



光伏行业更新报告：看多光伏 板块 重点加配逆变器——光伏 行业更新报告



报告导读

国内光伏装机韧性强，前期股价对悲观预期的充分反映，近期新能源和储能政策持续刺激，我们连续两周建议加配光伏。光伏逆变器同近期波动的主产业链价格相对脱钩，且近期海运资源逐步宽松且价格回落，大大缓解了此前逆变器的交货难问题。

股价：悲观预期反映较为充分

1) 云南工业硅限产事件将推升硅料价格上涨，短期硅料价格上涨甚至创新高让光伏板块承压较多，短期能控影响确实存在，但我们认为中长期来看，并不会造成太多负面影响。

2) 8 月份国内装机 4.1GW，同比增长近一倍，环比虽下滑 17%，但考虑 7 月有抢装延期并网因素影响，且建立在价格链持续上涨的基础上，因此这一需求本身体现了较高的韧性。

3) 根据调研来看 Q4 国内需求环比大概率持续向上，负面因素股价反应较为充分，板块调整后性价比逐渐突出。

政策：新能源和储能产业利好多

1) 新能源：《完善能源消费强度和总量双控制度方案》对新能源产业给予了额外政策支持，对超出最低可再生能源电力消纳责任权重（特别注意：约束性指标而非激励性）的消纳量不纳入该地区消费总量考核。

2) 储能：陕武特高压启动竞争性配置，大部分上网容量要求风光同步行配套项目装机容量 10%且不低于 2 小时的电化学储能系统，单条线带动储能需求 4GW。昨日《新型储能项目管理规范》也在规划引导、备案、并网运行、监测监督制定了科学管理规范，对行业长期健康发展具备重大意义。

产业：海运价格跌&电价开始涨

1) 国内大范围限电，带来的工厂产能不足、发货减少，使得 9 月中旬海运运价指数已经大幅下降 30%以上，美森海运部分柜子价格从 30 元/kg 甚至已经跌至 20 元以内。前八月逆变器出口订单金额累计增 50%，国内装机累计同比增长 45%，订单需求确实很好，但受制于海运资源和 IGBT 紧张，发货收到较大影响，因此近期海运价格快速回落对于逆变器交货营收确认和毛利率回升将带来积极影响。

2) 近期长协重新签订、短期竞价上限打开（上限在基准上浮 10%以上）等火电涨价信号明显，且海外天然气等能源价格大幅上涨也将支撑 PPA 价格回升，全球新能源价格短期都有望回升，且中长期绿电交易带来的新能源高溢价将持续。

BCDE#优先关注全球并网逆变器和储能龙头阳光电源，建议关注户用逆变器龙头锦浪科技、固德威。

FGHI#硅料价格大幅上涨，缺芯现象进一步加剧。

关键词: 4G 光伏 新能源 涨价 特高压

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_27178

