

电气设备

2021年12月14日

能耗“双控”转向碳排放“双控”，推动能源革命

——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

《行业点评报告-11月新能源汽车销量超预期，锂电景气度持续看好》-2021.12.12

《行业周报-供给端持续突破，强强联合趋势明显》-2021.12.12

《光伏行业2022年投资策略报告-回归本质属性的高增长一年，重视供给端变革》-2021.12.6

● 深入推动能源革命，加快建设能源强国

2021年中央经济工作会议对我国中长期新能源发展指明了方向：新能源进入新发展阶段，深入推动能源革命，加快建设能源强国。新发展阶段体现在：电动车、光伏、风电都处于全面市场化开始的阶段，处于渗透率加速向上的正反馈阶段。能源革命重点在：提升新能源消纳占比，推动煤炭和新能源优化组合，减少碳排放。能源强国的意义在于：新能源产业链的重要性进一步提升，之前提的“汽车强国必由之路是新能源汽车”造就了上一轮大行情，这次重点提出能源强国将进一步夯实新能源发展的基础和趋势。

● 利好中下游核心环节，短期尤其利好下游清洁能源电站建设

利好中下游核心环节，短期尤其利好下游清洁能源电站建设。此次会议提出：新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，加快形成减污降碳的激励约束机制。从上游看，原料用能的优化将促进中上游原材料的供给，我们之前已经判断光伏产业链已经进入价格下降周期，预计2022年电动车产业链也将进入价格下降周期，此次上游原料用能优化也将推动这一趋势；从下游看，可再生能源不纳入能源消费总量控制将大力提升清洁能源电站建设的需求；各类制造业都将加大自身清洁能源电力供应。

● 利好储能行业，风光储相结合模式有望进一步推进

利好储能行业，风光储相结合模式有望进一步推进。此次会议提出：传统能源退出要建立在新能源安全可靠替代的基础上，指明未来新能源建设要注重可靠性和可替代性，要提升新能源电能质量。光伏风电由于其发电不稳定、发电的错峰性，给电网造成了较大压力，弃风弃光现象较为严重。储能结合光伏风力发电将提升新能源电源的稳定性和消纳能力。此次会议相关内容将进一步提升储能在新建建设中的地位，储能产业链中的核心环节电芯、逆变器、系统集成商等有望迎来新的发展机遇。

● 重视电网等后周期环节，重视短期改革、中长期技术创新带来的弹性

重视电网等后周期环节，重视短期改革、中长期技术创新带来的弹性。此次会议提出：完成国企改革三年行动任务，稳步推进电网等自然垄断行业改革，这预示着电力市场化改革将进一步提速。此外，新能源占比迅速提升的基础是电网更加坚强、智能化，随着国网和南网新型电力系统的建设加快，优秀民营电力设备公司将迎来新的上升周期。会议还提出：推进科研院所改革，强化企业创新主体地位。我们认为，在未来一两年的新能源供需高峰期，行业创新带来的新技术渗透率将加速，有望造就一些新的龙头公司。

● 风险提示：政策推进不及预期、新能源市场竞争加剧、原材料价大幅波动

附表 1: 正确认识和把握碳中和, 能耗“双控”政策迎来调整

年份	中央经济工作会议关于能源业相关内容	2021 年中央经济工作会议主要变化	解读
2021	1、正确认识和把握碳达峰碳中和。实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求, 要坚定不移推进, 但不可能毕其功于一役。	1、碳中和方面, 2020 年会议表述为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; 2021 年会议表述为正确认识和把握碳达峰碳中和, 不可毕其功于一役。	合理推进碳达峰碳中和行动。
	2、坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。	2、煤炭方面, 2020 年会议表述为推动煤炭消费尽早达峰; 2021 年会议表述为立足以煤为主的基本国情, 抓好煤炭清洁高效利用, 增加新能源消纳能力, 推动煤炭和新能源优化组合。	煤炭在我国能源结构中有着基础性作用, 做到能源有序转型。
	3、立足以煤为主的基本国情, 抓好煤炭清洁高效利用, 增加新能源消纳能力, 推动煤炭和新能源优化组合。	2021 年中央经济工作会议新增内容	
	4、狠抓绿色低碳技术攻关。	1、传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上。	提升新能源电能质量, 利好储能发展。
	5、科学考核, 新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制, 创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变, 加快形成减污降碳的激励约束机制, 防止简单层层分解。	2、新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制, 创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变, 加快形成减污降碳的激励约束机制, 防止简单层层分解。	缓解能耗“双控”与经济增长矛盾, 鼓励企业利用可再生能源, 促进新能源产业链发展。
	6、确保能源供应, 大企业特别是国有企业要带头保供稳价。	3、确保能源供应, 大企业特别是国有企业要带头保供稳价。	避免能源短缺和能源价格快速上涨对经济发展造成重大影响。
	7、深入推动能源革命, 加快建设能源强国。	4、深入推动能源革命, 加快建设能源强国。	推动传统能源和新能源优化组合, 夯实新能源发展的基础和趋势。
	8、完成国企改革三年行动任务, 稳步推进电网、铁路等自然垄断行业改革。	5、完成国企改革三年行动任务, 稳步推进电网、铁路等自然垄断行业改革。	电力市场化改革将进一步提速。
2020	1、做好碳达峰、碳中和工作。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。		
	2、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。		
	3、加快调整优化产业结构、能源结构, 推动煤炭消费尽早达峰, 大力发展新能源, 加快建设全国用能权、碳排放权交易市场, 完善能源消费双控制度。		
	4、继续打好污染防治攻坚战, 实现减污降碳协同效应。要开展大规模国土绿化行动, 提升生态系统碳汇能力。		

资料来源: 新华社、开源证券研究所

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