

## 2025 年电动汽车百人会重点回顾

2025 年 3 月 30 日

- **事件：**2025 年 3 月 28-30 日，中国电动汽车百人会论坛在京召开，会议主题“夯实电动化、推进智能化、实现高质量发展”，国家发改委、国资委、工信部等部门领导出席并释放政策信号，比亚迪、宁德时代等上下游重要企业参会。
- **政策方向与预期：**1) **发改委：**着力整治市场乱象，加快建设全国统一大市场；推动兼并重组，淘汰落后产能，实施资质集团化管理改革；支持固态电池、高级别智能驾驶、车规芯片等关键技术攻关；深化国际研发合作，支持外资企业融入产业链。2) **工信部：**编制新时期智能网联新能源汽车产业发展规划，加强技术攻关突破、加快自动驾驶产业化发展，有条件批准 L3 级自动驾驶车型生产准入；推动全产业链数字化转型、进一步深化行业管理改革等，把握向底层技术创新、向多产业融合转变等四大转变。3) **住建部：**深入推进城市新型基础设施建设，重点强调推进智能网联汽车与城市基础设施融合、夯实城市治理的数字底座、智慧停车、充换电设施改造等。4) **商务部：**大力提振消费，全方位扩内需，加大政策支持力度，多措并举推动构建新能源汽车新发展格局；促进海外建厂、销售网络布局，应对关税壁垒，落地新能源汽车外资项目，优化外商投资环境。5) **国资委：**将对整车央企进行战略性重组，并启动实施了央企产业焕新，以整车产品为突破口和核心载体，发力布局动力电池、汽车芯片、智能驾驶体系等。6) **能源局：**重视车桩产业的协同，始终秉承适度超前、科学布局、智能高效的建原则，推动充电设施体系高质量发展。总结来看，我们认为未来新能源汽车需求市场将获得强支撑，价格竞争逐渐向以智能驾驶、自动驾驶、固态电池、车规芯片等为代表的高新技术竞争转变，同时车网协同、充换电基建等将加快建设带动新增投资，共同推进新能源汽车产业链高质量发展。
- **重要产业预测：**1) 自动驾驶：张亚勤院士认为 2025 年有望实现自动驾驶的爆发，规模化需要更长时间，2030 年 10% 的新车将拥有 L4 的智驾能力；比亚迪王传福认为智能化变革时间段仅在 2-3 年。2) 固态电池：欧阳明高院士认为，**硫化物复合电解质将成为乘用车固态电池的解法，主流路线基本清晰**，产业化时间节点或在 2027 年；2027~2030 年将聚焦 400Wh/kg、800Wh/L 的目标，**重点为高容量低膨胀长循环硅碳负极**，优化高镍三元复合正极和硫化物复合电解质，2035~2035 年将聚焦 500Wh/kg、1000Wh/L 的目标，**重点为锂负极/无锂负极**，以及先进的硫化物复合电解质、高电压高比容量正极（超高镍、富锂、硫等），可见中短期内，负极将成为固态电池落地的关键之一。3) 燃料电池：随着技术进步和规模效应，氢能成本有望在 2027 年降至 18 元/公斤，实现与柴油车的平价，2030 年我国燃料电池车有望突破 100 万辆。4) 钠离子电池：25 年将进入量产起步阶段，切入启停电源、两轮车、低速三轮、电网侧储能领域；27 年后规模化量产阶段，切入大型/工商业储能、电动车领域；最新研发方向为全固态钠电池，攻关复合固态电解质、钠合金负极/无钠负极、氧化物正极等。5) 其他：2030 年电动车作为储能单元参与电网调峰，实现“低充高放”盈利；2030-2035 年将形成五大超级产业：新能源基础产业（光伏、风电、电池）产值 30 万亿、新能源汽车产业产值 10 万亿、智慧零碳产业（车网互动、工业光储氢热）产值 10 万亿、氢能全产业链（年产氢 1.7 亿吨）产值 3-5 万亿。
- **风险提示：**政策不及预期的风险，新能源车销量不及预期的风险，资源品或零部件短缺导致原材料价格暴涨、企业经营困难的风险，竞争加剧导致产品价格持续下行的风险等。

## 电新

推荐 维持

## 分析师

## 曾韬

☎: 010-8092-7627

✉: zengtao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525030001

## 段尚昌

☎: 010-8092-7627

✉: duanshangchang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524090003

## 相对沪深 300 表现图

2025-03-28



资料来源: ifind, 中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

曾韬，2025 年 3 月加入银河证券，曾任职于中金公司。《亚洲货币》新能源行业 2018-2023 年连续第一名，《机构投资者》2020 年全球最受欢迎十位分析师，锂电池 2020 年第一名，新能源 2018 年第一名，2019-2020 年第二名，2021-2024 年第一名。2017 年新财富分析师第二名，水晶球第二名，金牛奖第一名，IAMAC 保险最受欢迎分析师第一名。2016 年新财富分析师第三名。

段尚昌，北京大学本硕。2022 年 8 月加入银河证券。曾任职于网易有道、字节跳动，从事互联网教育产品的研发工作。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河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。银河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，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

| 评级标准                                                                                                                                   | 评级   | 说明                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。 | 行业评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 10%以上       |
|                                                                                                                                        |      | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间   |
|                                                                                                                                        |      | 回避：相对基准指数跌幅 5%以上        |
|                                                                                                                                        | 公司评级 | 推荐：相对基准指数涨幅 20%以上       |
|                                                                                                                                        |      | 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 |
|                                                                                                                                        |      | 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间    |
|                                                                                                                                        |      | 回避：相对基准指数跌幅 5%以上        |

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyangyang\_yj@chinastock.com.cn