

氢能示范城市群落地，京津冀扬帆起航

强于大市 (维持)

——电气设备行业快评报告

2021年08月24日

行业核心观点:

由北京市牵头申报的“京津冀氢燃料电池汽车示范城市群”，近日被国家五部委联合批准为首批示范城市群。在4年示范期间，五部委将对入围的城市群按照目标完成情况，通过“以奖代补”的方式给予奖励。

投资要点:

市场增长空间大，依托冬奥会放量预期明确: 近日发布的《北京市氢能产业发展实施方案(2021-2025年)》(以下简称“方案”)将以重大示范应用为牵引，推进氢能基础设施、燃料电池汽车货运示范专线的建设。以北京冬奥会为例，燃料电池汽车将主要在延庆等山地赛区承担观众、工作人员的运送服务。在延庆赛区，燃料电池车的客运服务应用规模达212辆，赛后将被用作区内或与市区连接的公交服务用车；在另一主赛场张家口，核心区冬奥保障车辆将主要采用氢燃料电池汽车，预计将有2000辆氢燃料电池汽车投入运行，截至7月14日，张家口地区在运氢能公交共计304辆，今年第四季度至明年二月初仍需投运1700辆，相当于去年全国氢燃料电池汽车产量的1.4倍，放量预期明确。

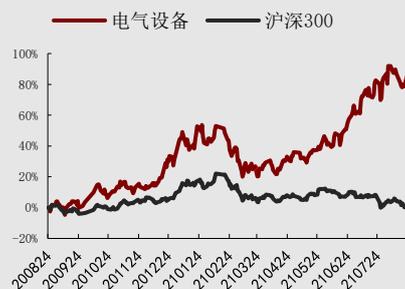
降本空间大，速率或高于市场预期: 《方案》提出了明确目标，预计2023年前将力争建成37座加氢站，推广氢燃料电池汽车3000辆；2025年前氢燃料电池汽车累计推广量突破1万辆。《方案》将以重大示范应用为牵引，推进氢能基础设施、燃料电池汽车货运示范专线的建设，比如冬奥会、大兴国际氢能示范区、昌平区未来科学城氢能产业综合示范区等。按照目前的降本路径，2025年前后燃料电池系统成本及电堆成本有望下降至79/39美元每千瓦，目前的成本约为308.58美元每千瓦，电堆降本速率或高于目前市场的预期。

京津冀地区协同规划，统筹布局氢能全产业链: 《方案》规划以产业技术创新和示范应用为纽带，合力构建氢能与燃料电池全产业链，建立三地氢能产业发展统筹机制，着力打造“区域协同、辐射发展、国内领先、世界一流”的产业创新高地，促进产业可持续发展。利好区域内相关龙头标的，聚焦京津冀地区的燃料电池龙头企业亿华通。

推荐标的: 亿华通、美锦能源、潍柴动力、东方电气

风险因素: 燃料电池公交放量不及预期；加氢站建设不及预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

光伏产业链价格上扬, 抽水蓄能中长期规划超预期

铁锂电池单月产量超过三元, 光伏产业链价格上涨

新势力7月销量再创新高, 拜登提出2030年50%目标

分析师: 江维

执业证书编号: S0270520090001

电话: 01056508507

邮箱: jiangwei@wlzq.com

研究助理: 黄星

电话: 13929126885

邮箱: huangxing@wlzq.com.cn

电气设备行业推荐上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2021年08月23日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		21E	22E	23E	最新		21E	22E	23E	最新	
688339.SH	亿华通	2.59	4.38	4.64	32.04	303.72	117.19	69.36	65.49	9.48	买入
000723.SZ	美锦能源	0.66	0.75	0.96	2.50	12.86	19.48	17.15	13.40	5.15	增持
000338.SZ	潍柴动力	1.25	1.42	1.54	7.09	19.50	15.62	13.75	12.67	2.75	增持
600875.SH	东方电气	0.65	0.71	0.84	10.12	16.65	25.62	23.45	19.82	1.65	买入

资料来源: 携宁科技云估值, 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场