汽车行业点评

十五年规划指引电动智能汽车产业发展

2020 年 11 月 02 日

增持（维持）

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001
021-60199793
huangxl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件要点**

11 月 2 日，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》正文。规划提出：到 2025 年，显著提升我国新能源汽车市场竞争力，纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，新能源汽车销售量达到汽车新车销售总量的 20%。在限定区域和特定场景实现高度自动驾驶汽车的商业化应用。2035 年实现纯电动汽车成为主流新销售车型，实现高度自动驾驶汽车的规模化应用。

■ **新能源角度：政策驱动进一步明确纯电销量远景目标，多角度推进**

目标层面：至 2025 年新能源汽车占比达 20%，公共领域用车全面电动化+燃料电池汽车实现商业化+充换电服务网络便捷高效+氢燃料供给体系建设稳步推进，四大角度全面推进。**方法层面：**产研融合，强化以技术创新为核心，产业生态为基础，政府政策推动技术不断进步，商业模式融合确保市场健康运行，保证国内新能源汽车发展全球领先地位。

■ **智能化角度：智能网联重点技术突破，跨产业合作提升综合竞争力。**

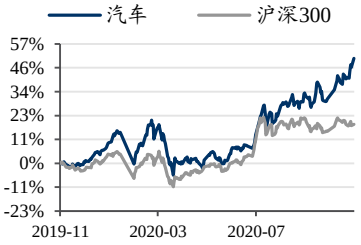
发展方向层面：以新能源汽车为载体，**支持**智能网联决策控制、车载智能计算平台、高精度地图与定位等网联技术开发，车规级芯片、车用操作系统、电子电气架构等基础技术提升。**重点布局**复杂环境融合感知+智能网联决策控制+信息物理系统架构设计三大技术板块。**方式方法层面：1）研究领域，**加快建设共性技术创新平台，龙头企业、国家实验室、国家制造创新中心联合开发，汽车、能源、交通、信息通信多产业融合，以虚拟现实、大数据、人工智能为基础搭建智能交通融合平台。推进以数据为纽带的“人-车-路-云”高效协同处理平台。**2）商业领域，**发挥龙头企业带动作用，培育上下游协同创新、大中小企业融通发展，以整车企业为核心，构建整车、关键零部件、基础数据与软件等领域企业间市场深度合作开发的应用生态，加速产品迭代升级。

■ **投资建议**

车企方面：1）未来汽车是“电动+智能”共同定价，会成为下一个移动终端，软件持续收费成为主盈利模式。数据积累构建长期护城河，形成强者恒强的局面。整车股逐渐从周期到成长股估值体系的变化。2）新一轮自主崛起将成为未来 3 年整车股核心主线。电动智能车带动自主品牌进一步跨越 20 万价格带，市占率进一步提升。在当下时点，**在电动和智能背景催化下，全面看多汽车板块，无论是新车向上周期明确的“长城+比亚迪+长安”，还是底部蓄力的“吉利+广汽+上汽”。零部件方面：**“电动-智能”汽车趋势带来了中国零部件全球产业地位提升的历史性机遇，**核心看好三大产业链，推荐特斯拉产业链的拓普集团、英伟达产业链德赛西威、华为产业链华阳集团+中国汽研。**

■ **风险提示：**自动驾驶技术突破不达预期，新能源车市场需求低于预期。

行业走势



相关研究

1、《汽车专题报告：周期向上的力量，全面拥抱整车》2020-11-02

2、《汽车行业周报：10 月第四周批发同比+22%，全面看多》2020-11-01

3、《汽车行业周报：10 月第三周零售同比+18%，全面看多》2020-10-25

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