



电力设备及新能源行业储能板块 2023 年投资策略：风光水长 储能迢迢



新型电力系统建设浪潮下，储能延续高增长态势。国内短期受风光装机提速与电价政策共同作用，多技术路线并举发展；海外受能源供应与转型催化，欧洲户储与美国大储市场有望成为亮点。建议围绕国内外储能系统及 EPC、储能逆变器、储能温控消防、长时储能及灵活性改造四个维度，筛选行业受益标的。

新型电力系统建设渐深化，储能成长空间持续开启。在新型电力系统发展过程中，要求电力供给结构以化石能源发电为主体向新能源提供可靠电力支撑转变，源网荷储一体化发展应运而生；在经历“十四五”初期的电力供需形势偏紧后，下一阶段电力系统建设的重心将在兼顾能源体系安全的基础上向新能源装机提速侧重，消纳将成为下一阶段系统建设核心，储能增长空间进一步开启。

国内风光装机望加速，催化储能需求提速。在经历了硅料价格高企和疫情影响风电机组吊装后，2023 年国内风光装机均有望迎来提速——我们预计 2023 年国内光伏装机量有望继续高增至 140GW，国内风电装机有望显著复苏、总装机量将达 80GW 左右；风光装机提速叠加用电需求升级，在电价政策的持续利好下，国内储能需求有望加速释放，我们预计 2023-2025 年国内储能功率装机规模有望分别达到 23/32/42GW，其中新型储能将成为增长的核心动能，占比持续提升。

海外市场：欧洲户储渗透率提升，美国大储放量在即。俄乌冲突加剧能源紧张局势，高电价驱动欧洲户用装机热情，同时欧洲通过暴利税补贴

模式提升用户用电稳定性，并进一步推动光储系统装机诉求，目前“光伏+储能”模式在欧洲具备良好经济性。同时，在高电价与 IRA 政策的共同影响下，美国的储能项目盈利模式成熟，近期支持政策密集出台，预期美国储能市场将持续高增长。结合全球新能源装机预期和储能配套发展比例，我们预期 2022-2025 年全球储能装机规模预期为 30/50/69/92GW，保持 50%的年均复合增速。

风险因素：新能源装机量不及预期；储能成本下降不及预期；电价市场化推进不及预期；电价政策改革不及预期。

投资策略：构建以新能源为主体的新型电力系统奠定了未来打造储能作为全系统“蓄水池”、“安全阀”的发展主线，“双碳”目标下储能中长期发展空间巨大。

短期看，1) 国内市场有望在 2023 年迎来风光装机加速释放，同时在相应储能政策、规划及电价政策的利好下，电网、电源侧配储需求加速释放，工商业储能商业模式日渐清晰，长时储能等多时间尺度、多技术路线并举。2) 海外市场受能源供应与电价变动影响，欧洲户储装机加速渗透，

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_51423

