

行业研究

政策再度加码+传统车企发力，美国电动化发展持续提速

——海外新能源汽车行业观察

要点

5月26日，美国参议院财政委员会通过了法案：提高电动汽车税收抵免金额，且扩大其适用范围。在抵免金额上：原政策规定，电动汽车税收抵免最高为7500美元；新法案提出，在美国本土组装的电动车，补贴上限提高至10000美元(+33%)，其中，由工会成员生产的电动车，补贴上限提高至12500美元(+67%)。**在适用范围上：**原政策规定，当某车企电动车累计销量超过20万辆后，税收抵免优惠将不再适用(特斯拉、通用汽车销量已超过20万辆)；新法案提出，税收减免优惠将在美国电动车渗透率超过50%之后，在三年内逐步取消(2021年4月，美国电动车渗透率仅为3%)。该法案仍需参议院与众议院全体议员的批准，最后由总统签署之后将正式实施。**新法案若顺利实施，将利好美国本土汽车制造商，尤其是特斯拉与通用汽车。**

5月26日，福特汽车宣布电动汽车计划。(1)增加投资：到2025年底，福特将在包括电池开发在内的电动化业务方面投入超过300亿美元，高于2月份宣布的220亿美元；**(2)将推出两个新的电动平台：**一个是轿车平台，一个是SUV和皮卡平台。**(3)销量目标：**预计到2030年，纯电动汽车占其全球销量的40%。至此，在特斯拉与通用汽车之后，福特汽车也加入到美国电动汽车市场的激烈竞争当中。车型丰富+产品力提升，将进一步加速美国电动汽车市场的发展。

拜登当选之后，美国政府持续推动电动汽车产业的发展，政策刺激已有初步体现。5月18日，拜登在参观福特汽车时，试驾了电动版F-150汽车，并再次强调了其**总额1740亿美元的电动汽车激励计划**，提出需要汽车制造商和其他公司继续在美国投资。激励计划中包括总额1000亿美元消费者退税优惠；投资150亿美元目标2030年前建成全美50万个公共充电桩等。在政策支持与产品力提升的情况下，**美国4月电动汽车注册量为4.7万辆，同比+376%，环比+10%（燃油车销量环比-5%），渗透率为3%，较上年4月+2pct。**其中，纯电动注册量为3.6万辆，同比+364%，环比+15%，渗透率为2%，占新能源车比重为77%。

在政策刺激与产品力提升的双重助力下，美国电动化发展有望在2021年持续提速。美国2021年电动汽车市场类似于欧洲2020年的情况：2020年，欧洲在政府支持力度加大(以德国为代表)、欧洲车企产品力持续提升(以大众汽车为代表)的背景下，欧洲七国(德国、法国、英国、挪威、瑞典、意大利、西班牙)电动汽车销量同比+164%。在政府持续推出支持政策，特斯拉、通用、福特等持续提升产品力的情况下，美国电动化发展有望在2021年持续提速。

投资建议：关注受益于美国市场的LG、SK产业链，关注中伟股份、华友钴业、恩捷股份、璞泰来、当升科技、星源材质、天赐材料等。

风险提示：海外新能源汽车政策变化带来负面影响；技术更新风险；市场竞争加剧带来的产能过剩风险。

电力设备新能源

买入（维持）

作者

分析师：殷中枢

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebscn.com

分析师：邵将

执业证书编号：S0930518120001

021-52523869

shaoj@ebscn.com

分析师：马瑞山

执业证书编号：S0930518080001

021-52523850

mars@ebscn.com

分析师：倪昱婧 CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523852

nijy@ebscn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

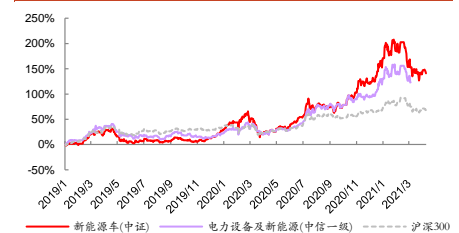
haopian@ebscn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

chenwuji@ebscn.com

股价相对走势



资料来源：Wind

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE