



# 光伏行业月报：22Q3 光伏板 块盈利增长加速 四季度行情 不悲观



## 投资要点:

10 月光伏板块冲高回落，表现强于市场。本月光伏行业上涨 1.80%，大幅跑赢沪深 300 指数；由于节假日以及市场低迷等因素影响，成交环比缩量。光伏焊带、导电银浆、光伏支架等板块表现靠前，个股走势分化。

国内光伏装机需求提升，产业链价格平稳。目前尽管光伏组件价格较高，地面电站需求逐步启动，9 月国内光伏新增装机单月数据环比显著改善。海外市场，9 月太阳能电池出口金额环比继续减少，逆变器出口保持平稳。10 月，硅料整体供应量稳步增长，硅料价格高位横盘，后续面临价格拐点。电池片供应持续紧张，部分组件厂家订单无法满足，价格有所上涨。受国内需求持稳、地面型项目开动，光伏组件价格高位平稳。

光伏板块高景气，三季度板块业绩继续高增。得益于国内外旺盛的光伏装机需求和产业链各环节放量，2022Q3，66 家光伏企业合计实现营业收入 3203.80 亿元，同比增长 69.02%；归属于上市公司股东的净利润 431.29 亿元，同比增长 112.37%。值得关注的是，2022Q3，光伏产业链利润向上游分配趋势非常明显，硅料板块利润占比超过四成，硅片、光伏组件和光伏设备同比高增，电池片盈利显著改善。

投资建议：受美联储加息以及外围国际政治、经济形势等因素影响，光伏板块跟随市场展开调整。市场整体处于探底阶段，表现羸弱，投资者风险偏好降低。从发布的光伏企业三季度来看，三季度光伏板块继续实现高速增长，在众多行业中表现突出。

目前光伏板块估值进入合理乃至偏低水平,同时,硅料供应稳步增长,产业链价格面临下行拐点,新电池产能快速增长,对后市不必过于悲观。

我们维持行业“强于大市”投资评级。建议投资者积极关注:将受益于硅料产能释放、下游需求增长、估值合理的一体化组件厂;受益于光伏制造产能大幅增长以及技术迭代升级的光伏设备厂。

风险提示:国际贸易政策变化风险;全球装机需求不及预期风险;阶段性供需错配,产能过剩,盈利能力下滑风险。

关键词: 光伏

**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\\_48087](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48087)

