



电力设备行业动态分析：2023 年储能需求有望加速 板块配 置渐入佳境



新能源平价迈入“储能+”平价时代。新能源之间的替代，是稳定性、成本等方面的综合比较，单纯的度电成本比较在现阶段已不是核心矛盾。以光伏为例，行业最大的变化在于以 2020 年下半年为拐点，出现“量价齐升”，反映运营商对制造端价格接受度大幅提升，行业已迈过“平价上网”。但新能源的出力不平衡导致日益增长的新能源占比提升与消纳能力弱的矛盾突出，不管是国家的顶层设计、各省出台的政策、还是海外新能源发展的历程，配套储能是目前解决该问题的重要手段。新能源的发展也从“新能源平价上网”

迈入“新能源+储能平价上网”阶段。

制造业利润顺延至运营商的成本增加项，储能 2023 年行业增速或超 2022 年。

在储能配套新能源比例由当前的 1%左右提升至 15%左右的假设下，我们测算 2025 年全球电化学储能装机容量或达 200GWh，对应 2021-2025 年 GAGR 超过 70%，是少有的具备高增长及可持续的双属性赛道。2022 年受芯片供应紧张及电芯价格高企影响，市场担忧储能行业的盈利能力及供应链保障能力。

但站在当下节点看 2023 年，行业可能发生两大变化。其一，芯片、电芯供应紧张问题将大幅缓解；其二，以光伏为代表的新能源行业的产能全面宽裕，制造业利润将往运营商传递，运营商收益率有望大幅提升，也有更大动力将利润向以储能为代表的成本项增加投入。

需求景气，2022 年众多公司储能业务收入预计高速增长。产业调研了解到，第一，2022 年需求旺盛，呈现国内海外双景气，大部分公司储能业务有望高速增长，且对 2023 年更为乐观；第二，国内企业工商业起量，电源电网侧大项目下游配套意愿强烈；第三，“独立储能”等模式兴起，产业以更丰富多元方式加速行业发展；第四，参与者众多，不管是电池、设备，均有跨行业、跨产品等切入储能赛道，对于产业参与者将有更多变化及期待；第五：企业对于销售提成比例丰厚，加速布局；第六：海外盈利能力远好于国内，且垫资条件更优。

2021 年重视格局及变化，2022 年重视订单及扩张。2021 年是国内储能启动元年，订单起量以四季度为节点，市场关注产业格局，重视技术变化。2022 年是储能的订单放量年，率先拿到订单的企业有望占据先发优势，因此更应重视具备订单获取能力及规模扩张能力的企业，有能力迎接 2023 年市场进一步扩容。不同环节，关注点如下：电池环节看供应及转型、设备环节看渠道及供应链保障、配套环节看格局及订单兑现、集成环节看资金及渠道。

投资建议：建议重点关注电池转型企业：德赛电池、珠海冠宇；设备商：盛弘股份、禾望电气；集成商：科华数据、科士达、易事特等；配套环节：英维克。

风险提示：政策推进不及预期，原材料价格持续处于高位压制需求，行业竞争加剧等

关键词: 光伏 新能源 芯片

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_36116

