

国家统筹加氢设施建设，燃料电池汽车未来可期

——汽车行业事件点评

分析师： 郑连声

SAC NO: S1150513080003

2019年3月26日

证券分析师

郑连声
022-28451904
zhengls@bhzq.com

助理分析师

陈兰芳
SAC No: S1150118080005
022-23839069
chenlf@bhzq.com

子行业评级

燃料电池汽车 看好

重点品种推荐

潍柴动力	增持
雄韬股份	增持
雪人股份	增持
长城汽车	增持

事件：3月15日下午，国务院新闻办就2019年《政府工作报告》的修订情况进行了解读，其中增加了“推动充电、加氢等设施建设”的内容；3月25日，总投资120亿元的浙江氢谷新能源汽车产业园在湖州市德清县正式开工建设，项目分二期建设，一期项目投资57.74亿元，设计产能为年产3万套氢燃料电池（“氢-电”动力总成）、年产100万KWH锂离子电池动力总成PACK和年产15万套新能源汽车自动无极变速箱；二期项目则主要生产制造氢燃料商用车和乘用车以及甲醇-乙醇催化制氢设备、IGBT等项目。

点评：

● 加氢设施建设首次写入政府工作报告，建设进程将加速

加氢站建设是氢能供应产业链的关键环节，是燃料电池汽车推广和应用的基础，欧美日韩发达国家均把制氢、加氢站建设放在了战略发展、区位优势发展、集中优势发展位置。中国此前对加氢站建设做了规划，2016年工信部组织制定的《节能与新能源汽车技术路线图》明确提出：到2020、2025、2030年分别建成100、300、1000座加氢站；截至2018年12月，中国共有25座建成的加氢站（其中3座已拆除），另有多座在建，但多数仅供示范车辆加注使用，暂未实现全商业化运营。而此次政府工作报告首次加入了加氢设施建设的内容，从国家层面统筹推动加氢设施建设加速。

● 燃料电池及汽车商业化值得期待

浙江氢谷新能源汽车产业园一期项目预计12个月内完成厂房建设，厂房建设完成后的3个月内完成设备安装、调试及试运营，一方面体现出地方政府对燃料电池产业的重视，推动项目建设加快；另一方面体现出燃料电池及汽车产品的研发已有突破，研发成果已达到可转化阶段，3月20日中国首辆氢燃料电池乘用车“格罗夫”亮相并预计在今年上海车展开启预售也印证了这一点，燃料电池汽车的商业化应用值得期待。

● 投资策略及推荐标的

我们认为，燃料电池汽车具备续航里程长、充电时间短的优势，后续随着燃料电池研发技术不断突破、配套设施不断完善，其商业化应用值得期待，燃料电池汽车将有望成为新能源汽车领域的终极路线之一。提早并深入布局产业链的公司将充分受益于产业发展，给予燃料电池汽车行业“看好”评级，推荐潍柴动力（000338）、雄韬股份（002733）、雪人股份（002639）、长城汽车（601633）。

风险提示：燃料电池汽车补贴退坡风险；燃料电池技术进步不及预期；配套设施建设进度不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所
所长&金融行业研究

 张继袖
 +86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

 崔健
 +86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

 王洪磊 (部门经理)
 +86 22 2845 1975
 张源
 +86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

 郑连声
 +86 22 2845 1904
 陈兰芳
 +86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857
 刘秀峰
 +86 10 6810 4658
 滕飞
 +86 10 6810 4686

医药行业研究小组

 赵波
 +86 22 2845 1632
 甘英健
 +86 22 2383 9063
 陈晨
 +86 22 2383 9062

通信行业研究小组

 徐勇
 +86 10 6810 4602

公用事业行业研究

 刘蕾
 +86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

 刘瑀
 +86 22 2386 1670
 杨旭
 +86 22 2845 1879

非银金融行业研究

 洪程程
 +86 10 6810 4609

中小盘行业研究

 徐中华
 +86 10 6810 4898

机械行业研究

 张冬明
 +86 22 2845 1857

传媒行业研究

 姚磊
 +86 22 2383 9065

电子行业研究

 王磊
 +86 22 2845 1802

固定收益研究

 冯振
 +86 22 2845 1605
 夏捷
 +86 22 2386 1355
 朱林宁
 +86 22 2387 3123
 李元玮
 +86 22 2387 3121

金融工程研究

 宋旻
 +86 22 2845 1131
 李莘泰
 +86 22 2387 3122
 张世良
 +86 22 2383 9061

金融工程研究

 祝涛
 +86 22 2845 1653
 郝惊
 +86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

 周喜
 +86 22 2845 1972

策略研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 严佩佩
 +86 22 2383 9070

宏观研究

 宋亦威
 +86 22 2386 1608
 孟凡迪
 +86 22 2383 9071

博士后工作站

 张佳佳 资产配置
 +86 22 2383 9072
 张一帆 公用事业、信用评级
 +86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

 齐艳莉
 +86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

 朱艳君
 +86 22 2845 1995
 刘璐

合规管理&部门经理

 任宪功
 +86 10 6810 4615

风控专员

 白琪玮
 +86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn