# 两会策略展望之“碳中和”

——2 月 25 日策略动态点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 事件

2020 年中央经济工作会议将“做好碳达峰、碳中和工作”列为 2021 年的重点任务之一。提出我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。作为“十四五”开局之年，随着两会将至，“碳达峰”、“碳中和”将再次成为讨论的焦点，川财策略团队从产业链角度结合估值挖掘较为明确主题投资机会。

## ❖ 点评

**新能源汽车行业或迎来高速发展。**伴随全球碳排放标准趋严，多国加大了购车环节补贴，刺激新能源车销量高速增长，据中汽协数据，1 月新能源汽车产销分别完成 19.4 万辆和 17.9 万辆，环比分别下降 17.8%和 27.8%，同比分别增长 285.8%和 238.5%，新能源汽车销量已连续 7 个月刷新单月销量历史记录。而新能源汽车销量的高速增长将带动整个产业链的景气发展，具体我们跟踪以下 3 个主题方向：

**1. 磷酸铁锂行业。**随着乘用车应用加速，磷酸铁锂行业迎来十年黄金成长期。磷酸铁锂电池增效降本显著，通过压实密度提升、电芯单体结构优化、CTP 的 pack 技术发展，系统能量密度较 2016 年提升 40%以上，同时叠加成本优势，已经开始快速渗透乘用车市场。现阶段铁锂需求全部来自于国内，未来海外将贡献主要的需求增量。2019 年全球铁锂总需求仅 5.7 万吨，预计 2030 年全球总需求为 425.1 万吨，对应 CAGR 高达 48%，磷酸铁锂行业将迎来长达十年的高速成长期。

**2. 充电桩。**2020 年 3 月，充电桩被列入新基建项目，政策层面国家明确表示将研究优化充电设施建设的奖补政策，加快建设进程。2020 年国网已接入超 100 万个充电桩，合资公司完成 43 万个的布局，覆盖全国 273 个城市，标志着我国已经搭建起全球覆盖面最广、数量最多、服务能力最强的充电桩网络。

**3. 燃料电池。**燃料电池具有发电效率高、环境污染小、比能量高、噪音低、燃料范围广、可靠性高等特性使得其成为目前全球范围内广泛研究的新能源技术。各国也相继推出相应政策促进燃料电池产业链发展，在锂电池补贴退坡、节能减排限期接近的当下，燃料电池的大力发展势不可挡。

**光伏新能源行业景气度仍将持续。**在 2020 中国光伏行业年度大会上，国家能源局新能源和可再生能源司副司长任育之表示，预计 2020 年全国新增光伏装机约 35GW，保持全球第一。在度电成本持续下降的同时，光伏利用率也再创新高。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。具体我们跟踪以下 2 个主题方向：

**1. 新能源配套储能方向。**平滑新能源出力波动、减少弃风弃光率催生发电侧消

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| 所属部门 | 总量研究部 |
| 川财一级行业 | 总量研究 |
| 川财二级行业 | 策略研究 |
| 报告类别 | 策略点评 |
| 报告时间 | 2021/2/25 |

## 分析师

**陈雳**
证书编号：S1100517060001
chenli@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

纳需求，2020 年，中央、地方陆续出台“新能源配套储能”政策支持储能产业发展。2021 年 1 月 18 日，青海省下发《关于印发支持储能产业发展若干措施（试行）的通知》，为全国首个针对“可再生能源+储能”项目补贴方案。我们认为，伴随着电池产业降本增效的推进和光伏系统成本的下降，储能经济性将进一步提高，逐步可实现不依赖补贴的商业化、规模化发展。

**2. 具备国际竞争力的领域。**2019 年，我国光伏产业链在多晶硅、硅片、电池片、组件、逆变器环节市占率分别提升至 67%、97%、79%、71%、59%，中国光伏企业在全球范围市占率高企且具备行业定价权。近期新任总统拜登上台，预计美国能源发展政策向清洁能源倾斜，同时美国极寒天气下特斯拉太阳能屋顶和 Powerwall 电池系统在美国德州表现出色，我们认为，政策支持、新能源经济性的凸显以及对稳定电力供应的需求将推动 2021 年美国光伏装机需求大幅增长。

❖ **风险提示：**外部市场影响；政策变动。

## 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