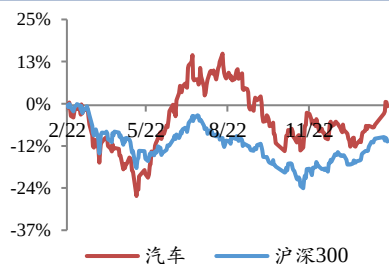


《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》事件点评

行业评级：增持

报告日期：2023-02-04

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

主要观点：

● 事件

工信部等部门发布了《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，要求试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。

● 点评

目前我国公共领域汽车电动化进程发展缓慢。截止 2020 年底，全国公共领域汽车保有量中，新能源汽车占比约为 10%，偏慢的电动化进程导致部分领域很难实现《新能源汽车产业发展规划(2021—2035 年)》提出的“2035 年公共领域用车全面电动化”目标。截止 2020 年，像公务车领域的新能源渗透率仅为 0.7%，环卫领域车辆仅为 3.8%，城市物流配送领域仅为 5.9%，机场用车为 7.5%，出租车为 9.5%，邮政车辆为 14.1%，特定场景重型货车为 17.7%，城市公交为 66.2%。因此，此次《通知》的发布，将发挥政策引导作用，加快公共领域车辆的全面电动化进程。

城市物流配送领域增长空间巨大。截止 2020 年，城市物流配送领域的汽车整体保有量为 669.7 万辆，约占公共领域汽车保有量的 2/3，市场规模最大。但是新能源物流汽车的保有量仅为 39.3 万辆，占公共领域新能源汽车的 37.4%，新能源汽车规模与整体保有量并不匹配。而且该领域中新能源汽车的渗透率仅为 5.9%，与 80% 的目标渗透率差距过大。假设根据 2016-2020 年国内轻卡保有量平均增速 9.5% 作为城配物流车的保有量增速，粗略估计 2025 年城配物流车保有量为 1055.3 万辆，从而新能源物流车保有量为 844.2 万辆。若在 5 年实现，平均每年增量需求将达到 161 万辆，增长空间广阔。在公共领域车辆全面电动化的契机下，城市物流配送领域广阔的增长空间与市场规模预计使其成为此轮公共领域电动化的核心。

环卫领域增量空间广阔。截止 2020 年，环卫车辆整体保有量为 57.5 万辆，新能源汽车保有量仅为 2.2 万辆，导致电动化比例仅为 3.8%，距离 80% 的目标渗透率有着不小的差距。假设根据 2016-2020 年市政环卫保有量平均增速 20% 作为环卫车辆的增速，粗略估计 2025 年环卫车辆保有量为 145 万辆，新能源环卫车保有量为 116 万辆。若在 5 年实现，平均每年增量需求达到 22.7 万辆，意味着更大的增长空间。借助于政策刺激与市场潜力的双重利好，加上新能源环卫车在作业效率的优势，新能源环卫市场也是此轮公共领域电动化的重要方向。

相关报告

- 1.2023 汽车行业投资策略报告：结构化趋势显著，顺势而上 2023-01-28
- 2.“敢越星河”仰望品牌暨技术发布会点评 2023-01-08
- 3.盈利能力环比改善，双主业快速发

重载车辆同样具有较好的增长潜力。截止 2022 年，国内重卡市场保有量约 870 万辆，新能源重卡保有量为 4.6 万辆，渗透率为 0.53%。基于 2022 年 12.9% 的增速，粗略估计 2025 年重卡保有量为 1252 万辆，新能源重卡为 1001 万辆，那么 3 年内每年增量为 333.9 万辆，增长空间广阔。

● 投资建议

此次《通知》出台，表明新能源补贴政策会从乘用车往公共领域电动化方向倾斜，重点在城市物流配送、环卫车辆、商用重卡三个方向。建议关注的标的有：江淮汽车、福田汽车（新能源物流配送轻卡）；宇通重工、福龙马（环卫车）；一汽解放、中国重汽（港口码头重载牵引）；菱电电控（商用车混动电控）；瀚川智能（重卡换电）。

● 风险提示

政策落地不及预期；市场销量不及预期；经济复苏不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。