优势, 提供适配产品匹配 N 客户主流氢能重卡平台,
满足整车动力性与可靠性要求 — https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=100020959953&type=100&tab=100&code=cn_688339&date=2026/0710#10#7

亿华通 关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告 - (7) 对资产负债表日前后确认的营业收入及存货出入
库记录实施截止测试, 核对相关支持性文件, 评估营业收入及营业成本是否记录于恰当的会计期间 —
https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=100020959953&type=100&tab=100&code=cn_688339&date=2026/0710#10#6

亿华通(688339)_公司公告_亿华通: 2022 年度报告新浪财经_新浪网 - 技术开发及服务 | 人工费用 | 13,868,705.51 | 90.74 |
9,685,097.53 | 55.02 | 43.20 | 本期收入主要为技术支持类服务 —
http://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=688339&id=9134179#6

北京亿华通科技股份有限公司关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告 - 综上所述, 2025 年度公司营业收
入下滑、亏损显著扩大, 系行业政策调整、公司主动优化经营策略及基于会计谨慎性原则计提大额减值等多重因素叠加影响
的结果 — https://paper.cnstock.com/html/2026-07/10/content_2242502.htm#2

中国证券报 - 关于对上海证券交易所《关于北京亿华通科技股份有限公司 2021 年年度报告的事后审核的监管问询函》的回
复公告 - | 第 B070 版: 信息披露 | 上一版 下一版 —
https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2022-05/28/nw.D110000zgzb_20220528_1-B070.htm#1

关于对上海证券交易所《关于北京亿华通科技股份有限公司 2021 年年度报告的事后审核的监管问询函》的回复公告 - 2022
年 — https://paper.cnstock.com/html/2022-05/28/content_1619295.htm#1

国泰君安证券股份有限公司 关于北京亿华通科技股份有限公司 2021 年年度报告事后审核问询函回复的核查意见上海证券交易所： — https://doc.rongdasoft.com/doc/disclosureDetail?p=k%3A1213531794&isSect=0&isSent=0&keyword_c=

亿华通拟转科创板:依赖大客户 应收账款是营收 1.18 倍 —

<https://finance.sina.cn/stock/kechuangban/2019-07-01/detail-ihytcerm0589004.d.html>

燃料电池行业竞争格局：系统 CR5 过半亿华通领跑，电堆国鸿氢能居首 | 申万宏源 - 三个皮匠报告——严选型全行业研究报告分享下载平台，您的专属行业智库 — <https://www.sgpjbg.com/labelsyh/ranliaodianchixingyejingzhenggeju/1/6776621.html#1>

燃料电池电堆竞争格局：国鸿氢能领跑，前五厂商市占率高度集中 | 国金证券 —

<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/ranliaodianchidianduijingzhenggeju.html>

亿华通营收创 7 年来最低，氢燃料电池商业化为何遥遥无期 — <https://www.china5e.com/news/news-1185842-1.html>

氢燃料电池国产化趋势：膜电极 CR3 69%，催化剂 90%进口 | 平安证券研究所 —

<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/qingranliaodianchiguochanhuaqushi.html>

一文盘点中国氢燃料汽车 TOP20 供应商 — https://gz.cn.qcgys.com/show_article-82252.html

燃料电池四小龙的野心与焦虑 - 燃料电池四小龙的野心与焦虑 — <https://www.jwview.com/jingwei/html/m/03-10/531046.shtml#1>

燃料电池四小龙的野心与焦虑 — <http://cbcu.com.cn/m/view.php?aid=41509>

燃料电池四小龙的野心与焦虑 - 热门： — <https://fund.eastmoney.com/a/202303102658298862.html#1>

氢能&燃料电池行业研究：5 月 FCV 上险 775 辆 电解槽招标向大功率发展 —

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/lastest/rptid/772394833108/index.phtml

燃料电池系统市场空间：2025 年超 200 亿，头部企业市占率过半集中度提升 | 国金证券 —

<https://www.sgpjbg.com/labelsyh/ranliaodianchixitongshichangkongjian.html>

亿华通(688339)主营业务经营分析查询|查股网 - gubit.cn-股比特.中国 —

<http://www.ddx.gubit.cn/mango/jingying/688339.html#1>

亿华通回复监管问询：2025 年亏损扩大至 6.71 亿元 称持续经营能力无重大不确定性 - 新浪财经 —

https://finance.sina.cn/2026-07-09/detail-inihfihu7532229.d.html?vt=4&wm=5312_0010#1

亿华通回应监管问询 详解持续亏损及现金流等问题 - 新浪财经 — <https://finance.sina.cn/2026-07-09/detail-inihfihw4308898.d.html?vt=4#1>

亿华通:亿华通 2025 年年度报告 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830825704818&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

<https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830825704818&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

亿华通:北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）关于对北京亿华通科技股份有限公司 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=836943921404&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

<https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=836943921404&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

亿华通-U(688339)主营业务经营分析查询|查股网 - chaguwang.cn-查股网.中国 —

<http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/688339.html#1>

亿华通: 亿华通 关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告内容摘要-证券之星 —

<https://wap.stockstar.com/detail/AN2026070900040321>

亿华通: 亿华通 关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告内容摘要 —

<http://stock.stockstar.com/AN2026070900040321.shtml>

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任 —
https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0429/2026042904846_c.pdf#49#1

亿华通 (688339) - 指南针行情网 — <http://yahoo.compass.cn/stock/realstock.php?code=sh688339>

亿华通-U(688339)_公司档案_中财网 — <https://quoteimg.cfi.cn/gsda/93700/688339.html>

亿华通(688339)_公司公告_亿华通：2025年半年度报告新浪财经_新浪网 - 单位:元币种:人民币 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=688339&id=11402637#2#2

亿华通：2024年实现营业总收入 3.67 亿元 — <https://wap.eastmoney.com/a/202504293393127138.html>

亿华通：2024年实现营业总收入 3.67 亿元 - 中证智能财经亿华通（688339）4月29日披露2024年年度报告 —
<https://finance.eastmoney.com/a/202504293393127138.html#1>

亿华通:亿华通2024年年度报告_亿华通-U(688339)_公告正文 - 亿华通:亿华通2024年年度报告 查看 PDF 原文 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/688339/AN202504281663980508.html#1#1>

北京亿华通科技股份有限公司2024年度业绩快报公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2025-02/28/content_2031764.htm

亿华通(688339.SH)2024年净利润为-4.56亿元，同比亏损扩大 - 经济新闻滚动 > 正文 —
<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-04-29/doc-ineuuwaf5335575.shtml#1>

亿华通(688339.SH)2024年净利润为-4.56亿元，同比亏损扩大 — <https://www.jiemian.com/article/12710907.html>

集友銀行 — http://bochk.etnet.com.hk/content/cybweb/asharecontent/tc/ashare_quote_ci_pl.php?code=688339

《上海證券報》證券時報》www —
https://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0429/2025042900024_c.pdf#63#2

中國銀行(香港)有限公司 —
http://bochk.etnet.com.hk/content/bochkweb/asharecontent/tc/ashare_quote_ci_pl.php?code=688339

亿华通：2024年净利润亏损 4.53 亿元 — <https://www.chinastarmarket.cn/detail/1956264>

亿华通-U(688339)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —
<https://finance.baidu.com/stock/ab-688339?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

Research Disclosures & Disclaimers —
https://researchdmz.ubb.ubs.com/openaccess/compliance/390575182848_2_new.html

Beijing SinoHytec (SHA:688339) Stock Forecast & Price Targets - Beijing SinoHytec Co —
<https://stockanalysis.com/quote/sha/688339/forecast/#1>

Beijing SinoHytec Co., Ltd.: Target Price Consensus and Analysts Recommendations | 688339 | CNE100005VT0 | MarketScreener Hong Kong — <https://hk.marketscreener.com/quote/stock/BEIJING-SINOHYTEC-CO-LTD-152897001/consensus/>

Beijing SinoHytec Co Ltd 普遍預期 (688339) - Investing.com — <https://hk.investing.com/equities/beijing-sinohytec-consensus-estimates>

Beijing SinoHytec Stock Forecast & Price Prediction (688339) - Investing.com Canada - Beijing SinoHytec Co Ltd (688339) — <https://ca.investing.com/equities/beijing-sinohytec-consensus-estimates#fair-value#1>

Beijing SinoHytec Co., Ltd.: Sector Comparison (Other Auto, Truck & Motorcycle Parts) by Analyst Consensus —
<https://hk.marketscreener.com/quote/stock/BEIJING-SINOHYTEC-CO-LTD-152897001/sector-consensus/>

688339 Forecast — Price Target — Prediction for 2025 — TradingView — India —
<https://in.tradingview.com/symbols/SSE-688339/forecast/>

Beijing SinoHytec Co Ltd consensusschattingen (688339) - Investing.com — <https://nl.investing.com/equities/beijing-sinohytec-consensus-estimates>

688339 亿华通-U — <https://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/Index?type=soft&code=SH688339>

亿华通(688339.SH)盈利预测-PC_HSF10 资料 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/index?type=web&code=SH688339&color=w#jgyc-0>

688339 亿华通-U — <https://emweb.securities.eastmoney.com/IndustryAnalysis/Index?type=soft&code=SH688339#>

亿华通(688339)价值分析_个股行情_同花顺财经 — <https://f10.10jqka.com.cn/688339/worth/>

億華通 (688339.SS) 分析師評級、估計和預測 - Yahoo 財經 — <https://hk.finance.yahoo.com/quote/688339.SS/analysis/>

Beijing SinoHytec (SHSE:688339) Stock Forecast & Analyst Predictions - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/stocks/cn/capital-goods/shse-688339/beijing-sinohytec-shares/future#1>

688339 亿华通-U - 成长性比较 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/IndustryAnalysis/Index?type=soft&code=SH688339##1>

Beijing SinoHytec (SHSE:688339) previsioni sul titolo e stime degli analisti - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/it/stocks/cn/capital-goods/shse-688339/beijing-sinohytec-shares/future#1>

亿华通(688339): 氢燃料电池行业尚处于商业化初期 公司业绩承压 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/832079675938/index.phtml

Beijing SinoHytec (SHSE:688339) Prévisions boursières et prévisions des analystes - Simply Wall St - NOT FOR DISTRIBUTION — <https://simplywall.st/fr/stocks/cn/capital-goods/shse-688339/beijing-sinohytec-shares/future#1>

Beijing SinoHytec Co., Ltd.: dati finanziari previsioni stime e aspettative 688339 | MarketScreener Italia - 569903eb65c43305739e9084f — <https://it.marketscreener.com/quotazioni/azione/BEIJING-SINOHYTEC-CO-LTD-152897001/finanza/#1>

亿华通: 2026 年上半年净利润同比减亏 5922.49 万元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?name=new20260829130933iunfdudp>

亿华通 2026 年上半年净利减亏 36.24% 供应链优化与坏账转回驱动 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608283858579578.html>

氢能龙头尚未“造血”！亿华通上半年营收增长 2.8%，亏损收窄至 1.04 亿元 — <http://www.nbd.com.cn/articles/2026-08-29/4565951.html>

亿华通: 2026 年半年度营业收入同比增长 2.80% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608283858409876.html>

亿华通: 2026 年半年度营业收入同比增长 2.80% — <https://cj.sina.com.cn/articles/view/2311077472/89c03e6002002ngfu>

亿华通上半年亏损同比收窄至 1.04 亿元，营收同比增长 2.8% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608283858683866.html>

亿华通 (688339) 2026 年中报简析: 营收上升亏损收窄，盈利能力上升-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026083000002366>

亿华通: 2026 年半年度营业收入同比增长 2.80% — <http://stock.10jqka.com.cn/hks/20260828/c679400839.shtml>

亿华通(688339.SH): 2026 年中报净利润为-1.04 亿元 — <https://m.jiemian.com/article/15025466.html>

亿华通: 亿华通 2026 年半年度报告摘要简述-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/AN2026082900002358>

亿华通-U(688339): 2026H1 亏损幅度显著收窄 向综合能源服务商转型 —
<https://www.9fzt.com/industryReport/article.html?id=842136343959>

亿华通上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/688339.html>

亿华通(688339)_公司公告_亿华通: 2025 年第三次临时股东大会决议公告新浪财经_新浪网 - 读取中,请稍候 —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=688339&id=11868167#1

亿华通(688339):亿华通董事会决议 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20251128000375.html>

(688339) "Beijing SinoHytec Co., Ltd." Announcement on Resolutions of the 3rd Extraordinary General Meeting in 2025 — <https://english.sse.com.cn/markets/equities/announcements/detail.shtml?seq/2131642/date/20251224>

亿华通-U(688339)股东大会_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/gddh/detail/688339/227457.html>

亿华通:聘任卢淳、牟晓杰、曾原诚为副总经理 - 分享 —
<http://stock.10jqka.com.cn/hks/20251203/c672943310.shtml#1>

Industry News-Association — http://en.cpmic.org.cn/news_list/1768228176781176832-15-5.html

亿华通(688339)_公司公告_亿华通: 关于对 2025 年年度报告的信息披露监管问询函的回复公告新浪财经_新浪网 - (一) 核心竞争力未发生实质性削弱与 2020 年上市时相比, 公司的技术储备更加丰富, 产品性能持续提升, 客户资源相对稳定, 产业链布局更加完整, 核心竞争力得到进一步增强 —
http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=688339&id=12438544#8#4

亿华通:亿华通 2025 年度业绩快报公告_九方智投 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_688339_9_483b12137c25c3020f2a6ace5de0ec78.html

公司代码: 688339 — https://static.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/new/2025-08-29/688339_20250829_6SNS.pdf#1#1

股市必读: 亿华通 (688339) 12 月 23 日主力资金净流出 516.65 万元 —
<http://stock.stockstar.com/RB2025122400002581.shtml>

亿华通: 涉诉金额 2.02 亿元及利息 — <https://www.chnfund.com/article/af9dc2a3-5765-379d-42a2-3a23740a1d9f>

北京亿华通科技股份有限公司关于公司涉及诉讼进展的公告 —
https://paper.cnstock.com/html/2026-09/03/content_2264535.htm

亿华通: 亿华通 董事会决议公告内容摘要 — <https://stock.stockstar.com/AN2026082900007568.shtml>

亿华通:亿华通 2026 年第一次临时股东大会、2026 年第二次 A 股类别股东会通知 - 首页 > —
<https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841253341055&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

亿华通(688339):亿华通 2026 年第一次临时股东大会、2026 年第二次 A 股类别股东会通知 - 亿华通(688339):亿华通 2026 年第一次临时股东大会、2026 年第二次 A 股类别股东会通知 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260828006361.html#1>

海外监管公告_亿华通(02402)_公告正文 - 海外监管公告 下载附件 —
<https://data.eastmoney.com/notices/detail/02402/AN202608281828624823.html#1>

亿华通(688339)_公司公告_亿华通: H 股公告-截至二零二六年八月三十一日止股份发行人的证券变动月报表新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80536836&gather=1&id=12586923

亿华通: 亿华通 2025 年年度股东会、2026 年第一次 A 股类别股东会、2026 年第一次 H 股类别股东会决议公告 - 亿华通: 亿华通 2025 年年度股东会、2026 年第一次 A 股类别股东会、2026 年第一次 H 股类别股东会决议公告 —
<https://stock.stockstar.com/SN2026063000038606.shtml#1>

亿华通(688339):亿华通 董事会决议 - 亿华通(688339):亿华通 董事会决议 —
<https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260828006343.html#1>

亿华通-U(688339) — <https://data.eastmoney.com/stockcalendar/688339.html>

亿华通：上半年营收小幅增长 燃料电池主业稳步推进 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/779897>

亿华通:亿华通 2026 年半年度报告 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=841253340874&code=688339&dannoun=stibdetail&announ=stib#1>

[中报]亿华通(688339):亿华通 2026 年半年度报告摘要 - [中报]亿华通(688339):亿华通 2026 年半年度报告摘要 —
<https://vipwt1.cfi.net.cn/p20260828006359.html#1>

亿华通(02402.HK)潜在向旭阳集团(01907.HK)发 A 股收购建议已终止 - 快速报价 —
<https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news-content/688339/now.1468554/aafn#1>

亿华通连亏六年：“氢能第一股”如何破局？ - 亿华通连亏六年：“氢能第一股”如何破局？ —
<https://www.cnenergynews.cn/article/4QHmrtaM5h8#1>

中国经营报数字报刊平台 - | 第 23 版：能源 · 化工 | 上一版 3 4 下一版 —
https://dianzibao.cb.com.cn/html/2026-02/09/content_339455.htm?div=0#1

億華通(02402.HK)潛在向旭陽集團(01907.HK)發 A 股收購建議已終止 —
<https://wwwhk.aastocks.com/tc/cnhk/quote/stock-news-content/688339/NOW.1468554/AAFN>

亿华通(02402.HK)潜在向旭阳集团(01907.HK)发 A 股收购建议已终止 —
<https://freequote.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news-content/688339/NOW.1468554/AAFN>

盈利持续低迷折射氢能商业化困境 - 盈利持续低迷折射氢能商业化困境 — <https://cinic.org.cn/xw/cjyj/1626468.html#1>

六年累亏 16 亿！亿华通业绩堪忧 — https://m.163.com/dy/article/KSENLLO805568W0A.html?spss=adap_pc#1

亿华通“动向”深思 - 亿华通“动向”深思 — https://www.sohu.com/a/977593671_120717004?scm=10001.325_13-325_13.0.0-0-0-0.5_1334#1

亿华通终止收购旭阳氢能 产业协同步伐引关注_九方智投 - 全球指数 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_000997_8_fd8956f0cf56cb47bc56ddf4925c6cc8.html#1

亿华通回应终止重大资产重组：收缩求稳应对行业周期 聚焦主业静待氢能风口_九方智投 - 全球指数 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_000997_8_fe09dbc5aa4fb12841e23d3aa471663f.html#1

688335 复洁科技 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh688335>

688339 亿华通-U - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh688339#1>

e 公司，上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码，为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动，直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sh688339>

亿华通-U (sh688339) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh688339.html>

亿华通-U(688339)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 —
<https://finance.baidu.com/stock/ab-688339?mainTab=%E5%88%86%E6%9E%90>

亿华通(688339)个股资金流向查询_个股行情_同花顺财经 — <https://f10.10jqka.com.cn/688339/#hqzs>

亿华通-U 17.20 -2.38%_股票行情_九方智投 — https://stock.9fzt.com/index/sh_688339.html

北京亿华通科技股份有限公司 688339 — https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/company/index.shtml?COMPANY_CODE=688339

億華通 (688339.SS) 股價、新聞、報價和記錄 - Yahoo 財經 - 跳至導覽 跳過主要內容 跳至右欄 —
<https://hk.finance.yahoo.com/quote/688339.SS/#1>

亿华通(688339)股东股本_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/688339/holder/#holdernum>

亿华通-U (688339.SH) - 快速报价 — <https://www.hk.aastocks.com/sc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?shsymbol=688339#1>

亿华通-U(688339)资金流向_数据中心_东方财富网 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/688339.html>

股票行情快报: 亿华通 (688339) 9月10日主力资金净卖出319.40万元-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091000035994>

亿华通-U(688339) 千股千评_数据中心_东方财富网 —
<https://data.eastmoney.com/stockcomment/stock/688339.html>

本周盘点 (9.7-9.11) : 亿华通周跌2.16%, 主力资金合计净流出86.12万元-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026091200013955>

主力在行动! 亿华通-U成交额1.84亿, 净流入0.14亿_九方智投 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_688339_8_21aec5815e6e03eff97b43e57d276817.html

亿华通-U异动, 暴涨6.34%, 成交额激增至1.48亿_九方智投 —
https://www.9fzt.com/detail/sz_399935_8_2c1b11762302b2d107125f8a6d4d3859.html

亿华通-U突然放量! 成交额0.78亿是平时1.7倍_九方智投 —
https://www.9fzt.com/detail/sh_000688_8_0ac5e1e950226190ea4d403bbfb71012.html

亿华通跌2.04%, 成交额908.09万元, 主力资金净流出144.73万元 — <https://finance.sina.cn/2026-09-10/detail-iniriaew8570605.d.html?vt=4&fromsinago=1,cid=69579>

亿华通跌2.10%, 成交额980.29万元, 主力资金净流出259.83万元 —
https://www.sohu.com/a/1074615436_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.30.1789091224549B1y8IBx_7746

亿华通 (688339) 6月29日主力资金净卖出71.96万元-证券之星 —
<https://wap.stockstar.com/detail/RB2026063000008571>

亿华通(688339)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 亿华通 (688339) —
<https://cn.investing.com/equities/beijing-sinohytec-technical#1>

Beijing SinoHytec Co Ltd 股票技術分析 (688339) - 億華通 (688339) — <https://hk.investing.com/equities/beijing-sinohytec-technical#1>

Análise técnica do BEIJING SINOHYTEC (SSE:688339) — TradingView — <https://br.tradingview.com/symbols/SSE-688339/technical/>

SH.688339 亿华通 SINOHYTEC - A股即时报价 RT Quote - 互动图表 Interactive Chart —
http://202.62.215.14/www/sc/ashares/quote_chart_interactive.php?code=688339

亿华通(688339)个股分析_牛叉诊股_手机同花顺财经 — <https://m.10jqka.com.cn/doctor/688339/>

个人中心_东方财富网 — <https://i.eastmoney.com/old/4775095314669804>

亿华通———赢家江恩五星评级展示 — <http://www.yjcf360.com/gegu/688339/guzhen/>

(沪 688339) 亿华通 技术分析 - 日 K 线图及股价涨跌资料表 — https://goodinfo.tw/cn/K_Chart.cn.asp?STOCK_IDX=688339%E6%B2%AA&CHT_CAT=DATE

亿华通(2402)股票走势图_K线图_行情走势K线分析_英为财经 Investing.com - 突发资讯 —
<https://cn.investing.com/equities/beijing-sinohytec-co-candlestick#1>

亿华通-U(688339)_最新价格_行情_走势图—东方财富网 — <https://quote.eastmoney.com/q/1.688339.html>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至2026-09-11收盘（多源一致：上交所官网、stcn、百度股市通、财联社、九方数据；部分技术指标数据截至2026-09-09盘中13:04，基准价18.28元），可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。