

2019年06月09日

## 电力设备与新能源行业点评

# 发改委稳消费，供需两端重点促进电动车发展

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证号：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**近日发改委发布推动重点消费品更新升级通知，其中将电动车作为重点支持领域，文件从供给和需求多方面支持电动车发展。
- **从供给端看，政策主要鼓励电动车降低购置成本和提高使用便利性。**降低电动车成本包括提高电池能量密度，实现电池平台化、标准化生产，鼓励引进创新商业模式；提高使用便利性主要包括提高电动车续航里程，发展快充技术等。
- **从需求端看，1) 各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。**目前限购省市主要为北京、上海、深圳、广州、天津、贵阳、海南等，其中除了北京电动车每年指标6万辆，其余城市电动车牌照指标不限制，可直接申请。北京目前电动车排号人数达到**44.3万人**，限购取消后，有望大幅拉动北京市场电动车销量，**2018年北京电动车销量结构为：北汽新能源（35%），比亚迪（27%），上汽（10%），吉利（6%），广汽（5%）。**限行方面，电动车基本已享受不限行的路权优势。**2) 鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。**3) 鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠。4) 鼓励地方加大新能源汽车运营支持力度。5) 加快公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆等公共领域使用电动车或清洁能源车，**2020年底大气污染防治重点区域使用比例达到80%。**该正式版本删对网约车电动化考核指标。其中，出租车为乘用车，目前全国出租车数量为130万辆，除了深圳、太原等城市，电动率不高。大气污染防治重点区域主要是京津冀及周边、渭河区域等，我们估算这些地区出租车数量**30万辆左右**，且电动化低，若2020电动化率达到80%，则**新增电动车需求24万辆左右，对应每年新增12万辆。**目前全国新增公交车电动化已达到80%以上，保有量中电动化率估计也达到40-50%，整体电动化率较高；而轻型电动物流车在三四线城市有较大的推广空间。
- **投资建议：**由于1季度抢装透支需求、2季度车市低迷，整体而言过渡期电动车抢装力度不及预期，4、5月电动乘用车环比3月有所下滑。电动车板块也从3月高点回调20-30%，龙头估值回到20-25倍，处于底部，基本反映了2季度、7月销量或较平淡的预期。近期板块政策方面转向积极，如上文发改委一系列措施促进电动车销售；同时双积分制也有可能迎来调整，考核或趋严，达到真正托底电动车的目标。同时海外电动车化加速，如丰田加速电动化进程，并与比亚迪、宁德时代进行电池合作。

我们认为板块基本见底，继续推荐锂电中游的优质龙头（新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科、）；核心零部件（汇川技术、宏发股份）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（天齐锂业）。

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《风电竞价政策公布，光伏旺季开启，风电持续抢装》  
2019-05-30
- 2、《新能源行业点评：风电指导电价发布，今年抢装景气高》  
2019-05-27
- 3、《新能源行业点评：首批项目落地，平价时代启幕》  
2019-05-23

近日发改委发布推动重点消费品更新升级通知，其中将电动车作为重点支持领域，文件从供给和需求多方面支持电动车发展。

图表 1 《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》关于支持电动车策略

政策	
供给端	1) 大幅降低电动车成本：包括提高电池能量和安全性，平台化生产等 2) 加快发展便利电动车：重点解决续航里程和充电问题
需求端	1) 各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消 2) 鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持 3) 鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠 4) 加快公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆等公共领域使用电动车或清洁能源车，2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80% 5) 鼓励地方加大新能源汽车运营支持力度

资料来源：发改委，东吴证券研究所

从供给端看，政策主要鼓励电动车降低购置成本和提高使用便利性。降低电动车成本包括提高电池能量密度，实现电池平台化、标准化生产，鼓励引进创新商业模式；提高使用便利性主要包括提高电动车续航里程，发展快充技术等。

从需求端看，1) 各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。目前限购省市主要为北京、上海、深圳、广州、天津、贵阳、海南等，其中除了北京电动车每年指标 6 万辆，其余城市电动车牌照指标不限制，可直接申请。北京目前电动车摇号人数达到 44.3 万人，限购取消后，有望大幅拉动北京市场电动车销量，2018 年北京电动车销量结构为：北汽新能源（35%），比亚迪（27%），上汽（10%），吉利（6%），广汽（5%）。限行方面，电动车基本已享受不限行的路权优势。

图表 2 限购城市牌照政策

城市	限购指标	燃油车指标 (万辆)			节能车指标	新能源车指标 (万辆)	新能源获取方式	2018年电动车销量 (万辆)
		摇号	竞价	合计				
北京	摇号方式获取车牌	4	0	4	0	6	轮候	7
上海	只能通过竞拍方式获得私人牌照	0	15	15	0	无限制	直接申请	7.4
深圳	摇号和无偿竞拍两种方式	4	4	8	0	无限制	直接申请	8.6
杭州	摇号和无偿竞拍两种方式	6.4	1.6	8	0	无限制	直接申请	4.7
广州	分为有价竞拍和无偿摇号两种方式	6	4.8	10.8	1.2	无限制	直接申请	4.9
天津	摇号和无偿竞拍两种方式	5	4	9	1	无限制	直接申请	4.6
贵阳	无偿摇号和普通摇号但区域限行	4.2	0	4.2	0	无限制	直接申请	1.2
海南	摇号方式获取车牌	8	0	8	0	无限制	摇号	0.3
石家庄	家庭限购第三辆个人用小客车							0.6

资料来源：工信部，乘联会，东吴证券研究所

注：深圳 19、20 年分别增长 4 万辆燃油车指标；广州 19 年 6 月-20 年 12 月增加 10 万个燃油车指标

2) 鼓励地方对无车家庭购置首辆家用新能源汽车给予支持。

3) 鼓励有条件的地方在停车费等方面给予新能源汽车优惠。

4) 鼓励地方加大新能源汽车运营支持力度

5) 加快公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆等公共领域使用电动车或清洁能源车，2020 年底前大气污染防治重点区域使用比例达到 80%。该正式版本删对网约车电动化考核指标。其中，出租车为乘用车，目前全国出租车数量为 130 万辆，除了深圳、太原等城市，电动率不高。大气污染防治重点区域主要是京津冀及周边、渭河区域等，我们估算这些地区出租车数量 30 万辆左右，且电动化低，若 2020 电动化率达到 80%，则新增电动车需求 24 万辆左右，对应每年新增 12 万辆。目前全国新增公交车电动化已达到 80%以上，保有量中电动化率估计也达到 40-50%，整体电动化率较高；而轻型电动物流车在三四线城市有较大的推广空间。

图表 3 各省市出租保有量

	地区	出租车数量 (万辆)
1	辽宁	8.2
2	北京	6.8
3	广东	6.7
4	黑龙江	6.4
5	山东	6.2
6	吉林	5.6
7	河北	5.4
8	江苏	5.3
9	河南	4.7
10	上海	4.6
11	安徽	3.9
12	内蒙古	3.9
13	浙江	3.8
14	湖北	3.7
15	新疆	3.3
16	四川	3.3
17	天津	3.2
18	山西	3.0
19	湖南	2.6
20	陕西	2.5

资料来源：乘联会，东吴证券研究所

## 投资建议

由于 1 季度抢装透支需求、2 季度车市低迷，整体而言过渡期电动车抢装力度不及预期，4、5 月电动乘用车环比 3 月有所下滑。电动车板块也从 3 月高点回调 20-30%，龙头估值回到 20-25 倍，处于底部，基本反映了 2 季度、7 月销量或较平淡的预期。近

期板块政策方面转向积极，如上文发改委一系列措施促进电动车销售；同时双积分制也有可能迎来调整，考核或趋严，达到真正托底电动车的目标。同时海外电动车化加速，如丰田加速电动化进程，并与比亚迪、宁德进行电池合作。

我们认为板块基本见底，继续推荐锂电中游的优质龙头（**新宙邦、璞泰来、星源材质、当升科技、天赐材料**；恩捷股份、杉杉股份）；电池龙头（**宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、欣旺达、国轩高科**）；核心零部件（**汇川技术、宏发股份**）；同时推荐股价处于底部的优质上游资源钴和锂（**天齐锂业**）。

**风险提示：**投资增速下滑，政策不达预期，价格竞争超预期。

## 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>

