



大储的拐点：增长加速 成本转降



【投资要点】

大储是功率或能量体量比较大的储能，一般将电源侧和电网侧的储能设备划分为大型储能，与大部分工商业储能、户用储能和便携式储能相对应。

增长加速：硅料产能大规模投产，带动组件价格下跌，地面电站装机释放，并网配置储能的渗透率和时长提升，储能需求加速明显。展望未来，25 年全球大储需求 378GWh，3 年 CAGR=86%。

成本转降：碳酸锂价格高位回落，原材料成本将下行，独立储能 IRR 有望提升，释放需求。根据我们测算，碳酸锂价格从 55 万/吨下降至 40 万/吨时，独立储能 IRR 有望提升 0.35%至 6.04%。

盈利拐点：之前的国内大储更多是政策强制安装，受制于高成本，一直没有顺畅的盈利模式，伴随需求的井喷和成本的下降，大储盈利拐点开始显现。尤其是到了 2023 年下半年，既是国内光伏电站装机高峰，又是锂矿投产高峰，大储面临双重共振的甜蜜拐点。

【配置建议】

在大储即将出现需求加速和成本下降的双重拐点的当下，我们建议关注以下标的：

1) 龙头公司：南网科技、南网储能、阳光电源；2) 弹性标的：华自科技、振邦智能、智光电气；3) 大集团小公司：科陆电子、通润装备、ST

龙净。

【风险提示】

政策变化；原材料价格超预期波动；下游需求不及预期。

关键词: ST 光伏

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_51568

