

光伏行业协会发文呼吁合理化招投标价格，  
促进行业健康发展

——电力设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2024年10月22日

**事件：**2024年10月18日，中国光伏行业协会 CPIA 官方发文，认为光伏行业要健康可持续发展，产品销售价格需要高于全成本，企业才能可持续经营。协会认为 0.68 元/W 是当前行业优秀企业在保证产品质量前提下的最低成本，呼吁制造企业不要进行低于成本的销售与投标；呼吁招标方要尊重市场规律，制定合理的招标方案，促进行业健康发展。

**投资要点：**

**组件成本指引为 0.68 元/W，目前国内组件均价已接近成本线价格。**根据协会数据分析，当前一体化企业 N 型 M10 双玻光伏组件，在不计折旧，硅料、硅片、电池片在不含税的情况下，最终组件含税生产成本（不含运杂费）为 0.68 元/W。根据 InfoLink 数据，截至 2024 年 10 月 16 日，双面双玻 N 型单晶 TOPCon 组件价格在 0.78 元/W-0.64 元/W 区间浮动，均价为 0.71 元/W。10 月 12 日，华润电力沂源西里项目的投标单价为 0.5308 元/W 至 0.7255 元/W，均价为 0.64 元/W。考虑到协会成本指引未将折旧纳入，实际上是低于真实生产成本的，更低于包含三费的全成本。国内当前光伏组件价格实际已低于成本价格，协会认为即便部分企业单纯组件制造和销售尚有微薄的毛利，也是建立在硅料、硅片、电池片、玻璃等重要原辅材料亏损的基础上，这种情形是不可持续的。

**协会态度明确，考虑采取多种方式促进行业良性发展。**协会呼吁制造企业依法合规地参与市场竞争，不要进行低于成本的销售与投标；招标方要尊重市场规律，遵守法律规定，以设定最低限价、降低价格得分比重、提高服务和质量得分比重等方式，制定合理的招标方案。同时，协会宣布今后将定期调研和测算行业成本并对外公布，供全行业和政府监管部门参考；而针对低于成本中标，协会将考虑采取全行业通报、向市场监管部门举报等方式，加强行业自律，促进行业健康发展。此前，10 月 14 日，协会在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会，共同研讨有序化解供需失衡、出清过剩产能等相关措施。整体来看，当前协会态度明确，业内改革信号积极，光伏行业供需格局有望改善。

**投资建议：**在行业整体供给过剩背景下，2024 年光伏产业链产品价格持续下行，企业业绩整体承压。目前，光伏行业硅料、硅片、组件等产品价格均接近或低于企业成本线，产业链多个环节持续处于亏损状态。当前全行业亏损的局面不利于光伏行业的持续健康发展，行业底部出清有望加速。结合近期业内频传供给侧改革的积极信号，光伏行业供需格局有望逐步迎来边际改善。**整体而言，光伏行业估值较低，建议关注后续供需格局改善带动的估值修复机会。**

**风险因素：**供需格局改善不及预期、产品价格下行、行业竞争加剧。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

政策持续加码，绿色转型加速

三部门印发《行动方案》，推进新型电力系统建设

24Q2 持仓集中度提升，电网设备板块较多获增持

**分析师：**蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：02032255228

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

**研究助理：**冯永棋

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场