

长城汽车发布氢能战略，2025 年目标全球前三

——新能源行业动态点评（20210330）

❖ 事件

在 3 月 29 日举办的长城汽车氢能战略全球发布会上，长城汽车宣布了在氢燃料电池领域的规划：长城汽车将在 2021 年推出全球首款 C 级氢燃料电池 SUV，落地全球首个 100 辆 49 吨氢能重卡；2022 年并行氢燃料电池多种清洁应用项目群；2023 年实现主要系统集成商推广数量国内领先；2025 年实现全球氢能市场占有率前三。

❖ 点评

氢燃料电池应用领域广阔，但成本与技术仍是关键问题。氢燃料电池具有发电效率高、环境污染小、比能量高、噪音低、可靠性高等优点，目前国内外在汽车、船舶、无人机以及铁路列车等多领域均在试点氢燃料电池的应用。我是全球第一产氢国，但是在氢气储备和运输方面仍然存在成本过高的问题，使得氢燃料电池难以大规模商业化。国内燃料电池产业链仍处于起步阶段，质子交换膜、膜电极、电堆等核心部件技术水平与海外仍有差距。长城汽车自 2018 年起加大研发投入，目前在电堆及组件、燃料电池发电及组件（控制器等）、IV 型储氢瓶、高压储氢阀门、氢安全、液氢工艺六大核心技术和产品的知识产权完全自主，且公司也是国内首个实现实车验证 150kw 燃料电池电堆的企业。长城汽车在汽车制造技术和资金方面的优势也将会给氢能产业链的其他公司带来压力，促使各企业加码研发投入，促进我国氢能产业链技术快速提升。

碳达峰与碳中和，燃料电池大有可为。我国明确提出，到 2030 年国内二氧化碳排放量相较 2005 年下降 65% 以上，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦时以上。风电、光伏、核电、新能源汽车以及氢能在碳达峰与碳中和中扮演着至关重要的角色，长城汽车副总裁穆峰表示，如果推广 100 万辆燃料电池汽车，那么一年可以减少 5.1 亿吨二氧化碳排放。此外，氢能不仅能作为零排放的清洁能源使用，而且利用电解水制氢也能够有效解决风力发电、光伏发电可能存在的消纳问题，能通过“可再生能源发电-制氢-氢燃料电池发电”的组合，形成完整的储能解决方案。

车企加速布局，行业快速发展。除长城汽车外，亿华通也发布公告称拟与丰田汽车合资设立燃料电池公司；在此之前，现代汽车宣布在广州市广州开发区成立现代汽车氢燃料电池系统（广州）有限公司，成为首家在华建立氢燃料电池系统生产基地的全球汽车厂商。越来越多的传统车企重视氢燃料电池汽车的投入，叠加我国“以奖代补”政策的支持，氢燃料电池产业链在未来将会实现技术突破、成本快速下降、商业化应用进程加速。

❖ 投资建议

建议关注具有规模优势和资源优势以及掌握核心技术的企业，相关标的：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/3/30

📄 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001
zhangtiannan@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 32 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

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，必要时应就法律、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：000000029399

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