

电气设备

证券研究报告
2021年04月06日

隆基布局“光伏制氢”，燃料电池车发展一触即发

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

孙潇雅

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520080009

sunxiaoya@tfzq.com

马妍

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519100002

may@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《电气设备-行业深度研究:深耕国内外碳交易机制现状,详解风电光伏低碳收益》 2021-03-16
- 2 《电气设备-行业专题研究:良信股份:积微成著,高增可期》 2021-03-07
- 3 《电气设备-行业深度研究:宁德时代深度 4: 复盘台积电,看宁德时代成长之路》 2021-02-25

事件:

根据证券时报网报道,隆基股份通过全资子公司隆基绿能创投,与上海朱雀投资合资成立西安隆基氢能科技有限公司,注册资本金 3 亿元。目前,包括隆基股份、阳光电源、宝丰能源等在内的上市公司都在积极布局绿氢产业。氢能按生产来源划分,可以分为“灰氢”、“蓝氢”和“绿氢”三类。目前,我国氢气主要来自天然气或煤炭的灰氢,由于光伏和风电发电成本不断下降,根据我们跟踪的项目,已经出现了例如华能突泉县 50 万千瓦风电制氢储能一体化项目,未来与大规模光伏发电或风力发电配套,能够实现完整绿色能源闭环的电解水制绿氢或将成为主流发展趋势。

氢能成为海内外实现“碳中和”的重要途径之一

目前,全球各国为了实现“碳中和”目标,提出了各种应对策略。氢能作为绿色能源频频出现在各国发展战略中。英国在自己的《绿色工业变革十个计划点》中,第二条给出了推动低碳氢的发展,为家庭、交通和工业提供清洁的燃料和热量,十年目标是到 2030 年实现 5GW 的低碳氢生产能力,并将为之提供 2.4 亿英镑的净零氢基金。近期目标是在 2022 年敲定氢商业模式,2023 年与行业合作完成必要的测试,允许最多 20% 的混合氢气进入天然气输配网供所有家庭使用并支持工业在当地开展氢供暖试点,2025 年,希望实现 1GW 的氢产能,开展支持工业大村氢能供暖试点,并初具规模。欧盟方面,在欧洲绿色新政种提出 6 大绿色行动计划,其中在交通运输行业零排放计划中提到在航空、航运和重型公路运输领域,大力推广氢气等可持续替代燃料。

国内方面,近期各地氢能发展计划相继出台,例如 4 月 1 日,嘉兴市人民政府公示《嘉兴市氢能产业发展实施意见(2021-2025)(征求意见稿)》,在嘉兴港区规划建设嘉兴高能级氢能产业生态园,到 2025 年,氢能产业年产值突破 400 亿元,建成加氢站 30 座,示范应用氢车 2500 辆,年产氢气 25 万吨,其中高纯氢及燃料电池用氢达到 10 万吨以上。此外,常熟市政府办公室印发《2021 年常熟市氢燃料电池产业发展工作要点》《常熟市加氢站布局规划(2021-2025)》的通知,提出 FCEV 保有量方面,预测到 2025 年,常熟市氢燃料电池汽车保有量约 1400 辆,其中,氢燃料电池公交车约 150 辆,氢燃料电池物流车、环卫车等其他氢燃料电池车约 1250 辆;规划建设商用加氢站 4 座,其中独立建设加氢站 2 座、加氢合建站 2 座。

我们认为,在“碳中和”目标的背景下,国内氢能发展将被快速推进,在制氢、加氢及燃料电池车方面均能有所突破,特别是在专用车、公交车及重卡的制造和消费方面能够有较为突出的表现。

行业预期及建议关注标的

长期以来,我国氢燃料电池汽车产业链由于核心技术的欠缺,部分零部件与关键材料不具备量产能力,需要依赖进口,导致产业链缺环、产业建设进展缓慢。同时,高昂的进口价格阻碍了氢燃料电池汽车的推广应用。近年,我国使关键部件国产化率快速提升并且已经初现规模化生产。鉴于氢能产业链发展核心阶段在于燃料电池电堆及整车制造,我们建议关注覆盖该板块的标的:亿华通、潍柴动力、上海电气及东方电气,以及正在经历 IPO 申报的燃料电池电堆龙头企业上海重塑。

风险提示: 政策性风险、宏观经济风险、其他不可抗力因素带来的风险;

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com