

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738

新型储能发展实施方案促进可再生能源 高质量发展，关注产业链扩产对供需影响

——光伏行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

电力设备指数相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 03 月 30 日



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《电力设备及新能源行业周报：1-2 月需求淡季不淡，产业链扩产明显》 2022-03-22

《电力设备及新能源行业周报：2021 年全球装机韧性十足，短期硅料价格继续坚挺》 2022-02-24

《电力设备及新能源行业周报：业绩预告普遍向好，产业链价格企稳显示淡季需求不淡》 2022-01-28

联系人：朱宇澍

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **储能政策利好释放，促进可再生能源高质量发展。**国家能源局、国家发改委联合印发《“十四五”新型储能发展实施方案》，其中，方案要求加快推动系统友好型新能源电站建设，以新型储能支撑高比例可再生能源基地外送、促进沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地和大规模海上风电开发消纳，通过合理配置储能提升煤电等常规电源调节能力。而国家能源局南方监管局在电力并网运营管理实施细则和辅助服务管理实施细则征求意见稿提到，放宽新型储能电站位置限制，鼓励形成直控型聚合平台、上调第二档储能深度调峰补偿标准，有利于加快储能行业发展。
- **行业扩产显著，关注中长期供需结构变化。**根据索比光伏网的不完全统计，年初以来，硅料、硅片、电池片和组件四大制造环节的拟扩产规模分别达到 62 万吨、72.5GW、66.8GW 和 68.5GW (不含远期规划)。产业链各环节呈现快速扩张趋势。而根据硅业分会的统计，截至三月中旬，公布新建、拟建多晶硅项目的新进企业已有 16 家规划产能共计超过 170 万吨/年，若包括现有在产企业扩产产能，总增量将达到 350 万吨/年，中期存供需错配风险。
- **上游硅料价格继续坚挺，中下游价格平稳。**本周硅料价格依旧维持小幅涨势，原因：通威、协鑫、新特、亚硅等在内硅料新增产能释放不及预期，而同期硅片现有企业开工率维持高位，另外，中环、高景、双良、上机在内的新增产能释放进度加快，硅料供应增量相对不足。硅片、电池、组件、光伏玻璃价格基本平稳。
- **业绩密集发布，光伏产业链上游净利润增长较快。**福莱特 2021 年实现营业总收入 87.13 亿元，同比增长 39.18%；归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元，同比增长 30.15%。苏州固锝实现营业收入 247,568.61 万元，比去年同期增长 37.18%，实现归属于上市公司股东的净利润为 21,771.44 万元，较去年同期增长 140.90%。得益于下游需求高景气，2022 年 1 季度，硅料量价齐升，通威股份、特变电工净利润大幅增长。
- **投资建议：**本轮市场调整，光伏板块相对抗跌，反弹力度亦弱于市场。建议中长期关注估值合理的热场材料、光伏玻璃、一体化组件厂、逆变器领域头部企业。

风险提示：系统性风险；原材料价格下降力度不及预期；全球装机需求不及预期；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

内容目录

1. 行业回顾	3
1.1. 光伏指数走势	3
1.2. 个股表现	3
2. 行业动态	4
2.1. 行业新闻	4
2.2. 重点环节量价数据	6
2.3. 重点公司公告	8
2.4. 新股公告	11
3. 投资建议	11
4. 风险提示	11

图表目录

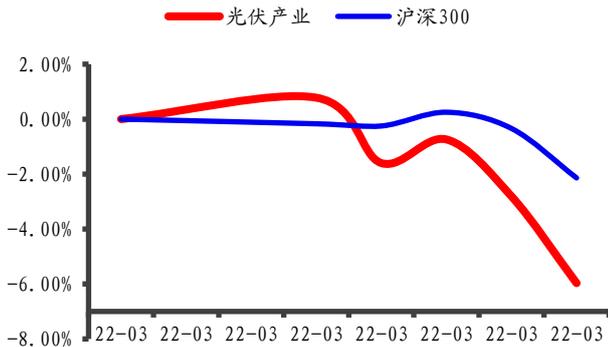
图 1: Wind 光伏产业指数 (2022.3.21-3.25) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 国内高纯晶硅产量和同比增长	6
图 4: 我国高纯晶硅净进口量和同比增长	6
图 5: 工业硅价格走势	7
图 6: 硅料价格走势	7
图 7: 硅片价格走势	7
图 8: PERC 电池价格走势	7
图 9: 光伏组件价格走势	8
图 10: 光伏玻璃价格走势	8
图 11: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况	11
图 12: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况	11
表 1: 本周 (2022. 3. 21-3. 25) 光伏板块收益率排名情况	3

1. 行业回顾

1.1. 光伏指数走势

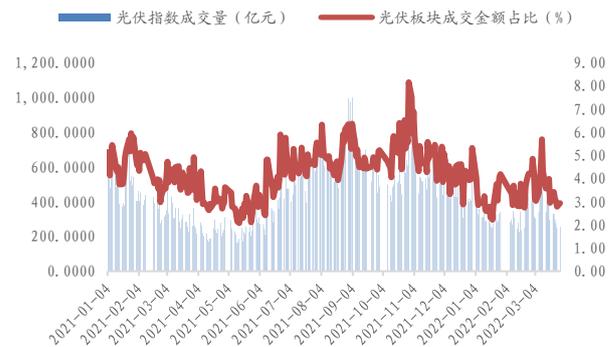
本期光伏行业下跌 5.97%，跌幅显著大于沪深 300 指数。板块周成交额 1742.70 亿元，环比缩量。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益率-3.76%，所有行业排名第 28 名。

图 1: Wind 光伏产业指数 (2022.3.21-3.25) 走势情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 2: Wind 光伏产业指数成交情况



资料来源: Wind, 中原证券

1.2. 个股表现

板块个股普遍下跌，赚钱效应较差。其中，安彩高科、山煤国际、奥特维、首航高科、乐凯胶片、博威合金、高测股份、晶盛机电、林洋能源、航天机电涨幅靠前；金博股份、晶瑞股份、银星能源、锦浪科技、帝科股份、福斯特、阳光电源、天合光能、迈为股份、上机数控跌幅靠前。

表 1: 本周 (2022.3.21-3.25) 光伏板块收益率排名情况

名称	阶段收益率	名称	阶段收益率
安彩高科	8.85%	金博股份	-8.01%
山煤国际	8.28%	晶瑞股份	-8.33%
奥特维	7.63%	银星能源	-8.96%
首航高科	4.92%	锦浪科技	-9.04%
乐凯胶片	0.56%	帝科股份	-9.66%
博威合金	0.12%	福斯特	-10.02%
高测股份	-0.53%	阳光电源	-10.22%
晶盛机电	-0.55%	天合光能	-11.18%
林洋能源	-0.68%	迈为股份	-12.13%
航天机电	-0.88%	上机数控	-16.31%

资料来源: Wind, 中原证券

2. 行业动态

2.1. 行业新闻

【国家能源局、国家发改委联合印发《“十四五”新型储能发展实施方案》及解读】。3月21日，国家能源局、国家发改委联合印发《“十四五”新型储能发展实施方案》及解读。根据解读，《实施方案》聚焦六大方向，明确了“十四五”期间的重点任务，重点任务之一是以规模化发展支撑新型电力系统建设。《实施方案》坚持优化新型储能建设布局，推动新型储能与电力系统各环节融合发展。在电源侧，加快推动系统友好型新能源电站建设，以新型储能支撑高比例可再生能源基地外送、促进沙漠戈壁荒漠大型风电光伏基地和大规模海上风电开发消纳，通过合理配置储能提升煤电等常规电源调节能力。在电网侧，因地制宜发展新型储能，在关键节点配置储能提高大电网安全稳定运行水平，在站址走廊资源紧张等地区延缓和替代输变电设施投资，在电网薄弱区域增强供电保障能力，围绕重要电力用户提升系统应急保障能力。在用户侧，灵活多样地配置新型储能支撑分布式供能系统建设、为用户提供定制化用能服务、提升用户灵活调节能力。同时，推动储能多元化创新应用，推进源网荷储一体化、跨领域融合发展，拓展多种储能形式应用。

【《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》出台】。3月23日，国家能源局、国家发改委联合印发《氢能产业发展中长期规划（2021-2035年）》，《规划》明确了氢的能源属性，是未来国家能源体系的组成部分，充分发挥氢能清洁低碳特点，推动交通、工业等用能终端和高耗能、高排放行业绿色低碳转型。同时，明确氢能是战略性新兴产业的重点方向，是构建绿色低碳产业体系、打造产业转型升级的新增长点。《规划》提出了氢能产业发展基本原则：一是创新引领，自立自强。积极推动技术、产品、应用和商业模式创新，集中突破氢能产业技术瓶颈，增强产业链供应链稳定性和竞争力。二是安全为先，清洁低碳。强化氢能全产业链重大风险的预防和管控；构建清洁化、低碳化、低成本的多元制氢体系，重点发展可再生能源制氢，严格控制化石能源制氢。三是市场主导，政府引导。发挥市场在资源配置中的决定性作用，探索氢能利用的商业化路径；更好发挥政府作用，引导产业规范发展。四是稳慎应用，示范先行。统筹考虑氢能供应能力、产业基础、市场空间和技术创新水平，积极开展氢能技术创新与产业应用示范，避免一些地方盲目布局、一拥而上。

【国家能源局南方监管局发布关于公开征求《南方区域电力并网运行管理实施细则》《南方区域电力辅助服务管理实施细则》（征求意见稿）】。3月24日，国家能源局南方监管局发布关于公开征求《南方区域电力并网运行管理实施细则》《南方区域电力辅助服务管理实施细则》（征求意见稿）意见的通告。南方能源监管局会同云南、贵州能源监管办组织编制了《南方区域电力并网运行管理实施细则》《南方区域电力辅助服务管理实施细则》及相关专项实施细则，现向社会公开征求意见。新主体纳入南方区域“两个细则”管理独立储能电站：1. 纳入范围：以独立身份直接与电力调度机构签订并网调度协议，~~10MW~~为小时及以上的新型储能电站，不受接入位置限制。考虑到独立储能运行成本较高，鼓励小容量且分散的储能聚合成为直控型聚合平台（含负荷聚合商、虚拟电厂等形式）。2. 独立储能电站参照煤机深度

调峰第二档的补贴标准（以广东为例，储能深度调峰补偿标准为约为 0.792 元/千瓦时，较 2020 年版提高 0.292 元/千瓦时）；其他辅助服务如一次调频、AGC、无功调节等品种采用与常规机组一致补偿标准。

【中共湖南省委 湖南省人民政府印发《关于完整准确全面贯彻新发展理念 做好碳达峰碳中和工作的实施意见》】。文件明确：到 2030 年，全省经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，低碳技术创新和低碳产业发展取得积极进展，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放下降率完成国家下达目标任务，非化石能源消费比重达到 25% 左右，风电、太阳能发电总装机容量达到 4000 万千瓦以上，森林蓄积量达到 8.45 亿立方米，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降。大力发展太阳能、风能，因地制宜发展生物质能，积极扩大地热能供暖制冷利用规模。鼓励开展水电增容挖潜。积极争取省外“绿电”输入，逐步提升清洁能源输入消纳量。谋划布局建设一批新型储能电站和抽水蓄能电站。大力推进氢能“制储输用”全链条发展。构建以新能源为主体的新型电力系统，提高电网对高比例可再生能源的消纳和调控能力。

【山东省发展和改革委员会印发山东省“十四五”绿色低碳循环发展规划的通知】。通知指出，大力发展清洁能源。实施可再生能源倍增行动，以风电、光伏发电为重点，以生物质、地热能、海洋能等为补充，因地制宜推动可再生能源多元化、协同化发展，到 2025 年，可再生能源发电装机规模达到 8000 万千瓦以上，力争达到 9000 万千瓦左右。以海上风电为主战场，着力打造渤中、半岛南、半岛北三大片区千万千瓦级海上风电基地。坚持集散并举，重点打造鲁北盐碱滩涂基地和鲁西南采煤沉陷区百万千瓦级“光伏+”基地，开展整县（市、区）分布式光伏规模化开发试点。

【光伏行业再次迎来扩产狂潮】。根据索比光伏网的不完全统计，自年初至今不足三个月的时间里，硅料、硅片、电池片和组件四大制造环节的拟扩产规模分别达到 62 万吨、72.5GW、66.8GW 和 68.5GW（不含远期规划）。

【3 月起 11GW 光伏项目开工】。据北极星太阳能光伏网跟踪统计，截至目前已经有 52 个、总规模约 12.4GW 光伏项目陆续发布开工信息。分地区来看，其中青海、甘肃、山西、河南、新疆 5 地光伏开工项目均超 1GW，海南、湖南开工项目均超 300MW。从项目建设单位来看，除了五大四小发电集团外，地方国企、事业单位、民营光伏开发商均在积极开发建设光伏项目。其中，中国能建、国家电投、中广核、华润、华电开工项目规模均超 1GW 以上；三峡集团、晋能控股、宝丰集团开工项目规模均在 500MW 及以上。

2.2. 重点环节量价数据

(一) 产量数据

2022年1-2月国内高纯晶硅产量增长明显，长期产能预计大幅增长。根据硅业分会披露的数据，国内在产多晶硅企业13家，轮线检修企业开始逐步恢复正常运行。1-2月份国内多晶硅产量共计约10.43万吨，同比增长45.9%，1-2月份国内多晶硅进口量共计约1.51万吨，同比减少11.7%。

同时，硅业分会统计，截至三月中旬，公布新建、拟建多晶硅项目的新进企业已有16家（超过目前现有在产企业数量13家），规划产能共计超过170万吨/年，若包括现有在产企业扩产产能，总增量将达到350万吨/年左右，2025年终端需求乐观预计400GW，硅料需求量约150万吨，相比2021年需求增量约90万吨，可见扩建产能增量明显大于需求增量。而多晶硅产能弹性系数小，且对安全、环保管理要求较高，一旦供过于求，极易出现较长时间成本价格倒挂的极端情况，进而再次进入行业资金投入不足、供需严重错配的恶性循环，加剧市场无序竞争。

图3：国内高纯晶硅产量和同比增长



资料来源：硅业分会，中原证券

图4：我国高纯晶硅净进口量和同比增长



资料来源：硅业分会，中原证券

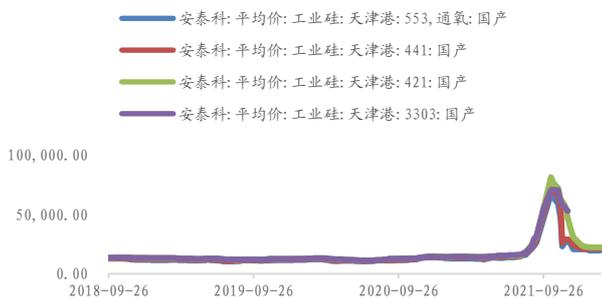
中电联公布2022年1-2月电力消费情况。1-2月，全国全社会用电量13467亿千瓦时，同比增长5.8%。第一产业用电量163亿千瓦时，同比增长12.8%；第二产业用电量8413亿千瓦时，同比增长3.4%；第三产业用电量2488亿千瓦时，同比增长7.2%；城乡居民生活用电量2403亿千瓦时，同比增长13.1%。全国工业用电量8257亿千瓦时，同比增长3.6%，增速比上年同期回落22.1个百分点，占全社会用电量的比重为61.3%。1-2月，全国制造业用电量6116亿千瓦时，同比增长0.5%，增速比上年同期回落26.3个百分点。

(二) 产业链价格数据

硅料价格继续坚挺。根据硅业分会统计数据，国内单晶复投料价格区间在 24.2-25.3 万元/吨，成交均价上涨至 24.82 万元/吨，周环比涨幅为 0.16%；单晶致密料价格区间在 24.0-25.1 万元/吨，成交均价上涨至 24.58 万元/吨，周环比涨幅为 0.20%。本周价格依旧维持小幅涨势，主要仍是由于包括通威、协鑫、新特、亚硅等在内的硅料新增产能释放不及预期，而同期硅片现有企业开工率维持高位，另包括中环、高景、双良、上机在内的新增产能释放进度加快，因此硅料供应增量相对不足，同时在硅片价格持续大幅上涨的支撑下，硅料价格依旧维持小幅涨势。

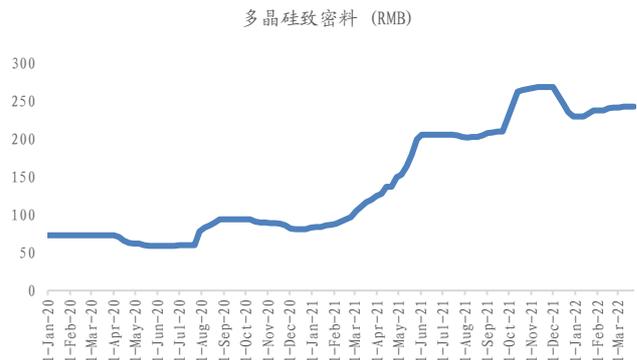
产业链中下游价格平稳。M6、M10、G12 硅片价格分别为 5.45 元/片、6.70 元/片、8.85 元/片，环比持平。166、182、210 电池价格 1.10 元/瓦、1.14 元/瓦、1.15 元/瓦，环比持平。365-375/440-450W 单面单晶 PERC 组件、182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 1.87、1.89、1.89 元/瓦，环比持平；双面双玻组件价格分别为 1.91、1.91 元/瓦，环比持平。3.2mm 和 2.0mm 光伏镀膜玻璃价格分别为 26、20 元/平米，环比继续持平。

图 5：工业硅价格走势



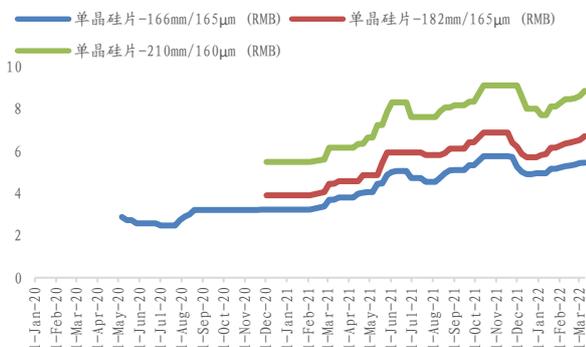
资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会，中原证券

图 6：硅料价格走势



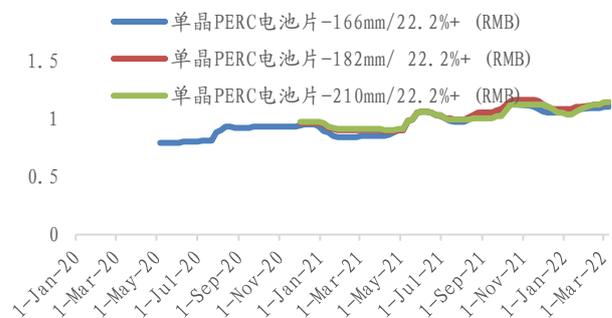
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 7：硅片价格走势



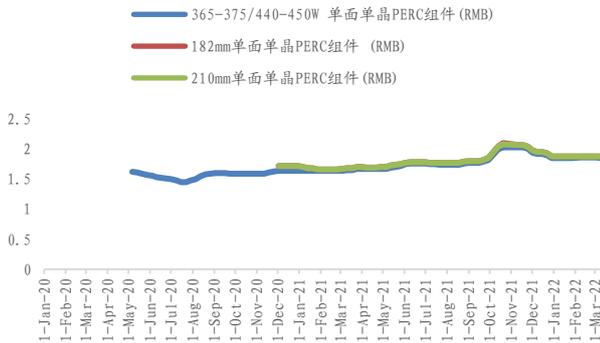
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 8：PERC 电池价格走势



资料来源：PV Infolink，中原证券

图 9：光伏组件价格走势



资料来源：PV Infolink，中原证券

图 10：光伏玻璃价格走势



资料来源：PV Infolink，中原证券

2.3. 重点公司公告

【隆基股份发布关于签订重大采购合同的公告】。根据公司战略规划和经营需要，为保障公司多晶硅料的稳定供应，2022年3月21日，公司8家子公司（分别为银川隆基硅材料有限公司、宁夏隆基硅材料有限公司、丽江隆基硅材料有限公司、华坪隆基硅材料有限公司、银川隆基光伏科技有限公司、保山隆基硅材料有限公司、曲靖隆基硅材料有限公司、腾冲隆基硅材料有限公司）与通威股份的4家子公司（分别为四川永祥多晶硅有限公司、四川永祥新能源有限公司、内蒙古通威高纯晶硅有限公司、云南通威高纯晶硅有限公司）签订了多晶硅料长单采购协议，根据协议，双方2022年1月至2023年12月期间多晶硅料交易数量为20.36万吨。如按照中国有色金属工业协会硅业分会2022年3月16日公布的单晶高纯硅料成交均价24.53万元/吨测算，预估本合同总金额约442亿元人民币（不含税），合同总金额占公司2020年度经审计营业成本的107.42%。

【晶科能源披露间接控股股东2021年第四季度及2021年全年业绩以及2022年第一季度及2022年出货量预测】。晶科能源控股2021年第四季度总出货量达9693兆瓦（包括9,024兆瓦太阳能组件，669兆瓦电池片及硅片），总出货量环比增长94.1%，同比增长67.9%。2021年第四季度的总收入为163.9亿元人民币，与2021年第三季度的85.7亿元人民币相比增长91.2%，与2020年第四季度的94.2亿元人民币相比增长73.9%。公司2021年度出货量达25,242兆瓦（组件出货量达22,233兆瓦），组件出货量同比增长18.4%。2021年全年总收入为408.3亿元人民币（64.1亿美元），同比增长16.2%。晶科能源控股2022年第一季度预计总出货量在7.5吉瓦到8吉瓦之间，2022年全年预计总出货量（包含组件、电池片和硅片）在35吉瓦至40吉瓦之间。

【通威股份发布2022年一季度业绩预增公告】。光伏装机超预期，多晶硅产品需求旺盛，市场价格同比上涨，公司新产能有效释放，产量同比提升，实现一季度量利双增。经公司财务部门初步测算，预计2022年一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比将增加40.53-43.53亿元，同比增长478%-514%。

【特变电工发布 2022 年一季度业绩预增公告】。2022 年一季度，公司加大市场开拓力度，加强经营管理，各项主营业务均实现较好发展。经公司财务部门初步测算，公司预计 2022 年一季度实现净利润 39 亿元-44 亿元，与上年同期相比增加 15.86 亿元-20.86 亿元，同比增长 69%-90%。

【福莱特发布 2021 年年报】。2021 年，公司实现营业总收入 87.13 亿元，同比增长 39.18%；归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元，同比增长 30.15%；经营活动产生的现金净流量 5.80 亿元，同比下滑 65.92%；加权平均净资产收益率 20%，同比下滑 9 个百分点。公司业绩增长主要来自于安徽二期和越南海防合计 5800 吨/天的新增光伏玻璃产能释放。

【金晶科技发布关于投资建设 LOW-E 节能玻璃项目的公告】。公司承接了 2021 年山东省重大项目——金晶智能制造 LOW-E 节能玻璃产业链项目的建设任务。该项目定位于新材料、新能源、新技术，提高原基片玻璃的附加值；新建高端 LOW-E 镀膜节能玻璃智能制造生产线，可生产高性能单银、双银、三银等高附加值的镀膜节能玻璃产品，一期项目建成投产后，可年产 LOW-E 镀膜节能玻璃 1000 万平米，产品广泛应用于建筑幕墙、门窗、工业冷柜、汽车前挡等领域，能够有效降低社会能耗，提高建筑节能效果，改善建筑舒适度。

【旗滨集团发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书】。受宏观环境、资本市场走势等多重因素影响，近期公司股价波动较大，当前股价未能真实反映公司内在价值。基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可，为维护股东利益，增强投资者信心，提升公司股票长期投资价值，同时进一步建立、健全公司长效激励机制和利益共享机制，充分调动公司员工的积极性，吸引和留住优秀人才，提升企业凝聚力和核心竞争力，促进公司健康可持续发展，经综合考虑公司经营、财务状况与发展战略、未来盈利能力等因素，公司拟以自有资金或其他合法资金回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励，以推进公司股价与内在价值相匹配。本次回购数量总额不低于 2,800 万股，不超过 4,200 万股。按照本次回购数量总额区间测算，本次回购数量占公司总股本的比例 1.04%-1.56%。公司拟用于回购的资金总额不超过人民币 45,000 万元（含）。

【联泓新科发布关于 EVA 装置扩能改造的公告】。为实施募投项目“EVA 装置管式尾技术升级改造项目”，实现 EVA 装置整体产能增加和效益提升，根据计划安排，联泓新材料科技股份有限公司 EVA 装置将于 2022 年 2 月 28 日停产实施技术升级扩能改造，预计停车时间为 28 天。本次 EVA 装置改造不仅可以将 EVA 装置的产量提升至 15 万吨/年以上，还可以延长 EVA 装置的运行周期、提高催化剂的转化效率，有利于进一步优化 EVA 产品结构，增强公司盈利能力。

【正泰电器发布关于控股子公司签署合作框架协议的公告】。为加快实现“共同富裕”发展战略、助力国家“双碳”目标和全面推进“乡村振兴”，浙江正泰电器股份有限公司控股子公司浙江正泰安能电力工程有限公司就推进整县屋顶分布式光伏开发试点工作与多地相关政府部门签署了合作框架协议，共同推进居民屋顶分布式光伏电站项目开发，涉及签约装机容量合计约 1,623MW。

【高测股份发布关于自愿披露签订日常经营重大合同的公告】。青岛高测科技股份有限公司近日与晶科能源股份有限公司的子公司晶科能源（玉山）有限公司、晶科能源（鄱阳）有限公司签订了设备买卖合同。上述合同标的为光伏切割设备，合同金额合计为人民币 14,101.50 万元（含税）。

【金博股份收到向特定对象发行股票审核意见的通知公告】。湖南金博碳素股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求，上海证券交易所将在收到公司申请文件（注册稿）后提交中国证监会注册。

【苏州固得发布 2021 年年报】。2021 年，中国制造业受全球经济后疫情时代影响，原料价格上涨，半导体行业和光伏行业景气度高。公司在董事会的领导及全体员工共同努力下，实现了销售额和利润双创历史新高的业绩，其中营业收入 247,568.61 万元，比去年同期增长 37.18%，实现归属于上市公司股东的净利润为 21,771.44 万元，较去年同期增长 140.90%。在光伏领域，虽然由于上游原材料的涨价，影响了国内光伏下游的需求，但是海外光伏需求依然旺盛，促进了光伏制造业整体的发展。报告期内，公司共出货光伏电池银浆 229.33 吨，实现营业收入 117,038.7 万元，比去年同期增长 54.81%，实现净利润 5,071.58 万元，较去年同期增长 30.32%。

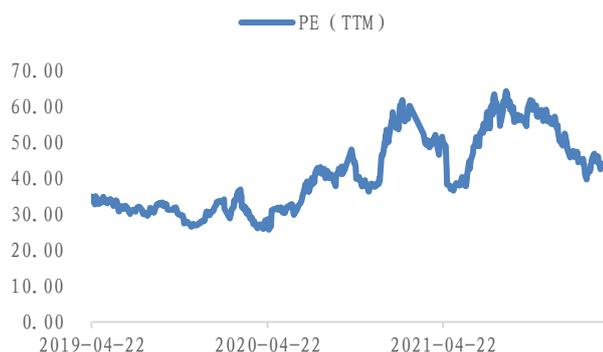
2.4. 新股公告

【铭利达】公司专业从事精密结构件及模具的设计、研发、生产及销售，以产品研发、模具设计和工艺设计与创新为核心，以精密压铸、精密注塑、型材加工和五金冲压技术为基础，为国内外优质客户提供多类型、一站式的精密结构件产品。公司在光伏、安防、汽车以及消费电子领域积累了丰富的结构件研发及生产经验，为提升客户产品品质以及生产效率做出了贡献，也为公司自身在精密结构件生产领域的发展奠定了基础。在光伏领域，公司客户包括 SolarEdge、SMA、Tesla、阳光电源等行业领先公司。

3. 投资建议

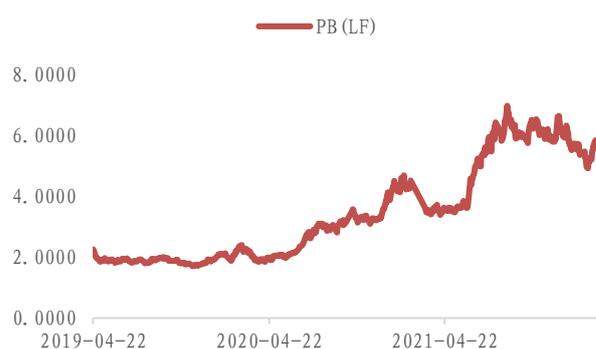
截至 2022 年 3 月 29 日，光伏板块 PE (TTM) 41.0 倍，PB (LF) 估值 5.13 倍，处于历史中位数以上水平。本轮市场调整，光伏板块相对抗跌，反弹力度亦弱于市场。建议中长期关注估值合理的热场材料、光伏玻璃、一体化组件厂、逆变器领域头部企业。

图 11: Wind 光伏产业指数 PE(TTM) 估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

图 12: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况



资料来源: Wind, 中原证券

4. 风险提示

- 1) 系统性风险;
- 2) 原材料价格下降力度不及预期;
- 3) 全球装机需求不及预期;
- 4) 阶段性供需错配, 产能过剩, 盈利能力下滑风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。