

逆变器7月出口承压，短期因素不改长期趋势

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

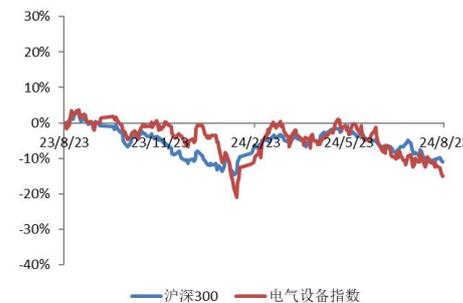
国家能源局公布24年7月全国电力工业统计数据，光伏7月新增装机21.05GW，同比+12%，环比-10%，1-7月累计装机123.5GW，同比+27%；风电7月新增装机4.1GW，同比+23%，环比-33%，1-7月累计29.9GW，同比+14%。

海关总署公布24年7月逆变器和组件出口数据，7月逆变器出口7.9亿美元，同比+3.5%，环比-14.3%，7月组件出口23.6亿美元，同比-15.9%，环比-12.6%。

投资建议：我们认为逆变器出口主要市场受到短期因素影响波动，但中长期核心驱动因素未变，需求仍然可观。同时，多晶硅价格触底反弹，集中式项目陆续启动，对国内需求起到一定支撑作用。建议积极关注逆变器、覆盖环节；风电板块上半年项目推进偏慢，Q3预计施工、招标将持续好转，海缆、塔筒桩基等环节仍然值得关注。

重点个股：东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、固德威 688390、禾迈股份 688032

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（8.19-8.23）下跌 6.49%，沪深 300 下跌 0.55%，跑输大盘。本周板块仅林洋能源（+2.55%）和沐邦高科（+0.17%）上涨，其余均下跌。

风电（中信）指数本周（8.19-8.23）下跌 5.2%，跑输大盘。本周板块仅金雷股份（+6.89%）上涨，其余均下跌。

本周市场波动较大，能源局公布装机数据亮眼，景气度仍然较高；海关总署公布 7 月逆变器和组件出口数据，逆变器出口金额环比下滑，7 月单月出口 7.9 亿美金，同比 +3.5%，环比 -14.3%，欧洲、巴基斯坦、巴西、沙特出口数据环比下滑，出口额环比 -25%、-22%、-38%、-94%。我们认为主要市场环比下降的原因分别为欧洲是收到假期因素扰动、巴基斯坦主要受季风暴雨灾害拖累，巴西主要受当地货币大幅贬值影响，沙特主要受到大项目的节奏影响。

分出口省份看，7 月浙江出口金额为 2.28 亿美元，同比 +131%，环比 -11%；广东出口金额为 3.19 亿美元，同比 -1%，环比 -9%；江苏出口金额为 0.73 亿美元，同比 -23%，环比 -34%；安徽出口金额为 0.92 亿美元，同比 -51%，环比 -34%。我们认为浙江、广东表现较好，降低较小，且浙江出口金额仍然高于 1-5 月单月水平，短期扰动因素不改出口持续向好趋势。

因此，我们认为逆变器出口承压是短期影响，中长期核心驱动（巴基斯坦和巴西电力紧缺、沙特能源转型、印度本土没有逆变器产能等）未变，需求仍然乐观。

二、行业观点更新

24 年 8 月 12 日，美国政府将每年光伏电池的豁免配额从原本的 5GW 上调至 12.5GW，并规定 2024 年 8 月 1 日后进口的电池将适用新的 12.5GW 豁免配额。2024 年 8 月 1 日前超过 5GW 配额的进口量仍将被征收 201 关税。

infolink 统计，24 年底美国组件产能将达 40GW，而电池产能几乎没有，采购电池需求激增。根据美国海关每周统计暑假，截至 24 年 7 月底，美国进口电池片累计 4.457GW，占原 5GW 的配额比例为 89%。此次免税额度增加，是市场真实需求反映。

本周国家能源局公布 1-7 月新增装机数据，光伏 1-7 月累计装机 123.53GW，同比 +27%，7 月新增 21.05GW，同比 +12%，环比 -10%，维持高增长景气态势。同时 infolink 数据显示多晶硅致密价格筑底数周后逐渐酝酿报价抬升动力（周均价 39.5 元/公斤，周环比 +1.3%），成交规模增加；组件环节价格小幅下行，主要因为集中式项目启动，项目执行价格相对偏低，拉低整体报价。风电光伏板块上市公司陆续公布半年度业绩预告或报告，主产业链 Q2 承压明显，价格底部叠加贸易摩擦导致市场存在一定担忧，建议关注受到贸易摩擦影响较小、光储需求拉动、海外库存见底等因素驱动的逆变器，具有海外产能布局、成本控制能力较高的辅材环节。

三、政策跟踪

国家能源局公布 24 年 7 月全国电力工业统计数据，光伏 7 月新增装机 21.05GW，同比 +12%，环比 -10%，1-7 月累计装机 123.5GW，同比 +27%；风电 7 月新增装机 4.1GW，同比 +23%，环比 -33%，1-7 月累计 29.9GW，同比 +14%。

24 年上半年，光伏新增装机 102.48GW，同比 +30.68%，其中集中式 49.6GW，占比 48.4%，分布式 52.88GW，占比 51.6%。拆分分布式装机结构，其中户用光伏 15.85GW，占全部光伏新增装机 15.5%，占分布式光伏新增装机 30%，工商业分布式增长迅猛，1-6

月新增装机 37.03GW，占全部光伏新增装机 36%，占分布式光伏新增装机 70%。

24 年上半年风电新增装机 25.84GW，其中陆上风电 25.01GW，海风 0.83GW。上半年海风开工不及预期，但政策、竞配、核准等信息不断公示、持续推进，预计 Q3 开始海风项目或将加速建设。

8 月 21 日，国家发改委、国家能源局组织编制并印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。其中针对风电和光伏环节主要内容如下：

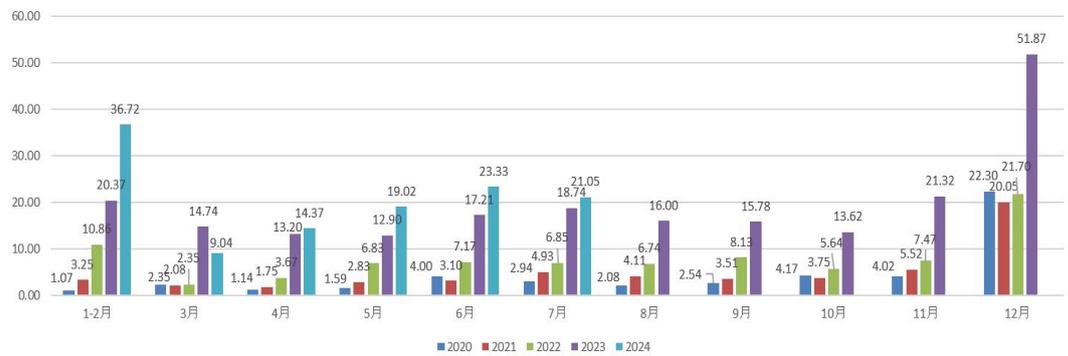
风电：鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5MW 的风电场开展改造升级；提高单位土地面积的发电量，提升设备设施修旧利废水平。

光伏：支持光伏电站构网型改造，推动老旧光伏电站设备更新，推进光伏组件回收处理与再利用技术发展。

我们认为电力系统安全要求重要性不断提高，电网升级改造和设备更新保障电网系统稳定高效。同时根据 CWEA 数据，预计到 2025 年底，我国老旧风机更新潜在需求超 40GW；或为风电行业整体需求提供增量空间。

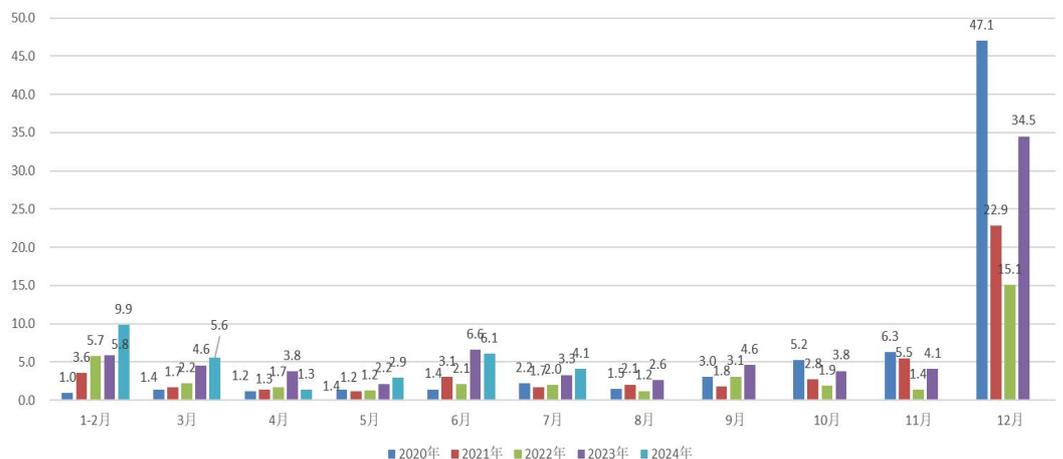
四、数据跟踪

图 1：2020 年 1-2 月至 2024 年 7 月国内光伏月度装机量（GW）



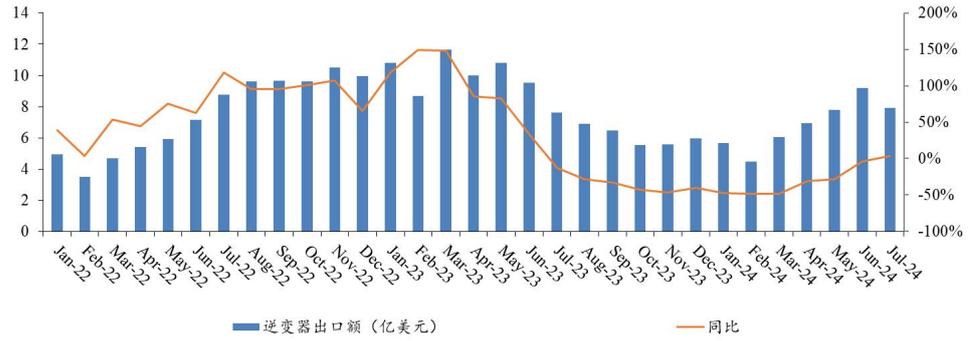
资料来源：中电联、国都证券

图 2：2020 年 1-2 月至 2024 年 7 月国内风电月度装机量（GW）



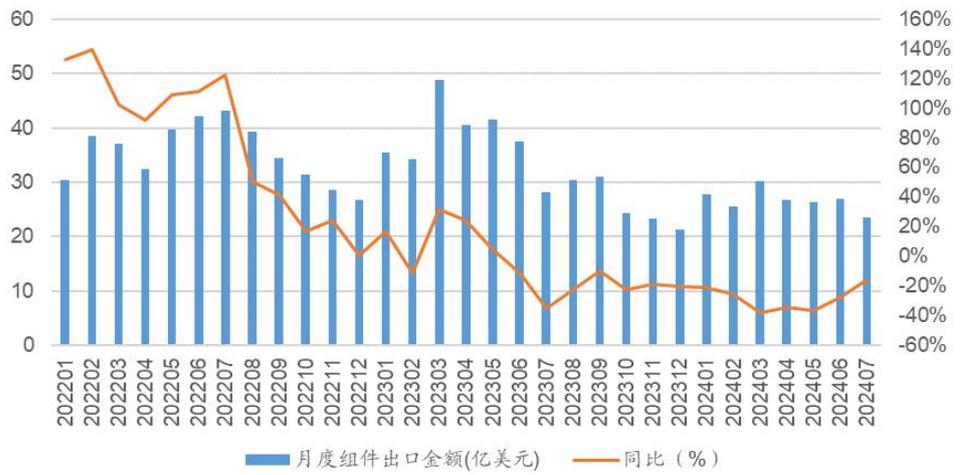
资料来源：中电联、国都证券

图 3：2022 年 1 月至 2024 年 7 月我国逆变器出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

图 4：2022 年 1 月至 2024 年 7 月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：国家能源局、海关总署、CPIA、infolink、北极星光伏网、公司公告、wind、IFIND

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上