《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》正式发布

——汽车行业点评（20201102）

事件

11 月 2 日，国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》。

点评

❖ **2025 年 NEV 新车占比 20%，发展愿景更符实际**

《规划》较 2019 年 12 月发布的征求意见稿相比，在行业发展愿景方面有 4 点变化：1）修订 2025 年 NEV 新车销量占比；2）删除 2025 年 PHEV 平均油耗发展愿景；3）明确自 2021 年起公共领域电动化 80%；4）删除 ICV2025 年销量占比。我们认为，《规划》制定的发展愿景更符合实际，将 2025 年新能源汽车新车销量占比从 25%调整至 20%，考虑到今年前三季度不到 5%的销量渗透率，2021-2025 国内新能源汽车销量的年均复合增速仍然将高达 30%以上，行业高速发展无虞，但目标更切实际。

❖ **细分快慢充应用场景，大力推动新能源汽车基础设施建设**

《规划》要求加快充换电基础设施建设、提升充电基础设施服务水平、鼓励商业模式创新，积极推广智能有序慢充为主、应急快充为辅的居民区充电服务模式，加快形成适度超前、快充为主、慢充为辅的高速公路和城乡公共充电网络，鼓励开展换电模式应用，加强智能有序充电、大功率充电、无线充电等新型充电技术研发，提高充电便利性和产品可靠性。这一套新能源汽车基建“组合拳”，有望有效解决电动车的“充电难题”，进一步提振新能源汽车的下游需求。今年来，上海、北京、深圳、成都等多地的充电设施补贴纷纷落地，补贴力度大幅提升，有利于充电桩运营公司的长期发展，扩大规模投建新充电桩可期。

❖ **B 端增量可期，新能源汽车占公共领域新增车辆的比例不低于 80%**

《规划》明确，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%。比例约束将为重点区域公共领域的新能源汽车增量带来有力保证，考虑到部分公共领域短期内仍难以完全实现电动化，80%的新增车辆电动化比例目标符合实际，政策力度符合我们此前预期。明年起，京津冀、汾渭平原、长三角等地区和福建、贵州、江西、云南、青海等省份的 B 端新能源汽车销量有望持续上涨，国内自主品牌具备先发优势、有望充分受益。

❖ **国内+欧洲需求持续向好，关注好赛道的优质公司**

二季度以来，国内新能源汽车市场逐月回暖，与欧洲新能源车市的高景气形成共振。政策强催化之下，全球的汽车电动化趋势难以阻挡，建议关注好赛道的优质公司：1）电池：宁德时代、孚能科技等；2）锂电材料：德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、璞泰来、新宙邦、杉杉股份等；3）充电桩：特锐德、科士达、盛弘股份等。

❖ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期；安全事故频发；成本下降不及预期。

证券研究报告

所属部门 | 行业公司部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 汽车

报告时间 | 2020/11/2

分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001

zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399