

指数大涨，多重利好支撑持续上行

光伏

推荐 (维持评级)

核心观点：

- **事件：**23年6月15日，光伏、储能板块迎来大涨，太阳能指数(CI005286)日涨幅6.4%，在全部中信三级指数中排名第5。其中光储板块涨幅前三分别为中信博(17%)、通灵股份(14%)、禾迈股份(12%)。
- **德国光伏展捷报频传。**2023年6月14日，被誉为“技术、市场风向标”的Intersolar Europe展会在德国慕尼黑召开。隆基绿能、爱旭股份等中国龙头企业高调亮相，取得显著成绩。隆基绿能于展会宣布经欧洲太阳能测试机构EST权威认证，公司已在商业级绒面CZ硅片上实现了晶硅-钙钛矿叠层电池33.5%的转换效率，接近33.7%的世界纪录。爱旭股份凭借自主研发的ABC组件从10家入围企业中脱颖而出，获得创新太阳能技术大奖，同时在展会首日即与德国Memodo集团正式达成1.3GW的深度合作。该展览再次验证中国光伏企业在全产业链具备绝对竞争优势。
- **欧洲能源紧张或重现，光储需求值得期待。**近期挪威Ormen Lange和Aasta Hansteen天然气田宣布停产维护至7月中旬，荷兰政府计划关闭欧洲最大的格罗宁根气田，下半年欧洲能源供给或再进入紧张局面。反映在价格层面，欧洲天然气价格自2022年8月的最高点342欧元/MWh下跌至2023年6月2日24欧元/MWh，近两周迎来直线拉升。目前荷兰TTF天然气期货价格已涨至39.31欧元/MWh，两周上涨幅度近66%。复盘2022年储能板块走势，我们认为今年欧洲能源价格上涨将有效刺激光储市场需求的增长，从而带动出海企业业绩增长。
- **组件价格下跌充分释放装机容量。**据PV infolink数据，最新多晶硅致密料现货价格已降至78元/kg，价格已逼近硅料成本线，PERC/TOPCon/HJT组件产品均价已降至1.47/1.6/1.75元/W，单面182 PERC组件年初至今已下降20%。受此刺激，国内装机成绩表现亮眼。国家能源局公布1-4月国内光伏新增装机达到48.31GW，同比+186%，4月单月新增为14.65GW，同比+299.2%。随着产业链价格逐步回归并企稳，国内外项目加速启动，装机有望迎来快速爆发。
- **投资建议：**光伏板块估值目前处于历史低点(PE(TTM)为13.8倍)，尽管面临产能过剩带来的行业竞争加剧挑战，但同时也能看到技术迭代、全球需求高增带来的发展潜力及蕴藏机遇。建议把握两条主线：一是盈利水平边际改善空间大、具备抵御周期波动能力、竞争壁垒强大、享受海外市场红利的一体化企业或辅材龙头，推荐隆基绿能(601012.SH)、晶澳科技(002459.SZ)、福斯特(603806.SH)、禾迈股份(688032.SH)、派能科技(688063.SH)等；二是引领行业技术变革的头部企业，N型电池大幕拉开，颗粒硅+CCZ潜力大，建议关注协鑫科技(3800.HK)、通威股份(600438.SH)、东方日升(300118.SZ)、金刚光伏(300943.SZ)、天合光能(688599.SH)、中来股份(300393.SZ)、爱康科技(002610.SZ)、天通股份(600330.SH)等。
- **风险提示：**“双碳”目标推进不及预期；产业政策变化带来的风险；装机不达预期；行业竞争加剧导致产品盈利下滑超预期的风险。

分析师

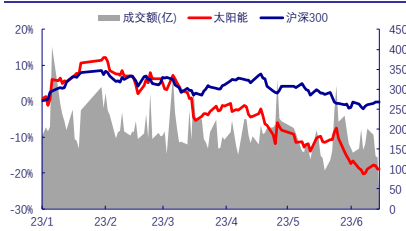
周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

中信太阳能指数表现



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 1、【银河电新周然团队】钙钛矿&异质结专题深度报告：光伏电池新技术新机遇_230608
- 2、【银河电新周然团队】行业深度报告_电新行业2022年&23年一季度业绩总结：底部已现，否极泰来_230510
- 3、【银河电新周然团队】行业点评_电新行业_板块估值底部区域，看好二季度投资机会_230327
- 4、【银河电新周然团队】行业点评_硅料价格松动，需求释放明显_230307
- 5、【银河电新周然团队】行业点评_电新行业_硅料价格深V反弹，反映出需求回暖_230205

分析师简介及承诺

分析师：周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事公用事业、环保、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。逻辑分析能力强；对行业景气度及产业链变化理解深入，精准把握周期拐点；拥有成熟的自上而下研究框架；以独特视角甄选成长标的。曾任职于美国汇讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn