



国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

新能源汽车行业长远发展向好，关注锂电设备板块 ——机械设备行业事件点评

分析师：

2019年12月9日

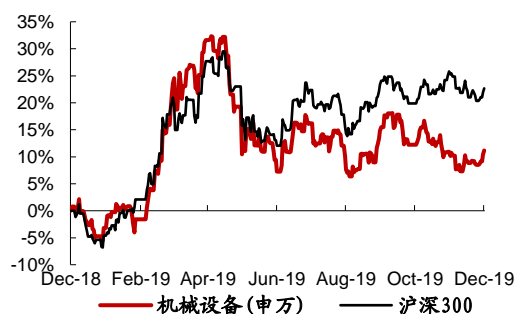
崔国涛

执业证书编号：S1380513070003

联系电话：010-88300848

邮箱：cuiguotao@gkzq.com.cn

SW 机械设备与沪深 300 指数走势对比情况



数据来源：wind

行业评级

强于大市

相关报告

内容提要：

- 近日，工信部发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》（征求意见稿），对下一阶段我国新能源汽车行业发展的总体部署、发展方向及相关保障措施等方面内容进行了一系列阐述。
- **新规划定调我国新能源汽车行业未来发展方向。**自2012年国务院颁布实施《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020年）》以来，随着技术水平的提升、产业体系的不断完善，我国新能源汽车行业呈现爆发式增长，2018年销量同比增长61.67%至125.62万辆，2012-2018年销量复合增长率高达114.8%，产销量、保有量连续四年居世界首位。当前我国新能源汽车产业进入新的发展阶段，在市场竞争日渐加剧的背景下，新规划定调2021-2035年发展路径，旨在推动产业高质量发展。
- **逐步由政府主导向市场主导过渡。**在我国新能源汽车产业发展初期，主要通过财政补贴等一系列手段加速其大规模商业化应用。新规划第一条基本原则为市场主导，强化企业在技术路线、产品产能布局等方面的主体地位，同时新规划还指出要完善双积分制度。结合2019年补贴政策的变化方向及双积分政策的思路可以看出，我国开始逐步通过市场方式引导产业技术升级，进而实现行业优胜劣汰。
- **新能源汽车行业长远发展向好，关注锂电设备板块机会。**由于受补贴退坡过渡期结束影响，自2019年7月起我国新能源汽车产销量连续4个月出现同比负增长现象，受此影响我国1-10月动力电池装机总电量增速放缓。新规划中提出到2025年动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破，新能源汽车新车销量占比达到25%左右，我们预计2025年我国新能源汽车销量有望达到700万辆，2018-2025年复合增长率有望达到27.81%。规划中提出要完善基础设施建设，大力推动充换电网络建设，将为我国新能源汽车渗透率提升提供重要先决条件。从全球视角来看，部分国家对于新能源汽车行业扶持力度有所加大，海外一线车企纷纷加强布局，在电动化趋势不可逆的背景下，锂电池企业在全中国范围内的扩产潮持续，对锂电设备企业形成持续拉动，建议继续关注先导智能。
- **风险提示：**新能源汽车渗透率提升不及预期；锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑；中美贸易争端引致的市场风险；国内外二级市场系统性风险。

事件:

近日,工信部发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(征求意见稿),对下一阶段我国新能源汽车行业发展的总体部署、发展方向及相关保障措施等方面内容进行了一系列阐述。

点评:

新规划定调我国新能源汽车行业未来发展方向。自2012年国务院颁布实施《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》以来,随着技术水平的提升、产业体系的不断完善,我国新能源汽车行业呈现爆发式增长,2018年销量同比增长61.67%至125.62万辆,2012-2018年销量复合增长率高达114.8%,产销量、保有量连续四年居世界首位。当前我国新能源汽车产业进入新的发展阶段,在市场竞争日渐加剧的背景下,新规划定调2021-2035年发展路径,旨在推动产业高质量发展。

逐步由政府主导向市场主导过渡。在我国新能源汽车产业发展初期,主要通过财政补贴等一系列手段加速其大规模商业化应用。新规划第一条基本原则为市场主导,强化企业在技术路线、产品产能布局等方面的主体地位,同时新规划还指出要完善双积分制度。结合2019年补贴政策的变化方向及双积分政策的思路可以看出,我国开始逐步通过市场方式引导产业技术升级,进而实现行业优胜劣汰。

新能源汽车行业有望逐步复苏,关注锂电设备板块机会。由于受补贴退坡过渡期结束影响,自2019年7月起我国新能源汽车产销量连续4个月出现同比负增长现象,受此影响我国1-10月动力电池装机总电量增速放缓。新规划中提出到2025年动力电池、驱动电机、车载操作系统等关键技术取得重大突破,新能源汽车新车销量占比达到25%左右,我们预计2025年我国新能源汽车销量有望达到700万辆,2018-2025年复合增长率有望达到27.81%。规划中提出要完善基础设施建设,大力推动充换电网络建设,将为我国新能源汽车渗透率提升提供重要先决条件。从全球视角来看,部分国家对于新能源汽车行业扶持力度有所加大,海外一线车企纷纷加强布局,在电动化趋势不可逆的背景下,锂电池企业在全范围内的扩产潮持续,对锂电设备企业形成持续拉动,建议继续关注先导智能。

表 1: 重点公司盈利预测表

代码	公司名称	EPS (元/股)				PE (倍)		收盘价 (元) (12月6日)
		2019E	2020E	2021E	2017E	2018E	2019E	
300450	先导智能	1.19	1.62	1.96	33.1	24.3	20.1	39.37

资料来源: Wind、国开证券研究部

注: 公司2019-2021年指标系作者预测值

风险提示: 新能源汽车渗透率提升不及预期; 锂电设备因下游产品价格下滑带来行业整体盈利能力下滑; 中美贸易争端引致的市场风险; 国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至今于公司研究部担任行业研究员，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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层