

2020年10月29日

路线图 2.0 出台 助推电动化转型

新能源汽车行业系列点评八

事件概述:

10月27日,由工信部指导、中国汽车工程学会组织全行业1000余名专家历时一年半修订编制的《节能与新能源汽车技术路线图2.0》(以下简称“路线图2.0”)在上海发布。

分析与判断:

明确新能源汽车渗透率目标 助力产业电动化转型

路线图2.0结合国内外汽车技术发展现状与趋势,针对路线图1.0落地以来所取得的进展,对节能与新能源汽车的技术趋势、产品应用制定了产业愿景与分阶段发展目标。路线图2.0明确到2035年新能源汽车逐渐成为主流产品,汽车产业实现电动化转型,具体阶段性发展目标为:到2025、2030、2035年,新能源汽车销量占比分别达到20%、40%、50%,混动汽车在传统能源乘用车中销量占比分别达到50%、75%、100%,燃料电池汽车保有量2020年达到10万辆、2030年达到100万辆。节能与新能源汽车阶段性发展目标的明确,有助于稳定整车、零部件企业对行业电动化进程的推进预期,有助于提升消费者对节能与新能源汽车的信心和购买意愿,助力产业实现稳健转型。

以降低碳排放量为纲领 鼓励技术路线多元化发展

路线图2.0以降低碳排放量为纲领,在明确汽车产业碳排放总量在2028年达到峰值,2035年较峰值下降20%以上的目标的同时,鼓励汽车低碳化多技术路线并行发展。路线图2.0强调坚持纯电驱动发展战略,到2035年纯电动占新能源汽车销量的95%以上;到2035年传统能源乘用车全面实现混动化;强调燃油车节能减排;将氢燃料电池汽车产业化预期提前,要求到2035年商用车实现氢动力转型。路线图2.0兼具科学性、前瞻性和引领性,多元化技术路线能够有效应对各类应用场景,协力实现低碳化目标。

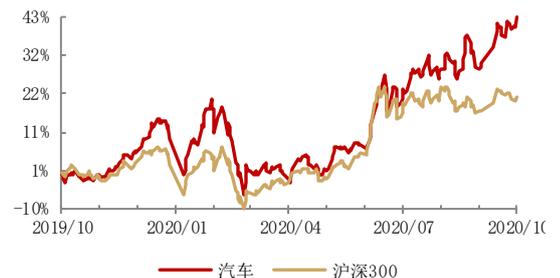
电动智能网联融合发展 加速汽车产业转型升级

智能网联技术发展推动汽车电子产品功率提升,而新能源汽车相比传统燃油车电气化水平更高,发展智能网联技术具有更好的基础,电动化与网联化、智能化协同发展符合汽车产业技术进步趋势,能够有效满足“安全、高效、便捷、经济、绿色”的出行消费需求升级方向。为指导跨界产业协同,提出了汽车产业与能源、交通、信息通信深度融合的技术路线,加速V2X、高级别自动驾驶等先进技术落地,提升可再生能源应用

评级及分析师信息

行业评级: 推荐

行业走势图



分析师: 崔琰

邮箱: cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系人: 刘静远

邮箱: liujy1@hx168.com.cn

规模，促进各领域相互赋能。

投资建议：

2020年4月以来，《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》、《新能源汽车产业发展规划》、《节能与新能源汽车技术路线图2.0》等关键文件的陆续落地明确了新能源汽车中长期技术进步、渗透率提升目标。新能源汽车行业发展的核心驱动力正逐步由政策向供给端过渡，2020年是供给端剧变的元年，供给端质变撬动需求。类比手机发展史，爆款车型的出现将导致新能源汽车渗透率加速提升，推动行业从导入期迈入成长期，核心关注：

技术实力、车型布局领先的头部新能源车企：供给端将成为中长期行业进步的核心驱动力，能否推出爆款、现象级车型决定新能源车企行业地位，推荐【**比亚迪**】；

HEV技术领先的整车和零部件企业：2020版双积分政策新增“低油耗乘用车”概念，路线图2.0再提到2035年传统能源动力乘用车全部转为混合动力，推荐【**广汽集团**】，相关受益标的【**科力远**】；

特斯拉及新造车企业产业链：电动化进程赋予了特斯拉及新造车企业弯道超车的机会，中国零部件供应商在具备稳定供应能力的同时成本优势突出，将伴随特斯拉及新造车企业共同成长，推荐【**华域汽车、拓普集团、银轮股份、新泉股份、均胜电子**】；

智能化、网联化与电动化协同：软件定义汽车成为共识，整车电子电气架构升级加速推进，政策定调+车企加码+科技巨头入局，智能化、网联化与电动化协同发展，推荐【**德赛西威*、伯特利、科博达、星宇股份**】；

换电、加氢等技术路线多元化发展：除了传统的充电模式，政策同时鼓励换电、加氢等基础设施建设，支持新能源汽车技术路线多元化发展，相关受益标的【**山东威达、亿华通**】。

注：德赛西威与华西计算机组联合覆盖

风险提示

汽车需求低迷导致国内外新能源汽车销量不达预期；积分、碳排放等法规未能严格实施导致车企新能源新车型投放进度不达预期；技术路线出现重大调整致新能源汽车产业链竞争格局变化。

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
002594.S Z	比亚迪	158.38	买入	1.02	0.59	1.38	1.65	155.27	268.44	114.77	95.99
601689.S H	拓普集团	37.98	买入	0.43	0.69	0.93	1.17	88.33	55.04	40.84	32.46
002126.S Z	银轮股份	12.72	买入	0.40	0.52	0.66	0.82	31.80	24.46	19.27	15.51
600741.S H	华域汽车	30.75	买入	2.05	1.91	2.08	2.23	15.00	16.10	14.78	13.79
600669.S H	均胜电子	23.88	增持	0.76	0.91	1.26	1.50	31.42	26.24	18.95	15.92
603179.S H	新泉股份	31.77	买入	0.80	0.96	1.64	2.30	39.71	33.09	19.37	13.81
002920.S Z	德赛西威	68.34	增持	0.53	0.74	0.98	1.24	128.94	92.35	69.73	55.11
603596.S H	伯特利	35.13	买入	0.58	0.98	1.23	1.51	60.57	35.85	28.56	23.26
603786.S H	科博达	71.46	增持	1.19	1.41	1.73	2.08	60.05	50.68	41.31	34.36
601799.S H	星宇股份	164.74	买入	2.21	2.86	3.46	4.53	74.54	57.60	47.61	36.37
601238.S H	广汽集团	13.05	买入	0.65	0.82	1.00	1.15	20.19	15.82	13.00	11.30

资料来源: Wind, 华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。