

电气设备行业专题研究

光伏储能行业2024年半年报总结：光伏价格筑底，光储景气回暖

2024年09月10日

【投资要点】

◆ **2024年上半年光储行业概览：**1) **光伏：**行业冰火两重天，量增价减筑底待涨。需求端装机动力犹在，1-7月国内光伏新增装机123.53GW，同比增长27.14%，海外组件出口1-7月合计151.4GW，同比增长约25.54%。价格端主链各环节跌破生产成本，8月硅料小幅反弹叠加两大硅片厂商宣布提价，价格筑底企稳迹象已现。2) **储能：**光伏逆变器需求回暖，新兴市场需求旺盛。户储和大储部分公司具备阿尔法，德业股份、上能电气、阳光电源表现较好。

◆ 光储上市公司2024年半年报总结：

1) **收入&利润：**主链环节营收下滑，利润转负，经营压力陡增，24H1主链四大环节合计营收及净利润3244.76/-144.75亿元，营收同比-28.88%，净利润转负；逆变器营收及净利润475.87/70.62亿元，同比-0.61%/-17.68%；辅材合计营收及净利润806.67/38.37亿元，同比+3.32%/-57.91%，其中玻璃、焊带、银浆业绩保持增长，胶膜内部分化，龙头保持增长，二三线厂商业绩下滑；设备板块营收及净利润272.97/46.05亿元，同比+43.52%/+16.44%。

2) **营运能力：**行业竞争加剧情况下，主链环节通过延长供应商付款周期加强资金使用效率，主链各环节营运资金周转天数均有所下降，金刚线、焊带等辅材环节通过加强存货周转对冲下游账期延长影响，营运资金周转天数仍有下降，背板、石英坩埚和热场等环节资金使用效率有所下降。受前期扩产转固、开工率下调以及价格下调影响，大部分环节固定资产周转放缓，仅银浆、支架、焊带环节固定资产周转天数缩短。

3) **现金流：**2024年上半年经营活动现金净流量转负，投资活动现金净流量和购建固定资产金额减少，筹资活动现金净流量大幅增加，反映行业整体经营压力加剧，资本开支缩减，保持财务稳健的经营态势。

4) **比率分析：**2024年上半年行业净资产收益率同比大幅下降，权益乘数有所提升，估值整体下降，但分化明显，随着海外需求景气度提升，推动光储逆变器板块估值率先修复。

【配置建议】

◆ 硅料有望反弹带动产业链价格回升，推荐硅料**协鑫科技、通威股份**；组件环节推荐**晶科能源、阿特斯**；辅材环节推荐**聚和材料、福斯特、福莱特**；光储逆变器推荐**阳光电源、德业股份、上能电气和禾迈股份**。

【风险提示】

相关研究

《非晶电机行业跟踪之二：广汽夸克 电驱 2.0 问世》

2024.08.27 《光伏产品出口月报（2024 年 7 月）》

2024.08.21 《甘肃-浙江特高压柔性直流获核

准》



2024.07.29 《特高压设备第三次招标采购结果

公布》

2024.07.26 《2024 年特高压设备第三次招标清

挖掘
价值

单》

投资
成长

2024.07.25

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

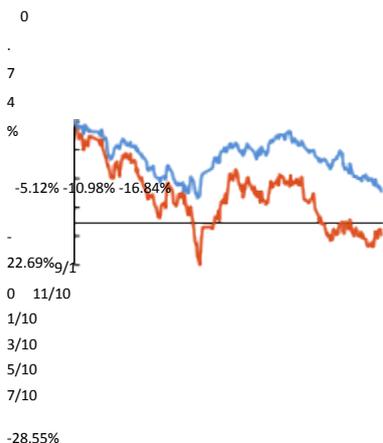
证券分析师：朱晋潇

证书编号：S1160522070001

联系人：唐硕

电话：021-23586475

相对指数表现



电
气
设
备

沪
深
3
0
0

正文目录

1.2024 上半年行业概览	3
1.1.光伏：24H1 行业冰火两重天，量增价减筑底待涨	3
1.1.1.需求：国内装机动力犹在，海外装机需求分化	3
1.1.2.价格：全产业链跌破成本，价格筑底待涨	4
1.2.储能：24H1 全球光储需求由点及面，向新兴市场扩散	5
2.2024 年上半年光储企业经营数据总结	7
2.1.收入&利润：主链经营压力陡增，脱敏环节保持增长	7
2.2.营运能力：主链资金使用效率提升，固定资产周转放缓	9
2.3.现金流状况：经营压力加剧、资本开支缩减	12
2.4.比率分析	14
3.投资建议：光伏筑底，光储崛起	17
4.风险提示	21

图表目录

图表 1：国内光伏月度新增装机（GW，%）	3
图表 2：2024 年上半年国内新增装机机构（%）	3
图表 3：国内出口光伏组件规模（GW）	3
图表 4：国内出口欧洲光伏组件规模（GW）	3
图表 5：国内出口亚太光伏组件规模（GW）	4
图表 6：国内出口中东光伏组件规模（GW）	4
图表 7：国内出口非洲光伏组件规模（GW）	4
图表 8：各市场组件出口同比增速（%）	4
图表 9：2023 年以来多晶硅价格走势（元/kg）	5
图表 10：2023 年以来光伏硅片价格走势（元/片）	5
图表 11：2023 年以来光伏电池价格走势（元/w）	5
图表 12：2023 年以来光伏组件价格走势（元/w）	5
图表 13：光储公司市值普遍回撤较大，德业、上能、阳光反弹均超过 70%	6

图表 14 : 2024H1 中国储能新增装机 35.39GWh	7
图表 15 : 2017-2024E 全球储能市场新增规模(GWh)	7
图表 16 : 主产业链公司营收及利润情况 (亿元 , %)	8
图表 17 : 辅材、逆变器及设备环节公司营收及利润情况 (亿元 , %)	9
图表 18 : 全产业链营运资金周转天数 (天)	10
图表 19 : 全产业链营运资金周转天数同比变化拆分 (天)	11
图表 20 : 全产业链全产业固定资产周转天数 (天)	11
图表 21 : 各环节固定资产周转天数变化情况 (天)	12
图表 22 : 2024H1 上市公司经营、投资、筹资活动现金净流量	13
图表 23 : 2024H1 光储上市公司杜邦分析	15
图表 24 : 2024H1 上市公司估值比率分析	16
图表 25 : 行业重点关注公司估值表 (截至 2024-09-03)	21

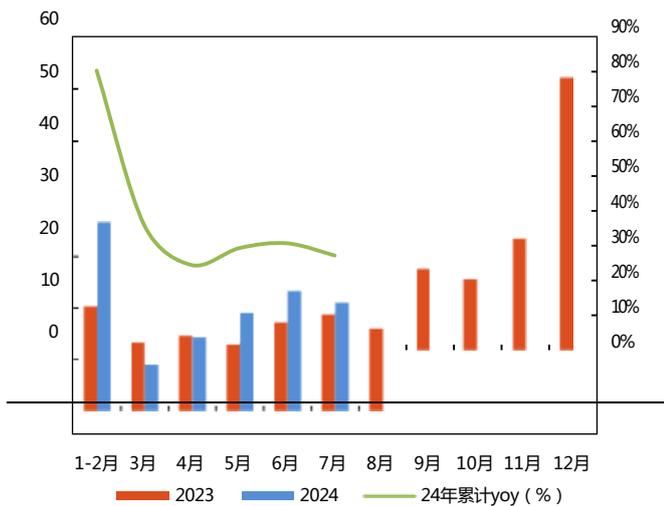
1.2024 上半年行业概览

1.1.光伏：24H1 行业冰火两重天，量增价减筑底待涨

1.1.1.需求：国内装机动力犹在，海外装机需求分化

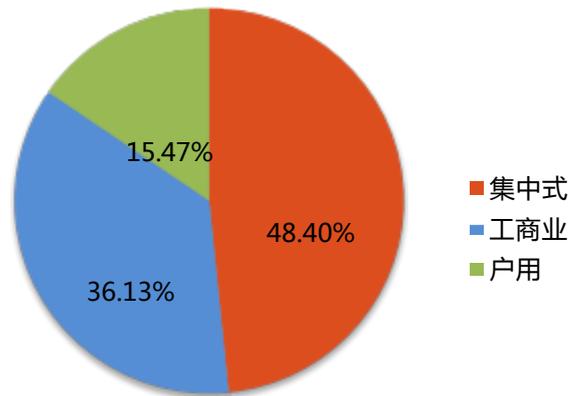
国内装机动力犹在，1-7 月同比增长超 27%。根据国家能源局公布，2024 年 1-7 月国内光伏新增装机 123.53GW，同比增长约 27.14%，新增装机保持增长但增速有所回落。结构上，上半年集中式装机 21.93GW，占比约 48.40%，分布式市场分散化发展明显，工商业及户用分别占比约 36.13%和 15.47%。

图表 1：国内光伏月度新增装机 (GW, %)



资料来源：国家能源局官网，东方财富证券研究所

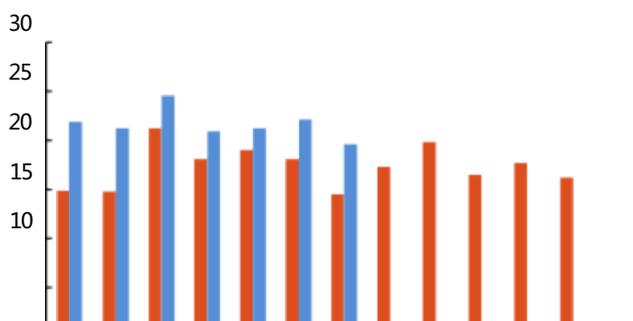
图表 2：2024 年上半年国内新增装机机构 (%)



资料来源：国家能源局官网，东方财富证券研究所

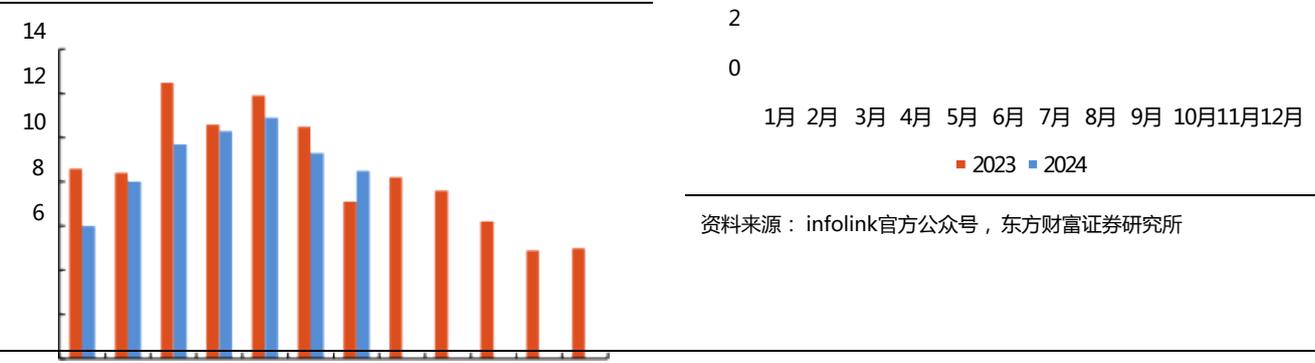
欧美传统市场持稳，新兴市场火爆。2024 年 1-7 月国内合计出口组件约 151.4GW，同比增长约 25.54%。分市场看，欧洲受传统能源价格走跌及库存较高影响，上半年出口相对疲软，美国装机潜力充足但受贸易政策扰动，供给相对受限，1-7 月亚太及中东区域组件出口表现亮眼，分别同比增长 108.20%及 162.43%。

图表 3：国内出口光伏组件规模 (GW)



资料来源：infolink官方公众号，东方财富证券研究所

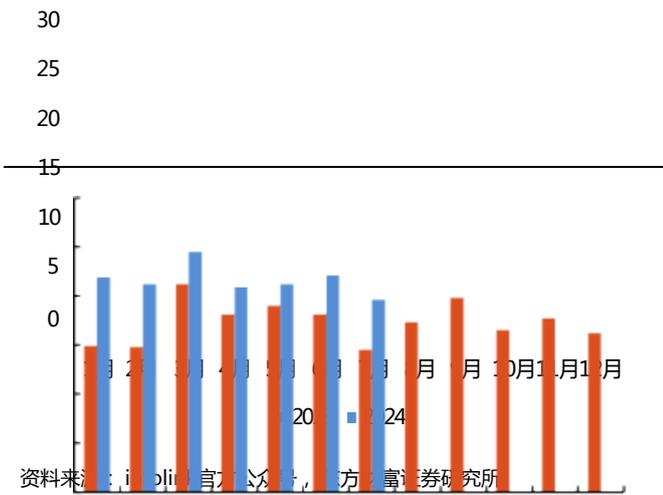
图表 4：国内出口欧洲光伏组件规模 (GW)



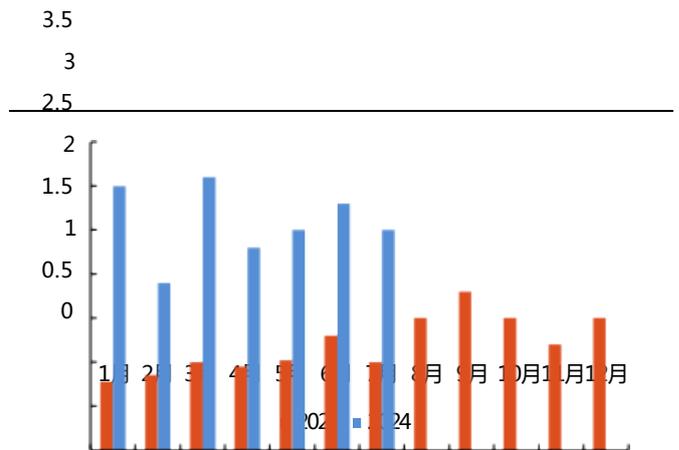
资料来源：infolink官方公众号，东方财富证券研究所

敬请阅读本报告正文后各项声明

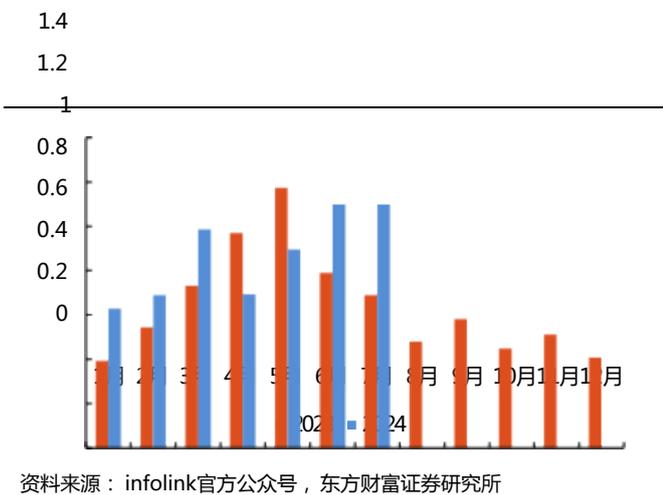
图表 5：国内出口亚太光伏组件规模（GW）



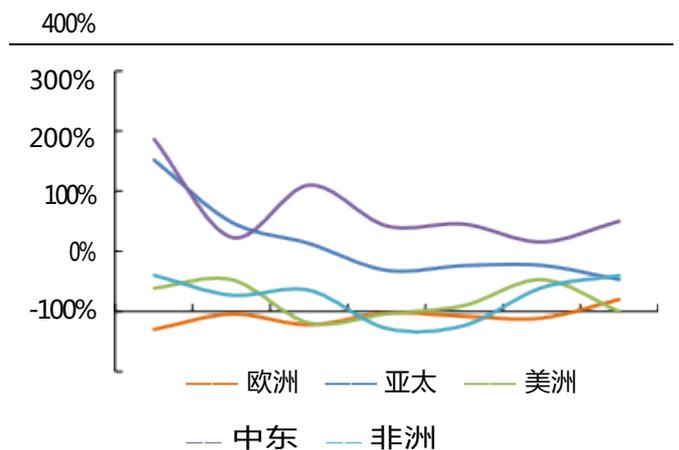
图表 6：国内出口中东光伏组件规模（GW）



图表 7：国内出口非洲光伏组件规模（GW）



图表 8：各市场组件出口同比增速（%）



1.1.2. 价格：全产业链跌破成本，价格筑底待涨

全产业链价格持续下跌，各环节均跌破生产成本。全产业链经历 2023 年持续跌价后，2024 年上半年价格仍保持下跌趋势，截至 2024 年 8 月 28 日，硅料、硅片、电池、组件市场价格分别较年初下跌 39.23%/37.50%/20.83%/22.11%，各环节均进入亏损阶段。

2017

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/597063133153010014>