

## 电气设备

2021年08月06日

# 美国电动车政策周期开启，渗透率将加速向上

——行业点评报告

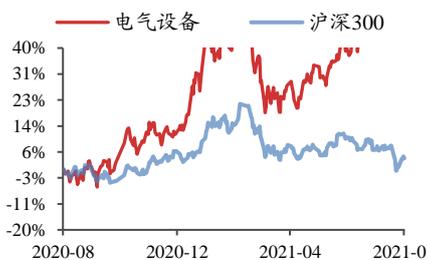
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-三大弹性方向继续发力，储能等后周期将成主线》 -

2021.8.1

《行业点评报告-峰谷电价差拉大，储能发展未来可期》 -2021.7.30

《行业点评报告-Tesla 2021Q2 业绩点评：业绩再创新高，盈利能力显著提升》 -2021.7.30

### ● 美国电动车政策周期开启，目标 2030 年电动化目标达到 50%

继中国、欧洲之后，美国政策驱动电动化进程加速的周期开启。美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了到 2030 年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达到 50% 的目标，将于北京时间 2021 年 8 月 6 日公布目标和新的汽车排放标准。美国目前汽车年销量在 1500-1700 万辆之间。2020 年美国新能源车销量为 32.4 万辆，2021 年以来美国电动车销量增速加快（预计翻倍增长）。以 2030 年 1700 万辆的 50% 共 850 万辆计，未来十年美国新能源车销量复合增长率为 38.64%，10 年间有望维持高增长率。

### ● 全球主要市场（中、美、欧）迎新能源车发展的黄金十年

中美欧的发展规划中均大力支持新能源汽车发展。国内根据国务院办公厅在 2020 年 11 月印发的《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20% 左右。到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化。欧盟在 2021 年 7 月中旬提出名为《Fit for 55》的计划，根据计划到 2030 年，所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 55%，到 2035 年这一条例将更加严格，要求所有登记注册的新车的排放总量较 2021 年降低 100%。即 2035 年开始在欧盟地区禁售燃油车，这较此前 2050 年的规划大幅提前。2020 年欧洲新能源汽车渗透率约 11%，假设（1）2021 年欧洲新能源车渗透率达 15%，（2）2030 年较 2021 年单车排放量不变、汽车销量不变，则欧洲油车占比由 2021 年的 85% 降低 55% 至 2030 年 38.25%，即 2030 年欧洲新能源车渗透率有望达到 60%。结合美国 2030 年新能源车 50% 的渗透率目标，预计到 2030 年全球主要市场新能源车有望占据一半以上新车市场份额。2020 年至 2030 年有望成为新能源车销量增速最快的十年。

### ● 国内涉及美国动力电池产业链的标的有望显著受益

美国的动力电池供应已实现全球化，松下、LG 和 SK 是目前美国核心的动力电池供应企业，国内优质电池厂商宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、国轩高科等有望逐步进入美国市场。国内电池材料企业凭借可靠的品质和有竞争力的价格成功打入其原材料供应环节。正极方面，当升科技是 SK 的核心供应商；负极方面，璞泰来、杉杉股份和贝特瑞是 LG 和 SK 的主要供应商；隔膜方面，恩捷股份和星源材质为 LG 提供部分供应；电解液方面，天赐材料和新宙邦是其重要供应商。此外，碳酸锂等产品有望维持供需紧平衡，天齐锂业、赣锋锂业和雅化集团等有望持续受益。上述国内电池材料企业中，2020 年海外收入占比超过 30% 的有贝特瑞（40.47%）、当升科技（38.25%）；超过 20% 的有赣锋锂业（28.98%）、天齐锂业（2019 年 26.74%）、璞泰来（26.44%）、星源材质（24.12%）、新宙邦（21.43%）；超过 10% 的有恩捷股份（16.45%）、杉杉股份（15.31%）、天赐材料（12.01%）。我们认为获得海外供货认证且海外收入占比较高的企业有望充分受益。

● 风险提示：新能源车销量不及预期、海外政策变化。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn