



电力设备行业点评-储能观察 (1): 光伏价格回归 光储需求 高增



事件描述

光伏产业链价格如期回落。根据 PVInfolink12 月 28 日公布的光伏供应链数据，多晶硅（致密料）均价 240 元/kg，环比上周-5.9%，环比上月-18.6%；182mm 单晶硅片均价 4.95 元/片，环比上周-10.0%，环比上月-30.4%；182mm 单晶 PERC 电池片均价 0.95 元/W，环比上周-17.4%，环比上月-29.1%；182mm 单晶 PERC 组件均价 1.90 元/W，环比上周-0.8%，环比上月-3.3%；与我们前期判断一致，光伏产业链价格在过去一个月如期回落。

事件点评

原因：价格回落，核心原因是供需扭转。从年度数据看，预计 2022 年硅料产量 82 万吨，按照 2.5g/W 测算，可供约 327GW 组件出货，经历了过去两年的高硅料价格，硅料产能投放显著，预计 2023 年硅料产量 160 万吨，可供约 640GW 组件出货。从月度数据看，根据硅业分会数据，9/10/11 月多晶硅产量逐月爬坡，分别为 7.6/8.0/9.3 万吨，而自 12 月初开始，光伏行业进入出货的相对淡季，在供给向上需求向下的博弈下，光伏产业链价格如期回落。

预计：目前正处于快速下降期，未来仍有下降空间。从时间上看，未来一年维度，硅料供给瓶颈逐渐打开，装机需求逐步释放，价格回落刺激需求增长将形成螺旋式强化，短期来看，目前至春节前光伏产业趋势将进一步强化，价格仍有继续下降的空间；从空间上看，硅料价格下行将带动

整个产业链价格下行，根据我们的弹性测算，硅料价格每下降 5 万元/吨，硅片价格下降 0.88 元/片，电池片/组件价格分别下降 0.12/0.11 元/W，硅料价格高点时为 30 万元/吨左右，对应组件价格为 1.98 元/W，假设硅料价格回落至 10 万元/吨，对应组件价格为 1.56 元/W，下降幅度分别为 66.7%/20.4%。

对光伏影响：需求高增进一步确定，辅材价格压制将减轻。过去两年制约光伏产业最大的瓶颈在于硅料，从目前来看，这一瓶颈正在逐步消除，未来全球光伏装机需求的确定性进一步高增，我们预计全球 2023 年光伏装机将达到 350GW，同比+44%，其中中国 130GW，同比+44%，海外 220GW，同比+38%。同时，主产业链的价格回落，使得终端对辅材价格压制减轻，整个行业回归良性健康发展。

对储能影响：光伏产业的价跌量升，进一步强化储能需求高增的预期。从量上看，预计 2023 年全球储能装机 163GWh，同比+72%，其中，中国新增装机 40GWh，同比+112%，美国新增装机 47GWh，同比+57%，欧洲新增装机 35GWh，同比+42%；从盈利来看，假设光伏组件价格从

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_50693

