

新能源关注度提升，AI 激活赛道长期机会

核心观点：

- **事件：**截至 3 月 18 日电新指数(CI)收 8097 点。2 月初至今涨幅达 26.6%，跑赢沪深 300 约 14.6pts，光储等电新行业关注度显著提升。
- **AI 爆发下电力需求井喷。**以 ChatGPT 为代表的 AGI 获得突破性进展，其划时代能力需要强大算力支撑，全球科技公司争相开发、训练模型而兴建大量数据中心，全球算力规模大幅增长，也带动了用电量大幅提升，据能源顶刊《Joule》，单次 AI 能耗搜索较传统或将提升 30 倍+。此外，供应链上晶圆代工厂消耗大量电力生产高端芯片，台积电 2016-2022 年能耗翻倍，电力占比 94%+。同时产业数字化赋能将显著提升全社会电气化水平，打开巨量能源需求。到 2027 年全球 AI 相关用电量将增加 85~134TWh/yr，相当于阿根廷等国家的年用电量。
- **“电荒”担忧引发电力关注。**需求大幅增长或形成电力缺口，据华盛顿邮报，美国大片地区面临电力短缺的风险，其中佐治亚州预计未来十年的新增用电量将是现在的 17 倍，电力短缺成突出问题，数据中心或是主因。全球 AI 代表人物均表态能源或成为 AI 下一阶段竞争关键，电力板块关注度得以提升。
- **新能源是最优解决方案。**为实现能源转型目标，发展绿色数字经济成为全球大势所趋。国内财政部、生态环境部、工信部发布《绿色数据中心政府采购需求标准(试行)》要求数据中心 2023 年/2025 年/2027 年/2030 年/2032 年可再生能源使用率 $\geq 5\%/30\%/50\%/75\%/100\%$ 。海外欧盟发布《欧洲的数字十年：2030 目标》目标建设 1 万个气候中性的边缘节点。领先企业方面，Facebook、苹果、谷歌、微软等全球化数据中心企业承诺将 100%使用可再生能源。
- **发电量持续高增，装机或持续超预期。**据统计局，1-2 月规上工业太阳能/风电发电量同比增长 15.4%/5.8%，合计发电占比达 13.4%，风光发电量高速增长得益于装机超预期：2023 年我国光伏/风电新增装机同比高增 148%/102%，截至 2023 年累计风光装机正式进入 TW 时代，占全部发电装机容量的 36%。我们认为新能源产业在经济发展中的地位不断得到强化，政策预期已明显增强，电网配套、运行机制等加速完善，同时低价产品红利仍在，装机情况依旧乐观。全球来看，据此前 COP28 会议、中美阳光声明等，至 2030 年可再生能源装机容量有三倍+空间，中长期成长空间广阔。
- **投资建议：**政策、产业等不断验证新能源发展向好，市场信心趋于恢复；全球 AI 大爆发，数字经济协同电气化激发海量需求，有望拉动基建投资，风光储网等赛道充分受益，建议关注：1) 电网：国电南瑞、许继电气、特变电工、海兴电力等；2) 光伏：福莱特、福斯特、通威股份、晶科能源、晶澳科技等；3) 储能：阳光电源、宁德时代、德业股份等；4) 风电：东方电缆、天顺风能、三一重能等。
- **风险提示：**政策效果不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；行业竞争加剧导致盈利能力下滑的风险；海外政策环境恶化的风险。

电力设备与新能源

推荐 (维持评级)

分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

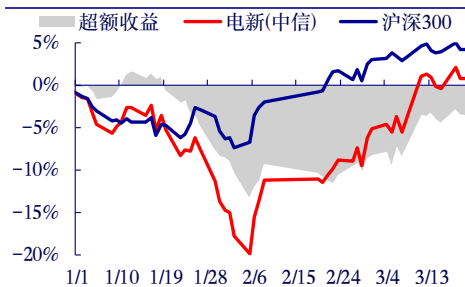
研究助理

段尚昌

☎：(8610) 8092 7687

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

年初至今相对沪深 300 表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1.【银河电新周然团队】行业点评-光伏板块持续上涨行情点评_20240308
- 2.【银河电新周然团队】行业点评-江苏海风审批有望加速，催化风电板块大涨_240306
- 3.【银河电新周然团队】行业点评-坚定新能源高质量发展_0301
- 4.【中国银河研究】数字经济：新能源需求新解法，技术赋能孵化新业态

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事电力、环保、燃气、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。曾任职于美国汇讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn