



股指期货专题报告

2020 年 12 月 15 日

期货研究报告

股指期货专题报告

新能源板块对 A 股生态将产生巨大影响

概要：

发展新能源符合各国能源独立与安全战略以及零碳排放的长期发展目标，从长期来看，新能源板块是具备长期投资价值。对于我国来说，十九届五中全会定调，构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型。习近平主席近两个月以来的演讲反复强调“2030 年碳达峰，2060 年碳中和”，可见我国发展再生能源的信心和决心，我国新能源产业发展将迎来历史性机遇期。

新能源涵盖的板块较大，包括可再生能源，也包括新能源汽车产业链。而新能源汽车产业链中不仅包括汽车电子、整车制造，还可以延伸到新能源基础设施建设，例如充电桩、电网、电池材料等，又可衍生到交通、道路、轨道建设等。与此同时，随着人们对新能源汽车认知度的不断提升，长远看有可能出现的换购潮，就如同从普通手机到智能手机的演变。而且从国家政策上来看，监管层表态在构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局中，是要以科技创新在推动供给创造和引领需求，实现供需良性互动。由此可以想见，新能源板块庞大的产业链触角，将给人们的生活带来颠覆性改变。更为重要的是，目前行业本身经过近十年的发展积累，正处在逐步完成从量变到质变的过程，长期来看，在十四五规划期间，新能源板块将反复活跃，蕴含丰富的投资机会。

创元期货投资咨询部

股指研究员：刘钊含

邮箱：liuyh@cyqh.com.cn

电话：0512-68656937

1. 2021 年新能源补贴总额加码至 2020 年的 3.5 倍

1.1 新能源汽车补贴回顾

我国新能源汽车补贴政策是从 2013 年正式启用的，到 2018 年补贴的金额呈逐年上升趋势，经过这些年的发展，新能源汽车的产量也从 1.3 万辆也增加到 127 万辆，增长接近百倍，市场的渗透率达到 4.5%。2019 年新能源汽车补贴大幅下降，整体的补贴效应弱化，但是经过这些年的发展，新能源汽车的产业链已经具备了市场化的基础。我们从新能源汽车销量来看，往年，因为补贴因素，新能源汽车每月的销量波动幅度很大，但今年销量却呈现逐月抬升的态势，与疫情后经济修复保持一致，这也能证明目前我国的新能源汽车产业链经过补贴发展已经具备市场化的基础。2021 年新能源汽车补贴的加码将极大的利好新能源汽车产业链，而新能源汽车也会在补贴的驱动下和市场化的驱动下迎来增长的拐点。

2. 新能源板块近期活跃，投资者是否该上车？

2.1 新能源上涨的原因？

今年新能源板块迎来一波上涨行情，回顾往年新能源走势我们能发现，新能源板块出现大幅波动的原因绝大多数与政策面的变化相关，这其实也凸显了新能源该行业与政策的高度相关性。今年中国、美国、欧盟纷纷宣布自己的零碳排放发展规划，美国总统拜登政府上台将重新加入巴黎协定，计划 2050 年实现碳中和，汽车碳排放标准每年收紧 5%；欧盟计划 2050 年实现碳中和，而我国目标是在 2030 年达到碳达峰，2060 年实现碳中和。作为碳排放大户的交通领域自然也成为各国未来主要攻坚的领域。同时，因为疫情的影响，在各国推出的经济刺激政策中，均包含大幅提升新能源汽车的补贴政策，受政策的利好刺激，和各国新能源板块的共振，A 股新能源板块也呈现大涨。

2.2 新能源板块上涨，A 股中的投资机会

因为发展新能源符合各国能源独立与安全战略以及零碳排放的长期发展目标，从长期来看，新能源板块是具备长期投资价值的。对于我国来说，十九届五中全会定调，构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型。习近平主席近两个月以来的演讲反复强调“2030 年碳达峰，

2060 年碳中和”，可见我国发展再生能源的信心和决心，我国新能源产业发展将迎来历史性机遇期。

1. 在新能源产业中，可再生能源特别是太阳能和风电将成为主流。根据 IRENA 报告，对比水电、光伏、风电等 7 种新能源的成本，在 2010 到 2019 年中，光伏度电成本下降了 82%，是所有可再生能源中成本下降最快的，目前成本已经接近石化能源成本的区域的下限，并且未来依旧有较大的下降空间，于此同时，我国的光伏产业链竞争力处于全球绝对领先，因此光伏板块是具备增长潜力的。

2. 另外在新能源产业中新能源汽车也是具备增长潜力的。因各地区碳排放及车辆油耗政策日趋收紧，排放标准日趋收紧，车企面临：①加大投入研发改善燃油；②缴纳巨额罚款。两者都会严重影响企业持续经营能力。因此，发展新能源汽车符合企业自身利益，也是大势所趋。对于新能源汽车来说，电池包成本占据了新能源汽车总成本的三分之一，因此电池是新能源汽车发展的关键。而在 A 股当中，新能源汽车中电池产业链将具备投资价值。

3. 新能源板块活跃，商品市场投资机会

2.1 新能源上涨对商品市场的需求

对于新能源汽车产业链来说，因为制造各类动力电池需要消耗有色金属，涉及到的有色金属有锂、铝、铜、镍、钴，因此各类动力电池在有色金属上的消耗量也是投资者关注的热点。根据有关数据，各类电池单位金属消耗量按照顺序分别是金属铝、铜，其次是金属镍、钴、锂。因此因新能源产业的巨大增长前景，与其相关的有色也将受益。

2.2 新能源板块对 A 股生态的巨大影响

新能源涵盖的板块较大，包括可再生能源，也包括新能源汽车产业链。而新能源汽车产业链中不仅包括汽车电子、整车制造，还可以延伸到新能源基础设施建设，例如充电桩、电网、电池材料等，又可衍生到交通、道路、轨道建设等。与此同时，随着人们对新能源汽车认知度的不断提升，长远看有可能出现的换购潮，就如同从普通手机到智能手机的演变。而且从国家

政策上来看，监管层表态在构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局中，是要以科技创新在推动供给创造和引领需求，实现供需良性互动。由此可以想见，新能源板块庞大的产业链触角，将给人们的生活方式带来颠覆性改变。更为重要的是，目前行业本身经过近十年的发展积累，正处在逐步完成从量变到质变的过程，长期来看，在十四五规划期间，新能源板块将反复活跃，蕴含丰富的投资机会。



创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

研究员介绍及承诺：

刘钊含：股指研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，投资咨询从业资格号：Z0015686。

本人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

客户服务中心	400-700-0880	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
信息技术管理总部	0512-68288206	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	0512-68292842	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
投资咨询总部	0512-68656937	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
资产管理总部	0512-68363010	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
结算风控总部	0512-68293758	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
合规稽核总部	0512-68017927	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68276671	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
风险管理子公司	0512-68286310	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 环球贸易中心 B 座 1209 (100010)
山东分公司	0513-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区庐山路 168 号 1107 (210019)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
杭州分公司	0571-86080861	浙江省杭州市江干区瑞晶国际商务中心 3001-A 室 (310016)
大连分公司	0411-84806751	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 316 (450000)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路 1 号帝都大厦 1805 室 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川区姚港路 6 号方天大厦 605 室 (226001)
常州营业部	0519-89961518	常州市新北区太湖东路 101-1 号常发商业广场 5-2502 室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市中山路 676-501 室 (214043)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215699)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 11 号中汇商业广场 102 (215500)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区东太湖大道 7070 号亨通金融大厦 1910 (215200)
淄博营业部	0533-2225776	淄博市张店区华光路 77 号联通营业厅西侧汇美福安综合楼五楼 (255000)
合肥营业部	0551-63658167	合肥市蜀山区湖东路与齐云山路交叉口百利中心北塔 611 室 (230031)