



新能源行业 2023 年投资策略： 新能源发展步入稳态增长 新 技术渗透寻找结构性 A



光伏：降价周期开启，需求放量可期

海外方面，受地缘冲突带来的能源危机影响，欧洲光伏装机需求旺盛，2022年前11月组件进口量翻倍以上增长；国内方面，分布式受益经济性突出装机持续旺盛，2022年前三季度同比增长114%，22Q3装机占比已提升至72%。22年持续的硅料紧缺问题在年底迎来反转，公开统计的均价已快速下行至年初水平，最低报价也接近21年5月水平，当时对应组件为1.7元/w，展望2023年，光伏行业将进入“降价放量”过程，装机需求将由22年的240GW提升至330GW，若硅料价格超预期下跌，装机规模仍有上修空间。在此背景下，建议关注利润修复的组件环节（制造端主要供应瓶颈渐消，产业链利润重分配，组件凭借下游渠道及期货定价模式带来盈利修复）、扩产不及需求增速的瓶颈辅材环节（石英砂+坩埚、POE粒子+胶膜）、加速降本增效的新技术方向（异质结新金属化方案导入后实现量产经济性、铜电镀加速量产应用等）

风电：加速降本增效，海陆预期高增

2022年受疫情影响，陆风装机不及预期，导致产业链各环节经营表现相对承压，而海风方面受到军事审批、气候因素等影响，全年开工建设进度也有所延缓。展望2023年，连续两年陆风招/中标高增，需求将在23年迎来释放，预期装机由22年的40GW提升至70GW，海风方面当前已完成主机（预）中标项目超过16GW，预期装机由22年的5GW提升至10GW以上。行业需求端迎来高增，叠加大宗原材料价格下行，海风大型

化下零部件供应紧张、议价能力提升，风电零部件环节迎来经营拐点，建议重点关注；此外建议关注海风桩基、海缆等环节（单 GW 需求将随深远海项目推进而实现大幅提升），另外关注轴承等存在国产替代和新技术渗透的环节（滚子轴承、滚子环节加速国产化，滑动轴承导入挂机测试）。

新能源车：于分歧中觅契机，于共识处掘真金全球维度来看：中国，国补虽退坡，购置税免征延长一年，看好国内消费韧性；欧洲，销量拐点已显，看好 2023 年复苏逻辑；美国，低基数低渗透率，政策红利加持，看好高成长性机会，另外 IRA 法案尚存在较大不确定性，我们认为对于国产锂电产业链的中短期影响有限。投资策略方面：（1）优选电池：中上游供需逐步缓解，材料价格有望下行，叠加电池顺价机制谈定，电池盈利有望修复。另外对于二梯队电池厂而言，车企定点逐步落地，带来客户结构优化和电池产销放量，有望带来量利齐升的机会。推荐关注宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、孚能科技等。（2）关注新技术主线机会：钠电池、复合铜膜等新技术有望在 2023 年实现从 0-1 的产业化突破，在电池和材料端将会催生新的机会和格局变化。（3）材料端关注具有 α 属性的优质标的：
自有成本优势 技术领先优势 客户强黏性的公司仍是赛道投资的优选机

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_50667

