

专用设备

美国无排放政策利好，持续重点推荐锂电设备

事件：8月5日，美国汽车制造商（福特、通用、STELLANTIS 集团/即为原先的 PSA+FCA）和全美汽车工人联合会共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到 2030 年无排放汽车（包括纯电动汽车、插电式混合动力电动汽车或燃料电池电动汽车）销量占新车总销量达到 50% 比例的目标。我们认为美国有望持续推动配套政策组合：包括：1）提供购买激励；2）建立完善的充电网络；3）鼓励投资建设本土的生产以及供应链体系等。

1、当前美国电动车渗透度低，未来具备巨大提升潜力：

美国在拜登前期电动车促进政策的拉动下，本年度 1-6 月份电动车销量高速增长，累计销量达到了 27.5 万辆左右，同比增 116%，2020 年的渗透率仅为 2.2% 左右，相较于远期无排放政策目标 50% 仍有巨大可提升空间。

2、美国电动车 21-30 年复合增速有望至少达到 30% 以上，到 2025 年美国电动车渗透度有望达到 15% 左右：

我们假设到 2030 年美国本土市场汽车销量为 1760 万辆左右（美国作为成熟经济体，其汽车销量在 2016-2019 年基本上维持 1760 万辆左右），到 2030 年电动车（包括纯电+插电）占比达到 45%（还有少量的燃料电池车），则到 2030 年电动车销量有望达到 792 万辆，相较于 21 年期间复合增速为 32% 左右。假设 21-24 年电动车 CAGR 比 21-30 年 CAGR 高 10%，则美国电动车到 2025 年销量为 270 万台左右，对当年汽车渗透度达到了 15% 左右。

3、美国鼓励投资建设本土的生产以及供应链体系，有望进一步拉动锂电设备需求：

由于支持力度偏低，美国本土电池产能非常之少，主要系特斯拉-松下超级工厂（35GWH）。假设到 2025 年半数/全部电池产能由美国本土供应，则会带来新增需求至少 100/200GWH 左右。

4、继续推荐锂电设备龙头+二线弹性标的：

此前根据我们的测算，21-24 年锂电设备行业主要公司整体处于 40-70% 左右的复合增长水平。如美国后续推进本土产能建设，则对未来行业增速将有进一步的提升。重点推荐长期金股先导智能；建议关注弹性标的：杭可科技、联赢激光、海目星、星云股份、杰普特，建议关注受益标的：利元亨、赢合科技等。

风险提示：新能源下游推广遇到较大阻力、非锂电技术路线具备颠覆性影响、主要企业的竞争力大幅削弱等。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2021-08-06	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
300450.SZ	先导智能	79.89	买入	0.85	0.93	1.34	1.74	99.29	84.57	58.75	45.24

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS（wind 一致预期）

证券研究报告

2021 年 08 月 09 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

李鲁靖

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519050003

lilujing@tfzq.com

朱晔

联系人

zhuyue@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《专用设备-行业点评:隆基刷新多项效率记录,看好 HJT 成为主流技术趋势不改》 2021-06-02

2 《专用设备-行业专题研究:叠瓦大趋势,设备新动能》 2019-03-20

3 《专用设备-行业专题研究:高端专车市场,新能源 A 级车的真实需求》 2018-06-20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com