

## 证券研究报告

## 新能源汽车

## 强于大市（维持）

## 2030年渗透率50%，美国电动车发展提速

## 证券分析师

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002  
电话 021-20661645  
邮箱 zhudong615@pingan.com.cn

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006  
电话 021-38638428  
邮箱 wangdean002@pingan.com.cn

皮秀

投资咨询资格编号:S1060517070004  
电话 010-56800184  
邮箱 pixiu809@pingan.com.cn

王霖

投资咨询资格编号:S1060520120002  
邮箱 wanglin272@pingan.com.cn

## 研究助理

王子越

一般证券从业资格编号:S1060120090038  
邮箱 wangziyue395@pingan.com.cn



## 事项：

8月5日，美国总统拜登设定到2030年零排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达50%比例的目标。

## 平安观点：

- **美国电动车 18-20 年处于停滞状态，21 年重回高增长。**根据 marklines 统计，2015 年美国新能源乘用车销量 11.5 万辆，2020 年为 33.2 万辆，复合增速 24%。2018 年受到爆款车型 Model 3 上市的带动，全年电动车销量同比 17 年增长 83%，其中纯电车型销量同比增长 125%；特朗普上台后并未给予新能源汽车实质上的补贴支持政策，导致 18-20 年连续三年电动车销量处于 30-40 万区间上下波动，整体销量处于停滞状态，20 年渗透率仅为 2.2%；21 年伴随政策的回暖，美国电动车市场重拾升势，21 年上半年销量达到 27.3 万辆，同比增长 115%，渗透率达到 3.3%，预计全年销量达到 70-80 万辆。
- **电动车十年复合增速有望接近 40%，电池出货量或更高：**美国 2020 年轻型车(包括轿车和轻型卡车)总销量 1460 万辆，预计到 2030 年销量有望超过 1600 万辆，对应 50%的渗透率目标，电动车销量有望超过 800 万辆，十年复合增速 37.5%。从销售结构来看，20 年电动车中 EV 占比达 78%，Model 3（市占率 45%）和丰田普锐斯（市占率 20%）分别是销量最高的 EV 和 PHEV 车型；新车型当中，福特野马 Mach-e、特斯拉 Cybertruck 等高带量车型销量和订单量表现优异，考虑到美国消费者对大型车的青睐、同时插电车型占比较低，我们预计美国市场高带电量的车型占比将高于中国和欧洲市场，因此动力电池出货增速有望高于电动车销量增速。
- **政策加码力推电动化转型，企业加快电动化布局。**21 年 3 月 31 日，拜登宣布 2 万亿美元基础设施和经济复苏计划，其中电动车领域投资 1740 亿美元，主要包括：1）推动从零部件到原材料的国产化；2）美国生产的电动车提供销售回扣和税收优惠；3）2030 年前建设 50 万台充电站网络；4）推动柴油公交车、校车、政府用车等领域的电动化。在政策的支持下，美国汽车制造商已经宣布计划投资数十亿美元生产碳中和型汽车；通用承诺到 2035 年只销售零排放车型，福特表示到 2030 年其全球汽车销量的 40%将是纯电动汽车，Stellantis 表示到 2030 年实现在欧洲 70%、美国 40%以上的销量是电动或混合动力汽车；电池方面，LG 化学、三星 SDI、SKI、松下等日韩电池厂纷纷在美国设厂，特斯拉也将自建电池产线，我们预计国内头部电池或电池材料企业也有望加快美国市场布

局，分享美国电动车加速转型的红利。

- **投资建议：**当前中欧电动车发展如火如荼，美国新能源汽车无论是绝对数量还是渗透率都落后于中欧市场，具有较大的增长潜力；拜登政府上台后，对电动车采取积极支持的态度，提出长期发展目标，后续配套支持措施也有望陆续出台，在政策端、供给端和需求端的共振下，美国市场有望成为全球电动车市场新的增长点。我们建议重点关注已进入海外市场、海外客户占比较高的电池和电池材料企业，强烈推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份，推荐璞泰来、新宙邦，关注恩捷股份、星源材质、天赐材料、中伟股份、容百科技、中科电气。
- **风险提示：**1) 政策力度不及预期的风险：如果美国政府对实现新能源汽车支持力度软化或改变，导致政策出台力度低于预期，将显著影响新能源汽车市场规模；2) 电动车安全事故带来的消费者信任风险：消费者对电动车安全性的关注度日益提升，若安全事件频发，或将引发消费者的信任危机，给产品销量带来负面影响；3) 技术路线发生变化的风险：新能源汽车仍处于技术快速变革期，若下一代技术产业化进程超出预期，将对现有行业格局产生显著影响，前期投资回收能力将低于预期。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层  
邮编：100033