

行业点评

中美加强气候领域合作，国内新能源制造龙头有望受益

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀

投资咨询资格编号

S1060517070004

PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

苏可

一般证券从业资格编号

S1060122050042

suke904@pingan.com.cn



事项：

11 月 15 日，中美两国发表关于加强合作应对气候危机的阳光之乡声明。在 21 世纪 20 年代这关键十年，两国支持二十国集团领导人宣言所述努力争取到 2030 年全球可再生能源装机增至三倍，并计划从现在到 2030 年在 2020 年水平上充分加快两国可再生能源部署，以加快煤油气发电替代，从而可预期电力行业排在达峰后实现有意义的绝对减少。

平安观点：

■ 中美加快可再生能源部署将提振全球新能源市场需求。中国和美国是全球排名二的光伏和风电装机大国。光伏方面，2022 年中国新增光伏装机 87.41GW，同比增长 59%；美国 2022 年新增光伏装机（直流侧口径）20.2GW，同比下滑 16%，主要受贸易政策和供应链相关影响。2023 年前三季度国内光伏新增装机 128.9GW，全年新增装机有望达到 180GW 及以上；2023 年上半年美国光伏新增装机约 12GW，参考美国光伏协会协会预测，2023 年美国光伏新增装机有望达到 32GW，创历史新高。2022 年中国和美国合计光伏新增装机占全球的 49%，2023 年这一比例有望进一步提升。风电方面，参考全球风能协会数据，2022 年中国、美国风电新增装机分别为 37.63GW、8.61GW，合计新增装机占全球的 60%。考虑中国和美国在新能源领域的市场地位，中美后续加快可再生能源部署将提振全球光伏和风电市场需求。

■ 新能源对煤油气发电替代进程显著影响新能源成长空间。过去十年，美国的发电量整体保持平稳，风电、光伏等新能源的较快发展对应的是美国发电量的结构调整，即新能源对传统能源的存量替代。根据 EIA 的统计，美国风电、光伏合计的发电量占总发电量的比重从 2012 年的 3.5% 提升到 2022 年的 15.1%，对应的是煤电发电量占比从 2012 年 37% 下降至 2022 年 20%。未来，电力结构转型的节奏对美国光伏和风电新增装机的影响较大，我们估算，如果美国将新能源对传统能源的替代节奏提速到当前欧洲的水平，则美国风电、光伏新增装机在 2023 年基础上具备翻倍的潜力。不同于美国 and 欧洲，国内电力需求仍然较快增长，尽管近年风电、光伏大规模发展，火电发电量并未下滑；但是，基于 2023 年国内风电、光伏新增装机规模以及未来的用电量增长预期，在不考虑新能源对存量火电发电量进行替代的情况下，国内风电、光伏新增装机的成长空间受限；相反，如果政策层面加快推动新能源对火电的存量替代，则风电、光伏的成长空间打开。

■ 中美在新能源制造方面具有较大合作空间。2022 年美国发布《通胀削减法案》（IRA），通过补贴等方式刺激美国本土光伏、风电等新能源制造产业发展，根据美国组件企业 First Solar 三季报相关披露，美国本土生产和销售的组件有望获得 0.17 美元/W 的 IRA 补贴。美国光伏市场巨大的规

模和丰厚的盈利水平对国内光伏企业具有较强的吸引力，阿特斯等头部组件企业已经宣布赴美投资高效 N 型电池产能；而晶硅组件产业链链条长，我国光伏制造产业在技术、工艺等方面领先，国内光伏制造龙头赴美投资能够助力美国本土光伏制造产业链的加快发展。风电方面，拜登政府提出了到 2030 年实现 30GW 海上风电装机目标，但实际进展并不顺利，近期全球最大的海上风电开发商之一沃旭能源宣称，受美国海上风电供应链瓶颈、成本高企等因素影响，沃旭能源将停止新泽西州 Ocean Wind 1 号和 2 号海上风电项目开发；考虑欧美风电产业面临盈利状况不佳和风机质量相关问题，引进中国风电制造企业投资可能是美国加快构建本土风电供应链和实现装机目标的重要抓手。

- **投资建议。**中美在气候领域加强合作有望给国内光伏和风电制造龙头企业赴海外投资并扩大海外市场份额带来契机，建议关注正在积极筹划赴美投资的组件龙头隆基绿能、阿特斯等，同时建议关注未来有望在欧美市场投资建厂的风机龙头明阳智能、金风科技等。
- **风险提示。**(1) 受多重因素影响，国内新能源制造龙头赴海外投资的进程具有不确定性。(2) 海外投资回报率不及预期风险。(3) 全球风电、光伏市场需求不及预期风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融 融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融 大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼 丽泽平安金融中心 B 座 25 层	