



# 光伏 2021 年 11 月专题报告： 利好政策持续加码 价格博弈 拐点将现



限电结束原材料价格下跌,11月组件排产边际改善:国家电网发布通知,截至11月6日,除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外,全网有序用电规模接近清零,自9月份以来的全国性限电情况基本结束!工业硅、EVA粒子等原材料及玻璃价格回调,各组件厂11月排产均小幅提升,12月预期环比继续提升,边际继续改善。碳达峰行动方案落地,1+N政策体系逐步逐步构建。

美国通过《重建更好法案》,ITC延期、PTC加码:11月19日美国众议院通过《建设更好法案》(BuildBackBetterFramework),批准了超过2万亿美元的支出举措,其中有5500亿美元用于应对气候变化。该法案将光伏ITC(投资税收抵免)提升至30%并延长十年,将风电光伏PTC(度电税收抵免)提升至2.5美分/度并延续至2026年。

户用市场快速增长,组件&逆变器出口快速增长:2021年户用补贴3分/kwh,且直接消纳并网,2021年1-10月户用光伏新增装机13.6GW,同比+105%,超市场预期。我们预计2021年户用新增装机将达18GW+,同增78%。2021年1-10月累计光伏新增装机29.31GW,同比+34%。组件&逆变器出口快速增长,2021年1-10月组件出口量79.0GW,同比+31.8%;2021年1-10月逆变器出口金额40.10亿美元,同增53%,超我们预期。我们预计2021/2022年国内光伏装机中值55GW/75GW,同增15%/36%,全球2021/2022年光伏装机中值160GW/220GW,同增15%/38%。

海外美国、德国、土耳其、印度数据亮眼:1)美国 2021 年 1-9 月光伏新增装机 20.4GW,同比+41%,创历史新高,已签约 PPA 项目规模达 86.3GW,同比+36.55%。2)德国 2021 年 1-9 月光伏新增装机 4.16GW,同比+15.60%,略超我们预期,欧盟碳减排目标确定上调至 55%,我们预计欧洲 2021/2022 年新增装机 27GW/35GW,同比+38%/+30%;3)土耳其上网电价计划延长,2021 年 1-10 月累计装机 992MW,同比+116%。4)印度 2021 年 1-10 月新增装机合计 10.20GW,同比+294.33%,印度拟批准新能源刺激计划,提振需求,疫情未影响光伏装机热情。

#### 公司近况更新

风险提示:竞争加剧,电网消纳问题限制,光伏政策超预期变化。

关键词: 4G 5G 光伏 新能源 疫情

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30451](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30451)

