

行业研究

行业点评

跟踪评级\_维持: 推荐

## 8 月组件出口环比-4%，非洲亚太跌幅明显

——电气设备行业点评

### 核心观点

根据 InfoLink、海关数据显示，2024 年 8 月中国出口约 18.76GW 的光伏组件，环比-4%，同比+9%。1-8 月我国组件累计出口 170.24GW 组件，同比+23%。

8 月单月我国出口市场中，单一市场进口量最大为荷兰、巴西、沙特、印度与巴基斯坦，单月进口总量约占全球市场 46%，相对于 7 月集中度分散。区域市场方面，除美洲市场拉货呈现些微涨幅，欧洲、亚太、中东与非洲市场均出现不同程度下跌，其中又以非洲与亚太市场跌幅最为明显。

欧洲 8 月从中国进口 8.21GW 组件，环比-4%，同比持平，1-8 月累计进口中国组件 70.9GW，同比-10%。欧洲主要国家经济表现疲软、政府补贴力度缩减，尤其欧洲需求占比较大的德国与西班牙，分别出现经济成长停滞与集中式项目延宕的问题，连带影响欧洲总体需求表现。整体而言，欧洲市场今年三季度需求可能下滑，加上四季度传统淡季受到冬季假期影响，预计今年欧洲市场需求增长幅度有限，甚至不排除出现负成长的可能。

亚太市场 8 月从中国进口 4.63GW，环比-10%，同比+5%；1-8 月累计进口 50.27GW，同比+90%。其中：

1) 印度 8 月单月进口我国组件 1.17GW，环比-17%，1-8 月累计进口 13.01GW 中国组件。印度政府一直没有释放明确的 ALMM 豁免要求，连续 4 个月基于放宽 ALMM 豁免政策的拉货需求逐渐疲软，同时本土组件产能逐渐起量，拉货动能减弱。

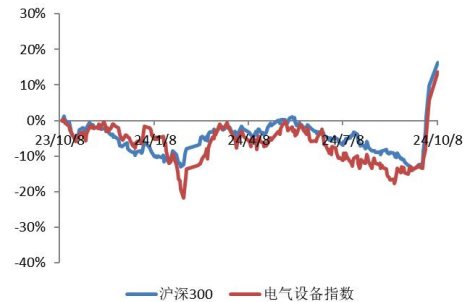
2) 巴基斯坦 8 月进口我国组件 1.07GW，环比+5%，1-8 月累计进口 14.31GW 中国组件。巴基斯坦明确不会对光伏组件课征关税，叠加电价 7 月上调，刺激光伏装机需求，但巴基斯坦 24 年累计拉货规模较大，下半年动能或有所降低。

美洲市场 8 月从中国进口组件 2.55GW，环比+9%，同比-5%，1-8 月累计进口 21.65GW 中国组件，同比+12%。巴西是美洲最大的光伏进口国，8 月单月进口 1.53GW 组件，环比+6%，占美洲市场体量 60%，1-8 月累计进口中国组件 15.06GW。巴西新一轮免税配额更新，实施时间为 24 年 7 月至 25 年 6 月，免税额度调降至 10.1 亿美元（约 10GW 组件），目前细则未出，市场观望情绪较浓；同时巴西政府对分布式项目有税收和费率近期出台优惠政策，有望刺激 24H2 分布式光伏需求。

中东市场 8 月从中国进口组件 2.49GW，环比持平，同比+61%；1-8 月累计进口 20.46GW 中国组件，同比+142%。沙特 8 月进口 1.3GW 组件，环比-12%，占中东市场体量 52%，1-8 月沙特已经进口中国组件 11.45GW。沙特政府预计 24 年开始每年招标 20GW 可再生能源项目，并积极释放大型集中式项目，对我国光伏产品需求持续旺盛。

综上，我们认为欧洲 Q3 需求增长或受限，亚太市场印度 ALMM 后续豁免清单需要持续关注，巴基斯坦 24H2 或将持续消化 24H1 库存组件等因素影响。展望 Q3，预计我国组件出口动能存在一定压力，或持平或略降。

### 股价走势图



资料来源: wind、IFind、国都证券

### 研究员 韩保倩

电话: 010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号: S0940519040002

风险提示：竞争加剧、政策不及预期、贸易摩擦加剧。

资料来源：infolink、各公司公告、wind、ifind

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

## 国都证券投资评级

### 国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

### 国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上