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

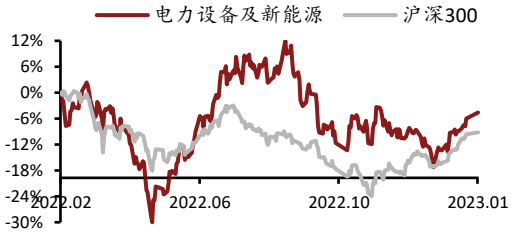
2022 年国内新增光伏装机 87.41GW，产业链迅速降价有望促使淡季不淡

——光伏行业月报

证券研究报告-行业月报 **强于大市(维持)**

发布日期：2023 年 01 月 31 日

电力设备及新能源相对沪深 300 指数表现



资料来源：Wind，中原证券

相关报告

《光伏行业月报：中央经济工作会议加快建设新型能源体系，产业链全面降价重塑利润格局》 2022-12-28

《光伏行业月报：光伏产业链价格拐点出现，关注需求弹性和盈利变化》 2022-12-06

《光伏行业年度策略：成本拐点，把握盈利变化和新电池技术变革两条主线》 2022-11-25

联系人：马嵚琦
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：

- **1 月光伏板块单边上涨，表现强于市场。**本月光伏行业上涨 9.75%，大幅跑赢沪深 300 指数，日均成交金额环比放量。光伏组件、太阳能电池片、光伏胶膜、焊带和导电银浆涨幅靠前。光伏板块个股普涨，赚钱效应较强。

- **2022 年国内光伏新增装机大幅增长，招标需求旺盛。**1-12 月累计新增光伏装机 87.41GW，同比增长 59.27%。12 月国内新增光伏装机容量 21.70GW，同比增长 8.23%，环比增长 190.50%。12 月海外太阳能电池组件出口增速有所回落，全年累计出口总额 3085.22 亿元，同比增长 67.80%。2022 年，光伏累计招标量 199.12GW，同比上涨 211.00%。光伏招标需求极为旺盛，年底集中式表现亮眼，老牌一体化组件厂占据主要市场份额，新势力迅速崛起。

- **硅片、电池价格快速下跌后迅速反弹，后续产业链成本仍有下降空间。**春节前硅料供需和市场预期变化较快，上下游显著博弈，硅料价格波动剧烈，最低价触及 120 元/kg。头部硅料厂商在目前的价位上盈利依然较为丰厚，计划产能投产动力较强，预计硅料价格仍具备显著下降空间。节前硅片、太阳能电池价格大幅下滑后迅速反弹，节后有望形成新的价格博弈区间。

- **投资建议：**展望 2023 年，光伏产业链价格有望显著下行，从而提升电站开发投资内部收益率；在保障国家能源安全、实现清洁能源转型以及拉动经济增长的背景下，国内一、二、三期风光大基地建设和各地新能源发展规划将推动集中式电站发展，同时，户用、工商业的渗透率提升，2023 年国内光伏装机有望延续高增趋势。维持行业“强于大市”投资评级。经过前期调整后，光伏赛道拥挤度下降。2023 年，建议积极关注盈利预期改善环节和技术迭代环节投资机会。建议关注一体化组件厂、太阳能电池、逆变器、光伏玻璃、光伏电站、热场、TOPCon 和 HJT 电池设备等细分领域头部企业。

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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 行业表现回顾 3
1.1. 光伏指数走势 3
1.2. 细分领域情况 3
1.3. 个股表现 4
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 9
3. 新股公告 14
4. 投资建议 15
5. 风险提示 15

图表目录

图 1：Wind 光伏产业指数（1.1-1.30）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：太阳能发电新增装机容量每月数据（万千瓦） 6
图 5：太阳能发电新增装机容量累计数据（万千瓦） 6
图 6：2022 年 1-12 月份太阳能电池出口情况 6
图 7：我国逆变器出口数量和同比增长 7
图 8：我国逆变器出口金额和同比增长 7
图 9：我国光伏组件招标规模排名 7
图 10：央企订单中标排行 7
图 11：多晶硅料价格走势 8
图 12：单晶硅片价格走势 8
图 13：单晶 PERC 电池片价格走势 9
图 14：单面单晶 PERC 组件价格走势 9
图 15：光伏玻璃价格走势情况 9
图 16：工业硅价格走势情况 9
图 17：Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况 15
图 18：Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 15

表 1：光伏板块涨跌幅排名（2023.1.1-1.30） 4

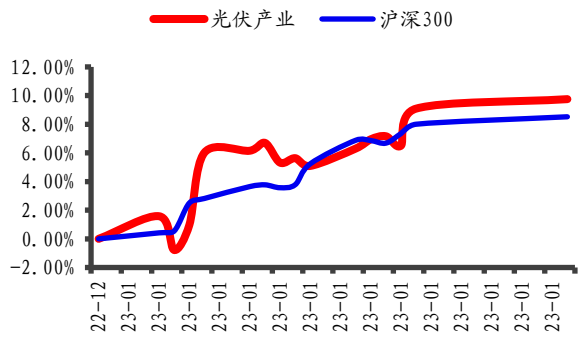
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

1. 行业表现回顾

1.1. 光伏指数走势

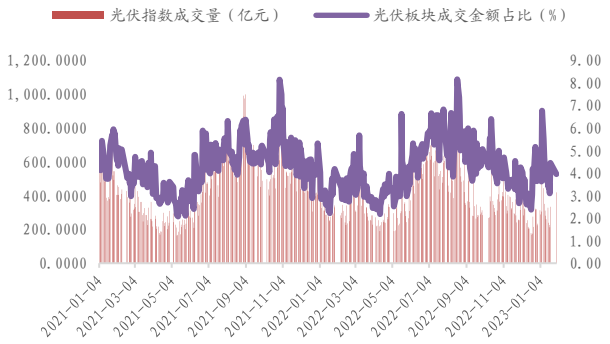
1 月光伏板块单边上涨，表现强于市场。截至 2023 年 1 月 30 日，本月光伏行业上涨 9.75%，大幅跑赢沪深 300 指数；光伏板块 1 月日均成交金额 325.70 亿元，环比放量 20.56%。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益率 10.21%，中信 30 个一级行业中排名第 5 名。

图 1：Wind 光伏产业指数（1.1-1.30）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



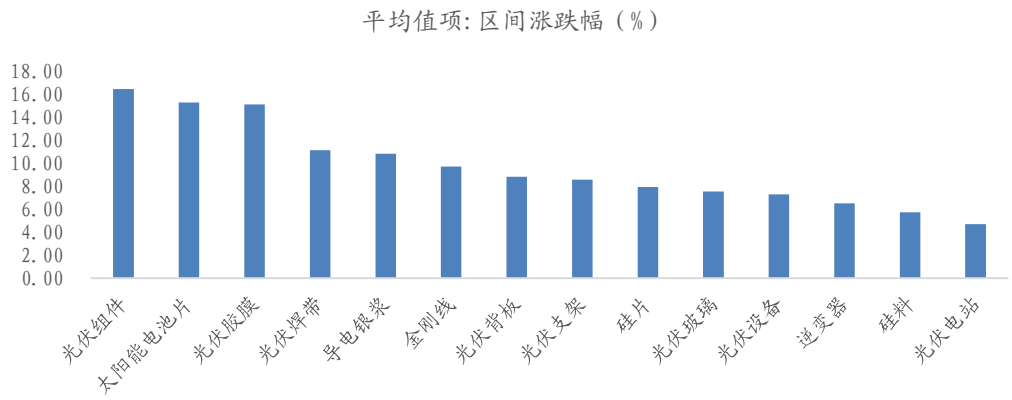
资料来源：Wind，中原证券

1.2. 细分领域情况

光伏组件、太阳能电池片、光伏胶膜、焊带和导电银浆涨幅靠前。1 月，光伏各细分子行业涨幅排名：

光伏组件（16.41%）、太阳能电池片（15.25%）、光伏胶膜（15.08%）、光伏焊带（11.11%）、导电银浆（10.80%）、金刚线（9.68%）、光伏背板（8.80%）、光伏支架（8.54%）、硅片（7.91%）、光伏玻璃（7.52%）、光伏设备（7.28%）、逆变器（6.48%）、硅料（5.71%）、光伏电站（4.69%）。

图 3：光伏板块细分子行业涨跌排名



资料来源：Wind，中原证券

时间周期：2023.1.1-1.30

1.3. 个股表现

光伏板块个股普涨，赚钱效应较强。亿晶光电、东方日升、易成新能、联泓新科、固德威、ST 中利、芯能科技、海优新材、上能电气、横店东磁涨幅居前。大全能源、金开新能、爱旭股份、德业股份、晶科科技、锦浪科技、禾迈股份、双良节能、吉电股份、昱能科技跌幅靠前。

表 1：光伏板块涨跌幅排名（2023.1.1-1.30）

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
600537.SH	亿晶光电	41.22	光伏组件	688303.SH	大全能源	3.25	硅料
300118.SZ	东方日升	34.49	光伏组件	600821.SH	金开新能	3.18	光伏电站
300080.SZ	易成新能	28.33	太阳能电池片	600732.SH	爱旭股份	1.37	太阳能电池片
003022.SZ	联泓新科	22.73	光伏胶膜	605117.SH	德业股份	1.30	逆变器
688390.SH	固德威	22.57	逆变器	601778.SH	晶科科技	0.73	光伏电站
002309.SZ	ST 中利	21.53	光伏组件	300763.SZ	锦浪科技	0.66	逆变器
603105.SH	芯能科技	18.33	光伏电站	688032.SH	禾迈股份	-0.37	逆变器
688680.SH	海优新材	18.29	光伏胶膜	600481.SH	双良节能	-1.39	光伏设备
300827.SZ	上能电气	18.12	逆变器	000875.SZ	吉电股份	-1.64	光伏电站
002056.SZ	横店东磁	17.82	光伏组件	688348.SH	昱能科技	-13.98	逆变器

资料来源：Wind，中原证券

2. 行业动态

2.1. 行业新闻

【山东：以“储能+海上光伏”为重点 探索储能统筹布局、合作建设新模式】。12 月 30 日，山东省能源局印发《山东省新型储能工程发展行动方案》的通知，通知指出，开展多元化应用试点，以“储能+海上光伏”为重点，探索储能统筹布局、合作建设新模式；以海岛源网荷储清洁供电为重点，探索多能互补、联合调度运行新机制。开展安全技术试点应用，重点推广大数据人工智能预警、数字储能系统、基于阻抗响应的电池安全监测等技术，提升储能本质安全。到 2025 年，建设新型储能项目 100 万千瓦。

【山东：到 2025 年可再生能源装机达到 9000 万千瓦以上】。1 月 3 日，省委、省政府印发《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区三年行动计划（2023-2025 年）》，文件指出，在烟台、潍坊、滨州等市布局大功率海上风电、高效光伏发电、智能电网、先进核电等清洁能源装备与关键零部件制造，打造中国海上风电国际母港、智能光伏装备制造基地、“国和”先进三代核能基地。坚持海陆并进、集散并举，加快推动可再生能源基地化、大规模、高比例发展。以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，加快打造山东半岛海上风电基地。建设“环渤海”和“沿黄海”海上光伏基地，在具备条件的海域开展漂浮式海上光伏示范，打造“风光同场”海上清洁能源开发模式。强化规划布局，适度有序推进陆上风电开发建设。打造鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地，构建黄河下游绿色能源带。建设鲁西南采煤沉陷区“基地，统筹推进采煤塌陷地治理与新能源开发。开展整县分布式光伏规模化开发示范和“百乡千村”绿色能源发展示范。积极推动地热资源开发利用。到 2025 年，可再生能源装机达到 9000 万千瓦以上。

【四川：到 2030 年风电、光伏总装机量 50GW 左右】。1 月 11 日，四川省发展和改革委员会 四川省能源局印发《四川省能源领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，坚持集中式与分布式并举，在保护生态环境的前提下，大力推进风电、光伏发电开发。重点推动凉山州风电基地和“三州一市”光伏发电基地建设，支持基地规划范围外具备条件的县（市、区）有序发展屋顶分布式光伏和分散式风电。加快打造金沙江上游、金沙江下游、雅砻江、大渡河中上游 4 个水风光一体化可再生能源综合开发基地，同步推进其他流域水风光多能互补开发。加快智能光伏产业创新升级和特色应用，创新“光伏+”模式，推进光伏发电多元布局。因地制宜推动生物质能综合利用，稳步发展城镇生活垃圾发电。加快推进地热资源勘探开发，探索开展地热发电试点。支持发展可再生能源制氢和工业副产氢，建设成渝“氢走廊”，打造成都“绿氢之都”、攀枝花氢能产业示范城市。到 2025 年，全省风电、光伏发电装机容量分别达到 1000 万千瓦、2200 万千瓦以上，生物质发电装机容量达到 175 万千瓦左右；到 2030 年，全省风电、光伏发电总装机容量达到 5000 万千瓦左右。

【内蒙古包头:2023 年形成多晶硅产能 87 万吨、单晶拉棒 253GW、电池片 56GW、组件 30GW】。中共包头市委员会 包头市人民政府发布关于实施创新驱动发展战略大力发展战略性新兴产业的意见，文件指出，打造“世界绿色硅都”。紧抓蒙西新能源大基地建设及周边市场需求机遇，优化多晶硅、单晶硅产业规模和结构，壮大下游电池片、组件产能规模，大力发展电池片、支架、焊带、EVA 膜、POE 膜、逆变器、边框、汇流箱等配套产业项目，加快发展光伏制造全产业链。实施通威硅能源 20 万吨高纯晶硅、大全 10 万吨高纯晶硅和 2 万吨电子硅、美科（三期）20GW 单晶、弘元 40GW 单晶、双良 50GW 单晶等项目，推动鑫元 10 万吨颗粒硅、晶澳 20GW 拉晶 20GW 切片、弘元 20GW 切片、双良 5GW 组件等 14 个项目竣工投产。2023 年，全市形成多晶硅产能 87 万吨（约占全国 40%）、单晶拉棒产能 253GW（约占全国 40%）、切片产能 106GW、电池片产能 56GW、组件产能 30GW，基本形成一定规模的光伏装备全产业链，产业集群产值达到 2000 亿元；到 2025 年，光伏装备产业集群产值达到 6000 亿元。

【内蒙古：2023 年尽快批复乌兰布和大型风光基地、推动 48GW 四大沙漠基地建设】。1 月 29 日，内蒙古自治区人民政府官网发布了《2023 年自治区国民经济和社会发展计划》的通知。通知提出，推动能源和战略资源基地绿色低碳转型。全面推进新能源项目建设，力争全年建成并网新能源装机 2500 万千瓦以上，新能源装机规模超过 9000 万千瓦，全年新能源发电量超过 1500 亿千瓦时。推动增加电网绿电比例的保障性项目建设，利用原有电力外送通道，加快已批待批规模超过 4000 万千瓦的新能源项目建设，提高既有输电通道绿电比例。争取乌兰布和大型风电光伏基地项目尽快获得批复，全面推动蒙西四大沙漠大型风电光伏基地 4800 万千瓦装机建设。创新市场化新能源应用场景，力推新批准市场化新能源项目建成并稳定运行，协同推进新能源装备制造产业发展，风电整建制配套能力达到 2000 万千瓦，光伏电池片和组件供给能力达到 5000 万千瓦，加快风光制氢项目建设，持续打造风光氢储全产业链。

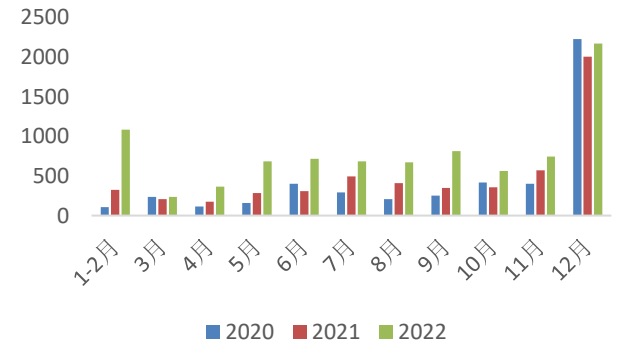
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

2.2. 重点环节量价数据

（1）光伏装机、出口、招标等数据

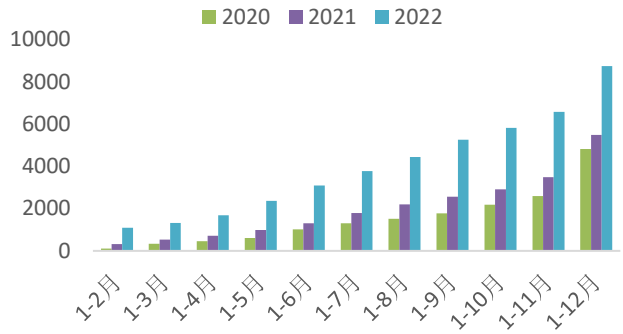
2022 年国内光伏新增装机 87.41GW。12 月国内新增光伏装机容量 21.70GW，同比增长 8.23%，环比增长 190.50%；1-12 月累计新增光伏装机 87.41GW，同比增长 59.27%；全国太阳能发电装机容量约 3.93 亿千瓦，同比增长 28.1%。在高价光伏组件和系统成本高企的背景下，地面电站装机需求被抑制，2022 年国内新增光伏装机基本符合前期市场预期。2022 年底，硅料供应逐步宽裕，产业链价格急剧下跌，电站开发内部收益率回升。预计 2023 年，随着光伏组件成本的显著降低，国内一、二、三期风光大基地建设和各地新能源发展规划落实以及户用、工商业的渗透率提升，国内光伏装机有望保持较高增速。

图 4：太阳能发电新增装机容量每月数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券

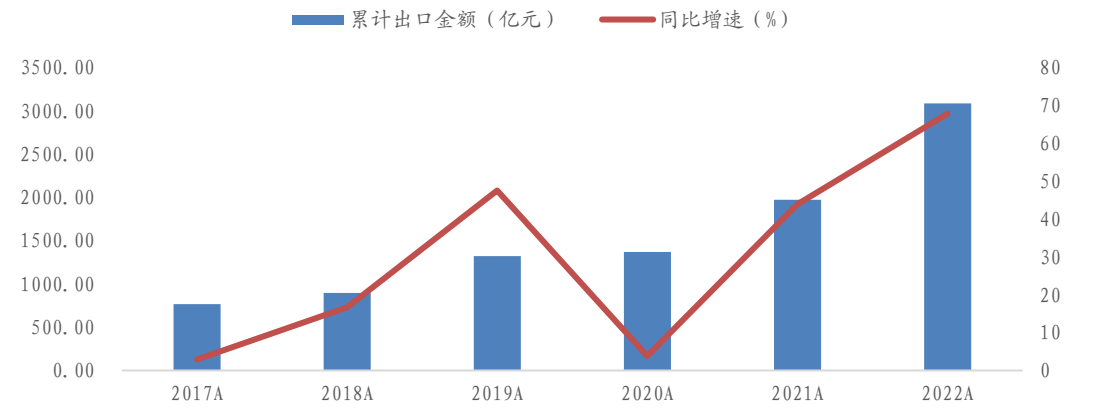
图 5：太阳能发电新增装机容量累计数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券

12 月海外太阳能电池组件出口需求有所回落，全年保持高速增长。12 月我国太阳能电池出口量 42763 万个，同比增长 51.70%；出口金额 220.48 亿元，同比增长 13.40%；1-12 月累计出口量 407176 万个，同比增长 27.20%，累计出口总额 3085.22 亿元，同比增长 67.80%。

图 6：2022 年 1-12 月份太阳能电池出口情况

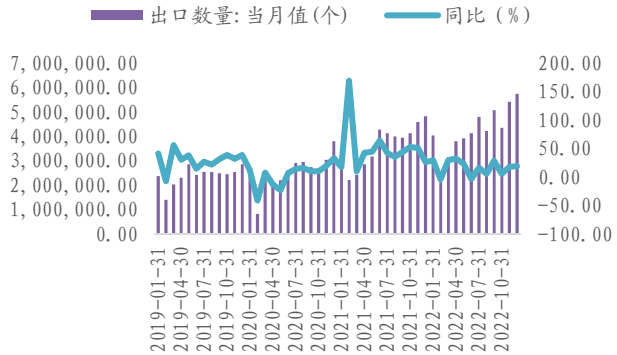


资料来源：海关总署，中原证券

12 月我国逆变器出口金额维持高位。12 月，我国逆变器出口数量 574.38 万台，同比增长 19.08%，增速较 11 月上升 1.07 个百分点；出口金额 9.95 亿美金，同比增长 65.65%，环比略

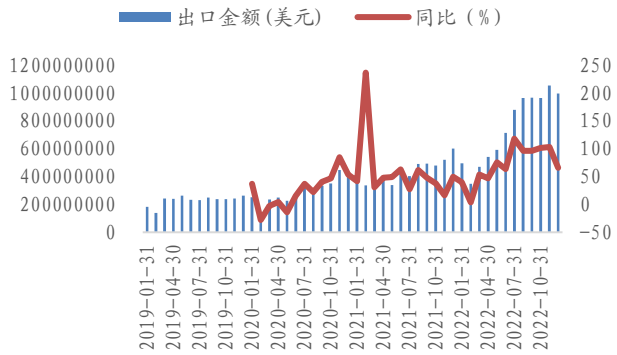
有降低。12 月为海外市场淡季，出口金额基本维持高位水平，体现旺盛的市场需求。

图 7：我国逆变器出口数量和同比增长



资料来源：同花顺 IFIND，中原证券

图 8：我国逆变器出口金额和同比增长

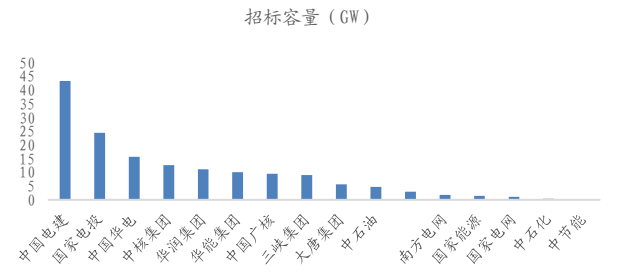


资料来源：同花顺 IFIND，中原证券

2022 年光伏招标需求极为旺盛，年底集中式表现亮眼。根据国际能源网的统计，2022 年，光伏累计招标量 199.12GW，同比上涨 211.00%。2022 年 12 月，招标量 29.66GW，同比+759.79%，其中分布式光伏招标量为 2.55GW，同比+204.86%；集中式光伏招标量为 27.11GW，同比+937.04%。央企能源集团为市场需求主力军，延迟项目将在 2023 年落地。2022 年，央企光伏组件招投标项目数量 375 个，容量 154.99GW，占比 77.84%。

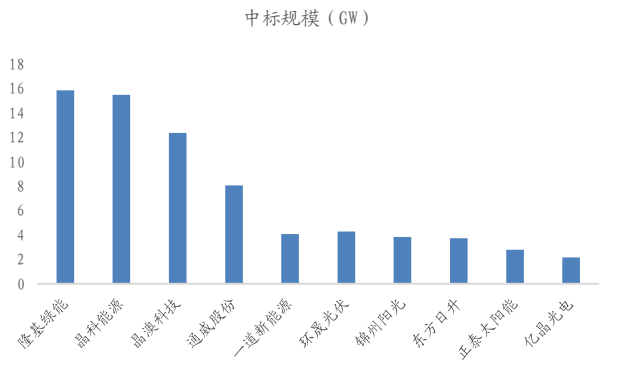
老牌一体化组件厂占据主要市场份额，新势力迅速崛起。隆基、晶科、晶澳老牌企业中标容量较为领先，而通威、一道、环晟光伏崭露头角。国内市场竞争较为激烈，通威依靠强大的资金实力，前期低价订单迅速获取市场份额，预计将很快成为行业第一梯队企业。光伏组件环节要求较强的供应链管理能力、成本控制力、销售渠道和品牌。预计 2023 年，光伏组件头部厂商将充分享受单瓦盈利提升和出货量大幅增长红利。

图 9：我国光伏组件招标规模排名



资料来源：国际能源网，中原证券

图 10：央企订单中标排行



资料来源：国际能源网，中原证券

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

（2）价格数据

硅料价格持续下行，全年仍具备下降空间。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 1 月 19 日，多晶硅致密料平均价格 150 元/kg，较上月底下滑 37.5%。其中，多晶硅致密料成交最低价触及 120 元/KG。春节前硅料供需和市场预期变化较快，上下游显著博弈，硅料价格波动剧烈。展望 2023 年，头部硅料厂商在目前的价位上盈利依然较为丰厚，计划产能依旧有较强投产动力，预计硅料价格仍具备显著的下降空间。

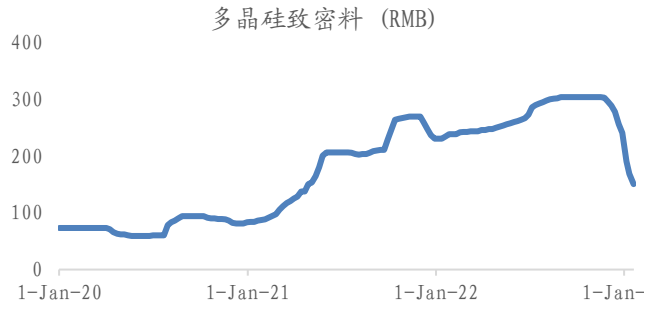
硅片价格大幅下跌后迅速反弹。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 1 月 19 日，单晶硅片 182mm/150μm（RMB）、210mm 对应的均价分别为 4.43、5.78 元/片，较上月底分别下滑 10.51%、和 13.73%。值得一提的是，节前最后一周 182、210mm 硅片价格较前期分别大幅反弹 19.7%和 25.7%。硅片价格由于前期稼动率下降幅度较大，供应量减少过度，而春节假期之前备货和生产需求增加，短期供需矛盾导致硅片现货价格大幅调涨。春节后预计地面大型电站需求逐步启动，市场需求有望逐步回暖，同时，上游供应增长，预计硅片价格将在新的博弈价格区间。

电池片价格大幅下跌后跟涨。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 1 月 19 日，单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+（RMB）、单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+（RMB）销售均价 0.85 元/瓦、0.85 元/瓦，较上月底下滑 10.53%、10.53%。春节前组件厂家持观望心态，价格混乱、趋势不明确，电池片价格跟随硅片价格波动。

光伏组件价格小幅下行。根据 PV Infolink 的统计，2023 年 1 月 19 日，182mm 单面单晶 PERC 组件、210mm 单面单晶 PERC 组件价格分别为 1.75、1.75 元/瓦，较上月底下跌 4.37%和 4.37%。春节前，海内外交付都在收尾，光伏组件报价走势不明朗。展望 2023 年，上游供应逐步宽裕，光伏组件价格仍具备下降空间。

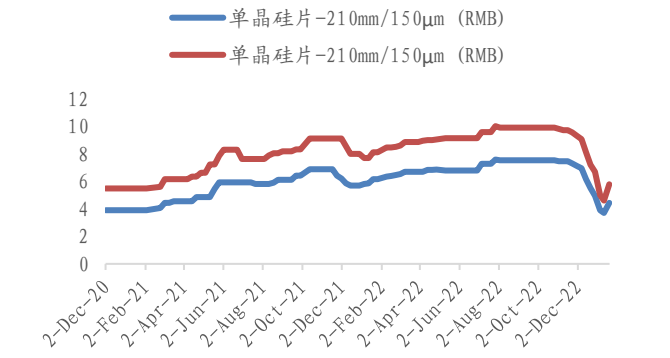
光伏玻璃价格平稳。3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格 26.5 元/平米、19.5 元/平米，与上月持平。目前光伏玻璃价格处于低谷水平。预计后续随着地面电站放量以及分布式光伏的持续增长，光伏组件需求推动光伏玻璃价格缓慢回升。

图 11：多晶硅料价格走势



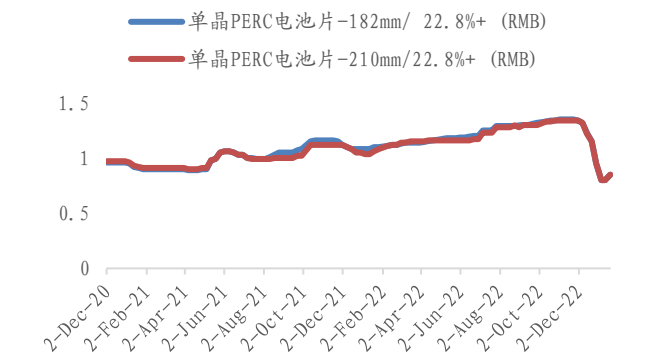
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 12：单晶硅片价格走势



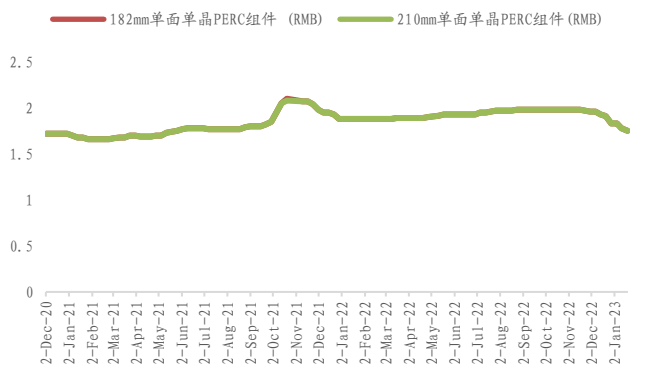
源：PV Infolink，中原证券

图 13：单晶 PERC 电池片价格走势



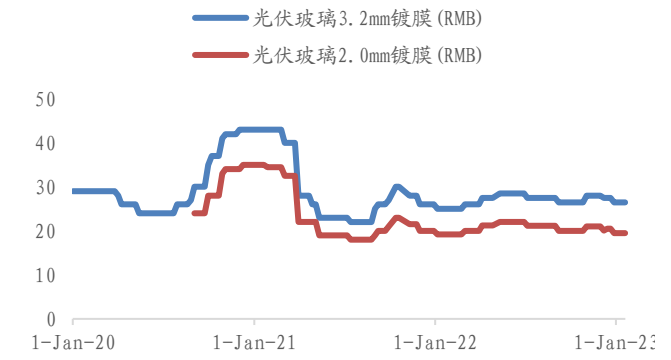
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 14：单面单晶 PERC 组件价格走势



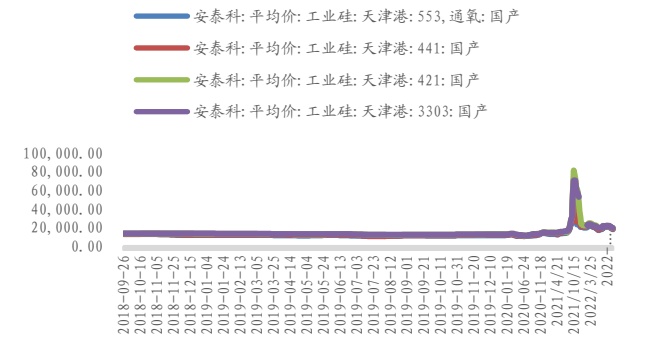
资料来源：PV Infolink，中原证券

图 15：光伏玻璃价格走势情况



资料来源：PV Infolink，中原证券

图 16：工业硅价格走势情况



资料来源：中国有色金属协会硅业分会，中原证券

（3）电池转换效率最新进展

【钙钛矿叠层太阳能电池再创纪录】。经中国计量院第三方测试认证，北京曜能科技有限公司自主研发的小面积钙钛矿/晶硅两端叠层电池稳态输出效率达到 32.44%，时隔三个月再次刷新国内转换效率纪录。该公司去年 10 月曾实现 30.83%的钙钛矿叠层效率纪录。

2.3. 重点公司公告

【隆基绿能:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 145 亿元到 155 亿元，同比增加 60%到 71%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 140 亿元到 151 亿元，同比增加 59%到 71%。

【隆基绿能:关于签订陕西省西咸新区年产 100GW 单晶硅片及 50GW 单晶电池项目投资协议的公告】。根据公司经营战略和产能规划，公司与陕西省西咸新区开发建设管理委员会、陕西省西咸新区泾河新城管理委员会于 2023 年 1 月 17 日在西安签订《投资合作协议》，就公司在陕西省西咸新区投资建设年产 100GW 单晶硅片项目及 50GW 单晶电池项目达成合作意向。本项目基建工程建设时间约 18 个月。本次签订的项目投资协议符合公司的未来产能规划，有利于公司充分发挥技术和产品领先优势，进一步提升公司产能规模，不断提高市场竞争力。

【晶科能源:2022 年年度业绩预告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 266,000.00 万元到 296,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 151,859.01 万元到 181,859.01 万元，同比增加 133.05%到 159.33%。本次预计 2022 年年度业绩较上年同期有较大幅度增长，主要原因在于全球市场需求旺盛，公司持续发挥全球化布局、本土化经营的战略优势，不断优化一体化产能结构，持续推进产品降本增效，并克服了新建产能爬坡及国际贸易环境变化带来的短期挑战，在光伏组件出货量上升的同时 N 型产品红利逐渐释放，实现收入和盈利较上年同期大幅增长。

【晶澳科技：2022 年度业绩预告】。预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 48-56 亿元，比上年同期增长：135.45%－174.69%。业绩增长的主要原因：光伏行业快速发展，光伏产品需求持续增长，公司凭借自身的全球市场营销服务网络优势和品牌优势，持续开拓国内外市场，光伏组件出货量和营收规模实现较大幅度增长；同时受益于公司技改升级及新产能释放，持续降本增效，叠加汇率变动等积极因素，共同推动公司经营业绩持续增长。

【TCL 中环:2022 年度业绩预告】。公司 2022 年度预计实现归属于上市公司股东的净利润 660,000.00 万元～710,000.00 万元，同比增长 63.79%～76.20%。公司业绩大幅增长的主要原因：公司坚持技术创新和工业 4.0 制造方式转型，增强内生竞争力，多次穿越行业周期。2022 年，在新能源光伏行业供应链大幅波动下，保障公司盈利能力和可持续发展竞争力。（1）先进产能加速提升，产品结构优化，G12 战略产品成本与市场优势显著；（2）持续推动技术创新与制造方式变革，G12 技术平台与工业 4.0 生产线深度融合，提升了公司生产制造效率、工艺技术水平和满足客户高质量、差异化、柔性化需求的能力，较大程度保障公司盈利能力；（3）通过长期构建的良好供应链合作关系，较好地保障公司产销规模。同时，发挥在推动行业技术和制造水平提升过程中形成的定义权、定标权、定价权，上游原料大幅跌价过程中，有效降低经营风险。现代制造业转型方面：随着工业 4.0 生产方式持续在公司各产业板块的作业流程和作业场景的应用，报告期内，人均劳动生产率、产品质量和一致性、原材辅料消耗等全要素指标提升；同时，伴随大尺寸、N 型产品需求提升，工业 4.0 柔性制造优势进一步凸显。

【天合光能:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 342,240.00 万元到 401,760.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 161,816.83 万元到 221,336.83 万元，同比增加 89.69%到 122.68%。业绩增长主要原因：在全球和国内“碳中和”政策的引领下，公司持续发挥全球化品牌和渠道优势，光伏产品业务快速发展。光伏组件出货量和销售收入较上一年度有较大幅度增长，公司的品牌地位得到进一步的巩固和提升。公司应对复杂环境的经营管理能力进一步加强，通过对原材料成本、海运成本等综合成本的有效管控，公司光伏产品的市场需求及产品盈利能力得到进一步提升。公司前期在光伏产业链的战略布局在报告期内逐步体现成效。

【上机数控：2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 300,000 万元到 330,000 万元，同比增加 75%到 93%；预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 247,000 万元到 277,000 万元，同比增加 72%到 93%。业

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

绩增长主要原因：2022 年，光伏行业持续快速发展，公司的拉晶及切片产能规模均较上一年度有较大增长。一方面，公司不断改进生产工艺、加强技术研发、继续提高生产效率、提升产品品质，并保持了较好的产能利用率及产销率。另一方面，随着公司切片产能规模的提升，公司硅片业务的盈利能力也得到提升。随着单晶硅业务销售规模的逐渐扩大，公司的销售收入不断增长，进一步提高了公司的净利润。

【通威股份:2022 年度业绩预增公告】。公司预计 2022 年实现归属于上市公司股东的净利润为 252-272 亿元，同比增长 207%-231%。受益于光伏行业持续快速发展，2022 年高纯晶硅和太阳能电池产品需求旺盛。公司高纯晶硅产线持续满负荷运行，各项生产指标进一步优化，新项目快速投产达产，量利同比实现大幅增长；太阳能电池产能规模持续扩大，产品结构进一步优化，盈利同比明显提升。同时，公司农牧业务稳健发展，销量实现新的突破。

【特变电工:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 157.00 亿元-167.00 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 84.45 亿元-94.45 亿元，同比增长 116%-130%；与上年同期（追溯调整后）相比，将增加 84.45 亿元-94.45 亿元，同比增长 116%-130%。公司积极抢抓市场机遇，加大市场开拓力度，加快新产能建设，加强经营管理，各项主营业务均实现较好发展。与上年同期相比，多晶硅产品、煤炭产品销量、销售价格同比增加,多晶硅及煤炭业务收入及利润同比大幅增长;输变电业务收入及利润同比增长。

【安彩高科:2022 年年度业绩预减公告】。2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 6,500 万元到 8,500 万元，与上年同期相比，将减少 12,481.76 万元到 14,481.76 万元，同比减少 59.49%到 69.02%。公司经营业绩与 2021 年度同比下降，主要原因： 一是公司主要产品光伏玻璃受市场行情影响，价格较去年同期下滑，叠加原材料、动力价格上涨，产品成本增加，光伏业务经营利润减少。二是受地产竣工及需求不及预期影响， 浮法玻璃需求下行，公司超白浮法玻璃产品价格下降，浮法业务经营利润减少。三是报告期内公司新增光伏玻璃产线建成投产，销售收入增加导致期末应收账款余额增加，计提减值损失金额较大；贵金属案件涉案查封资产预计可回收金额减少，计提资产减值损失约 2,300 万元。四是光伏玻璃、光热玻璃、药用玻璃等项目研发费用同比增加幅度较大。

【海优新材:2022 年年度业绩预告】。预计 2022 年度实现营业收入 520,000.00 万元至 550,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，增加 209,471.59 万元至 239,471.59 万元,同比增加 67.46%到 77.12%。公司预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7,000.00 万元到 9,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，减少 18,217.84 万元到 16,217.84 万元，同比下降 72.24%到 64.31%。

【东方盛宏：2022 年度业绩预告】。预计 2022 年公司归属于上市公司股东的净利润 5-7.5 亿。受俄乌冲突、新冠疫情以及欧美等国家高通胀等众多因素叠加影响，国际原油，煤炭等原材料成本上升，导致下游需求疲软，产品价格较去年同期下降。

【阳光电源:2022 年年度业绩预告】。预计 2022 年公司实现营业总收入 390-420 亿元，比

上年同期增长：62%-74%；归属于上市公司股东的净利润 32-38 亿元，同比增长 125%-170%。业绩增长的主要原因：在全球新能源市场快速增长的背景下，公司抓住机遇，持续加强研发创新，深耕全球市场，全球品牌影响力持续提升，光伏逆变器、储能系统、风电变流器等核心业务市场领先地位进一步加强，出货量和收入同比大幅提升，同时，受益于规模效应、渠道的拓展和运营能力的提升，公司毛利率和盈利能力进一步改善。

【锦浪科技:2022 年度业绩预告】。预计归属于上市公司股东的净利润 10.4-11 亿元，比上年同期增长：119.49%至 132.15%。业绩增长主要原因：公司所从事的组串式并网逆变器及储能逆变器的市场需求快速增长，内外销需求旺盛。随着公司新建产能的释放，公司产品的交付能力大幅提升。公司坚持全球化均衡布局，紧抓市场热点区域，持续发布具有市场竞争力的机型和产品，产品竞争力不断增强，产品出货量持续增加，公司营业收入和盈利能力快速提升。公司预计 2022 年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,405.84 万元，主要为远期结售汇业务损益及公司获得的政府补助等,上年同期非经常性损益对净利润的影响金额为 8,180.80 万元。

【德业股份:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 145,000.00 万元到 155,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 87,144.47 万元到 97,144.47 万元，同比增加 150.62%到 167.91%。逆变器业务经营业绩仍保持快速增长的趋势，存量市场空间广阔，业务部门不断下沉挖掘，增量市场迅速进入并起量，下游市场需求旺盛；公司研发部门不断研发创新，积极开拓新机型，扩增产品功率段，产品与市场适配度高、竞争力强；公司通过供应链管理和生产制造精益化管理进一步优化成本，通过规划厂区布局、增设产线、技术改造等方式，产能进一步释放。公司前期开拓的储能电池包产品逐渐成熟并投入市场，下半年搭配公司储能光伏逆变器迅速出货。环境电器业务通过稳定的销售渠道和品牌影响力的提升，经营业绩同比稳步增长。

【固德威:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 59,000.00 万元到 70,700.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 31,046.50 万元到 42,746.50 万元，同比增加 111.06% 到 152.92%。受益于光伏市场的广阔发展空间，同时俄乌冲突加剧了欧洲能源危机，分布式储能在欧洲市场呈现爆发式增长，公司储能逆变器及储能电池销量较上一年度均有较大幅度的增长。公司上半年受制于物料短缺及疫情等影响，销量不及预期，下半年随着疫情缓解，在多个领域持续发力。公司通过优化供应链管理，逐步解决物料短缺的问题；增加设备等投资，整体产能得以增加并有效释放。同时公司持续加大研发投入和技术创新，保持产品竞争力，销售额得以迅速增长，由此带动本期业绩较上年大幅增长。

【昱能科技:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 34,000.00 万元至 38,000.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 23,707.00 万元至 27,707.00 万元，同比增长 230.00%到 269.00%。全球范围内分布式光伏发电呈现出持续的高增长预期，在此基础上，公司坚持开展全球化业务布局，积极开拓国内外市场。同时依托于不断的技术创新，推出第四代大电流微型逆变器和第二代智控关断器产品，获得了市场的广

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

泛认可。公司微型逆变器、智控关断器等产品订单充足，使得公司 2022 年营业收入同比 2021 年取得大幅增长，由此带动本期业绩较上年大幅增长。

【禾迈股份:2022 年年度业绩预告】。预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 50,000.00 万元至 55,000.00 万元，与上年同期相比，预计增加 29,826.02 万元至 34,826.02 万元，同比增加 147.84%至 172.63%。本次预计 2022 年年度业绩较上年同期有较大幅度增长，主要原因在于报告期内，光伏行业快速发展，微型逆变器及监控设备全球市场需求旺盛，公司凭借全球营销网络和品牌优势，加大研发创新、释放新产能、提升智能制造水平，进而实现公司营业收入和盈利较上年同期大幅增长。

【晶盛机电:2022 年度业绩预告】。预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 273,874.74 万元－308,109.08 万元，同比增长 60-80%。公司围绕“先进材料、先进装备”的双引擎可持续发展战略，加强研发创新，提升市场服务品质，强化组织管理能力，进一步深化了装备+材料的协同布局，各项业务取得快速发展。公司紧抓半导体装备国产化进程加快的行业趋势，实现半导体装备订单量同比快速增长；积极开发光伏创新性设备，进一步提升技术服务品质，强化公司光伏高端装备市场的核心竞争力；同时加速推进高纯度石英坩埚以及新一代金刚线等先进耗材的扩产，公司实现经营业绩同比快速增长。2022 年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 14,000 万元。

【中信博:2022 年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 3800 万元到 4500 万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 2,296.77 万元到 2,996.77 万元，同比增加 152.79%到 199.36%。业绩增长的原因：光伏集中式地面电站市场呈现先抑后扬的情形，在 2022 年前 3 个季度集中式地面电站开工表现虽逐季增加，但因组件价格较高导致地面电站延期安装情形凸显，安装规模依然受限，进入 2022 年 4 季度多晶硅、光伏组件逐步趋稳，光伏市场安装需求逐渐回暖；加之公司自身全球化营销网络及品牌优势，持续开拓国内外市场，实现光伏产品业务的持续发展。基于公司前期 BIPV 业务的布局，拥有完善的建筑光伏一体化方案解决能力，同时对适用于不同安装场景的产品加大了研发力度，扩充了 BIPV 业务销售团队的规模，使 BIPV 业务快速发展，出货量及销售量持续高速增长，对公司业绩的增长做出贡献。公司前期在光伏行业的战略布局在本报告期内逐步体现成效，加之集中式地面光伏市场逐渐回暖，公司订单也随之增加有效支撑了公司业务的持续性。截止 2022 年 12 月 31 日，公司在手订单共计约 26 亿元（不含税），其中跟踪系统约 8 亿元、固定支架约 14 亿元、BIPV 约 4 亿元。

【奥特维:2022 年年度业绩预增公告】。预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 69,379.75 万元到 71,089.76 万元，与上年同期相比，将增加 32,307.29 万元到 34,017.30 万元，同比增加 87.15%到 91.76%。业绩增长的主要原因：2022 年，受益于新能源行业的高速发展，公司前期在光伏产业链的战略布局在报告期内逐步体现。公司核心产品继续保持高速增长，新产品订单逐步提升。对比去年同期，公司实现销量和盈利同比大幅增长。公司持续通过提升生产效率、供应链优化等方式提升盈利能力。2022 年公司主营业务收入大幅增加，业绩实现显著提升。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

【双良节能:2022 年度业绩预增公告】。预计 2022 年度实现归属于上市公司股东净利润为 95,000 万元到 105,000 万元，与上年同期相比，将增加 63,987.10 万元到 73,987.10 万元，同比增长 206.32%到 238.57%。业绩增长的主要原因：光伏行业持续保持高景气度，多晶硅作为光伏行业的重要原材料，行业正在快速扩产。多晶硅还原炉是多晶硅生产工艺的核心装备之一，公司的多晶硅还原炉系统市场占有率高、龙头效应显著，同时公司的节能节水产品也切入光伏领域，公司设备订单实现了较大幅度的增长。公司在包头的大尺寸单晶硅片项目以及组件项目推进迅速,光伏硅片产品受到客户普遍认可,已经开始为公司收入和利润的快速增长作出贡献。

【欧晶科技:2022 年度业绩预告】。2022 年度，预计公司归属于上市公司股东的净利润 2.2-2.5 亿元，同比增长 64.89%-87.37%。公司通过行之有效的多重应对措施，有效克服了疫情带来的影响，保障了各业务板块生产的正常运行。国内外可再生能源行业快速发展,“双碳”目标下向清洁能源转型呈加速趋势，光伏行业持续高质量发展，公司主营产品及服务需求亦持续呈现高质量和高速发展趋势。公司凭借石英坩埚产品优势，在保供既有客户的基础上积极拓展国内外新客户，取得了显著成效，石英坩埚的订单量大幅增加，带动公司经营业绩大幅增长。

【苏州固锝:2022 年度业绩预告】。2022 年度,预计归属于上市公司股东的净利润 32009.26 万元-40920.93 万元，比上年同期增长：47% - 88%。业绩增长的主要原因：2022 年，公司半导体业务相对平稳。同时，由于全球光伏装机量快速增长，光伏新技术的应用推动光伏导电银浆市场持续增长，公司全资子公司苏州晶银新材料科技有限公司出货量及营业收入同比去年大幅增长。

3. 新股公告

【阿特斯科创板提交注册申请】。据上交所官网显示，2023 年 1 月 7 日，阿特斯阳光电力集团股份有限公司科创板 IPO 已提交注册。阿特斯拟发行股票数量 5.41 亿股，占发行后公司总股本的 15%。拟募集资金为 88.06 亿元，分别用于年产 10GW 拉棒项目、阜宁 10GW 硅片项目、年产 4GW 高效太阳能光伏电池项目、年产 10GW 高效光伏电池组件项目、嘉兴阿特斯光伏技术有限公司研究院建设项目和补充流动资金。

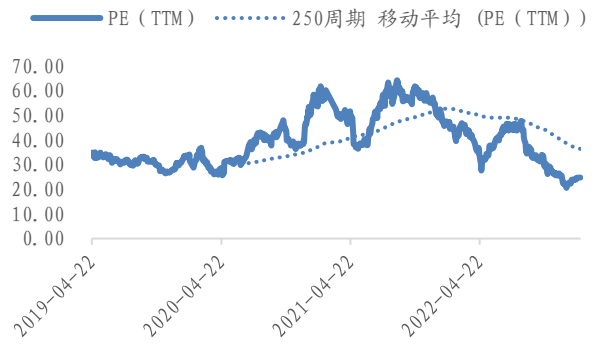
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

4. 投资建议

1 月，光伏产品价格延续下行趋势，但节前最后一周硅片和电池片价格出现快速反弹。展望 2023 年，一方面，光伏产业链价格有望显著下行，从而提升电站开发投资内部收益率；另一方面，在保障国家能源安全、实现清洁能源转型以及拉动经济增长的背景下，国内一、二、三期风光大基地建设和各地新能源发展规划将推动集中式电站发展，同时，户用、工商业的渗透率提升，2023 年国内光伏装机有望延续高增趋势。维持行业“强于大市”投资评级。

截至 2023 年 1 月 30 日，光伏板块 PE（TTM）24.70 倍，3.11%的历史分位数。经过前期调整后，光伏赛道拥挤度下降。2023 年，建议积极关注盈利预期改善环节和技术迭代环节投资机会。建议关注一体化组件厂、太阳能电池、逆变器、光伏玻璃、光伏电站、热场、TOPCon 和 HJT 电池设备等细分领域头部企业。

图 17：Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况



资料来源：Wind，中原证券

图 18：Wind 光伏产业指数 PB 估值情况



资料来源：Wind，中原证券

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。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

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。