

# 美国政策加码，全球新能源加速

## ——行业点评报告

✍️ : 王敬 执业证书编号: S1230520080009  
☎️ : 王敬、刘文婷  
✉️ : wangjing02@stocke.com.cn

### 行业评级

汽车整车 看好

### 报告导读

美国新能源政策再度加码，拜登将签署行政令，2030年零排放汽车占新车比50%，政策推动新能源车加快发展，2020-2030年，美国新能源汽车CAGR约为38%。中美欧新能源车市场共同发力，渗透率有望超预期，超配新能源板块。

### 投资要点

#### □ 政策再加码，美国新能源汽车加速普及

2021年8月5日，美国白宫与通用汽车、福特汽车和Stellantis发布联合声明，拜登将签署行政令，设定到2030年零排放汽车销量占新车总销量50%的目标，并提出2026年之前减少污染。2020年美国新能源车渗透率仅为2%，在经历了连续三年的零增长后，随着政策逐渐落地，美国新能源车市场将正式进入加速发展的阶段。

#### □ 十年复合增速40%，产业需求爆发增长

美国汽车消费市场趋于稳定，根据Marklines，2015-2020年美国汽车销量1700-1800万辆，预计2030年美国零排放汽车销量850万辆左右，2020年美国新能源汽车销量33.2万辆，2020年-2030年，美国新能源汽车CAGR有望达40%。短期看，我们预计在强政策推动下，2020年美国新能源汽车销量达65-70万辆，2021年有望达到110万辆以上。考虑到未来十年的高增长，新能源车产业需求将爆发式增长。

#### □ 全球共振，国内动力电池产业链有望受益

从全球三大汽车消费市场看，国内新能源汽车渗透率已经超过14%，其中纯电动车12%左右，进入新技术渗透曲线中10%-50%的快速增长区间，预计国内未来2-3年新能源车将非线性增长；欧洲碳排放政策趋严，计划2035年实现新车的净零排放，未来十年复合增速有望达到25%以上；美国2030年也将超过50%渗透率。预计到2030年全球新能源车销量有望达到4500-5000万辆，复合增速超过35%。欧美电动车产业主要依赖于日韩企业，经过多年发展，国内电动车产业链较为完善，未来有望受益于全球化供应的大趋势。

#### □ 投资策略及重点推荐

全球新能源加速渗透趋势下，预计未来十年复合增速超过35%，新能源行业进入快速增长的阶段。国内产业链相对成熟，有望受益于全球电动化大浪潮。

新能源：建议重点关注宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、恩捷股份、星源材质、诺德股份、天齐锂业(有色)等；

乘用车：重点推荐长城汽车、吉利汽车，建议关注比亚迪、长安汽车等；

零部件：重点推荐特斯拉产业链新泉股份、精锻科技、拓普集团等；重点关注轻量化相关标的文灿股份、南山铝业(有色)、爱柯迪等。

#### □ 风险提示：

新能源车销量不及预期；政策落地力度不及预期。

### 相关报告

- 1《浙商证券汽车行业周报：政策供给双驱动，坚定看多新能源》2021.08.01
- 2《浙商证券汽车行业周报：新能源车引领轻量化赛道》2021.07.25
- 3《浙商证券汽车行业周报：论新能源车未来的三大超预期》2021.07.18
- 4《浙商证券新能源车深度报告：电动化加速，拥抱大时代》2021.07.15
- 5《汽车行业周报：欧洲电动化加速，持续看好新能源》2021.07.11

报告撰写人：王敬

数据支持人：王敬

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 21E02

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>