



❖ 事件

25日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快新能源汽车产业发展实施计划（2021—2025年）》（以下简称《计划》）。《计划》提出到2025年，本地新能源汽车年产量超过120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产业产值35%以上。到2025年，个人新购置车辆中纯电汽车占比超过50%。公交汽车、巡游出租车、党政机关公务用车、中心城区载货汽车、邮政用车全面使用新能源汽车，国有企事业单位公务用车、环卫车辆新能源汽车占比超过80%，网约车出租车新能源汽车占比超过50%。燃料电池汽车应用总量突破1万辆。

❖ 点评

电动化进程加快，渗透率快速提升。按照《计划》规划，2025年上海市新能源汽车产量将超过120万辆。上海市2019年汽车总产量为274.9万辆，按照2025年上海汽车总产量350万辆预计，新能源汽车渗透率将达到34%，远超2025年全国新能源汽车销量占比20%的目标。此举意味着上海汽车电动化进程将进入快车道，这也有助于推动其余各省份加快电动化进程，提升新能源汽车渗透率。

优化个人使用新能源汽车支持政策，全面转向纯电动汽车。自2023年起，上海市对消费者购买插电式混合动力（含增程式）汽车不再发放新能源汽车专用牌照额度，消费者在将燃油车置换为新能源汽车的时候，允许其保留持有的非营业性客车额度。目前上海仍有部分消费者为了上牌照，购买插电混动汽车，但很少使用电动属性，与传统燃油汽车并无区别。2023年起取消插电混动的新能源汽车牌照发放将弥补政策漏洞，且置换新能源汽车保留传统燃油汽车牌照额度，也将促使更多消费者购买纯电动新能源汽车。

健全燃料电池生态产业链，推动燃料电池汽车商业化进程。《计划》提出，要打通车用氢气供应瓶颈，支持管道输氢试点，开展高压气态、深冷气态、低温液态、固态等多种形式氢气储运技术应用，大幅降低制造和使用成本，培育多层次、广覆盖的燃料电池汽车应用场景，到2025年全市燃料电池汽车应用总量突破1万辆。推动加氢基础设施建设，支持符合条件的加油（气）站改建为油（气）氢合建站，鼓励70MPa加氢站布局，建成并投入使用各类加氢站超过70座，实现重点应用区域全覆盖。氢燃料电池作为新一代清洁能源，在汽车、火车、轮船等多方面具有广泛的应用，与锂电池形成互补。目前燃料电池使用成本较高，随着燃料电池生态产业链的完善和技术的突破，燃料电池使用成本有望大幅降低，加快燃料电池商业化应用进程。

❖ 投资建议

建议关注：1）锂电池：宁德时代、孚能科技等；2）锂电材料：富临精工、德方纳米、当升科技、容百科技、恩捷股份、新宙邦、杉杉股份等；3）燃料电池：亿华通、美锦能源、雄韬股份、厚普股份等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/02/25

👤 分析师

黄博

证书编号：S1100519090001

huangbo@cczq.com

张天楠

证书编号：S1100520070001

zhangtianan@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32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，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员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：000000029399

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