

# 光伏“史上最强内卷”：明年上半年或厮杀最激烈

本报记者 张英英 吴可仲  
北京报道

“供需动荡、技术迭代、竞争颠覆”——这是晶科能源和晶科科技董事长李仙德对2023年光伏市场的精准概括。

但如果要用一个词语来描述市场的直观表现，那无疑是“价格下行”。自2023年以来，光伏价格波动式下跌，叠加电池技术迭代提速，行业内卷程度前所未有。

## 企业盈利能力遭遇挑战

相比三季度，四季度光伏价格才真正进入崩塌阶段。明年上半年，光伏市场将是厮杀最激烈的时候。对于一些企业而言，明年将是能否活下去的问题，而非利润高低的问题。

不可否认，价格下行已成为2023年光伏市场的主旋律。

随着新产能的逐渐释放，多晶硅价格快速下行，导致产业链其他环节（硅片、电池和组件）顺势走跌。

中国有色金属工业协会硅业分会12月6日发布的数据显示，多晶硅价格仍在持续下跌，其中单晶致密料成交价已经跌破6万元/吨，成交均价6.04万元/吨。粗略统计，今年以来，多晶硅价格已经下滑六成以上。

在价格传导和竞争加剧的双重压力下，组件价格很快下降至1元以下。按照12月6日InfoLink Consulting的数据，国内182 PERC单面组件价格0.9—1.08元/瓦，TOPCon组件价格0.93—1.18元/瓦，HJT组件价格1.25—1.35元/瓦。

记者注意到，在近期的组件招标过程中，光伏企业频频报出0.95元/瓦左右的价格，甚至低于0.9元/瓦的价格。

12月6日，除了中核汇能2023—2024年第二次光伏组件集采开标，宝利鑫新能源也进行了40兆瓦型组件的开标。据行业媒

未有。

以12月6日中核汇能2023—2024年第二次光伏组件集采为例，参与投标的组件企业普遍报价低于0.95元/瓦，甚至有企业曝出了0.86元/瓦左右的低价。相较于今年年初1.8—1.9元/瓦的水平，这样的组件价格已经腰斩。

价格低迷使企业在短期内面临着盈利能力下滑的风险。近日，阿特斯董事长瞿晓铨在2023年彭博新能源财经论坛上直言：

体报道，参与头部组件企业最低报价跌至0.83元/瓦，整体均价保持在0.9元/瓦左右。

一位二线组件企业市场人士评论道：“还要继续跌，明年跌破0.8元/瓦也不无可能。”

高侧股份方面表示，目前光伏行业各环节出现开工不足及价格低迷的情况，短期内各环节均面临盈利下滑的风险，行业可能迎来一轮产能出清的竞争。

晶科能源方面认为，光伏组件价格下降有望加速行业落后产能的出清，最终推动供需关系趋于平衡。未来一体化、有技术领先优势或规模成本优势的企业会有更好的盈利机会。

光伏产业链各环节的价格下滑，给企业的盈利能力带来巨大挑战。

记者注意到，以通威股份、大全能源、TCL中环、弘元绿能、爱旭股份、隆基绿能等为代表的光伏多晶硅、硅片、电池和组件企业，在第三季度均出现了营业收入和净利润双双下滑的情形。

其中，大全能源、TCL中环、爱旭股份第三季度分别实现营业收入35.53亿元、137.56亿元和63.68亿元，同比分别下滑

“光伏行业现在已处于‘史上最强内卷正在进行时’，大家不要期待明年光伏能有特别高的单瓦盈利能力。”

多位业内人士认为，真正的竞争将在2024年打响。SMM光伏首席分析师史真伟告诉《中国经营报》记者，明年上半年，光伏市场将是厮杀最激烈的时候。对于一些企业而言，它们直接面对的将是能否活下去的问题，而非利润高低的问题。

57.38%、24.19%和35.30%；归属于上市公司股东的净利润分别为6.89亿元、16.52亿元、5.79亿元，同比分别下滑87.61%、20.72%和27.14%。

然而，相较于第三季度，光伏企业在今年第四季度和明年的盈利空间或将进一步承压。

“四季度行业去库存仍将持续，产业链价格下行速度将趋缓。由于一季度是传统行业淡季，2024年一季度可能出现盈利见底的信号。”野村东方国际证券分析称。

中信建设证券预计：“光伏产业链价格底位置将在今年12月至明年春节前出现，并且随着2023年下半年新签低价订单开始大批量交付，2024年第一季度至第二季度单瓦盈利底部位置有望确立，之后产业链价格及盈利水平将进入L型底部。”

史真伟向记者表示，相比三季度，四季度光伏价格才真正进入崩塌阶段。明年上半年，光伏市场将是厮杀最激烈的时候。对于一些企业而言，明年将是能否活下去的问题，而非利润高低的问题。



自2023年以来，光伏价格波动式下跌，叠加电池技术迭代提速，行业内卷程度前所未有。图为江西上饶某光伏企业生产车间。 视觉中国/图

## 未来2—3年供需结构加速调整

垂直一体化的企业凭借技术、成本等优势更加具有竞争力。

过去20多年，光伏产业在高速发展过程中历经三次行业危机，分别由金融危机、光伏“双反”和“5·31”政策引发。这些不同外界环境的变化导致光伏需求端受到不同程度的抑制，产品价格也遭遇跌价风险，行业经历了大浪淘沙的洗牌。

如今，光伏市场正面临新一轮的变化，由于光伏市场本身供需关系发生变化，产能过剩风险加剧，叠加新老产能迭代，竞争内卷愈演愈烈。

近日，关于减产、关厂、裁员的消息不脛而走。

其中，pv magazine报道的两则消息引发外界关注：一则是光伏制造商REC关闭了挪威多晶硅生产工厂，原因在于高电价；另一则是韩华集团旗下的韩华Qcells公司方面表示，将关闭位于韩国阴城的3.5 GW太阳能电池板制造工厂，公司将向员工提供自愿

离职方案。

与此同时，国内工厂减产、开工率不足的现象也已经持续了一段时间。InfoLink Consulting分析指出，展望12月，除了少部分组件厂家因订单支撑维持较高的开工率以外，多数厂家都以减产应对。关于裁员，记者了解到，当前这并非普遍现象，其中部分原因涉及工厂新老产能迭代，人员调整自然成了问题。

集邦咨询新能源事业部总监王建表示：“未来2—3年，光伏产业链处于产能出清过程，新产能扩张增速将不断下降。”

记者注意到，当前光伏产业链供需格局正在调整。一方面，受光伏产业链环境变化影响，产品价格降低，部分企业主动选择终止扩产或者延缓投资；另一方面，受资本市场再融资政策影响，企业融资受约束，进而被动收紧了扩产动作。

晶澳科技方面在11月的路演活动中表示，短期（半年到一年的

时间）内头部企业通过成本优势提升市场份额，个别头部企业受资本市场再融资收紧的影响，负债率偏高，经营性现金流不能覆盖资本性支出，可能放缓新产能投产节奏；二、三线企业不得不减产、停产，甚至退出行业，特别是在明年春节前后。因此，规划的新产能可能会放缓、暂停甚至取消建设，从而明年下半年的市场竞争格局大概率会好转。

史真伟向记者表示，短时间内，整个光伏产业链供需关系有效改善的目标不会很快实现。但明年确实将淘汰一部分企业，特别是随着新老产能迭代加速，P型产品库存和销售压力都比较大。这一阶段，垂直一体化的企业凭借技术、成本等优势更加具有竞争力。

史真伟还认为：“在终端电站需求端，解决电网消纳和土地空间问题也值得关注。”

# 瓦楞纸产能逆势增长 行业集中度持续提升

本报记者 陈家运 北京报道

在国内瓦楞纸行业利润持续下滑的背景下，产能却仍逆势高速增长。

卓创资讯数据显示，截至2023年

## 产能扩张

尽管面临市场环境的变化和挑战，瓦楞纸行业龙头企业如山鹰国际（600567.SH）、玖龙纸业（02689.HK）和太阳纸业（002078.SZ）等，依旧稳健推进其扩产战略。

11月6日，山鹰国际宣布，其位于吉林的造纸基地一期项目，包括30万吨瓦楞纸和10万吨秸秆浆项目，预计于年内投产。此外，四川华侨凤凰纸业的40万吨瓦楞纸及箱板纸产线已于今年8月成功投产。

国盛证券方面表示，自2022年以来，下游包装需求受宏观环境影响，箱板瓦楞纸价格走势持续低迷，但行业龙头企业并未因此放缓扩张步伐，反而选择逆势投产，稳步扩大产能。根据各公司公告，2023年山鹰国际、玖龙纸业、太阳纸业预计新增箱板瓦楞纸产能分

## 盈利承压

随着产能的持续增长，瓦楞纸价格呈现出全年震荡下行的趋势，行业盈利受到挤压。

记者了解到，今年三季度瓦楞纸市场延续下行趋势，交投气氛持续低迷。据卓创资讯数据监测，瓦楞纸市场三季度全国均价为3458元/吨，环比跌幅为7.16%，较去年同期跌幅达到11.02%。

李莉表示，三季度瓦楞纸市场

11月底，我国瓦楞纸的产能已经达到3558万吨，创下近10年来最高水平。

卓创资讯瓦楞纸市场分析师李莉在接受《中国经营报》记者采访时表示，2023年中国瓦楞纸行业产能仍处在新一轮扩产周期中，新

别为107万吨、145万吨、100万吨。卓创资讯数据显示，近5年来，瓦楞纸行业的产能复合增长率为2.70%。不难看出，国内瓦楞纸行业产能仍处在高速扩产周期，生产能力持续提升。

“从近5年行业发展情况来看，尽管2020—2021年受多种因素影响，导致行业产能出现负增长，但随着我国运营环境的逐步开放，规模纸厂林浆纸一体化布局逐步投产，瓦楞纸行业的产能呈现增长趋势。”李莉告诉记者。

李莉认为，瓦楞纸产能的增长主要源于两个方面：一方面，大型纸厂的产能持续扩张，在产业布局、行业规模和品牌等方面具有显著优势；另一方面，中小纸厂为了提升竞争力，通过增加产能和技改原有产线等方式提升产能。

难改疲软态势，纸价震荡偏下运行。其中高点出现在7月初，为3591元/吨，低点为9月底的3383元/吨，高低价格差为208元/吨，波幅达到6.15%。但是，10月瓦楞纸市场先拉涨后趋稳运行，AA级120克产品的市场均价为3410元/吨左右。11—12月处于传统消费旺季，在“双11”、“双12”元旦等节日支撑下，需求端预期向好，利于纸价上行。

产能不断投放，行业供给能力不断提升。与此同时，区域供应结构及供应能力也在不断发生新变化，并驱动区域市场的发展。从企业及



11月6日，山鹰国际宣布，其位于吉林的造纸基地一期项目，包括30万吨瓦楞纸和10万吨秸秆浆项目，预计于年内投产。 视觉中国/图

山鹰国际方面表示，公司立足长期发展战略，稳步推进在建工程建设，产能规模稳健扩张，不断优

不过，行业盈利的持续压力也可以从行业上市公司的财报数据中得以体现。

玖龙纸业公布的截至2023年6月30日的年度业绩显示，公司收入减少约12.1%至567.39亿元，毛利润减少约78.1%至15.3亿元，公司权益持有人应占亏损约为23.83亿元，同比由盈转亏。同时，山鹰国际在2023年前三季度营收约213.12

亿元，同比减少16.26%；归属于上市公司股东的净利润亏损约1.16亿元，同比减少312.04%。

一位纸业上市公司人士告诉记者，上半年包装纸行业处于需求疲软状态，但第三季度已经有所改观。他透露，山鹰国际在9月国内造纸销量达到55.33万吨，同比增长10.22%。“随着第四季度传统节日的到来，包装纸销量有望进一步提升。”

装置产能的变化情况来看，单套装置线的产能规模化成为行业发展趋势，并为企业实现降本增效提供有力支撑。

化国内区域产能布局。随着吉林造纸基地一期项目的投产，公司的产能规模将进一步提升。

亿元，同比减少16.26%；归属于上市公司股东的净利润亏损约1.16亿元，同比减少312.04%。

一位纸业上市公司人士告诉记者，上半年包装纸行业处于需求疲软状态，但第三季度已经有所改观。他透露，山鹰国际在9月国内造纸销量达到55.33万吨，同比增长10.22%。“随着第四季度传统节日的到来，包装纸销量有望进一步提升。”

## 集中度提升

随着市场环境和产业结构的变化，瓦楞纸行业正经历着一场深刻的变革。多家机构和公司指出，瓦楞纸行业的落后产能正在加速出清，行业集中度持续提升，展现出产能整合、优胜劣汰的行业发展新态势。

根据卓创资讯的监测数据，我国瓦楞纸单套规模能力呈现持续上升趋势。相较于上一轮扩能高峰期的普遍单套规模10万吨/年，2023年新投产装置中，单条产线产能已经增长到15万—30万吨/年。从产能分布来看，截至2023年11月，瓦楞纸统计样本企业148家当中（规模纸厂按各基地产能统计），产能达到100万吨/年以上的企业仅有3家，占样本企业总数的2.03%；产能处于50万—100万吨/年的企业有6家，占样本总数的4.05%；产能低于20万吨/年的企业数量占比则达到46.62%，成为占比最大的群体。

“由此可见，瓦楞纸行业的产能集中度仍然较低，区域性竞争格局凸显。”李莉表示，瓦楞纸行业的产能分布较为分散，2023年行业前四产能集中度仅为20.87%。山东、湖北、河南等地区仍计划增加产能，这将带来供应增长和结构布局的变化，货源流向也可能有所调整，从而影响整体的竞争格局。

从环保政策角度看，国盛证券方面分析认为，自2016年供给侧结构性改革以来，环保政策及“禁废令”的落实加速了

包装纸行业中小产能出清，提高了行业准入门槛。

据卓创资讯统计，2021年我国瓦楞纸清退产能160万吨，淘汰率达到4.2%。由于供给缩减和开工受限，行业产能利用率持续走低，从2018年的70%左右下滑至2022年的60%左右。然而，龙头企业凭借前瞻性海外布局实力保障原材料供应，其开工率远高于行业平均水平，市场份额集中提速。

山鹰国际方面表示，受不断上升的能源成本与环保支出影响，部分中小纸企落后产能加速出清。随着造纸行业碳达峰目标的明确，未来新项目准入门槛将越来越高，环保门槛也将持续提升。目前市场上较多的小规模、高能耗、环保不达标的落后产能将持续被清退，市场份额及竞争优势将进一步向规模化纸企倾斜。

李莉表示，当前，瓦楞纸行业产能多数集中在20万吨/年以下，规模较小的企业凭借较低价格和本地订单优势，短期内将在市场中占据一定份额。然而，随着规模纸厂产能增速逐渐放缓，新增产能主要集中在区域性中型纸厂，预计未来50万—100万吨/年的产能将继续增长，这将进一步加剧行业竞争。

由于行业在盈亏平衡线以下已经持续1年时间，国盛证券预计，在盈利承压情况下，中小产能有望加速清退，这将有助于抵减部分过剩产能，推动行业供需平衡。