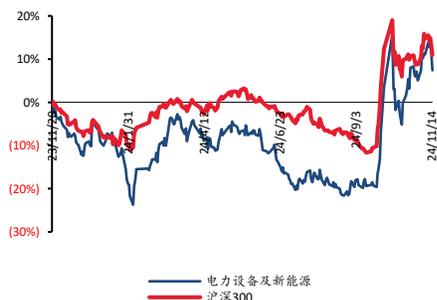


电力设备及新能源

## 新能源产业周期系列 2：从政策变化看新能源产业周期：“市场化”升级，底部再起航

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

### 相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源周报（第111期 20241111-20241117）：海外政策干扰带来布局机会，重视新技术、强周期>>--2024-11-18

<<麦格米特 2024 年三季报点评：持续高比例研发投入，服务器电源获国际一流客户认可>>--2024-11-17

<<协鑫集成事件点评：三季度营收与净利双增长，定增获批助长足发展>>--2024-11-14

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

证券分析师：万伟

### 报告摘要

近期新能源行业政策重大变化：

- 1) 美国政府变化预期：近日，据路透社报道，美国当选总统特朗普的过渡团队计划取消消费者购买电动汽车时可获得的 7500 美元税收优惠。
- 2) 中国出口税率的变化：近日，财政部、税务总局发布调整出口退税政策的公告，将光伏、电池的出口退税率由 13% 下调至 9%。

我们的分析与观点：

一) 从政策周期看，中国政府主动缓和+价格底部向上有望推动未来全球需求预期向好。

1) 光伏、电池、电动车是我国产业走出去的关键，号称出口“新三样”，也是全球产业升级的核心（智能化、清洁能源化）。中国政府此次主动调整出口退税政策将缓和海外本土贸易保护，与特斯拉等海外市场发展力量形成发展合力。

2) 目前新能源产业链价格处于大周期的底部，出口退税的降低将推动行业进一步优胜劣汰和价格修复；由于价格修复会刺激之前等待的需求，利好需求预期提升；同时，由于价格上升周期是刺激优质供给的更好窗口期，也利好技术领先的企业进一步提升全球市占率。

二) 从欧美的产业周期和经济周期看，补贴减少、融合发展是中长期趋势。

1) 从欧美产业周期看，目前其新能源产业整体落后中国 1-2 个中周期；其中，美国的电动车渗透率最低（10% 左右）。从光伏、电动车的产业升级看，其产品已经充分具备市场化能力，后续政策支持逐步减少是长期趋势。

2) 从欧美经济周期看，美国目前是降息周期刚刚开始阶段，预期经济将边际衰退。所以美国国内提升效率、节省成本是核心要义；中长期、上下一致的做法是加速推动自身优质供给。

所以对于大家担心的关税壁垒，由于特斯拉、中国政府的努力，国内外融合发展是中长期趋势（中国优势技术和产能真正走出去）。

三) 从供需周期看，目前仍是长周期、逆周期布局的关键期。

1) 从智能化升级+光储平价看，目前电动车、光伏还处于很好的成长期。随着 AI 的突破，全球智能电动车的渗透率未来几年有望加速发展。由于风光等清洁能源逐步由辅助能源变为主力能源，储能刚性需求已进入提升的大拐点。

2) 从关键指标看：a) 首先看产业链单位盈利，很多环节还处于大底

电话:

E-MAIL:

分析师登记编号: S1190524100003

**证券分析师: 刘淞**

电话:

E-MAIL: liusong@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523030002

**证券分析师: 谭甘露**

电话:

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110001

**研究助理: 钟欣材**

电话:

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190122090007

部,如光伏产业链、锂电负极、电解液等。b)其次看未来资本开支进展,二三线基本上已经停滞,说明未来一两年供需格局将逐步向好。c)技术升级将推动落后供给加速退出,如光伏BC、类固态电池、快充等。

#### 新能源产业链受益标的:

- 1) 核心成长: 特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、阳光电源、福斯特等。
- 2) 受益新技术、新市场的新成长: 德业股份、阿特斯、上能电气、海目星、协鑫科技、中信博、科达利等。
- 3) 从底部将逐步反转的核心公司: 隆基绿能、通威股份、天齐锂业、华友钴业、中伟股份、璞泰来等。



## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

---

云南省昆明市北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。