2020 年 10 月 11 日
行业研究●证券研究报告

汽车

行业快报

《新能源汽车产业发展规划》通过，突出强调快充技术地位

投资要点

◆ **事件：**10 月 9 日，国务院常务会议通过《新能源汽车产业发展规划》，会议强调要引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力。具体内容有：

1）加大关键技术攻关，鼓励车用操作系统、电力电池等开发创新。支持新能源汽车与能源、交通、信息通信等产业深度融合，推动电动化与网联化、智能化技术互融协同发展，推进标准对接和数据共享；2）加强充换电、加氢等基础设施建设，加快形成快充为主的高速公路和城乡公共充电网络。对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持鼓励。鼓励开展换电模式应用；3）鼓励加强新能源汽车领域国际合作；4）加大对公共服务领域使用新能源汽车的政策支持。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%。

◆ **突出快充地位，强调快充和城乡公共充电网络的建设：**在《征求意见稿》中，充电领域的相关表述是，“合理布局充换电基础设施，加快形成适度超前、慢充为主、应急快充为辅的充电网络，鼓励开展换电模式应用。”而本次会议中将快充为辅变更为“快充为主”。在新能源汽车充换电等基础设施方面，我国尚处于起步阶段。截至 2020 年 8 月底，新能源汽车累计销量 477.0 万辆，全国充电桩保有量达到 138.2 万个，虽然车桩比从 2016 年的 4.6:1 下降至 3.5:1，相较《电动汽车充电基础设施发展指南（2015-2020 年）》中 1:1 目标仍有较大差距。而此次规划中明确指出将对充电桩建设给予财政支持，可见我国重点解决充电难问题，夯实新能源汽车产业底层基础，解决里程焦虑问题。

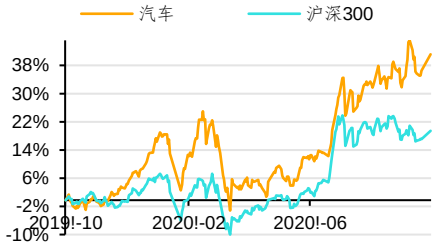
◆ **下调重点区域公共领域新能源车比例：**公共服务领域支持新能源汽车使用比例参数由 100%降至不低于 80%。比例下调主要原因在于在气候极其寒冷或极其炎热地区或充电设施还很缺乏的区域，不能立刻实现 100%的渗透率，还需要一个过渡时间。2019 年全国公共汽电车约 69 万辆，新能源占比 59%；出租车保有量 139 万辆，公共汽电车和出租车合计 208 万辆。国家生态文明试验区包括福建省、江西省和贵州省；大气污染防治重点区域包括京津冀及周边地区、长三角和汾渭平原，包括了 19 个省、自治区和直辖市。比例下调稍微放缓了重点区域新增公共领域车辆使用新能源汽车的节奏，但是 80%的比例仍将促进对公新能源汽车的销量增长。

◆ **投资建议：**财政支持基础设施建设，政策利好新能源汽车产业长期发展。政策拉动新能源汽车行业基本面持续改善，板块盈利有望持续修复，继续推荐新能源汽车产业链。重点推荐：**宁德时代、三花智控、恩捷股份、华友钴业、赣锋锂业、天奈科技。**

投资评级　领先大市-A 维持

首选股票		评级
300750	宁德时代	增持-A
002050	三花智控	买入-B
002812	恩捷股份	买入-B
603799	华友钴业	买入-B
002460	赣锋锂业	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.31	10.45	21.70
绝对收益	5.48	8.94	41.37

分析师　肖索
SAC 执业证书编号：S09105180070004
xiaosuo@huajinsc.cn
021-20377056

相关报告

汽车：第 40 周周报：9 月第 3 周零售同比+16%，Model S Plaid 开启预定 2020-09-27

汽车：特斯拉电池日新技术符合预期，电动平价指日可待 2020-09-23

汽车：第 39 周周报：9 月第 2 周零售同比+39%，乘用车继续复苏 2020-09-21

汽车：第 38 周周报：8 月产销继续同比增长，行业复苏态势持续向好 2020-09-13

汽车：8 月汽车产销分析：产销连续 5 个月正增长，中国品牌乘用车份额首次正增长 2020-09-11

◆ **风险提示：**新能源汽车销量不及预期，充电桩建设不及预期，宏观经济不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

肖索声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明:

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示:

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn