

电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

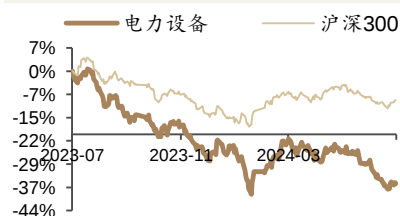
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 1.《光伏全面进入 N 型时代，BC 电池增益效果明显》，2024.7.17
- 2.《提高电网安全高质量发展，南方电网推动千亿级设备更新》，2024.7.17
- 3.《光伏多企业布局沙特，出海迈上新高地》，2024.7.17
- 4.《阳光电源：全球逆变器龙头企业，多维度布局新能源业务》，2024.5.28
- 5.《九洲集团（300040.SZ）：业绩短期承压，电网设备+并网规模增量可期》，2024.5.26

24H1 我国光伏行业发展如何？

投资要点：

- **事件：**2024 年 7 月 25 日，由中国光伏行业协会主办、浙江正泰新能源开发有限公司承办的“光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在浙江温州成功举办。其中在“2024 年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望”报告中对我国上半年光伏行业发展做了回顾总结。
- **光伏行业十余年跨越式发展，加速形成新质生产力。**根据 CPIA，我国光伏行业近十余年取得了跨越式发展，主流电池效率从 2013 年末的 17.9%提升至 2023 年末的 25%，提升幅度达 40%；累计装机从 2013 年末的 28.07GW 提升至 2023 年末的 608.9GW，提升幅度达 22 倍；光伏发电量从 2013 年末的 250 亿千瓦时提升至 2023 年末的 5833 亿千瓦时，提升幅度达 23 倍；2013 年末度电补贴为 0.42 元/KWh，而 2023 年末实现平价上网；2013 年主环节人均产出率低，而 2023 年主环节均提升 3 倍以上；2013 年末户用光伏基本为零，2023 年末累计装机达到 115.8GW。经过十余年的发展，我国光伏行业正加速形成新质生产力。
- **24 年 H1 我国光伏产业制造端规模扩大，出口量增，但受产业链价格下降等影响，产值下降，出口额降低。**根据 CPIA，2024 年上半年我国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均超 32%，其中，2024 年 H1 多晶硅产量约 106 万吨，同比增长 60.6%，硅片产量约 402GW，同比增长约 58.9%，电池片产量约 310GW，同比增长约 37.8%，组件产量约 271GW，同比增长约 32.2%。国内应用端 2024 年上半年国内光伏新增装机 102.48GW，同比增长 30.7%。出口量方面，2024 年上半年硅片、电池、组件出口量分别同比增长 34.5%、32.1%、19.7%。但产业链价格方面，多晶硅、硅片价格下降超 40%，电池片、组件价格下滑超 15%。受产业链价格下降等影响，2024H1 国内光伏制造端（不含逆变器）产值约 5386 亿元，同比下降 36.5%，我国光伏产品出口总额（硅片、电池、组件）约 186.7 亿美元，同比下降 35.4%。
- **制造端技术向降本增效稳步推进。**根据 CPIA，当前光伏行业 LECO/LIF 技术逐步取代激光 SE，成为 TOPCon 产能标配；少银化、无银化技术方面，银包铜、铜电镀等技术进一步推广；在电池、组件端 SMBB/0BB 技术进一步推广应用；电池产品方面多家企业推出 BC 电池产品，钙钛矿实验室效率进一步提升，而且钙钛矿及叠层技术获得更多关注；面向细分市场的组件产品发布，如：面向滩涂的组件产品具有抗盐雾、防腐蚀的特点，面向沙漠、戈壁、荒漠的组件产品具有防积灰、抗风的特点。多技术应用，推动光伏行业进一步降本增效。
- **24H1 对新兴市场组件出口增长明显。**根据 CPIA，2024H1 欧洲仍是我国最大的光伏出口市场，但市场份额有明显下降，由 2023 年同期的 57.4%下降至 42.5%，而巴基斯坦成为上半年第二大组件出口市场，沙特阿拉伯市场增长明显，成为上半年前十大组件出口市场中的第五位，而欧亚市场合计占组件出口份额超 80%。
- **投资建议：**光伏板块建议关注：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、阿特斯、福斯特、福莱特、中信博；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、上能电气、艾罗能源、盛弘股份、科士达等；3) 盈利或见底、有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、通威股份、TCL 中环、晶澳科技、晶科能源、天合光能等。
- **风险提示：**产业链价格波动风险、终端需求不足风险、贸易政策变化风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

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。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦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。