

政策持续护航，新能源汽车发展加速

最近一年行业指数走势



联系信息

彭勇

分析师

SAC 证书编号: S0160517110001

pengy@ctsec.com

管正月

联系人

gzy@ctsec.com

021-68592396

相关报告

- 《底部确认，否极泰来:汽车行业 2019 年三季报总结》 2019-11-06
- 《9 月汽车及零部件行业月报:车市旺季将至，行业回升态势持续》 2019-09-16
- 《中报业绩筑底，行业复苏在路上:汽车行业 2019 年中报总结》 2019-09-09

● 事件:

12月3日，工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》征求意见稿，本次内容与之之前版本的主要区别：1) 目标 2025 年新能源车销量占比达到 25%左右（此前为 20%左右）；2) 删除了 2030 年的销量目标（此前为 40%）；3) 2025 年纯电动乘用车平均电耗降至 12KWh/百公里（此前为 11KWh/百公里）。4) 新增“第八章 保障措施”，主要内容包括：完善双积分，建立与碳交易市场衔接机制；完善新能源车购置税等税收优惠，优化分类交通管理及金融、保险等支持措施；2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车。

● 政策再次加码新能源汽车产业，推动产销规模进一步扩大

本次《规划》的发展愿景中提出到 2025 年，新能源汽车新车销量占比达 25%左右，较此前版本的 20%增加了 5 个百分点，强化新能源车的主导发展力度。按 25%的销量目标测算，2025 年新能源车产销规模超过 600 万辆，年复合增速超过 30%。此外，规划指出 2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域公共领域新增或更新用车全部使用新能源汽车，这部分也将为新能源汽车产销规模贡献一定增量。

● 行业发展进入新阶段，着重强调智能网联汽车

《规划》8 章 27 节内容中有 12 节提到智能网联汽车，并提出：1) 推动汽车从单纯交通工具向移动智能终端、储能单元和数字空间转变；2) 到 2025 年，智能网联汽车新车销量占比达到 30%，高度自动驾驶智能网联汽车实现限定区域和特定场景商业化应用；3) 经过 15 年的努力，高度自动驾驶智能网联汽车趋于普及。我们认为，本次产业规划强调的多行业、多产业的融合发展的重要落脚点之一是智能网联汽车，汽车智能化的到来有可能颠覆传统汽车行业，打破原有的汽车竞争格局，在各个环节创造更多的需求，产业链有望迎来巨大的发展机遇。

● 加强动力电池技术攻关，支持燃料电池发展

动力电池技术是新能源汽车产业发展的核心之一，规划再次强调动力电池技术攻关，进一步降低新能源车电耗。此外，规划支持有条件的地区开展燃料电池汽车商业化示范运行，力争 2035 年实现燃料电池汽车实现商业化应用。

● 中长期产业规划提振市场信心，关注主题性机会

受补贴退坡影响，2019 年新能源汽车市场不及预期，本次征求意见稿再次明确了国家对产业大力支持的态度，有望提振市场和产业的信心。此外，本次规划涉及新能源汽车、智能网联汽车、燃料电池等多项内容，相关板块可能存在主题性机会，如宁德时代、德赛西威。

● 风险提示：新能源汽车市场不及预期，产业政策变化风险

信息披露

分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。