



光伏行业 2023 年年度策略： 稳步前进 向阳生长



投资要点

海外+国内需求共振，光伏装机超预期发展，行业高景气状态有望延续。

海外方面,1-9月国内光伏组件累计出口规模126.0GW,同比+73%。国内方面,1-9月国内光伏发电累计新增装机规模52.6GW,同比增长106%;当前在上游原材料价格维持高位背景下,头部组件企业排产依然边际上行,随着硅料拐点将至,预计全球光伏需求景气度有望超预期。

硅料供给即将放量是驱动景气度的底层逻辑,政策支持与地区冲突持续推高下游需求。硅料产能加速放量,预计价格拐点将现,未来随着硅料价格下行趋势的开启,下游被高价组件压抑的需求将快速释放。政策方面,国内大基地项目稳步推进,各地十四五新能源装机规划更加清晰。美国提出的《2022年通胀削减法案》中包括将30%的太阳能投资税收抵免政策(ITC)延长10年,法案通过后有望进一步打开美国光伏装机市场。欧洲方面,俄乌冲突持续,能源危机推动新能源装机需求持续提升。

新型电池产业化趋势逐渐清晰,2023年N型电池产能/产量将迎爆发式增长。TOPcon电池效率、良率进展超预期,当前已具备扩产性价比,且TOPcon技术与PERC技术兼容性强,企业对TOPcon技术掌握程度更高,头部企业纷纷站队TOPcon电池技术,先行进入者有望享受超额收益。此外TOPcon电池的产业化将推动POE胶膜渗透率快速提升,具备较强POE产业链管理能力的胶膜企业有望与其他胶膜企业拉开差距。

投资建议：需求放量后行业 β 上行，重点看好电池新技术迭代及储能赛道叠加的 α 行情，推荐三条投资主线：（1）电池环节盈利修复叠加新技术放量，电池新技术降本增效为企业带来超额收益，推荐新型电池技术率先放量的龙头企业，晶科能源，隆基绿能，天合光能，晶澳科技，通威股份，以及 TOPcon 电池产能占比较高的钧达股份；（2）持续看好 2023 年光伏和储能快速发展，逆变器环节产业链格局稳定，受益于储能与光伏双赛道。

推荐大型地面电站及储能受益标的阳光电源，科华数据（通信组覆盖），推荐微逆相关标的禾迈股份，建议关注分布式及户储相关标的德业股份，锦浪科技，固德威、昱能科技。（3）N 型电池放量推动 POE 胶膜需求提升，预计 2023 年将出现 POE 粒子供需紧张的情况，推荐率先布局适合 N 型电池的 POE 胶膜，且具备较强的 POE 粒子供应链管理能力的福斯特（化工组联合覆盖），建议关注赛伍技术，海优新材。

风险提示：政策效果不及预期；下游需求不及预期；原材料价格持续上行；宏观经济波动；行业政策变化；海外贸易政策影响。

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_48758

