

# 燃料电池汽车：产业发展提速，政策扶持加码

汽车

## 行业动态信息

### 张家口 49 辆氢燃料电池公交车上线运营，产业发展继续提速

7月25日，张家口两条连接主要交通枢纽的公交线路上共计49辆燃料电池汽车上路运营。该公交车长10.5米，于车顶布置8个单个容量140L的氢气瓶。如以单瓶储氢压力35MPa计算，该车氢气搭载量约30kg，续航里程或达400km以上。同时，该燃料电池公交车和实现零下46度存放，零下30度启动，体现了良好的环境适应性。此外，张家口年内还将有25辆12米燃料电池公交车投运。结合张家口可再生能源示范区内风电制氢综合利用示范项目以及不断取得进展的燃料电池技术创新机构，燃料电池汽车-氢能产业发展有望依托张家口及北京-张家口冬奥会契机持续提速。

### 政策扶持力度大，燃料电池国家累计专项技术补贴达 8.27 亿

我国燃料电池汽车总体技术水平与国际先进水平仍有差距，但近年来支持产业发展与自主研发突破的相关政策陆续出台，为我国燃料电池汽车技术与产业的发展营造良好环境。截至2018年7月2日，国家重点研发计划“新能源汽车”重点专项项目公示清单达到4批，其中对燃料电池汽车的研发支持资金累计已近8.27亿元。其中，2018年燃料电池汽车相关研发支持资金近4.36亿元，2017与2016年相关研发支持资金分别为2.17亿元，1.74亿元。除了国家技术专项补贴力度逐年递增外，2018年新能源汽车补贴政策在燃料电池汽车方面提高了功率等技术门槛，而补贴仍然保持。此外，各地方政府给予当地氢能与燃料电池汽车产业很大的支持。今年以来，包括北京、上海、广东、河南、海南、重庆、武汉、西安、苏州等省市已出台了相关氢燃料电池汽车地方补助政策，内容涵盖燃料电池汽车地方性补贴、产业示范应用、产业技术研发、整车开发、产业集群打造乃至示范城市建设等内容。

### 燃料电池或在商用车领域率先“突围”

总体而言动力电池车辆在整车技术成熟度、产品类别完备度等方面领先于燃料电池车辆。燃料电池车辆中商用车有望依托重载长续航优势、燃料加注时间优势、加注站综合布局优势等特点率先“突围”，取得规模化应用进展。

### 投资建议：

建议关注国内燃料电池乘用车领域先行者**上汽集团**，着手进行固体氧化物燃料电池商用车技术开发的企业**潍柴动力**。

### 风险提示：

技术进步、成本下降不及预期风险，产业链和基础设施建设不及预期风险，新能源汽车安全事故风险，扶持政策变化风险。

维持

买入

余海坤

yuhaikun@csc.com.cn

010-86451002

执业证书编号：S1440518030002

发布日期：2018年07月27日

## 市场表现



## 相关研究报告

## 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。

## 报告贡献人

**张亦弛**，清华大学工学学士、博士，2 年能源材料领域实业工作经验，2 年清华大学下属研究院研究经验，储能技术专家。承担了多项国家部委、地方政府、央企咨询项目，并为多个汽车、能源、材料领域投资项目提供咨询顾问服务。在学及就业期间发表多篇 SCI 及中文核心论文，申请多项国家专利并获得授权。2018 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 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

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

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@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

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 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