电气设备行业点评

新能源车产业发展规划符合预期，长期托底电动车发展

增持

2020 年 11 月 03 日

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 阮巧燕
执业证号：S0600517120002
021-60199793
ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

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）》，从提高技术创新能力、构建新型产业生态、推动产业融合发展、完善基础设施体系、深化开放合作、保障措施六方面论述长期规划，主要内容如下：

- **强调基础设施建设，新增充电桩财政支持。**此前征求意见稿仅模糊提出”鼓励地方政府加大公共服务等运营力度“，此次明确提出对充电桩建设给予财政支持，对基础设施建设重视度加大，为电动车长期发展保驾护航。同时继续鼓励换电模式的应用、加氢的建设，多个维度并行推动新能源车基础设施进步。

- **首次提出鼓励国际合作，充分受益全球电动化。**本次规划首次提出鼓励加强新能源汽车领域国际合作，鼓励国内企业加大开拓国际市场力度。20 年国内中游材料龙头订单同比增长 2-3 倍，充分受益海外电动车市场放量，我们预计 21 年欧洲电动车销量 180-200 万辆，同比增长 70%以上，订单需求旺盛。

- **鼓励多种技术路线并行发展。**规划指出 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，预计形成纯电为主，插混、混动及燃料汽车并行的路线。此前《技术路线图 2.0》提出混动 25 年目标占燃油车 50%+，35 年新能源汽车销量占总销量的 50%以上，其中纯电占新能源汽车的 95%以上，仍以纯电路线为主，此外传统汽车全面实现混合动力化，汽车产业实现电动化转型。

- **强调公共领域政策支持，目标小幅下调影响有限。**此次规划 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%，较此前 100%的目标略有降低。文明试验区和污染防治区域每年新增/更换的公共领域车辆在 15-20 万辆，该部分电动化目标从 100%到 80%，影响每年 3-4 万辆需求，影响较小。

- **25 年电动化目标 20%，CAGR 高达 35%+，符合预期。**正式版 25 年电动化目标 20%（最初网传版 20%，征求意见稿 25%），21 年国家部分重点公共领域车辆电动化目标 80%（征求意见稿 100%）。国内电动车 3 年无明显增长，20%目标更加务实，该目标下预期 25 年电动车销量近 580 万辆，CAGR35%+，此前《技术路线图 2.0》已表明 20%电动化目标，符合预期。电动车将长期走创新驱动、市场主导的路线，有竞争力的车型带动自主需求提升，20%将成为长期销量托底。

- **9 月国内电动车销量 13.8 万辆，同环比高增 68%/26%，**爆款新车型如期上量，年底冲量全年预计 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月开始全面满产满销，11 月中游排产继续环比 10%，六氟涨价到 10 万/吨，Q3 三重拐点明确；9 月欧洲销 14.6 万辆，同比+157%/+66%，大超预期，今年预计 115 万，同增 100%+，明年上修到 180-200 万辆，同增 60-80%，特斯拉 Q3 近 14 万交付全年 50 万，明年有望上 100 万，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，持续强烈推荐宁德时代、恩捷股份、璞泰来，当升科技、天赐材料、新宙邦、比亚迪、科达利、亿纬锂能、欣旺达等；核心零部件：三花智控、宏发股份、汇川技术等；具备价格弹性：华友钴业，关注多氟多、赣峰锂业，天齐锂业。

- **风险提示：政策支持及销量不及预期。**

行业走势



相关研究

1、《电气设备新能源行业周报：光伏和工控龙头 Q3 再超预期，电动车龙头 Q3 反转》2020-11-01

2、《电气设备新能源行业周报：光伏和电动车 Q4 及明年高景气，工控持续向好》2020-10-25

3、《LG 化学 20Q3 点评：电池收入历史新高，拆分在即公布宏伟蓝图》2020-10-23

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）》，从提高技术创新能力、构建新型产业生态、推动产业融合发展、完善基础设施体系、深化开放合作、保障措施六方面论述长期规划，主要内容如下：

1）25 年电动化目标由征求意见的 25%下调至 20%，此前《电动车技术 2.0》也有提及，在考虑 19-20 年电动车销量稳定情况下，该目标更加务实，预计未来 5 年国内电动车复合增速超过 CAGR35%，25 年销量达到 580 万辆，符合预期。

2）强调基础设施建设，新增充电桩财政支持。突出对充换电、氢燃料基础设施描述，新增对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。

3）鼓励公共领域电动化发展，2021 年重点区域公共领域车辆电动化比例不低于 80%，35 年公共领域用车全面电动化，征求意见稿为 21 年重点区域公共领域车辆全部电动化，对销量影响较小。

4）强调加强国际合作，积极参与国际竞争，不断提高国际竞争能力。

5）强调提高技术创新能力，多种技术路线并行发展。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 1：《2021-2035 年新能源车产业规划》正式版 vs 征求意见稿

相关项目	工信部征求意见稿（2019.12.3）	工信部正式版（2020.11.02）
发展愿景	到2025年，新能源汽车新车销量占比达到**25%**左右，智能网联汽车新车销量占比达到**30%**，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用； 坚持电动化、网联化、智能化与共享化为发展方向 2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车**全部**使用新能源汽车。	到2025年，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，**充换电服务便利性显著提高，氢燃料供给体系建设稳步推进。** 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. （未提出智能网联汽车目标指引，增加基础设施建设表述） 坚持**电动化、网联化、智能化**发展方向 2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于**80%**。
平均油耗/电耗	到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至**12.0**kwh/100km，插混（含增程式）平均油耗降至**2.0**L/100km。	2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至**12.0**千瓦时/百公里 （未提出插混目标）
智能网联	更加强调智能网联汽车应用需求；强调智能化技术在新能源车生产、研发过程的深度应用。	**表述不变：**强调智能网联汽车应用需求；强调智能化技术在新能源车生产、研发过程的深度应用。
技术创新	1.创新驱动。建立以企业为主体、市场为导向、产学研用协同的技术创新体系 2. 开放发展。落实汽车领域对外开放时间表、路线图，加快融入全球产业链和价值链体系 3. 强化整车集成技术创新。布局整车技术创新链。研发新一代模块化高性能整车平台，攻关纯电动汽车底盘一体化设计、多能源动力系统集成技术。	1.创新驱动。建立以企业为主体、市场为导向、产学研用协同的技术创新体系，**鼓励多种技术路线并行发展** 2.开放发展。坚持“引进来”与“走出去”相结合，**加强国际合作，积极参与国际竞争** 3. 强化整车集成技术创新。布局整车技术创新链。研发新一代模块化高性能整车平台，攻关纯电动汽车底盘一体化设计、多能源动力系统集成技术。
安全保障	健全安全保障体系。	健全安全保障体系。**加强对整车及动力电池、电控等关键系统的质量安全管理、安全状态监测和维修保养检测。**
保障措施	1、完善双积分，建立与碳交易市场衔接机制； 2、完善新能源车购置税等税收优惠，优化分类交通管理及金融、保险等支持措施； 3、鼓励地方政府加大公共服务、共享出行等领域车辆运营力度，给予新能源汽车通行、使用等优惠政策； 4、2021年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车； 5、制定将新能源汽车研发投入纳入国有企业考核体系的具体办法	1、完善双积分，**有效承接财政补贴政策**，建立与碳交易市场衔接机制，发挥市场机制，**支持优势企业做大做强，提升市占率；** 2、完善新能源车相关税收优惠，**对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持，加快推动动力电池回收利用立法。** **3、**鼓励地方政府加大公共服务、共享出行等领域车辆运营力度，**给予新能源汽车停车、充电等优惠政策**； 4、国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于**80%；** 5、制定将新能源汽车研发投入纳入国有企业考核体系的具体办法

数据来源：国务院、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

强调基础设施建设，新增充电桩财政支持。此前征求意见稿仅模糊提出”鼓励地方政府加大公共服务等运营力度“，此次明确提出对充电桩建设给予财政支持，对基础设施建设重视度加大，为电动车长期发展保驾护航。同时继续鼓励换电模式的应用、加氢的建设，多个维度并行推动新能源车基础设施进步。

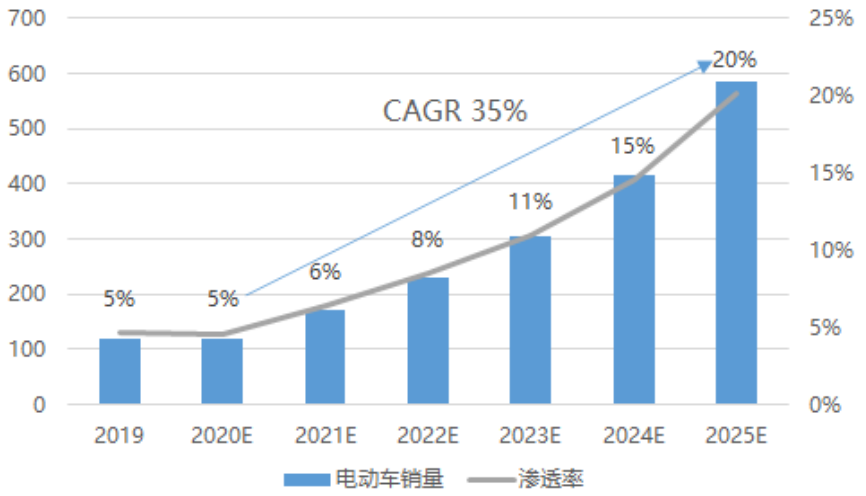
首次提出鼓励国际合作，充分受益全球电动化。本次规划首次提出鼓励加强新能源汽车领域国际合作，鼓励国内企业加大开拓国际市场力度。20 年国内中游材料龙头订单同比增长 2-3 倍，充分受益海外电动车市场放量，我们预计 21 年欧洲电动车销量 180-200 万辆，同比增长 70%以上，订单需求旺盛。本次提出鼓励国际合作，有望加速中游龙头的全球技术合作和海外产能布局，将充分受益全球电动化。

鼓励多种技术路线并行发展。规划指出 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，预计形成纯电为主，插混、混动及燃料汽车并行的路线。此前《技术路线图 2.0》提出混动 25 年目标占燃油车 50%+，35 年新能源汽车销量占总销量的 50%以上，其中纯电占新能源汽车的 95%以上，仍以纯电路线为主，此外传统汽车全面实现混合动力化，汽车产业实现电动化转型。

强调公共领域政策支持，目标小幅下调影响有限。此次规划 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%，较此前 100%的目标略有降低。文明试验区和污染防治区域每年新增/更换的公共领域车辆在 15-20 万辆，该部分电动化目标从 100%到 80%，影响每年 3-4 万辆需求，影响较小。

25 年电动化目标 20%，CAGR 高达 35%+，符合预期。正式版 25 年电动化目标 20%（最初网传版 20%，征求意见稿 25%），21 年国家部分重点公共领域车辆电动化目标 80%（征求意见稿 100%）。国内电动车 3 年无明显增长，20%目标更加务实，该目标下预期 25 年电动车销量近 580 万辆，CAGR35%+，此前《技术路线图 2.0》已表明 20%电动化目标，符合预期。电动车将长期走创新驱动、市场主导的路线，有竞争力的车型带动自主需求提升，20%将成为长期销量托底。

图 1：国内电动车销量预期（万辆）



数据来源：中汽协、东吴证券研究所

投资建议：9 月国内电动车销量 13.8 万辆，同环比高增 68%/26%，爆款新车型如期上量，年底冲量全年预计 120 万以上，下半年增长 40%+，9 月开始全面满产满销，11 月中游排产继续环比 10%，六氟涨价到 10 万/吨，Q3 三重拐点明确；9 月欧洲销 14.6 万辆，同比+157%/+66%，大超预期，今年预计 115 万，同增 100%+，明年上修到 180-200 万辆，同增 60-80%，特斯拉 Q3 近 14 万交付全年 50 万，明年有望上 100 万，全球电动化大趋势明确，明年国内和海外均高增，持续强烈推荐**宁德时代、恩捷股份、璞泰来，当升科技、天赐材料、新宙邦、比亚迪、科达利、亿纬锂能、欣旺达**等；核心零部件：**三花智控、宏发股份、汇川技术**等；具备价格弹性：**华友钴业，关注多氟多、赣锋锂业，天齐锂业。**

风险提示：政策支持及销量不及预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

