



电力设备与新能源：光伏项目 有望加速开启 充电桩企业出 海逻辑依旧



行业展望及配置建议：

新能源汽车：

一季度是车市的淡季，我们认为整体新能源车销量有望保持韧性，消费者对电动车的认可度在提升，需求有望超预期。2月14日，宁德时代和福特汽车同时宣布，双方将在美国密歇根州新建动力电池工厂合作生产磷酸铁锂电池，新工厂投资高达35亿美元。龙头电池企业逐步进军海外，有望打开市场空间天花板。随着新能源车销量逐步走高，充电桩行业需求也在高速增长，尤其是海外充电桩建设或将进入发力期，看好国内充电桩龙头企业出海。近期，拜登政府要求联邦政府资助的电动汽车充电器必须在美国生产，从2024年7月开始，55%的充电器成本需要来自美国零部件。我们认为美国政策对目前的充电桩企业影响有限，仅考虑欧洲地区的出口也有较大的市场空间，且美国地区政策可以通过未来本土建厂等方式规避。重点关注充电桩业务相关企业通合科技、沃尔核材、盛弘股份、绿能慧充等。

在新技术方面，我们当前看好钠离子电池、磷酸锰铁锂、PET铜箔等的0-1过程。当前新能源车处于低估区间，2023年实际的行业需求情况有望好于预期，当前位置建议积极配置。推荐宁德时代、亿纬锂能、天赐材料、星源材质、科达利、中伟股份、恩捷股份、信德新材、容百科技、德方纳米、天奈科技、超频三、比亚迪、中科电气、杉杉股份、当升科技、长远锂科、壹石通、孚能科技等。

电力设备及储能：

电力设备方面，随着新能源占比的不断提升，新型电力系统建设加速，我国两网规划“十四五”期间投资总额为 2.9 万亿，年均投资约 5800 亿，“十三五”电网投资年均约 5140 亿，中枢抬升显著。而 2022 年由于疫情影响开工进度，投资总额为 5012 亿，我们认为 2022 年受疫情影响投资基数相对较低，而 2022 年的低基数叠加长期规划的中枢抬升，我们预计 23 年的电网投资增速较高，因此电力设备企业有望迎来行业 Beta 的机会。

推荐成长性较高的一次设备龙头企业：思源电气；建议关注二次设备头部企业：金冠股份、四方股份、国电南瑞、许继电气。

储能方面，新能源占比不断提升，储能具有刚性需求。国内来看，我国具有提升储能实际效益政策频频出台，刺激 23 年储能需求高增，而且 2022 年已完成招标的储能项目达到 29GWh（其中独立储能 21GWh），未来成长确定性较高。23 年随着电池成本下降，储能经济性提升，储能装机有望超预期增长，我们预计国内储能新增装机 21-25 年复合增速有望达到 119%。海外来看，美国政策积极推动，大储建设加速，欧洲大储商业模式较为成熟多元，能源通胀叠加地缘政治刺激户储需求快速增长，我们预计全球储能 21-25 年复合增速高达 90%，其中户储长期 5 年复合增速达 91%。推荐全球户储龙头特斯拉产业链供应商：旭升集团，建议关注受益储能需求高增的产业链标的：储能电池产业：宁德时代、亿纬锂能、鹏辉能源、比亚迪、天能股份、国轩高科；储能变流器企业：阳光电源、科士达、盛

弘股份、科华数据、上能电气、固德威、锦浪科技；集成商企业：派能科技、四方股份、金盘科技、南网科技、南都电源。

光伏：

上游维持博弈，行业需求向好。根据 InfoLinkConsulting 公布的最新产业链价格数据，多晶硅致密料均价 230 元/kg，与上周持平，最高价小幅回落至 240 元/kg；硅片 182mm/150 μ m 及 210/150 μ m 均价 6.22 元/片和 8.20 元/片，与上周持平；单晶电池片 182mm/210mm 均价均为 1.10 元/w，环比降 2.7%；单双面大尺寸组件价格分别为 1.77 元/W 和 1.79 元/W，与上周持平。根据 InfoLinkConsulting，当前上游博弈白热化，组件厂商定价观望情绪浓厚。我们判断，短期博弈或将告一段落，上游价格有望逐步回落，国内项目建设加速开启。2023Q1 全球光伏市场或将呈现淡季不淡。2023 年全年，随着产业链成本下降、新技术突破、集中式起量，国内、欧洲、拉美需求有望延续高增，美国、印度需求有望回暖，中东、非洲需求启动，全球光伏需求增速有望在 40%左右。目前一体化组件、逆变器、核心辅材、设备等环节估值已经具备较强的吸引力，看好 23 年光伏

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_52607

