

盘京观市-2021年第三期

盘京投资 2021-04-13 19:30

新能源 新世界



2007年美国碳达峰，标志着所有欧美发达国家都实现了碳排放的见顶，所以才有了2015年的《巴黎气候协定》，当时的碳排放权就等同于发展权。时过境迁2020年9月22日，习近平总书记在联合国大会上主动提出中国2030年实现碳达峰和2060年实现碳中和，在重大疫情过后引领了全球的新发展方向。这背后是科技进步推动了绿色能源成本的降低和智能化的广泛应用，也孕育了巨大的投资机会。

从空间上来说，我国电动车的增量渗透率5%，存量渗透率1.3%；光伏的装机渗透率10%，发电渗透率5%，全球范围内这个渗透率应该更低，这些领域在投资中都是长长的雪坡。从竞争格局来看，我们更多的关注差异化的产品，差异化往往带来比较优势，从而带来长期的集中度提升。电动车的差异化是最明显的，开过特斯拉和蔚来朋友们基本都说再也开不惯燃油车，特斯拉目前20%的智能电动车市占率也是他长期竞争力的体现；电池中，动力电池的制造难度远远高于储能、两轮车和电动工具。但我们研究发现，即便是铁锂储能电池，市场认为相对壁垒不高的领域，电池的循环寿命都会有比较大的差距；在光伏中，逆变器行业的迭代速度也非常快，所以才有中国的CR2市占率在2020年超过全球的50%，同时我们看到组件的CR5也在不断提升。

从时点来看，电车从2019年底以来开启了一轮全球范围内的需求爆发，这完全不同于2015-2018年以中国补贴政策为导向的上一轮需求爆发。上一轮是政策推动下的toB市场，这一轮是以特斯拉为代表的智能化需求和环保电动化需求共同带来的toC市场，产品更好，持续性更强。尤其是以自动驾驶为代表的智能化，本质上是人工智能的一个应用场景，都是在芯片计算能力提升后，应用神经网络算法来实现更强大的功能。人工智能的应用从早期的人机对弈，到自动驾驶，再到类似波士顿动力的机器人，这可能是堪比上一个20年的互联网和移动互联网的大浪潮。光伏发电很早就被全球范围内认可，这一轮我们认为是一个加速建设的过程。一方面，光伏的利用小时数低，满足同样的电力需求需要更多的装机；另一方面，火电的加速退出和火电利用小时下降也带来更多的电力更新需求。另外随着成本下降，储能的应用也会极大地拓宽光伏的应用范围。

年初的回撤可以说是泥沙俱下，很多专业的投资者都在类比2010年。同样是灾难复苏之后，那一年中国的CPI高达4.4%，全年6次加准2次加息，这跟今年的情况还是有差别的。但是2010年也发生另外一个重要的事情，就是iphone4的问世，当年智能手机销量翻倍，也带来了智能手机多年的

高增速。同样的，今年全球范围内智能电动车的销量也将接近翻倍。小米宣布造车后，网络上流传出5家新势力老板的合影，这在欧洲日本甚至美国都很难得一见。中国已经不缺企业家精神，相信新的领域中会走出许多伟大的中国企业。这一次我们相信机会就在中国。

免责声明

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。



www.panjinginvest.com

