



电力设备及新能源行业年度 策略报告：兼顾业绩与成长空间 优选海风、储能与光伏新 型电池



平安观点：

风电：需求及竞争格局兼优，主打海风。供给端的技术进步趋势延续，陆上的分散式风电、海上的深远海海风、海外市场有可能成为值得期待的打开风电需求空间的三大关键细分领域，国内风电装机规模有望在 2022-2025 年持续增长。海上风电有望成为 2023 年风电板块投资主线，国内方面，预期十四五期间国内海上风电新增装机约 64GW，2022-2025 年复合增速超过 40%；欧洲、亚太地区、北美等市场的海上风电均呈现明显向上的发展势头，新增装机整体呈现增长趋势，按照全球风能协会的预测，2022-2025 年海外市场海上风电新增装机复合增速达到 44%。另外，风电整机盈利水平有望触底回升，漂浮式海上风电提速发展，风电轴承加快国产替代，都有望带来值得期待的投资机会。

光伏：把握以新型电池为主的结构性的机会。硅料供需形势有望发生重大变化，到 2022 年底，国内硅料产能有望达到 120 万吨，到 2023 年底达到 240 万吨，预计 2023 年硅料供给足以支撑 430GW 以上的光伏需求。预计 2023 年国内光伏新增装机有望实现 35% 左右的增长，新增装机规模达到 115GW，全球光伏新增装机有望实现 30% 及以上的增长，达到 310GW；后续全球光伏需求受贸易保护等因素影响。新型电池有望成为光伏行业技术迭代的主线：电池组件端，TOPCon 与 XBC 有望快速兑现迭代红利，HJT 处于降本增效关键期，钙钛矿长期发展潜力巨大；设备与材料端，伴随技术迭代与性价比提升，新型电池产能有望快速增长，推动相关

设备市场规模的快速提升。

储能：赛道成长确定性强，户储、大储皆可期。展望 2023 年，储能赛道仍将维持较高的景气度，一方面，在经济性等因素的推动下，以欧洲和美国为代表的海外户储市场仍将高速增长，另一方面，新能源强配储能叠加市场逐步完善等因素驱动，大型储能装机有望加快发展。从竞争格局来看，户储产品面向广阔且分散的海外终端市场，国内企业之间的正面竞争尚不明显，需求端的高增有望为产业链相关企业带来明显的业绩弹性；大储方面，国内企业在储能电池环节竞争力强，有望受益于国内和全球大储市场加速发展，驱动动力电池之外的第二成长曲线，同时，大容量电池优势明显，280Ah 或将成为主流。

投资建议。维持行业“强于大市”评级。风电：以海上风电为主线，看好管桩和海缆环节，重点推荐大金重工、东方电缆；整机盈利水平有望触底回升，重点推荐明阳智能；漂浮式海上风电有望提速发展，建议关注亚星锚链；国产替代方面，建议关注国内风电主轴轴承龙头新强联。光伏：以新型电池技术为主线，电池组件方面，推荐主打 HPBC 的隆基绿能以及

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49731

