

# 电动车以市场驱动，燃料车启动商业化

## ——《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》 （征求意见稿）解读

分析师：刘振宇 执业证号：S0100517050004

2019年12月04日

风险提示：新能源汽车国内销量大幅下滑

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



【民生机械】《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）解读  
电动车方面：

- 1、政府不再承担引导责任，补贴由生产销售环节转向配套设施，大力推动充换电网络建设。政府主要作用于标准法规制定、质量安全监管等方面。生产销售环节的补贴退出历史舞台，补贴转向基础设施配套方面。充电模式以慢充为主，应急快充为辅，鼓励开展换电模式应用。
- 2、公共用车领域，电动化趋势不改。公共用车领域将在未来15年实现全面电动化。
- 3、私人用车领域，通过产品力提升获得市场份额。通过整车集成技术创新、关键零部件技术突破提升新能源车竞争力，力争15年内，纯电动乘用车成为主流。推动新能源汽车整车、动力电池等零部件企业优化重组，提高产业集中度。
- 4、车联网、自动智能驾驶进入规划。到2025年，新能源汽车新车销量占比达到25%左右，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。到2025年，纯电动乘用车新车平均电耗降至12.0kWh/100km，插电式混合动力（含增程式）乘用车新车平均油耗降至2.0L/100km。
- 5、完善动力电池回收、梯级利用体系。提高锂、镍、钴、铂（铂为燃料电池电极材料）的关键资源保障能力。

燃料电池车方面：

- 1、首提燃料电池商用。力争经过15年的努力，实现燃料电池汽车商业化应用。
  - 2、推进加氢基础设施建设。氢源方面，因地制宜开展工业副产氢+可再生能源制氢。加氢站方面，支持开展油气氢合用站建设。
- 建议关注标的：雄韬股份、京城股份、雪人股份、贵研铂业、宇通客车、厚普股份。

- 分析师简介

刘振宇：大机械组组长，北京科技大学材料学专业本科及硕士。曾任中国中冶控制经理岗，北京市规划委规划验收岗，2015年加入民生证券。在机械装备和基础材料领域有扎实的理论基础和丰富的实业经验。

### 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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

### 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。