



分析师

梁晨

执业证书编号：S1380518120001

联系电话：010-88300853

邮箱：liangchen@gkzq.com.cn

光伏指数与沪深300走势比较



资料来源：WIND，国开证券研究与发展部

2024年3月29日

内容摘要:

- **事件:** 近期, 2024年1-2月国内光伏新增装机情况和出口数据陆续发布, 对此我们点评如下:
- **2024年1-2月光伏新增发电装机容量约36.72GW, 同比增长80.3%, 表现超市场预期。**我们认为, 主要原因是去年光伏组件价格持续下探, 光伏电站经济性提升, 导致装机需求大幅增长, 最终2023年实现216.88GW的光伏装机。这种高速增长势头延续今年整个一季度, 但未来随着产能逐步出清, 组件价格可能出现调整, 预计2024年全年光伏新增装机有望实现240GW左右。
- **分布式装机占比超越集中式。**根据SMM统计测算, 2024年1-2月新增光伏装机中, 分布式装机占比可能接近60%, 部分分布式电站投资回报情况明显提升。今年以来, 多项政策陆续发布, 支持分布式光伏发展, 包括配电网高质量发展、积极解决消纳问题、发展农村分布式光伏等, 预计2024年分布式光伏占比仍将超越集中式光伏, 在接网问题逐步解决后, 户用分布式可能出现快速发展。
- **光伏组件出口数量显著增长, 但价格竞争有待改善。**我们认为, 一方面是亚洲市场需求快速提升, 主要是印度受政策刺激, 增速最快, 巴基斯坦和沙特光伏市场需求持续旺盛; 另一方面是欧洲去库存后需求逐步复苏, 其中德国装机增速迅猛。虽然出口数量表现超预期, 有效改善以往悲观预期, 但我们也要看到光伏出口金额的下降, 主要原因还是组件价格一路下跌所致。总体来看, 未来一年新兴市场有望成为各领域头部企业扩大增量的重点方向。
- **投资建议:** 2024年1-2月国内外光伏市场需求持续改善, 未来随着配电网不断完善、消纳问题解决、行业产能加速出清, 预计光伏行业基本面有望进一步优化, 建议关注积极开拓亚非拉新兴市场和农村分布式光伏的相关企业, 以及受益装机增长的辅材行业企业, 包括: 天合光能、芯能科技、阳光电源、福莱特。
- **风险提示。**政策推进不及预期, 国际贸易环境恶化, 市场恶性竞争, 全球装机需求不及预期风险, 国内外疫情超预期恶化风险, 国内外经济复苏低于预期。

事件: 近期, 2024年1-2月国内光伏新增装机情况和出口数据陆续发布, 对此我们点评如下:

国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据。截至2月底, 全国累计发电装机容量约2971.85GW, 同比增长14.7%, 其中, 太阳能发电装机容量约647.88GW, 同比增长56.9%。光伏新增发电装机容量约36.72GW, 同比增长80.3%。

2024年1-2月光伏新增装机数据表现超市场预期。我们认为, 主要原因是去年光伏组件价格持续下探, 光伏电站经济性提升, 导致装机需求大幅增长, 最终2023年实现216.88GW的光伏装机。这种高增长势头延续今年整个一季度, 但未来随着产能逐步出清, 组件价格可能出现调整, 预计2024年全年光伏新增装机有望实现240GW左右。

分布式装机占比超越集中式。根据SMM统计测算, 2024年1-2月新增光伏装机中, 分布式装机占比可能接近60%, 部分分布式电站投资回报情况明显提升。今年以来, 多项政策陆续发布, 支持分布式光伏发展, 包括配电网高质量发展、积极解决消纳问题、发展农村分布式光伏等, 预计2024年分布式光伏占比仍将超越集中式光伏, 在接网问题逐步解决后, 户用分布式可能出现快速发展。

出口产品量增价减。海关总署数据显示, 2024年1-2月我国实现光伏产品(硅片、电池、组件)出口金额63.36亿美元, 同比下降27.95%, 其中, 光伏组件出口金额为53.29亿美元, 同比下降23.26%; 数量方面, 光伏组件出口9036.99万个, 同比增长42.64%, 出口重量为210.20万吨, 同比增长40.82%。

光伏组件出口数量显著增长, 但价格竞争有待改善。我们认为, 一方面是亚洲市场需求快速提升, 主要是印度受政策刺激, 增速最快, 巴基斯坦和沙特光伏市场需求持续旺盛; 另一方面是欧洲去库存后需求逐步复苏, 其中德国装机增速迅猛。虽然出口数量表现超预期, 有效改善以往悲观预期, 但我们也要看到光伏出口金额的下降, 主要原因还是组件价格一路下跌所致。总体来看, 未来一年新兴市场有望成为各领域头部企业扩大增量的重点方向。

投资建议: 2024年1-2月国内外光伏市场需求持续改善, 未来随着配电网不断完善、消纳问题解决、行业产能加速出清, 预计光伏行业基本面有望进一步优化, 建议关注积极开拓亚非拉新兴市场和农村分布式光伏的

相关企业，以及受益装机增长的辅材行业企业，包括：天合光能、芯能科技、阳光电源、福莱特。

风险提示。政策推进不及预期，国际贸易环境恶化，市场恶性竞争，全球装机需求不及预期风险，国内外疫情超预期恶化风险，国内外经济复苏低于预期。

分析师简介承诺

梁晨，新能源环保行业研究员，2011年毕业于英国圣安德鲁斯大学，硕士，2011年至今就职于国开证券股份有限公司。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层