

## 信义山证汇通天下

证券研究报告

电力设备及新能源

行业点评

领先大市-A(维持)

2022 年光伏新增装机同比增长 60.3%，2023 年 N 型电池放量

2023 年 1 月 18 日

行业研究/行业快报

电力设备及新能源行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

600732.SH	爱旭股份	买入-A
603806.SH	福斯特	买入-A
003038.SZ	鑫铂股份	买入-A
688680.SH	海优新材	买入-A
688598.SH	金博股份	买入-A
601012.SH	隆基绿能	买入-A
688303.SH	大全能源	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】2022 年新能源汽车销量同比增 93.4%，电池片价格止跌  
2023.1.15

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

研究助理：

贾惠淋

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

事件描述：

➤ 2023 年 1 月 18 日，国家能源局公布了 2022 年光伏新增装机规模，全年新增装机 87.41GW，同比增长 60.3%，约占全国新增装机的 46%。

事件点评：

➤ 光伏年新增装机创新高。2017-2021 年，光伏年新增装机规模分别为 53.06GW、44.26GW、30.10GW、48.20GW 及 54.88GW，2022 年的 87.41GW 同比高增且创新高。12 月单月，光伏新增装机 21.7GW，环比增长 190%。截至 2022 年底，太阳能发电累计装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 28.1%。

➤ N 型电池是未来的主流发展方向。当前主要的电池技术为 PERC 电池，2021 年 PERC 电池的市占率为 91.2%，2022 年市占率约 90%。由于 PERC 电池的平均转化效率接近理论极限，未来主流的发展方向为 TOPCon、HJT 和 XBC 电池，三种电池的理论效率分别为 28.7%、28.5%及 29.1%。TOPCon 电池与 PERC 产线具备兼容性，短期内升级成本最低，非硅成本有望在今年追平 PERC，且有产品溢价；HJT 电池工艺生产环节少转化效率高，但短期受制于银浆耗量高，如银包铜或者电镀铜技术突破，非硅成本有望大幅下降。

➤ TOPCon 在 2023 年率先放量，XBC 有望超市场预期。2022 年全球光伏装机约 260-280GW。2023 年全球装机量有望达 350GW，对应组件需求量约 400-420GW；其中，TOPCon、HJT、XBC 预计分别为 100-140GW、20-30GW 及 25GW，按中性预期计算，占比分别为 29.3%、6.1%及 6.1%。我们预计 2024 年全球装机量约 442GW，对应组件需求量约 530GW；其中，TOPCon、HJT 和 XBC 预计分别为 200-250GW、35-60GW 及 45-60GW，按中性预期计算，占比分别为 42.5%、9.0%及 9.9%。关注 N 型电池技术龙头，以及该技术放量后带来的辅材等材料的需求增长。

**投资建议：**2022 年光伏新增装机高增；展望 2023 年，随着组件价格持续下降，我们预计春节后终端需求将快速释放。**重点推荐：**爱旭股份、海优新材、福斯特、鑫铂股份、金博股份、通威股份、隆基绿能，积极关注：鼎际得、奥联电子、林洋能源、大全能源、美畅股份、石英股份、东方日升、晶盛机电、锦浪科技。

**风险提示：**光伏新增装机量不及预期；N 型电池扩产不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

**评级体系：****——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

**——行业评级**

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

**——风险评级**

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

## 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

## 山西证券研究所:

### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话: 0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话: 010-83496336

