



# 新能源行业 2022 年投资 策略：绿电新时代 储能新 机遇



新型电力系统建设提速，风光储跨入新时代。2021 年碳中和 “1+N”

政策体系确立，构建以新能源为主体的新型电力系统蓄势待发，同期电力市场化改革攻坚克难，统一市场框架日趋成熟，煤电、绿电、抽水蓄能价格机制逐步完善，电价改革进一步还原电力商品属性，多措并举有望带动“发输配用”全环节变革。电源侧：2022 年起国补全面取消，风光大基地与整县推进如火如荼，大规模清洁能源发展势不可挡；电网侧：新能源消纳压力骤增，特高压与储能建设并举，电网设备向智能化、数字化迈进；用户侧：源荷互动频繁，综合能源服务风起。全球碳中和下能源结构加速调整，风光储输一体化有望引领行业新格局。

能源结构转型，新能源迎质变：能源结构转型打开新能源装机增长空间，消纳与供给不足成阶段性制约因素。光伏产业链涨价放量凸显需求韧性，预计 21 年组件产值首破 3000 亿，25 年近 6000 亿，长期空间被打开。风电平价提速，风机招标超预期奠定需求高增长，22 年国内装机有望达 55GW，大宗材料价格平稳后产值中枢有望再上台阶。技术创新破局，引领行业降本增效：光伏围绕三条主线，P 型转换效率遇瓶颈，N 型渗透加速带来格局重塑机遇。大尺寸化有效降本，182/210 产品将成主流。改良西门子法优化工艺降低初始投资、提升高纯料占比，颗粒硅能耗占优，大规模产能即将放量。风电围绕两条主线，大功率、长叶片、高塔筒及相应零部件大型化带动成本下降；轻量化助力大型化加速，技术及供应链壁垒提高推动风电格局优化。

储能赋予新机遇，运营商有望迎来估值重塑。2021 年电价改革提速带动煤电上网电价提升，同时使用可再生能源不纳入能耗考核，突显绿电溢价；2022 年预计新能源产品价格将高位回落、央行出台碳减排支持政策降低融资成本、叠加电能刚性缺口，带来电力资产价值重估。但平价上网不等于平价利用，新能源发电量占比急需提高其电能的可调度性；储能系统作为一种“含有电化学零部件的新型电力设备”解决了新能源的消纳和调度问题，使得新能源场站提升了利用小时数与发电量、成交电价，新能源+储能将成为电力资产运营的核心竞争力。

投资建议。储能：关注谙熟电网运行规律、通过解决电力消纳和调度问题切入运营环节的企业，同时把握需求扩张下的设备类龙头和具备优良资质的设计类企业。光伏：把握需求确定性强的辅材和 BOS 环节及 N 型技术领先产生超额收益的优质企业。风电：把握受益行业景气度提升、国产替代及出口逻辑的高成长零部件优质企业。

风险提示。政策及装机需求不及预期；产业链价格波动超预期；汇率波动对海外需求影响；新能源电网消纳风险；储能需求不及预期。

**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\\_31248](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31248)

