

行业研究

行业点评

跟踪评级_维持: 推荐

infolink24H1 组件排名: TOP4 座次稳定, 海外出货持续降低

——电气设备行业点评

核心观点

Infolink 公布 24H1 组件企业出货排名, 季度表现来看, 二季度相对一季度增长约 27%, 同比略有收窄。今年全球需求增长减缓, 二季度海外需求受政策、国际局势之间震荡影响, 需求开动不如预期, 终端观望情绪仍持续至三季度。

24H1 Top 10 组件出货量约 226GW, 同比+40%, 增速收窄; Top 4 厂家为晶科、晶澳、天合、隆基, 合计约 142.4GW 组件出货, 2019 年以来全球 TOP4 组件出货企业稳定, 座次略有调整。第五至第十名竞争激烈, 顺序为通威、正泰新能、阿特斯、协鑫/一道新能、东方日升, 均为 10GW+。

在出货结构中上, N 型 TOPCon 组件出货量占比总体出货量近乎七成, PERC 产品占总体出货量约 27-28%, HJT 及 xBC 则约占 Top 10 总体出货量的 1%及 4%。

海外龙头韩华 Q Cells、First Solar 跌出 10 名之外。目前海外组件龙头基本以美国市场为主, 印度组件企业产能未完成到位, 规模较小, 海外组件企业基本不在关注中国市场。

海外出货受政策变动性、地缘政治风险、库存积累等因素影响, 24 年上半年 TOP10 企业海外出货占比为 44%, 而 22H1 和 23H1 TOP10 组件企业海外出货占比分别为 65%和 47%。

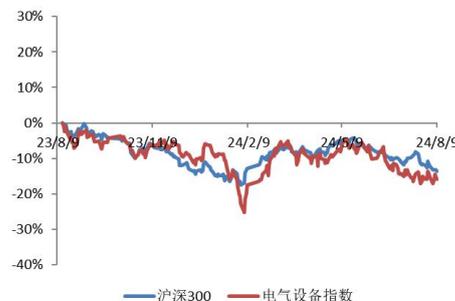
Infolink 统计 24 年 1 月和目前厂商出货指引, 年初预期为 700GW, 本期预期为 555-611GW, 目前平均达标率约在 42% 左右。值得注意, N 型与 HJT、BC 产品等渗透率加快, 部分厂家已达成满足年初规划的占比, 平均新型产品占比已达到 71%。

我们认为产品同质化趋势下, 产品瓦数、质量、效率表现将会是厂家竞争的要素之一; 同时海内外终端客户已关注质量检测问题, 国内部分终端也开始积极研讨更改分数机制的评比。CPIA 呼吁行业调整宜重宜快, 头部企业加快合作出海, 逆全球化趋势兴起之下, 分散布局海外制造工厂将考验厂家运营及管控能力。如何提前布局、把握快速决策将是厂家脱颖而出的机会。Top 10 厂家的技术渠道优势、整并重组资源仍有机会使得上榜厂家出现变化。

风险提示: 竞争加剧、政策不及预期。

资料来源: infolink、各公司公告、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