

## 电气设备

2021年10月25日

## 碳中和顶层设计政策落地，清洁能源发展力度加码

——行业点评报告

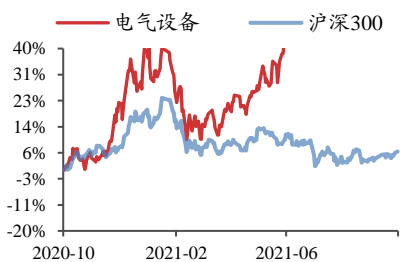
投资评级：看好（维持）

刘强（分析师）

liuqiang@kysec.cn

证书编号：S0790520010001

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业周报-重视长期成长性：特斯拉、储能、风电和中材科技》 -

2021.10.24

《行业点评报告-特斯拉三季报业绩亮眼，海外铁锂需求望持续放量》 -

2021.10.22

《行业点评报告-刚性需求+政策落地，预计2022年行业快速增长》 -

2021.10.20

### ● 中共中央国务院发布碳中和工作意见，清洁能源发展的顶层设计落地

2021年10月24日，新华社发布中共中央国务院《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》(以下简称工作意见)。本次工作意见是碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，即顶层设计的部分。

新能源方面的表述是这份顶层设计最重要的环节。工作意见中强调：(1)要大力发展新能源、新能源汽车等绿色低碳产业；(2)严格控制化石能源消费，积极发展非化石能源，包括风能、太阳能等，不断提高非化石能源消费比重。坚持集中式与分布式并举，优先推动风能、太阳能就地就近开发利用；(3)统筹推进氢能“制储输用”全链条发展。加快推进抽水蓄能和新型储能规模化应用；(4)构建以新能源为主体的新型电力系统，提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力。推进电网体制改革，明确以消纳可再生能源为主的增量配电网、微电网和分布式电源的市场主体地位。加快形成以储能和调峰能力为基础支撑的新增电力装机发展机制；(5)从有利于节能的角度深化电价改革，理顺输配电价结构，全面放开竞争性环节电价。我们认为本次碳达峰碳中和指导意见从政策端指明了发展清洁能源的着重点，优先利好确定性最强的光伏、风能发电和储能产业链，同时对新能源车产业链也有较强的促进作用。受益标的：(1)储能：阳光电源、派能科技等；(2)光伏：隆基股份、通威股份等；(3)风电：新强联、中材科技等；(4)新能源车：宁德时代、比亚迪等；(5)氢能：亿华通、美锦能源等。

### ● 新型电力系统消纳能力提升，储能产业有望享受政策红利

清洁能源发电较为不稳定，传统电力系统消纳能力有限，储能系统重要性凸显。新型电力系统以新能源为主体，“风光储”一体化协同发展，电网承担“输、配、储”的职能，新能源发电消纳能力提高，储能产业迎来政策红利。我们认为未来储能市场发展潜力较大，光伏、电力设备等企业纷纷提前布局储能市场，或将推动储能产业加快发展。

### ● 新能源消费比重提升，光伏、风能发电高增长基调已定

根据国家能源局统计数据，截至2020年底，我国非化石能源消费占比为15.9%。根据本次工作意见，我们预计2030年非化石能源消费比重达25%以上，风电、太阳能发电总装机容量将达到1200GW以上，2060年非化石能源消费占比将达80%。工作意见重申清洁能源占比提高，政策利好趋势明显，产业各环节参与积极性提高。我们认为，风电产业链日趋成熟，叠加政策支持，风电招标规模大幅上升，陆上风电已迈入平价上网时代。海上风电装机保持较高增速，根据风电伙伴行动·零碳城市富美乡村中规划，预计2024年海上风电将实现全面平价，风电建设预期乐观；光伏产业链当前硅料和EVA树脂等供需仍偏紧，2021年底至2022年原材料产能逐步释放，需求端确定性高，长期发展上行趋势明朗。

### ● 风险提示：竞争加剧致产品均价下调，原材料成本上升。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn