

上汽启动氢燃料电池车市场化进程

“氢燃料”成北京车展一大看点

□本报记者 李波

2014年北京车展即将于4月20日开幕，将展出全球首发车118台，概念车71台、新能源车79台。从新车情况来看，氢燃料电池车走向量产将成为未来汽车的流行趋势之一。此外，上汽集团八年前开始投入开发氢燃料电池汽车，至今已陆续投入超过10亿元人民币，目前上汽专门研发氢燃料电池汽车的团队超过100人，并计划于2015年实现小批量生产，业内人士指出，新能源车的终极目标是氢燃料电池车，新能源汽车的推广正在迎来春天，而从国内外车企的研发销售进度看，氢燃料电池车的市场化正在逐步临近。

北京车展聚焦氢燃料汽车

据报道，在即将于4月20日开幕的2014年北京车展上，将展出全球首发车118台，概念车71台、新能源车79台。氢燃料电池车走向量产将成为未来汽车的流行趋势之一。

本次车展上，丰田将展出FCV概念车——一款搭载氢燃料电池的纯电动车型。作为混合动力车领导者，丰田准备在氢燃料电池上也领先一步。丰田计划2015年在日本、美国和欧洲市场上市一款新的燃料电池轿车，并希望这种车型的年销量到2020年可以超过一万辆。

资料显示，丰田曾展出的燃料电池车仅需3到5分钟就能加满氢气，加满一次能连续行驶约480公里，从静止状态加速到每小时100公里用时约10秒钟。该车型实现了零碳排放，尾气只有水蒸气。丰田还表示，由于技术的进步，这款车的成本已比2002年的原型车降低了约95%。

与此同时，本田正在开发的一款氢燃料电池轿车预计将在2015年11月上市，这款车充满一次电可以行驶约310英里（约500公里），是目前电动车行驶里程的两倍。本田给其设定的销售目标为5年内售出5000辆，销售目标市场主要在日本、美



CFP图片

国和欧洲。

另外，梅赛德斯-奔驰汽车公司计划在2017年推出一款全新氢燃料电池车。现代也正在紧锣密鼓地打造全新ix35氢燃料电池车型，此前在洛杉矶车展上已经展出了全新途胜氢燃料电池车，现代称，该车预计2014年量产上市。

氢燃料电池车的工作原理是通过氢进行发电：纯氢被注入罐中与空气中的氧气混合产生水，这一过程同时也能产生电。产生的电能带动电动机工作，继而驱动汽车的机械传动结构。

与纯电动车相比，氢燃料电池有着不可比拟的优势，不仅清洁，而且分量轻、加气快速。如一辆车蓄时里程400公里，仅需50千瓦的燃料电池堆，大约加5公斤的氢气就可以；而同样一辆纯电动汽车跑400公里，所需锂电池的重量大约为70公斤。同时，氢燃料电池还能解决纯电动汽车充电时间长的问题，如奔驰目前研发的车型

基于B级F-Cell，动力系统由母公司戴姆勒、雷诺—日产和福特共同研发，采用的碳纤维氢气罐三分钟内就可以加满气。

业内人士指出，氢能源汽车是新能源汽车的终极目标。与日前炙手可热的纯电动车相比，氢燃料电池能解决纯电动车存在的重量过重，稳定性差等问题。而随着氢来源问题得到解决，氢燃料电池汽车将最终取代纯电动汽车。从龙头车企的研发和量产进度来看，氢燃料电池车市场化的脚步正在越来越远，普及时间或许超出市场预期。

上汽积极研发氢能源汽车

对于国内车企而言，对燃料电池车的尝试和研发也在积极进行。上汽是目前国内真正在进行氢能源研发的汽车厂商。据上汽业内人士称，“混合动力是短期目标，纯电动车是中期目标，氢燃料电池是新能源汽车的终极目标”是上汽早在新能源汽

的提升。另外，公司完成了滁州厂的搬迁，因此有能力受益于安徽地区的低人力成本，进一步压缩费用及生产成本，未来给股东提供更大的收益。

公司的核心产品竞争力在于长电先进封装。长电先进具备了Bump/Wlc-sp/SiP/FC/TSV五大先进晶圆级封装技术平台，整体先进封装实力在国内封装厂中处于领先地位。随着后摩尔定律时代的到来，芯片层面的集成将变得愈发困难，因此通过封装的手段，提升单个模块中的芯片功能数量，从而在一定程度上提升芯片的整体性能。因此TSV等先进封装技术已经逐渐成为国际大厂的共识。长电先进在产品良率、专利保障上均为国内第一，未来发展前景良好。

行业层面看，全球半导体产业自2013年以来已经进入复苏周期，BB值等指标的持续高于1即是证明，而从国家政策层面看，对于半导体的扶持将是持续10年的一个过程，产业基金将助推IC的各环节。长电一方面为国内封装龙头，另外又通过合资公司与中芯国际绑定，未来政策受益趋势异常明确。

维持对公司“推荐”的评级，预计2014-2016年EPS为0.29、0.40、0.54元。

美克股份（600337）多项开拓保障成长性

招商证券研究报告指出，公司2013年实现营业收入26.75亿元，较上年同期增

上趋势。

总体来看，目前电子产业的基本面良好，预计随着我国经济结构的转型和扶持政策的不断推出，经济对于电子行业等新兴产业的依存度将进一步增加，电子行业也将因此迎来较好的发展机遇。

四角度掘金电子股

自2月18日冲击3321点历史高点以来，中信电子元器件指数开始出现明显的震荡回调。据wind统计，目前电子元器件整体市盈率（TTM）为46倍，相对于A股溢价率在一季度创出新高，估值压力仍然存在。

虽然估值压力依然存在，但行业的绝对PE水平仍处于过去五年的平均位置，预计二季度板块内个股将出现分化走势，在成长性依然向好的背景下，一些估值回调充分的个股将迎上涨行情。分析人士指出，在电子元器件行业中，传感器、集成电路、消费电子和LED四大细分领域存在较大结构性机会。

首先，传感器行业受益于智能穿戴

车“十二五”规划中就确定的内容。

据介绍，上汽目前采取的技术路径是插电式燃料电池，即与电动车相结合。与丰田、通用不同，上汽的燃料电池堆是配合一个大的电驱动发动机。上汽研究团队认为，考虑到如果要加速，需要全负荷、全功耗地使用燃料电池，这样功率要非常大，成本会很高，寿命也会降低；而插电式燃料电池车能保证一个较低的成本，这是一条适合的发展路径。

上汽研发团队认为，以特斯拉为代表的纯电动汽车虽然能达到较大续驶里程，但牺牲了安全性和经济性。特斯拉平均每公里的耗电是在0.18度左右，按照美国的核电来说，它大概每公里排放二氧化碳122g。但在中国煤电环境下，它每公里排放175g-190g；而现在国内传统车才150g至160g，它比传统车的二氧化碳排放还高。因此，在上汽的计划表中，颠覆整个汽车行业的未来汽车，还是氢燃料电池汽车。

最近两年，燃料电池车型在欧美市场开始活跃；在国内，政府出台的节能减排限量目标值说明，到2015年节能型乘用车燃料消耗量是5.9升/百公里以下，到2020年是4.5升/百公里以下，这也成为上汽加大燃料电池车投入的一大动力。

上汽八年前开始投入开发氢燃料电池汽车，至今已陆续投入超过10亿元人民币，目前上汽专门研发氢燃料电池汽车的团队超过100人，并计划于2015年实现小批量生产。

目前，上汽燃料电池车使用350公斤的氢瓶，续驶里程在250公里左右；下一代车型将使用700公斤的氢瓶，续驶里程可以达到300到400公里。

另外，近日上汽集团与大众刚刚在德国签署了联合声明，开展燃料电池技术合作。日本两大车企丰田和本田也相继宣布，将于2015年开辟新的“战场”——将其开发的燃料电池车正式推向市场，每款产品计划年销量为1000辆。氢燃料电池车的市场化正在临近。

长1.68%；净利润1.72亿元，较上年同期增加730.55%，EPS为0.27元。公司全年业绩符合预期，内销占比提升到59.5%，期间费用率为43.13%，同比减少了约1.9个百分点，增长质量改善。

零售管理改革成效显著。2013年公司新开店8家，关店14家，完成了组织架构的调整，减少结构层级，裁剪冗员，严格了销售价格折扣管理，改进了激励措施，2013年美克美家店面销售收入及坪效、盈利能力均得到大幅提升，同店销售收入增长约19.4%，管理费用同比减少12.6%。

地产调整不改公司成长性。年报预收账款较年初余额增加26.6%，显示了公司内销增长的强劲动力。消费升级的大趋势下，对中高端家具的需求将会逐渐上升，有较强品牌影响力的美克美家在这一过程中将会充分受益。家具行业一直是成长与周期兼备的行业，市场对房地产的悲观预期反映充分，但还应看到美克内部管理体制改革带来的增长动力，看到美克美家多品牌战略、O2O战略能够带来的成长潜力。相对于7000多亿元的家具市场，公司目前的市值只有30多亿元，坚定看好家具品牌消费时代逐渐到来的时代背景下，公司的市值成长空间可以期待。

预计公司2014-2016年每股收益分别为0.35、0.47、0.58元，公司未来三年增长较快，可以给予一定溢价，维持“强烈推荐A”的评级。

设备、智能家居、消费电子设备、车联网和智慧城市等物联网领域各终端需求的拉动，成长性相当值得期待。而且自2013年以来，该行业不断受到相关政策的扶持。

其次，集成电路需求旺盛，政策支持力度较大，股价具备一定安全边际。航天证券表示，2014年全球半导体市场将延续复苏态势，预计全球半导体市场增速将比2013年提高2-3个百分点，有望达到4%-5%；我国集成电路产业增速预计将比2013年提高5-10个百分点，达到15%以上。

再次，由于智能手机、平板电脑等市场渗透率的提升，消费电子行业的增速有所放缓，但随着可穿戴设备等新型消费电子市场的繁荣和换机周期到来，未来几年行业有望重新回到较快市场增速当中，且该板块个股具备一定估值优势。

最后，二季度是LED产业的传统旺季，今年LED照明需求的转强更将催化旺季效应。再加上受益于新型城镇化绿色节能要求，以及国产化率的提升，该板块兼具成长性和安全性。

■博客论道

英犁：多空激烈博弈

央行昨日正回购950亿元，本周净回笼410亿元，沪深股指早盘高开低走，虽然沪指连续几个交易日击穿2100点后都在盘中拉起，但昨日收盘两市下跌，沪指最终跌破2100点及半年线。

一季度GDP增速为7.4%，虽说略好于预期，但毕竟创下20个月新低。一季度经济增速下滑明显，实体经济还很困难，

在这种背景下，延续通胀时代遗留下的20.5%的准备金率与其称之为“稳健”，不如说是“紧缩”。而近段时间铆足了劲地实施正回购，资金面更加吃紧。

技术上，沪指周线刚刚走好，MACD金叉又向上，5周、10周、20周有望金叉向上，但货币、从市场预期又使指数退步不前，市场处于技术面与资金面的博弈中。

金凤翔：

牛皮震荡走势将在周五打破

昨日消息面较平淡，但题材股表现依旧比较活跃，受制于流动性紧张，权重低调蓄力。而创业板方面表现的相对较为强势，IPO继续暂停成为短期创业板部分个股走强的兴奋剂，全通教育早盘快速涨停，全天封盘非常坚决，在此带动下，次新股携手走出大涨行情，思美传媒、金一文化、天保重装逆势大涨。

从盘面来看，热点有一些，但多是涨而不强的消息品种，全天仅有9只个股涨停。目前市场缺乏主线脉络，反映出短期盘面被游资主导四处乱窜，很难有持续性。同时，盘面给人一种乏味的感觉，属于典型的牛皮震荡走势。目前来看，尚见不到能打破这种多空皆无心参战、仅剩游资折腾的弱平衡的因素出现。所

以，笔者认为这种调整还不算结束，缩量震荡之后还需要一次情绪宣泄，否则就只能维持牛皮震荡。指数短线回踩2079点位概率很大，一方面是颈线支撑，另一方面是通道下轨，所以笔者预计这个回踩动作有可能会在本周五完成。而创业板已经进入五浪运行中，不管未来能否跌破1315点，创业板的调整都将结束，届时将会形成一个反弹浪。

市场暂时可能还会维持这种清淡局面。因此，操作上尽量少折腾，一方面，基于目前系统性风险有限，那些基本面看好、又具备较高安全边际的好品种可以继续持待看涨；另一方面，业绩地雷、高位有调整要求的风险品种也不少，频繁换股容易出现偷鸡不成蚀把米的窘况。

空境留白：

下有支撑 上有压力

周四早盘在周三收阳的惯性下小幅跳空高开，开盘后受近期领涨的丝绸之路、河北板块等回调拖累，大盘未能走高，而是小幅下跌。股指再次退到10日均线处，获得支撑后止跌。不过上方5日均线拐头下压，蓝筹未延续周三的护盘走势，并且热点散乱，大盘止跌后继续上行乏力。午后，大盘基本在5日线和10日线的夹缝中整理，成交量维持缩量状态；沪指报收2098.89点，2100点失守，下跌6.23点。

盘面上，在近期领涨板块回调和权重股继续疲软下，板块个股多数跟跌回调。其中，智能穿戴、苹果概念、送转潜力、触摸屏、蓝宝石、元器件和酿酒等几个板块涨幅较好，超过1%；而建材、航空、煤炭、三沙旅游、博彩概念、食品饮料等跌幅居前。

周四市场未延续周三的震

今日走势判断	
选项	比例
上涨	42.6%
震荡	19.0%
下跌	38.4%

常用技术分析指数值表（2014年4月17日）

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↓2113.54	↓2245.21	↓7507.86
	MA(10)	↓2100.80	↓2232.62	↓7478.82
	MA(20)	↑2056.12	↑2194.59	↑7347.06
	MA(30)	↑2073.73	↑2173.99	↑7316.42
	MA(60)	↑2061.31	↑2200.75	↑7484.18
	MA(100)	↑2093.23	↑2258.79	↑7764.91
相对强弱指标	MA(120)	↑201.25	↑2276.48	↑7863.45
	MA(250)	↑2124.48	↑2338.06	↑8187.51
乖离率	BIAS(6)	↓-0.85	↓-1.11	↓-0.87
	BIAS(12)	↓0.28	↓0.10	↓0.01
MACD线	DIF(12,26)	↑17.24	↑18.99	↑37.12
	DEA(9)	↑12.69	↑12.62	↑11.60
	RSI(6)	↑51.91	↑50.04	↑50.44
随机指标	RSI(12)	↑56.23	↑55.16	↑53.54
	%K(9,3)	↑67.04	↑63.33	↑65.30
慢速随机指标	%D(3)	↑73.40	↑72.39	↑74.75

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	66.66	58.33	66.66
	MA(6)	↑59.72	↑52.77	↑66.66
	+DI(7)	26.59	22.69	14.13
动向指标(DMI)	-DI(7)	16.85	19.39	18.66
	ADX	↑57.72	↑62.00	↑61.67
	ADXR	↑44.22	↑41.50	↑47.23
人气意愿指标	BR(26)	↑119.52	↑138.73	↑129.23
	AR(26)	↑141.51	↑153.17	↑145.37
威廉指数	%W(10)	↑42.87	↑48.67	↑46.73
	%W(20)	↑29.75	↑30.96	↑25.40
随机指标	%K(9,3)	↑67.04	↑63.33	↑65.30
	%D(3)	↑73.40	↑72.39	↑74.75
	%J(3)	↑54.30	↑45.21	↑46.39
	MOM(12)	↑65.57	↑78.49	↑261.46
动量指标	MA(6)	↑63.85	↑87.30	↑300.67
	ROC(12)	↑3.22	↑3.65	↑3.63

□本报记者 王威

虽然目前电子板块估值下行压力依然存在，但在我国经济转型、欧美经济复苏的背景下，下游需求回暖和政策扶持力度加大预计将引领行业基本面持续向好。分析人士认为，电子板块值得关注，其中的传感器、集成电路、消费电子和LED四大细分领域存在结构性机会。

行业景气度开始回升

前期电子行业因为全球经济增速放缓的影响，增速受到了一定抑制，但随着西方国家经济的复苏和近期人民币持续贬值，电子行业的基本面开始逐渐向好。其中，销售数据稳步回升、消费信心指数震荡回升和美日两国BB值维持高位，都足以证明行业景气度正在提升。

首先，作为电子行业的“晴雨表”，从2013年以来，全球半导体销售增速维持稳步回升趋势。2014年1月全球半导体销售增速为8.82%。与此同时，电子行业的其他先导指标也持续向好：费城半导体指数

2013年以来持续上涨，北美半导体设备订单出货比指数自2013年10月以来连续5个月处于100%以上。

另一方面，国内数据也显示电子产业正在复苏。据工信部数据显示，2013年我国集成电路行业实现销售产值2693亿元，同比增长7.9%，增速提升2.9个百分点；销售收入为2414.6亿元，同比增长7.6%，增速提升4.2个百分点；利润为148亿元，同比增长28.3%，扭转了2012年利润下滑的局面；完成固定资产投资578亿元，同比大幅增长68.2%。

其次，从全球主要经济体的消费信心指数来看，虽然我国消费者信心指数仍然低位震荡，但美国、欧洲和日本地区的消费信心则保持了震荡回升的趋势。

最后，数据显示，2014年2月份北美半导体设备制造商BB值为1.00，位于平衡位置，订单额和销售额增速维持高位。同时，日本半导体2月份BB值为1.12，订单和销售增速也基本保持在一定高位。北美和日本BB值位于荣枯线以上，并维持高位，说明行业景气度仍然维持着向

股市有风险，请慎重入市。

本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。