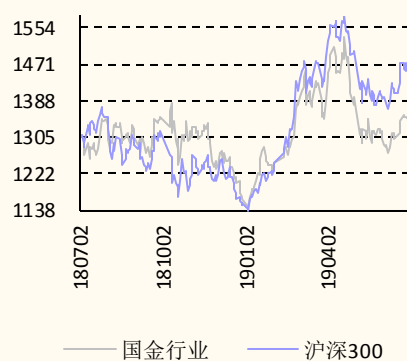


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金燃料电池指数	4905.75
沪深300指数	3825.59
上证指数	2978.88
深证成指	9178.31
中小板综指	8802.83



相关报告

5.《服务器行业高景气趋势不变,建议把握龙头崛起机遇-国金通信周观...》, 2019.6.25

张帅 分析师 SAC 执业编号: S1130511030009 (8621)61038279 zhangshuai@gjzq.com.cn

彭聪 分析师 SAC 执业编号: S1130518070001 pengcong@gjzq.com.cn

刘妍雪 联系人 liuyanxue@gjzq.com.cn

氢能白皮书发布, 预计 2050 年产值超 12 万亿

事件

- 2019年6月26日, 中国氢能联盟在山东潍坊潍柴集团发布《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》。科技部原部长、中国科学院院士徐冠华, 山东省副省长凌文, 中国工程院原副院长干勇等领导参加了活动。
- 白皮书指出, 氢能定将成为中国能源体系的重要组成部分, 预计到2050年, 氢能在中国能源体系中的占比约为10%, 氢气需求量接近6000万吨, 年经济产值超过12万亿元; 全国加氢站达到1万座以上, 交通运输、工业等领域将实现氢能普及应用, 燃料电池车产量达到每年520万辆, 固定式发电装置2万台/年, 燃料电池产能550万套/年。

点评

- 中国氢能联盟是氢能研发与利用的“国家队”, 白皮书具备较强指导意义。中国氢能联盟由国家能源集团牵头, 同济大学、中国钢研、中船重工、国家电网公司、中国一汽、东方电气、哈工大等多家央企参与, 申请加入联盟的单位已多达50多家, 涵盖能源生产、装备制造、交通运输、冶金材料等行业的大型企业、科研机构、高等院校和投资机构, 代表了中国最高水平的氢能产业发展实力。《中国氢能源及燃料电池产业白皮书》系统研究了氢能在我国现代能源体系建设中的定位, 全面展示了氢能及燃料电池全产业链的发展现状及趋势, 并提出了近中远期发展目标, 具备较强指导意义。
- 氢基础设施先行, 将率先受益产业发展。截止2018年底, 中国在运营加氢站23座, 在建加氢站40座, 《白皮书》提出到2025年加氢站达到200座, 2035年加氢站达到1500座, 到2050年加氢站将达到1万座以上。2018年工业用氢2500万吨左右, 燃料电池汽车氢气需求3000吨左右; 《白皮书》提出到2050年氢气需求接近6000万吨, 其中交通领域2458万吨, 工业、建筑领域用氢3480万吨。未来伴随着氢能与燃料电池产业的高速发展, 氢气和加氢站将迎来黄金发展时期。
- 燃料电池应用起量, 系统和电堆产业链稳步受益。2018年燃料电池汽车产量1619辆, 单车平均功率30kW, 系统和电堆规模达到48MW左右; 到2050年燃料电池汽车产量达到520万辆, 预计单车功率100kW左右, 固定式发电2万台, 预计发电功率100kW左右, 系统和电堆规模预计达到522GW, 增长空间巨大。

投资建议

- 发展氢能地区需要具备财政富裕、产业基础良好和氢气富余三大要素, 优先选择长三角、环渤海和珠三角区位优势企业, 重点关注系统、电堆、加氢站和氢气环节。建议关注嘉化能源(副产氢、加氢站、国投聚力合作)、美锦能源(参股膜电极明星公司广州鸿基、拟投资电堆龙头国鸿氢能、控股燃料电池车制造企业佛山飞驰、副产氢和加氢站建设运营)、雪人股份(空压机主要供应商、参股HYGS)、大洋电机(布局燃料电池系统、运营, 参股BLDP)、雄韬股份(布局膜电极、电堆、系统企业)、冰轮环境。

风险提示: 行业发展不及预期, 加氢站建设不达预期, 成本下降不达预期。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH