



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

美国电动车政策加码在即，助力全球汽车电动化再上新台阶

买入

行业： 电力设备与新能源
日期： 2021年11月22日

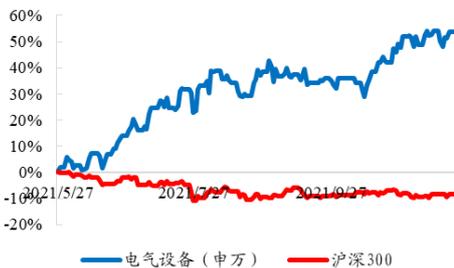
分析师： 开文明

Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

研究助理： 王璠

Tel: 021-53686164
E-mail: wangjin@shzq.com
SAC 编号: S0870121090013

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告：

■ 《重建美好未来法案》通过众议院审核

2021年11月19日，美国众议院投票通过1.75万亿美元的《重建美好未来法案》，该法案中涉及电动车财政刺激政策，之后法案将交由参议院审议，通过后经总统签署生效。

■ 补贴政策符合预期

法案中电动车税收抵免标准与之前提案大体类似，主要内容有：1) 税收抵免额度，合计最高\$1.25万，其中，\$4000（基础金额）+\$3500（2027年前电池容量40KWh以上，2027年开始50KWh以上）+\$4500（美国工会劳工装配）+\$500（美国制造的电芯）；2) 整车建议零售价上限，货车\$8万，SUV\$8万，其他\$5.5万。3) 累计销售超20万辆电动车的车企重获补贴资格。

■ 车型周期+政策推动，预计22年美国电动车销量超130万

供给端，特斯拉Cybertruck、Rivian R1T、福特F150、通用悍马EV等明星车型2022年开始逐步量产，开启美国电动车型强周期。需求端，在全球电动化浪潮中，美国市场电动车渗透率仅5%，若补贴政策落地有望刺激需求超预期增长。在车型周期与利好政策共同刺激下，我们预计22年美国电动车销量同比翻番以上增长，超130万辆。

■ 投资建议

汽车电动化席卷全球，具有全球竞争力的企业将受益于全球分工协作。建议关注SK、LG产业链的正极材料企业当升科技、前驱体企业中伟股份、隔膜龙头恩捷股份，特斯拉产业链的电解液企业天赐材料等。

■ 风险提示

疫情影响超预期，芯片短缺超预期

■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
		21E	22E	23E	21E	22E	23E		
当升科技*	93.93	2.02	2.60	3.40	46.5	36.1	27.6	9.6	未评级
中伟股份*	182.02	1.86	3.24	4.70	110.8	97.7	56.2	38.8	未评级
恩捷股份*	259.00	2.78	4.71	6.65	93.2	55.0	38.9	18.0	未评级
天赐材料*	127.60	2.43	4.09	5.19	52.5	31.2	24.6	18.7	未评级

资料来源：Wind 上海证券研究所

注：“*”表示采用Wind一致预期

分析师声明

开文明, 王璘

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告, 并保证报告采用的信息均来自合规渠道, 力求清晰、准确地反映作者的研究观点, 结论不受任何第三方的授意或影响。此外, 作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级:	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好, 相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定, 相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡, 相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 港股市场以恒生指数为基准; 美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权, 任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的, 须注明出处为上海证券有限责任公司研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下, 本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料, 本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 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。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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责, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险, 投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素, 也不应当认为本报告可以取代自己的判断。