



储能行业专题报告：海内外需求共振 2023 年大储装机弹性可期



储能行业更大的爆发或在 2023 年。2021 年全球储能市场正式步入快速成长阶段，海内外长期装机预期空间打开，2022 年欧洲电价大幅上行刺激户用储能需求爆发，但原材料价格高位压制部分大型储能项目装机需求，2023 年上游原材料价格拐点渐近，前期积压项目或将加速启动，行业整体增速有望再上台阶。

国内：各环节发展模式渐明，储能项目加速落地。2021 年为国内储能行业由商业化起步迈向规模化发展的过渡之年，随着国家、地方层面储能政策的密集出台，各环节储能发展模式在探索中逐步走向成熟。中短期内新能源配储要求为国内储能市场核心驱动因素，部分省份独立/共享储能盈利模型初步建立，后续有望贡献较大增量。2022 年受制于成本因素国内储能项目整体落地节奏偏慢，2023 年光伏组件、储能电池价格有望回落，预计项目建设节奏将明显加快，2022 年前三季度国内储能项目招标规模超过 60GWh，2023 年装机可期。

海外：收益上行叠加成本下降预期，2023 年大储弹性可期。2022 年海外大型储能项目收益端上行幅度小于成本端，压制装机需求，2023 年情况或迎反转。一方面，电价上涨后海外储能项目收益空间明显抬升，另一方面上游原材料价格有望迎来回落，2023 年美国、英国等部分海外地区大储经济性有望提升，从而有效刺激装机需求，2023 年海外大储装机增速弹性或超户用储能。

短期内大储市场竞争格局趋于激烈，格局清晰的细分环节及海外市场

盈利能力更佳。储能产业链涉及电池、电力电子设备、配套设备、系统集成等多个环节，整体来看随着市场规模的快速扩大，短期内市场参与者快速增加，行业格局趋于分散。相对而言，现阶段电池及温控环节的格局较为集中，PCS、系统集成环节的竞争则已经较为激烈。此外，考虑到海外市场中储能成本传导相对顺畅，同时在可融资性、售后服务方面的壁垒更高，因此竞争相对缓和，盈利兑现度较高。

投资建议：建议重点关注 2023 年装机弹性更大的大储产业链，包括

- (1) 格局清晰的温控环节，相关标的英维克、同飞股份；
- (2) 海外占比高、盈利兑现度好的头部 PCS 及系统集成厂商，相关标的阳光电源、盛弘股份；
- (3) 大储积累深厚，户储取得突破的 PCS/集成厂商，相关标的科华数据、科士达；
- (4) 华为、宁德等全球储能龙头的配套供应商，相关标的德赛电池、星云股份。

风险提示：储能市场发展不及预期、原材料价格持续上涨、市场竞争加剧、模型假设与测算结果存在偏差等。

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_47537

