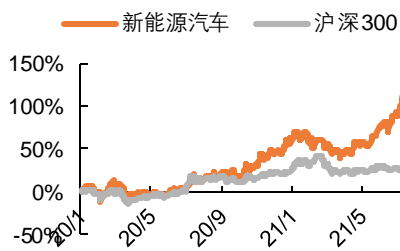


行业周报

美国 2030 年电动车渗透率将达到 50%

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

朱栋 投资咨询资格编号
S1060516080002
021-20661645
zhudong615@pingan.com.cn

王德安 投资咨询资格编号
S1060511010006
021-38638428
wangdean002@pingan.com.cn

陈建文 投资咨询资格编号
S1060511020001
0755-22625476
chenjianwen002@pingan.com.cn

吴文成 投资咨询资格编号
S1060519100002
021-20667267
wuwencheng128@pingan.com.cn

王霖 投资咨询资格编号
S1060520120002
wanglin272@pingan.com.cn

研究助理

王子越 一般从业资格编号
S1060120090038
wangzyue395@pingan.com.cn

- **美国 2030 年电动车渗透率将达到 50%**。2015 年美国新能源乘用车销量 11.5 万辆，2020 年为 33.2 万辆，复合增速 24%。特朗普上台后并未给予新能源汽车实质上的补贴支持政策，导致 18-20 年连续三年电动车销量处于 30-40 万区间上下波动，20 年渗透率仅为 2.2%；21 年伴随政策的回暖，美国电动车市场重拾升势，21 年上半年销量达到 27.3 万辆，同比增长 115%，渗透率达到 3.3%，预计全年销量达到 70-80 万辆。

美国 2020 年轻型车总销量 1460 万辆，预计到 2030 年销量有望超过 1600 万辆，对应 50% 的渗透率目标，电动车销量有望超过 800 万辆，十年复合增速 37.5%。考虑到美国消费者对大型车的青睐、同时插电车型占比较低，我们预计美国市场高带电量的车型占比将高于中国和欧洲市场，因此动力电池出货增速有望高于电动车销量增速。拜登宣布 2 万亿美元基础设施和经济复苏计划，其中电动车领域投资 1740 亿美元，美国汽车制造商已经宣布计划投资数十亿美元生产碳中和型汽车，日韩电池厂纷纷在美国设厂，我们预计国内头部电池或电池材料企业也有望加快美国市场布局，分享美国电动车加速转型的红利。

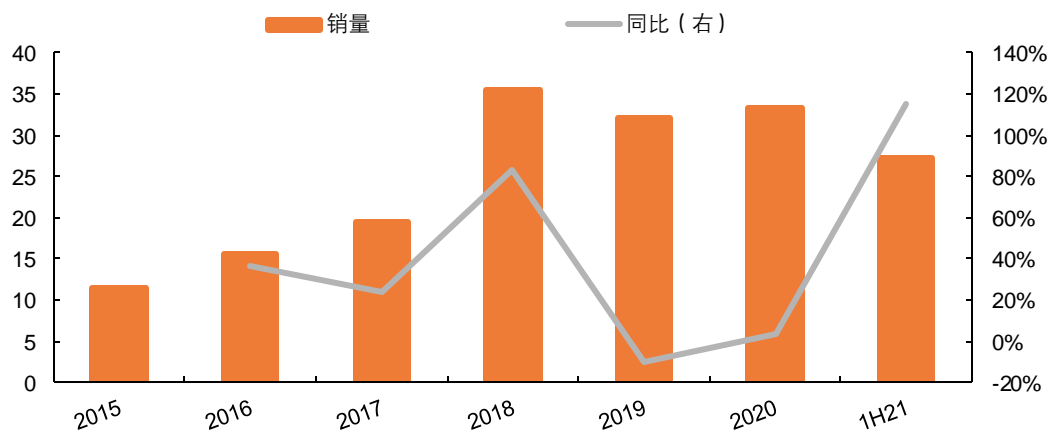
- **行业动态**：欣旺达获得五菱新车型定点；亿纬锂能拟投资新建年产 30GWh 动力储能电池项目；特斯拉西北大环线超级充电线路贯通。本周电池材料企业涨幅较大，新能源汽车主题基金表现较好。
- **投资建议**：随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线城市弹性标的。整车方面，强烈推荐长城汽车，推荐吉利汽车；电池材料方面，推荐宁德时代、当升科技、杉杉股份；电机电控方面，建议关注卧龙电驱、汇川技术；锂电设备方面，建议关注先导智能和杭可科技；锂钴方面，建议关注华友钴业、盛新锂能。
- **风险提示**：1、电动车产销增速放缓。随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持高增速将愈发困难，面向大众的主流车型的推出成为关键；2、产业链价格战加剧。补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力；3、海外竞争对手加速涌入。随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。

一、本周关注

美国 2030 年电动车渗透率将达到 50%

美国电动车 18-20 年处于停滞状态，21 年重回高增长。根据 marklines 统计，2015 年美国新能源乘用车销量 11.5 万辆，2020 年为 33.2 万辆，复合增速 24%。2018 年受到爆款车型 Model 3 上市的带动，全年电动车销量同比 17 年增长 83%，其中纯电车型销量同比增长 125%；特朗普上台后并未给予新能源汽车实质上的补贴支持政策，导致 18-20 年连续三年电动车销量处于 30-40 万区间上下波动，整体销量处于停滞状态，20 年渗透率仅为 2.2%；21 年伴随政策的回暖，美国电动车市场重拾升势，21 年上半年销量达到 27.3 万辆，同比增长 115%，渗透率达到 3.3%，预计全年销量达到 70-80 万辆。

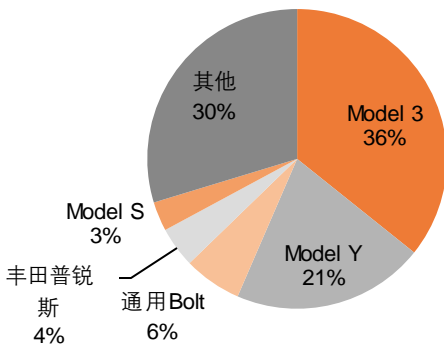
图表1 2021 年美国电动车重回高增长 单位：万辆



资料来源：Marklines、平安证券研究所

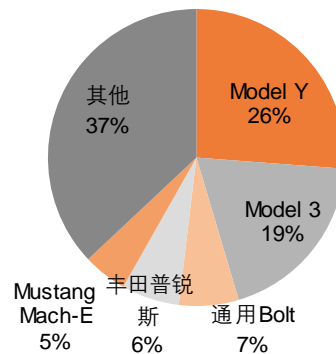
电动车十年复合增速有望接近 40%，电池出货量或更高：美国 2020 年轻型车(包括轿车和轻型卡车)总销量 1460 万辆，预计到 2030 年销量有望超过 1600 万辆，对应 50% 的渗透率目标，电动车销量有望超过 800 万辆，十年复合增速 37.5%。从销售结构来看，20 年电动车中 EV 占比达 78%，Model 3 (市占率 45%) 和丰田普锐斯 (市占率 20%) 分别是销量最高的 EV 和 PHEV 车型；新车型当中，福特野马 Mach-e、特斯拉 Cybertruck 等高带量车型销量和订单量表现优异，考虑到美国消费者对大型车的青睐、同时插电车型占比较低，我们预计美国市场高带电量的车型占比将高于中国和欧洲市场，因此动力电池出货增速有望高于电动车销量增速。

图表2 2020年美国新能源乘用车结构



资料来源: Marklines, 平安证券研究所

图表3 1H21美国新能源乘用车结构



资料来源: Marklines, 平安证券研究所

政策加码力推电动化转型,企业加快电动化布局。21年3月31日,拜登宣布2万亿美元基础设施和经济复苏计划,其中电动车领域投资1740亿美元,主要包括:1)推动从零部件到原材料的国产化;2)美国生产的电动车提供销售回扣和税收优惠;3)2030年前建设50万台充电站网络;4)推动柴油公交车、校车、政府用车等领域的电动化。在政策的支持下,美国汽车制造商已经宣布计划投资数十亿美元生产碳中和型汽车;通用承诺到2035年只销售零排放车型,福特表示到2030年其全球汽车销量的40%将是纯电动汽车,Stellantis表示到2030年实现在欧洲70%、美国40%以上的销量是电动或混合动力汽车;电池方面,LG化学、三星SDI、SKI、松下等日韩电池厂纷纷在美国设厂,特斯拉也将自建电池产线,我们预计国内头部电池或电池材料企业也有望加快美国市场布局,分享美国电动车加速转型的红利。

二、行业动态跟踪

2.1 行业重点新闻

特斯拉西北大环线超级充电线路贯通

事项:近日,特斯拉官方宣布,特斯拉西北大环线超级充电线路正式贯通。这条线路全程2229公里,沿途包含8座超级充电站、3座目的地充电站,横跨青海、甘肃两省。

点评:目前特斯拉在国内已经建设超过900座超级充电站,除了在一二线城市较为密集的充电场站建设之外,特斯拉也在如西北大环线这样一些热点旅游线路上进行超级充电站建设,以提升用户的使用体验。目前各大车企均在加大在充电服务领域的投入,以提升旗下新能源车型的使用便利性,推动C端销量上升,我们预计未来一段时间充电基础设施领域将保持较高的景气度。

2.2 上市公司动态

【欣旺达】公司全资子公司欣旺达电动汽车电池有限公司收到华霆动力技术有限公司关于上汽通用五菱CN220M HEV项目的定点函,为上通五菱CN220M HEV项目供应动力电池电芯产品。

【亿纬锂能】公司及子公司拟在荆门投资新建年产30GWh动力储能电池项目,具体为15GWh物流车和家用储能磷酸铁锂电池项目和15GWh乘用车三元锂电池项目。

【赣锋锂业】控股子公司江西赣锋锂电科技有限公司以自有资金投资84亿元人民币建设年产15GWh新型锂电池项目,其中在江西新余高新技术产业开发区投资30亿元人民币建设年产5GWh

新型锂电池项目、在重庆两江新区新设独立法人主体的项目公司投资 54 亿元人民币建设年产 10GWh 新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目。

【海目星】公司与中航锂电签订《设备采购意向框架协议》，中航锂电拟采购公司电芯装配设备，金额预估为 19.68 亿元。

【金银河】公司计划非公开发行募集资金不超过 1.69 亿元，用于偿还银行贷款和补充流动性。

图表4 新能源汽车板块主要上市公司股价表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
300450.SZ	先导智能	5.1	39.7
688006.SH	杭可科技	0.9	49.9
002460.SZ	赣锋锂业	-1.9	58.3
603799.SH	华友钴业	0.0	18.8
300919.SZ	中伟股份	24.0	29.9
688005.SH	容百科技	15.4	6.6
300073.SZ	当升科技	15.3	38.4
300037.SZ	新宙邦	9.9	26.5
600884.SH	杉杉股份	11.0	33.8
603659.SH	璞泰来	23.0	14.7
300750.SZ	宁德时代	-1.2	4.7
002074.SZ	国轩高科	16.9	50.9
300124.SZ	汇川技术	8.4	10.4
600580.SH	卧龙电驱	5.4	9.2
300001.SZ	特锐德	-1.2	0.7
002594.SZ	比亚迪	14.7	27.0
600104.SH	上汽集团	4.5	-5.9
600066.SH	宇通客车	-0.1	-9.1
TSLA.O	特斯拉	1.7	3.1
NIO.N	蔚来	-1.9	-13.9

资料来源: Wind、平安证券研究所

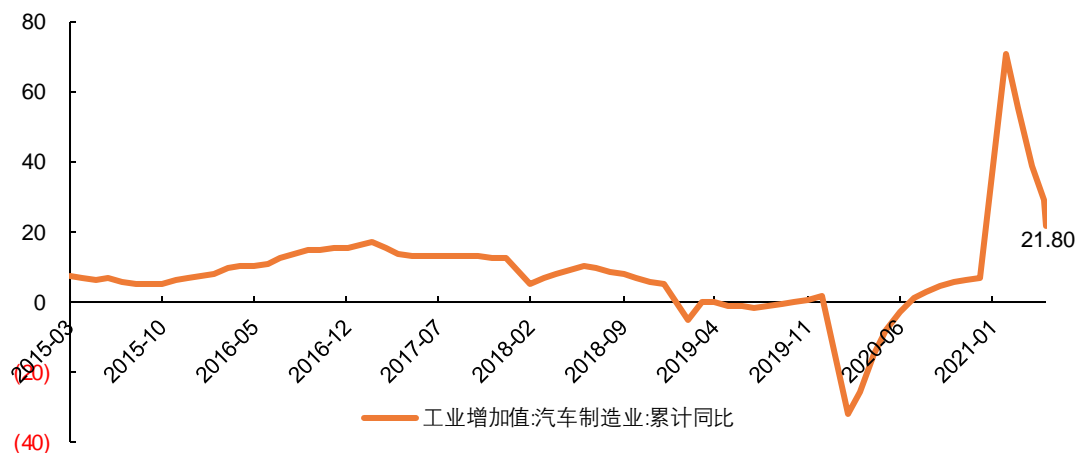
图表5 新能源汽车板块主题基金表现

代码	名称	周涨幅 (%)	30天涨幅 (%)
159824.OF	博时新能源汽车 ETF	8.7	20.9
005927.OF	创金合信新能源汽车 A	3.7	27.6
400015.OF	东方新能源汽车主题	8.1	23.7
161028.OF	富国中证新能源汽车 A	8.0	19.1
005939.OF	工银瑞信新能源汽车 A	9.5	24.0
160225.OF	国泰国证新能源汽车	6.6	17.2
516660.OF	华安中证新能源汽车 ETF	8.4	20.0
515030.OF	华夏中证新能源汽车 ETF	8.5	20.2
501057.OF	汇添富中证新能源汽车产业 A	7.7	19.2
515700.OF	平安中证新能源汽车产业 ETF	8.0	19.8
005668.OF	融通新能源汽车 A	4.6	18.9
001156.OF	申万菱信新能源汽车	6.5	19.1
011512.OF	天弘中证新能源汽车 A	8.1	19.4
010805.OF	西藏东财中证新能源汽车 A	8.0	19.4

资料来源: Wind、平安证券研究所

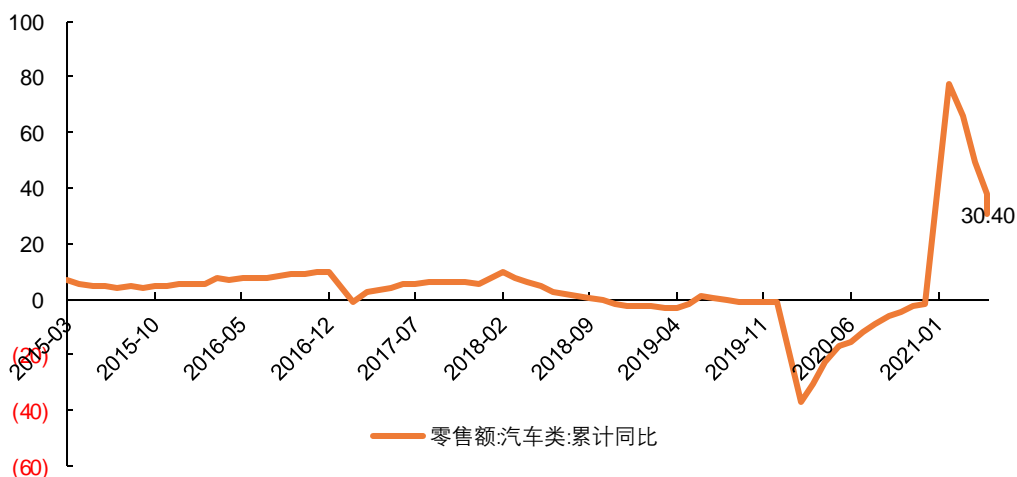
2.3 行业数据图表

图表6 2021年1-6月汽车行业规模以上工业增加值同比增长21.80% 单位：%



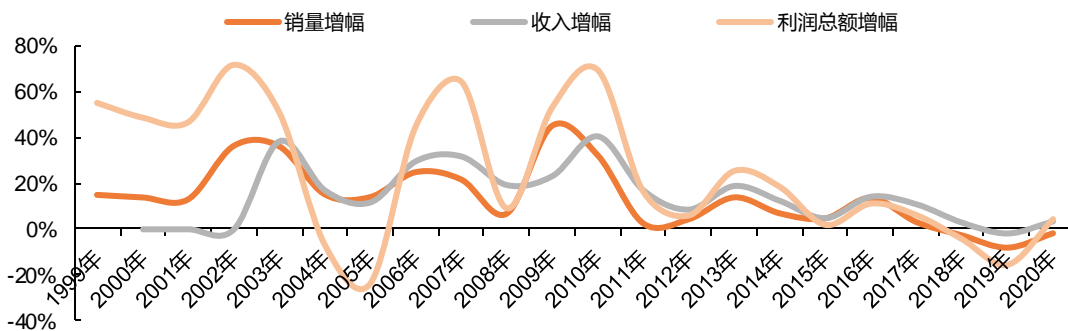
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表7 2021年1-6月汽车社会零售额累计同比增长30.40% 单位：%



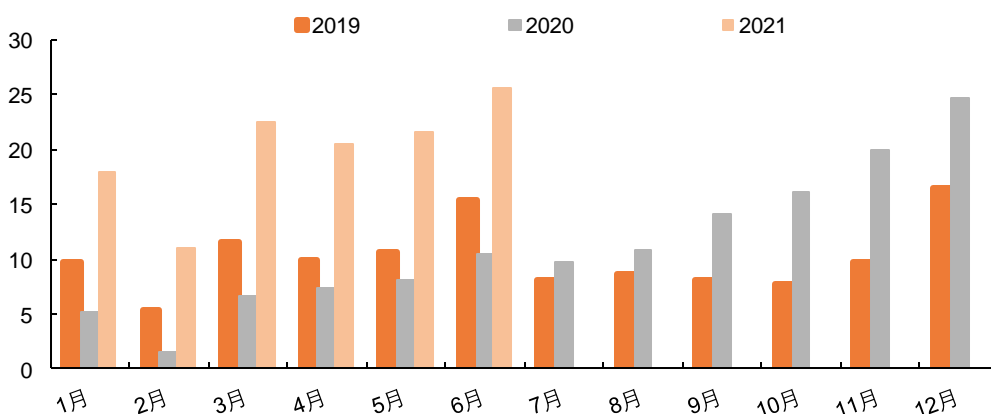
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表8 2020年1-12月汽车行业规模以上企业利润增速同比



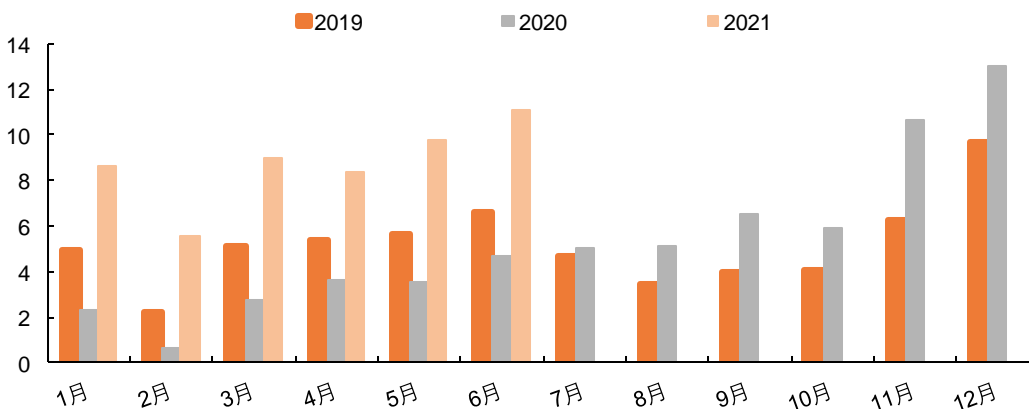
资料来源：统计局，平安证券研究所

图表9 2021年6月国内新能源汽车销量同比增长146% 单位：万辆



资料来源：中汽协，平安证券研究所

图表10 2021年6月国内动力电池装机量同比增长136% 单位：GWh



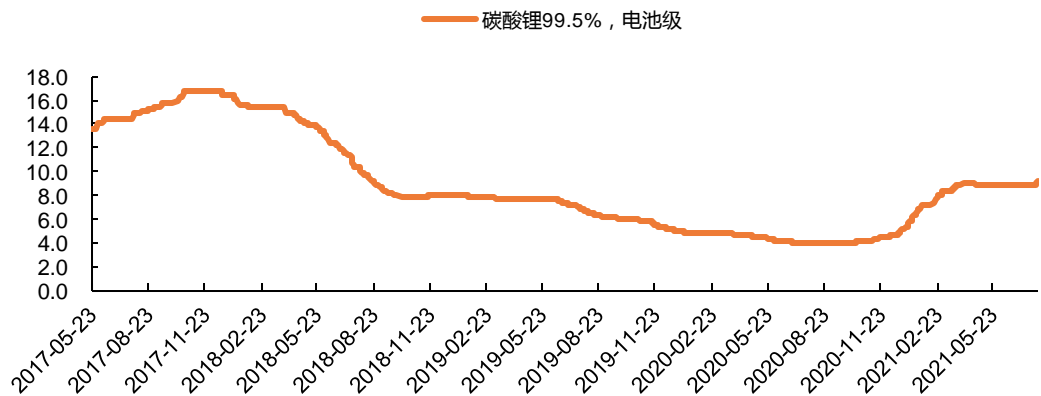
资料来源：合格证，平安证券研究所

图表11 本周锂盐、六氟、三元材料价格上涨 单位：万元/吨

产品		8月6日	7月30日	涨跌
碳酸锂	电池级	9.4	8.95	↑
氢氧化锂		10.5	9.95	↑
电解钴	≥99.8%	37	38	↓
三元材料	5系动力型	17.25	17.25	-
	8系811	21.8	21.6	↑
磷酸铁锂	动力型	5.4	5.4	-
人造石墨	中端	3.6	3.6	-
电解液	动力三元	7.3	7.3	-
	动力铁锂	7.5	7.5	-
六氟磷酸锂	国产	41.5	38.5	↑
湿法基膜 (元/平方米)	7um	2	2	-

资料来源：鑫椐锂电、Wind、平安证券研究所

图表12 碳酸锂价格走势 单位：万元/吨



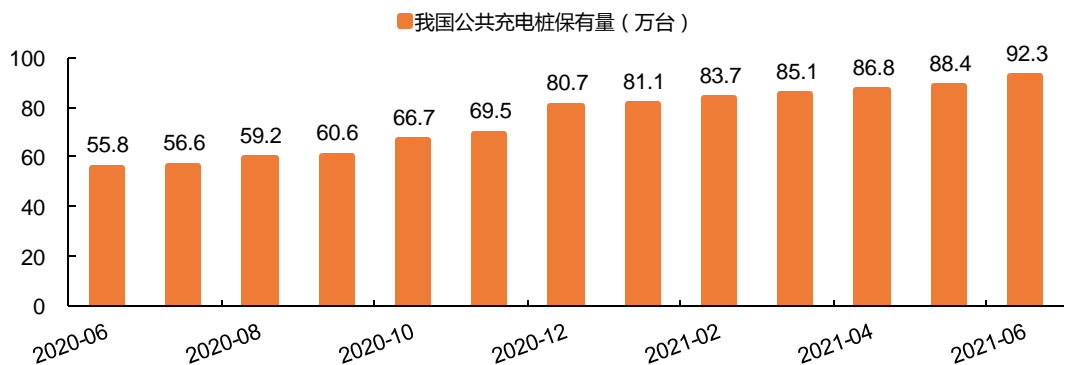
资料来源：Wind、平安证券研究所

图表13 钴价格走势 单位：万元/吨



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表14 国内公共充电桩新增投建数量保持较快增长



资料来源：中国充电联盟、平安证券研究所

三、投资建议

随着政策端和车企端的加力，新能源汽车在全球市场的渗透正迎来新一轮提速，行业景气不断上行。建议关注以特斯拉为代表的新势力主线，以及大众等新车型的追赶进程，推荐龙头和二线弹性标的。

整车方面，强烈推荐**长城汽车**，推荐**吉利汽车**；电池材料方面，推荐**宁德时代**、**当升科技**、**杉杉股份**；电机电控方面，建议关注**卧龙电驱**、**汇川技术**；锂电设备方面，建议关注**先导智能**和**杭可科技**；锂钴方面，需求较快增长，供给增长有限，景气度有望维持较高水平，建议关注**华友钴业**、**盛新锂能**。

四、风险提示

4.1 电动车产销增速放缓

近年来随着新能源汽车产销基数的不断增长，维持 40%以上的年复合增速将愈发困难，从目前的政策导向和行业发展趋向上看，短期内商用车的发展将以稳为主，而乘用车能否实现快速增长，即面向大众的主流车型何时推出将是关键变量。

4.2 产业链价格战加剧

补贴持续退坡以及新增产能的不断投放，致使产业链各环节面临降价压力，尤其是中游环节，面临来自下游整车厂削减成本的压价，及上游资源类企业抬价的两难局面。近年来投资的不断涌入所形成的新增产能，将在未来一段时期加速洗牌。

4.3 海外竞争对手加速涌入

随着国内市场的壮大及补贴政策的淡化，海外巨头进入国内市场的脚步正在加快，对产业格局带来新的冲击。诸如车企特斯拉、电池企业松下/LG 等正纷纷酝酿在国内设厂或扩大产能，其品牌、技术、布局等方面的优势将是国内电动车产业链的重大挑战。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033