

光伏企业半年考：预亏已超百亿元 2025年谷底反弹？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

今年上半年，光伏企业的生存状况依然不乐观。

7月5日—9日期间，隆基绿能(601012.SH)、通威股份(600438.SH)、TCL中环(002129.SZ)、晶澳科技(002459.SZ)、爱旭股份(600732.SH)等9家光伏企业陆续发布2024年上半年业绩预告，显示均为预亏，最高或亏损55亿元，合计最大亏损值超188亿元。

在行业供需错配背景下，即便垂直一体化光伏企业也未能幸免于市场动荡。今年SNEC(国际太阳能光伏与智慧能源大会)展会期间，Info-Link Consulting光伏分析师杜加恩指

连亏三个季度

在非理性竞争下，各光伏厂商失血严重，短期内通过降低开工率、裁员、暂缓或取消新项目投产等措施缓解经营压力，长期来看加速了落后产能的出清。

2024年上半年，光伏供应端的不景气与需求端的高增长并存，周期性成长特征显著。

数据显示，2024年1—5月，太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦，同比增长52.2%。然而，由于光伏市场供需错配，叠加行业竞争加剧，产品价格下跌，企业的持续性生产运营遭遇挑战，盈利水平承压。

记者粗略统计InfoLink Consulting数据发现，2024年1—6月，多晶硅(致密料)、硅片(N型)、电池(TOPCon电池)和组件(TOPCon组件)均价分别下滑约40%、35.17%、36.17%和10.5%。

在此背景下，上半年，隆基绿能预计亏损为48亿元至55亿元，通威股份预计亏损30亿元至33亿元左右，晶澳科技预计亏损8亿元至12亿元。此外，TCL中环预计亏损29亿元至32亿元，爱旭股份预计亏损14亿元至20亿元，弘元绿能(603185.SH)预计亏损8亿元至11亿元，京运通(601908.SH)预计亏损7.56亿元至11.3亿元，双良节能(600481.SH)预计亏损10.3亿元至12.8亿元，钧达股份(002865.SZ)预计亏损0.9亿元至1.8亿元。这9家光伏企业，合计预计亏损范围为

出，当前，光伏产业链四个环节(硅料、硅片、电池、组件)基本处于亏损阶段。

《中国经营报》记者注意到，Wind光伏指数(884045)自年初以来已下跌33.62%，部分企业的股价跌幅超过60%。昔日，十余家千亿元市值的“俱乐部”成员大幅缩编，目前仅剩阳光电源(300274.SZ)一家，总市值为1208亿元。

由于光伏产能供过于求的形势严峻，短期内产业链价格反弹迹象并不明显，2024年行业真正回暖存在挑战。隆基绿能董事长钟宝申在最新的投资者交流会上表示，2025年公司率先回到增长轨道，会先于光伏行业进入复苏状态。

155.76亿元—188.9亿元。

亏损原因大体相似。隆基绿能方面表示，受制于光伏行业整体供需错配，各环节主要产品销售价格大幅下降的影响，导致报告期内增量不增收、对参股硅料企业的投资收益减少，预计计提存货减值金额45亿元到48亿元，短期盈利承压。

TCL中环方面指出，报告期内，光伏产业链硅料、硅片以及电池片等主要环节产品价格下跌，至2024年第二季度，各环节基本处于销售价格和成本倒挂、普遍亏损甚至现金成本亏损的状态，经营业绩承压。

记者注意到，由于自2023年第四季度以来，市场环境并未出现实质性改变，因而截至2024年上半年，隆基绿能、通威股份、TCL中环、爱旭股份、弘元绿能、京运通等企业已经连续三个季度亏损。

国信证券分析指出：“从盈利水平来看，当前主要产业链环节已经进入净亏损甚至跌破现金成本阶段。在非理性竞争下，各光伏厂商失血严重，短期内通过降低开工率、裁员、暂缓或取消新项目投产等措施缓解经营压力，长期来看加速了落后产能的出清。”

考验现金流

如今在资本市场严监管环境下，光伏企业通过股市融资已经变得并不容易。自2023年下半年以来，光伏IPO折戟和再融资计划终止的企业超25家。

亏损生产能持续多久？这考验着一个企业的现金流。

国金证券新能源与电力设备首席分析师姚遥分析指出，因行业季节性因素，历史上看光伏产业链环节第一季度经营性现金流通常处于较低水平，但受到盈利下降影响，第一季度主产业链各环节经营性现金流显著下降。在盈利承压背景下，企业加大融资力度，第一季度融资现金流显著增长。

一位光伏产业资深人士说道：“现在光伏行业烧钱速度太快，每季度百亿级别的银行贷款也经不起太久。”

为满足生产经营需要，晶澳科技和天合光能在今年上半年进一步新增借款，加大资金储备。公告显示，今年上半年，这两家公司的银行借款和非银行借款累计新增借款合计金额分别为244.94亿元和184.18亿元。

明年回归增长轨道？

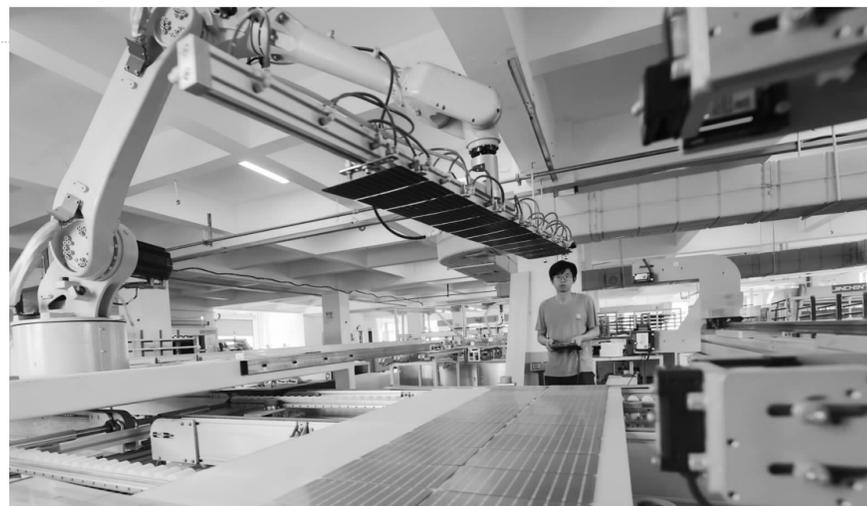
未来一段时间内，光伏市场将如何演变，供需两端均值得关注。

光伏行业何时能够走出低谷，迈向新周期？

此前，业内有观点称，光伏行业2024年第一季度会承压，但第二、三季度会好转，将调整至合理的利润水平。但目前看来，这一轮周期调整时长超出了光伏行业的预期。

有业内人士向记者表示，这一轮市场调整不及预期背后，企业投资新产能与地方政府、银行“捆绑”发展不无关系，而三者均不希望企业从牌桌离场。

7月4日，钟宝申在最新召开的投资者交流会上表示，2024年会是公司非常艰难的一年，也会是行业艰难的一年，2025年公司



浙江湖州某光伏企业生产车间内，工人正在制作一批出口太阳能光伏组件订单。

视觉中国/图

今年6月，在外界印象中“不差钱”的隆基绿能也开启了一项融资计划。按照隆基绿能发布的关于发行公司债券预案的公告，其将启动不超过100亿元公司债券(非可转债)，主要用于“泰睿”硅片、BC二代电池等先进产能建设。

姚遥表示，2024年第一季度末，光伏主产业链主要标的账面现金(货币资金、交易性金融资

产、一年内到期的非流动资产)合计约2557亿元，第一季度经营性现金流出211亿元，投资现金流出308亿元，合计519亿元，第一季度备货规模较大、后续逐步确认收入，但考虑到第二季度经营端现金压力加大，若后续筹资减量、不放缓扩产，即使不考虑潜在外部影响因素(比如银行抽贷)，行业也将在5个季度内“耗尽现金”。值得一提的是，如今在资本

市场严监管环境下，光伏企业通过股市融资已经变得并不容易。记者粗略统计，自2023年下半年以来，光伏IPO折戟和再融资计划终止的企业超25家。

没了资本助力，过去一段时间光伏投资热潮已然降温，但“失血”状态令人担忧。晶科能源方面称：“未来，没有市场能力、技术能力和持续现金流流入的企业会逐渐被市场淘汰。”

下探空间已经不大。与此同时，真正的产能出清将在下半年残酷开启。

隆众资讯光伏分析师方文正在接受记者采访时表示，预计下半年光伏市场淘汰速度将加快，第三、四季度停产减产现象更为明显，第四季度到2025年开始陆续有企业退出光伏市场。与此同时，光伏行业整合现象也可能出现，优势企业会通过并购方式扩大市场份额。

从需求端来看，光伏应用市场仍面临消纳、收益、国际贸易摩擦等挑战。

国泰君安期货方面分析指出，步入下半年，光伏装机仍将维

持较高水平，但对组件出货需求则明显走弱。具体而言，国内光伏向上空间受土地资源、并网消纳以及上网电价变动等限制，在风光大基地于今年未有明确并网节点的情形下装机增速难以大幅走高。

对于海外市场需求，国泰君安期货方面称：“美国下半年基本脱离东南亚四国组件进口依赖，仅依靠自身组件库存支撑年度装机，部分地区装机审批进度缓慢亦影响具体节奏；欧洲市场面临较高组件库存压力，在整体装机增速放缓以及加强本土光伏建设的格局之下，对我国组件出口的需求将进一步走弱。”

上半年钢材价格震荡下跌 后市有望回暖

本报记者 陈家运 北京报道

今年上半年，钢铁板材价格震荡下跌。

卓创资讯数据显示，2024年上半年，热轧板卷(带钢的一种)最

价格震荡下跌

卓创资讯数据显示，2024年上半年，热轧板卷最高价格出现在年初，为4114.5元/吨，截至6月底，热轧板卷全国均价为3717.83元/吨，较年初高价累计下跌9.64%。长周期行情来看，热轧板卷价格在2021年冲至近5年高点后，便开始逐步下跌，2024年基本处于下跌通道中。

李欢分析称，从具体数据来看，2024年上半年热轧板卷最高价格出现在年初，随后市价逐步下跌，一季度保持下跌趋势。从4月开始，市价有所反弹，这主要受成本止跌转涨的带动。然而，5月市价反弹结束，呈现横盘整理的态势。其主要原因在于5月宏观消息偏利多，但市场供需面偏空，致使热轧板卷价格上有顶、下有底，从而形成横盘整理的局面。6月市价再次转跌，这主要是因为6月消息面转淡，供需矛盾凸显，带动市价重心下移。

另外，根据Myspic普钢绝对价格指数，今年上半年螺纹钢价格最高点出现在1月3日，为4116元/吨，最低点出现在4月1日，为3589元/吨，高低差达到527元/吨。6月28日，Myspic螺纹钢绝对价格指数收于3613，环比下跌199.61。

高价格出现在年初，达到4114.5元/吨。随后，其市场价格逐步下跌，截至6月底，热轧板卷全国均价为3717.83元/吨，较年初高价累计下跌了9.64%。

卓创资讯分析师李欢在接受

事实上，市场供需矛盾逐步加剧，是钢材价格震荡下跌的主要因素。

就产量情况来看，卓创资讯数据显示，2024年上半年热轧板卷产量总计15597.37万吨，同比增加11.19%。

李欢表示，2024年上半年热轧板卷市场基本保持增产模式。产量增加的原因主要有两点：首先，2024年上半年新增热轧产能较为集中。据卓创资讯监测，上半年共投产5条热轧产线，涉及产能2170万吨，其中有1000万吨的产能于上半年调试完毕，并且实现量产。其次，螺纹钢市场行情表现差强人意，卷螺差扩大，部分钢厂积极增产热卷，从而带动热卷日产量增加。

“在地产行业低迷的背景下，其关联行业如钢结构、机械等均受到一定的影响，从而制约热卷的需求。在众多终端行业中，仅有造船行业发展向好，其余行业均呈现不同程度的下滑。需求表现疲软，而供应却持续高位，致使市场供需差逐步扩大。”李欢表示，近几年，热轧板卷市场供应增速逐步超过需求增速，使得市场结余——供需差呈现逐步扩大的局面。截至

《中国经营报》记者采访时表示，2024年上半年，热轧板卷行情基本呈现震荡下跌局面。尽管其间有间歇性反弹，但行情最终转为下跌，并在6月底再次跌至上半年最



图为武汉经济技术开发区，工人在钢材市场发货。

视觉中国/图

2024年6月底，热轧板卷市场供需差逐步扩大到最高1460万吨的水平，较去年6月的供需差水平提高了3倍左右。

兰格钢铁网研究中心副主任葛昕表示，目前来看，国内钢材市场将受到钢厂供给释放渐升、季节性天气效应深入、终端需求释放不足、成本支撑维持韧性等多重因素的影响。由于钢厂持续处于小幅亏损状态，同时北方和南方地区进入了晴热与雷雨交加的季节，终端需求释放力度明显受限，国内钢市正向“供应渐升、需求走弱”的局面转换。而钢厂产

低点位附近。综合来看，上半年市场行情持续下跌，主要源于地产行业的低迷，其关联行业如钢结构、机械等均受到一定影响，从而制约热轧板卷的需求。

能释放或将受到“小亏损和弱需求”的双重限制。

从钢厂利润情况来看，自2024年6月以来，钢厂持续处于小幅亏损态势。据兰格钢铁研究中心测算，截至6月底，以两周原料库存测算的两大主要钢材品种均处于亏损局面，其中三级螺纹钢亏损近40元/吨左右，而热轧板卷亏损近70元/吨。

李欢也表示，上半年热轧板卷成本呈现先跌后涨再跌的趋势。在成本变动背景下，热轧板卷钢厂于4月以及6月出现亏损，最高亏损额度在100元/吨左右。

下半年或好于上半年

对于未来的市场走势，李欢认为，下半年随着热轧板卷市场需求恢复，价格或再次遵循季节性规律。预计下半年走势呈现“涨一跌一涨”的局面。考虑到2024年偏高的供需矛盾，预计2024年价格重心较2023年保持下移趋势。预计热轧板卷全年均价为3877.54元/吨，较2023年均价下跌4.22%。

李欢分析称，首先，供应方面，就热轧板卷行情新增产能情况以及钢厂检修计划来看，暂未出现集中检修减产的计划。预计热轧板卷产量将继续保持高位水平，供应压力持续存在。这将奠定全年热轧板卷价格重心较2023年下移的基础。其次，需求方面，上半年市场需求释放不足。但下半年随着各个地区促消费政策的落实，或有望带动各个终端订单情况好转，进而促进热轧板卷市场需求逐步转好。预计下半年“金九”时节仍旧可期，8月市场行情或将提前启动，带动市价逐步上涨。需求则将将对行情起到一定的带动作用。

同时，钢铁行业的发展不仅得到国内政策的支持，还受到国际市场环境的推动。随着全球经济的逐步复苏，钢铁行业的出口韧性十足，国际竞争力不断提高。

据海关统计，2024年1—5月我国钢材出口延续良好态势，出口钢材4465.5万吨，同比增加24.7%。5月出口963.1万吨，环比上升4.4%。

近日，南京钢铁股份有限公司首席分析师张秋生公开表示，

管线钢近两年市场表现也非常好，尤其是中东地区管线钢需求量特别大，后期中亚地区管线钢的需求也会增加，未来是一个很好的机会。同时，随着我国基建的不断发力及钢结构桥梁技术的不断应用，近几年钢厂桥梁钢板的订单相当旺盛。目前国内桥梁板产量接近250万吨规模，且有逐年递增的趋势。

张秋生认为，长期来看，钢铁行业依然处于下行周期中，企业面临产能过剩、需求不足等问题。从中期来看，如果没有特别的“黑天鹅”事件，钢价将逐步企稳。短期来看，钢材市场二季度好于一季度，下半年好于上半年，钢价将围绕成本线上下200元/吨至300元/吨浮动。

兰格钢铁网专家、友发集团高级顾问韩卫东也表示，从下半年钢价运行区间来看，可能会出现以下两种情况。首先，如果下半年需求正常，限产相对温和，产量与去年同期持平，价格会回到去年下半年均价水平，带钢大约在4000元/吨左右。其次，如果下半年需求出现“错配”，如地方债多发、工地抢工期、房地产投资由负10%收缩至2%到3%、基建投资上升等，需求较正常水平偏高。同时，下半年限产非常严格，那么下半年钢价将回到去年上半年均价水平，带钢价格或将达到4300元/吨左右。明年市场需求将趋于稳定，近两年的震荡行情将结束，迎来震荡向上的走势。