太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-11-03

行业点评报告

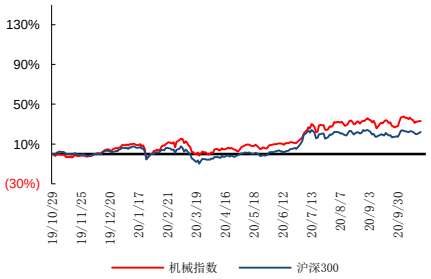
看好/维持

机械

工业 资本货物

新能源汽车规划（2021—2035 年）落地，坚定行业发展趋势

■ 走势比较



相关研究报告：

《需求逐步回暖，远期外汇产品公允价值变动增厚业绩》--2020/11/01

《本部订单即将回暖，汽车零部件有望迎来高增长》--2020/11/01

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

国务院办公厅日前印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》（以下简称《规划》）。《规划》提出，到 2025 年，纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右，高度自动驾驶汽车实现限定区域和特定场景商业化应用。到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化，燃料电池汽车实现商业化应用，高度自动驾驶汽车实现规模化应用，有效促进节能减排水平和社会运行效率的提升。

点评

政策落地，国内市场未来成长确定性增强。

国内 2019 年汽车总销量为 2577 万辆，2025 年占据整体 20%，预计在 500-600 万辆，预计未来 5 年年复合增速为 40%左右，从行业发展来看，再一次坚定了行业发展的信心。从近期情况来看，9 月份新能源汽车产销量分别达到 13.6 万辆和 13.8 万辆，环比增长 28.9%和 26.2%，同比增长 48.0%和 67.7%。从锂电池装机量方面，2020 年 9 月中国新能源汽车搭载动力电池装机量约 6.6GWh，同比增长 66.4%，环比增长 28.3%，其中 6-9 月同比增速为-28.9%、6.2%、48.7%、66.4%。1-9 月新能源乘用车占总装机量 67%，我们认为随着国内新能源汽车优质车型供给不断增长，包括 MODEL3、比亚迪汉、广汽 Aion 以及造车新势力蔚来、理想等，国内市场将持续复苏态势，行业从四季度到明年持续上行。

全球景气度向上。

1、从欧洲来看，受益于政府补贴以及碳排放惩罚制度，欧洲新能源汽车市场强势增长，1-8 月销量达到 57.4 万辆，同比增长 84%，超过去年全年 55 万辆，从 9 月份来看，根据欧洲汽车制造业联盟（AECA）最新数据，德国、英国等九国新能源汽车销量继续上升，9 月份注册量合计 13.3 万辆，同比上升 195%。其中，挪威电动化率达到 81.6%，最畅销的产品包括新的大众 ID.3，特斯拉 Model 3 和 Polestar2，主要市场德国、法国等电动化率超过 10%，对于电动车接受度非常高，预计欧洲今年、明年将会持续爆发增长。

2、从特斯拉来看，特斯拉官网近期对于国产特斯拉价格进行下调，10.1 日下午特斯拉宣布国产特斯拉 model 3 调价，标准续航版降价 8%至 24.99 万元；长续航版降 10%至 30.99 万元。特斯拉

此举将进一步冲击 20-30 万传统燃油车市场，加快新能源汽车渗透，未来根据特斯拉电池日情况，将通过工艺改进（无极耳+大尺寸、新组装工艺等）、材料进步（新硅负极+正极高镍等）、PACK 环节优化等，降低电池总成本 56%，特斯拉销量有望不断激发。

锂电设备环节四季度迎来拐点。

近期宁德时代主要供应商纷纷接到订单，我们认为行业拐点已经到来，上半年动力订单较少，3C 等非动力订单较多，从下半年来看，主要客户的招标明显加速，结构特征仍然明显，大厂家对于产能的需求更为迫切，LG（包括国内南京工厂）、宁德时代、比亚迪、中航锂电、国轩高科等仍然为扩产主力，因此我们预计跟随国内主要厂家以及切入海外供应链的设备公司更为获益。

未来 3 年皆为行业大年。

我们认为随着销量的恢复，锂电池设备需求在下半年有望释放，并进入一轮景气周期。根据我们对于行业整体分析（参见前期发布得行业深度报告《锂电设备行业报告：趋势已成，放量在即》），我们仍然认为未来三年将会是行业订单的大年，疫情仅仅影响节奏，国内将逐步恢复，市场容量未来 3 年翻倍增长，2020 年-2022 年市场空间为 316.1 亿、359.4、402.6 亿元，同比增长 51%、13.75%、12%，其中国内市场 2019-2022 年复合增速为 12.47%，海外市场 2019-2022 年复合增速为 50.5%。

投资建议：建议重点关注锂电设备龙头企业先导智能、赢合科技、杭可科技等，以及新能源汽车空调管路龙头克来机电。

风险提示：行业竞争加剧、新能源汽车销量增长不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平—5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。