

“光伏二代”登场，自律行动能否化解行业“内卷”困局？

文 | 王森

近年来，“内卷式”恶性竞争在光伏行业愈演愈烈，低价销售、同质化竞争等问题层出不穷，导致行业产能结构性失衡，价格战硝烟弥漫。从上市公司2024年三季报数据来看，天合光能、隆基绿能、晶澳科技等光伏头部企业均陷入亏损泥潭。为扭转这一不利局面，全行业公司积极展开自律自救行动，监管部门和行业协会也在积极引导企业转型。

“光伏二代”接棒，行业格局生变 随着“光伏一代”逐渐退居幕后

越来越多的“光伏二代”开始活跃在行业舞台。近期，天合光能发布公告，公司实控人、董事长高纪凡之女高海纯出任联席董事长，兼任解决方案事业群总裁。高海纯出生于1993年，在天合光能曾担任战略投资部副总经理、天合富家能源股份有限公司董事长等职务，积累了丰富的行业经验。

天合富家作为天合光能布局分布式光伏发电市场的关键主体，提供分布式光伏系统解决方案与数字能源管理业务。2023年，天合光能曾计划分拆天

合富家上市，但因关联交易、募投项目手续等问题，于2024年12月终止该计划。

自2023年以来，光伏行业竞争愈发激烈，分布式光伏发电市场迅速“红海化”，不仅对输配电设施造成较大压力，也使得包括天合光能在内的众多光伏企业业绩下滑，股价大幅下跌。数据显示，自2023年4月天合光能宣布分拆天合富家上市以来，其股价跌幅已达七成。

高海纯兼任解决方案事业群总裁，或预示着天合光能战略调整的决心，加速从光伏产品制造商向光储智慧能源解决方案服务商转型。事实上，高海纯走上台前，只是光伏企业管理层“换血”的一个缩影。2023年以来，随着“创一代”实控人或管理层年龄增长，部分光伏企业实控人的子女陆续进入公司董监高行列。例如，2023年4月，通威股份实控人刘汉元的女儿刘舒琪出任董事长兼CEO；2023年6月，福莱特创始人阮洪良之女阮泽云接任CEO。此外，晶澳科技、协鑫集团、大全能源、合盛硅业等企业中也出现了“光伏二代”的身影。

负债压力高悬，行业出清压力大。在竞争加剧的背景下，资产负债率高成为光伏行业的普遍现象。以正在积极转型的天合光能为例，Wind数据显示，2022年末、2023年末、2024年三季度末，其资产负债率分别达到68%、69.63%、74.57%。天合光能在2023年报中指出，公司负债规模随业务发展增长较快，资产负债率的攀升可能加大财务风险，对融资和盈利能力产生不利影响，同时，国内外宏观经济及全球流动性政策变化，也可能对公司日常经营及偿债能力造成冲击。在申万宏源—光伏设备板块中，市值高于300亿元的13家公司里，天合光能资产负债率位居榜首，晶澳科技和晶科能源紧随其后，2024年三季度末资产负债率分别为74.57%、72.15%、71.89%。负债压力是众多光伏企业共同面临的难题。截至2024年三季度末，爱旭股份资产负债率达82.9%，钧达股份为75.81%，拉普拉斯为72.53%……在光伏设备行业的66家上市公司中，41家公司2024年前三季度资产负债率超过50%，金刚光伏更是高达111.76%。对此，多位业内人士提醒，

附表 A 股光伏龙头公司近两年的负债率变化

证券代码	证券简称	总市值 (元)	2022 年资产负债率 (%)	2023 年资产负债率 (%)	2024 年三季度末资产负债率 (%)
300274.SZ	阳光电源	1538	67.97	64.46	65.77
601012.SH	隆基绿能	1167	55.39	56.87	59.20
600438.SH	通威股份	978	4,957	55.08	69.04
688223.SH	品科能源	674	74.73	73.99	71.89
605117.SH	德业股份	573	51.93	51.64	38.52
688303.SH	大全能源	519	12.86	13.44	10.68
601865.SH	福莱特	490	56.67	48.14	49.28
002459.SZ	品澳科技	444	58.31	64.35	72.15
688472.SH	阿特斯	419	75.70	67.34	65.94
688599.SH	天合光能	401	68.00	69.63	74.57
300316.SZ	品盛机电	398	61.18	56.12	45.80
603806.SH	福斯特	378	30.62	27.65	23.52
002129.SZ	TCL 中环	365	56.88	51.83	59.57

光伏行业未来几年的出清压力不容小觑。

隆基绿能董事长钟宝申就曾表示，现在产业链很多环节处于亏损状态，表现差的企业恐将很快被淘汰。隆基绿能作为行业巨头，最新总市值在申万光伏设备行业中仅次于阳光电源，超过1100 亿元。但 2024 年前三季度，其营收下滑 37.73%，归属于母公司股东的净利润亏损 65.05 亿元，资产负债率为 59.2%。在业绩说明会上，董事长钟宝申深刻反思，承认管理层在经营管理上的失误是业绩巨亏的主要原因。

行业自律成破局关键，企业积极响应。在 2024 年 12 月底的“碳索企业家”论坛上，天合光能董事长高纪凡指出，在近几年行业向 TOPCon 光伏电池赛道产能升级过程中，多数企业对盈利预测过于乐观，导致如今行业过度

竞争。他认为，避免过度竞争的关键在于行业自律。早在 2024 年 11 月的第七届中国国际光伏与储能产业大会上，高纪凡就提出“行业自律与政府监管相结合，共同维护公平竞争市场秩序”，强调严格落实不低于成本价销售的自律承诺，探索通过自律方式将行业开工率控制在合理水平的有效机制，并建议政府主管部门开展专项治理，依法依规处理低于成本价招投标文件的违法行为，形成长效机制。对于行业自律的效果，爱旭股份给予了较高评价。公司高管在投资者调研中透露，相关主管单位支持行业回归健康发展的态度坚定，通过建立良好生态圈，企业遵循规则才能生存，不遵守自律协议的企业将难以立足。

隆基绿能董事长钟宝申则认为，经营主体过多是行业自律面临的最大挑战，协调和自律难度会随经营主体增多

而成倍增加。未来行业自律的发展方向尚在探索中，希望通过提高技术标准和质量标准，推动行业整合，减少经营主体数量，从而促进行业自律与健康发展。目前，多数光伏企业以实际行动支持并参与了协会号召的控产能行动。通威股份公告称，受西南地区冬季枯水期电力价格提升及光伏产业行情底部调整影响，为破除“内卷式”竞争，促进产业长期健康发展，旗下 4 家高纯晶硅生产公司将根据生产经营计划进行技改及检修工作，阶段性有序减产控产。大全能源也表示，将逐步启动对新疆及内蒙古生产基地高纯多晶硅产线的阶段性检修工作，有序减产控产，这将导致公司高纯多晶硅有效产能和主线产品产销量相应减少。MFC