

供需错配致市场竞争加剧,巨头亦难扛跌价冲击

光伏一季度业绩遭遇“滑铁卢”

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

在供需错配导致的疯狂内卷之下,不仅是二、三线光伏企业生存艰难,一线龙头企业的日子也并不好过。

2024年4月底,随着2023年和2024年一季度财报出炉,光伏巨头的盈利能力也被“检验”。其中,晶科能源(688233.SH)、天合光能(688599.SH)和阿特斯(688472.SH)在2023年业绩保持增长后,2024年第一季度其营业收入和归属上市公司股东的净利润均出现下滑。而晶澳科技(002459.SZ)则在2023年业绩持续增长后出现亏损。此外,隆基绿能(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、TCL中环(002129.SZ)、爱旭股份(600732.SH)等光伏企业在2023年出现净利润下滑后,2024年第一季度也出现亏损。其中,隆基绿能亏损23.5亿元,通威股份亏损近8亿元、TCL中环亏损近9亿元。

回溯过去三年,跨界者争先涌入光伏赛道,新老玩家围绕上下游延伸并扩产,供需周期骤然变换,叠加价格战冲击,如今光伏产业链价格早已呈现断崖式下跌。在财报中,光伏上市企业无不提示“行业竞争加剧的风险”,且存货跌价成为普遍现象。因此,2024年第一季度企业业绩普跌,似乎也在预料之中。

隆众资讯光伏分析师方文正在接受《中国经济报》记者采访时表示,第一季度通常是光伏行业传统的淡季,加之可能存在的阶段性产能过剩、供需不匹配、价格战等因素,企业在盈利方面可能会面临较大的挑战。此前他也告诉记者,2024年预计光伏市场将呈现“低价低盈利换市场”的局面,即便是龙头企业也要谨防爆雷风险。

晶科能源董事长李仙德于2024年1月31日在接受媒体采访时便表示,光伏行业今年第一季度会承压,但第二、第三季度会好转,将调整至合理的利润水平。彼时,他还称:“现在是光伏行业最困难的时刻,会逐渐向好。”

景气度欠佳

光伏产业链价格的变动直接关系到企业盈利能力,但目前来看跌势仍未止稳。

2024年第一季度,光伏新增装机规模同比提升35.89%,但并未扭转市场景气度欠佳的基本面。一个明显的市场表现便是产业链价格的持续下跌。

记者根据第三方机构InfoLink Consulting的数据(3月28日)进行统计发现,光伏产业链各环节硅料(致密料)、硅片(P型182尺寸)、电池(P型182尺寸)和组件(P型182尺寸双面)的均价分别为67元/kg、1.8元/片、0.37元/瓦、0.87元/瓦,相比2023年同期分别下降67.79%、71.65%、65.42%和49.71%。

受此影响,晶科能源在2024年第一季度实现营业收入230.84亿元,净利润为11.76亿元,两者分别同比下滑0.3%和29.09%;同期,天合光能实现营业收入182.56亿元,净利润为5.16亿元,分别下滑14.37%和70.83%;阿特斯实现营业收入95.97亿元,净利润为5.79亿元,分别下滑18.88%和36.98%。

市场加速出清

当前光伏企业保持自身竞争力,穿越周期尤其重要。

光伏产业链价格急剧下跌,叠加竞争激烈,倒逼着光伏行业各个环节加速出清。

2023年下半年,光伏市场有关裁员、放假、减产停产、项目延期或终止的消息不绝于耳。记者注意到,进入2024年,这一市场形势并未改变。

2024年3月,隆基绿能被曝裁员近三分之一,以求在产能过剩和竞争激烈的行业中削减成本。隆基绿能方面回应表示,光伏行业面临着复杂的内外部竞争环境,为了应对市场变化,提升组织效能,公司进行了相关岗位结构优化,预计人员调整比例约为全体员工总数的5%。

以艾能聚(834770.BJ)和聆达

股份(300125.SZ)为代表的企业相继宣布停产。2月2日,艾能聚发布公告称,受技术迭代及市场需求影响,为减少损失及整体经营业绩的角度考虑,决定对公司多晶硅电池片生产线实施临时停产。4月初,公司进一步决定对多晶硅电池片生产线实施停产。

3月15日,聆达股份发布公告称,受技术迭代、近期光伏产业链价格整体呈波动下行态势等多种因素影响,子公司为减少损失及从整体经营风险的角度考虑,已于近日对其高效光伏太阳能电池片生产线实施临时停产。4月中旬,聆达股份宣布该生产线继续停产。

股份(300125.SZ)为代表的企业相继宣布停产。

2月2日,艾能聚发布公告称,受技术迭代及市场需求影响,为减少损失及整体经营业绩的角度考虑,决定对公司多晶硅电池片生产线实施临时停产。4月初,公司进一步决定对多晶硅电池片生产线实施停产。

3月15日,聆达股份发布公告称,受技术迭代、近期光伏产业链价格整体呈波动下行态势等多种因素影响,子公司为减少损失及从整体经营风险的角度考虑,已于近日对其高效光伏太阳能电池片生产线实施临时停产。4月中旬,聆达股份宣布该生产线继续停产。

滑67.55%;净利润为-0.91亿元,同比下滑113%。

隆基绿能方面指出,2024年第一季度,光伏产业链各环节产品价格持续下行,公司整体毛利率明显下滑,本期计提存货资产减值准备26.49亿元,计提固定资产减值准备1.52亿元;由于硅料价格大幅下降,参股硅料企业确认的投资收益1.03亿元,同比下降10.82亿元。

实际上,处于硅料环节的通威股份、大全能源等光伏企业的业绩“变脸”迹象早前就已显现。随着2023年硅料价格倾泻而下,大全能源、通威股份分别在2023年第一季度和第三季度便出现净利润下滑,这种下滑趋势在2023年全年和2024年一季度均未得到缓解。其中,尽管通威股份较早开启了一体化布局,但仍在第一季度亏损7.87亿元。

值得一提的是,光伏产业链

价格的变化还影响着企业新项目的投资决策。3月18日,海源新材(002529.SZ)宣布终止投资滁州N型电池和组件项目合作。海源新材方面表示,鉴于在滁州项目推进过程中,光伏行业及市场环境发生较大变化,经研究,公司为降低投资风险及管理成本,优化资源配置,决定终止。同时,海源新材还将项目公司100%股权以3800万元的价格转让给浙江爱旭太阳能科技有限公司。

此外,中来股份(300393.SZ)近日也发布公告披露,决定终止140亿元的硅基项目。中来股份方面表示,考虑到光伏行业市场环境已经发生重大变化,硅基项目可行性发生了重大变更,继续推进该



2024年4月底,随着2023年和2024年一季度财报出炉,光伏巨头的盈利能力也被“检验”。图为首届中国国际供应链促进博览会晶科能源展台。视觉中国/图

价格的变动直接关系到企业盈利能力,但目前来看跌势仍未止稳。以上游硅料和硅片为例,InfoLink Consulting于4月25日分析,硅料整体价格处于快速崩塌周期,现已跌破整体生产成本水平,继续超跌可能性存在,但是空间已然有限。另外,硅片市场供需错配情况未得到改善,叠加硅料价格的跌价,预计短期内硅片价格将持续呈现下行趋势。

目无法达到预期的投资效果。

集邦咨询新能源事业部总监王建在2023年11月便表示:“未来2—3年,光伏产业链处于产能出清过程,新产能扩张增速不断下降。”“市场竞争激烈,产能出清会比大家想象的快一点,没有竞争力、没有技术迭代能力的产能会被加速淘汰。”晶科能源方面称。

毫无疑问,当前光伏企业保持自身竞争力,穿越周期尤其重要。晶科能源方面表示,公司作为全球化市场布局的一体化企业,在保证长期客户履约的前提下,短期盈利水平受部分低价市场压制。下一阶段,公司将加强主动研判,积极应对行业竞争,持续优化市场策略,提升技术和成本竞争力。

晶科能源方面近日在2023年业绩说明会上表示:“2024年上半年,光伏行业盈利在触底,主产业链公司盈利将分化。”

方文向记者表示,第一季度通常是淡季,后续季度可能会有所回暖。现阶段的价格战和供需不匹配的情况可能会导致市场短期内的调整,但长期来看,各个环节的技术进步和降本增效会推动终端需求的增长。

天合光能方面在2023年及2024年第一季度业绩说明会上称,公司作为全球化企业,采取多元化市场策略,可以通过将资源向利润较高地区倾斜,以增强竞争优势。与此同时,公司还积极布局光伏智慧能源整体解决方案,包括集中式和分布式电站、储能和跟踪支架等业务领域,当前已实现可持续发展,抵御市场波动风险。

方文向记者表示,尽管第一季度光伏企业面临诸多挑战,但这时候行业内更需要加强产业链上下游的协同合作,共同应对市场变化。企业通过战略调整,优化生产提升技术,转变目前所处的困境。

原材料价格上涨,下游需求缩减

龙佰集团“增收不增利”

本报记者 陈家运 北京报道

受原材料价格上涨及下游需求缩减等不利因素影响,2023年钛白粉企业业绩普遍承压。

其中,钛白粉巨头龙佰集团(002601.SZ)在2023年实现营业收入267.94亿元,同比增长10.92%;

业绩承压

钛白粉是一种性能优异的白色颜料,广泛应用于涂料、塑料、造纸、印刷油墨、橡胶等领域。其工艺分为氯化法及硫酸法,主要原材料包括钛精矿、石油焦、浓硫酸等。

近期,钛白粉巨头龙佰集团披露的2023年度财报显示,2023年,公司实现营业收入267.94亿元,同比增长10.92%;归母净利润32.26亿元,同比下降5.64%;扣非净利润31.16亿元,同比下降4.68%。可以看出,2023年度,龙佰集团出现“增收不增利”的现象。

对此,袁静美表示,这一现象的背后揭示了龙佰集团在产品市场需求和价格方面的困境。尽管公司在扩大收入方面取得了一定的成功,但由于市场需求疲软和价格持续低位,公司盈利水平受到了影响。

袁静美进一步分析道,龙佰集团净利润下降与市场行有着密切关系。从收入结构中可以看出,龙佰集团近七成的收入来源于钛白粉业务。但近两年,由于硫磺、硫酸等主要原材料价格的显著上涨,加上市场需求缩减,导致钛白粉和铁精矿的价格下跌,给公司的生产经营带来了不小的压力。

龙佰集团在回顾2023年钛白

粉市场行表示,全年价格呈现波动上行的趋势,受多种因素影响,包括市场信心、成本支撑、需求变化等。特别是在第四季度,受国内终端市场行情清淡影响,市场价格出现下跌。

袁静美分析称,例如2021年及2022年,龙佰集团钛白粉的营业收入分别为152亿元和162亿元,销量分别为88万吨和93万吨,计算可得这两年钛白粉的单价均为1.7万元/吨,而到了2023年,单价却下降至1.5万元/吨。与此同时,公司钛白粉业务的营业成本却一直保持在高位,近三年同比分别增长了19%、38%、13%。因此,从龙佰集团的经营情况来看,除了销售单价之外,成本问题也是影响其盈利的关键因素之一。



图为中国国际涂料油墨及黏合剂展龙佰集团展台。视觉中国/图

龙佰集团方面表示,2023年,中国钛矿市场震荡运行,国产钛矿及进口钛矿供需处于紧平衡状态,钛矿价格保持高位,窄幅波动。

财报显示,2023年,龙佰集团毛利率为26.71%,同比下降3.48个百分点;净利率为12.13%,较上年同期下降2.54个百分点。此外,同行业其他上市公司也遭遇了类似困境。金浦钛业(000545.SZ)发布的年度业绩报告显示,2023年公司营业收入22.64亿元,同比减少9.79%;归属于上市公司股东的净利润亏损1.61亿元。中核钛白(002145.SZ)去年实现营业收入49.47亿元,同比下降9.76%;归母净利润4.19亿元,同比下降34.84%;扣非净利润3.22亿元,同比下降48.52%。

行情有着密切关系。据悉,龙佰集团近七成的收入来源于钛白粉业务。然而,在过去的两年中,由于硫磺、硫酸等主要原材料价格的显著上涨,加上市场需求的缩减,导致钛白粉和铁精矿的价格下跌。这一升一降之间,给公司的生产经营带来了不小的压力。”

逆势扩张

在市场整体低迷、能耗双控及环保政策趋严的大背景下,钛白粉行业竞争加剧。而作为行业龙头的龙佰集团却逆势扩张抢占市场。

据恒生聚源数据统计,龙佰集团近三年营业总收入复合增长率为23.68%,在化学原料行业已披露2023年数据的35家公司中排名第9位。

记者注意到,龙佰集团营业收入持续增长,主要得益于其近年来新增产能不断释放。2022年,龙佰集团硫酸法和氯化法钛白粉分别扩产20万吨,钛白粉产能进一步提升至151万吨。同时,公司海绵钛产能提升至5万吨,在建产能3万吨。

在相关产业政策的影响下,钛白粉生产和能耗要求越来越高。国家发展改革委颁布的《产业结构调整指导目录(2024年

加速海外布局

随着国内产能的不断扩张,钛白粉企业积极拓展海外市场,行业出口量近年来保持较快速度增长。

据钛白粉产业技术创新战略联盟秘书处数据统计,2023年,我国钛白粉行业总产量再创历史新高,达到416万吨,同比增加25万吨,增幅为6.3%。钛白粉累计进口8.45万吨,同比减少31.36%,进口量减少3.86万吨;累计出口164.18万吨,同比增长16.80%,出口量增加约23.61万吨。

龙佰集团证券部人士向记者表示,近年来,公司出口份额稳步增长。近5年,我国钛白粉出口增速CAGR(年复合增长率)达到13.09%。2019年国内钛白粉出口

量突破100万吨关口,2023年钛白粉企业积极拓展海外市场,行业出口量近年来保持较快速度增长。

袁静美认为,中国钛白产量不断增加,且国际市场钛白粉产能退出,利好国内产品出口。龙佰集团分析称,从钛白粉出口目的地看,目前主要集中在亚洲和欧洲。亚洲占比52%,欧洲占比21%,南美洲占比12%,非洲占比11%,北美及大洋洲占比4%。亚洲和欧洲占比多,主要是因为亚洲作为钛白粉消费的新兴地区,其中印度、越南、印尼等建筑行业快速发展对钛白粉需求旺盛,而欧洲受制于环保和成本影响,欧洲钛白粉企业竞争力下降,从而进口钛白粉量增多。

从国内出口占比来看,

2021—2023年,国内钛白粉出口量占比分别为34.50%、39.13%、41.07%,出口占比逐年提升,钛白粉出口增速超过产量增速。龙佰集团预计,随着国内钛白粉企业的竞争力进一步提升,未来有望进一步维持钛白粉出口高增长的态势。

袁静美表示,当前,我国钛白粉工业正处于发展新常态,正在由硫酸钛白粉工业向氯化物钛白粉工业转型升级。在这一过程中,产品质量稳步提高,技术攻关不断取得新突破,与国际钛白粉巨头的差距逐渐缩小。同时,国内钛白粉企业也在积极发展循环经济,打造独具特色的产业链,这将进一步增强其国际竞争力。