



2023 年度电力设备及新能源 行业策略报告：沿途虽有坎坷 前景依旧光明



投资要点

电车电池：锂成本的通胀导致量减、加工费和非锂材料可能面临的通缩导致利减，通胀通缩联合演绎，是当前压制电车中游标的估值的两大担忧。补贴退坡、成本上行后更考验车企车型产品竞争力，名义产能过剩后更考验材料企业产品质量、性能、技术、客户结构带来的产能利用率，和成本管控能力，进一步催化产业链技术变革。重点关注一体化降本电池和材料龙头、竞争格局相对较好的隔膜环节、PET 铜箔技术先行军和钠离子电池先发优势企业。

储能：海外户储与国内大储共振，边际向好长期高景气。中国：十四五新型储能政策驱动，电力市场化推动大储经济性；美国：ITC 税抵加码，居民电价提高，经济性驱动大储户储共振；欧洲：俄乌战争下，电力自主可控诉求及高经济性驱动户储市场爆发。技术创新：关注储能新技术进步及特定领域储能应用。

光伏：需求旺盛已成共识，重点关注硅料价格下降的幅度和节奏，以及利润向下游传导的情况。我们判断 22/23 年全球需求 240GW/340GW 以上，23/24 年硅料含税平均价格分别为 14/10 万元/吨，硅料环节释放出的利润向产业链中下游传导，主产业链中游各环节盈利占比提升，一体化组件企业量利齐升，硅片环节竞争加剧但龙头 α 显著，电池片环节盈利稳定新技术量产快的企业能够获得溢价。同时由于行业竞争，部分利润也会向下游电站传导。逆变器、辅材等环节也将受益于需求爆发，量增利稳。

工控：顺周期加速国产替代，电气设备迎数字化、智能化时代。①工控顺周期下国产替代加速，传统企业利润改善或为重要前瞻指标：短期：传统工业景气度正逐步筑底，风光锂储新一轮资本开支有望驱动工控 OEM 需求反弹；中长期：制造业整体资本开支进入繁荣期，人力替代驱动自动化技改升级需求持续提升。②“十四五”电网投资有望加速，结构上有望向特高压、智能电网倾斜；③车桩比下降空间大，充电桩建设景气高升。

风险提示：宏观需求修复不及预期，各环节原材料波动，技术落地不确定性等风险。

关键词：充电桩 光伏 智能电网 特高压

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_49581

