

行业点评报告

2022年08月22日

東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

7月光伏新增装机量同比+39.0%，光伏电池+组件出口金额同比+118.8%

——7月光伏新增装机量暨电池+组件出口数据点评

事件

8月19日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。截至7月底，全国发电装机容量约24.6亿千瓦，同比增长8.0%，其中，太阳能发电装机容量约3.4亿千瓦，同比增长26.7%。1-7月，光伏新增装机量37.73GW，同比增长110.3%，其中，7月光伏新增装机量6.85GW，同比增长39.0%，环比减少4.5%。1-7月份，全国主要太阳能发电企业电源工程完成投资773亿元，同比增长304.0%。

8月18日，海关总署发布7月出口主要商品量值表。1-7月，太阳能电池片共计出口556万吨，同比增长69.2%；共计出口285亿美元，同比+99.9%。其中，7月太阳能电池片共计出口92万吨，同比增长96.0%，环比增长3.4%；共计出口47亿美元，同比增长118.8%，环比增长3.4%。

点评

国内方面，7月光伏新增装机量高达6.85GW，同比+39.0%，环比-4.5%。从发电装机累计容量来看，截至7月底，光伏发电装机总容量为3.4亿千瓦，同比+26.7%；水电/火电/核电/风电装机总容量分别为4.0/13.1/0.6/3.4亿千瓦，分别同比+5.3%/+2.8%/+4.3%/+17.2%，光伏装机总容量增速居各发电种类之首。**从新增装机容量来看，**1-7月光伏新增装机量为37.73GW，同比+110.3%；水电/火电/核电/风电新增装机容量分别为10.67/18.35/2.28/14.93GW，分别同比-9.0%/-18.3%/-32.9%/+18.8%。单月来看，7月光伏新增装机量为6.85GW，同比+39.0%，环比-4.5%。**从完成投资额来看，**主要光伏发电企业电源工程完成投资额773亿元，同比+304.0%，光伏企业电源工程完成投资额及增速均居各种发电企业之首。以上数据均印证了光伏行业维持高景气度，在当前经济背景下，风光大基地建设将成为稳增长的重要手段，集中式电站需求有望景气上行。

海外方面，7月光伏电池+组件出口47亿美元，同比+118.8%，环比+3.4%，创单月出口金额历史新高。从出口量和出口值来看，1-7月，共计出口556万吨，同比+69.2%，出口金额高达285亿美元，同比+99.9%。单月来看，7月电池+组件共计出口92万吨，同比+96.0%，环比+3.4%，出口金额高达47亿美元，同比+118.8%，环比+3.4%，出口金额创单月历史新高。**从出口均价来看，**海外市场具有较高的价格接受度，2022年1-7月光伏电池+组件的出口值增速高于出口量增速，实现了量价齐升。**综合来看，**我们认为在全球能源转型浪潮下，海外装机需求将持续高景气，2022年Q4中国的光伏电池和组件出口值有望维持高增长。

投资建议

相关标的：1) 供需格局紧俏，盈利能力有望延续高位硅料龙头通威股份、大全能源、协鑫科技；2) 组件一体化龙头隆基绿能、天合光能、晶澳科技；3) 受益于光伏+储能双轮驱动逆变器龙头阳光电源、锦浪科技、固德威；4) 受益于双玻组件渗透率提升光伏玻璃双寡头福莱特、信义光能；5) 受制于原材料供应瓶颈，供需格局较紧俏EVA胶膜龙头福斯特、海优新材；6) 受益于分布式光伏占比提升的正泰电器、晶科科技。

风险提示

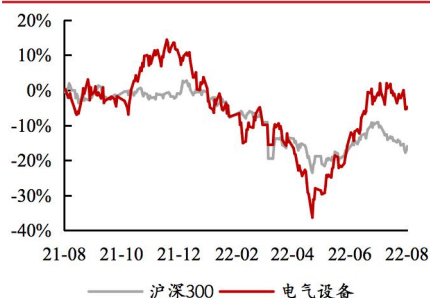
政策推进不及预期；疫情发展超预期。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名 段小虎
资格证书 S1710521080001
电子邮箱 duanxh@easec.com.cn
联系人 柴梦婷
电子邮箱 chaimt@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《洞悉光伏主产业链系列二——光伏组件：大尺寸+N型+高功率为主旋律，一体化企业构筑竞争壁垒》2022.08.17
《7月新能源汽车产销量同比高增，美国参众两院通过《通胀削减法案》》2022.08.15
《重力储能行业深度报告——乘风光大基地建设之东风，重力储能未来可期》2022.08.09
《新能源配套消纳设施建设加速，动力电池回收体系建设进行时》2022.08.09
《2022年H1海内外光伏需求旺盛，7月国内新能源汽车持续发力》2022.07.25

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

段小虎，东亚前海证券新兴产业组首席与电新组首席，兼任海外首席。研究所助理总经理/执行董事。复旦大学与巴黎第一大学硕士。曾获2017年新财富第2名，水晶球奖第4名，中国证券业金牛分析师第4名；2018年新财富第4名，2018年Wind金牌分析师第3名。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>