

# 上海 1+6 获批，协同联动打造氢能新模式

强于大市 (维持)

——电气设备行业快评报告

2021 年 08 月 27 日

## 行业核心观点:

8 月 26 日晚，上海经信委宣布五部委正式批复上海城市群为首批燃料电池汽车示范应用示范城市群。上海将联合江苏省苏州市、南通市、浙江省嘉兴市、山东省淄博市、宁夏宁东能源化工基地、内蒙古自治区鄂尔多斯市等 6 区域共同组建“1+6”上海城市群，形成长三角联动、产业链协同

## 投资要点:

**全产业链布局，已形成较为成熟的示范应用体系:** 上海将负责关键零部件技术全面突破、多场景商用示范、商业模式探索。区域内氢能标的涵盖零部件、整车、运营、制氢加氢等板块。其中动力系统及电堆领域有捷氢科技、清能股份等；双极板及膜电极领域有上海治臻、上海唐峰等；质子交换膜及催化剂领域有上海济平等。整车方面，上海汽车、申龙客车均已进军燃料电池汽车的生产制造。氢能供应方面有上海石化、上海氯碱、宝钢股份、上海申能等企业支持。目前上海氢气年产能已达 300 万吨，建成加氢站 16 座，燃料电池汽车推广在运量达 1908 辆，根据《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划 2021-2025》，目前规划加氢站近 100 座，氢能产业产出规模目标近 1000 亿，规划推广燃料电池汽车近 10000 辆，目前已形成较为成熟的示范应用体系。

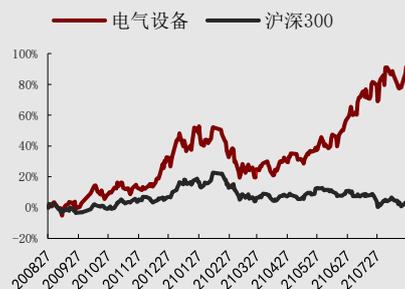
**“1+6”打造多地联动氢能发展新模式:** 上海地区将瞄准“百站、千亿、万辆”的战略目标，积极探索氢能商业模式；苏州将积极发挥全产业链优势；南通通过产业基金、政策奖励方式，扶持制氢设备、燃料电池、液化装置等项目的建设；而淄博、鄂尔多斯则分别背靠化工、风光电资源，大力发展工业副产氢和绿电制氢项目，形成多地协同发展，资源互补的合作新模式。

**示范城市群名单出台，下半年销量有望迎来补涨:** 因为氢燃料电池全产业链一般在第一、二季度与下游厂商商讨技术方案、制定商务合同、订单备货，第三季度采购生产第四季度确认交付。由于名单的延迟落地，21 年上半年氢燃料电池汽车产销量疲软。从车型来看，氢燃料客车与重卡将占据 2021 年氢燃料电池汽车市场的主要份额，区域内上海汽车、申龙客车等整车企业燃料电池客车产销量有望在下半年迎来补涨。

**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

氢能示范城市群落地，京津冀扬帆起航  
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

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26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
		21A	22E	23E	最新		21A	22E	23E	最新	
688339.SH	亿华通	2.59	4.38	4.64	32.04	304.00	117.30	69.42	65.55	9.49	买入
000723.SZ	美锦能源	0.66	0.75	0.96	2.50	14.38	21.79	19.17	14.98	5.76	增持
000338.SZ	潍柴动力	1.25	1.42	1.54	7.09	19.38	15.52	13.67	12.60	2.73	增持
600875.SH	东方电气	0.65	0.71	0.84	10.12	15.46	23.78	21.77	18.40	1.53	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