

8月出口数据：  
光伏延续“量增价减”，逆变器环比提升

2024年9月30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

## 内容摘要：

- **事件：**近期，海关总署发布2024年8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8月国内光伏组件&电池出口金额24.37亿美元，同比-27.6%，环比-5.76%，出口数量7.24亿个，同比+47.2%，环比+2.26%。2024年1-8月，国内光伏组件&电池累计实现出口额226.67亿美元，同比-30.8%；出口数量49.44亿个，同比+27.6%。光伏组件&电池出口“量增价减”趋势明显。
- **分地区来看：**光伏组件&电池出口金额方面，8月环比增长的是拉美地区，出口金额为3.03亿美元，环比+9.19%；其他地区，出口亚洲9.70亿美元，环比-6.51%；出口欧洲9.50亿美元，环比-7.76%；出口非洲1.20亿美元，环比-15.10%。
- **逆变器8月出口数据环比提升。**2024年8月国内逆变器实现出口额8.61亿美元，同比+24.78%，环比+9.40%；出口数量528.76万个，同比+31.59%，环比+0.87%。2024年1-8月，国内逆变器累计实现出口额56.52亿美元，同比-25.64%；出口数量3570.35万个，同比-3.37%。
- **分地区来看：**逆变器出口金额方面，欧洲3.82亿美元，环比+23.06%，其中出口德国金额环比高增69%，主要是单价上涨所致；亚洲2.66亿美元，环比-6.30%，主要是受雨季因素影响，南亚和东南亚地区安装进度滞后，但沙特出口金额环比高增，主要是装机以大机为主所致；拉美1.01亿美元，环比+4.13%，其中巴西市场出口金额环比增长10%；非洲0.60亿美元，环比+16.04%，其中南非市场需求下滑较快，小型市场需求增幅较大。
- **投资建议：**8月，光伏组件&电池出口量持续增长，但受欧洲政策影响、能源价格走低、国际贸易壁垒等影响，光伏产品价格未能改善，出口金额同环比持续下滑，后续需关注海外政策及能源价格变化情况。逆变器出口同环比均增长，海外市场需求持续改善，欧洲数据回暖明显，新兴市场高速增长，四季度有望实现高增。
- **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。

## 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

**事件:** 近期,海关总署发布2024年8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8月国内光伏组件&电池出口金额24.37亿美元,同比-27.6%,环比-5.76%,出口数量7.24亿个,同比+47.2%,环比+2.26%。2024年1-8月,国内光伏组件&电池累计实现出口额226.67亿美元,同比-30.8%;出口数量49.44亿个,同比+27.6%。光伏组件&电池出口“量增价减”趋势明显。

分地区来看:光伏组件&电池出口金额方面,8月环比增长的是拉美地区,出口金额为3.03亿美元,环比+9.19%;其他地区,出口亚洲9.70亿美元,环比-6.51%;出口欧洲9.50亿美元,环比-7.76%;出口非洲1.20亿美元,环比-15.10%。

图 1: 8 月光伏电池、组件出口额

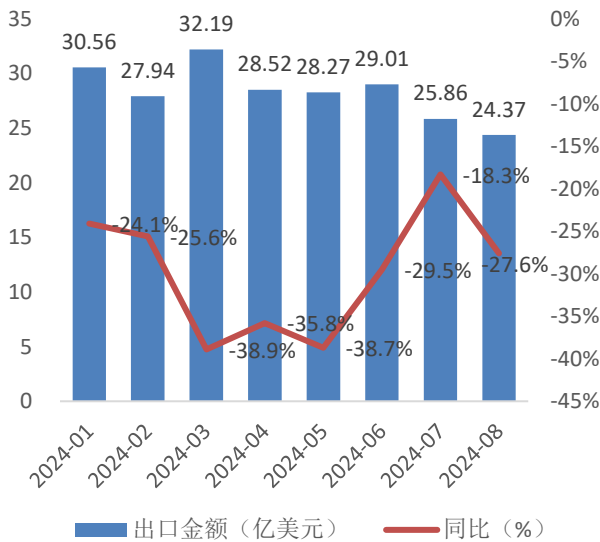
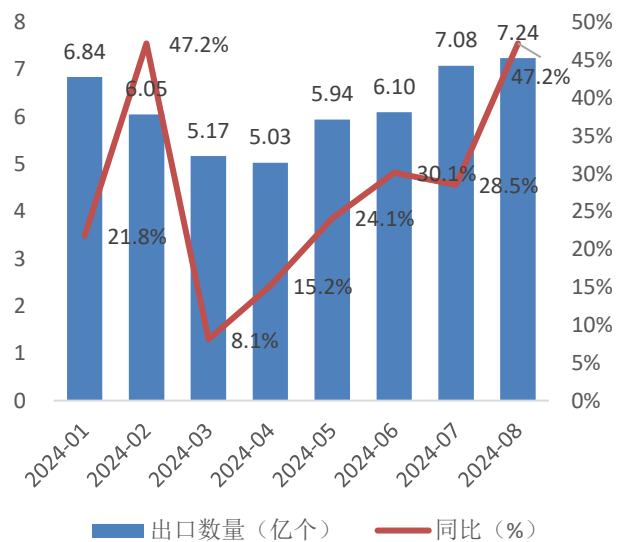


图 2: 8 月光伏电池、组件出口数量



资料来源: 海关总署, 国开证券研究与发展部

资料来源: 海关总署, 国开证券研究与发展部

**逆变器8月出口数据环比提升。**2024年8月国内逆变器实现出口额8.61亿美元,同比+24.78%,环比+9.40%;出口数量528.76万个,同比+31.59%,环比+0.87%。2024年1-8月,国内逆变器累计实现出口额56.52亿美元,同比-25.64%;出口数量3570.35万个,同比-3.37%。

分地区来看:逆变器出口金额方面,欧洲3.82亿美元,环比+23.06%,其中出口德国金额环比高增69%,主要是单价上涨所致;亚洲2.66亿美元,环比-6.30%,主要是受雨季因素影响,南亚和东南亚地区安装进度滞

后，但沙特出口金额环比高增，主要是装机以大机为主所致；拉美 1.01 亿美元，环比+4.13%，其中巴西市场出口金额环比增长10%；非洲 0.60 亿美元，环比+16.04%，其中南非市场需求下滑较快，小型市场需求增幅较大。

图 3：8 月逆变器出口额

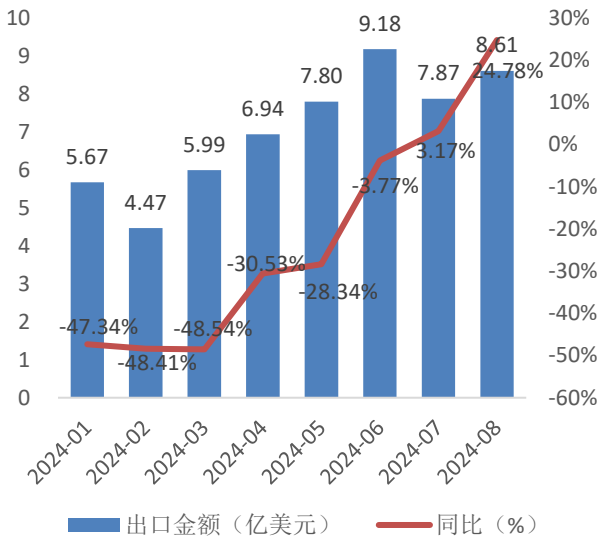
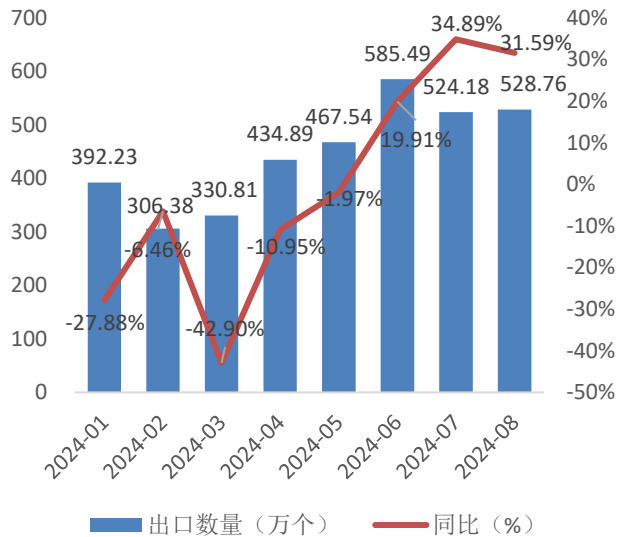


图 4：8 月逆变器出口数量



资料来源：海关总署，国开证券研究与发展部

资料来源：海关总署，国开证券研究与发展部

**投资建议：**8月，光伏组件&电池出口量持续增长，但受欧洲政策影响、能源价格走低、国际贸易壁垒等影响，光伏产品价格未能改善，出口金额同环比持续下滑，后续需关注海外政策及能源价格变化情况。逆变器出口同环比均增长，海外市场需求持续改善，欧洲数据回暖明显，新兴市场高速增长，四季度有望实现高增。

**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