

CPIA 呼吁行业防止内卷式竞争，明确 0.68 元/W 是组件价格底线

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

10 月 14 日，CPIA 在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。各位企业家及代表就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”及行业健康可持续发展进行了充分沟通交流，并达成共识。

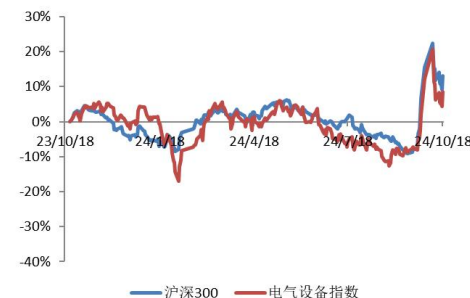
10 月 18 日，CPIA 测算行业 24 年 10 月最终组件含税生产成本（不含运杂费）为 0.68 元/W，呼吁招投标方不得低于成本招投标，并以设定最低限价、降低价格得分比重、提高服务和质量得分比重等方式，制定合理的招标方案，从而引导投标方将投标重点转移到提高产品和服务质量、提升履约能力上。

投资建议：四季度开启后市场交易清淡，组件出口 Q3、Q4 仍然承压，24H2 组件头部企业盈利仍然存在压力。本周 CPIA 连续发文强调行业防止“内卷式”恶性竞争，同时测算行业 24 年 10 月最终组件含税生产成本（不含运杂费）为 0.68 元/W，呼吁招投标方不得低于成本招投标，并以设定最低限价、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，从而引导投标方将投标重点转移到提高产品和服务质量、提升履约能力上。

行业主产业链大部分公司 Q2 业绩中已经呈现亏损或临近盈亏点，Q3 价格仍然持续下降，企业经营压力加大，本周头部企业（除隆基常规组件维持 0.7 元/W）组件基本进入 0.6 元/W 区间，部分企业甚至推出 0.5+ 元/W 特价产品等极端情况出现。此次 CPIA 提出倡导后，龙头企业纷纷响应，我们认为设定最低中标价格将避免中小企业恶性低价竞争，利好龙头企业高质量产品中标，将行业回归降本增效的本质，引导行业健康发展。

重点个股：东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、固德威 688390、禾迈股份 688032

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。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（10.14-10.18）上涨 2.53%，沪深 300 上涨 0.98%，跑赢大盘。本周板块涨幅前五名，分别为晶瑞电材（+26.64%）、吉电股份（+22.65%）、意华股份（+16.47%）、苏州固锴（+13.77%）和新筑股份（+12.56%）。

风电（中信）指数本周（10.14-10.18）上涨 0.45%，跑输大盘。本周板块涨幅前五名，分别为双一股份（+8.62%）、通裕重工（+3.86%）、湘电股份（+3.25%）、威力传动（+2.43%）和金雷股份（+2.06%）。

四季度开启后市场交易清淡，组件出口 Q3、Q4 仍然承压，24H2 组件头部企业盈利仍然存在压力。本周 CPIA 连续发文强调行业防止“内卷式”恶性竞争，同时测算行业 24 年 10 月最终组件含税生产成本（不含运杂费）为 0.68 元/W，呼吁招投标方不得低于成本招投标，并以设定最低限价、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，从而引导投标方将投标重点转移到提高产品和服务质量、提升履约能力上。

行业主产业链大部分公司 Q2 业绩中已经呈现亏损或临近盈亏点，Q3 价格仍然持续下降，企业经营压力加大，本周头部企业（除隆基常规组件维持 0.7 元/W）组件基本进入 0.6 元/W 区间，部分企业甚至推出 0.5+元/W 特价产品等极端情况出现。此次 CPIA 提出倡导后，龙头企业纷纷响应，我们认为设定最低中标价格将避免中小企业恶性低价竞争，利好龙头企业高质量产品中标，将行业回归降本增效的本质，引导行业健康发展。

二、行业观点更新

10 月 14 日，CPIA 在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。各位企业家及代表就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”及行业健康可持续发展进行了充分沟通交流，并达成共识。

10 月 18 日，CPIA 测算行业 24 年 10 月最终组件含税生产成本（不含运杂费）为 0.68 元/W，呼吁招投标方不得低于成本招投标，并以设定最低限价、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，从而引导投标方将投标重点转移到提高产品和服务质量、提升履约能力上。

行业主产业链大部分公司 Q2 业绩中已经呈现亏损或临近盈亏点，Q3 价格仍然持续下降，企业经营压力加大，本周头部企业（除隆基常规组件维持 0.7 元/W）组件基本进入 0.6 元/W 区间，部分企业甚至推出 0.5+元/W 特价产品等极端情况出现。此次 CPIA 提出倡导后，龙头企业纷纷响应，我们认为设定最低中标价格将避免中小企业恶性低价竞争，利好龙头企业高质量产品中标，将行业回归降本增效的本质，引导行业健康发展。

三、政策跟踪

10 月 18 日，CPIA 公众号发文表示，23 年下半年以来，中国光伏组件价格不断下滑，价格腰斩，近一段时期以来，招投标市场不断出现超低价中标的案例。中标价低于成本，已成为困扰光伏制造行业的难题。行业企业普遍呼吁权威机构发布公允的组件成本，以供市场和政府监管部门参考。

我国招标制度中明确，中标合同必须高于成本，否则可以被否决投标等。经汇总、统计、分析与整理，测算出 2024 年 10 月份的光伏组件成本，期望给市场一个权威的成

本数据，供全行业和政府监管部门参考，促进行业健康发展。

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。

CPIA 表示，目前行业供过于求，企业消化库存极限经营，上述 0.68 元/W 组件成本包含各类主辅材，还没包括折旧和三费，实际低于真实生产成本。光伏行业的持续健康发展，需要售价高于成本，即使单组件企业生产可以微利，也是建立在硅料、硅片、电池、玻璃等环节严重亏损基础上，情况不可持续。

更为重要的是，光伏组件需要运行 20-25 年，质量应该是比成本更为重要的考量因素，CPIA 认为，0.68 元/W 是优秀企业保障质量前提下的最低成本。CPIA 呼吁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，从而引导投标方将投标重点转移到提高产品和服务质量、提升履约能力上。

协会表示将与市场参与方一起，关注最新招标结果，对行业违反《招标投标法》的招投标结果，积极探讨通过行政监管和法律裁判解决问题的可能性。定期将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。

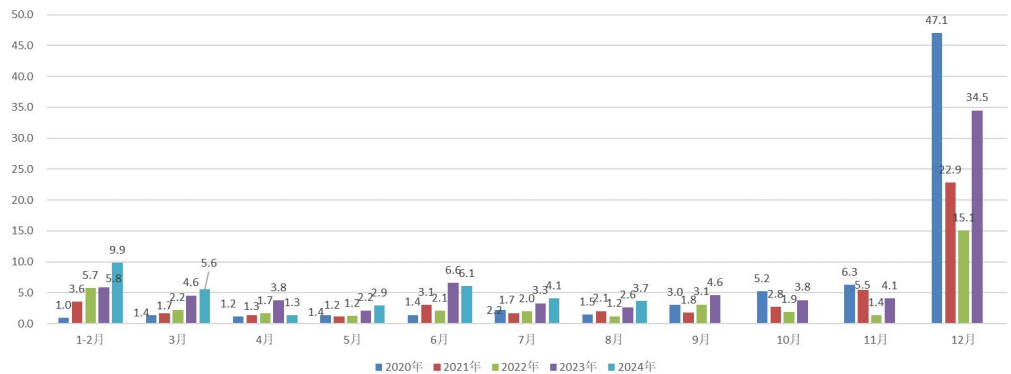
四、数据跟踪

图 1：2020 年 1-2 月至 2024 年 8 月国内光伏月度装机量（GW）



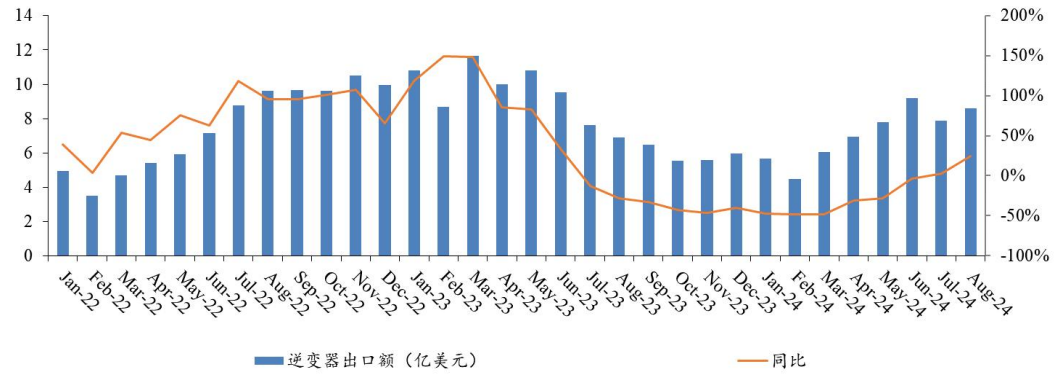
资料来源：中电联、国都证券

图 2：2020 年 1-2 月至 2024 年 8 月国内风电月度装机量（GW）



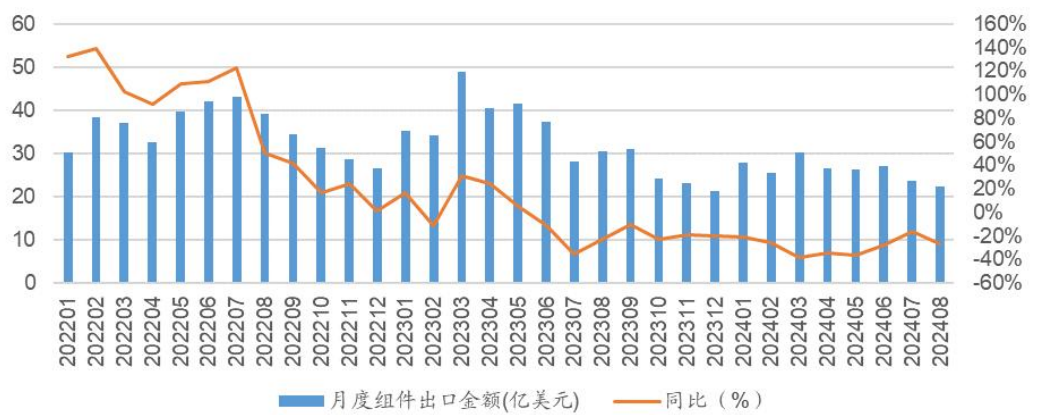
资料来源：中电联、国都证券

图 3：2022 年 1 月至 2024 年 8 月我国逆变器出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

图4：2022年1月至2024年8月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：国家能源局、海关总署、CPIA、CWEA、infolink、公司公告、wind、IFIND

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