



# 洞鉴光伏·5月刊：需求向上 紧握变局



需求：风光旖旎，景气向上。国内：一季度国内光伏装机维持增长态势，2022Q1 国内新增光伏装机量达到 13.21GW，同比增长 147.8%，其中集中式新增 4.34GW，分布式新增 8.87GW。海外：欧洲多重因素光伏需求高增，上调 22 年新增装机至 45-50GW。根据产业链调研情况，目前海外市场高度景气，且对高价组件的容忍度在提升，国内分布式持续向好，4、5 月排产均环比提升，且目前上海疫情加速好转，物流和供应链影响逐步消除，光伏相关企业二季度业绩有望在一季度淡季不淡后同环比持续增长。而进入下半年，产业链价格中枢下调，需求环比持续加速是趋势，目前国内招标提速，南美，中东等地集中式电站等待起量，欧美高景气有望持续。在欧洲上调 10GW+光伏新增装机预期的前提下，我们预计 22 年全球光伏装机需求将达到 240GW，增速约 55%。

产业链：价格维持高位，电池技术迭代在即：硅料端，由于 Q2 下游需求依然高景气，硅料价格预计仍将处于较高水平，截至 4 月底多晶硅致密料的价格为 249 元/kg，随着新产能的逐步放量，2022 年三季度末硅料价格有望进入下行通道。硅片端，由于硅料价格的高位以及石英坩埚的紧缺，硅片持续涨价，且二三线硅片厂家面临原材料供应压力，龙头有望通过供应链管控能力提升市占率。电池端，电池环节目前技术迭代加速，隆基、晶科等龙头厂商分别对新技术加速布局，从组件招标情况来看，TOPCon 电池目前在国内招标项目平均溢价超过 0.1 元/W，下游业主对搭载新电池技术的组件溢价接受度较高。辅材方面，从 21 年 Q1 来看，金刚线、背板、逆变器等环节盈利能力较好，有望延续；胶膜、接线盒等环节

一季度盈利能力承压，Q2 有望改善。

出口与装机数据：出口数据方面，3 月电池组件与逆变器出口金额为 262/30 亿元，同比增长 86.5/51.8%，单季度来看，Q1 组件与逆变器出口金额达 729/84 亿元，同比+101%/29%，淡季不淡得到验证。根据推算，Q1 组件出口约 41GW，同比增长 64%，其中印度 11GW，同比增长 215%。欧洲出口维持高增长态势，一季度出口量同比增长 85%。

投资建议：进入 22 年 Q2，光伏行业排产仍呈现同环比增长，在需求向上的前提下，光伏电池片技术变革大幕正式揭开，在形成投产-规模化效应降本-持续扩产的良好循环过程中，享受技术红利的企业有望迎来市占率提升+享受技术溢价的双重优势。主线一：推荐受益光伏 Q2 需求景气向上，出货量同比高增的一体化组件企业隆基股份、晶科能源、晶澳科技、天合光能、东方日升；逆变器企业锦浪科技、德业股份、阳光电源、固德威、禾迈股份等；主线二：展望二、三、四季度，格局稳定，享受光伏高景气且盈利能力持续向好的辅材龙头福斯特、海优新材、美畅股份（机械覆盖）和有预期差和边际变化的辅材企业金博股份、天宜上佳、海达股份、通灵

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\\_41076](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41076)

