

中共「二十大」報告中提出推動綠色發展，促進人與自然和諧共生。對此，內地券商研究員和基金經理普遍認為，在中共「二十大」報告加持下，內地綠色發展勢迎新機遇，給太陽能、風能和新能源汽車等帶來較好的投資機會。不少基金經理更直言，經過第三季度的調整，A股新能源行業估值體系已經到歷史低位，吸引力相信較大，為投資者帶來了低位買入的「揀便宜貨」機遇。

◆香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

近十年來，國家出台大量政策推動綠色新能源產業發展，尤其太陽能、風力等發電，總量居全球前列，新能源汽車銷量高居全球首位，氫能也處全球第一，因此，內地新能源產業尤其在「二十大」報告加持下，將迎來歷史性發展大機遇。

2021年中國風能和太陽能發電量在全球發電量中佔比10.3%，創歷史新高，清潔能源產生的總電量也超過了煤炭發電。內地國家計劃部門負責人今年稱，2021年底，內地的太陽能發電和風能發電總裝機容量達到了6.34億千瓦，為了推動可再生能源來實現氣候變化，中國計劃在戈壁和它的沙漠地區建設4.5億千瓦的太陽能和風能發電裝機容量。2030年內地風電和光伏發電的總裝機容量將升到12億千瓦，並達到碳排放的峰值。與此同時，2021年中國新能源汽車銷量達到330萬輛，今年有望上升近一倍，達到650萬輛。

中金公司在其「二十大」報告簡評中稱，推動綠色發展，加快規劃建設「新型能源體系」，消費與生產兩端發力。在綠色發展方面，報告重申了實施全面節約戰略，在生產領域發展綠色低碳產業，在消費領域倡導綠色消費，報告還提出「加快規劃建設新型能源體系」。

看好風電和太陽能發電

對於中共「二十大」報告推動綠色發展帶來的機遇，一些券商和基金公司均表示，此舉將給新能源領域市場投資帶來良好的機遇。安信國際證券（香港）有限公司新能源行業分析員羅聯接受香港文匯報記者採訪時表示，「二十大」報告推動綠色發展與內地雙碳政策是一脈相承，內地目標於2030年實現碳達峰，2060年實現碳中和，近兩年內地出台多種政策助力完成這一目標。未來國家明確支持新能源和可再生能源發展，目前來看水能、風力、太陽能等發展和利用水平相當不錯，尤其是光伏發電增長快。早在2021年內地風電和太陽能發電可以平價上網，經濟效益體現出來。根據測算，至2025年底前，內地風電和太陽能發電年均新增裝機100GW。她看好新能源發電的風力和太陽能發電，尤其是太陽能發電領域的投資機遇。

行業長期增長前景看俏

華夏能源革新基金經理鄭澤鴻表示，經歷了第三季度的調整，新能源板塊很多公司估值又到了比較有吸引力的位置。而「二十大」報告強調中國綠色發展，因此，從長周期來看，新能源行業未來天花板還很高。在全球雙碳的趨勢下，無論是智能電動車的滲透率，還是清潔能源的發電佔比，未來都有很高的成長空間，短期則可以更樂觀一些。報告期內，華夏基金保持了一貫的風格，保持了較高的倉位，主要配置在新能源車產業鏈，主要配置了中游各個環節的龍頭以及下游整車環節。他甚至感嘆，「A股長期發展趨勢向好，市場下跌給了我們揀便宜貨的機會」。

同樣，博時基金權益投資四部投資總監助理兼基金經理郭曉林稱，新能源板塊的估值已大幅下降，認為當前新能源板塊估值是處於合理偏低水平。南方基金同樣看好新能源的投資機遇。南方新能源產業趨勢基金經理熊琳認為，經過第三季度的調整，A股新能源行業估值體系已經歷史低位，大概率不會繼續向下；股價繼續上漲的理由是基本面向好下的業績持續超預期，目前來看新能源短期趨勢持續向好，後續基本面向好下的業績持續超預期會帶來下一輪股價的上漲，認為新能源依然是成長性價比最高的行業之一。考慮整個市場環境，南方基金對新能源產業鏈的增長依然樂觀，操作上保持在較高倉位水平運行，板塊配置相對均衡。



◆鄭澤鴻

「二十大」報告推動綠色發展 光伏風能新能源汽車快速發展

基金經理：新能源股現買入機遇



◆許多基金經理看好綠色發展中新能源領域投資機遇。圖為比亞迪車型「漢」。香港文匯報記者 李昌鴻 攝

券商看法

安信國際：看好新能源發電的風力和太陽能發電，尤其是太陽能發電領域的投資機遇

華夏基金：看好智能電動車的滲透率，還是清潔能源的發電佔比，未來都具有很高的增長空間

博時基金：當前新能源板塊估值是處於合理偏低水平

南方基金：新能源行業估值體系已經歷史低位，認為新能源依然是成長性價比最高的行業之一。對新能源產業鏈的增長依然樂觀，操作上保持在較高倉位水平運行

整理：香港文匯報記者 李昌鴻

鋰電池龍頭企業前景看俏

10月底A股和港股經歷大幅調整，滬指跌破3,000點，恒指一度跌到15,000點以下，中共「二十大」報告強調綠色發展，在市場調整風險釋放情況下，新能源板塊無疑迎來較好的投資機遇。博時基金權益投資四部投資總監助理兼基金經理郭曉林稱，一些新能源個股估值處於較低水平，近期隨着利率因素的消化，新能源作為基本面好的板塊，在反彈中自然最為強勁。另一方面海外能源危機的背景下，歐洲多個國家加速推動新能源發電的發展，新能源板塊無論從短期的景氣度還是長期的增長空間，都在各個行業中非常突出。他稱，2022年以來，新能源汽車以及光伏行業繼續保持高增長，產業鏈企業多數呈現業績高增長，而板塊指數在過去一年基本沒有上漲。郭曉林看好鋰電池中競爭優勢明顯的龍頭企業，雖然中短期受上游原材料價格影響，電池企業的利潤率處於較低水平，但行業中不同梯隊企業的競爭差距已經比較明顯，長期來看隨着材料環節的供給逐漸緩解，電池企業盈利能力會逐步回升，同時龍頭企業會有超額的盈利能力。

全球行業佔優勢

華夏新能源車龍頭基金經理楊宇認為，新能源汽車帶動鋰電池行業快速發展，在全球範圍中國鋰電池已經取得了非常明顯的比較優勢，龍頭企業全球份額不斷提升，同時帶動整個產業鏈在全球範圍內持續擴張。



◆郭曉林

汽車智能化 帶動電子零件需求

華夏新能源車龍頭基金經理楊宇認為，2022年三季度，A股市場整體呈現震盪下行的走勢。一方面二季度市場反彈明顯，進入三季度後部分市場參與者選擇獲利了結；另一方面則是由於疫情散點爆發、俄烏衝突等地緣政治進一步發酵，帶來對於宏觀經濟和風險偏好的影響。2022年前三季度新能源車板塊而言，由於汽車銷量對宏觀經濟高度敏感，市場擔憂明年全球經濟增長可能都會面臨較大壓力，所以對汽車銷量比較悲觀，整體板塊在三季度表現較差。

談到新能源汽車板塊時，他稱，該板塊依然保持較好的成長，新能源汽車滲透率仍在不斷上行，2022年三季度，全球新能源車市場延續景氣向上趨勢，國內銷量在190萬輛左右，同比保持翻倍增長，滲透率突破30%，預計在四季度旺季效應下，環比仍將持續走高。產業鏈排產同樣能夠印證行業的高景氣，鋰電池、材料排產環比都有明顯增長。同時，碳酸鋰價格穩步上行，也反映行業整體處於高景氣度狀態。

汽車零部件智能化升級

他認為，現在在新能源汽車發展類似過去十年功能手機向智能手機進步的過程，未來十年是「功能汽車」向「智能汽車」進步的過程，從而會造就較多汽車零部件的智能化升級的投資機會，譬如域控制器、智能座艙、線控底盤等。作為新能源車整體產業鏈的上游，真正實現碳中和遠景的重要抓手，譬如光伏、風電、氫能源、儲能等。

他稱，新能源產業鏈選股的標準是符合產業發展方向（如鋰電池領域的高錳化、大電芯、高能量密度、長循環、安全性提升，如汽車智能化方面的智能座艙、駕駛域等），滲透率持續提升，帶來更好的消費者體驗的細分環節；持續通過一體化、產線效率提升、優化管理等方式來降低成本，並取得相較於競爭對手的明顯優勢；業績持續高增，估值合理。

◆熊琳

2025風電太陽能 年複合增長兩三成

安信國際證券（香港）有限公司新能源行業分析員羅聯認為，「二十大」報告提出推動綠色發展，積極穩妥推進碳达峰、碳中和，給風電、光伏發電等新能源企業帶來很好的發展機遇。以可再生能源發電為主業的龍源電力和大唐新能源等有比較明確的增長空間，技術進步推動下可再生能源發電的經濟效益也逐步顯現。她稱，今年上半年，國家加速可再生能源基金相關補貼的兌付，上半年兩批各500億人民幣補貼都已到賬，這對一些新能源上市公司帶來有益的現金流補充、降低賬務成本和資金槓桿等。

她稱，自今年3月起全國對享受可再生能源發電補貼政策的風電、光伏發電和生物質發電項目開展了合規核查，結果逐步發布。第一批經核查確認的合規項目已進入公示期，預期公示結束後，年內有望發放補貼，直接補充相關企業現金流，利好企業投資新建的可再生能源項目。對於目前港股可再生能源發電

運營商的估值，她認為，大唐新能源及龍源電力的市盈率都在10倍以內，現在來看比較有投資吸引力，其盈利水平在提升中。新能源發電的發展，直接拉動上游產業鏈需求。光伏產業鏈方面，她認為，今年上半年產業鏈供應瓶頸在硅料，價格比較高，四季度瓶頸出現緩解，許多硅料產能紛紛釋放，香港上市新特能源內蒙古包頭10萬噸多晶硅達產、協鑫科技四川樂山10萬噸順矽陸續投產，青海麗豪多晶硅5萬噸達產，對整個光伏產業鏈都是利好。

南方新能源產業趨勢基金經理熊琳認為，展望四季度，我們看好新能源行業的邏輯沒有發生變化，我們看好未來十年新能源行業的發展。南方基金經測算，認為到2025年，內地電網行業年均複合增速30-40%左右，光伏、風電行業年均複合增速20-30%左右，這種確定性的增長速度在任何一個行業來看都是很有優勢的。

