



3月光伏、逆变器出口数据： 光伏出口额季节性增长，逆变器表现亮眼

2025年4月22日

分析师

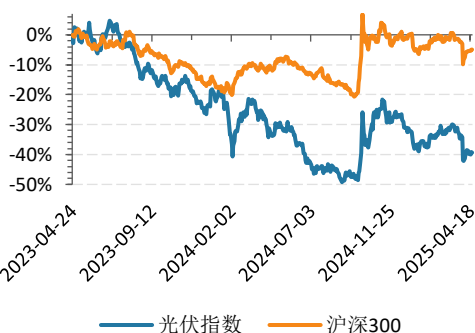
梁晨

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

内容摘要：

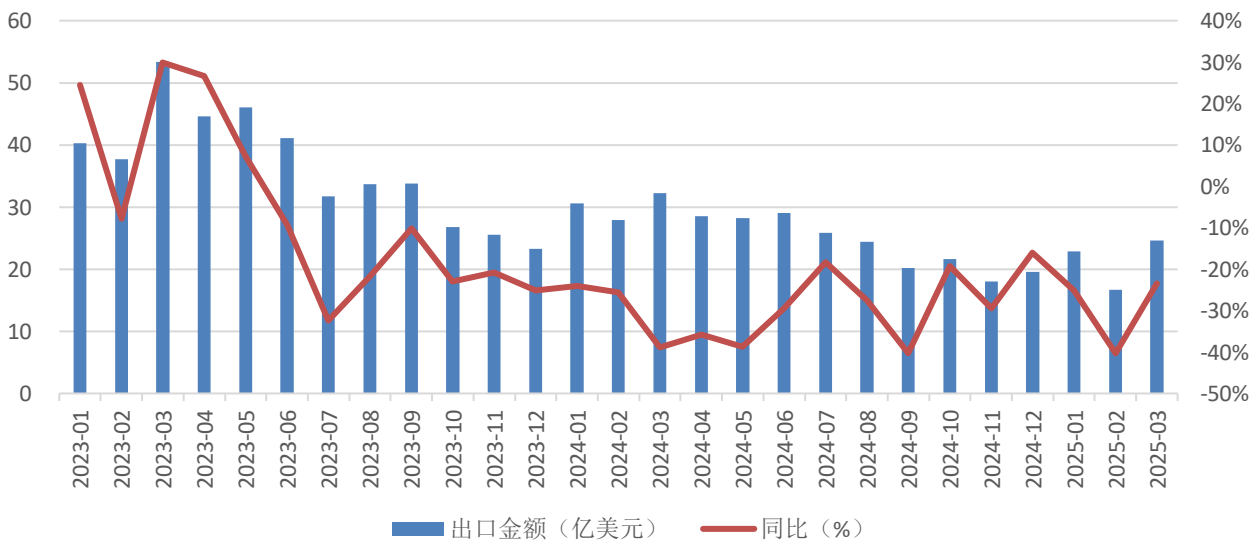
- **事件：**近期，海关总署发布2025年3月国内光伏组件电池、逆变器出口数据，对此我们点评如下：
- **3月光伏组件电池出口金额同比下滑，环比增长。**2025年3月国内光伏组件电池出口金额为24.63亿美元，同比-23.5%，环比+47.8%。
- **分地区来看：出口量同比增长，新兴市场表现较好。**根据InfoLink数据，3月组件电池出口量约为31.80GW，同比+8.7%。从全球各市场来看，欧洲组件电池出口量约8.1GW，同比下滑，但欧洲下游需求回暖，库存压力缓解，价格竞争库存管理更加合理，大型光伏项目招标刺激需求，同时非洲市场呈现结构性复苏迹象。
- **逆变器3月出口金额同比实现增长。**2025年3月国内逆变器出口金额分别为6.33亿美元，同比+5.68%，环比+39.43%；出口数量为373.24万个，同比+12.83%，环比+62.50%。
- **分地区来看：亚非市场表现较好，欧洲逐步回暖。**3月亚洲出口金额为16.50亿元，同比+12.28%，环比+38.10%，表现较好。印度、巴基斯坦户储需求持续提升，同比增长明显，阿联酋大储项目开始放量，沙特受大储周期影响，同比大幅下滑；3月欧洲出口金额为17.73亿元，同比+6.05%，环比+63.70%，市场表现回升。其中德国实现同比大幅增长，主要受益于户储需求提升，同时欧洲市场后续大储起量叠加旺季来临，有望进一步刺激市场需求；3月非洲出口金额为3.63亿元，同比+83.03%，环比+9.87%，其中尼日利亚市场同环比均实现增长。
- **投资建议：**在全球能源转型的大背景下，国内光伏政策积极引导产业链产能出清，但供需关系的改善，需要进一步观察出清速度以及业绩拐点的出现。由于可再生能源装机占比的不断提升，电网稳定性与调节能力备受关注，叠加旺季来临，预计后续亚非市场的户储和大储需求将进一步提升，看好逆变器需求增长。
- **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2025年3月国内光伏组件电池、逆变器出口数据,对此我们点评如下:

3月光伏组件电池出口金额同比下滑,环比增长。2025年3月国内光伏组件电池出口金额为24.63亿美元,同比-23.5%,环比+47.8%。2025年1-3月国内光伏组件电池累计实现出口额64.16亿美元,同比-29.2%。

分地区来看: 出口量同比增长,新兴市场表现较好。根据InfoLink数据,3月组件电池出口量约为31.80GW,同比+8.7%。从全球各市场来看,欧洲组件电池出口量约8.1GW,同比下滑,但欧洲下游需求回暖,库存压力缓解,价格竞争趋缓;亚洲、非洲出口量均实现较好增长,主要是亚洲库存管理更加合理,大型光伏项目招标刺激需求,同时非洲市场呈现结构性复苏迹象。3月重点国家组件出口量情况:巴基斯坦3.58GW,同比+16.59%;荷兰3.08GW,同比-37%;印度1.28GW,同比-12.23%;巴西0.98GW,同比-39.86%;沙特0.81GW,同比-52.20%;南非约0.41GW,同比+68.18%。

图 1: 2025 年 3 月光伏组件电池出口额情况

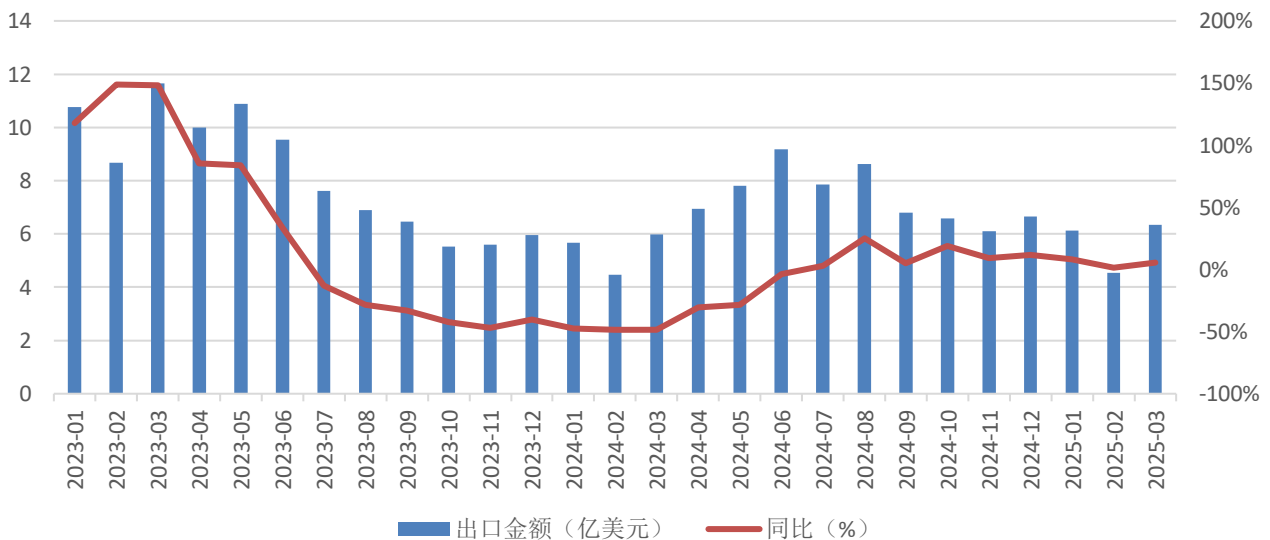


资料来源: 海关总署, 国开证券研究与发展部

逆变器3月出口金额同比实现增长。2025年3月国内逆变器出口金额分别为6.33亿美元，同比+5.68%，环比+39.43%；出口数量为373.24万个，同比+12.83%，环比+62.50%。2025年1-3月，国内逆变器累计实现出口额17亿美元，同比+5.39%；出口数量1090.1万个，同比-5.89%。

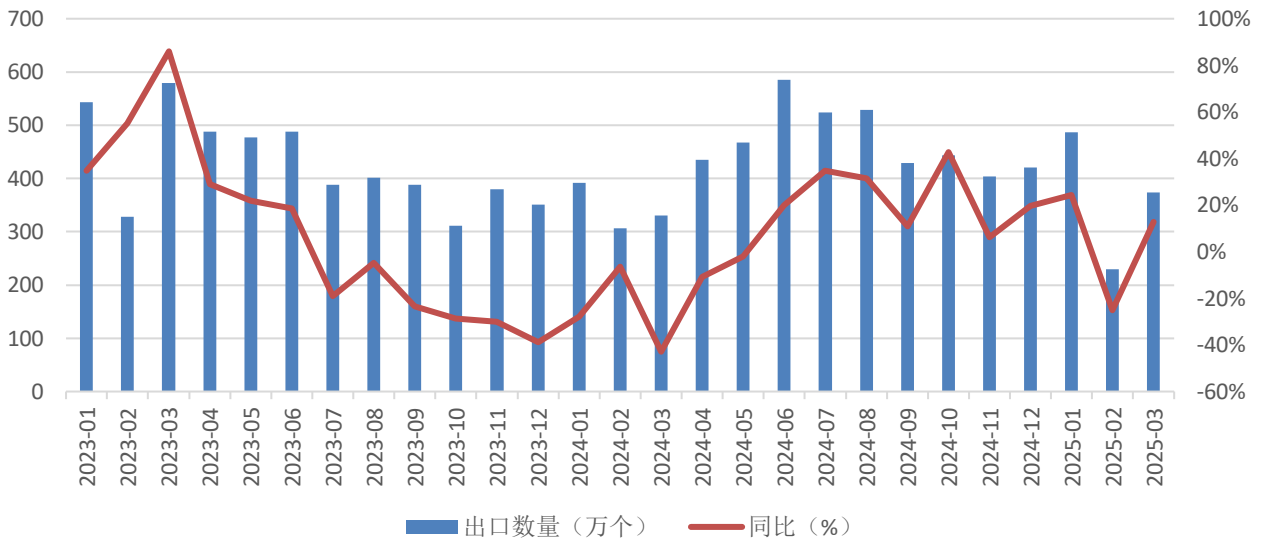
分地区来看：亚非市场表现较好，欧洲逐步回暖。3月亚洲出口金额为16.50亿元，同比+12.28%，环比+38.10%，表现较好。印度、巴基斯坦户储需求持续提升，同比增长明显，阿联酋大储项目开始放量，沙特受大储周期影响，同比大幅下滑；3月欧洲出口金额为17.73亿元，同比+6.05%，环比+63.70%，市场表现回升。其中德国实现同比大幅增长，主要受益于户储需求提升，同时欧洲市场后续大储起量叠加旺季来临，有望进一步刺激市场需求；3月非洲出口金额为3.63亿元，同比+83.03%，环比+9.87%，其中尼日利亚市场同环比均实现增长。

图 2: 2025 年 3 月逆变器出口额情况



资料来源：海关总署，国开证券研究与发展部

图 3: 2025 年 3 月逆变器出口数量情况



资料来源：海关总署，国开证券研究与发展部

投资建议： 在全球能源转型的大背景下，国内光伏政策积极引导产业链产能出清，但供需关系的改善，需要进一步观察出清速度以及业绩拐点的出现。由于可再生能源装机占比的不断提升，电网稳定性与调节能力备受关注，叠加旺季来临，预计后续亚非市场的户储和大储需求将进一步提升，看好逆变器需求增长。

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

强于大势：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；

弱于大势：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