



光伏行业点评：东南亚豁免 政策最终落地 对美出口有 望提速



事件

10月14日，根据媒体报道美国10414总统公告的“最终规定”，东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）出口到美国的电池组件2年不征收反倾销反补贴税，本规则自2022年11月15日起生效，终止日期为2024年6月6日（或总统公告10414中描述的紧急情况终止的日期，以先发生者为准），使用到期日指终止日期后180天。

投资要点

美国东南亚豁免政策最终落地，当前海外光伏产业链无法脱钩中国。此公告主要回应3月29日美国组件生产商AuxinSolar向美国商务部提出的反规避调查申请，要求对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南进口的使用中国原材料生产的光伏电池和组件进行审查。从这次关税豁免可以看出，当前海外光伏行业的发展还是无法脱钩中国的，即使是中国贸易关系最为紧张的美国，欧洲也希望扶持本土光伏产业链，在当前能源和人力成本高企背景下，欧洲制造业回流的进度预计大概率不达预期，中国光伏企业中期的发展确定性增强。

最终政策落地之后，东南亚对美出口有望提速。今年美国的光伏政策变数较多，加上美国海关之前也有扣押中国光伏企业的组件，大多国内组件厂商对美国市场持观望居多，静待最终政策，此次政策正式落地，后续有望加速东南亚对美国组件的出口，提振企业对美国市场需求的信心，大幅利好在东南亚有电池、组件产能的国内光伏企业，主要是国内组件龙头

Top4 厂商（隆基、天合、晶澳和晶科），目前 Top4 组件厂商海内外都有布局，海外业务占比超过 70%，在东南亚提前也已布局光伏组件电池的工厂，最终规定明确停征东南亚进口组件“双反”关税，Top4 对美边际出货边际改善，也有望在美国市场获取超额利润。

投资建议：东南亚出口组件占美国市场一半以上市场份额，最终规定落地，充分利好拥有东南亚产能，并积极在海外规划产能的一体化组件厂商，有望获取超额利润。

风险因素：光伏需求不达预期；行业竞争加剧；产业链价格继续上涨风险；技术迭代风险

关键词：光伏 前海

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_47437

