

工信部答复燃油禁售建议，利好新能源汽车产业链

——电力设备行业点评

分析师： 张冬明

SAC NO: S1150517080002

2019 年 8 月 26 日

证券分析师

张冬明

022-28451857

zhangdm@bhq.com

助理分析师

滕飞

SAC No: S1150118070025

tengfei@bhq.com

子行业评级

电力设备

看好

新能源设备

看好

事件：

近日，工业和信息化部发布对《关于研究制定禁售燃油车时间表加快建设汽车强国的建议》的答复，明确将支持有条件的地方和领域开展城市公交出租先行替代、设立燃油汽车禁行区等试点，在取得成功的基础上，统筹研究制定燃油汽车退出时间表，同时下一步将抓紧研究制定《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》。

点评：

● 行业体量处于世界领先地位，政策助力产业崛起

我国新能源汽车行业发展迅速，已连续四年稳居全球新能源汽车市场产销量第一。2019 年上半年我国新能源汽车销量高达 61.7 万辆，同比增长 49.6%。受益于下游新能源汽车行业的爆发，动力电池产业链需求也呈现高速增长的态势。2019 年上半年我国动力电池出货量达到 30.01GWh，同比增长 93%。自 2015 年起，我国已成为全球动力电池装机量第一大国，且份额不断扩大。行业迅速发展背后是政策的助力。为促进产业良性发展，近年来我国出台多项政策措施，从发展目标、行业规范、技术标准等多角度推动新能源汽车产业化进程。

● 各国制定燃油车禁售时间表，全面推广效果有待观察

近年，多个国家宣布全面禁售燃油汽车时间表，挪威、荷兰、德国、英国、法国等国家均已宣布将于 2025、2030、2040 年等时间段之前陆续禁售燃油车。部分地区如巴黎、加州、苏格兰等地也公布各自燃油禁售时间表。从目前产业发展趋势来看，虽然各国很难真正做到全面禁售，未来将会根据不同国家情况出现时间不等的过渡期，但新能源汽车发展的长期趋势将不会改变。2018 年 4 月海南省省长沈晓明在博鳌亚洲论坛年会分论坛上明确提出，海南计划在 2030 年前实现全岛使用新能源汽车。作为先行省份，海南此举有助于形成示范效应。配合工信部最新表态，其他各省市有望陆续推进燃油政策落地。

● 政策信号促进企业转型，利好新能源汽车全产业链

工信部答复是我国燃油禁售相关政策的先行信号，释放了国家对促进新能源汽车产业发展鼓励支持的态度，未来或构成新能源汽车补贴政策结束后的另一助力。此举利于进一步倒逼整车厂转换发展策略，推进汽车电气化进程。目前，国际汽车巨头已纷纷实施电气化战略：沃尔沃于今年起停止产销纯内燃机车型，奔驰大众等车厂宣布分别于 2022、2030 年之前实现全部车型电动化等。国内奇瑞、长安等车厂也各自出台新能源战略。新政利于加速这一进程，进而促进中上游动力电池相关产业发展，推动行业格局变革。另一方

面，燃油车依旧为我国汽车市场主流，体量庞大。且传统汽车工业在拉动内需，保障就业方面作用显著。从试点到“燃油禁售”政策制定施行，仍有一段距离。试点政策为车厂升级转型、全产业链发展提供激励的同时，亦留出缓冲余地。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)

+86 22 2845 1975

张源

+86 22 2383 9067

王磊

+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

刘秀峰

+86 10 6810 4658

滕飞

+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾

+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程

+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健

+86 22 2845 1618

夏捷

+86 22 2386 1355

朱林宁

+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

张世良

+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

孟凡迪

+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉

+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

刘璐

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn