

2015年料成氢燃料汽车市场化元年 政策助巨头抢滩 燃料电池前景广阔

□本报记者 李波

目前,丰田、通用、福特、现代等汽车厂商均表示计划推出旗下燃料电池汽车。特斯拉发源地美国加州将投入高达1亿美金建设氢燃料补给站,为氢燃料电池汽车支付的退税是电动汽车的两倍。我国也在大力推进氢燃料电池的产业化和市场化:“中国氢能&燃料&电池协会”正在筹备中,首个达到产业化规模的氢燃料电池生产项目——大连能源科技中心项目正式启动。2015年被视为氢燃料电池汽车的市场化元年,发展前景广阔。而氢燃料电池在中小功率领域的应用更具备快速商业化的潜能,市场容量有望达到千亿美元。在此背景下,A股市场估值相对低企的燃料电池板块,有望进一步获得资金关注。

推动燃料电池产业化市场化

燃料电池是一种将存在于燃料与氧化剂中的化学能直接转化为电能的发电装置。而氢燃料电池汽车的工作原理是使作为燃料的氢在汽车搭载的燃料电池中与大气中的氧发生化学反应,以产生出电能来发动电动机,并由电动机带动汽车中的机械传动结构驱动汽车。氢燃料电池的化学反应仅仅会产生极少的二氧化碳和氮氧化物,这类化学反应除了电能外的副产品主要是水,因此氢燃料电池汽车又被称为绿色的新型环保汽车。

氢燃料电池汽车的最大好处就是车主仅仅需要将车开到氢燃料补充站添加燃料即可。而在经济上也有优势。在进入市场的高附加值的飞机机体维修和发动机维修领域突破。公司在天津成立天津海特飞机工程有限公司,其二机位机库预计将于2015年启用。中国的窄体机大修市场空间巨大,每年将近200架窄体机需要维护。进入大修市场后,公司未来维修利润有望翻倍增长。随着民航改革的推进,作为民营维修企业的排头兵,公司在维修市场可望取得更大的份额。

业内人士指出,氢燃料电池备用电源不但在环境保护方面优于传统的铅酸电池,而且在经济上也有优势。在进入市场的氢燃料电池分布式电站、氢燃料电池备用电源&氢燃料电池车的带动下,氢燃料电池在其他领域的市场化也将迅速展开。预计氢燃料电池特种车辆、氢燃料电池叉



新华社图片

车、氢燃料电池轨道牵引车、氢燃料电池船舶、氢燃料电池飞机会紧随其后。

我国对氢燃料电池技术的发展格外重视。去年,国务院在发布《节能&与新能源汽车产业发展规划(2012—2020年)》时提出,“燃料电池汽车、车用氢能源产业&与国际同步发展”。在此战略的指导下,上汽、一汽、奇瑞、长安等整车厂&与同济大学、清华大学、上燃动力、新源动力、神力科技等产学研联合,形成了具有自主知识产权的燃料电池乘用车和商用车动力系统技术平台,分别开发出相应的燃料电池汽车产品投入实际示范运行考核。根据上汽发布的燃料电池汽车规划,到2015年将实现燃料电池汽车产业化,在北京、上海、大连等试点城市上市销售,计划生产数量为1000辆。届时,整车成本将降到50万元以内。

另外,“中国氢能&燃料&电池协会”正在筹备中,一些地市级政府已经开始筹划氢能产业,氢燃料电池的产业化和市场

化有望更进一步。

7月8日,中德新能源研发中心暨氢燃料电池技术推介会在大连举行。当天,我国首个达到产业化规模的氢燃料电池生产项目——大连能源科技中心项目正式启动。该项目由大连凌峰能源有限公司联手德国专家创建,也是我国与德国首次在全电能混合动力研究方面合作。该项目研发的氢燃料电池使用寿命可达8000小时,远超国内的2500小时左右,将逐步建成我国乃至世界的主要燃料电池技术和产品供应商。

鉴于新能源汽车前景广阔,氢燃料电池在中小功率领域的应用更具备快速商业化的潜能,市场容量有望达到千亿美元。A股市场中,燃料电池板块的估值仅为7.61倍(TTM整体法,剔除负值,下同),远低于新能源汽车的42.29倍。估值低企且产业空间巨大,有望令该板块进一步获得资金关注。

队&与股东利益一致,利于公司未来股价表现。

轻装上阵,业绩条件超额完成是大概率事件。2012—2013年是公司业绩的低谷,2014年起逐步进入恢复期,业绩基数仍处于较低水平,可谓轻装上阵。本期期权激励&中业绩考核条件要求公司2015—2017年业绩保持复合增长14%以上,并且ROE水平在2013年8%的基础上稳步提升。公司目前自主、三菱、菲亚特均处于车型上升周期,日系合资公司恢复增长,未来三年业绩增速超过授权条件是大概率事件。

虽然此次是公司二度推出股权激励计划,但仍是汽车行业国企A股直接激励的第一案,我们认为有利于再度激发市场对于国企改革的热情。从推进时间来看大幅超出预期,有利于刺激股价表现。未来三年业绩增长确定性高,维持盈利预测,给予“增持”评级。

中国太保(601601) 补足寿险短板 期待市场重构

国泰君安证券研究认为,太保产险补足营利性险种短板。太保产险拟从上海国际、上海国资分别购入安信&财险17.62%、16.72%股份,合计持股34.34%,成为其第一大股东。收购价格不到1.1倍PB,远低于1.7倍左右的上市公司估值。该案例成为

燃料汽车元年将开启

丰田汽车公司近日宣布,将于今年内开始在日本销售新型燃料电池车,美国和欧洲将于2015年夏季前后发售。这是全球第一款实现量产,并将正式推向市场的氢燃料电池汽车。丰田公司也因此而获得了政府的燃料电池汽车补贴。丰田研发的FCV的续航里程能达到700km左右,充氢所需时间仅为3分钟,和汽油发动机的加油时间基本相同。丰田与日野汽车公司也在联合开发燃料电池巴士,计划2016年上市。宝马也在氢燃料电池技术方面&与丰田展开深度合作。

与此同时,本田在2013年末的洛杉矶车展上首次展示了一款命名为FCEV的氢燃料电池概念车,可坐5名乘客,续航里程600英里,两年内将在北美和日本上市。本田有望于2015年实现氢燃料电池车型的量产。此外,本田&通用汽车达成协议,合作开发下一代的燃料电池系统和氢能源储存技术。预计基于相关技术的车辆将于2020年上市,双方将共享技术和市场。

另外,通用、福特&现代这些汽车厂商均已经表示自己计划推出旗下燃料电池汽车。

值得一提的是,特斯拉总部所在地美国加州计划在明年秋天建立25个全新的氢能源补充站点,届时将有能力满足4000辆氢能源汽车的使用需求。最新消息显示,加州将投入高达1亿美金建设氢燃料补给站,而加州为氢燃料电池汽车支付的退税是电动汽车的两倍。加州空气资源委员会曾在2012年预计,未来道路上的氢燃料汽车数量最终将超越电动汽车的保有量。

目前,国际各大汽车厂商都将2015年视为氢燃料电池汽车的市场化元年,将2020年看作市场启动年,届时将大规模生产氢燃料电池汽车。可以预见,在2020年左右,世界将进入氢燃料电池汽车的时代。

保监会允许同业并购后的首单;将整合太保产险的资源优势和协同效应,提升&财险专业经营能力。目前安信&财险的保费&净利对太保产险的占比分别为1.2%和1.4%;预计五年后对产险的收入贡献约为3%,对综合成本率下降贡献23BP左右。

农险市场重构在即。动力之一:2014年4月起,保监会、财政部联手在全国开展农险联合检查。发现存在虚假承保&理赔,甚至抗拒检查等问题;受此影响,2014年前四个月农险出现了少有的负增长。目前人保&中华联合两家拥有超过70%的市场,预期未来基础网点建设完备的大型险企&其子公司的市占率将提升。动力之二:国务院常务会议上提出“创新保险支农惠农方式,支持保险机构提供保障适度、保费低廉、保单通俗的三农保险产品”。农险综合成本率近年维持在90%左右,保费中80%以上来自于财政补贴。因此尽管近期有违规处罚,但长期大力发展农险的趋势不变。

在农险市场短期大检查和长期发展的背景下,太保产险收购安信&财险,既补上了没有特色专营产险业务的短板,又能分享政府主导下市场扩大的蛋糕,国泰君安维持“增持”评级。催化剂:未来财政支持力度加大;安信&财险其余股份分散在上海各区县的国资管理公司,上海国资改革推进或将使太保股份占比提升。

异动股扫描

业绩预增 中国重汽放量涨停

□本报记者 魏静

最近一个多月以来,汽车股集体“小步慢跑”,期间相关重组方案的出炉以及中报靓丽业绩的预告,均在一定程度上助推了汽车股的涨势。昨日,中国重汽因中报预增50%—100%而一举封住涨停板,创出该股股价的年内新高。

根据11日晚间中国重汽发布的公告称,公司上半年预计实现净利2.77亿元—3.70亿元,同比增长50%—100%。分析人士表示,随着中报披露大幕的即将开启,中报预增股已然成为当下资金追逐的焦点,在此背景下,中国重汽的大幅预增,直接引发了资金的狂热追捧,该股也得以一举封住涨停板。

中国重汽集团济南卡车股

浪潮信息融资余额7连增

□本报记者 徐伟平

经历了6月份的震荡整理,浪潮信息7月份再度强势上攻,引发了投资者的关注,该股的融资余额再度大幅攀升,实现7连增。

浪潮信息昨日小幅高开后,维持窄幅震荡,下午2点附近,成交量突然放大,股价快速拉升,尾市报收于39.37元,上涨4.24%。值得注意的是,浪潮信息在7月份重拾升势,累计上涨11.91%,市场表现抢眼。

浪潮信息上演“王者归来”戏码迅速吸引了融资客的关注,7月3日以来,该股的融资余额实现7连增,从11.77亿元攀升至

份有限公司,主要从事载重汽车、专用汽车、重型专用车底盘、客车底盘、汽车配件制造&及销售,汽车桥箱&零部件的生产销售等。也就是说,中国重汽的业绩增长高度依赖于重卡,而重卡行业的增长&与行业景气度的波动密切相关。

在经历了2013年四季度&2014年一季度的增长之后,券商机构普遍认为重卡行业超季节性的增长已趋于消失,毕竟在投资链景气度下滑的大背景下,重卡这种高度依赖投资的重周期行业很难获得超越式的增长。因此,此次中国重汽中报业绩大增的幅度,在很大程度上被市场解读为“超预期”。短期来看,中国重汽这类中报预增股仍有可能阶段领涨,投资者&可继续关注。

机构高位卖出开元投资

14.23亿元,增幅高达2.46亿元,其中7月10日的融资净买入达到9143.91万元,显示近期融资客对该股的热捧。

分析人士指出,与此前IT国产化替代的炒作方式不同,本轮关于浪潮信息的炒作直接落在业绩上。有媒体报道,浪潮信息接收机构投资者调研时表示,公司服务器产品2014年整体销售收入较2013年有望翻倍。公司7月14日晚间发布业绩预告称,公司2014年上半年有望实现净利润0.83亿元—1.11亿元,同比增长为50%—100%。在中报业绩大幕逐渐拉开时,浪潮信息交上了一份不错的成绩单,自然受到资金的热捧。

机构高位卖出开元投资

□本报记者 龙跃

在公布了中期预增公告以及定向增发预案后,开元投资昨日复牌涨停。不过,从该股当日较高的成交看,投资者分歧较为明显。公开交易信息显示,昨日卖出开元投资金额最大的五个席位均为机构专用席位。

开元投资上周末发布两条公告:一是预计公司上半年净利润同比增长50%—55%,二是发布了定向增发预案。受两大利好提振,该股昨日直接以7.41元涨停价开盘,不过开盘后不久涨停即被打开,盘中最低下探至7.00元;午后,该股重新回升,经过持续争夺最终仍以涨停价报收。从成交看,昨日该股全天成交7.40亿元,较停牌前最后一个交易日

放大逾6倍。

从多空双方在涨停位置的反复争夺以及当日激增的成交量看,市场对开元投资短期走势存在较大分歧,公开交易信息印证了这一判断。据深交所公开信息,昨日卖出开元投资力度最大的前五个席位均为机构专用席位,卖出额都超过了1300万元。与此同时,国泰君安交易单元昨日买入该股4743.66万元,此外也有一家机构专用席位当日买入1394.23万元。总体来看,机构席位卖出该股力度似乎更大。

分析人士指出,机构资金对开元投资存在明显分歧,或短期制约该股进一步反弹的空间;不过,考虑到该股估值合理,业务发展空间较为广阔,大幅下跌&风险预计也比较有限。

今日走势判断	
选项	比例
上涨	63.7%
震荡	17.5%
下跌	18.8%

目前仓位状况 (加权平均仓位:70.1%)	
选项	比例
满仓(100%)	49.6%
75%左右	16.1%
50%左右	12.5%
25%左右	8.5%
空仓(0%)	13.3%

常用技术分析指标数值表(2014年7月14日) 数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2050.92	↓2158.36	↓7239.30
	MA(10)	↑2054.69	↓2166.24	↓7279.53
	MA(20)	↓2046.34	↓2156.64	↓7269.96
	MA(60)	↑2046.91	↑2155.80	↓7283.69
	MA(120)	↓2042.48	↓2158.01	↓7289.77
乖离率	MA(100)	↓2049.84	↓2167.43	↓7317.32
	MA(120)	↑2051.27	↓2179.25	↓7388.79
	MA(250)	↑2089.49	↓2266.29	↓7842.41
	BIAS(6)	↑0.69	↑0.48	↑0.35
	BIAS(12)	↑0.68	↑0.32	↑-0.12
MACD线	DIF(12,26)	↑3.11	↑1.92	↑-11.67
	DEA(9)	↑2.48	↓2.14	↓-4.26
相对强弱指标	RSI(6)	↑65.44	↑59.30	↑52.83
	RSI(12)	↑58.65	↑55.07	↑50.29
慢速随机指标	%K(9,3)	↑63.67	↑49.66	↑42.11
	%D(8)	↑60.78	↓53.69	↓47.26
技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	66.66	58.33	58.33
	MA(6)	↑65.27	56.94	56.94
	+DI(7)	↑18.26	↑12.87	↑10.02
	-DI(7)	↓16.13	↓29.46	↓27.43
	ADX	↓40.23	↓51.80	↓43.91
动向指标(DMI)	ADXR	↓52.78	↓55.83	↓43.90
	BR(16)	↑87.94	↑104.40	↑101.74
	AR(16)	↑141.35	↑131.80	↑114.26
人气意愿指标	%W(10)	↓2.02	↓28.09	↓41.61
	%W(20)	↓19.77	↓21.65	↓45.65
威廉指数	%K(9,3)	↑63.67	↑49.66	↑42.11
	%D(8)	↑60.78	↓53.69	↓47.26
	%J(8)	↑69.45	↑41.60	↑31.81
随机指标	MOM(12)	↑27.96	↑22.68	↑-13.02
	MA(6)	↑23.60	↑23.84	↑33.12
动量指标	ROC(12)	↑1.37	↑1.05	↓-0.17
	ROC(6)			

多因素促使汽车板块“井喷”

□本报记者 王威

昨日汽车股领涨A股,新能源汽车相关概念板块均表现突出。汽车股这种罕见的“井喷”表现,除了受到近期密集发布的利好政策和消息的提振外,中报业绩、国企改革&五部委共同发布的《政府机关&公共机构购买新能源汽车实施方案》是昨日板块&个股活跃表现的主要原因。在支持政策密集出炉、中报披露大幕拉开、汽车类国企改革推进、市场风格转向蓝筹的背景下,汽车行业的后市行情依然可期。

汽车股现罕见“井喷”

继6月20日以来,汽车板块便开启了“反弹模式”。其中,昨日申万汽车行业指数跳空高开后呈现上扬状态并触及该指数的年内最高点,而后维持高位震荡。截至收盘该指数大涨3.59%,领涨申万一级行业指数。除此之外,昨日涉及新能源汽车的相关Wind概念板块表现也相当抢眼,新能源汽车指数、燃料电池指数、锂电池指数&充电桩指数在昨日涨幅榜中排

名前四,涨幅分别为5.75%、4.43%、4.29%和3.58%。

个股方面,昨日汽车板块在新能源汽车概念的带动下掀起涨停潮,在昨日正常交易的97只申万汽车行业指数成分股中,有92只个股实现上涨,仅有5只个股报收绿盘。在这92只上涨的个股当中,有10只个股涨停,分别为一汽夏利、安凯客车、曙光股份、中国重汽、万向钱潮、联名股份、江淮汽车、万安科技、一汽轿车&海马汽车;除此之外,共有50只个股涨幅在3%以上,仅7只个股涨幅在1%以下。板块赚钱效应十分显著。

政策面的利好是促使汽车股昨日出现“井喷”行情的最主要因素。消息面上,7月13日,国家机关事务管理局、财政部、科技部、工业和信息化部、国家发展改革委共同颁布了《政府机关&公共机构购买新能源汽车实施方案》则使得市场对于新能源汽车下半年产销预期大幅提升,进而带动涉新能源板块的强势上扬。

华泰证券表示,此次新能源汽车更新范围则将部分采用财政资金购车的事

单位&团体组织纳入统筹范围,则公务车年度更新量在40万辆左右。预计2014年下半年新能源汽车需求规模将为4万辆,2015年公务车新能源规模将超过10万辆,2016年新能源公务车需求将超过16万辆。再考虑公务车市场对国企、银行等的示范效应,预计新能源公务用车需求量在此基础上还将进一步增加。

汽车板块受青睐

在题材股盛行的市场中,政策面上的多重支撑是直接的推动因素。近来新能源汽车板块利好政策&消息可谓星罗棋布,除了上述政策外,7月9日国务院常务会议决定自今年9月1日起至2017年底,对获得许可在中国境内销售(包括进口)的纯电动以及符合条件的插电式(含增程式)混合动力、燃料电池三类新能源汽车免征车辆购置税;特斯拉联手当代理业推“目的地充电”项目,以解决电动车充电难问题;纳斯达克上市的康迪科技集团正在与阿里巴巴合作开展电动汽车平台;新能源汽车电池技术相关国家专利密集获批等消