

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

## 国内新增光伏装机表现亮眼，四季度行业业绩承压

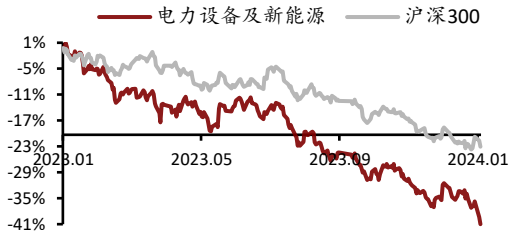
——光伏行业月报

### 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01月31日



资料来源：聚源数据，中原证券

#### 相关报告

《电力设备及新能源行业月报：11月国内光伏装机大幅提升，光伏板块二级市场触底反弹》2023-12-29

《电力设备及新能源行业月报：供给压力进一步增长，商用尺寸钙钛矿组件效率再创新高》2023-12-01

《电力设备及新能源行业年度策略：大浪淘沙，关注龙头和技术创新领域》2023-11-28

联系人：马巍琦

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月光伏行业先扬后抑，表现不佳。**截至1月31日，本月光伏行业下跌13.20%，大幅落后于沪深300指数。光伏板块1月日均成交金额268.25亿元，环比显著放量。全部细分子行业均下跌，个股表现低迷，部分公司股票跌幅巨大。
- **2023年国内光伏装机表现亮眼，海外市场出口金额略有下滑。**得益于风光大基地项目建设和组件价格下降带来的经济效益的提升，1-12月我国光伏新增装机量216.88GW，同比增长145.12%，而12月新增装机51.87GW，同比增长139.03%。海外市场，我国太阳能电池累计出口金额3056.43亿元，同比下滑0.80%。
- **光伏逆变器出口增速放缓，国内招标市场火热。**全年逆变器出口金额达99.56亿美元，同比增长11.4%。海外市场全年出口需求相对于2022年增速显著放缓，但12月环比有所改善。国内逆变器市场中标超190GW，华为、阳光电源、株洲变流、特变电工等企业强者恒强。国内光伏逆变器中标中组串式占主导地位，大功率组串表现亮眼，头部企业均把握住地面电站快速增长对大功率组串式逆变器的需求机会，华为、阳光电源、特变电工中标规模行业领先。
- **光伏产业链上游价格基本平稳，关注市场出清情况。**根据中国有色金属协会披露的数据来看，1月底，N型硅料成交价格区间为7.00-7.30万元/吨，均价为7.09万元/吨，环比上升1.87%。N型硅料供应量趋于稳定，仍不及下游需求增长，故价格上涨。而硅片、电池环节价格平稳，光伏组件价格小幅度下跌。电池片厂商短期面临亏损局面，尽管价格有所反弹，但是预计新旧产能替换，产能面临出清。
- **投资建议：**从已经披露的光伏年度业绩预告来看，一方面，国内外光伏市场需求非常旺盛，各环节受益于市场出货量的增长；另一方面，由于各环节扩产力度较大，板块整体业绩预计呈现下滑态势，而具体细分领域分化明显。尤其是，硅片、电池、组件等主产业链盈利承压，辅材环节盈利好于主材。本轮光伏板块个股调整幅度巨大，市场走势和不断压缩的估值充分反映产能过剩、装机增速放缓、基金赎回等因素。光伏产品价格低迷导致硅片、电池、组件、胶膜等环节四季度亏损，落后产能出清将会加速。考虑到新增产能供给情况以及落后产能退出情况，预计行业仍将处于洗牌过程，供需改善仍需时日。维持行业“强于大市”投资评级，中期建议关注一体化光伏组件厂、光伏玻璃、逆变器、TOPCon和HJT电池设备头部企业。
- **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。

## 内容目录

<b>1. 行业表现回顾</b>	<b>3</b>
1.1. 光伏指数走势-1 月光伏行业先扬后抑	3
1.2. 细分领域情况-全部细分领域表现不佳	3
1.3. 个股表现-市场低迷，个股表现普遍不佳	4
<b>2. 行业动态</b>	<b>4</b>
2.1. 行业新闻：国家能源局鼓励形成绿色充电一体化系统，SolarEdge 宣布裁员	4
2.2. 重点环节数据：国内光伏新增装机表现亮眼，光伏主产业链价格疲软	6
<b>3. 重点公司公告</b>	<b>11</b>
3.1. 上市公司公告-业绩预告显示四季度业绩承压，行业景气下行周期凸显竞争力	11
3.2. 行业重大融资情况-固德威定增到期失效，拉普拉斯拟于上交所发行上市	14
<b>4. 投资建议</b>	<b>15</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>15</b>

## 图表目录

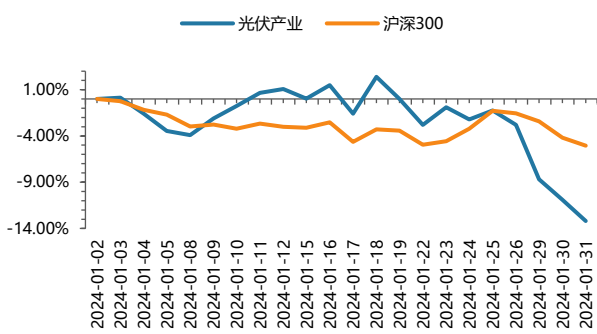
图 1: Wind 光伏产业指数 (1.1-1.31) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名	3
图 4: 我国太阳能发电新增装机容量月度数据 (万千瓦)	6
图 5: 我国太阳能发电新增装机容量累计数据 (万千瓦)	6
图 6: 我国太阳能电池月度出口金额和同比增长	6
图 7: 我国太阳能电池累计出口金额和同比增长	6
图 8: 我国光伏逆变器出口金额	7
图 9: 我国光伏逆变器中标情况	7
图 10: 2023 年我国光伏逆变器中标分布情况	7
图 11: 集中式和组串式逆变器份额情况	8
图 12: 大功率组串式逆变器中标排行	8
图 13: 多晶硅月度产量和同比增长	8
图 14: 多晶硅累计产量和同比增长	8
图 15: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	10
图 16: 单晶硅片价格走势 (元/片)	10
图 17: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)	10
图 18: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)	10
图 19: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平米)	10
图 20: 工业硅价格走势情况 (元/吨)	10
图 21: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况 (倍)	15
图 22: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 (倍)	15
表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2024. 1. 1-2024. 1. 31)	4

## 1. 行业表现回顾

### 1.1. 光伏指数走势-1 月光伏行业先扬后抑

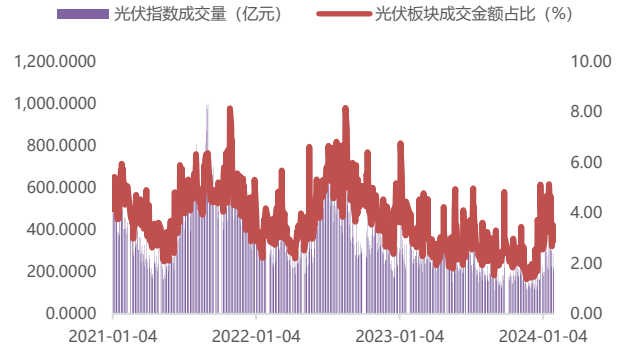
1 月光伏行业继续落后市场。截至 1 月 31 日，本月光伏行业下跌 13.20%，大幅落后于沪深 300 指数。光伏板块 1 月日均成交额 268.25 亿元，环比显著放量。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益-14.80%，中信 30 个一级行业中排名第 22 名。

图 1: Wind 光伏产业指数 (1.1-1.31) 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

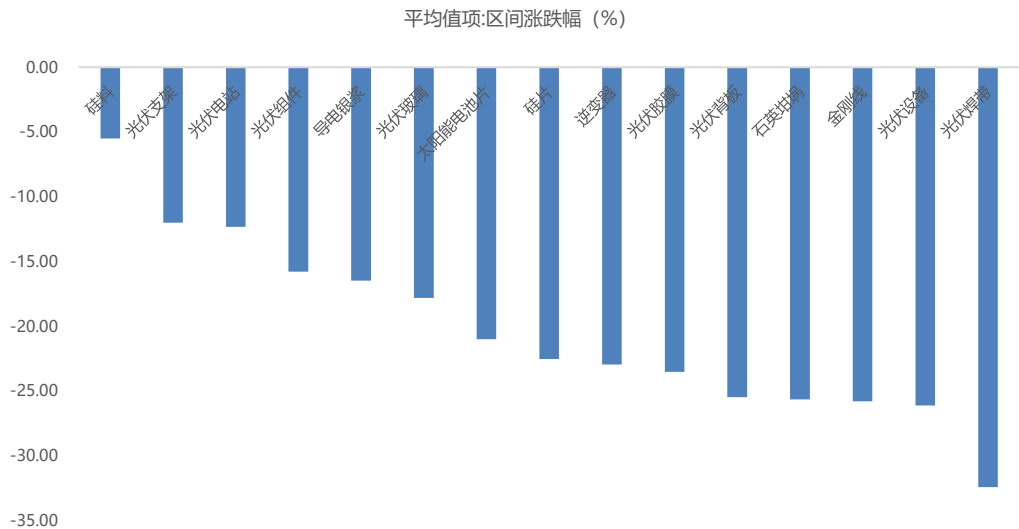


资料来源: Wind, 中原证券

### 1.2. 细分领域情况-全部细分领域表现不佳

硅料、光伏支架和光伏电站相对抗跌。光伏各细分子行业涨幅排名: 硅料 (-5.51%)、光伏支架 (-12%)、光伏电站 (-12.33%)、光伏组件 (-15.78%)、导电银浆 (-16.47%)、光伏玻璃 (-17.81%)、太阳能电池片 (-21.02%)、硅片 (-22.55%)、逆变器 (-22.96%)、光伏胶膜 (-23.53%)、光伏背板 (-25.47%)、石英坩埚 (-25.65%)、金刚线 (-25.81%)、光伏设备 (-26.12%)、光伏焊带 (-32.42%)。

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: 2024.1.1-2024.1.31

### 1.3. 个股表现-市场低迷，个股表现普遍不佳

个股表现普遍不佳。涨幅排名情况，特变电工、中信博、南玻A、帝科股份、福斯特、横店东磁、通威股份、吉电股份、晶科科技、嘉泽新能排名居前。跌幅排名方面，金辰股份、帝尔激光、明冠新材、禾迈股份、高测股份、宇邦新材、岱勒新材、海优新材、昱能科技、金博股份排名靠前。

表 1：光伏板块涨跌幅排名（2024.1.1-2024.1.31）

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
600089.SH	特变电工	1.81	硅料	603396.SH	金辰股份	-29.26	光伏设备
688408.SH	中信博	-0.92	光伏支架	300776.SZ	帝尔激光	-30.35	光伏设备
000012.SZ	南玻A	-3.23	光伏玻璃	688560.SH	明冠新材	-30.61	光伏背板
300842.SZ	帝科股份	-4.18	导电银浆	688032.SH	禾迈股份	-30.70	逆变器
603806.SH	福斯特	-6.35	光伏胶膜	688556.SH	高测股份	-30.98	光伏设备
002056.SZ	横店东磁	-6.43	光伏组件	301266.SZ	宇邦新材	-32.42	光伏焊带
600438.SH	通威股份	-6.91	硅料	300700.SZ	岱勒新材	-32.82	金刚线
000875.SZ	吉电股份	-9.32	光伏电站	688680.SH	海优新材	-34.04	光伏胶膜
601778.SH	晶科科技	-9.43	光伏电站	688348.SH	昱能科技	-34.14	逆变器
601619.SH	嘉泽新能	-9.63	光伏电站	688598.SH	金博股份	-34.42	光伏设备

资料来源：Wind，中原证券

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业新闻：国家能源局鼓励形成绿色充电一体化系统，SolarEdge 宣布裁员

**【国家能源局：鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式光伏等，形成绿色充电一体化系统】**。加大充电网络建设运营支持力度。鼓励有条件的地区出台农村地区公共充电设施建设运营专项支持政策，加大用地保障，加大配套电网改造升级力度。鼓励条件适宜地区结合充电设施建设分布式光伏、分散式风电等，形成绿色充电一体化系统。鼓励开展车网互动等新技术应用。结合农村地区充电设施环境、运行维护要求等，完善充电设施运维体系。（资料来源：国家能源局）

**【国家能源局：2024 年能源监管工作要点】**。根据通知，重点工作中包括：推动国家能源规划、政策和项目落实落地。强化国家能源规划、政策执行情况监督检查，对 2024 年各省（区、市）完成国家“十四五”能源规划主要目标、重点任务、重大工程等情况开展监管。强化过程监管，持续跟踪跨省跨区输电通道、油气管道、大型风光基地、分布式光伏、煤层气开发等项目推进情况，进一步加强火电规划建设情况监管。保障新能源和新型主体接入电网。监管电网企业公平无歧视地向新能源项目提供接网服务，开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管，重点跟踪分布式光伏备案、并网、交易、结算等情况。指导电网企业进一步优化并网流程、提高并网时效，推动“沙戈荒”风光基地、分布式电源、储能、充电桩等接入电网。（资料来源：国家能源局）

**【山东省政府：印发关于支持钙钛矿太阳能电池产业发展的若干措施】**。聚焦钙钛矿太阳能电池技术发展面临的关键基础理论和应用基础技术难题，通过省自然科学基金重点支持企业、高校院所开展钙钛矿材料结晶生长与相变机制、钙钛矿太阳能电池界面缺陷调控、稳定性衰减机理等基础研究，为钙钛矿太阳能电池产业发展提供理论支撑。围绕钙钛矿太阳能电池

产业发展的创新需求，在省重大科技创新工程设立钙钛矿太阳能电池专题，以“揭榜挂帅”“赛马制”等方式，支持有关单位围绕关键材料、先进工艺及关键设备等开展攻关，加快推动大面积、高光热转换效率、高稳定性钙钛矿太阳能电池技术发展。（资料来源：山东省政府）

**【内蒙古：鼓励风光项目利用露天矿排土场、采煤沉陷区土地】**。内蒙古自治区人民政府关于印发自治区 2024 年坚持稳中求进以进促稳推动产业高质量发展政策清单的通知，通知指出，在符合国土空间规划等前提下，支持风电光伏项目使用未利用土地，对使用戈壁、荒漠等未利用地的，不占压土地、不改变地表形态的，按原地类认定。项目永久性建筑用地部分需办理建设用地审批手续。通知还指出，鼓励风电光伏项目利用露天矿排土场、采煤沉陷区土地。对于因采煤沉陷无法恢复的农用地，根据变更调查技术规程标准，符合变更条件的按现状调查，上报国家予以变更。（资料来源：内蒙古自治区人民政府）

**【山东青岛：2025 年以后并网的海上光伏原则上按不低于 20%\*2h 比例配储】**。青岛市人民政府关于印发青岛市 2024 年“促进经济巩固向好、加快绿色低碳高质量发展”政策清单（第一批）的通知，通知指出，优化海上光伏储能配置，2025 年年底前建成并网的海上光伏项目，免于配置储能设施；2025 年以后建成并网的，原则上按照不低于 20%、2 小时比例配置储能设施，可采用配建储能、新建或租赁独立储能、制氢等方式，其中符合条件的新建独立储能可优先纳入省级新型储能项目库。（资料来源：山东省能源局）

**【四川：促进光伏产业高质量发展的实施意见】**。四川省经济和信息化厅、四川省科学技术厅等 6 部门研究制定印发《促进光伏产业高质量发展的实施意见》提出，文件指出，到 2027 年，产业集聚集群发展水平进一步提升，产业链供应链更加健康稳定，产业创新发展能力不断增强。构建形成“硅料—硅片—电池片—组件—光伏发电系统及应用”全产业链协同发展的产业集群，硅料产能保持全国领先地位，高效电池片关键共性技术处于全国领先水平，组件产能稳步提升，行业产值规模超过 5000 亿元，建成在全球具有重要影响力的光伏产业基地。（资料来源：四川省经济和信息化厅）

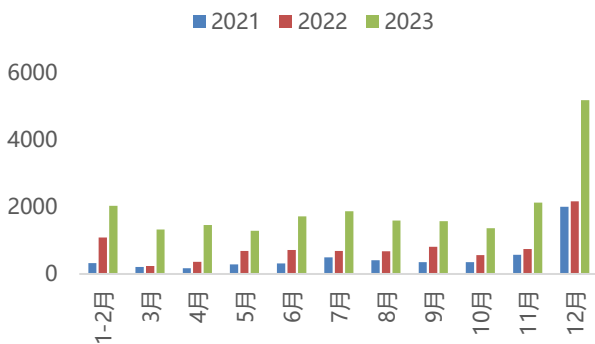
**【SolarEdge：宣布裁员 16%】**。以色列逆变器制造商 SolarEdge Technologies 宣布全球裁员约 900 名员工，范围波及全球约 16%的员工。SolarEdge 主营产品为微型逆变器，主要面向欧洲市场，受欧洲库存高企影响，该公司大量订单被取消，此次大规模裁员意在制造降低运维费用。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

## 2.2. 重点环节数据：国内光伏新增装机表现亮眼，光伏主产业链价格疲软

### (1) 我国光伏新增装机、光伏产品出口和产量等数据

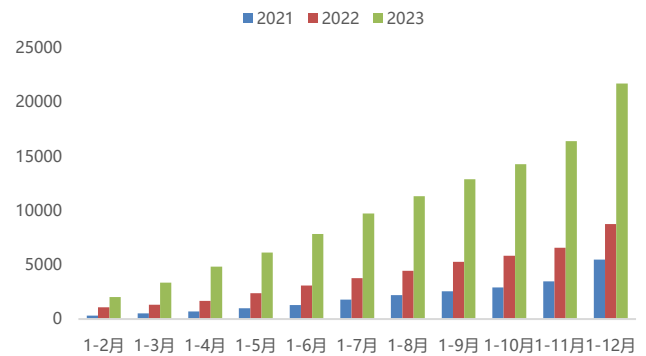
**12月光伏装机容量创历史记录。**国家能源局发布1-12月份全国电力工业统计数据，其中，1-12月光伏新增装机量216.88GW，同比增长145.12%；12月新增装机51.87GW，同比增长139.03%，环比增长143.29%。截至12月底，全国累计发电装机容量约29.20亿千瓦，同比增长13.90%。其中，太阳能发电装机容量约6.10亿千瓦，同比增长55.20%。

图 4：我国太阳能发电新增装机容量月度数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券

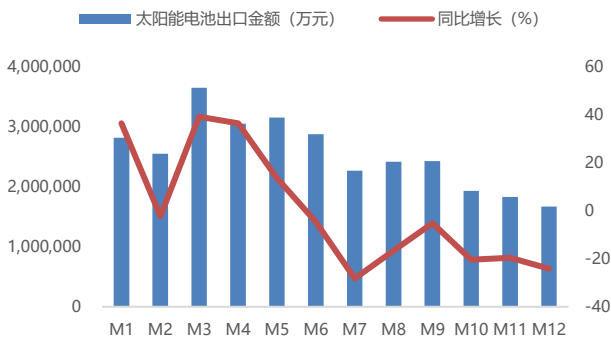
图 5：我国太阳能发电新增装机容量累计数据（万千瓦）



资料来源：国家能源局，中原证券

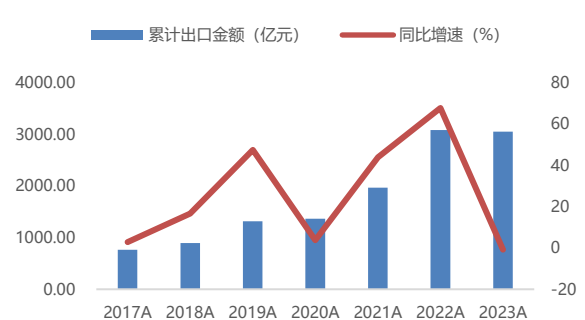
**全年我国太阳能电池出口金额同比略减。**根据中国海关总署披露的出口信息，2023年1-12月，我国太阳能电池累计出口金额3056.43亿元，同比下滑0.80%。2023年12月，我国太阳能电池出口金额166.83亿元，同比下滑24.1%。

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

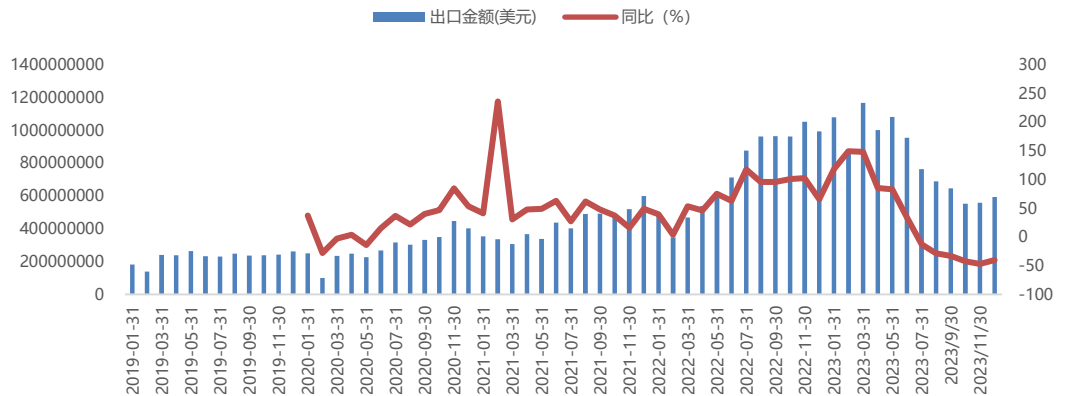
图 7：我国太阳能电池累计出口金额和同比增长



资料来源：中国海关总署，中原证券

**逆变器全年出口增速平缓，库存得到消化。**根据中国海关总署披露的出口数据，2023年12月我国光伏逆变器出口数量351.44万台，同比降低38.82%；光伏逆变器出口金额5.95亿元，同比下降40.18%，环比增长6.25%。全年逆变器出口金额达99.56亿美元，同比增长11.4%。海外市场全年出口需求相对于2022年增速显著放缓，但12月环比有所改善。

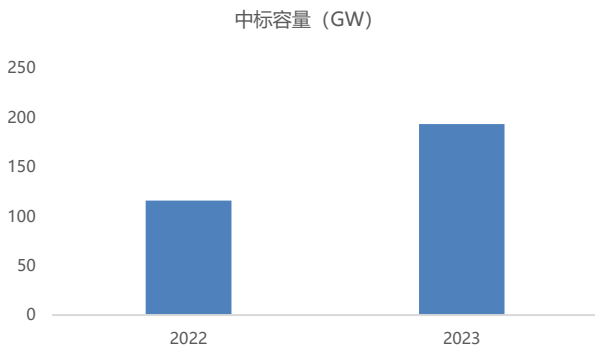
图 8：我国光伏逆变器出口金额



资料来源：同花顺 IFIND，中原证券

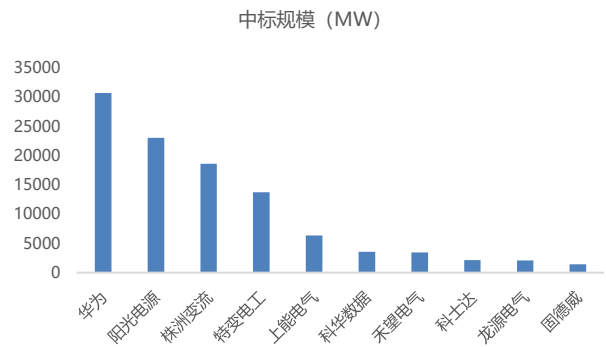
**国内逆变器市场中标量超 190GW，头部企业强者恒强。**根据国际能源网统计，2023 年，光伏逆变器招投标项目中，定标项目数量高达 676 个(同比增长 74.23%)，合计容量 193.22GW (同比增长 66.60%)。华为、阳光电源、株洲变流、特变电工、上能电气、科华数据、禾望电气、科士达、龙源电气、固德威中标金额排名前十。华为、阳光电源、株洲变流、特变电工依靠强大的企业实力、齐全的产品类型、可靠的质量、渠道、供货和销售能力中标金额超过 10GW，合计占比 44.57%。

图 9：我国光伏逆变器中标情况



资料来源：国际能源网，中原证券

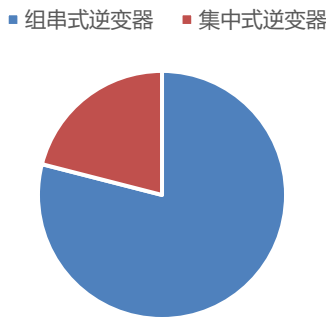
图 10：2023 年我国光伏逆变器中标分布情况



资料来源：国际能源网，中原证券

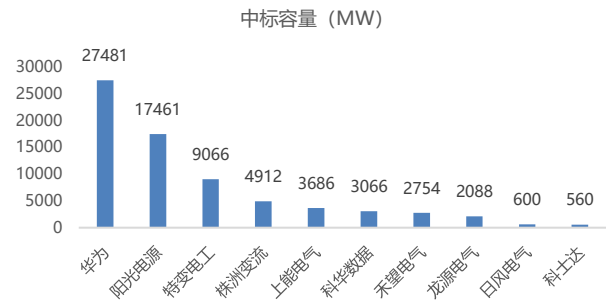
**国内光伏逆变器中标中组串式占主导地位，大功率组串表现亮眼。**2023 年，国内中标项目中组串式逆变器合计容量 147.13GW，占比达到 76.15%；集中式定标容量为 39.12GW，占比为 20.25%。2023 年，大基地项目纷纷开工上马，新增集中式光伏装机创历史新高。对于匹配地面电站的大功率组串式逆变器需求在迅速上升。150KW 及以下的光伏逆变器采购项目为 16.48GW，占比为 11.2%，150KW 以上光伏逆变器采购项目为 118.25GW，占比为 80.37%。从中标结果来看，头部企业均把握住地面电站的快速增长对大功率组串式逆变器的需求机会，华为、阳光电源、特变电工中标规模行业领先。

图 11: 集中式和组串式逆变器份额情况



资料来源: 国际能源网, 中原证券

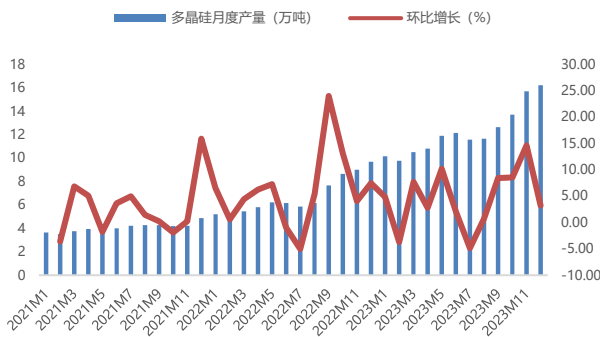
图 12: 大功率组串式逆变器中标排行



资料来源: 国际能源网, 中原证券

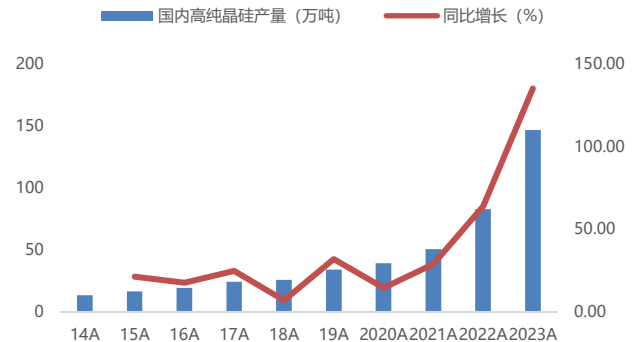
**多晶硅供应量显著增长, N型产品占比提升。**中国有色金属协会硅业分会预计, 12月多晶硅产量合计 16-16.2 万吨, 1-12 月份国内多晶硅产量共计 145 万吨, 同比增长 134.96%。国内多晶硅生产企业共计 17 家, 企业维持正常生产, 新建产能持续释放增量前六家企业市场占比高达 88%。受市场需求推动, 硅料企业近期普遍重新调整了 n 型硅料生产占比, 一线大厂的 n 型硅料比例已超 50%, 并且仍有持续提升比例的趋势。截止 2023 年底, 多晶硅料产能超过 240 万吨, 并有部分产能计划于 2024 年投放。2024 年, 多晶硅料供应预计充裕, 更多体现在 N-P 产品结构的变化以及下游需求扰动。

图 13: 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

图 14: 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



## (2) 价格数据-光伏产业链上游价格基本平稳，盈利压力加速产能出清

**多晶硅致密料价格平稳，N型产品相对紧俏。**根据PV Infolink的统计，截至2024年1月底，多晶硅致密料平均价格65元/kg，较上月底持平。根据中国有色金属协会披露的数据来看，本月底，N型硅料成交价格区间为7.00-7.30万元/吨，均价为7.09万元/吨，环比上升1.87%；N型颗粒硅成交价格区间为5.90-6.30万元/吨，均价为6.00万元/吨，环比上升1.69%。N型硅料供应量趋于稳定，仍不及下游需求增长，故出现价格上涨。企业混包售卖策略拉动P型硅料价格小幅跟涨。

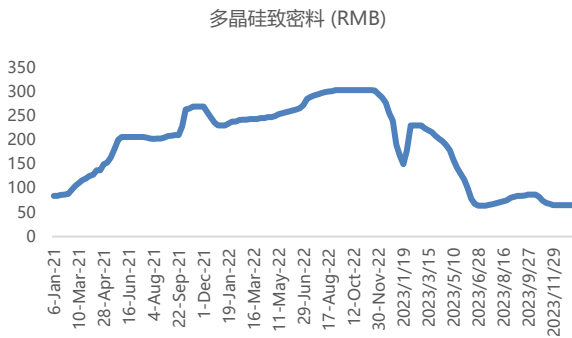
**210mm硅片价格继续小幅度下行。**根据PV Infolink的统计，截至2024年1月24日，单晶硅片182mm/150 $\mu$ m (RMB)、210mm对应的均价分别为2.0、2.80元/片，较上月底变化0%和-6.70%。210硅片价格略有下行，主要受供应充裕影响。部分春节期间开工的电池企业开始备货，硅片价格有望保持平稳。

**电池价格平稳。**根据PV Infolink的统计，截至2024年1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0.38元/瓦、0.38元/瓦，较上月底上涨1分/瓦、1分/瓦。由于生产PERC电池厂家锐减，针对高效率PERC电池片出现小部分的紧张趋势。TOPCon与PERC电池片价差维持每瓦0.08-0.09元人民币不等。电池片厂商短期面临亏损局面，尽管价格有所反弹，但是预计新旧产能替换，产能面临出清。

**光伏组件价格小幅下降。**根据PV Infolink的统计，截至2024年1月24日，182mm单面单晶PERC组件、210mm单面单晶PERC组件价格分别为0.90、0.93元/瓦，较上月底变化-5分/瓦和-5分/瓦。182PERC组件已位于产品周期尾部，短期海外需求有出现上升趋势，且欧洲去库加快、航运等变动因素影响，部分厂家规划节后调整价格。

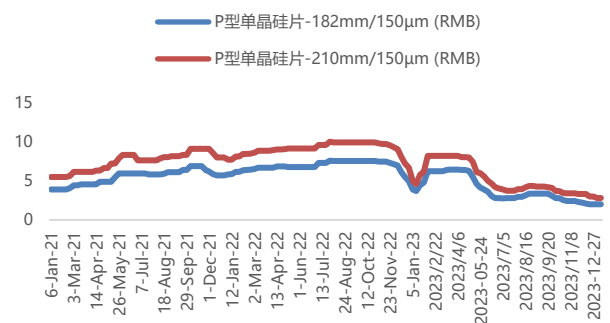
**光伏玻璃价格小幅调整。**根据PV Infolink的统计，截至2023年12月29日，3.2mm和2.0mm光伏玻璃价格分别为26.5元/平米、17.5元/平米，分别较上月底下跌0.5元/平方米、0.5元/平方米。光伏组件需求疲软的背景下，光伏玻璃价格受压制。

图 15: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



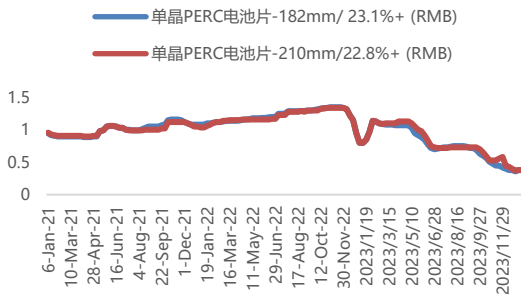
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 16: 单晶硅片价格走势 (元/片)



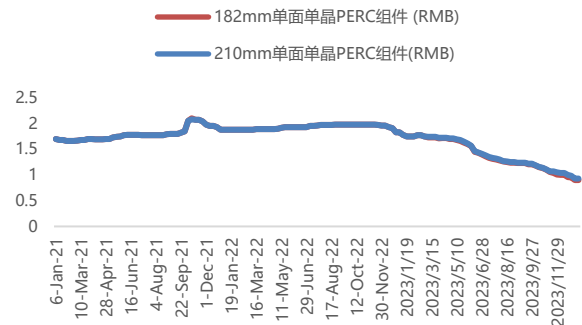
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 17: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)



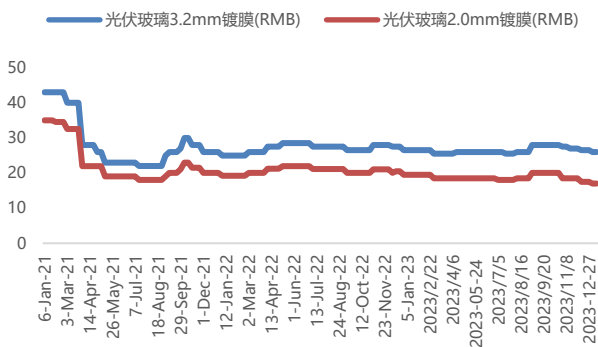
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 18: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)



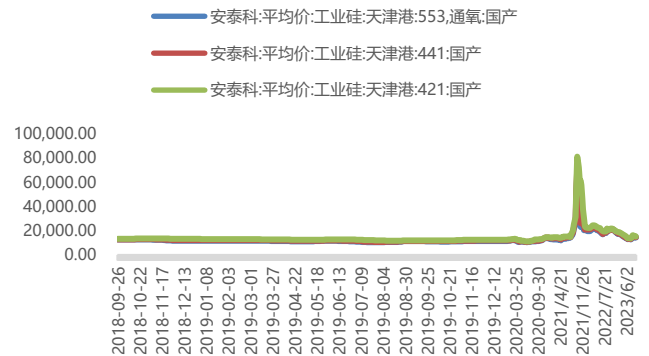
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 19: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平米)



资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 20: 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

### (3) 新电池技术进展

**【仁烁光能 30cm\*40cm 尺寸钙钛矿光伏组件稳态效率达 20.1%】**。仁烁光能 1 月 26 日宣布，近日，经国家光伏产业计量测试中心认证，仁烁光能研发的 30cm\*40cm 尺寸钙钛矿组件稳态效率（MPPT）达 20.1%。该组件孔径面积为 930 平方厘米。仁烁光能表示，这是目前国际同尺寸钙钛矿组件中稳态效率的最高纪录。并且对标国际稳态测试要求，其 300s 连续稳态测试效率波动小于 0.1%/min（相对初始值），远低于同行报道 MPPT 测试的效率衰减率。公司内部已完成 IEC61215 全套稳定性测试，正在推进第三方稳定性测试认证。仁烁光能介绍，本次认证的钙钛矿组件采用公司 150MW 钙钛矿光伏组件产线的量产工艺，体现了仁烁光能量产工艺能力及技术成熟度。当前，仁烁光能 1.2m\*0.6m 尺寸钙钛矿组件投产顺利，钙钛矿光伏的商业化有序推进。预计在 2024 年内，仁烁光能将在 1.2m\*0.6m 组件上实现 20% 以上的光电转化效率。（资料来源：中国证券网）

## 3. 重点公司公告

### 3.1. 上市公司公告-业绩预告显示四季度业绩承压，行业景气下行周期凸显竞争力

**【隆基绿能:关于董事长增持公司股份计划的实施安排公告】**。基于对公司未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，为维护股东利益，增强投资者信心，公司董事长钟宝申先生计划自 2023 年 10 月 31 日起 12 个月内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 1.5 亿元。公司于 2024 年 1 月 29 日接到钟宝申先生通知，其拟于 2024 年 1 月 30 日实施首次增持，后续将根据以上增持计划内容持续实施增持。

**【晶科能源:2023 年年度业绩预告】**。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 725,000.00 万元到 795,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 431,380.08 万元到 501,380.08 万元，同比增加 146.92%到 170.76%。2023 年，在全球光伏装机总量稳步增加的同时，光伏市场对于 N 型先进产品的需求逐渐成为主流。随着技术变革全面推进，新老产能加速迭代，行业供需关系的变化造成终端产品价格呈总体下降趋势。面对行业周期波动下的激烈竞争，公司始终坚持以客户需求为导向，凭借 N 型 TOPCon 技术和产品的持续领先，以及全球化运营和一体化产能等方面的优势，实现 N 型组件出货快速放量，带动经营业绩较上年同期大幅增长。

**【TCL 中环:2023 年度业绩预告】**。2023 年度业绩预计情况：归属于上市公司股东的净利润盈利 420000.00 万元~480000.00 万元，比上年同期减少 29.60%~38.40%。2023 年，光伏产业链价格下降进一步提升光伏发电经济性，驱动终端装机稳步上升，全球光伏新增装机规模大幅增长。随着产业链各环节产能的释放，终端装机和上游供应走向失衡，产能扩张导致竞争博弈加剧，产业链价格波动下行，利润空间进一步压缩；N 型技术产品快速迭代，行业产能面临结构性调整，落后产能面临停产出清。同时，各国出于能源自主可控，持续出台政策扶持本土光伏产业链制造业，加剧光伏制造本土化与贸易逆全球化趋势，给市场环境及经营带来诸多

不确定性。2023 年光伏产业链价格整体呈波动下行态势，第四季度主要产品价格快速下跌至非理性区间，公司主营业务盈利能力承压；同时，产品价格快速下行及参股公司股权的处置带来的一次性账面亏损对公司第四季度业绩产生较大负向影响。基于对行业发展方向和自身发展路径的清晰判断和认知，公司保持战略定力，持续推进降本增效，坚持技术创新和工业 4.0 制造方式转型，持续提升柔性制造能力，不断强化内生竞争优势，以科学、可持续的成本领先和稳健的经营策略应对产业链波动，保证公司内生可持续发展竞争力。

**【京运通:2023 年年度业绩预告】。**预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润 16,515.79 万元（单位：人民币）到 23,714.98 万元，与上年同期相比减少 18,633.20 万元到 25,832.39 万元，同比减少 44.00%到 61.00%。受行业环境、市场波动情况、宏观经济形势等综合因素影响，公司新材料业务所涉及的硅片环节市场竞争加剧，产品价格承压且波动幅度较大，相关营业收入、毛利率水平同比有所下降，对公司整体盈利能力产生负面影响，导致业绩同比下滑。关于 2023 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的预计情况，报告期内，公司对部分子公司进行持股架构优化调整，由此产生的涉税影响计入非经常性损益；此外，本期有单独进行减值测试的应收款项减值准备发生转回，计入非经常性损益。基于截至目前可获取的信息进行预计，上述相关金额合计约为 1.57 亿元。

**【阳光电源:2023 年年度业绩预告】。**全球新能源市场保持快速增长，公司以“聚势创变，纵深突破，数字运营，成就客户”的年度经营思路为指导，聚焦主赛道，加强创新和变革，在市场和研发上纵深发力，持续推进产品和服务全覆盖战略，发力数字化赋能，强化精益化运营，光伏逆变器、储能系统、新能源投资开发等核心业务实现高速增长，品牌势能进一步提升，行业领先地位进一步巩固。同时受益于上半年外币汇率升值、海运费下降等因素，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润大幅增长。预计 2023 年，公司营业收入 7,100,000 万元-7,600,000 万元，归属于上市公司股东的净利润 930,000 万元-1,030,000 万元。

**【德业股份:2024 年员工持股计划(草案)】。**本员工持股计划的参与对象范围包括公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、公司中层管理人员、核心技术（业务）员工，初始设立时持有人总人数预计不超过 500 人。本员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他融资方式。公司不得向持有人提供垫资、担保、借贷等财务资助。持有人不得接受与公司有生产经营业务往来的其他企业的借款或融资帮助。本员工持股计划拟筹集资金总额上限为 10963.23 万元。本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的德业股份 A 股普通股股票。回购股票为 2023 年 11 月 8 日至 2023 年 11 月 28 日期间公司回购的股票 2,839,480 股，回购均价 70.42 元/股。

**【盛弘股份:2023 年度业绩预告】。**公司紧紧围绕年度战略规划及年初既定目标积极推进相关工作，各事业部收入均较上年有所增长，其中储能事业部及充电桩事业部收入较去年同期大幅增长，带动公司 2023 年度整体收入及净利润大幅增长。公司 2023 年 1-12 月，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 2100 万元。

**【晶盛机电:2023 年度业绩预告】。**2023 年预计公司归属于上市公司股东的净利润

438,546.96 万元 - 497,019.89 万元，比上年同期增长 50.36% - 71.70%。公司围绕“先进材料、先进装备”的双引擎可持续发展战略，持续深化“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；加速推进石英坩埚、金刚线、碳化硅等先进材料业务产能提升；强化供应链管理，打造数字化精益制造工厂；大力开拓国际市场，提升组织管理能力；公司实现经营业绩同比快速增长。2023 年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 26,500 万元。

**【奥特维:2023 年年度业绩预增公告】。**预计 2023 年年度实现营业收入 565,730.78 万元到 628,589.75 万元，与上年同期相比，将增加 211,766.05 万元到 274,625.02 万元，同比增长 59.83%到 77.59%。归属于母公司所有者的净利润为 115,492.97 万元到 128,325.52 万元，与上年同期相比，将增加 44221.00 万元到 57053.55 万元，同比增长 62.05%到 80.05%。2023 年，公司各类产品得到客户认可，核心产品继续保持竞争优势，高速增长；新产品订单持续提升。2023 年公司致力于高质量发展，经营管理能力持续改善。2023 年公司主营业务收入大幅增加，公司进一步加强成本费用管控，致业绩显著提升。

**【高测股份:2023 年年度业绩预增公告】。**2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 144,000.00 万元到 148,000.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，预计将增加 65,138.80 万元到 69,138.80 万元，同比增加 82.60%到 87.67%。业绩增长的主要原因包括：2023 年全球光伏新增装机需求持续旺盛，公司充分发挥“切割设备+切割耗材+切割工艺”技术闭环优势不断提高产品竞争力，光伏设备、金刚线、硅片切割加工服务各项业务均持续快速发展，业绩实现大幅增长。光伏设备订单大幅增加，龙头地位稳固；金刚线产能及出货量大幅增加，基本实现满产满销，竞争力持续提升；硅片切割加工服务业务产能持续释放，专业化切割技术优势持续领先，出货规模大幅增加。2023 年公司保持技术优势持续领先的同时进一步实现降本增效，公司第四季度盈利情况虽受到光伏行业波动影响，但凭借产品和服务的领先竞争优势及精细的成本控制能力，公司第四季度光伏设备仍实现了大规模稳定交付、金刚线产能利用率基本饱和、硅片切割加工服务仍保持较高开工率，各项业务仍保持了较好的盈利能力。2023 年公司半导体、蓝宝石、磁材及碳化硅等创新业务设备及耗材产品竞争力持续领先，订单稳步增长，业绩实现大幅增长。碳化硅金刚线切片机技术领先，订单规模大幅增长，市场渗透率快速提升；磁材订单规模增长迅速，市占率快速提升；半导体及蓝宝石设备及耗材保持持续领先优势及高市占率。

**【捷佳伟创:2023 年度业绩预告】。**光伏行业需求不断增长，技术持续迭代，TOPCon 技术路线成为主流，下游扩产加速，公司在 TOPCon 的市占率持续提升，带来公司订单的快速增长，同时公司成本管控效果持续体现，从而带来收入和利润的增长。预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 157,500 万元 - 185,000 万元，同比增长 50.45%-76.72%。

**【中信博:2023 年年度业绩预增公告】。**预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约 35,400.00 万元，与上年同期相比，将增加约 30,956.91 万元，同比增加约 696.70%。全

球光伏集中式地面电站市场新增装机需求旺盛，公司在光伏支架系统细分领域综合优势领先，同时依托于全球范围内建立的营销服务网络和高效的供应交付体系，领先的创新能力、差异化的项目解决方案及产品优势，使得公司光伏支架产品业务快速发展，实现公司营业收入、净利润的双增长。公司前期在光伏支架行业的战略布局在本报告期内逐步体现成效，订单也随之增加，有效支撑了公司主营业务的增长及持续性。截止 2023 年 12 月 31 日，公司在手订单共计约 47 亿元，其中跟踪系统约 36 亿元、固定支架约 10 亿元、其它约 1 亿元。

**【双良节能:2023 年度业绩预增公告】**。双良节能系统股份有限预计 2023 年度实现归属于上市公司股东净利润为 148,000 万元到 162,000 万元，与上年同期相比，将增加 52,397.53 万元到 66,397.53 万元，同比增长 54.81%到 69.45%。公司节能节水装备受客户节能减排需求的驱动销售稳定增长，多晶硅还原炉及其撬块等新能源装备订单持续交付；报告期内单晶硅市场存在阶段性价格回暖、公司拉晶成本持续优化，单晶硅相关业务盈利提升带动利润增加。

**【石英股份:2023 年年度业绩预告】**。预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 475,000.00 万元到 533,000.00 万元，同比增加 351.44%到 406.56%。受益于下游半导体、光伏等行业快速增长的需求拉动，公司 2023 年经营业绩实现较快增长。光伏领域用石英材料市场需求同比大幅增长，产销两旺；半导体用石英材料受益于公司近年来不断通过国际半导体设备商的认证及多年来持续的研发投入，市场也快速放量，主要产品盈利水平明显优于同期。

**【苏州固锝:2023 年度业绩预告】**。预计 2023 年归属于上市公司 股东的净利润 12292.69 万元 - 16902.45 万元，比上年同期下降：-66.85% - -54.42%。公司光伏银浆业务持续增长，营业收入和净利润均同比上升；半导体行业周期下行，国内外客户需求减少，导致半导体业务业绩下滑；公司 2023 年度实施的员工持股计划和股票期权计划导致报告期内股份支付相关的费用约 3300 万元；2022 年度，由于公司参与投资的苏州国润瑞琪创业投资企业（有限合伙）所投资的项目上市，导致公司持有的金融资产公允价值大幅增长，致使公司非经常性损益总额达到 1.48 亿元，对公司净利润影响较大。2023 年度，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 500 万元至 2500 万元。

### 3.2. 行业重大融资情况-固德威定增到期失效，拉普拉斯拟于上交所发行上市

**【固德威:关于向特定对象发行股票批复到期失效的公告】**公司于 2023 年 2 月 13 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2023〕219 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，批复自同意注册之日（2023 年 1 月 31 日）起 12 个月内有效。公司在取得批复后一直积极推进本次非公开发行的发行事宜，但由于资本市场环境变化和发行时机等多方面原因，公司未能在批复的有效期限内实施本次非公开发行股票事宜，该批复到期自动失效。

**【钧达股份:拟赴港上市】**1 月 19 日，钧达股份公告披露，将筹划发行 H 股在港交所上市，所募资金将用于高效电池海外产能建设、海外市场拓展及海外销售运营体系建设等。

**【拉普拉斯:科创板首次公开发行股票招股说明书】**拉普拉斯是一家光伏电池片核心工艺

设备及解决方案提供商，主营业务为光伏电池片制造所需高性能热制程、镀膜及配套自动化设备的研发、生产与销售，并可为客户提供半导体分立器件设备和配套产品及服务。拉普拉斯的热制程设备主要包括硼扩散、磷扩散、氧化及退火设备等，镀膜设备主要包括 LPCVD 和 PECVD 设备等，自动化设备为可以有效提升工艺设备生产效率的配套上下料设备；公司半导体分立器件设备主要包括氧化、退火、镀膜和钎焊炉设备等一系列具有比较优势的产品。发行人本次拟公开发行人人民币普通股不超过 40,532,619 股（不含采用超额配售选择权发行的股票数量），实际募集资金扣除发行等费用后，拟按照轻重缓急投资以下项目：光伏高端装备研发生产总部基地项目、半导体及光伏高端设备研发制造基地项目、补充流动资金。

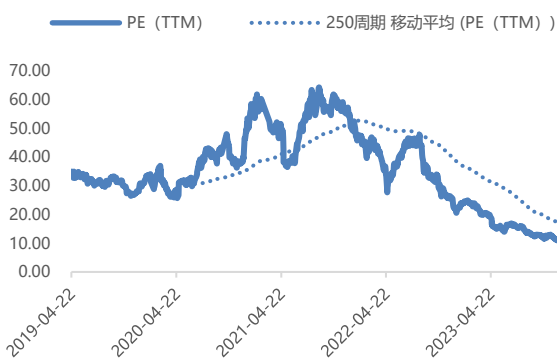
#### 4. 投资建议

从已经披露的光伏年度业绩预告来看，一方面，国内外光伏市场需求非常旺盛，各环节受益于市场出货量的增长；另一方面，由于各环节扩产力度较大，板块整体业绩预计呈现下滑态势，而具体细分领域分化明显。尤其是，硅片、电池、组件等主产业链盈利承压，辅材环节盈利好于主材。

截至 2024 年 1 月 30 日，光伏产业指数（931151）PE(TTM)10.27 倍，处于历史估值分位数 0%的位置；PB(LF)估值 1.91 倍，处于历史 11.02%分位。目前行业估值处于历史较低水平。本轮光伏板块个股调整幅度巨大，市场走势和不断压缩的估值充分反映产能过剩、装机增速放缓、基金赎回等因素。

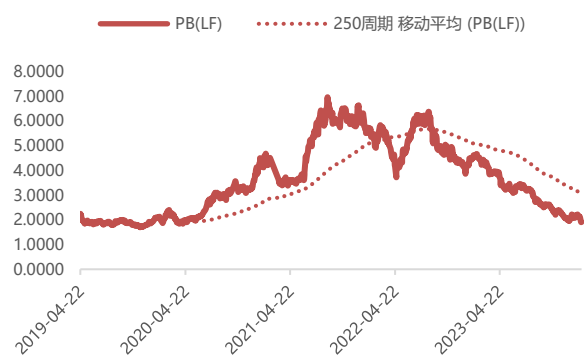
光伏产品价格低迷导致硅片、电池、组件、胶膜等环节四季度亏损，落后产能出清将会加速。考虑到新增产能供给情况以及落后产能退出情况，预计行业仍将处于洗牌过程，供需改善仍需时日。维持行业“强于大市”投资评级，中期建议关注一体化光伏组件厂、光伏玻璃、逆变器、TOPCon 和 HJT 电池设备头部企业。

图 21: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况 (倍)



资料来源：Wind，中原证券

图 22: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 (倍)



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。



### 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。