

拐点已至，美国电动化进程加速

——新能源行业动态点评（20210806）

❖ 事件

美东时间8月5日，白宫官网发布消息称，美国总统拜登设定了美国到2030年电动汽车销量占比达50%的目标，这是拜登政府“重建更好未来”计划，提升智慧能源效率和排放标准的重要内容。

❖ 点评

未来十年复合增长率超35%，美国电动化浪潮提速。拜登政府重视新能源领域的发展，早在今年3月底，拜登政府在基础设施计划中便提到要投资1740亿美元促进新能源行业快速发展，并出台电动车购置补贴以刺激消费者购买。本次拜登设定到2030年电动车销量占比达到50%的目标，无疑会进一步加速美国电动化发展进程。根据美国汽车市场历年销量数据，我们假设2030年美国汽车市场销量为1700万辆，则届时新能源汽车（包括纯电动汽车、插电混动汽车和燃料电池汽车）销量将突破850万辆，2021-2030年的复合增长率将达到38.64%。而在2018-2020年间，美国电动车市场由于各种政策原因，销量停滞，本次50%销量目标的设定势必会加速美国电动化浪潮，美国电动车市场也有望复刻欧洲2020年以来的快速增长势头，成为全球电动化发展的第三大主要增长力量。

美国皮卡市场需求高，或将带动锂电池装机量大幅提升。美国消费者对皮卡和SUV等大型车存在偏好，2019年美国皮卡完成销量311.4万辆，同比增长5.4%，同期美国汽车总销量下跌1.6%；2020年美国皮卡销量293.5万辆，同比下降5.81%，但同期美国汽车总销量下跌了14.98%，皮卡市场表现优于汽车市场整体。根据福特消息，电动皮卡F-150 Lightning预定量已经超过12万辆；特斯拉电动皮卡Cybertruck预定量超120万辆，由于电动皮卡的单车带电量较高（平均单车带电量在100GWh以上）。因此由于美国汽车市场的结构，其电动化进程加速将会带来更多的锂电池装机需求，带动锂电池产业链快速发展。

美国电动车市场拐点已至，布局美国市场的锂电产业链有望充分获益。虽然在此前的电动车刺激计划中有提到促进美国国内从原材料到零部件的供应链发展，但我们认为产业链在短期内很难完善，且我国的锂电池和锂电材料企业具有比较优势，未来也有可能在美国投资建厂。另一方面，美国电动车市场目前主要的锂电池供应厂商为LG和SKI等外国企业，国内诸如恩捷股份、璞泰来、赣锋锂业、诺德股份、中科电气等众多锂电材料企业均与LG化学或SKI有深度合作，美国市场电动化提速，这部分企业也将充分获益。

❖ 投资建议

建议关注与美国本土车企深度合作的锂电池企业相关产业链：恩捷股份、星源材质、璞泰来、杉杉股份、新宙邦、诺德股份等。

❖ **风险提示：**政策风险；销量不及预期；原材料价格波动风险。

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/8/6

👤 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

👤 联系人

吴灿

证书编号：S1100121070005
wucan@cczq.com

陈思同

证书编号：S1100120070004
chensitong@cczq.com

📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明 C0004