



新兴能源行业：产业链价格拐点终现 看好板块布局机会



本报告导读：

近期光伏产业链价格出现调整，我们判断，行业价格拐点已经出现，2023 年光伏装机大年可期。看好光伏产业链受益下游需求启动及利润增厚环节的投资机会。

摘要：

维持行业“增持”评级。我们认为，随着上游紧缺环节产能不断释放，光伏产业链价格预计将迎来较大幅度调整，有望进一步刺激下游需求启动，2023 年光伏装机大年可期。回顾本轮硅料两年高景气，硅料环节当前凝聚行业绝大部分利润，后续产业利润如何分配成为当前光伏核心问题，我们梳理如下方向可供布局，建议投资者把握板块投资机会。

电池片有望接替硅料成为供需紧张环节，超额盈利持续提振。电池片环节 2022 年盈利持续改善，核心逻辑依然是供给紧缺。我们测算至 2022 年末，硅料、硅片、电池片产能将分别达到 140 万吨、550GW、390GW，电池片将成为主产业链产能最为瓶颈环节。此外，新电池技术产能、爬坡、良率等均有不确定性，预计环节紧缺时间可能较长，未来电池片盈利有望持续回升。此外，同样具备电池片产能的一体化企业也将享受盈利弹性。

辅材环节迎量利齐升，业绩进入趋势性增长期。2023 年硅料产出将进入释放年，有效产出将达 150 万吨，预计组件端出货量有望达到 435GW，同比增长 40%，将对辅材环节需求产生较大拉动，且大部分上市公司市占

率都有提升的可能。辅材企业 Q3 盈利普遍底部已经出现，Q4 开始见到向上拐点，硅料价格后续下行，也会给辅材端减轻降价压力，业绩有望进入趋势性增长期。

支架、逆变器、EPC、电站、储能等中下游环节有望受益。本轮光伏产业链价格高企，主要受分布式需求高涨支撑，地面电站开工率下滑，需求积压明显。产业链价格调整后，地面电站需求有望快速启动，带动相关产业链及公司业绩修复。此外，组件降价让渡新能源配储的盈利空间，且地面电站装机规模提升，对应配储规模增加，储能环节需求有望进一步激发。

建议重点关注光伏环节重要投资机会：

一、电池片及一体化组件环节，推荐爱旭股份、隆基股份、晶澳科技、通威股份，受益标的钧达股份、天合光能、晶科能源；二、辅材环节，推荐美畅股份、石英股份、欧晶科技，受益标的海优新材、明冠新材、赛伍技术、宇邦新材、通灵股份、快可电子、中信博、意华股份、鑫铂股份等；

一 下游环节 推荐阳光电源 晶澳科技 晶科能源 爱旭股份

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_49591

