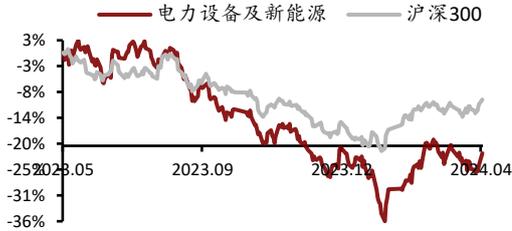


证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

电力设备及新能源相对沪深300指数表现

发布日期：2024年04月30日



资料来源：聚源数据，中原证券研究所

相关报告

《电力设备及新能源行业月报：需求增长助力行业复苏，关注电气设备板块龙头企业》
2024-04-15

《电力设备及新能源行业月报：1-2月国内光伏装机高增，供给端过剩压力仍存》
2024-03-31

《电力设备及新能源行业月报：宏观经济向好叠加国际市场需求回暖，关注电气设备板块龙头企业》
2024-03-26

联系人：马蕊琦

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：

- 四月光伏行业表现大幅落后市场，个股跌多涨少。截至4月30日收盘，本月光伏行业下跌8.73%，大幅落后于沪深300指数。光伏支架、光伏电站、导电银浆板块取得正向收益，中信博、捷佳伟创、上能电气、帝科股份、吉电股份、迈为股份、振江股份、禾迈股份、联泓新科、浙江新能涨幅排名居前。
- 国内市场需求有所走弱，供给过剩依旧是行业面临主要问题。国家能源局发布2024年1-3月全国电力工业统计数据，1-3月我国新增光伏装机45.74GW，同比增长35.9%，三月新增光伏装机9.02GW，同比下降32.13%。2024年3月，我国太阳能电池出口金额228.59亿元，同比下滑36.60%，跌幅较2月有所扩大。从供给端来看，2024年1-3月份，我国多晶硅供给量53.25万吨，同比增长75.11%，国内多晶硅供应量较为充裕，硅片供给过剩，行业依旧处于库存消纳周期。
- 光伏产品价格显著下滑，非理性竞争导致企业短期普遍亏损。2024年4月，硅料价格月度跌幅26.87%，已达大多数企业的现金成本，多晶硅致密料平均价格49元/kg，甚至跌破部分企业现金成本。在阶段性供应过剩的背景下，从工业硅到组件环节均跌破生产成本，短期内市场呈现非理性竞争。
- 2024年第一季度光伏企业业绩普遍承压，部分龙头企业亏损明显。从光伏行业披露的2023年年报和2024年一季度报告来看，行业阶段供给过剩对报表端影响显著，尤其是第一季度，光伏产品价格大幅下滑、资产减值计提增长等因素继续拖累行业业绩表现。硅料、硅片、电池和光伏组件各环节，甚至头部企业均面临业绩下滑甚至亏损局面。企业普遍盈利承压加速行业优胜劣汰。
- 投资建议：3月份国内光伏装机容量同比下滑，出口量增价减出口金额持续下行，需求端疲软。光伏大部分环节产能阶段过剩、行业竞争激烈，产品价格显著下行，市场亟待落后产能退出，供需格局扭转尚待时日。截至2024年4月30日，光伏产业PE(TTM)12.70倍，处于历史估值分位数11.72%的位置；PB(LF)估值1.97倍，处于历史16.02%分位。二级市场股价走势充分兑现行业产能过剩预期，短期行业拐点尚未显现，但二级市场下行空间不大，维持行业“强于大市”投资评级。中期建议关注光伏玻璃、银浆、钙钛矿电池设备以及一体化组件厂商领先企业。
- 风险提示：国际贸易政策变化风险；全球装机需求不及预期风险；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

内容目录

1. 行业表现回顾	3
1.1. 光伏指数走势-4月光伏行业二级走势弱于市场	3
1.2. 细分领域情况-光伏支架、光伏电站排名靠前	3
1.3. 个股表现-个股普跌，部分一季度业绩高增个股表现较好	3
2. 行业动态	4
2.1. 行业新闻：七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，分布式新增装机再度反超集中式	4
2.2. 重点环节数据：3月国内装机容量同比下滑，光伏组件出口金额继续下降	6
3. 重点公司公告	10
3.1. 上市公司公告-行业阶段性产能过剩，2024年一季度业绩普遍承压	10
3.2. 行业重大融资情况	18
4. 投资建议	18
5. 风险提示	19

图表目录

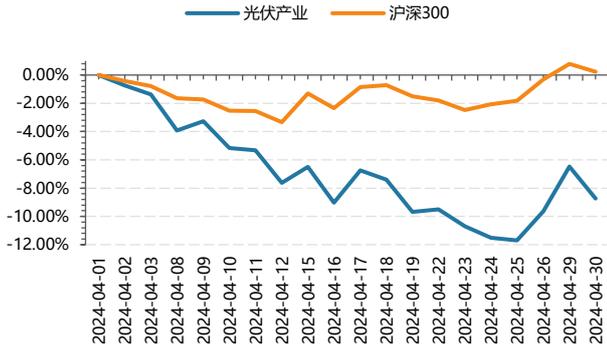
图 1: Wind 光伏产业指数 (4.1-4.30) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名	3
图 4: 我国太阳能发电新增装机月度数据 (万千瓦)	6
图 5: 我国太阳能发电新增装机累计数据 (万千瓦)	6
图 6: 我国太阳能电池月度出口金额和同比增长	6
图 7: 我国太阳能电池累计出口金额和同比增长	6
图 8: 我国光伏逆变器出口数量和同比增长	7
图 9: 我国光伏逆变器出口金额和同比增长	7
图 10: 多晶硅月度产量和同比增长	7
图 11: 多晶硅累计产量和同比增长	7
图 12: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	9
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	9
图 14: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)	9
图 15: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)	9
图 16: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平方米)	9
图 17: 工业硅价格走势情况 (元/吨)	9
图 18: Wind 光伏产业指数 PE(TTM) 估值情况 (倍)	19
图 19: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 (倍)	19
表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2024. 4. 1-2024. 4. 30)	4

1. 行业表现回顾

1.1. 光伏指数走势-4 月光伏行业二级走势弱于市场

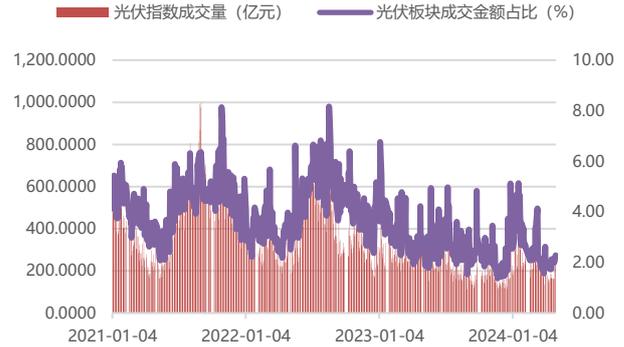
4 月光伏行业收益率大幅落后市场。截至 4 月 30 日收盘，本月光伏行业下跌 8.73%，大幅跑输沪深 300 指数。光伏板块 4 月日均成交金额 184.98 亿元，环比缩量明显。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益-0.65%，中信 30 个一级行业中排名第 21 名。

图 1: Wind 光伏产业指数 (4.1-4.30) 走势情况



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 2: Wind 光伏产业指数成交情况

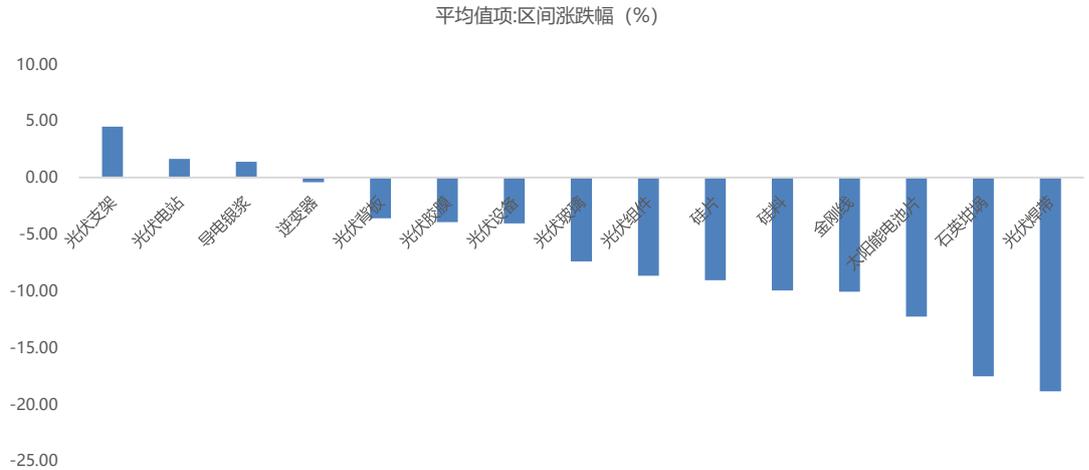


资料来源: Wind, 中原证券研究所

1.2. 细分领域情况-光伏支架、光伏电站排名靠前

细分子行业普遍表现不佳。光伏各细分子行业涨幅排名: 光伏支架 (4.50%)、光伏电站 (1.66%)、导电银浆 (1.39%)、逆变器 (-0.40%)、光伏背板 (-3.59%)、光伏胶膜 (-3.92%)、光伏设备 (-4.05%)、光伏玻璃 (-7.40%)、光伏组件 (-8.67%)、硅片 (-9.06%)、硅料 (-9.95%)、金刚线 (-10.08%)、太阳能电池片 (-12.25%)、石英坩埚 (-17.54%) 以及光伏焊带 (-18.87%)。

图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名



资料来源: Wind, 中原证券研究所

时间周期: 2024.4.1-2024.4.30

1.3. 个股表现-个股普跌, 部分一季度业绩高增个股表现较好

4 月份光伏个股跌多涨少。涨幅排名情况，中信博、捷佳伟创、上能电气、帝科股份、吉电股份、迈为股份、振江股份、禾迈股份、联泓新科、浙江新能排名居前。跌幅排名方面，岱勒新材、安彩高科、双良节能、亿晶光电、海优新材、欧晶科技、晶澳科技、宇邦新材、钧达股份、金博股份排名靠前。

表 1：光伏板块涨跌幅排名（2024. 4. 1-2024. 4. 30）

代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业	代码	名称	区间涨跌幅 (%)	所属子行业
688408.SH	中信博	17.57	光伏支架	300700.SZ	岱勒新材	-14.39	金刚线
300724.SZ	捷佳伟创	15.44	光伏设备	600207.SH	安彩高科	-14.46	光伏玻璃
300827.SZ	上能电气	10.67	逆变器	600481.SH	双良节能	-15.33	光伏设备
300842.SZ	帝科股份	9.73	导电银浆	600537.SH	亿晶光电	-16.78	光伏组件
000875.SZ	吉电股份	8.47	光伏电站	688680.SH	海优新材	-16.97	光伏胶膜
300751.SZ	迈为股份	8.32	光伏设备	001269.SZ	欧晶科技	-17.54	石英坩埚
603507.SH	振江股份	8.17	光伏支架	002459.SZ	晶澳科技	-18.60	光伏组件
688032.SH	禾迈股份	5.12	逆变器	301266.SZ	宇邦新材	-18.87	光伏焊带
003022.SZ	联泓新科	4.54	光伏胶膜	002865.SZ	钧达股份	-20.56	太阳能电池片
600032.SH	浙江新能	4.29	光伏电站	688598.SH	金博股份	-24.56	光伏设备

资料来源：Wind，中原证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业新闻：七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，分布式新增装机再度反超集中式

【河南：加快推进风电和集中式光伏规模化开发】。3月29日，河南省人民政府关于印发河南省空气质量持续改善行动计划的通知，通知指出，大力发展清洁能源。加快推进风电和集中式光伏规模化开发，开展“光伏+”公共建筑屋顶提速行动，建设一批规模化开发项目；实施地热能利用集中连片开发，建设郑州、开封、周口、濮阳4个千万平方米地热供暖示范区；加快加氢站、氢电油气综合能源站建设，打造郑汴洛濮氢走廊。（资料来源：河南省人民政府）

【六部门：推动完善内蒙古地区电力市场建设】。4月3日，国家发展改革委等六部门发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》。通知提出，以更大力度发展新能源。以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设大型风电光伏基地，同步开展规划环评，切实发挥规划引领作用，积极发展光热发电。重点在沙漠、戈壁、荒漠地区、边境地区、采煤沉陷区、露天矿排土场等合理布局新能源项目。鼓励央地企业合作、各类所有制企业开展合作，联合建设运营风光基地。加强电网基础设施建设。强化蒙西、蒙东电网500千伏主干网架，加快规划建设电力外送通道，满足新能源大规模发展和负荷快速增长需求。提升现有外送通道新能源电量输送规模和能力，推进蒙西至京津冀风光火储输电通道按期建成投产。创新能源绿色低碳发展体制机制。（资料来源：国家发改委）

【七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》】。4月9日，工信部、国家发改委、财政部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，《方案》提出，到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质

安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。《方案》要求更新升级高端先进设备。针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平的行业，鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备。光伏行业更新大热场单晶炉、高线速小轴距多线切割机、多合一镀膜设备、大尺寸多主栅组件串焊机先进设备。（资料来源：国家工信部）

【国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》】。4月12日，国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》，文件要求准确把握新型储能功能定位，明确接受电力系统调度新型储能范围。接入电力系统并签订调度协议的新型储能，可分为调度调用新型储能和电站自用新型储能两类。优化新型储能调度方式。电力调度机构应根据系统需求，制定新型储能调度运行规程，科学确定新型储能调度运行方式，公平调用新型储能调节资源。积极支持新能源+储能、聚合储能、光储充一体化等联合调用模式发展，优先调用新型储能试点示范项目，充分发挥各类储能价值。调用新型储能时，对于参与电力市场的新储能，按照市场出清结果安排新型储能运行，对于暂不具备参与电力市场条件的新储能，通过调度指令进行调用。（资料来源：国家能源局）

【2024年3月全国新能源并网消纳情况发布】。4月29日，全国新能源消纳监测预警中心发布2024年3月全国新能源并网消纳情况。3月，全国光伏发电利用率为96.4%。（资料来源：全国新能源消纳监测预警中心）

【国家能源局：一季度分布式新增装机再度反超集中式】。2024年一季度，全国光伏新增并网4574万千瓦，同比增长36%，其中集中式光伏2193万千瓦，分布式光伏2380万千瓦。截至2024年3月底，全国光伏发电装机容量达到6.59亿千瓦，其中集中式光伏3.79亿千瓦，分布式光伏2.8亿千瓦。2024年一季度，全国光伏发电量1618亿千瓦时，同比增长42%。（资料来源：国家能源局）

【央企发电集团启动光伏电站EPC招标】。根据北极星统计公开信息，2024年一季度，以中核集团、国家能源集团、华电集团、华能集团、大唐集团、国家电投、中国电建等为主的电站开发主力军，启动超56GW光伏电站EPC招标项目。其中，地面电站总规模达到约33GW，分布式光伏项目约16.58GW，整县项目5.188GW，光伏基地1.452GW。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

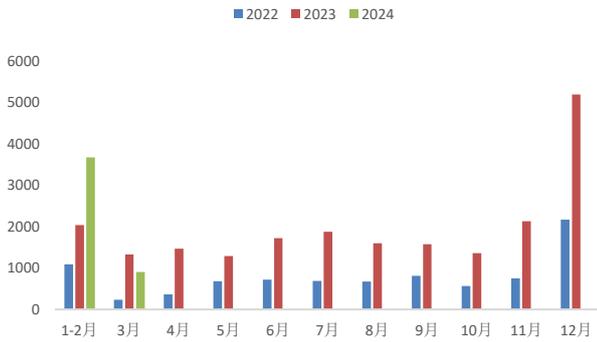
【赛能硅业10万吨多晶硅项目正式施工】。4月20日，河南赛能硅业有限公司年产一期2万+二期8万吨多晶硅项目安装工程（一标段）502a硅烷提纯装置钢结构工程首根钢柱顺利吊装完成，标志着该项目正式进入施工阶段。该项目位于河南省濮阳县，是濮阳县2个纳入2023年河南省“双百工程”项目之一，总投资100亿元，占地1500亩，年产10万吨多晶硅。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

2.2. 重点环节数据：3月国内装机容量同比下滑，光伏组件出口金额继续下降

(1) 我国光伏新增装机、光伏产品出口和产量等数据

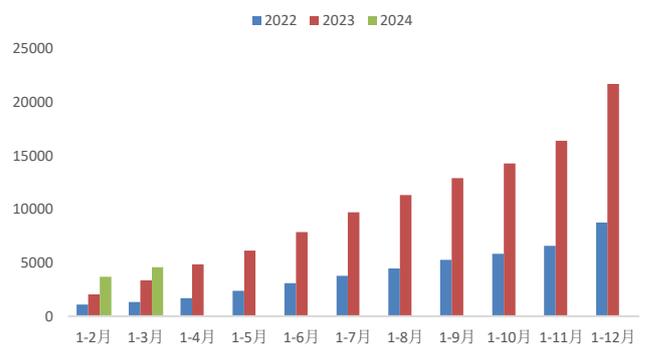
3月我国新增光伏装机显著下滑。国家能源局发布2024年1-3月全国电力工业统计数据，1-3月我国新增光伏发电45.74GW，同比增长35.9%，三月新增光伏装机9.02GW，同比下降32.13%。截至3月底，全国累计发电装机容量约29.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约6.6亿千瓦，同比增长55.0%。1-3月份，全国发电设备累计平均利用844小时，比上年同期减少24小时。其中，太阳能发电279小时，比上年同期减少24小时。

图4：我国太阳能发电新增装机月度数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

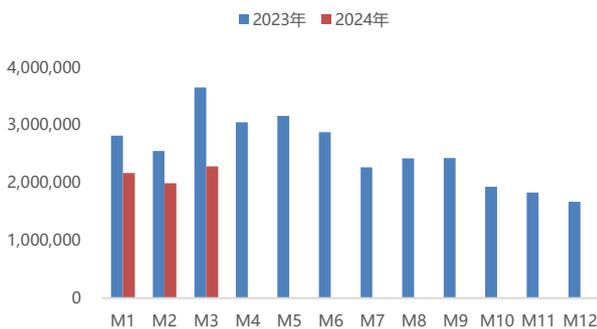
图5：我国太阳能发电新增装机累计数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券研究所

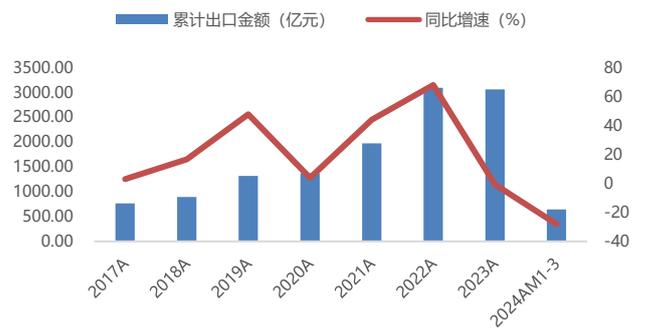
光伏组件出口继续低迷，改善尚待时日。根据中国海关总署披露的出口信息，2024年1-3月，我国太阳能电池累计出口金额644.31亿元，同比下滑28.10%。2024年3月，我国太阳能电池出口金额228.59亿元，同比下滑36.60%，跌幅较2月有多扩大。而从出口数量来看，1-3月光伏产品累计出口量180545万只，同比增长24.70%。

图6：我国太阳能电池月度出口金额和同比增长



资料来源：中国海关总署，中原证券研究所

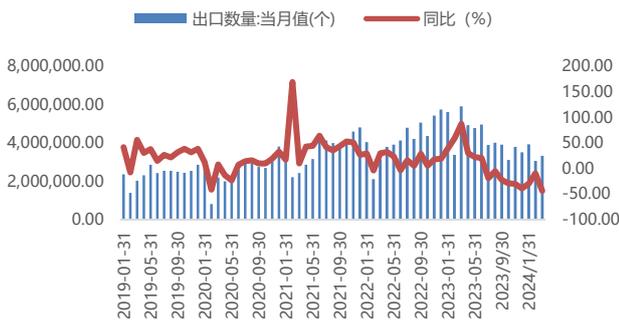
图7：我国太阳能电池累计出口金额和同比增长



资料来源：中国海关总署，中原证券研究所

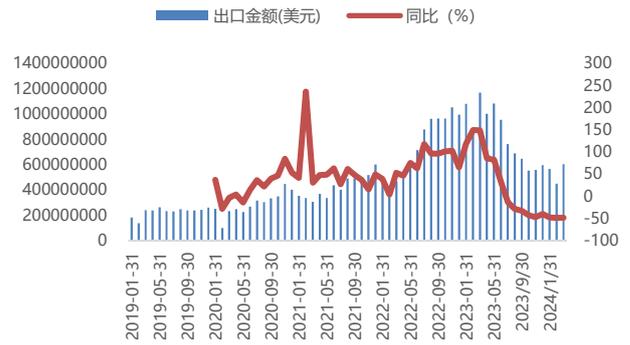
光伏逆变器出口下行趋势尚待改善。根据中国海关总署披露的出口数据，2024年3月我国光伏逆变器出口数量333.03万台，同比下降43.68%；光伏逆变器出口金额6.03亿美元，同比下降48.32%。光伏逆变器出口情况尚无显著改善。

图 8：我国光伏逆变器出口数量和同比增长



资料来源：同花顺 IFind，中原证券研究所

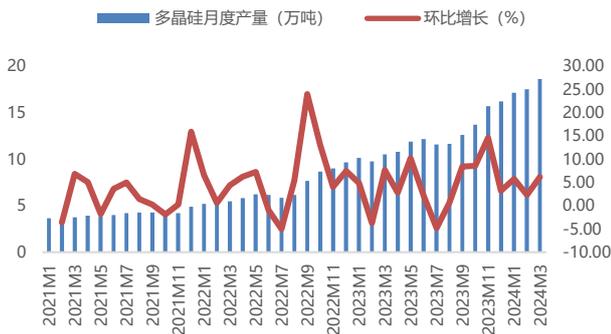
图 9：我国光伏逆变器出口金额和同比增长



资料来源：同花顺 IFind，中原证券研究所

国内多晶硅供应量充裕，进口量环比增长。中国有色金属协会硅业分会统计，2024 年 3 月份多晶硅产量为 18.60 万吨，环比上涨 6.16%，1-3 月份，我国多晶硅供给量 53.25 万吨，同比增长 75.11%。根据海关数据，2024 年 3 月我国多晶硅进口量 4794.3 吨，环比增长 96.71%。目前国内多晶硅生产企业共计 17 家，基本维持正常生产，预计部分企业将检修提前至二季度，预计 4 月多晶硅产量 18 万吨。

图 10：多晶硅月度产量和同比增长



资料来源：中国有色金属协会硅业分会，中原证券研究所

图 11：多晶硅累计产量和同比增长



资料来源：中国有色金属协会硅业分会，中原证券研究所

硅片供给过剩，减产动作明显。根据硅业分会统计，4 月国内硅片产量 62.35GW，环比下降 10.6%。4 月除晶科山西一体化项目爬产外，其余硅片扩产项目均推迟延期，减量主要来自企业降低开工负荷，总体来看，减产效果明显，硅片库存减少至半月以内，4 月电池产出为 61GW，组件产量 54GW 左右。根据国家能源局统计，3 月国内光伏新增装机量 9.02GW，同比下降 32.1%，产业链价格大幅震荡使得终端持观望态度。预期 5 月硅片整体处于库存消纳周期。

(2) 价格数据-多晶硅价格下降明显，主产业链制造端各环节盈利承压

多晶硅价格再次大幅下滑，非理性竞争导致企业普遍亏损。根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 4 月 24 日，多晶硅致密料平均价格 49 元/kg, 较上月底下降 26.87%。硅料价格已达大多数企业的现金成本，甚至跌破部分企业现金成本。在阶段性供应过剩的背景下，从工业硅到组件均跌破生产成本，短期内市场呈现非理性竞争。

硅片价格大幅下挫，企业在产能过剩状态下降低开工负荷。根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 4 月 24 日，单晶硅片 182mm/150 μ m (RMB)、210mm 对应的均价分别为 1.65、2.10 元/片，较上月底下降 8.33%和 16%。尽管短期企业降低开工负荷，硅片扩产项目均推迟延期，仍难以改观过剩局面。

电池价格显著下滑。根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 4 月 24 日，单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+ (RMB)、单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+ (RMB) 销售均价 0.34 元/瓦、0.36 元/瓦，较上月底下降 8.11%、5.26%。M10 TOPCon 均价价格下行到每瓦 0.39-0.4 元人民币左右，TOPCon(M10)与 PERC(M10) 电池片价差维持到每瓦 0.05-0.07 元人民币不等。

光伏组件价格明显调整。根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 4 月 24 日，182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 0.87、0.89 元/瓦，较上月底下降 3 分/瓦和 4 分/瓦。近期招投标价格维持下探局势，部分组件厂家规划减产五月份排产来控制价格跌势。海外价格暂时维稳，美国价格二季度订单较少，价格仍以前期集中式项目执行为主 0.33-0.35 美元的区间，部分厂家受政策纷扰影响尝试抬高东南亚出厂的组件价格。

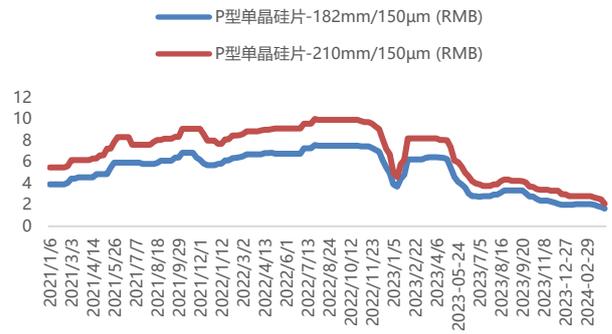
光伏玻璃价格小幅上涨。根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 4 月 24 日，3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格分别为 26.50 元/平米、18.50 元/平米，分别较上月底上涨 2.91%和 12.12%。光伏玻璃价格出现上调，凸显供需改善迹象。

图 12: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



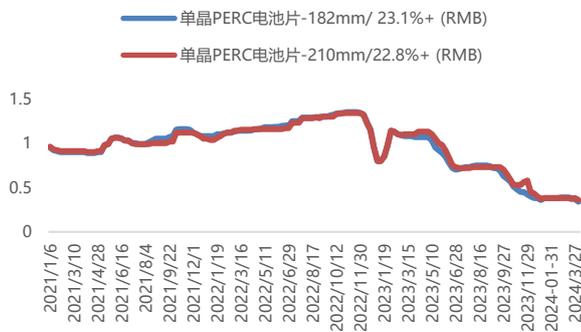
资料来源: PV Infolink, 中原证券研究所

图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)



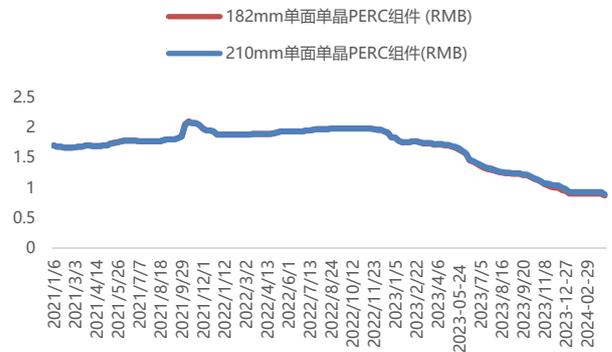
资料来源: PV Infolink, 中原证券研究所

图 14: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)



资料来源: PV Infolink, 中原证券研究所

图 15: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)



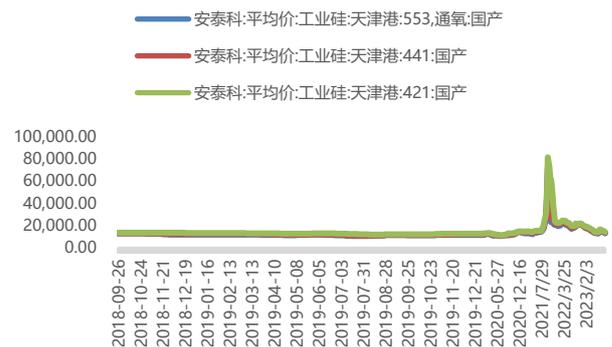
资料来源: PV Infolink, 中原证券研究所

图 16: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平米)



资料来源: PV Infolink, 中原证券研究所

图 17: 工业硅价格走势情况 (元/吨)



资料来源: 中国有色金属协会硅业分会, 中原证券研究所

(3) 新电池技术进展

【光因科技刷新钙钛矿电池转化效率】。光因科技首席科学家、上海交通大学杨旭东教授率领研发团队在钙钛矿太阳能电池领域取得新的突破。经国家光伏产业计量测试中心权威认证，该团队将钙钛矿单元电池(Unit Cell, 1 平方厘米)转化效率提升至 25.64%，为目前已知世界最高效率。(资料来源：中国网新闻中心)

3. 重点公司公告

3.1. 上市公司公告-行业阶段性产能过剩，2024 年一季度业绩普遍承压

【晶科能源:2023 年年度报告】。公司积极应对行业周期波动下的激烈竞争，共向全球发送 83.56GW 太阳能光伏产品，包含光伏组件出货 78.52GW，根据 InfoLink Consulting 的数据，公司组件出货量排名行业第一。公司 2023 年组件出货中 N 型出货 48.41GW，占比约 62%。得益于组件出货量的增加和先进产品占比提升，公司营业收入及经营业绩较上年同期大幅增长，实现营业收入 1,186.82 亿元，同比增长 43.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 74.40 亿元，较上期同期增长 153.20%。

【晶科能源:2024 年第一季度报告】。光伏市场竞争较为激烈，主产业链价格整体处于低位，不同市场利润水平差异较大。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。2024 年 1-3 月，公司实现总出货量为 21,907MW，其中组件出货量为 19,993MW，硅片和电池片出货量为 1,914MW，总出货量较去年同期增长 51.19%。公司光伏组件全球累计出货量已超过 236GW。同期，公司持续致力于以技术升级推进成本优化，已投产 N 型 TOPCon 电池量产平均效率达 26%以上。目前光伏装机需求旺盛和在手订单饱满的背景下，公司第二季度预计组件出货量为 24GW 至 26GW。公司实现营业收入 230.84 亿元，实现归母净利润 11.76 亿元，实现基本每股收益 0.12 元/股。

【天合光能:2023 年年度报告】。公司营业收入同比增长 33.32%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 50.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长 66.02%，基本每股收益及稀释每股收益同比分别增长 48.26%及 41.52%，扣除非经常性损益后基本每股收益同比增长 63.58%。受益于 N 型先进产能的大幅提升，公司 TOPCon 组件产品的销售占比显著提高；公司大功率 210 系列光伏产品销售大幅提升并得到市场认可；公司自产 N 型硅片产能的逐步释放进一步降低公司组件产品的综合成本。尽管在下半年面临行业供需关系变化、光伏产业链价格整体呈波动下行趋势的情况下，公司持续发挥了全球化品牌、渠道优势以及在经销分销市场的优势，使得公司光伏产品业务快速发展，光伏组件、支架以及分布式系统销量显著增长，经营业绩进一步提升。

【天合光能:2024 年第一季度报告】。公司实现营业收入 18,255,937,037.92 元，同比下降 14.37%；净利润 515,738,782.58 元，同比下降 70.83%。

【TCL 中环:2023 年年度报告】。受惠于全球“双碳”趋势及技术进步，行业已迈入平价上网时代，全球光伏装机继续同比大幅增长 72%至 395GW。与此同时，受贸易壁垒，地缘冲突，及行业周期剧烈波动的影响，给行业和公司发展带来了诸多挑战与不确定性。报告期内，光伏制造各产业环节产能加速释放，产业供需比由 2023 年 6 月 1.02:1 至年末达 2:1，且主要集中在国内。引发主环节产品价格大幅波动下行，产业发展环境发生根本性改变。同时，出于能源自主可控，海外重点国家市场出台政策扶持本土制造业，加剧光伏制造本土化与贸易逆全球化矛盾。公司营业收入 591 亿元，同比减少 11.74%；受光伏产品价格快速下滑、及参股公司股权和金融资产大幅计提的影响，归属于上市公司股东的净利润 34.16 亿元，同比减少 49.90%。公司光伏材料业务板块坚定实施全球领先战略，全年硅片出货同比增长 68%至 114GW，硅片整体市占率 23.4%，保持全球行业领先；把握 N 型及大尺寸技术转型趋势，N 型及大尺寸（210 系列）产品出货 75GW，占比至 66%。

【TCL 中环:2024 年一季度报告】。2024 年一季度，公司科学研判、前置布局，持续推进技术创新和工业 4.0 柔性制造能力，降本增效，提升产销规模，新能源光伏材料版块进一步扩大相对竞争力，巩固市场地位。光伏材料销售规模约 34.95GW，同比增长 40%；N 型及大尺寸（210 系列）产品出货占比 88%，其中 N 型 210 外销市占率 90%以上，持续保持领先地位。公司主营收入 99.33 亿元，同比下降 43.62%；归母净利润-8.8 亿元，同比下降 139.05%；扣非净利润-10.38 亿元，同比下降 146.78%。

【弘元绿能:2023 年年度报告】。2023 年，公司按计划稳步推进各项项目的投资建设，进一步完善产业布局，通过“硅料、硅片、电池、组件”的一体化战略，辅以二十多年高端设备技术优势，打造出业内以客户为中心的有竞争力的成本优势，保持充分的市场竞争力。2023 年，公司实现营业收入 11,858,876,218.53 元，较上年减少 45.87%；全年实现归属于上市公司股东的净利润 740,569,741.23 元，较上年减少 75.58%。

【京运通:2023 年年度报告】。2023 年，公司有序开展各项业务，确保公司在行业波动中实现稳健经营。公司合理安排高端装备业务自供和外销订单的产能，持续做好设备研发和升级工作；稳步推动新材料业务的扩产，强化生产管理，并积极拓展市场份额；努力保持新能源发电的稳定运营，并进一步探索新的发展方向。公司实现营业收入 10,501,516,889.67 元，同比减少 13.92%；实现归属于上市公司股东的净利润 235,956,069.64 元，同比下降 44.28%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32,900,927.56 元，实现基本每股收益 0.10 元。

【京运通:2024 年第一季度报告】。公司营业收入为 14.69 亿元，同比减少 46.05%。归属于上市公司股东的净亏损 4.63 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 4.73 亿元。基本每股收益-0.19 元。

【通威股份:2023 年年度报告】。2023 年，公司所处的光伏行业继续保持高速发展态势，但产业链价格由于供应的大量释放而显著回落；饲料行业则分化明显，畜禽饲料在生猪存栏保持高位和禽养殖环比改善的拉动下贡献了行业主要增量，水产饲料受终端需求低迷影响产量明

显下降。在总体经营充满挑战与压力的背景下，公司紧紧聚焦“光伏+农牧”两大主业，持续推动技术、品质、规模、成本等核心竞争力的巩固提升，总体实现了良好的经营成果。2023年，公司高纯晶硅、太阳能电池产品出货继续蝉联全球第一，组件出货进入全球前五

(InfoLink Consulting 数据)，饲料销售稳中有进，盈利同比提升。但因产品销售规模的提升未能完全覆盖光伏产业链价格大幅回落的冲击，同时公司积极推动光伏产业技术变革，顺应市场发展趋势，基于谨慎原则对主要涉及 PERC 电池的相关资产计提了减值，公司全年实现营业收入 1,391.04 亿元，同比下降 2.33%，实现归属于上市公司股东净利润 135.74 亿元，同比下降 47.25%，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 136.13 亿元，同比下降 48.73%。

【通威股份:2024 年第一季度报告】。公司 2024 年第一季度实现营业收入 195.7 亿元，同比下降 41.13%；净利润为亏损 7.87 亿元，上年同期净利润 86.01 亿元。

【钧达股份:2023 年年度报告】。2023 年，公司经营业绩持续高增，电池产品出货 29.96GW (P 型 9.38GW, N 型 20.58GW)，同比 2022 年增长 179.48%。营业收入 186.57 亿元，同比增长 60.90%；归属于上市公司股东的净利润 8.16 亿元，同比增长 13.77%。据 InfoLink 数据统计，2023 年公司电池出货量排名行业第四，在 N 型电池出货方面，公司排名行业第一。公司推出新一代 TOPCon 电池“MoNo”系列产品。该产品集成多项尖端技术，以高效的 LPCVD 技术路线为支撑，全面导入 LP 双插工艺，同时采用第一代和第二代激光改进技术，使电池开路电压提升 12mV，突破 732mV。此外，“MoNo”系列产品还引入 J-Rpoly、霓虹 poly、J-STF 超密细栅等多项前沿技术，有效降低光学和电阻损失，进一步将 TOPCon 电池量产效率从 2023 年初 25%左右提升至年底 26%，再次实现行业领先。非硅降本方面，公司通过降低银浆用量、图形优化以及印刷技术改进等方面工作，进一步降低 TOPCon 电池非硅成本，不断提升公司 TOPCon 产品市场竞争力。

【钧达股份:2024 年一季度报告】。2024 年一季度，光伏产业链价格持续下行，光伏发电经济性进一步增强，全球光伏需求保持高速增长。同时，产业链各环节规模持续扩张，供给侧竞争加剧，产业链各环节盈利下行。电池环节 P 型电池产能正加速淘汰出清，N 型电池产品深得市场认可，市场占有率迅速攀升。在电池环节新一轮竞争中，P 型产能淘汰出清，N 型技术持续升级，掌握领先技术的企业将获得更为有利的竞争地位。2024 年一季度，公司持续加大研发投入，不断开展 TOPCon 电池技术优化升级。积极加强国内客户稳定合作，持续开拓海外市场。报告期内，公司实现电池产品出货 10.08GW (P 型 1.52GW, N 型 8.56GW)，同比增长 109.56%。实现营业收入 37.14 亿元，归母净利润 1975.41 万元。

【大全能源:2024 年第一季度报告】。2024 年一季度，受硅料端供需不匹配影响，硅料价格仍处于探底下跌过程中。据硅业分会公布的数据显示，2024 年一季度 P 型致密料成交均价区间为 5.85 万-6.01 万元/吨，N 型硅料成交均价区间为 6.96 万-7.21 万元/吨。目前，硅料价格正不断逼近业内企业成本线，为行业带来压力与挑战的同时也为企业发展提供了新的契机。2023 年以来，N 型电池技术与产品的替代进度大超市场预期。其凭借降本增效优势影响行

业需求结构进而挤压 P 型产品份额，上游硅料端也顺势进入 P 转 N 的产品迭代阶段。作为较早实现 N 型多晶硅料批量供应的企业之一，公司凭借优异的产品品质及良好的成本控制，在 2024 年一季度，成功实现 N 型多晶硅料产量 4.3 万吨，N 型多晶硅料销售 3.7 万吨，N 型多晶硅料生产及销售占比分别达到 69.0% 及 68.6%。2024 年一季度，公司分别实现多晶硅产量 6.2 万吨、销量 5.4 万吨。依托于持续的技术创新与数字化转型，公司 2024 年一季度单位成本下降至 45.99 元/公斤，较去年同期下降 13.96%，成功实现了单位成本的连续稳步下降，缓解了市场价格下跌带来的盈利压力。公司 2024 年第一季度实现营业收入 29.82 亿元，同比减少 38.6%；净利润 3.31 亿元，同比下降 88.64%；基本每股收益 0.15 元。

【爱旭股份:2023 年年度报告】。作为中国新时代出口“新三样”的标杆优势产业，光伏行业内多家企业纷纷加大产能建设力度，同时也有一些其他行业企业跨行入局光伏行业开展产能投建。虽然光伏行业远期市场空间广阔，但短期大量产能的投产以及不同质量水平的产品集中进入市场后，仍然对阶段性行业的供需关系与竞争格局带来了较大的影响，对企业生产、库存管理带来诸多挑战。2023 年下半年以来，行业供需的格局发生显著恶化，全产业链产能阶段性过剩问题愈发凸显，各环节产品价格波动下行趋势显著加大。电池价格和下游组件价格的快速下跌，一方面给公司现有主营业务盈利带来阶段性经营压力，另一方面，价格的大幅下滑对公司部分原材料、产成品等库存带来减值压力，因此报告期内公司各项资产减值损失计提额同比大幅增加。同时，因公司 ABC 组件海外业务开拓加速，市场推广、销售费用等支出大幅增长。报告期内，公司努力克服上述行业阶段性波动及短期影响，实现营业收入 271.70 亿元，同比减少 22.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 7.57 亿元，同比减少 67.54%；实现经营活动产生的现金流量净额 15.86 亿元，产销现金流保持良性周转。

【特变电工:2023 年年度报告】。2023 年度，公司实现营业收入 9,812,348.37 万元，营业利润 1,690,923.39 万元，利润总额 1,690,105.65 万元，净利润 1,409,303.66 万元，归属于上市公司股东的净利润 1,070,271.07 万元；与 2022 年度相比分别增长 1.79%，下降 36.62%，下降 36.41%，下降 38.42%，下降 32.75%。输变电产业方面，公司加强营销体系团队建设，深化服务平台、营销平台建设，提升客户服务能力；加强市场调度管控，重点领域市场地位得到巩固，核心存量市场保持领先，增量市场实现中高速增长，2023 年度输变电产业国内市场实现签约 404.50 亿元。新能源产业方面，公司加快多晶硅产能释放，多晶硅实现产量 19.13 万吨，销量 20.29 万吨；加大风光资源获取力度，完成并确认收入的风能及光伏建设项目装机约 2.19GW，新能源 B00 电站发电量 72.15 亿千瓦时。能源产业方面，公司细化煤炭市场管理，优化市场服务，提升运力保障能力，促进煤炭销售，2023 年煤炭实现销量超过 7,400 万吨；公司发电机组稳定运行，火电机组累计发电量 174.72 亿千瓦时。新材料产业方面，公司加强产品性能提升、质量改进，实现高纯铝产品销售 3.41 万吨，电子铝箔产品销量 1.21 万吨，化成箔产品销售 2,178.04 万平方米，合金产品销售 9.65 万吨，铝制品产品销售 6.30 万吨。公司深耕细作存量市场，在优势市场持续获取订单；通过多种方式开拓新市场，积极培育增量市场。截至 2023 年 12 月 31 日，公司输变电国际成套项目正在执行未确认收入合同及待履行合同金额约 53 亿美元。2023 年度公司输变电、逆变器等产品出口签约超过 7.00 亿美

元。

【福莱特:2023年年度报告】。本集团主要从事生产和销售各种玻璃产品,包括光伏玻璃、浮法玻璃、工程玻璃和家居玻璃。本集团的主要生产设施位于中国浙江省嘉兴市,安徽省滁州市凤阳县以及越南海防市。本集团主要向中国、韩国、印度、土耳其、美国以及东南亚地区等的客户销售玻璃产品。2023年度,太阳能组件价格的大幅下跌刺激了下游组件装机需求大幅增长。本集团受益于新增产能释放和光伏行业蓬勃发展的影响,营业收入再创新高。2023年本集团实现营业收入2,152,370.85万元,比上年同期增长39.21%。同时由于部分原材料成本压力得到缓解及市场供应逐步平衡,归属于母公司股东的净利润有所提升。归属于母公司股东的净利润为275,969.08万元,比去年同期增长30.00%。

【福莱特:2024年第一季度报告】。公司实现营业收入57.26亿元,同比增长6.73%。归属于上市公司股东的净利润7.6亿元,同比增长48.57%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.6亿元,同比增长51.89%。

【福斯特:2024年第一季度报告】。公司实现营业收入53.21亿元,同比增长8.32%。归属于上市公司股东的净利润5.22亿元,同比增长43.13%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.16亿元,同比增长49.42%。

【阳光电源:2023年年度报告】。2023年,全球新能源市场快速发展,公司聚焦主业,加强创新变革,在市场、研发上纵深发力,持续推进产品和服务全覆盖战略,发力数字化,强化精益运营,核心业务高速增长,品牌势能与行业领先地位进一步巩固,盈利能力大幅增长。公司实现营业收入722.51亿元,同比增加79.47%;营业成本503.18亿元,同比增长65.65%;公司营业收入、营业成本增长主要系公司不断开拓市场,销售规模扩大,收入及成本随之增长所致。实现毛利率30.36%,同比增长5.81%,主要系公司品牌溢价、产品创新、规模效应及运费下降、汇兑收益的影响所致;实现归属于上市公司股东的净利润94.40亿元,同比增加162.69%;实现销售费用51.67亿元,同比增长63.03%,主要系本期收入规模增长,销售人员薪酬及计提的售后服务费增长较大所致;实现研发费用24.47亿元,同比增长44.63%,主要系本期加大研发项目投入,研发人员薪酬及领用原材料增加较多所致;实现财务费用0.21亿元,同比上升104.32%,主要系本期受外汇汇率波动影响,公司汇兑净收益金额大幅减少所致;实现经营活动产生的现金流量净额69.82亿元,同比增长476.77%,主要系回款效率提升所致。

【锦浪科技:2023年年度报告】。公司实现营业收入6,100,836,987.28元,较上年同期增加3.59%;实现归属于上市公司股东的净利润779,357,432.20元,较上年同期减少26.46%。公司业绩驱动因素主要如下:1、公司2023年度营收规模与上年相比小幅增加,增长速度有所放缓,主要系受海外客户去库存导致的新增需求下降影响,外销收入有所下降。2、公司通常在综合考虑产品成本、目标市场发展及竞争策略、销售规模及趋势、竞品价格情况下,与客户协商确定产品销售价格。2023年度为保持市场竞争地位,公司对内销产品进行降价,使得内销毛利率有所下降,进而导致公司2023年度净利润较上年同期减少。3、在双碳战略的背景

下，国家与各地方政府密集出台多项关于光伏行业的支持政策，为光伏行业高质量发展创造了良好的政策环境。叠加光伏电站投资成本下降，国内分布式光伏装机量快速增长。受益于分布式光伏的持续发展，公司 2023 年度新能源电力生产业务和户用光伏发电系统业务持续稳定向好，光伏电站发电运营板块的收入同比增加。

【固德威:2023 年年度报告】。受益于光伏市场的广阔发展空间，公司上半年继续保持较好的增长态势，下半年受制于行业库存等因素影响，销量不及预期。本年度公司持续优化供应链管理，同时加大研发投入和技术创新，保持产品竞争力，销售额得以保持增长，由此带动报告期内业绩较上年同比有所增长。从经营情况看，2023 年度公司实现营业收入 735,268.09 万元，较上年同期增长 56.10%；归属于上市公司股东的净利润 85,209.71 万元，较上年同期增长 31.24 %。公司本年度营业收入与上年同期相比有所增长，主要系公司持续拓展光伏产品境内外市场，销售规模扩大带动公司营业总收入的增长。从财务状况看，报告期末，公司财务状况良好，总资产额为 711,123.29 万元，较上年末增长 22.63%；归属于上市公司股东的所有者权益为 298,282.77 万元，较上年末增长 32.13 %。

【德业股份:2023 年年度报告】。2023 年全球光伏装机量保持高增长，伴随着能源危机缓解欧洲户储需求回落、光伏制造端产能释放而供求关系发生变化等因素叠加，导致市场形势复杂多变。公司管理层通过差异化竞争、“走出去”的市场策略，加速产品升级、完善产品矩阵，经营成果显著。公司实现营业收入 747,970.57 万元，较上年同期增长 25.59%。归属于母公司股东的净利润 179,098.68 万元，较上年同期增长 18.03%。扣除非经常损益后的归属于公司普通股股东的净利润为 185,348.42 万元，较上年同期增长 20.72%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总资产为 1,081,738.40 万元，较上年同期增长 27.15%；归属于上市公司股东所有者权益为 523,143.36 万元，较上年同期增长 28.77%。

【昱能科技:2023 年年度报告】。2023 年公司实现营业收入 14.20 亿元，较上年同期增长 6.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.20 亿元，较上年同期减少 38.92%。受光伏行业阶段性产能过剩及高库存影响，报告期内公司逆变器销售受到影响，而国内市场工商业储能产品实现了零的突破，成为公司新的增长点，公司营收水平保持稳中有升。基于公司中长期战略规划考虑，报告期内公司加大了研发和市场的投入力度，积极引进研发人员和市场开发人员，研发费用和市场开拓费用增幅较大，加之因股权激励确认股份支付费用、计提减值准备等因素，公司年度利润同比下降较大。报告期末，总资产额为 47.50 亿元，较年初减少 4.21%；归属于上市公司股东的所有者权益为 36.77 亿元，较上年末减少 1.12%。

【禾迈股份:2023 年年度报告】。2023 年公司在面对激烈的市场竞争环境下，积极把握市场机遇，加大市场开拓力度，收入规模持续增长。报告期内，公司实现营业收入 202,600.32 万元，同比增长 31.86%；归属于上市公司股东的净利润 51,185.45 万元，同比减少 3.89%；2023 年因终止实施 2022 年限制性股票激励计划对于已计提的股份支付费用金额不予转回，对于原本应在剩余等待期内确认的股份支付费用在 2023 年加速提取，该激励计划在 2022 年度和 2023 年度涉及的股权激励费用分别为 1,056.10 万元和 10,756.30 万元，扣除上述影响后的归

属于上市公司股东的净利润 2022 年度和 2023 年度分别为 54,311.25 万元和 61,941.75 万元，同比增长 14.05%。研发投入总额 24,774.53 万元，同比增长 154.36%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 52,695.53 万元，同比增长 2.23%。

【上能电气:2023 年年度报告】。公司实现营业收入 49.33 亿元，同比增长 110.93%；实现归属于上市公司股东的净利润为 2.86 亿元，同比增长 250.48%；2023 年公司营业收入和归属于上市公司股东的净利润较上年大幅增长，主要是国家光伏和储能业务的项目装机容量大幅增加，公司紧抓机遇，迅速扩大销售规模；同时，通过研发和商务降本，提升了主营业务的毛利率。

【晶盛机电:2023 年年度报告】。公司围绕“先进材料、先进装备”的双引擎可持续发展战略，进一步强化“装备+材料”的协同产业布局，搭建梯度合理的立体化业务与产品体系，各项业务取得快速发展。公司加强研发创新，积极推出光伏创新设备，延伸半导体产业链高端装备产品布局；加快新项目建设，快速推动新一代金刚石等先进材料以及精密零部件业务扩产；大力开拓市场，推动新产品市场拓展；提升服务品质，强化组织管理能力，公司实现经营业绩同比快速增长。公司实现营业收入 1,798,318.57 万元，同比增长 69.04%，其中设备及服务营业收入 1,281,167.84 万元，同比增长 51.29%；材料业务营业收入 416,264.48 万元，同比增长 186.15%。截至 2023 年 12 月 31 日，公司未完成晶体生长设备及智能化加工设备合同总计 282.58 亿元，其中未完成半导体设备合同 32.74 亿元。

【晶盛机电:2024 年一季度报告】。公司实现营业收入 45.1 亿元，同比增加 25.28%；归属于上市公司股东的净利润 10.7 亿元，同比增加 20.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.02 亿元，同比增加 26%；基本每股收益 0.82 元。

【奥特维:2024 年第一季度报告】。公司实现营业收入 19.64 亿元，同比增长 89.06%；归母净利润 3.33 亿元，同比增长 50.44%；扣非净利润 3.39 亿元，同比增长 61.25%；经营活动产生的现金流量净额为-2.04 亿元，上年同期为 7478.42 万元；报告期内，奥特维基本每股收益为 1.48 元，加权平均净资产收益率为 8.67%。

【高测股份:2024 年第一季度报告】。2024 年第一季度营收约 14.2 亿元，同比增加 12.76%；归属于上市公司股东的净利润约 2.12 亿元，同比减少 36.71%。

【迈为股份:2023 年年度报告】。公司实现营业总收入 808,854.92 万元，较上年同期增长 94.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 91,389.63 万元，较上年同期增长 6.03%；公司营业成本同比增长 119.62%，仍由直接材料成本、人工成本、制造费用构成，其中直接材料成本占公司营业成本的 84.83%，同比减少-1.09%。公司业绩增速放缓，主要原因如下：1、在“双碳”目标的推动下，2023 年我国光伏行业持续高景气，制造端、应用端、出口量均保持高速增长，据中国光伏行业协会统计国内太阳能电池产量 545GW，同比增长 64.9%；受益于光伏行业连续多年的高景气，公司营业收入仍然保持高速增长。2、报告期内，公司整体毛利率下降 7.79%，主要原因系受下游客户持续降本需求的影响以及光伏市场竞争加剧、阶段性过剩等局

面，公司丝网印刷整线设备的毛利率有较大下降。异质结整线设备逐步上量，正在陆续开始验收，但受异质结整线设备前期存在产线改造的情况且制造尚未产生规模效应等影响，异质结整线设备毛利率对提升公司整体毛利率尚未形成有效支撑。

【金博股份:2023年年度报告】。公司实现营业收入 107,153.06 万元，归属于母公司所有者的净利润 20,246.22 万元，分别同比下降 26.11%和 63.27%；报告期末，总资产金额为 716,114.40 万元，较报告期初增加 4.75%；归属于母公司所有者权益为 605,787.77 万元，较报告期初增加 1.24%。“光伏与半导体领域”收入下降，主要系光伏与半导体领域产品销售价格下调导致收入相应减少所致；其他领域”收入增加，主要系交通及锂电业务板块产品销售收入增加所致。分产品中，“光伏领域产品”收入下降，主要系光伏领域产品销售价格下调导致收入相应减少所致；“其他产品”收入上升，主要系交通及锂电业务板块产品销售收入增加所致。

【中信博:2023年年度报告】。根据国际能源署发布数据，2023 年全球光伏发电新增装机容量有望达到 375GW，同比增长超 30%。全球光伏集中式地面电站市场新增装机需求旺盛，带动公司光伏支架业务快速发展，实现营业收入、净利润的双增长。报告期内，公司实现营业收入 63.90 亿元，同比增长 72.59%，归属于母公司所有者的净利润 3.45 亿元，同比增长 676.58%。公司依托于早期光伏支架纵向、横向一体化策略，规划全球化营销网络体系、搭建全球化供应链、研发创新产品及零部件带来降本增效能力等，紧抓行业机遇，在中东、拉美、印度等海外区域实现了支架业务快速增长，实现光伏支架业务营收规模大幅增长。报告期内，公司光伏支架业务收入 56.60 亿元，同比上涨 74.83%。其中固定支架收入 20.62 亿元，同比上涨 26.34%；跟踪支架收入 35.98 亿元，同比上涨 124.13%。截止 2023 年 12 月 31 日，公司在手订单充足，共计约 47 亿元，其中跟踪支架系统约 36 亿元，固定支架系统约 10 亿元，其它约 1 亿元。

【帝尔激光:2023年年度报告】。公司以未来发展战略为导向，在国家政策的引导下，公司努力地实现自我突破，以市场需求为导向，依托公司多年来在研发、供应链、销售、服务等方面的技术沉淀与经验积累，整合武汉、无锡、以色列亚夫内和新加坡研发中心资源，通过不断的技术与产品创新，提升产品质量和供应链快速响应能力，实行产品品牌战略。报告期公司实现营业收入 160,889.69 万元，比上年同期增长 21.49%，归属于上市公司股东的净利润 46,118.72 万元，比上年同期增长 12.16%。

【石英股份:2023年年度报告】。公司整体经营运行稳定，各项工作稳步推进。2023 年 1-12 月，公司实现营业收入 718,423.11 万元，同比增长 258.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 503,913.29 万元，同比增长 378.92%。受益于下游半导体、光伏等行业快速增长的需求拉动，石英尤其是高纯石英已经成为了行业内的“抢手资源”，石英资源的重要性也愈发被认可。公司凭借着在高纯石英材料领域掌握的核心技术优势，加快国产化替代和市场开发，积极推进产能扩张，60,000 吨/年高纯石英材料项目顺利完成，高纯石英砂的规模再创新的历史，销售额实现历史新高，为公司的高速高质发展作出了贡献。公司与国内多家业内优秀光伏

企业建立了战略合作伙伴关系，2023 年经营业绩实现快速增长。

【帝科股份:2024 年一季度报告】。2024 年第一季度公司实现营业收入 36.44 亿元，同比增长 135.38%；归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.94 亿元，同比增长 143.45%。

3.2. 行业重大融资情况

【科士达:2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案(修订稿)】。本次发行的发行对象不超过 35 名(含 35 名)，为符合条件的特定投资者。本次向特定对象发行股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且发行数量不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 15%，即不超过 88,031,414 股(含本数)。本次向特定对象发行的募集资金总额不超过 125,127.29 万元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额用于投资以下项目：光伏逆变器、储能变流器生产基地建设项目、光储系统集成产品生产基地建设项目和福州研发中心建设项目。

4. 投资建议

从光伏行业披露的 2023 年年报和 2024 年一季度报告来看，行业阶段供给过剩对报表端影响显著，尤其是第一季度，产品价格大幅下滑、盈利能力下降、资产减值计提增长等因素继续拖累行业业绩表现。硅料、硅片、电池和光伏组件各环节，甚至头部企业均面临业绩下滑甚至亏损的局面。企业普遍盈利承压加速行业优胜劣汰。

短期来看，3 月份国内光伏装机容量同比下滑，出口量增价减出口金额持续下行，需求端疲软。供给端，大部分环节产能过剩、行业竞争激烈，产品价格显著下行。市场亟待落后产能退出，供需格局扭转尚待时日。

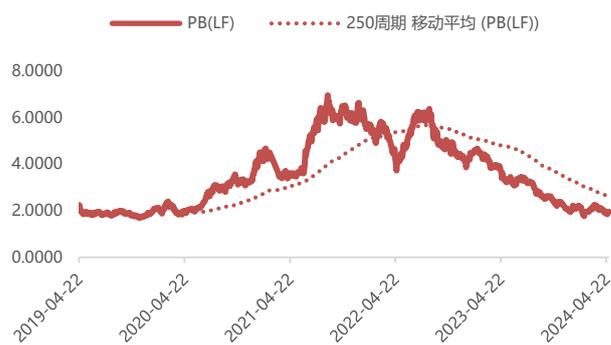
截至 2024 年 4 月 30 日，光伏产业指数(931151) PE(TTM)12.70 倍，处于历史估值分位数 11.72%的位置；PB(LF)估值 1.97 倍，处于历史 16.02%分位。二级市场股价走势充分兑现行业产能过剩预期，短期行业拐点尚未显现，但二级市场下行空间不大，维持行业“强于大市”投资评级。中期建议关注光伏玻璃、银浆、钙钛矿电池设备以及一体化组件厂商领先企业。

图 18: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况 (倍)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

图 19: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 (倍)



资料来源: Wind, 中原证券研究所

5. 风险提示

- 1) 国际贸易政策变化风险;
- 2) 全球装机需求不及预期风险;
- 3) 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沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 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。