新能源汽车受政策扶持，供氢产业相对成熟

——燃料电池行业周观点

同步大市（维持）

日期：2020 年 04 月 13 日

市场回顾：

- 上周燃料电池板块下跌 0.07%，同期沪深 300 上涨 1.76%，同期跑输大盘 1.83 个百分点。其中，曙光股份（26.15%）、华讯方舟（24.78%）、八棱科技（17.06%）、力帆股份（13.53%）和和远气体（12.21%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：合康新能（-17.69%）、美联新材（-7.47%）、首航高科（-4.40%）、星云股份（-3.73%）和长盈精密（-3.68%）。

投资要点：

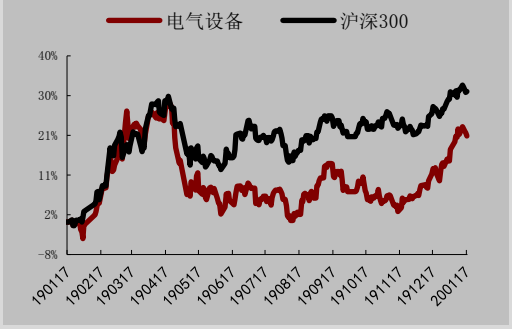
- **燃料电池：**（1）广州市促进提振新能源汽车消费，降低新能源车购买成本。2020 年 3 月到 12 月底，按照鼓励技术先进、安全可靠原则，在使用环节对个人消费者购买新能源汽车给予每车 1 万元综合性补贴。（2）工信部发布公开征求对《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定（征求意见稿）》的意见将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月，删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款，删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款。此次国家及地方政策的支持与补贴，将强有力推进新能源汽车在我国的发展及规模化。

- **氢能：**（1）4 月 3 日，潍坊滨海区与国家电投集团陕西新能源有限公司就清洁能源项目在未来大厦举行签约仪式。国家电投集团陕西新能源有限公司清洁能源项目包括光伏发电、综合智慧能源、氢能、天然气多联供、增量配网、潮汐能多个子项目，计划投资约 100 亿元。（2）燕山石化北京冬奥会氢气新能源保供项目开始试生产，并于近日产出氢气。样品检测报告显示，该装置产出的氢气纯度为 99.976%。国内供氢主体的供氢水平已经相对成熟，只待产能进一步扩大。

- **投资建议：**建议持续关注燃料电池系统龙头企业以及储运氢技术发展现状。

- **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。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 04 月 10 日

万联证券研究所 20200410_行业快评_AAA_减产协议不达预期，油价短期承压

万联证券研究所 20200407_燃料电池行业周观点_AAA_新能源补贴政策延长，氢燃料汽车加速发展

万联证券研究所 20200407_化工行业周观点_AAA_原油价格强势反弹，国内虫害依旧严峻

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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.....5
4、公司动态.....5
5、投资策略及重点推荐.....5
5.1 燃料电池.....5
5.2 氢能.....6
6.风险因素：.....6

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）.....5
图表 4：一年内石墨双极板材料价格走势（万元/吨）.....5

万联证券

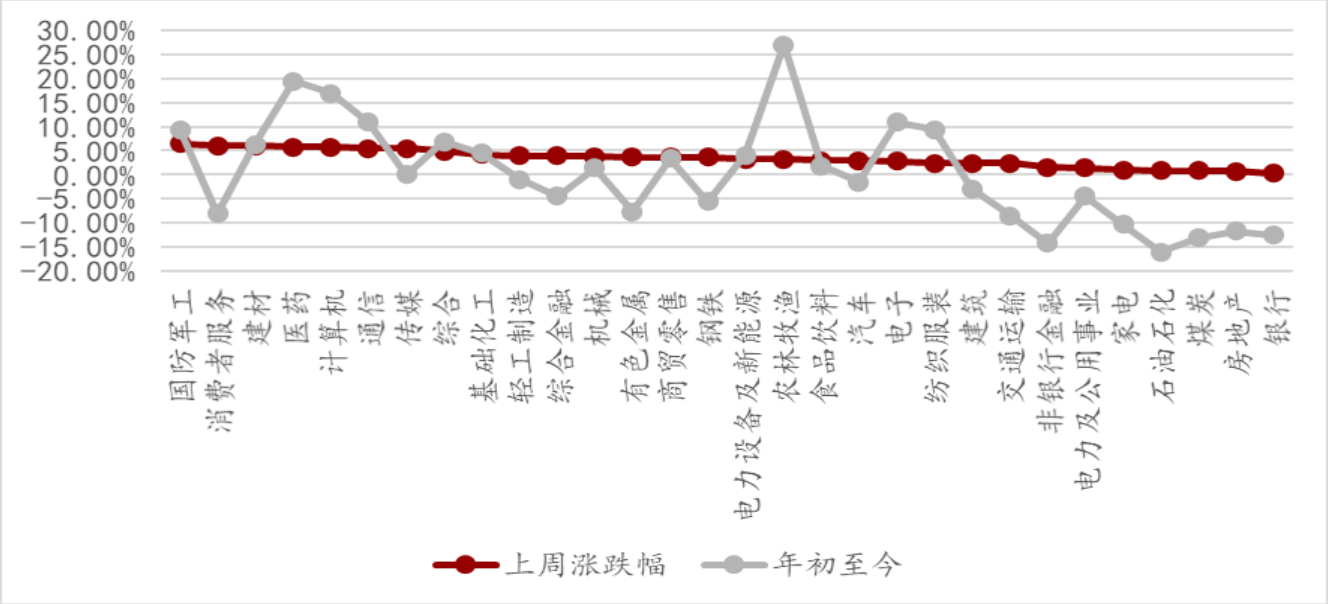
万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

1、上周市场回顾

1.1、电力设备及新能源行业

上周中信行业指数受恐慌情绪影响全部下跌，其中电力设备及新能源板块上涨3.28%，同期沪深300上涨1.76%，电力设备及新能源行业板块同期跑赢大盘1.52个百分点，在所有行业中排第16。燃料电池板块下跌0.07%，同期跑输大盘1.83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尚可，板块中的104只个股中有61只上涨，跑赢大盘的有32只股票。表现最好的是曙光股份，涨幅为26.15%；表现最差的是合康新能，跌幅为-17.69%。

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（%）
曙光股份	26.15	合康新能	-17.69
华讯方舟	24.78	美联新材	-7.47
八棱科技	17.06	首航高科	-4.40
力帆股份	13.53	星云股份	-3.73
和远气体	12.21	长盈精密	-3.68

资料来源：wind，万联证券研究所

2、上周行业热点

国开行设立2500亿元专项贷款支持新能源汽车等制造业高质量发展

北极星储能网讯，为贯彻落实党中央国务院决策部署，国开行近日出台《国家开发银行支持制造业高质量发展工作方案》，设立2500亿元专项贷款，加大开发性金融对制

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

造业支持力度,助力制造业高质量发展。国开行将通过创新融资模式、投贷联动协同、密切银政合作，围绕国家产业政策和国家明确的重点领域，对产业链骨干企业、供应链重点中小企业予以支持，具体包括集成电路、**新能源汽车**、5G 与光通讯、大飞机、新型显示、高铁及轨道交通装备、生物医药和高端医疗器械、机器人和人工智能等领域。

提振新能源汽车消费！广州给予购买新能源汽车个人补贴 1 万元

北极星储能网讯，广州市促进提振新能源汽车消费，降低新能源车购买成本。2020 年 3 月至 12 月底，按照鼓励技术先进、安全可靠原则，在使用环节对个人消费者购买新能源汽车给予每车 1 万元综合性补贴。

工信部进一步放宽新能源汽车准入门槛 可停产时间由 1 年调整为 2 年

北极星储能网讯，工信部发布公开征求对《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定（征求意见稿）》的意见将新能源汽车生产企业停止生产的时间由 12 个月调整为 24 个月，删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款，删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款。此次国家及地方政策的支持与补贴，将强有力推进新能源汽车在我国的发展及规模化。

专家预计补贴延长 2 年将拉动今年新能源汽车产量达 160 万辆

北极星氢能网讯，3 月 31 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，明确将新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年。而在此前一天，工信部副部长辛国斌在国务院联防联控机制新闻发布会上也表示，近期会协调相关部门对新能源汽车以及相关政策作出调整，进一步推动汽车产业协调健康发展。对此，业内专家在接受记者采访时表示，在车市消费不振的背景下，新能源汽车购置补贴延长将利好行业发展，但补贴政策应逐步细化，并从购置端转移到使用端。

3 月挪威电动汽车销量占比例超 75% 创历史新高

北极星氢能网讯，2020 年 3 月，挪威插电式电动汽车占全国汽车销量的比例达到 75%以上，成为有记录以来单月销量占比最高的一次。

国家电投在潍坊计划投资 100 亿元清洁能源项目 含氢能、综合智慧能源

北极星氢能网讯，4 月 3 日，潍坊滨海区与国家电投集团陕西新能源有限公司就清洁能源项目在未来大厦举行签约仪式。国家电投集团陕西新能源有限公司清洁能源项目包括光伏发电、综合智慧能源、氢能、天然气多联供、增量配网、潮汐能多个子项目，计划投资约 100 亿元。

燕山石化冬奥会氢能项目试产 产氢纯度达到 99.976%

北极星储能网讯，高工氢电获悉，燕山石化北京冬奥会氢气新能源保供项目开始试生产，并于近日产出氢气。样品检测报告显示，该装置产出的氢气纯度为 99.976%，达到较高水准。

四川氢燃料电池汽车产业大军再添一员

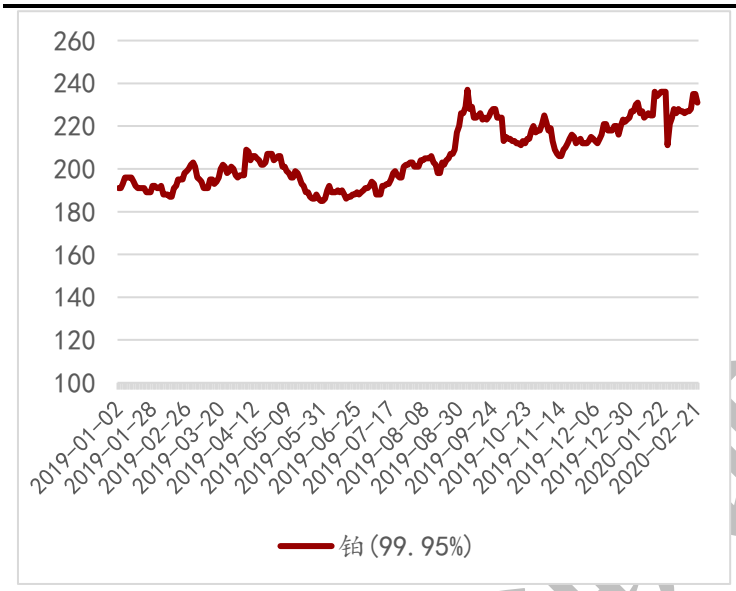
北极星氢能网讯，4 月 1 日，野马氢燃料客车及电动汽车评审会在野马汽车成都制造基地举行。这是野马氢燃料客车首次正式公开亮相。野马氢燃料电池客车整车百公里

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

耗氢 3.8kg，续航里程可达 550 公里，整车具有零排放、噪音小、寿命长等优点。

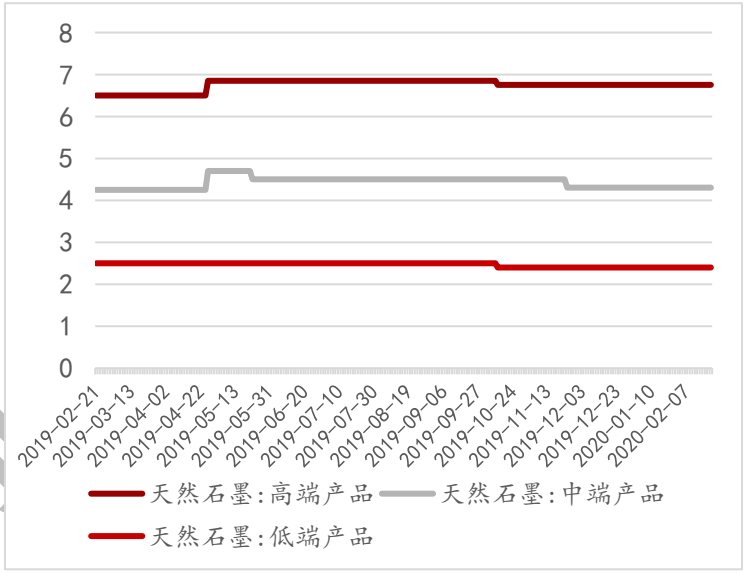
3、行业价格跟踪

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

大众汽车：2020年4月8日，来自大众汽车（中国）投资有限公司消息，大众汽车集团零部件公司与上海度普新能源科技有限公司展开合作，计划在我国生产灵活储能快充桩。双方代表此前在苏州签订合作协议。根据目前规划，灵活储能快充桩的量产工作将于2020年下半年启动。与我国本土企业合作生产充电桩，是大众汽车集团在快速发展的我国电动汽车市场中迈出的坚实一步。（来源：公司公告）

比亚迪：4月8日，比亚迪发布2020年3月销量快报，2020年3月比亚迪新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为0.788GWh，本年累计装机总量约为1.337GW。此外，比亚迪公告还显示，3月新能源汽车销量为12256辆，同比下降了59.2%，其中纯电动汽车销量10433辆，同比下降51%。（来源：公司公告）

路普能源：在英博路普氢能落户三个月不到，路普能源就宣布与一家领先的公共汽车制造商签订了为期三年的燃料电池订单。这笔订单总额达到1500万美元（约合1.06亿人民币），以支持南京市政府用氢电混合汽车部分替代现有的7000辆纯电动公交车队的目标。（来源：公司公告）

5、投资策略及重点推荐

5.1 燃料电池

（1）广州市促进提振新能源汽车消费，降低新能源车购买成本。2020年3月至12月底，按照鼓励技术先进、安全可靠原则，在使用环节对个人消费者购买新能源汽车给予每

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

车1万元综合性补贴。(2) 工信部发布公开征求对《工业和信息化部关于修改<新能源汽车生产企业及产品准入管理规定>的决定（征求意见稿)》的意见将新能源汽车生产企业停止生产的时间由12个月调整为24个月，删除有关新能源汽车生产企业申请准入的过渡期临时条款，删除新建纯电动车乘用车生产企业应同时满足《新建纯电动乘用车管理规定》的条款。此次国家及地方政策的支持与补贴，将强有力推进新能源汽车在我国的发展及规模化。

5.2 氢能

（1）4月3日，潍坊滨海区与国家电投集团陕西新能源有限公司就清洁能源项目在未来大厦举行签约仪式。国家电投集团陕西新能源有限公司清洁能源项目包括光伏发电、综合智慧能源、氢能、天然气多联供、增量配网、潮汐能多个子项目，计划投资约100亿元。(2) 燕山石化北京冬奥会氢气新能源保供项目开始试生产，并于近日产出氢气。样品检测报告显示，该装置产出的氢气纯度为99.976%。国内供氢主体的供氢水平已经相对成熟，只待产能进一步扩大。

投资建议：建议持续关注燃料电池系统龙头企业以及储运氢技术发展现状。

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(刘相鹏:liuxp@wlzq.com.cn)