

行业点评

电力设备

光伏协会年会召开，凝聚共识应对周期波动

2024年12月05日

评级

同步大市

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电力设备	0.50	31.95	10.78
沪深300	-0.59	20.58	13.34

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncasing.com

相关报告

- 1 电力设备行业点评：国内电力投资保持增长，海外出口景气不减 2024-11-25
- 2 电力设备行业点评：电网投资持续高增，变压器出口量价齐升 2024-10-22
- 3 光伏设备行业 2024 年 2 月报：3 月组件排产环比有望大增，产业链价格回调 2024-02-29

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
汉钟精机	1.62	12.23	1.67	11.85	1.76	11.26	增持
高测股份	2.67	4.83	0.43	29.71	0.58	22.25	买入
迈为股份	3.27	35.90	4.23	27.78	5.25	22.35	增持
捷佳伟创	4.69	14.48	7.54	9.02	10.02	6.78	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **光伏协会年会召开，涉及产业链各环节议程。**12月4日-6日，2024年光伏行业年度大会在四川宜宾召开，会议包括了光伏行业年度大会、光伏供应链配套发展研讨会、光伏创新应用发展研讨会、分布式光伏新趋势发展研讨会、光储市场发展研讨会等多项议程。12月5日，中国光伏行业协会名誉理事长王勃华出席会议并作《我国光伏行业发展形势分析》报告。
- **供给端：产量增幅均超过20%，国内产能建设放缓。**据报告数据，产量方面，今年前10个月我国光伏产业链各环节产量保持增长，多晶硅/硅片/电池片/组件的产量分别达到 158 万吨、608GW、510GW、453GW，同比增幅分别达到 42%、33%、25%、21%。产能方面，供给端产能增速明显放缓，国内投产、开工及规划项目的数量较去年同期下降 75%。同时，国内厂商的海外产能逐步崛起，今年组件、硅片及电池的海外产能（规划、投产、在建）扩产规模接近 80GW，涉及北美、中东、欧洲等多个区域。
- **需求端：国内装机量高位运行但增速放缓，海外出口金额回升。**今年 1-10 月份国内新增光伏装机量 181.3GW，同比增幅 27.2%，增幅较去年同期放缓，6-10 月份单月新增装机量环比下降。今年 1-10 月份光伏电池和组件的出口同比增长 41.8%、15.9%，光伏产品（硅片、电池片、组件）出口金额 281.4 亿美元，同比下降 34.5%，整体维持“价减量增”态势，但 10 月份金额环比上升 7.4%。出口产品结构方面，电池片的主要出口市场较为集中，主要印度（占比 49.50%），组件出口地更为多元，主要为荷兰、巴西及巴勒斯坦、印度及沙特等国家（合计占比 47.4%）。据报告，预计今年我国光伏新增装机量 230-260GW，全球新增装机量 430-470GW，较此前预期值上调。
- **价格：降幅明显，但 10 月份以来招投标价格开始企稳。**产业链价格下降，四大主材降幅分别约 35%、45%、25%、25%，受此影响，今年前 10 个月光伏制造端（不含逆变器）的产值同比下降 43.17% 至 7811 亿元。但终端价格有回暖，10 月中旬以来央企和国企的主流组件采购投标和中标价格平均水平企稳，维持在 0.68 元/w 及以上水平。产业链各环节中，多晶硅、电池、组件在 2024Q3 均有止跌或企稳态势，硅片价格还有一定降幅。

- **挑战:企业亏损规模大,内外需求有堵点。**企业方面,据报告统计,本轮周期下行阶段,各环节价格较高点下降约60%-80%,121家上市企业已有39家亏损,前三季度制造端产值降幅超过5700亿元,行业波动造成的亏损规模远超以往三次。**内需方面**,国内市场面临土地资源趋紧、配网接入受限、电量电价不确定等挑战,电力现货市场中午间价格承压的情况有所增加,市场价格走低成为大趋势。**外需方面**,欧美印巴等传统市场存在诸多贸易壁垒措施,在关税、本地化生产、产品溯源等方面施压,土耳其及南方等新兴市场国家也在今年6月、9月开始加征光伏组件关税。
- **应对:跨行业协同发展,明确行业共识。**光伏的跨行业协同发展包括:推动绿氢/氨/醇等工业原料化应用,通过绿氢及其衍生品的生产来拓展绿电消纳空间;利用构网型储能帮助建立电网友好型光伏项目,支持虚拟电厂、负荷耦合服务等新兴分布式业态。光伏的本行业共识包括,不进行低于成本的恶性竞争、严格落实行业制造业规范对工艺技术及可靠性的要求。同时,也需要严格落实公平竞争的相关规定,严控不合理的地方性措施,并倡议在央国企采购招标中,优化招标审批体系,降低价格的决策权重。
- **投资建议。**本轮光伏产业周期的调整幅度较大,产业链上下游企业普遍承压,光伏协会采取措施以凝聚共识应对周期波动,改善预期,维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示:相关措施效果不及预期,国内及海外需求走弱,贸易争端**

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438