板块超跌反弹，碳中和引领新能源

——新能源行业动态点评（20210301）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

3 月 1 日，电力设备及新能源行业指数上涨 3.88%，在 29 个行业中排名第 3。新能源汽车指数、锂电池指数、燃料电池指数、风力发电指数和光伏指数分别上涨 3.15%、3.98%、2.61%、2.92%和 2.55%。

❖ 点评

行业基本面向好是促成此次超跌反弹的基础。2 月，新能源板块大幅下跌，新能源汽车指数、锂电池指数、风力发电指数和光伏指数分别下跌 4.87%、5.17%、2.43%和 6.32%。但是新能源汽车行业自 2020 年下半年以来销量持续创月度新高，按照到 2025 年新能源销量渗透率达 20%计算，CAGR 将超过 30%。在风电和光伏领域，光伏产业链价格持续上涨，随着“碳中和”的提出，风电和光伏发电将大有可为，市场空间广阔，行业基本面向好是促成本次超跌反弹的基础。

全球政策催化，行业向好发展。我国明确提出，到 2030 年国内二氧化碳排放量相较 2005 年下降 65%以上，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦时以上，碳达峰与碳中和目标的达成必须要各类清洁能源的共同努力，新能源汽车、燃料电池、风力发电与光伏发电在其中扮演着重要的角色。目前地方两会已经密集召开，多地均在两会中提及碳达峰，布局相关政策以实现目标。在即将召开的全国两会上，“碳达峰、碳中和”预计将成为焦点，政策有望持续加码。

2 月 19 日，美国正式重返《巴黎协定》。拜登主张大力发展清洁能源，主要措施有：1)加快电动车的推广、增加电动汽车充电站，制定截止 2030 年所有美国制造的新客车实现零碳排放目标;2)加大对风电光伏等清洁能源基础设施建设，在 2035 年前实现发电零碳排放；3)制定截止 2030 年所有新建商业建筑实现零净碳排放标准的目标。其对清洁能源的政策力度将推动全球清洁能源的发展，加快节能减排进程。

碳中和为行业带来广阔发展空间。要实现碳中和，碳达峰是前提，未来 10 年是转型的最关键时期。一方面要继续通过淘汰落后产能、工业节能增效、建筑改造等尽快降低存量部分的碳排放水平，另一方面按国际先进水平严格把关工业、建筑、交通增量部分的入门标准，确保生产和生活方式最大程度符合绿色低碳要求，避免发展锁定在高碳路径。根据清华大学、国家发改委能源所等研究表明，为实现碳中和，在能源供应、工业、建筑、交通总低碳投资总需求 2020-2050 年间会达到 170 万亿，能源相关基础设施投资规模会达到 100 万亿以上。新能源行业将在碳达峰与碳中和进程中承担重要任务，行业发展空间广阔。

❖ 投资建议

要实现碳达峰与碳中和，发电测的光伏与风电以及消费侧的新能源汽车将会迎来快速发展。建议关注：1）发电侧：隆基股份、通威股份、明阳智能等；2）消费侧：宁德时代、孚能科技、富临精工、德方纳米、当升科技、亿华通等。

❖ **风险提示：**宏观经济波动风险，行业需求不及预期，政策执行不及预期。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
所属行业	电力设备与新能源
报告类别	行业动态
报告时间	2021/3/1

分析师

黄博
证书编号：S1100519090001
huangbo@cczq.com

张天楠
证书编号： S1100520070001
zhangtiannan@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399