

## 事件

今日，工信部关于《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》征求意见稿发布(下称意见稿)，肯定了过去新能源汽车产业取得的成果，同时也提出2025年新能源车销售占比达到25%的目标。

## 点评

### ❖ 肯定过往努力，引领产业变革

继《新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》正式提出并实施以来，我国产业技术水平显著提升、产业体系日趋完善、企业竞争力日益增强，产销量及保有量居世界首位。

### ❖ 坚定产业发展的国家战略，遵循行业发展的基本规律

意见稿提出坚定电动化、网联化、智能化、共享化的发展方向，深入实施发展新能源车的国家战略，以融合创新为重点，加快汽车强国建设，坚持市场主导、创新驱动、协调推进、开放发展的基本原则。

### ❖ 远期目标超预期，深化“三纵三横”研发布局

截止到2025年，我国要在动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键领域取得重大突破，新能源汽车占比达到25%，对应实际销量在650万辆左右，相比之前的讨论稿提高5pct，超过市场普遍预期；智能网联汽车销售占比达到30%，实现高度自动驾驶汽车的特定区域商业化应用。坚持整车与零部件技术创新并重，发展以纯电动、插电混动和燃料电池汽车的“三纵”布局，以及电池与管理系统、驱动电机与电力电子、网联化与智能化技术的“三横”格局。

### ❖ 推动融合发展，强化标准对接

意见稿强调新能源汽车与智慧能源、智能交通、新一代信息技术的全面融合：加强新能源车与电网能量互动，与可再生能源的高效协同；发展一体化出行服务，构建物流运输体系；加强互联互通信息交互，推进以信息为纽带的“人-车-路-云”高效协同。

### ❖ 完善基础设施建设，鼓励商业模式创新

意见稿提出加快充电基础设施建设，形成适度超前、慢充为主、快充为辅的充电网络；建设支持车路协同的无线通信网络，提供低时延、高可靠、大带宽的网络服务；完善加氢基础设施立项、审批、建设、验收、投运等环节管理规范，支持有条件的地区实施燃料电池汽车商业化运行。

### ❖ 坚定推荐电动汽车产业链优质企业

虽然前期行业经历了补贴逐步退出的艰难时期，但是国家发展新能源汽车的决心未变，在行业整合过程中各环节的市占率呈现提升趋势，头部企业强者恒强，我们坚定推荐具备核心竞争力的优质企业，如宁德时代、当升科技、鹏辉能源等，同时建议关注充电与制氢加氢环节相关企业，如特锐德、嘉化能源等。

### ❖ 风险提示：政策不及预期；安全事故频发；原材料大幅波动等。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 汽车

报告时间 | 2019/12/4

## 👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

021-68595119

huangbo@cczq.com

## 📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号  
中海国际中心15楼，  
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦  
11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦  
30层，518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道  
177号中海国际中心B座17楼，610041

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及从业人士对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及从业人士对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004