

太阳能

202410 光伏行业月度报告

同步大市-A(维持)

2024年11月25日

行业研究/行业月度报告

太阳能板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
600732.SH	爱旭股份	买入-B
601012.SH	隆基绿能	买入-B
601865.SH	福莱特	买入-A
688472.SH	阿特斯	买入-A
300274.SZ	阳光电源	买入-A
605117.SH	德业股份	买入-A

相关报告：

【山证太阳能】光伏出口退税率由 13% 下调至 9%，部分型号硅片价格略有上行
2024.11.18

【山证太阳能】《中华人民共和国能源法》表决通过，组件价格持续稳定
2024.11.11

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

贾惠淋

执业登记编码：S0760523070001

邮箱：jiahuilin@sxzq.com

投资要点：

➢ **国内光伏新增装机：**10月新增装机同比增幅进一步扩大，环比略有下降。据国家能源局，2024年10月国内光伏新增装机20.4GW，同比增长49.9%，环比下降2.2%。国内1-10月累积新增光伏装机181.3GW，同比增长27.2%。

➢ **组件出口：**根据海关总署数据，10月组件出口额153.3亿元，同比-20.5%，环比+6.7%。1-10月累计出口额1908.6亿元，同比-29.5%。根据Infolink，9月国内光伏组件出口量16.53GW，同比-16%，环比-12%。9月全球前五大单一出口市场依序为荷兰、巴西、沙特、印度与西班牙，单月合计出口量约占全球市场的44%。2024年1-9月国内组件累计出口186.77GW，同比+18%。

➢ **逆变器出口：**10月逆变器出口额环比降幅收窄，主要受益于拉非北美地区出口额增长。据海关总署，10月逆变器出口额46.6亿元，同比+17.0%，环比-3.7%。1-10月累计出口额497.1亿元，同比-19.0%。分大洲看，10月国内逆变器对欧洲出口18.8亿元，同比+18.1%，环比-9.6%；对亚洲出口14.0亿元，同比-3.6%，环比-20.2%；对拉丁美洲出口6.1亿元，同比+57.8%，环比+56.9%；对非洲出口3.3亿元，同比+69.0%，环比+7.7%；对北美洲出口3.0亿元，同比+97.7%，环比+50.6%；对大洋洲出口1.5亿元，同比-29.8%，环比+25.2%。

➢ **太阳能发电量：**10月太阳能发电量同比增长12.6%。根据国家统计局数据，10月我国规上太阳能发电量323.0亿千瓦时，同比+12.6%，在全国规上工业总发电量占比为4.42%，环比+0.39pct。我国10月总发电量7310.0亿千瓦时，同比增长2.1%，火电/水电/核电/风电发电量分别同比+1.8%/-14.9%/+2.2%/+34.0%。

➢ **重点推荐优质光储龙头；重点推荐BC新技术方向；爱旭股份、隆基绿能；持续减产的光伏玻璃环节；福莱特；光储龙头：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL中环、新特能源、信义光能、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。**

风险提示：光伏新增装机量不及预期；产业链价格波动风险；海外地区政策风险等。



目录

1. 装机：10月国内光伏新增装机同比+49.9%，环比-2.2%.....	4
2. 出口：10月组件出口额环比增速转正，逆变器出口额环比降幅收窄.....	4
2.1 组件出口：10月出口额环比+6.7%.....	4
2.2 逆变器出口：10月出口额同比+17.0%，环比-3.7%.....	6
3. 10月太阳能发电量：同比增长12.6%，在全国总发电量占比4.42%.....	8
4. 投资建议.....	8
5. 风险提示.....	9

图表目录

图1：国内新增光伏月度装机量（GW）.....	4
图2：国内新增光伏累计装机量（GW）.....	4
图3：2024年1-10月光伏组件出口金额（亿元，%）.....	5
图4：国内光伏组件出口量及环比增速（GW）.....	5
图5：国内组件对欧洲月度出口（GW）.....	5
图6：国内组件对亚太地区月度出口（GW）.....	5
图7：国内组件对美洲地区月度出口（GW）.....	5
图8：国内组件对中东地区月度出口（GW）.....	5
图9：单月逆变器出口金额及增速（亿元，%）.....	6
图10：国内逆变器对北美洲月度出口（亿元）.....	7
图11：国内逆变器对欧洲月度出口（亿元）.....	7
图12：国内逆变器对亚洲月度出口（亿元）.....	7
图13：国内逆变器对非洲月度出口（亿元）.....	7



图 14: 国内逆变器对拉丁美洲月度出口 (亿元)	7
图 15: 国内逆变器对大洋洲月度出口 (亿元)	7
图 16: 我国月度电力供应量及来源结构 (亿千瓦时)	8

1. 装机：10月国内光伏新增装机同比+49.9%，环比-2.2%

10月新增装机同比增幅进一步扩大，环比略有下降。据国家能源局，2024年10月国内光伏新增装机20.4GW，同比增长49.9%，环比下降2.2%。国内1-10月累积新增光伏装机181.3GW，同比增长27.2%。

图1：国内新增光伏月度装机量（GW）



资料来源：国家能源局，山西证券研究所

图2：国内新增光伏累计装机量（GW）



资料来源：国家能源局，山西证券研究所

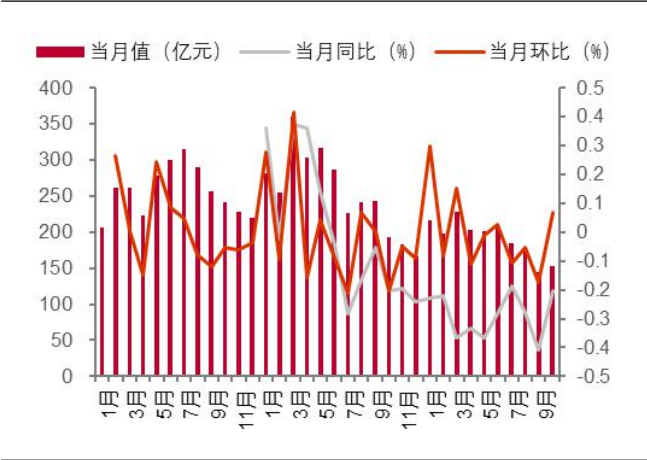
2. 出口：10月组件出口额环比增速转正，逆变器出口额环比降幅收窄

2.1 组件出口：10月出口额环比+6.7%

根据海关总署数据，10月组件出口额153.3亿元，同比-20.5%，环比+6.7%。1-10月累计出口额1908.6亿元，同比-29.5%。

根据Infolink，9月国内光伏组件出口量16.53GW，同比-16%，环比-12%。9月全球前五大单一出口市场依序为荷兰、巴西、沙特、印度与西班牙，单月合计出口量约占全球市场的44%。2024年1-9月国内组件累计出口186.77GW，同比+18%。

图 3：2024 年 1-10 月光伏组件出口金额（亿元，%）



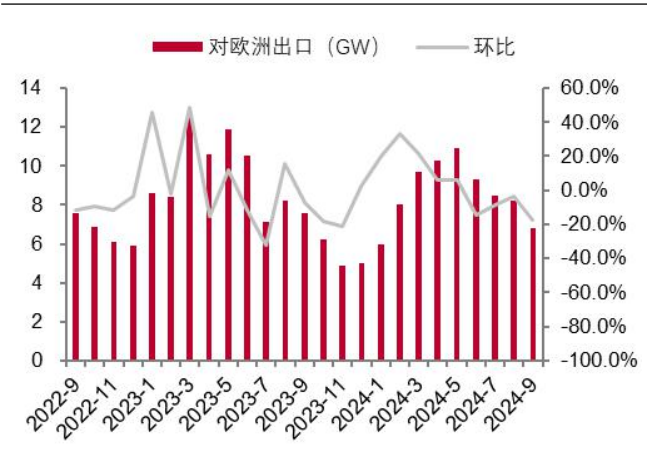
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 4：国内光伏组件出口量及环比增速（GW）



资料来源：InfoLink，山西证券研究所

图 5：国内组件对欧洲月度出口（GW）



资料来源：Infolink，山西证券研究所

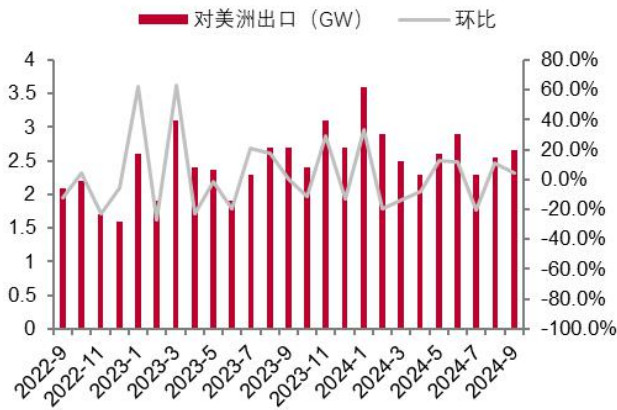
图 6：国内组件对亚太地区月度出口（GW）



资料来源：Infolink，山西证券研究所

图 7：国内组件对美洲地区月度出口（GW）

图 8：国内组件对中东地区月度出口（GW）



资料来源：Infolink，山西证券研究所



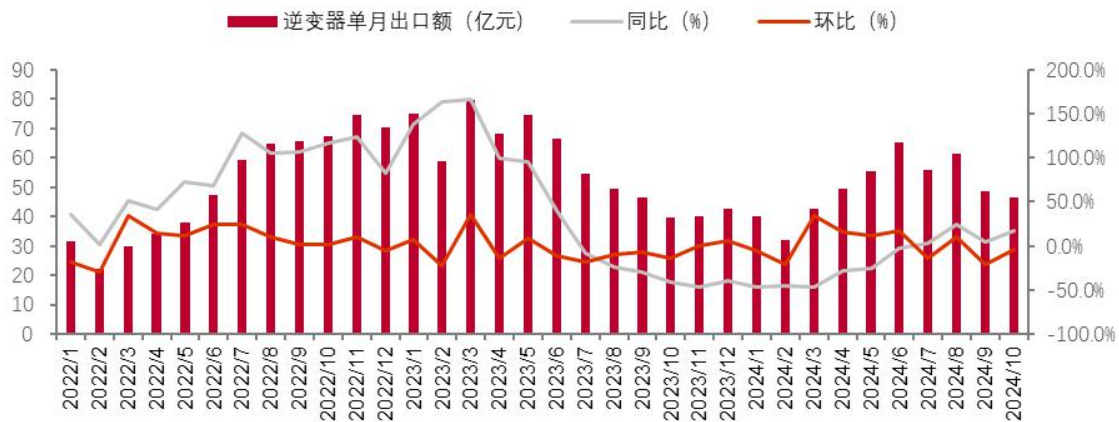
资料来源：Infolink，山西证券研究所

2.2 逆变器出口：10月出口额同比+17.0%，环比-3.7%

10月逆变器出口额环比降幅收窄，主要受益于拉非北美地区出口额增长。据海关总署，10月逆变器出口额46.6亿元，同比+17.0%，环比-3.7%。1-10月累计出口额497.1亿元，同比-19.0%。

分大洲看，10月国内逆变器对欧洲出口18.8亿元，同比+18.1%，环比-9.6%；对亚洲出口14.0亿元，同比-3.6%，环比-20.2%；对拉丁美洲出口6.1亿元，同比+57.8%，环比+56.9%；对非洲出口3.3亿元，同比+69.0%，环比+7.7%；对北美洲出口3.0亿元，同比+97.7%，环比+50.6%；对大洋洲出口1.5亿元，同比-29.8%，环比+25.2%。

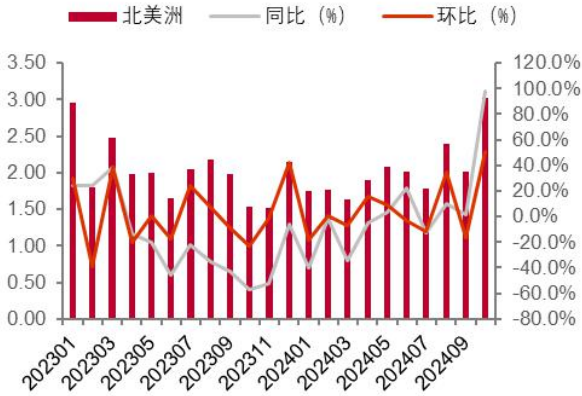
图9：单月逆变器出口金额及增速（亿元，%）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

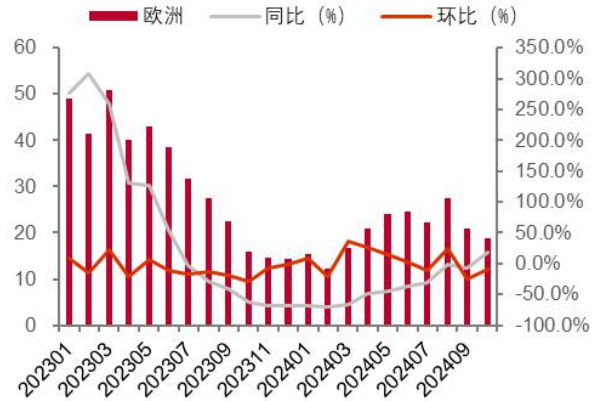


图 10：国内逆变器对北美洲月度出口（亿元）



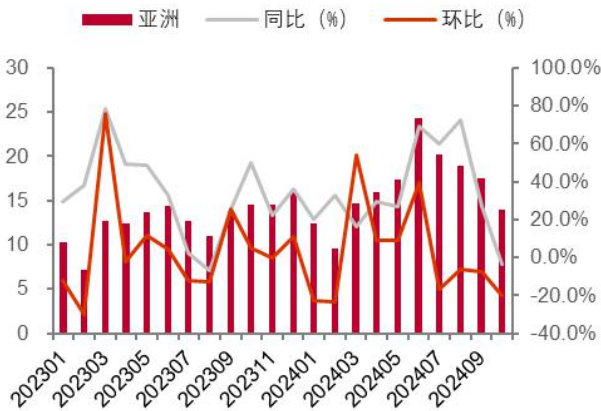
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 11：国内逆变器对欧洲月度出口（亿元）



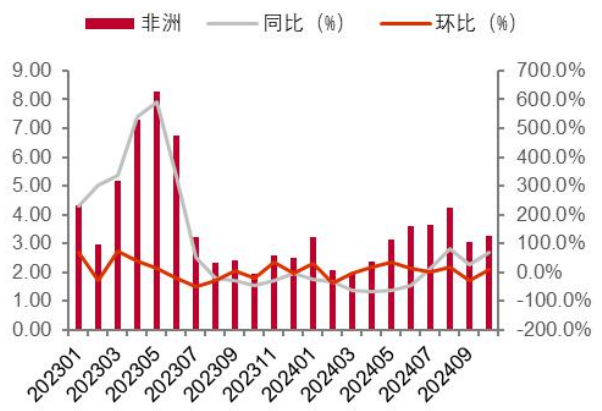
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 12：国内逆变器对亚洲月度出口（亿元）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

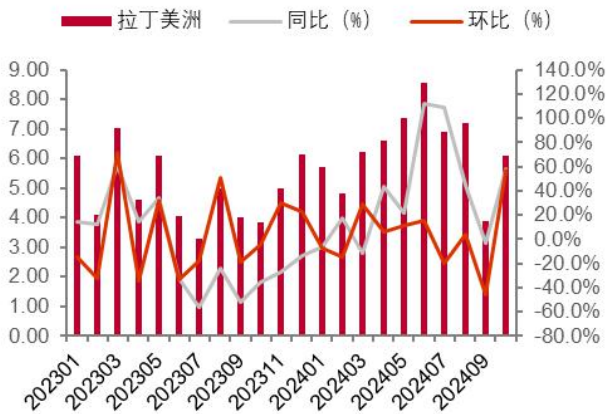
图 13：国内逆变器对非洲月度出口（亿元）



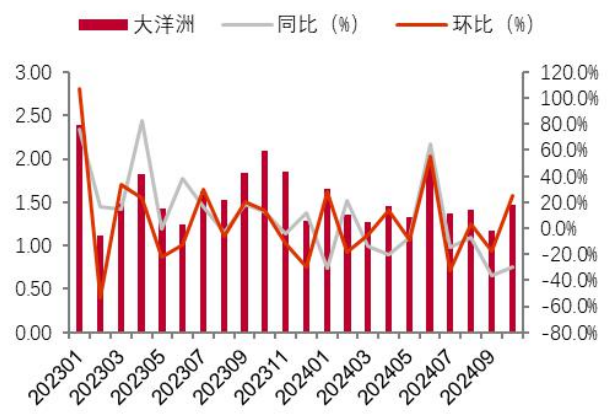
资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 14：国内逆变器对拉丁美洲月度出口（亿元）

图 15：国内逆变器对大洋洲月度出口（亿元）



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所

3. 10月太阳能发电量: 同比增长12.6%, 在全国总发电量占比4.42%

10月太阳能发电量同比增长12.6%。根据国家统计局数据, 10月我国规上太阳能发电量323.0亿千瓦时, 同比+12.6%, 在全国规上工业总发电量占比为4.42%, 环比+0.39pct。我国10月总发电量7310.0亿千瓦时, 同比增长2.1%, 火电/水电/核电/风电发电量分别同比+1.8%/-14.9%/+2.2%/+34.0%。

图 16: 我国月度电力供应量及来源结构 (亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局, 山西证券研究所

4. 投资建议

重点推荐 BC 新技术方向：爱旭股份、隆基绿能；持续减产的光伏玻璃环节：福莱特；光储龙头：阿特斯、阳光电源、德业股份。建议积极关注：协鑫科技、通威股份、大全能源、TCL 中环、新特能源、信义光能、帝尔激光、福斯特、海优新材、晶澳科技、天合光能、晶科能源、中信博、迈为股份、晶盛机电、捷佳伟创、奥特维、时创能源、京山轻机、上海艾录、宇邦新材、广信材料。

5. 风险提示

- 1.光伏新增装机量不及预期。如终端需求不及预期，则可能波及整个产业链各环节公司收入水平及盈利能力。
- 2.产业链价格波动风险。若光伏产业链价格剧烈变动，则各环节公司或将承受来自库存、采购及销售等多方面的价格压力，利润可能遭受损失。
- 3.海外地区政策风险。受国际关系和地缘政治的影响，其他国家对我国产品的进口政策存在不确定性，不利的变化将影响国内企业出口。

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，本报告的任一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 3 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金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

