

长三角氢走廊规划发布，燃料汽车发展提速



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——汽车行业周报（20190602）

❖ 川财周观点

近日，中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》正式发布。根据规划，氢走廊建设发展将分为三个阶段：第一阶段（2019-2021年）将立足于长三角现有氢能产业基础，示范推广氢燃料电池汽车。第二阶段（2022-2025年）将推进燃料电池汽车的应用发展，进一步提升氢能关键技术水平，在重点城市之间推广建设10条以上氢高速公路。第三阶段（2026-2030年）将使氢走廊覆盖长三角全部城市和20条以上主要高速公路，形成具有国际影响力的燃料电池汽车应用区域。对此，我们认为：1、氢燃料电池车前景广阔，氢能产业化逐步提速。氢燃料电池汽车具有高环保性和便捷性等特点，在商用车等车型上具有应用优势，其与电动汽车存在互补关系，发展氢燃料电池汽车，可以在更大程度上满足交通运输及出行需求。为了缓解里程焦虑，世界各国正在加快相关产业和基础设施的协同发展，美国加州、德国和日本已分别建成加氢站35座、54座、101座。目前我国拥有燃料电池汽车3000辆，加氢站25座，根据我国燃料电池汽车及加氢基础设施发展规划，2020年我国将推广燃料电池汽车5000辆、建设加氢站100座；2030年将拥有100万辆燃料电池汽车和1000座加氢站。2、长三角地区氢能产业潜力巨大，建设氢走廊将有利于推动燃料汽车规模化发展。目前长三角地区有6座加氢站运营、17座加氢站在建或规划，并有636辆燃料电池物流车和24辆燃料电池公交车投入运营，氢能产业基础较好。根据规划，2021年长三角地区将建成超过40座加氢站，2025年超过200座，此次长三角城市氢走廊建设规划的落地，将有利于加强各先行城市之间的互联互通，形成区域协同和示范效应，推动燃料电池汽车的规模化示范运行。现阶段，我们认为该领域值得持续关注。

❖ 市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌1.69%，收于12383.13点。沪深300指数上涨1.00%，收于3629.79点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.90%、0.39%、2.61%、4.70%。

❖ 公司公告

华友钴业(603799)：子公司华友新能源科技(衢州)有限公司拟以7.73亿元收购华海新能源99.01%的股权。*ST安凯(000868)：控股子公司江淮客车拟转让全资子公司扬州宏运100%的股权。

❖ 行业资讯

广东响应国家促消费政策松绑汽车限购(第一电动网)；恒大全资收购英国Protean顶尖轮毂电机公司(第一电动网)；广西发布规划推进电动汽车充电基础设施建设(电车资源网)。

❖ 风险提示：宏观经济不及预期，政策波动带来的销售回落。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 汽车家电/汽车
报告时间 | 2019/6/2

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
010-68595107
suncan@cczq.com

👤 联系人

黄博
证书编号：S1100117080004
021-68595119
huangbo@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、 川财周观点.....	4
二、 市场表现	4
三、 公司动态	5
3.1 股价表现.....	5
3.2 公司公告.....	6
四、 行业资讯	7
五、 风险提示	9

图表目录

图 1: 市场表现	5
表格 1. 汽车行业个股表现	5
表格 2. 新能源汽车行业个股表现	6

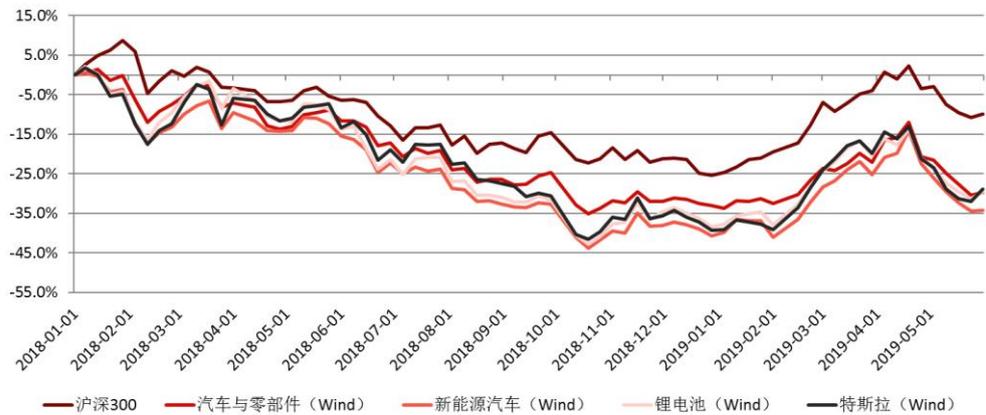
一、川财周观点

近日，中国汽车工程学会编写的《长三角氢走廊建设发展规划》正式发布。根据规划，氢走廊建设发展将分为三个阶段：第一阶段（2019-2021年）将立足于长三角现有氢能产业基础，示范推广氢燃料电池汽车。第二阶段（2022-2025年）将推进燃料电池汽车的应用发展，进一步提升氢能关键技术水平，在重点城市之间推广建设10条以上氢高速公路。第三阶段（2026-2030年）将使氢走廊覆盖长三角全部城市和20条以上主要高速公路，形成具有国际影响力的燃料电池汽车应用区域。对此，我们认为：1、氢燃料电池车前景广阔，氢能产业化逐步提速。氢燃料电池汽车具有高环保性和便捷性等特点，在商用车等车型上具有应用优势，其与电动汽车存在互补关系，发展氢燃料汽车，可以在更大程度上满足交通运输及出行需求。为了缓解里程焦虑，世界各国正在加快相关产业和基础设施的协同发展，美国加州、德国和日本已分别建成加氢站35座、54座、101座。目前我国拥有燃料电池汽车3000辆，加氢站25座，根据我国燃料电池汽车及加氢基础设施发展规划，2020年我国将推广燃料电池汽车5000辆、建设加氢站100座；2030年将拥有100万辆燃料电池汽车和1000座加氢站。2、长三角地区氢能产业潜力巨大，建设氢走廊将有利于推动燃料汽车规模化发展。目前长三角地区有6座加氢站运营、17座加氢站在建或规划，并有636辆燃料电池物流车和24辆燃料电池公交车投入运营，氢能产业基础较好。根据规划，2021年长三角地区将建成超过40座加氢站，2025年超过200座，此次长三角城市氢走廊建设规划的落地，将有利于加强各先行城市之间的互联互通，形成区域协同和示范效应，推动燃料电池汽车的规模化示范运行。现阶段，我们认为该领域值得持续关注。

二、市场表现

本周，川财汽车家电指数下跌1.69%，收于12383.13点。沪深300指数上涨1.00%，收于3629.79点。汽车零部件、新能源汽车、锂电池、特斯拉指数分别上涨0.90%、0.39%、2.61%、4.70%。汽车零部件、新能源汽车板块表现不及大盘，锂电池、特斯拉板块表现强于大盘。

图 1：市场表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

三、公司动态

3.1 股价表现

本周汽车与零部件组合表现前五标的分别是：跃岭股份、德宏股份、贵航股份、威唐工业、黎明股份，表现后五标的分别是：兴民智通、鹏翎股份、中国汽研、派生科技、八菱科技；新能源汽车组合表现前五标的分别是：长园集团、正海磁材、横店东磁、银河电子、雅化集团，表现后五标的分别是：众和退、*ST赫美、兴民智通、派生科技、西部资源。

表格1. 汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	002725.SZ	跃岭股份	12.6	49.47	44.00%
	603701.SH	德宏股份	20.44	27.81	37.27%
	600523.SH	贵航股份	14.93	53.97	26.20%
	300707.SZ	威唐工业	15.51	38.37	19.03%
	603006.SH	黎明股份	14.1	26.98	17.11%
后五标的	002355.SZ	兴民智通	8.76	-20.52	-12.31%
	300375.SZ	鹏翎股份	3.92	23.93	-9.89%
	601965.SH	中国汽研	7.15	16.89	-8.33%
	300176.SZ	派生科技	16.68	41.05	-8.25%
	002592.SZ	八菱科技	15.86	-738.69	-7.25%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格2. 新能源汽车行业个股表现

排名	代码	简称	收盘价	市盈率(TTM)	周涨跌幅/%
前五标的	600525.SH	长园集团	6.31	86.51	23.00%
	300224.SZ	正海磁材	8.41	-69.17	15.21%
	002056.SZ	横店东磁	7.97	18.77	11.94%
	002519.SZ	银河电子	4.9	-4.71	11.62%
	002497.SZ	雅化集团	7.06	42.11	10.66%
后五标的	002070.SZ	众和退	2.31	-2.57	-41.07%
	002356.SZ	*ST 赫美	3.4	-1.03	-16.46%
	002355.SZ	兴民智通	8.76	-20.52	-12.31%
	300176.SZ	派生科技	16.68	41.05	-8.25%
	600139.SH	西部资源	3.28	127.73	-7.87%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3.2 公司公告

***ST 安凯(000868)**: 公司控股子公司江淮客车拟转让全资子公司扬州宏运 100% 的股权; 交易通过公开挂牌方式进行, 挂牌价格不低于经过备案的评估值。此外, 安徽省投资集团在减持计划所述期限内累计减持股份 730 万股, 减持后, 安徽省投资集团持有 16.58% 公司股份。同时, 安徽省投资集团计划以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份合计不超过 2933 万股 (占本公司总股本比例不超过 4%)。

长安汽车(000625): 公司先前公告合营企业江铃控股拟通过公开挂牌增资扩股方式, 引入一家战略投资者。截至 5 月 31 日 17:00, 有一家意向受让方爱驰汽车有限公司向北京产权交易所递交了产权受让申请书, 并已经缴纳保证金 3 亿元。江铃控股与意向受让方将根据北京产权交易所相关交易规则及流程办理后续增资事宜。

奥特佳(002239): 子公司空调国际(上海)公司及空调国际(美国)公司近期分别与美国某知名电动汽车制造商在上海的工厂及美国制造基地签署了产品价格协议。该电动汽车制造商将公司子公司选择为供应商。公司子公司将按合同为该电动汽车制造商的某型电动汽车供应汽车空调系统(HVAC)产品及配件。

东风汽车(600006): 公司收到襄阳市财政局拨付的 2016 年度新能源汽车推广应用补助清算资金 2.6 亿元, 新能源汽车推广应用补助预拨资金 3.4 亿元。

兴民智通(002355): 公司与 Savari 签署了战略框架协议书, 为全面推动车联

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

网通信行业发展进程，双方拟在基于智能网联汽车领域的 C-V2X 通信软件、智能交通相关产品和服务等方面开展全面合作。

福田汽车(600166):公司收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 6.50 亿元。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。

天赐材料(002709):拟公开发行人可转换公司债券，募集资金总额不超过 11.4 亿元，拟用于投资建设年产 40 万吨硫磺制酸项目、年产 20 万吨高钴氢氧化镍项目（一期 A 段）及补充流动资金。

华友钴业(603799):全资子公司华友新能源科技（衢州）有限公司拟以 7.73 亿元收购华海新能源 99.01%的股权，本次收购完成后，新能源衢州持有华海新能源 100%股权。

中材科技(002080):控股子公司中材锂膜拟投资 15.47 亿元在山东省枣庄市滕州经济开发区实施建设“年产 4.08 亿平方米动力锂离子电池隔膜生产线”项目。项目建成后，预计实现年均销售收入 7.4 亿元，年均利润总额 3.2 亿元，总投资收益率为 21.38%。同时，中材锂膜各股东拟对中材锂膜合计增资 7.9 亿元，增资完成后，中材锂膜注册资本增至 10.9 亿元。

四、行业资讯

- ❖ 5月28日，广东出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》，提出了九方面 29 条具体举措，稳定改善消费预期，营造良好消费环境，促进形成强大统一市场。其中，汽车领域主要针对新能源汽车、汽车消费环境、二手车市场等方面进行了系统性优化，包括提出逐步放宽广州、深圳两地汽车摇号和竞拍指标；珠三角区域内允许互迁，在一定过渡期内用车排放限值可执行国五标准。（第一电动网）
- ❖ 广西近日发布了《广西壮族自治区加快推进电动汽车充电基础设施建设三年行动计划(2019-2021年)》。计划表示，将加快充电设施进机关、居民社区、园区、城市人口聚集区、公共服务领域、旅游景区、高速等地区，并对每个区域分别制定了主要任务。（电车资源网）
- ❖ 东莞市大气污染防治办公室近日发布了《东莞蓝天保卫战 2019 年度实施方案》，文件表示，将调整交通运输结构，加快智慧绿色交通发展。将在城

市建成区逐步试点设立“绿色物流片区”，2020年1月1日起绿色物流片区内全天禁止柴油货车行驶。（电车资源网）

- ❖ 深圳市交通运输局发布了《深圳市纯电动物流配送车辆运营资助项目申报指南》，文件显示，资助金额按照提供驱动动力的动力电池总储电量，采取分段超额累退方式计算，资助资金分三年平均发放，单车三年资助总额不超过7.5万元。此外，每年考核运营达标的车辆可获得当期资助，运营不达标的车辆不能获得当期资助。（电车资源网）
- ❖ 恒大与世界顶级轮毂电机公司英国 Protean 在伦敦签订协议，恒大全资收购英国 Protean，这意味着恒大一举掌握了世界顶级的乘用车轮毂电机技术。据悉，英国 Protean 是轮毂电机技术的世界顶级企业，在全球拥有 130 多名技术科研专家，获得 150 多项授权技术专利，待授予技术专利亦有 150 多项，涵盖了电机、逆变器设计以及轮毂电机的应用等领域，成为全球唯一可实现量产的乘用车轮毂电机企业，并已与奔驰、福特等全球各大整车厂建立合作。（第一电动网）
- ❖ 5月31日，特斯拉官方正式发布旗下首款在上海超级工厂生产的国产版 Model 3 标准续航升级版车型，并正式开始接受预定。新车官方起售价为 32.8 万元，相比进口版车型在售价方面降低了 4.9 万元。根据官方信息，国产版 Model 3 车型的综合续航里程达到 460km，0-100km/h 加速时间为 5.6 秒，最高车速 225km/h。另据官方透露，新车的预定交付时间大约为 6-10 个月时间。（第一电动网）
- ❖ 全球最大的汽车共享品牌 Car2go 近日宣布，将于 2019 年 6 月 30 日正式结束在中国的汽车分时租赁服务。据悉，2016 年，Car2go 从重庆进军中国，巅峰时期投入运营车辆约为 800 辆，注册用户达到 25.5 万人，业务覆盖国内 7 个城市：北京、上海、深圳、广州、重庆、成都、杭州。2018 年 3 月 28 日，宝马和戴姆勒宣布，将把各自下属的共享汽车品牌 DriveNow 和 Car2Go 等共享出行业务进行整合。（电车资源网）
- ❖ SK Innovation 表示，将在今年内世界上首次开发出只要充电一次就能稳定行驶最长 500 公里的高性能电动汽车电池，最早将从 2021 年开始实现商用化。另外，到 2025 年为止，电池生产规模将扩大到现在的 20 倍以上。（电车资源网）
- ❖ 近日，奥迪管理董事会宣布了战略重组计划，重组的核心是奥迪将成为全面碳中和的高端移动出行服务提供商，并力图占据领先地位。为实现这一

目标，奥迪正加速实施电动化战略和公司全面脱碳计划：到 2025 年，车辆全生命周期的二氧化碳排放量将比 2015 年初步减少 30%。未来，作为关键财务参数的投资回报率也将反映公司碳排放的表现。通过可持续的管理，这一参数未来预计将提高至 21%以上。（第一电动网）

- ❖ 美国最大汽车制造商通用汽车公司将与美国最大建筑工程公司 Bechtel 合作，在全美建设数千个电动汽车快速充电站。目前两公司已经同意成立一家新公司，来建设这一充电网络。（第一电动网）

五、风险提示

宏观经济不达预期

基于市场一致预期：中国下半年经济将有好转。经济好转将提振汽车需求，价格上涨的预期比较明显。如果宏观经济不达预期，汽车存在销量回落风险。

新能源汽车不达预期

新能源汽车属于国家扶持产业，对政策依赖性较强。如果后期政策起伏过大，新能源汽车存在销售回落风险。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004