

24 年电池组件出货排名出炉，强者恒强关注技术迭代

——电气设备行业周报

核心观点

摘要

根据 infolink 数据，24 年电池片和组件出货量全球排名出炉。

24 年全球前五大电池片供应商总出货量 162.8GW，同比-10.7%，其中 PERC 电池片累计出货约 53.5 GW，TOPCon 电池片出货达 109.3GW，占总出货量的 67%。TOP5 分别为通威股份、中润光能、捷泰科技（钧达）、英发睿能和爱旭股份。

24 年全球前十大组件企业出货量约为 502GW，同比+22%，增速放缓，国内出货量 289GW，出货占比 58%，国内需求稳定，是新进企业、老品牌回归企业的主要出货市场。TOP4 格局稳定，仍为晶科、隆基、晶澳、天合，TOP4 约贡献 316GW 组件出货，在 TOP10 中占比 63%。第二梯队厂家竞争激烈，顺序为通威、正泰新能、阿特斯、协鑫集成、一道新能、英利，第 11 名为东方日升和东磁并列，约为 20GW 出货。

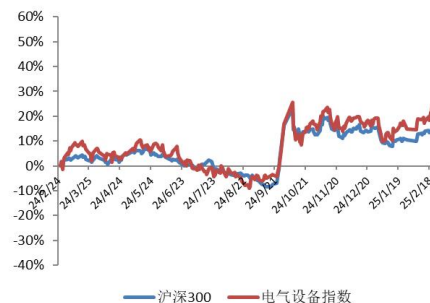
投资建议：

25 年 1 月，国家能源局等部门印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》和《关于深化新能源上网电价市场化改革，促进新能源高质量发展的通知》。我们认为上述政策从中长期看引导新能源行业高质量发展，注重项目质量、效益以及对后续消纳、项目增益的要求明确，利好优胜劣汰，技术和经营模式创新。

但上述两个重要政策锁定 4 月 30 日和 5 月 31 日是新老政策划断的重要时间节点，存量项目为了锁定原有补贴或是电价政策红利，有动力加快项目推进速度，在截止日期前完成并网，保障项目经济利益。从本周 infolink 的产业链数据反馈，组件分布式部分型号上涨，国内分布式订单尤其是工商业分布式增量小幅上升。叠加近期欧洲市场组件价格上涨，去库接近尾声，3 月组件排产乐观，对光伏板块产生一定积极影响。同时，光伏企业推进技术创新和产品迭代并不断取得成果，有助于提升光伏行业整体竞争力和可持续发展能力。

重点个股：东方电缆 603606、大金重工 002487、金雷股份 300443、阳光电源 300274、中信博 688408

股价走势图



资料来源：wind、IFind、国都证券

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业表现回顾

光伏指数本周（2.17-2.21）上涨 1.7%，沪深 300 上涨 1.00%，跑赢大盘。本周板块涨幅前五名为科华数据（+24.25%）、伊戈尔（+17.04%）、金博股份（+12.46%）、意华股份（+12.07%）和正泰电器（+11.41%）。

风电（中信）指数本周（2.17-2.21）下跌 0.25%，跑输大盘。本周板块前五名为威力传动（+11.31%）、振江股份（+3.44%）、双一科技（+2.19%）、日月股份（+1.8%）和天能重工（1.3%）。

二、行业观点更新

近期市场比较关注 25 年 5 月 31 日节点和 4 月 30 日节点带来的抢装周期。

1、国家能源局 25 年 1 月 23 日正式印发《分布式光伏发电开发建设管理办法》，明确分布式光伏发电是指在用户侧开发、在配电网接入、原则上在配电网系统就近平衡调节的光伏发电设施。鼓励各类电力用户、投资企业、专业化合同能源服务公司、自然人作为投资主体开发建设和经营。分布式光伏发电分为自然人户用（公共连接点电压 $\leq 380\text{v}$ ）、非自然人户用（公共连接点电压 $\leq 10\text{kv}$ ，总装机容量 $\leq 6\text{MW}$ ）、一般工商业（公共连接点电压等级 $\leq 10\text{kv}/20\text{kv}$ ，总装机容量 $\leq 6\text{MW}$ ）和大型工商业四种类型（公共连接点电压等级为 35kv 、总装机容量 $\leq 20\text{MW}$ 或公共连接点电压等级为 $110\text{kv}/66\text{kv}$ 、总装机容量 $\leq 50\text{MW}$ ）。

上网模式包括全额上网、全部自发自用、自发自用余电上网三种。户用光伏（自然人/非自然人户用）三种模式都可以选择，一般工商业分布式可以全部自发自用、自发自用余电上网，而大型工商业分布式必须全部自发自用，或是在电力现货连续运行地区，采取自发自用余电上网模式参与现货市场。

文件规定对于办法发布之日前已备案且于 25 年 5 月 1 日前并网投产的分布式光伏发电项目，仍按原有政策执行，做好新老政策的衔接。

2、25 年 1 月 27 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革，促进新能源高质量发展的通知》，明确了新能源入市规则，要求全面市场化，分类精准实施。

1) 上网电价市场化：推动新能源上网电价全面由市场形成，项目上网电量原则上全部进入电力市场，通过市场交易形成价格。这将使新能源电价更贴合市场供需，促进电力资源优化配置。

2) 建立新能源可持续发展价格结算机制：鉴于新能源发电的随机性、波动性和间歇性，建立“多退少补”的差价结算机制。当市场交易价格低于机制电价时给予差价补偿，高于机制电价时扣除差价，确保企业收益稳定，促进行业健康发展。

3) 分类施策：以 2025 年 6 月 1 日为节点区分存量项目和增量项目。存量项目通过差价结算实现与现行政策的衔接，增量项目的机制电价则通过市场化竞价确定，兼顾新老项目的平稳过渡与市场活力激发。

4) 储能：政策规定不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。

我们认为上述政策从中长期看引导新能源行业高质量发展，注重项目质量、效益以及对后续消纳、项目增益的要求明确，利好优胜劣汰，技术和经营模式创新。但上述两个重要政策锁定 4 月 30 日和 5 月 31 日是新老政策划断的重要时间节点，存量项目为了

锁定原有补贴或是电价政策红利，有动力加快项目推进速度，在截止日期前完成并网，保障项目经济利益。从本周 infolink 的产业链数据反馈，组件分布式部分型号上涨，国内分布式订单尤其是工商业分布式增量小幅上升。叠加近期欧洲市场组件价格上涨，去库接近尾声，3月组件排产乐观，对光伏板块产生一定积极影响。同时，光伏企业推进技术创新和产品迭代并不断取得成果，有助于提升光伏行业整体竞争力和可持续发展能力。

三、行业要点

根据 infolink 数据，24 年电池片和组件出货量全球排名出炉。

24 年全球前五大电池片供应商总出货量 162.8GW，同比-10.7%，其中 PERC 电池片累计出货约 53.5 GW， TOPCon 电池片出货达 109.3GW，占总出货量的 67%。

TOP5 分别为通威股份、中润光能、捷泰科技（钧达）、英发睿能和爱旭股份，抓住电池迭代周期，加速新技术放量，尤其 TOPCON 电池率先放量是头部企业出货量居于前列的重要原因。爱旭股份 24 年仍以 PERC 电池为出货主流，PERC 出货在公司整体电池出货量中占比 85%，BC 电池不外售，供给自家组件产品。

从尺寸来看，24 年前五电池片企业的总出货量仍以“正方形”为主，出货量达 92.1 GW，占比约 57%；而“矩形尺寸”（182~182.2*182mm~210mm）电池片的出货量 70.7 GW，市场占比约 43%，尚未超过半数，凭借与 N 性电池适配度较高而快速提升市占率。

微矩形长边 183.75mm 成为 24 年 TOPCon 电池的主流规格，占前五 TOPCon 电池总出货量的 44%，而 G12R 尺寸则占比约 19%，大尺寸系列受制于终端需求低迷，后续需要持续观察市场接受度。

24 年全球前十大组件企业出货量约为 502GW，同比+22%，增速放缓，国内出货量 289GW，出货占比 58%，国内需求稳定，是新进企业、老品牌回归企业的主要出货市场。

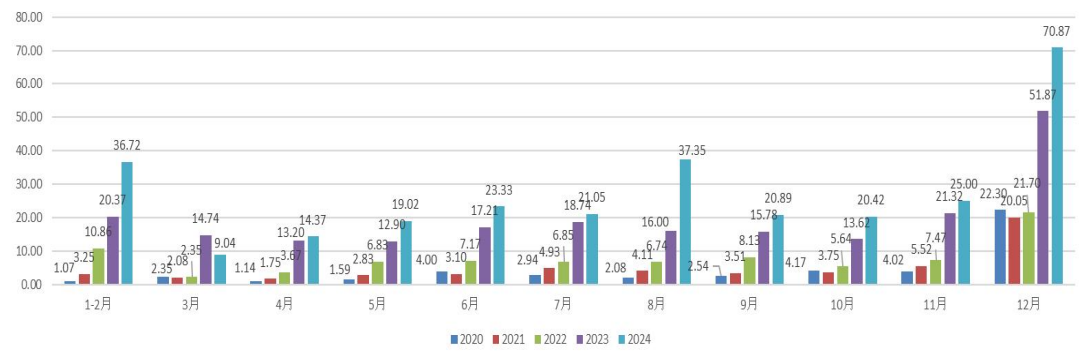
TOP4 格局稳定，仍为晶科、隆基、晶澳、天合，TOP4 约贡献 316GW 组件出货，在 TOP10 中占比 63%。根据我们测算，晶科、隆基、晶澳和天合 24 年组件出货量约为 90、80、77 和 75GW，强者恒强。第二梯队厂家竞争激烈，顺序为通威、正泰新能、阿特斯、协鑫集成、一道新能、英利，第 11 名为东方日升和东磁并列，约为 20GW 出货。

出货结构中，PERC（所有尺寸）组件出货占比 23%，TOPCON（所有尺寸）组件出货占比 74%，BC 组件出货占比 3%左右。尺寸角度，微矩形 182 规格是主流，TOPCON182 组件出货占比 39%、PERC182 组件出货占比 14%，二者合计占总出货量的 53%。TOPCon 矩形规格之中 182mm-199mm、182*210mm 及 210*210mm 尺寸的出货比重分别占约 11%、13%及 11%。

24 年电池组件环节价格仍然持续下降，TOPCON 电池片年度跌幅 40%，企业成本压力增加，盈利收窄甚至亏损。在行业协会、工信部等部门牵头，头部企业主动自律控产报价的措施下，价格逐渐企稳，同时能源局对 25 年装机量规划、深化新能源上网电价政策、24 年版的光伏制造行业规范条件等政策文件，指向行业将逐渐从追求“量”的增长走向追求“质”的发展，头部企业有望凭借技术、产品、服务质量、政策市场敏锐度等竞争优势，持续脱颖而出。

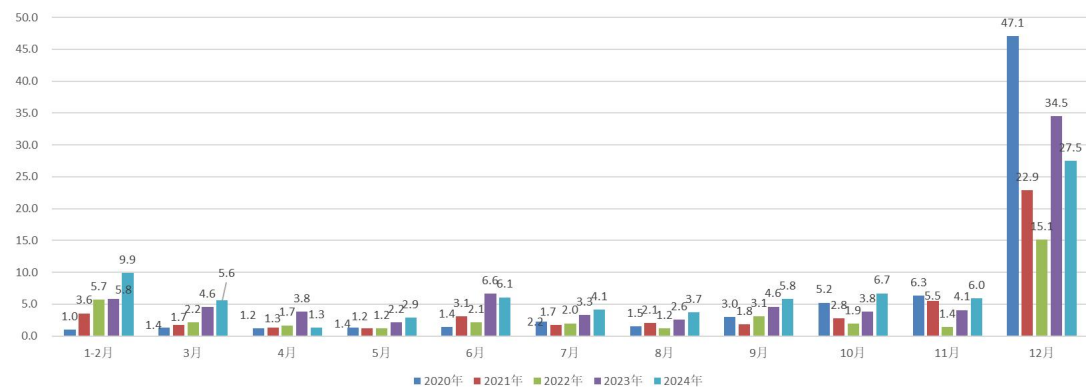
四、数据跟踪

图 1：2020 年 1-2 月至 2024 年 12 月国内光伏月度装机量（GW）



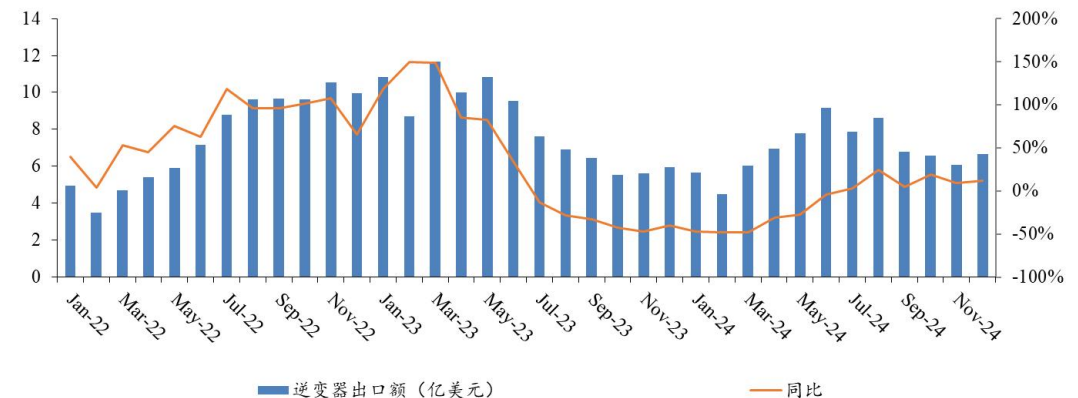
资料来源：中电联、国都证券

图 2：2020 年 1-2 月至 2024 年 12 月国内风电月度装机量（GW）



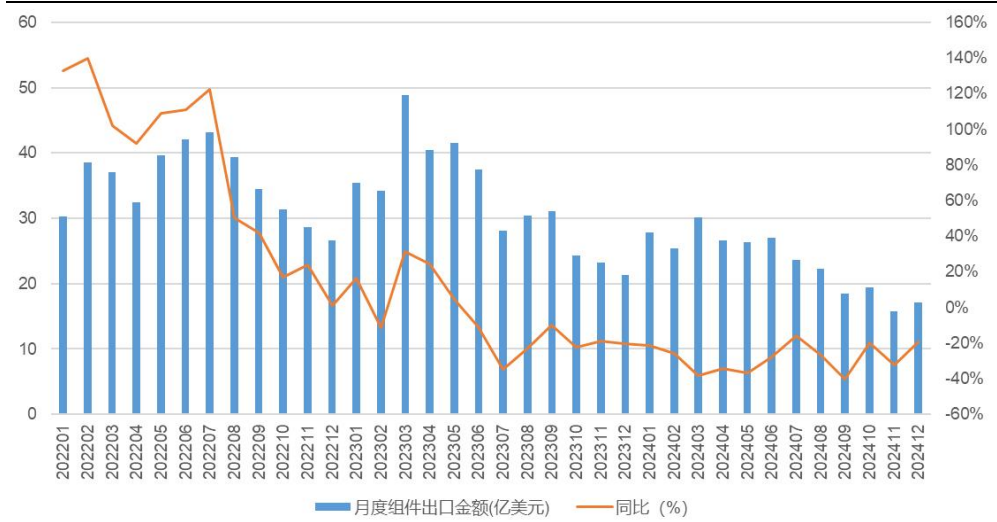
资料来源：中电联、国都证券

图 3：2022 年 1 月至 2024 年 12 月我国逆变器出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

图 4：2022 年 1 月至 2024 年 12 月我国组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署、国都证券

五、风险提示

行业竞争加剧、项目进展不及预期、需求不及预期。

资料来源：国家能源局、海关总署、CPIA、硅业协会、风电头条、CWEA、infolink、公司公告、wind、IFIND

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上