



分析师

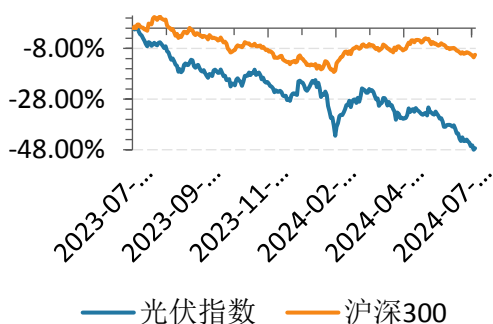
梁晨

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6月24日

内容摘要:

- **事件:** 近期, 海关总署发布2024年5月国内光伏电池组件、逆变器出口数据, 对此我们点评如下:
- **光伏电池组件出口数据“量增价减”趋势明显。** 2024年5月国内光伏电池组件出口金额28.27亿美元, 同比下滑38.7%, 环比下滑0.9%, 其中, 光伏组件出口26.23亿美元, 同比下降36.8%, 环比下降1.3%。2024年1-5月, 国内光伏电池组件累计实现出口147.47亿美元, 同比下降33.3%, 光伏电池组件出口“量增价减”趋势明显。
- 分地区来看, 1) 出口金额方面, 2024年5月国内出口五大洲光伏电池组件金额同比均下滑50%左右, 仅亚洲同比下滑15%左右; 2) 出口量方面, 欧洲仍然是我国光伏组件产品最大的出口国, 5月出口量同环比均有所增长, 其中, 荷兰占欧洲出口量约一半, 此外, 巴西、沙特的组件出口量均超过1GW。
- **逆变器5月出口数据环比提升。** 2024年5月国内逆变器实现出口额7.80亿美元, 同比下降28.3%, 环比增长12.4%。2024年1-5月, 国内逆变器累计实现出口30.91亿美元, 同比下降40.5%。
- 分地区来看, 2024年5月国内出口五大洲逆变器金额, 仅亚洲和拉美实现同环比提升, 欧洲出口金额同比下降近50%, 但环比有所改善。其中, 巴基斯坦、印度、巴西5月出口金额同比增速较快, 今年以来实现需求持续高增。
- **投资建议:** 比较来看, 今年前5个月逆变器优于光伏电池和组件出口情况, 主要原因还是组件价格竞争激励所致, 但我国1-4月光伏新增装机60.11GW, 同比增长24.4%, 增速较好, 同时在全球光储成本下降、产品应用场景更加丰富的大背景下, 整体行业需求仍然强劲。全年来看, 预计24年全球光伏新增装机增速在20%左右, 其中欧洲需求逐步回暖, 东南亚、中东等新兴市场需求有望维持高增速。
- **风险提示。** 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, 国内外经济复苏低于预期。

事件: 近期,海关总署发布2024年5月国内光伏电池组件、逆变器出口数据,对此我们点评如下:

光伏电池组件出口数据“量增价减”趋势明显。2024年5月国内光伏电池组件出口金额28.27亿美元,同比下滑38.7%,环比下滑0.9%,其中,光伏组件出口26.23亿美元,同比下降36.8%,环比下降1.3%。2024年1-5月,国内光伏电池组件累计实现出口147.47亿美元,同比下降33.3%,光伏电池组件出口“量增价减”趋势明显。

分地区来看,1)出口金额方面,2024年5月国内出口五大洲光伏电池组件金额同比均下滑50%左右,仅亚洲同比下滑15%左右;2)出口量方面,欧洲仍然是我国光伏组件产品最大的出口国,5月出口量同环比均有所增长,其中,荷兰占欧洲出口量约一半,此外,巴西、沙特的组件出口量均超过1GW。

逆变器5月出口数据环比提升。2024年5月国内逆变器实现出口额7.80亿美元,同比下降28.3%,环比增长12.4%。2024年1-5月,国内逆变器累计实现出口30.91亿美元,同比下降40.5%。

分地区来看,2024年5月国内出口五大洲逆变器金额,仅亚洲和拉美实现同环比提升,欧洲出口金额同比下降近50%,但环比有所改善。其中,巴基斯坦、印度、巴西5月出口金额同比增速较快,今年以来实现需求持续高增。

投资建议: 比较来看,今年前5个月逆变器优于光伏电池和组件出口情况,主要原因还是组件价格竞争激励所致,但我国1-4月光伏新增装机60.11GW,同比增长24.4%,增速较好,同时在全球光储成本下降、产品应用场景更加丰富的大背景下,整体行业需求仍然强劲。全年来看,预计24年全球光伏新增装机增速在20%左右,其中欧洲需求逐步回暖,东南亚、中东等新兴市场需求有望维持高增速。

风险提示。 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