

9月出口数据：
光伏延续下滑，逆变器季节性回调

2024年10月23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9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连续下滑。2024年9月国内光伏组件&电池出口金额20.14亿美元，同比-40.2%，环比-17.3%；出口数量5.37亿个，同比+25.8%，环比-25.8%。2024年1-9月，国内光伏组件&电池累计实现出口额246.81亿美元，同比-31.7%；出口数量54.81亿个，同比+27.4%。
- 分地区来看：光伏组件&电池出口金额方面，欧洲和亚洲环比下滑明显。欧洲方面，暑期装机速度放缓，同时主要出口国刺激政策不明确；亚洲方面，巴基斯坦前期进口货量较大，出现存货上升的情况，导致本月出口下滑较快，同时印度受港口运输影响，阶段性下滑。
- 逆变器9月出口金额同比微增，环比转负。2024年9月国内逆变器实现出口额6.79亿美元，同比+5.04%，环比-21.21%；出口数量429.55万个，同比+10.82%，环比-18.76%。2024年1-9月，国内逆变器累计实现出口额63.31亿美元，同比-23.23%；出口数量3999.68万个，同比-2.02%。
- 分地区来看：逆变器各地区出口金额9月环比全面下滑。欧洲20.8亿元，环比-24.0%，主要是德国、荷兰等地库存较高所致，乌克兰需求较好；亚洲17.6亿元，环比-7.4%，主要是受雨季因素影响，印度、巴基斯坦等地安装进度滞后，以及沙特大项目装机节奏波动所致；拉美3.9亿元，环比-46.1%，主要是巴西市场需求出现季节性波动；非洲3.0亿元，环比-28.4%，其中南非市场需求下滑较快，尼日利亚等小型市场需求有较好增幅。
- **投资建议：**整体来看，光伏出口两个主要市场欧洲和亚洲，后续四季度是欧洲传统淡季，亚洲也将受印度、巴基斯坦影响，仅中东地区需求向好，预计四季度光伏出口需求不乐观。逆变器方面，后续季节性因素影响减弱，新兴市场增速较好，出口需求有望回暖，四季度数据有望改善。
- **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9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连续下滑。2024年9月国内光伏组件&电池出口金额20.14亿美元,同比-40.2%,环比-17.3%;出口数量5.37亿个,同比+25.8%,环比-25.8%。2024年1-9月,国内光伏组件&电池累计实现出口额246.81亿美元,同比-31.7%;出口数量54.81亿个,同比+27.4%。

分地区来看:光伏组件&电池出口金额方面,欧洲和亚洲环比下滑明显。9月出口非洲1.03亿美元,环比-14.21%;出口拉美2.90亿美元,环比-4.40%;出口亚洲7.97亿美元,环比-17.85%;出口欧洲7.58亿美元,环比-20.18%。其中,欧洲方面,暑期装机速度放缓,同时主要出口国刺激政策不明确;亚洲方面,巴基斯坦前期进口货量较大,出现存货上升的情况,导致本月出口下滑较快,同时印度受港口运输影响,阶段性下滑。

图 1: 9 月光伏电池、组件出口额



图 2: 9 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9月出口金额同比微增,环比转负。2024年9月国内逆变器实现出口额6.79亿美元,同比+5.04%,环比-21.21%;出口数量429.55万个,同比+10.82%,环比-18.76%。2024年1-9月,国内逆变器累计实现出口额63.31亿美元,同比-23.23%;出口数量3999.68万个,同比-2.02%。

分地区来看:逆变器各地区出口金额9月环比全面下滑。欧洲20.8亿元,环比-24.0%,主要是德国、荷兰等地库存较高所致,乌克兰需求较好;

亚洲17.6亿元，环比-7.4%，主要是受雨季因素影响，印度、巴基斯坦等地安装进度滞后，以及沙特大项目装机节奏波动所致；拉美3.9亿元，环比-46.1%，主要是巴西市场需求出现季节性波动；非洲3.0亿元，环比-28.4%，其中南非市场需求下滑较快，尼日利亚等小型市场需求有较好增幅。

图 3：9月逆变器出口额

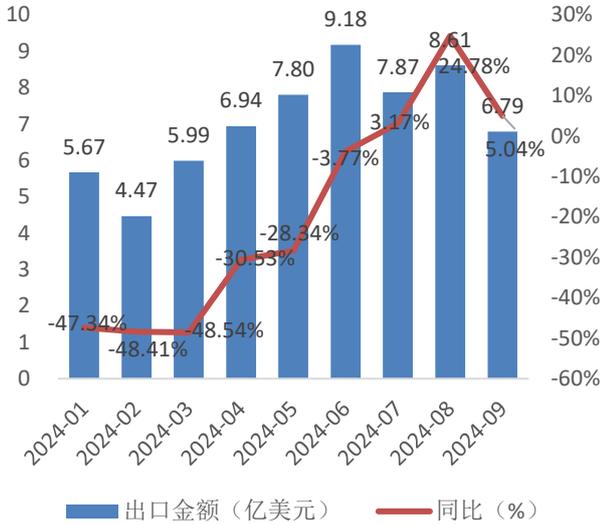


图 4：9月逆变器出口数量



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：整体来看，光伏出口两个主要市场欧洲和亚洲，后续四季度是欧洲传统淡季，亚洲也将受印度、巴基斯坦影响，仅中东地区需求向好，预计四季度光伏出口需求不乐观。逆变器方面，后续季节性因素影响减弱，新兴市场增速较好，出口需求有望回暖，四季度数据有望改善。

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