# 油贱未必伤“新” 新能源产业发展动力澎湃

上周五，欧佩克年度会议落下帷幕，欧佩克与非欧佩克产油国最终达成了减产协议。今年以来，国际油价从最高的86美元，一口气跌到50多美元，跌去了三分之一。在这个背景下， 有观点认为“油贱伤新”，不利于能源创新。这种说法在业界引起了广泛讨论。不过，从A股新能源板块近期表现相对强势。在油价处于相对低位，政策利好不断的情况下，新能源行业业绩能否因此改善？还能支撑A股相关板块走多远？

油价低迷欧佩克减产应对

12月7日，欧佩克与非欧佩克产油国达成协议，决定从2019年1月开始日均减产原油120万桶，初步设定期限为6个月。

欧佩克减产保价最大的原因是近来国际油价持续下行。在几个月前，多家主要石油交易商还在预测国际油价将重返每桶100美元以上，但在10月之后到11月底国际油价出现了全面逆转，并暴跌到了每桶50美元。11月30日纽约期油每桶跌到50.31美元，布伦特期油每桶跌到了58.46美元，11月份这两种石油价格都累计下跌24%以上。如果以10月初纽约期油每桶76.9美元来计算，则下跌的幅度达到33%以上；布伦特期油从10月份高位的每桶86美元，急挫至11月30日的58.46美元，下跌的幅度超过了33%以上。

分析认为，造成这次国际油价暴跌的主要是石油供求关系出现重大变化。比如沙特阿拉伯为首的产油国的11月石油产量，市场估计将超过每日1100万桶，创历史新高；美国上个月对伊朗石油出口实施制裁，但最后美国却又意外地给予中国、印度等8个伊朗石油主要买家长达180日豁免期。当然，最为重要的还应该是美国页岩油的崛起。今年9月份美国页岩油每天产油量达破纪录的1165万桶，远超同期的沙特和俄罗斯的石油产量。11月20日当周，大户的原油期货净长仓减少15%，降至2016年1月以来最低水平。

不过，在此次减产协议达成消息传出以后，国际油价应声上涨。12月7日，纽约商品交易所2019年1月交货的轻质原油期货价格上涨1.12美元，收于每桶52.61美元，涨幅为2.18%。2019年2月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨1.61美元，收于每桶61.67美元，涨幅为2.68%。

股价坚挺新能源板块稳定

在国际油价低迷的背景下，有观点认为，“油贱伤新”，将不利于能源创新，对新能源行业有负面影响。不过就资本市场来看，新能源概念股股价坚挺，板块走势稳定。

从板块走势方面看，新能源指数11月涨幅为9.19%，截至12月7日，本月以来的涨幅为1.56%；新能源汽车指数11月的涨幅为5.91%，截至12月7日，本月以来的涨幅为1.73%；锂电池指数11月涨幅为8.09%，截至12月7日，本月以来的涨幅为1.85%；风电指数11月的涨幅为6.0%，截至12月7日，本月涨幅为1.86%。同期沪指的涨幅为-0.56%，截至12月7日以来的涨幅为0.68%。综合来看，以上几个指数11月以来的数据均跑赢大盘，且领先幅度较大。

从行业数据来看，以新能源汽车行业为例。受多重因素影响，汽车产销大幅下滑，行业表现低迷，10月汽车销量同比下滑超过一成。新能源汽车销售则是这边风景独好，据中汽协统计，10月新能源汽车总销售约12.12万辆，同比增长55.4%，环比增长20%。其中，纯电动车10月总销售9.4万辆，插电式混合动力汽车销售2.97万辆，同比分别增长47.26%，92.6%。其中纯电动车相比上期数据，销售情况有明显增强。

从个股方面看，新能源概念龙头股11月以来走势也比较抢眼。阳光电源11月涨幅高达43.08%，12月以来的涨幅也已经超过15%；比亚迪11月上涨21.82%；新宙邦11月上涨13.10%；宁德时代11月涨幅分为7.42%……

从以上三个方面来看，虽然国际油价大跌，但是对新能源行业的影响极为有限。

新能源产业发展动力澎湃

虽然油价进入下行空间，但是在未来发展趋势，以及新能源上下游产业链政策利好不断加持的情况下，新能源产业的发展动力仍然澎湃。

首先，在全球气候变化加剧的背景下，各国纷纷加速自身能源改革和能源转型力度。然而，随着新能源产业技术的逐步成熟和需求的增长，全球新能源产业技术扩散也逐步加快。技术扩散带动了新能源产业的国际化发展，越来越多国家和地区的企业加入到新能源产业链中。“蛋糕”做大了，产业链各环节成本和利润水平大幅降低，新能源产业发展、整合力度必然加快。

其次，之前我国能源领域主要矛盾是能源需求不断增长同能源供给不足的矛盾。政府推动绿色发展，发展清洁能源的决心强烈，对新能源需求持续增加；产业不断升级，自主创新能力不断增强。此外，我国已作出2030年碳排放达到峰值的承诺，并制定2030年非化石能源消费比例提高到20%的战略目标，这些指标的设置将敦促政府发展新能源，将极大促进新能源消费利用。

招商证券近期发布的新能源行业2019年度投资策略显示，从总体来看，2019年特别是下半年，新能源板块基本面走势会显著好于2018年。就具体行业而言，新能源汽车中游的盈利能力有望在2019年年中见底，光伏行业分化和集中度将显著提高，伴随风电交货周期的开始，后续企业盈利能力有望企稳。

通信信息报2018-12-13