



光伏行业 2022 年策略：景气向上 分化成长



未来 5 年可再生能源迎来快速发展期，光伏有望引领。全球碳中和目标下，未来五年可再生能源将迎来快速发展期，IEA 预测在 2021-2026 年全球平均可再生能源新增装机量为 305GW-380GW，同比过去五年增长近 58%-100%，其中光伏新增装机将占近 60%，中国、欧洲、美国、印度仍将是重要贡献国，中国作为可再生能源领先国，有望贡献全球 43% 增量。2022 年全球光伏市场有望在原材料价格下行和政策支持双驱动下迎来需求大年，预计 2022 年全球光伏新增装机量 225GW，国内光伏新增装机 110GW。1) 国内，发展风光大基地集中式和整县推进屋顶分布式光伏建设，光伏需求加速放量 2) 海外，欧美电价上涨对光伏装机系统成本上升接受度更强，各国不断更新积极政策支持中长期需求增长。

主产业链：快速扩张下格局分化，利润再分配。硅料：硅料新增产能释放周期较长叠加能耗双控指标带来一定不确定性，2022 年整体供需或将维持紧平衡，主要产能释放将集中在下半年，预计硅料价格将在 2022 年上半年平稳下行，下半年或将加速下行，全年价格中枢或将落在 150-200 元/kg，龙头厂商产能利用率、盈利水平将维持在高位。硅片：新老厂商产能快速扩张，预计 2021/2022 年底单晶硅片产能达 348.4GW/445.5GW，在供给远大于实际需求的背景下，随着硅料产能释放，供给宽松下龙头硅片企业扩产加速、产能利用率提升，行业竞争格局将进一步紧张，盈利或将持续回落，二、三线硅片厂商 2022 年已规划新增产能或将延缓落地。电池片：今年以来电池片环节盈利受硅片、组件两头挤压，处于历史低点，2022 年或将受益于上游价格下降迎来盈利修复期，此外，N 型技术的快速

到来有望重塑电池片格局，技术领先的电池厂商将有望获取超额利润。组件：今年以来受到主辅材价格上涨影响，组件环节盈利承压，但行业格局不断优化，第一梯队厂商在规模、成本、品牌渠道及产品升级响应速度优势下，市占率加速提升，2022年，随着主辅材价格下降及终端电站投资商对收益率接受度提升，组件环节有望量利齐增。

辅产业链：需求高景气，竞争格局优的辅材头部厂商将充分受益。胶膜：

在今年 EVA 树脂供给不足，价格快速上涨的背景下，胶膜环节盈利承压，龙头厂商凭借优异的成本管控、产品良率、供应链管理能力和保持了在规模、盈利水平、产能利用率的的优势，格局进一步优化，2022年在整体供需较平衡背景下，龙头厂商盈利水平有望回升，综合优势或将强化。

热场：今年受限于硅料供应不足，硅片开工率整体较低，碳碳热场仍供不应求，龙头厂商产能利用率维持在高水平，产品价格稳定。2022年随着硅料供给增加，龙头硅片企业新增产能加速落地，热场需求将快速增长，年内碳碳热场新增产能有限，龙头企业有望维持盈利能力优势，市占率快速提升。此外，N型硅片对热场纯度要求更高，具备纯化技术、纯化产能优势及沉积基体纯度高的热场厂商将受益。

光伏设备：N型电池片起量，带动设备需求高增。在 PERC 技术的产业化转换效率及生产成本逐渐接近理论上限的背景下，行业对新一代 N 型光伏电池片技术投入不断增大，争相在转换效率和生产成本上竞争领先地

位，TOPCON 电池片产线与 PERC 产线兼容性较强，设备投资额仅需增加 6000-8000 万元左右，生产成本差距正在逐步缩小，有望在未来 2-3 年成为 N 型电池片主流技术。HJT 技术被产业视为下一代电池片技术，在转换效率、发电量和生产成本下降潜力上具备明显优势，随着设备投资、浆料消耗、硅片薄片化等成本下降，2-3 年内 HJT 或有望和 PERC 生产成本持平，但产业链与 HJT 电池特性的适配问题仍是一大挑战。预计 2021-2025 年 TOPCON、HJT 电池片设备市场空间达近 300 亿元。领先布局 N 型技术核心设备，具备整线提供能力的设备厂商将充分享受新技术发展初期规模快速扩张红利。

投资建议：2022 年光伏市场有望在原材料价格下行和政策支持双驱动下或将迎来需求大年，产业链或将面临格局分化和利润再分配，推荐重点关注三条投资主线，1) 主产业链，推荐在硅料供需偏紧下盈利有望保持高水平的硅料龙头通威股份、大全能源；推荐有望受充分受益于硅片竞争格局紧张而迎来盈利修复，N 型技术领先的电池片龙头爱旭股份；推荐有望充分受益于主辅材价格下降、终端电站投资商对收益率接受度提升的组件龙头隆基股份 晶澳科技 建议关注天合光能。2) 辅产业链 推荐供需偏紧

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_31834

