

## 打造国际领先的新能源汽车产业链

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

行业点评

开文明（分析师）

021-68865582

kaiwenming@xsdzq.cn

证书编号：S0280517100002

### ● 事件：

12月3日，工信部对《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿）（以下简称《征求意见稿》）公开征求意见。

### ● 回顾过往，2012-2020年规划目标基本达成

根据产业规划，我国新能源汽车在产能、燃料经济性和技术水平等方面基本完成目标。根据规划，到2020年，新能源汽车累计产销超过500万辆。截止2019年10月，新能源汽车累计销量达391万辆，2019.11-2020.12还有109万辆的空间有待完成，而2019年前10月累计销量94.7万辆，预计可以完成目标规划。2020年新能源新车目标是200万辆，是否按目标完成值得期待。

### ● 以2019年为基数，到2025年新能源汽车销量年均复合增速达34%

本次《征求意见稿》提出了2025年发展目标，力争新能源汽车销量占汽车销量比例达到25%左右，保守预测新能源汽车销量700万辆左右。我们预测2019年新能源汽车销量在120万辆左右，2019-2025年复合增长率为34%。

### ● 保障措施兼顾短期和中长期

《征求意见稿》中提出加快新能源汽车在分时租赁、城市公交、出租市场、场地用车和物流等领域的应用，并且明确了从2021年起，国家生态文明实验区、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。未来短期内，公共领域汽车将一定程度保障未来新能源汽车的增量。长期来看，通过完善双积分、与碳交易市场衔接有助于突破积分只能在汽车产业内流转，增加途径实现多余正积分变现，有利于新能源汽车产业健康发展。

### ● 产业链协同发展

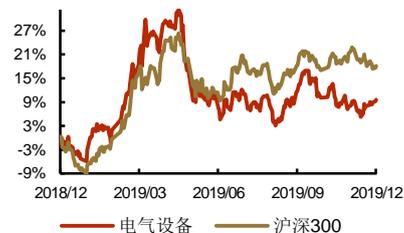
中下游方面：2019年开启行业大洗牌，尤其是整车厂和动力电池企业。《征求意见稿》提出支持产业链核心企业发展，提高产业集中度，有利产业龙头企业未来发展。上游方面：提出鼓励具有条件的企业提高锂、镍、钴、铂等关键资源的保障能力。后市场：意见稿提出了推进充电设施的建设，鼓励多车一桩、智能立体充电站等创新商业模式。新能源产业链：通过鼓励“光储充放”多功能综合一体站的建设，开拓可再生能源的应用场景，改善新能源汽车的用电结构。

● **重点标的：**重点推荐天齐锂业、宁德时代和赣锋锂业，推荐比亚迪、新宙邦、当升科技、璞泰来、华友钴业和格林美

● **风险提示：**补贴退坡力度高于预期

## 推荐（维持评级）

### 行业指数走势图



### 相关报告

《为什么锂价在下跌，而股价却开始上涨？》2019-11-21

《国内前三季度装机低于预期，四季度将迎来需求高峰》2019-10-29

《需求增长确定、供需边际改善，光伏向上周期不改》2019-10-21

《9月新能源汽车有望景气回升，静待光伏旺季行情出现》2019-08-25

《7月新能源汽车销量同比降低4.7%，光伏产业链价格拐点将至》2019-08-18

## 目 录

1、 2025 年新能源汽车销量占比达 25% .....	3
2、 产业链协同发展.....	4

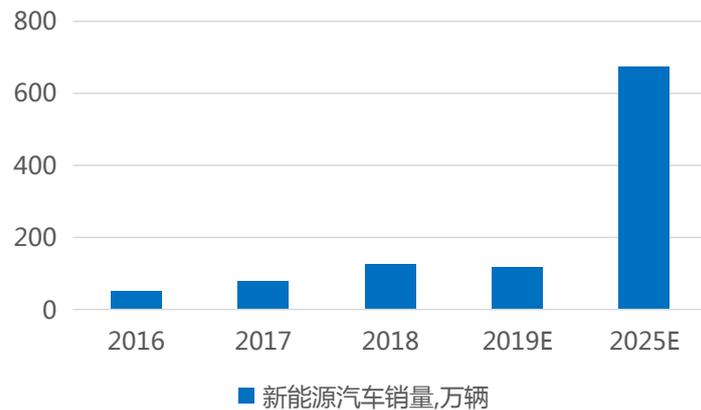
## 图表目录

图 1: 2025 年新能源汽车销量规划 .....	3
图 2: 公共领域市场空间广阔.....	3
表 1: 充电桩保有量不及汽车保有量 1/3.....	4

## 1、2025 年新能源汽车销量占比达 25%

《征求意见稿》中明确提出 2025 年新能源汽车新车销量占比达到 25% 左右的目标，形成以纯电动汽车为主的新能源汽车市场。2018 年汽车销量 2808 万辆，保守预计 2025 年全年汽车销量为 2800 万辆，对应的新能源汽车销量 700 万辆左右。根据中汽协数据，我们预测 2019 年新能源汽车全年销量为 120 万辆，年复合增长率 34%。

图1： 2025 年新能源汽车销量规划



资料来源：中汽协，新时代证券研究所预测

**公共领域电动化加速保障新能源汽车增量。**《征求意见稿》中提出加快新能源汽车在分时租赁、城市公交、出租市场、场地用车和物流等领域的应用，并且明确了从 2021 年起，国家生态文明实验区、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。根据真锂研究数据，全国出租车、网约车和城市物流市场规模达 700 万辆，电动化率低，电动化替代空间广阔。

图2： 公共领域市场空间广阔



资料来源：真锂研究，新时代证券研究所

**完善双积分、与碳交易市场衔接有助于新能源汽车市场长期发展。**目前实行的企业平均燃料消耗正积分可三年按比例结转，新能源汽车正积分只有 2019 年可结转至下一年。通过与碳交易市场的连接，突破积分只能在汽车产业内流转，增加途

径实现多余正积分变现。

## 2、产业链协同发展

**中下游：支持产业链核心企业发展，提高产业集中度。**2019年开启行业大洗牌，尤其是整车厂和动力电池企业。根据真锂研究统计数据，停产的电动汽车整车厂数量持续快速增长，从2016年的31家到2018年的122家。新能源产业链的优化重组利好产业龙头。

**上游：电池原材料供应需保障。**根据上述计算，2025年新能源汽车销量比2019年增长446%。考虑到单车耗电量的改善，假设2025年单车带电量同2019年，则预计2025年新能源电池的需求量提升446%。下游应用的爆发式增长对电池原材料，尤其是锂、镍、钴、铂等关键资源的稳定供应提出了严格的要求，布局高品质电池上游资源的厂商将受益。

**后市场：加快充换电基础设施建设和商业创新。**截止今年10月，我国公共充电桩保有量为47.8万台，而2018年新能源汽车保有量已有261万辆。较低的车桩比制约新能源汽车的普及。一方面，意见稿提出了大力推进充电设施的建设，形成适度超前、慢充为主、应急快充为辅的充电网络；另一方面，支持居民区多车一桩、相邻车位共享和智能立体充电站等商业模式创新。

**表1：充电桩保有量不及汽车保有量1/3**

	2016	2017	2018	2019.1-10
新能源汽车保有量，万辆	91	153	261	/
充电桩保有量，万台	20	45	78	114
新能源汽车保有量/充电桩保有量	4.5	3.4	3.4	/

资料来源：公安部，EVCIPA，新时代证券研究所

**能源链：新能源汽车与再生能源协同。**统筹新能源汽车能源利用与风电光伏协同调度，提升可再生能源应用比例，鼓励“光储充放”（分布式光伏-储能系统-充放电）多功能综合一体站建设。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**开文明**，上海交通大学学士，复旦大学世界经济硕士，2007-2012年历任光大证券研究所交通运输行业分析师、策略分析师、首席策略分析师，2012-2017年历任中海基金首席策略分析师、研究副总监、基金经理。

## 投资评级说明

### 新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

北京	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

## 联系我们

### 新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>