

行业点评

2022 年装机数据披露，2023 年风光储需求再上新台阶

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

张之尧 一般证券从业资格编号
S1060122070042
zhangzhiyao757@pingan.com.cn



事项：

近日，国家能源局披露 2022 年全国电力工业统计数据，2022 年新增风电并网装机 37.63GW，新增光伏并网装机 87.41GW。根据 CESA 储能应用分会初步统计，2022 我国新增投运的新型储能项目装机规模 6.21GW/14.32GWh。

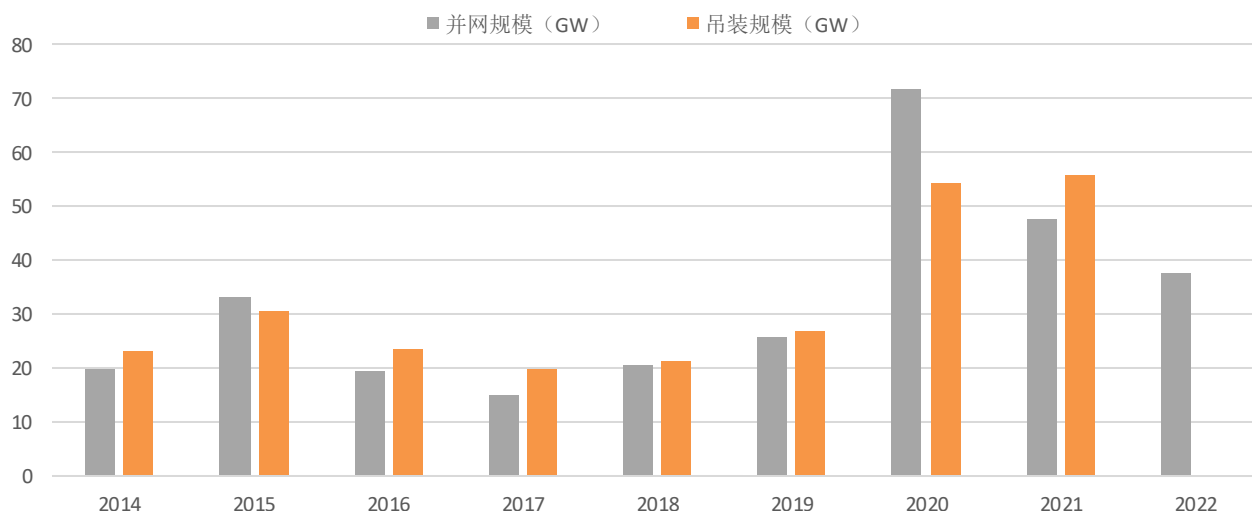
平安观点：

■ **风电：越过 2022 年低点，迎接需求端放量。**根据国家能源局披露数据，2022 年国内新增并网风电装机 37.63GW，同比减少 9.94GW，下降幅度 21%；其中 12 月份单月并网规模 15.11GW。整体来看，2022 年国内新增并网装机规模低于市场预期，由于风电项目建设周期较长，估计 2022 年风电项目并网量受到疫情等因素拖累。从结构上看，由于抢装因素 2021 年实现海上风电并网装机 16.9GW，估计 2022 年海上风电新增并网规模同比明显下降，而陆上风电并网规模则同比有所增长。我们估计国内风机吊装规模好于并网规模，各主要风机企业合计的 2022 年国内出货量情况也将好于本次披露的全国并网数据。展望 2023 年，国内风电发展形势大概率将明显好于 2022 年，截至 2022 年底，全国累计风电并网装机规模 3.65 亿千瓦，按照近期召开全国能源工作会议的指引，到 2023 年年底全国风电累计装机规模将达到 4.3 亿千瓦左右，意味着 2023 年的新增并网规模将达到 65GW 左右。实际上，随着陆上和海上风机技术的进步和价格的持续下降，招标端已经明显放量，2022 年前三季度国内风机招标规模达到 76.3GW，同比增长 82%，其中陆上 64.9GW、海上 11.4GW，估计 2022 全年的风机招标规模达到 100GW 左右，这些为 2023 年及以后国内风电需求放量奠定基础。我们看好 2023 年国内风机吊装规模达到 70GW，其中，海上风电同比实现翻倍增长，达到 10GW 及以上。

■ **光伏：2022 年新增装机符合预期，看好 2023 年终端需求持续高增。**根据国家能源局数据，2022 年全国太阳能发电新增装机 87.41GW，同比增长 60.3%，其中 12 月单月新增 21.7GW，基本复合预期。2022 年，硅料的供不应求一定程度抑制了国内光伏终端需求，尤其是对组件价格更为敏感的集中式地面电站需求，但即便在这种情况下国内光伏新增装机仍然实现高速增长；根据已披露的具备装机数据，2022 年前三季度集中式光伏电站、工商业分布式、户用分布式三分天下，工商业分布式快速崛起，支撑 2022 年国内光伏新增装机较快增长。展望 2023 年，国内光伏新增装机有望进一步增长；根据近期全国能源工作会议的指引，到 2023 年年底全国太阳能发电累积装机规模达 4.9 亿千瓦左右，意味着 2023 年的新增并网规模将达到 100GW 左右。实际上，自 2022 年 11 月底以来，硅料价格基于供需关系的变化已经大幅回落，有望推动组件价格的快速下降，进而刺激光伏终端需求，近期中国电建启动 2023 年度总规模 26GW 的光伏组件集采也反映了这一趋势。我们对 2023 年国内光伏需求更为乐观，预计 2023 年国内光伏新增装机有望实现 30% 及以上的增长，达到 115GW 及以上。

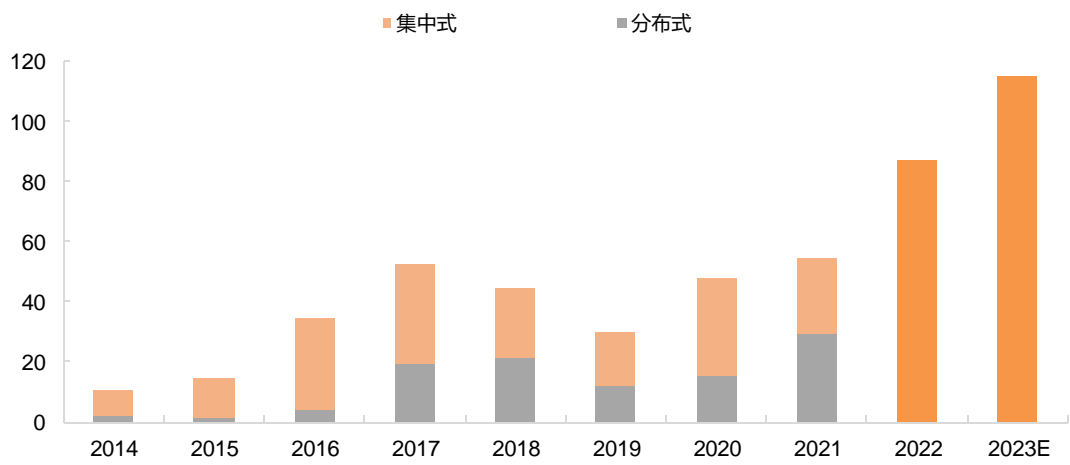
- **储能：2022 年新型储能装机规模翻倍以上增长，2023 年有望再翻倍。**根据 CESA 储能应用分会初步统计，2022 我国新增投运的新型储能项目装机规模 6.21GW/14.32GWh，同比增长 1.5 倍左右。独立储能是装机规模增长的核心推动力，2021 年底出台的“两个细则”认可储能的独立市场地位，开启 2022 年“独立储能元年”，各省依自身情况完善容量租赁、辅助服务和电力现货交易等模式，为独立储能参与市场、实现经济性铺路，山东、宁夏、湖北等省份已走在国内前列；据相关统计，2022 年独立储能项目投运规模 3GW/6GWh，几乎占据全国新型储能新增装机的半壁江山。同时，新能源配储装机规模持续增长。展望 2023 年，国内新型储能新增装机有望实现翻倍，独立储能继续引领增长；从招标规模来看，2022 年国内已完成招标的新型储能项目共计 44GWh，其中独立储能项目规模 20.93GWh，占比 48%。整体来看，考虑 2022 年招标规模的放量、后续风光大基地项目落地对储能需求的拉动、分时电价和电力市场交易对工商业储能需求的刺激，我们对 2023 年国内新型需求较为乐观，预计有望达到 30GWh。
- **投资建议。风电板块：**当前时点主要看好海上风电细分赛道，推荐大金重工、明阳智能、东方电缆、亚星锚链等海风核心标的，关注新强联。**光伏板块：**供给端价格企稳及终端需求放量可期，重点看好新型电池细分赛道，建议关注 N 型电池组件及相关设备、材料企业，包括隆基股份、通威股份、捷佳伟创、迈为股份、帝尔激光等；随着后续终端需求放量，光伏辅材环节有望通过技术进步实现量利齐升，建议关注 POE 胶膜、跟踪支架等环节。**储能板块：**建议重点关注大储各环节具备竞争实力的公司，包括电池环节的宁德时代、鹏辉能源等，PCS 和集成环节的科华数据、阳光电源等，以及温控和消防环节。
- **风险提示。**（1）电力需求增速不及预期的风险；（2）部分环节竞争加剧的风险；（3）贸易保护现象加剧的风险；（4）海上风电降本速度不及预期。

图表1 历年的国内风电并网和吊装规模



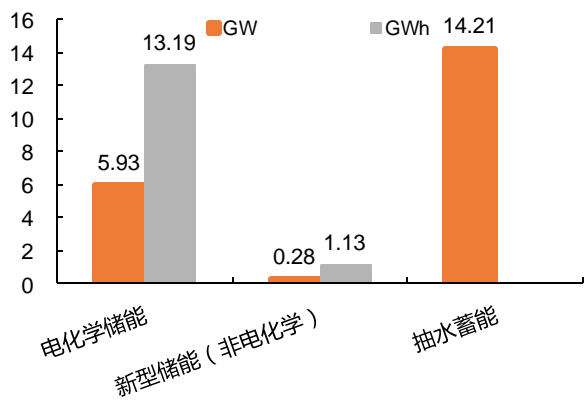
资料来源:国家能源局、CWEA, 平安证券研究所

图表2 历年国内光伏新增装机规模（GW）



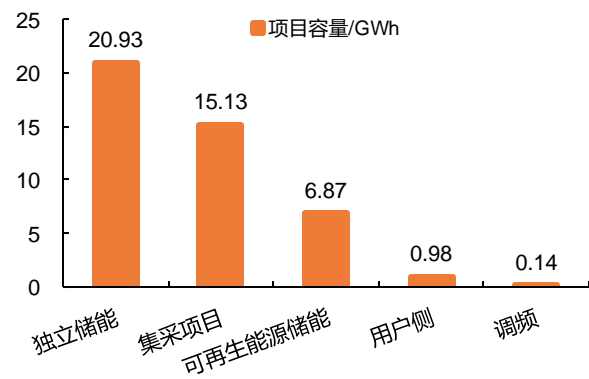
资料来源：国家能源局，平安证券研究所

图表3 2022 年国内投运储能项目容量



资料来源：储能网，平安证券研究所

图表4 2022 年国内已完成招标的储能项目容量



资料来源：储能与电力市场，平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所			电话：4008866338
深圳	上海	北京	
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼 邮编：200120	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层 邮编：100033	