

行业研究

行业点评

跟踪评级\_维持: 推荐

## CPIA 24H1 总结: 量增利减持续, 机遇挑战并存

——电气设备行业点评

## 核心观点

7月25日, CPIA、正泰能源在温州举办“光伏行业24年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”, 会上王勃华名誉理事长做重要报告。

24年上半年, 多晶硅产量约106万吨, 同比+60.6%, 硅片产量约402GW, 同比+58.9%, 电池片产量约310GW, 同比+37.8%, 组件产量约271GW, 同比+32.2%。但同时24H1, 国内光伏制造端(不含逆变器)产值5386亿元, 同比-36.5%。

24年上半年新增装机102.48GW, 同比+30.7%, 从Q1看集中式、工商业、户用占比分别为48%、37%、15%。

24年上半年光伏产品出口总额达到186.7亿美元, 同比-35.4%, 但硅片、电池片、组件出口量分别同比+34.5%、+32.1%和+19.7%, 量增价减趋势明显。欧洲依然是最大组件出口市场, 份额有所下滑, 出口占总出口份额的比例由23H1的56.4%降至24H1的42.5%; 巴基斯坦成为第二大组件出口市场, 24H1份额达到8.9%, 同比+5.6Pcts; 沙特阿拉伯市场增长显著, 24H1份额达到6.3%, 成为第五大出口市场。

行业量增价减导致主产业链公司盈利承压, 多环节击穿成本线, 主产业链公司Q2环比Q1亏损加剧。根据CPIA统计, 24H1超过20个项目宣布终止(中止)或延期, 主产业链开工率50-60%, 投产、开工、规划项目数同比-75%。海外市场上, 美、欧、印度、巴西、南非等光伏市场对我国产品直接出口设置贸易壁垒。

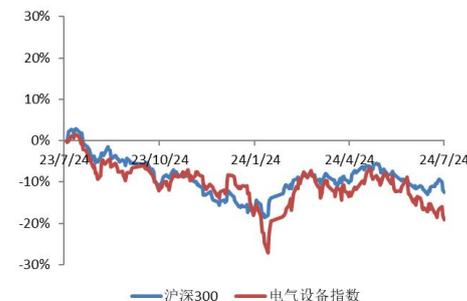
当前环境下, 行业逐渐积累订单产品质量交付风险、企业现金流风险、三角债拖欠风险等, 行业调整宜重宜快, 需要“轻装上阵”, 整合时间不宜过长。要推动落后产能出清, 鼓励企业兼并重组, 其中管理部门需加强对先进产能建设的引导, 地方政府要严控不合理的救市行为, 企业要审慎上马新投资, 鼓励有针对性地收购跨界企业退出行业所遗留的新建产能, 金融机构要避免向即将被出清的产能“输血”。

我们认为国内市场在消纳红线放开至90%、大基地项目建设加速、电网建设进程加快、多举措支持分布式发展等驱动下, 光伏装机仍将维持高位。全球光伏装机需求仍将旺盛、我国光伏产业基础牢固、行业具备内在活力等积极因素, 驱使行业具有快速调整的韧性, 企业将加强合作共赢, 从合作出海、知识产权等多维度积极合作, 积极创新。

风险提示: 行业竞争加剧、项目进展不及预期等

资料来源: CPIA、wind、IFIND

## 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。

## 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     |