



光伏 8 月数据：限电扰动下国内外出货好于预期 看好 9 月数据修复



行业近况

Solarzoom 公布 8 月组件出口数据, 国家能源局公布 8 月国内装机数据。

评论

根据国家能源局, 2022 年 8 月国内光伏装机 6.74GW, 环比-2%, 同比+64%。

高价组件背景下 8 月国内装机情况好于预期, 1-8 月国内光伏累计新增装机 44.5GW, 同比+102%。国内今年增量项目亦有序推进, 我们统计 1-9 月国内光伏组件招标量已达到 109GW, 同比+170%, 体现出今年电企央企强烈的新能源开发诉求。根据 Solarzoom, 2022 年 8 月中国组件出口 14.24GW, 环比-9%, 同比+34%。8 月出口欧洲电池组件金额约 23.75 亿美元, 环比-6%; 其他主要出口地区中, 巴西出口金额环比上涨+4%表现最为亮眼。我们认为整体出口环比略降主要由于欧洲夏季假期、叠加国内受上游供给限电影响导致全产业链开工率下调所致。结合 9 月开工率预期, 我们看好需求数据环比改善。

行业开工率逐步提升, 逐步布局地面电站复苏主题。根据 PVInfoLink 数据, 我们观察到 TOP10 组件 9 月预期开工率相较于 8 月环比提升 10ppt。国内方面, 我们测算目前地面电站对组件的积压需求 (已招标未装机) 或已达到 90GW 左右, 参考今年以来组件招标均价在 1.85-1.95 元/瓦区间,

我们认为展望今年下半年及明年，在国内项目开工建设考核压力仍存、以及光伏产业链供给约束逐步打开的背景下，需求弹性值得期待。海外方面，我们估算预计 2022 年欧洲地面电站招标量有望同比翻倍（德法意希匈荷数据），叠加截至 2Q22 欧洲 PPA 电价同比增长接近 40%，以及欧盟各国对地面电站加速审批，我们看好明年欧洲地面电站组件量价齐升。

估值与建议

我们判断硅料供给已重新回到环比高增通道，我们认为 9-10 月产业链或演绎为四季度行业布局国内地面电站复苏、欧洲圣诞假期前组件备货的刚需备货行情，行业景气度向上趋势明确。重申三条投资主线：1) 需求侧：我们看好集中式逆变器环节：阳光电源等，看好通威通过国内地面电站切入组件环节，看好受益于双面率回升、需求边际加速的玻璃环节：信义光能等；分布式场景看好禾迈股份等；2) 供给侧：硅料放量后产业链利润再分配，我们看好石英砂+硅片环节：TCL 中环、隆基绿能等；EVA 粒子+胶膜环节：福斯特等；此外随组件降价，分布式开发运营利润留存确定性高，看好正泰电器等；3) 新技术：

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_46456

