

上交所受理天合光能科创板 IPO 申请

光伏行业周报

核心观点

一、市场表现

光伏（中信）板块本周上涨 1.11 点，周涨幅 0.02%。板块涨幅前五名分别是京运通（10.45%）、东方日升（9.42%）、向日葵（7.44%）、隆基股份（2.68%）和拓日新能（2.18%）。

二、行业动态

5月16日，上交所网站披露，目前，上交所已经受理天合光能科创板上市申请。

天合光能的招股说明书显示，天合光能本次发行的股票数量不超过 4.39 亿股，且不低于本次发行完成后公司股份总数的 10%，发行后总股本不超过 21.97 亿股。天合光能拟募集净资金 30 亿元，用于铜川光伏发电技术领跑基地宜君县天兴 250MWp 光伏发电项目，晶硅、太阳能电池和光伏组件技改及扩建项目，研发及信息中心升级建设项目及补充流动资金。各个项目的资金投入额为 5.25 亿元、6.51 亿元、4.37 亿元和 13.87 亿元。

2018 年，天合光能实现收入 250.54 亿，该公司的年化有效产能为 7027 兆瓦，自有产量 6137 兆瓦，外协产量 834 兆瓦，合计总产量为 6971 兆瓦。公司组件销售为 6599 兆瓦，产销量为 94.66%。境内、境外的收入分别达 140.58 亿和 109.95 亿。2016-2018 年，天合光能光伏组件占主营业务收入的比例从 93% 降至 59.81%。未来，该公司拟在保持组件出货量全球领先的基础上，加大国内外光伏系统业务及智慧能源的发展力度，使后两者的业务占比得以提升。

天合光能此前曾通过在开曼群岛注册的天合开曼公司实现了在美国纽交所上市，但最终从美股退市。对于此次科创板上市后的未来规划问题，天合光能相关负责人表示，所有信息均以公告为准。

三、投资关注

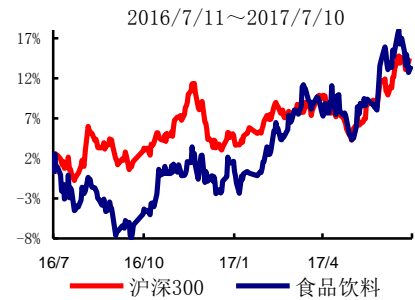
1、隆基股份（601012）：为保证光伏玻璃稳定供应，公司全资子公司隆基乐叶光伏、浙江隆基乐叶光伏科技等与福莱特玻璃集团股份有限公司签订光伏玻璃采购协议，预估合同总金额约 42.50 亿元人民币含税。

2、通威股份（600438）：针对上交所关于公司 2018 年年报的问询，通威股份（600438，SH）进行了详尽的回复。在回复函中，通威股份表示，公司构建了严密的风控体系，对外担保需要多重审核，风险严格可控；公司同时指出，随着光伏行业的快速发展，公司顺应发展趋势，抓住机遇投建新产能，将进一步降低相关生产成本，巩固自身的竞争优势。

四、风险提示

政策波动风险，装机进度不达预期

行业表现对比图



相关报告

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email: hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

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。

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

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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。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。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com