

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

## 光伏产品价格企稳，关注光伏辅材等领域

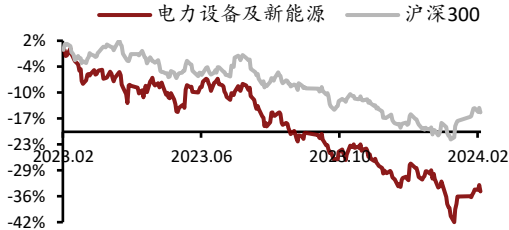
——光伏行业月报

### 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02月29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：国内新增光伏装机表现亮眼，四季度行业业绩承压》  
2024-01-31

《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

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：

- 2月光伏行业先抑后扬，风险偏好明显提升。截至2月28日，本月光伏行业上涨7.94%，跑赢沪深300指数，日均成交金额237.38亿元，环比略放量。石英坩埚、导电银浆、光伏胶膜和逆变器涨幅居前，个股呈普涨态势，福斯特、奥特维、帝科股份、欧晶科技、禾迈股份涨幅居前。
- 2023年光伏主材产量大增，产能过剩问题存在但结构性特点明显。根据中国光伏行业协会统计，得益于市场需求快速扩张和产能的释放，2023年我国光伏产品供应量大幅增长，其中，多晶硅产量143万吨，硅片产量622GW，电池片产量545GW，组件产量500GW，分别同比增长率67%、67.5%、64.9%和69.3%。值得关注的是，多晶硅的生产电耗进一步地降低，大尺寸硅片的市场占有率进一步地增加，N型电池的市场占有率提升至25%以上并主导增量产能，双面组件市占率快速扩大。
- 光伏产品短期价格有所企稳。根据中国有色金属协会披露的数据来看，n型棒状硅整体价格持稳，单晶致密料价格走高，硅片、电池和光伏组件价格基本平稳。节后厂家预判三、四月需求回升，开工率有所上行，但市场回暖仍有待观察，产品价格预计平稳。
- 钙钛矿电池转化效率被刷新，市场化推进尚需时日。大面积全钙钛矿光伏组件取得新突破，其稳态光电转化效率刷新此类组件世界纪录。钙钛矿电池进入大规模商用，仍需要解决大面积的钙钛矿薄膜的制备，提高实际工况下钙钛矿太阳能电池的稳定性，降低钙钛矿电池的生产成本以及实现无铅化、低毒性的钙钛矿材料的开发。
- 投资建议：截至2024年2月28日，光伏产业指数PE(TTM)11.06倍，处于历史估值分位数1.95%的位置；PB(LF)估值2.01倍，处于历史19.03%分位。光伏行业股票估值处于历史低位，老产能出清和技术迭代仍在过程中。受整体市场流动性修复和市场回暖等因素影响，光伏行业股票展开反弹。短期反弹行情持续性值得期待，建议关注电池银浆、光伏玻璃、焊带、金刚石线、逆变器以及TOPCon和钙钛矿电池设备厂家。
- 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-2月光伏行业先抑后扬，紧跟市场走势	3
1.2. 细分领域情况-石英坩埚、导电银浆、光伏胶膜和逆变器表现靠前	3
1.3. 个股表现-个股普涨，市场风险偏好明显提升	3
<b>2. 行业动态</b>	<b>4</b>
2.1. 行业新闻：健全电力辅助服务市场价格机制，加快沙戈荒大型风光基地建设	4
2.2. 重点环节数据：2023年制造端供应量大增，光伏产品价格短期企稳	6
<b>3. 重点公司公告</b>	<b>9</b>
3.1. 上市公司公告-增持回购家数增多，细分子行业业绩差别较大	9
3.2. 行业重大融资投资情况	13
<b>4. 投资建议</b>	<b>13</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

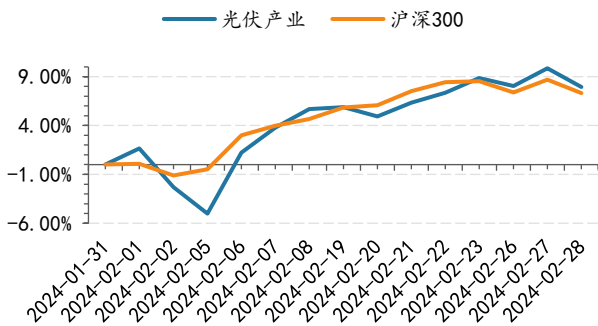
图 1: Wind 光伏产业指数 (2.1-2.28) 走势情况	3
图 2: Wind 光伏产业指数成交情况	3
图 3: 光伏板块细分子行业涨跌排名	3
图 4: 我国多晶硅年度供给量和同比增长	6
图 5: 我国光伏硅片产量和同比增长	6
图 6: 我国太阳能电池产量和同比增长	6
图 7: 我国光伏组件产量和同比增长	6
图 8: 2023 年我国光伏产品出口情况	7
图 9: 2023 年我国光伏组件出口额区域占比 (%)	7
图 10: 多晶硅料价格走势 (元/kg)	8
图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)	8
图 12: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)	8
图 13: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)	8
图 14: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平米)	8
图 15: 工业硅价格走势情况 (元/吨)	8
图 16: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况 (倍)	13
图 17: Wind 光伏产业指数 PB 估值情况 (倍)	13
表 1: 光伏板块涨跌幅排名 (2024. 2. 1-2024. 2. 28)	4

## 1. 行业表现回顾

### 1.1. 光伏指数走势-2 月光伏行业先抑后扬，紧跟市场走势

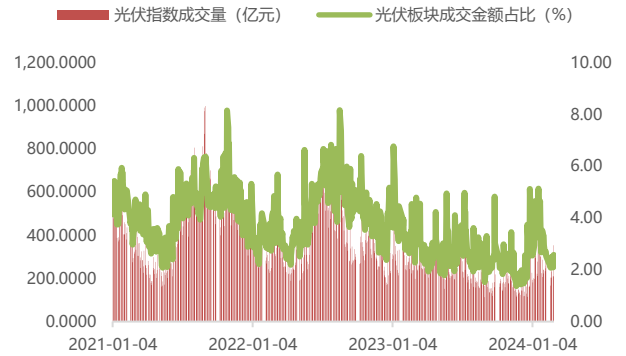
2 月光伏行业先抑后扬。截至 2 月 28 日，本月光伏行业上涨 7.94%，跑赢沪深 300 指数。光伏板块 2 月日均成交金额 237.38 亿元，环比略微放量。板块所属中信一级电力设备及新能源期间收益 4.87%，中信 30 个一级行业中排名第 9 名。

图 1: Wind 光伏产业指数 (2.1-2.28) 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

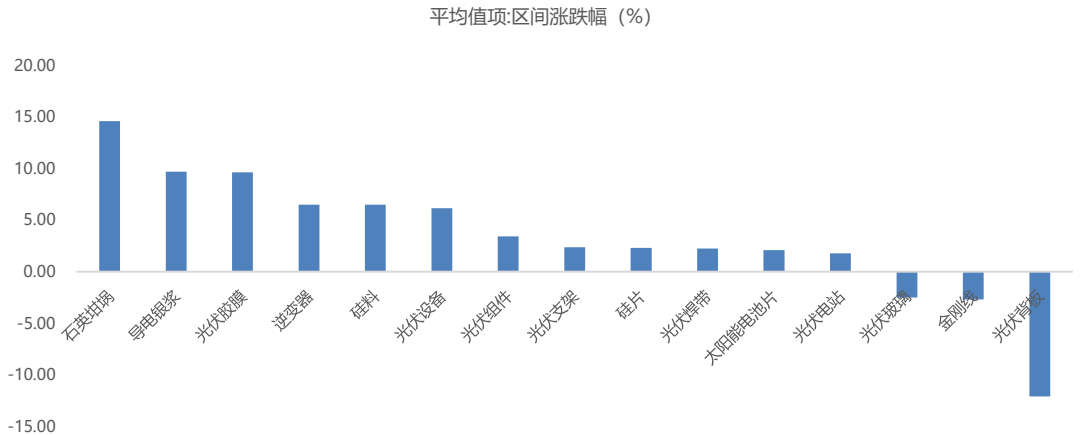


资料来源: Wind, 中原证券

### 1.2. 细分领域情况-石英坩埚、导电银浆、光伏胶膜和逆变器表现靠前

石英坩埚、导电银浆、光伏胶膜和逆变器表现靠前。光伏各细分子行业涨幅排名: 石英坩埚 (14.57%)、导电银浆 (9.69%)、光伏胶膜 (9.63%)、逆变器 (6.49%)、硅料 (6.49%)、光伏设备 (6.16%)、光伏组件 (3.43%)、光伏支架 (2.38%)、硅片 (2.31%)、光伏焊带 (2.25%)、太阳能电池片 (2.09%)、光伏电站 (1.78%)、光伏玻璃 (-2.51%)、金刚线 (-2.67%)、光伏背板 (-12.09%)。

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: 2024.2.1-2024.2.28

### 1.3. 个股表现-个股普涨，市场风险偏好明显提升

个股普涨，市场风险偏好明显提升。涨幅排名情况，福斯特、奥特维、帝科股份、欧晶

科技、禾迈股份、横店东磁、德业股份、中信博、联泓新科、迈为股份排名居前。跌幅排名方面，福莱特、振江股份、昱能科技、清源股份、岱勒新材、恒星科技、明冠新材、安彩高科、ST 中利、乐凯胶片排名靠前。

表 1：光伏板块涨跌幅排名 (2024. 2. 1-2024. 2. 28)

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
603806.SH	福斯特	24.17	光伏胶膜	601865.SH	福莱特	-2.12	光伏玻璃
688516.SH	奥特维	16.82	光伏设备	603507.SH	振江股份	-2.14	光伏支架
300842.SZ	帝科股份	14.94	导电银浆	688348.SH	昱能科技	-2.71	逆变器
001269.SZ	欧晶科技	14.57	石英坩埚	603628.SH	清源股份	-2.84	光伏支架
688032.SH	禾迈股份	14.34	逆变器	300700.SZ	岱勒新材	-5.13	金刚线
002056.SZ	横店东磁	14.07	光伏组件	002132.SZ	恒星科技	-7.61	金刚线
605117.SH	德业股份	13.24	逆变器	688560.SH	明冠新材	-8.33	光伏背板
688408.SH	中信博	12.11	光伏支架	600207.SH	安彩高科	-10.31	光伏玻璃
003022.SZ	联泓新科	12.02	光伏胶膜	002309.SZ	ST 中利	-13.04	光伏组件
300751.SZ	迈为股份	10.82	光伏设备	600135.SH	乐凯胶片	-15.84	光伏背板

资料来源：Wind, 中原证券

## 2. 行业动态

### 2.1. 行业新闻：健全电力辅助服务市场价格机制，加快沙戈荒大型风光基地建设

**【五部门：新建铁路场站等建筑屋面优先采用 BIPV 或预留光伏设置条件】**2月5日，国家铁路局、国家发展改革委、生态环境部、交通运输部、国铁集团联合印发了《推动铁路行业低碳发展实施方案》。《实施方案》指明了铁路行业低碳发展的指导思想和基本原则，提出了总体目标和主要指标，并从5方面提出12条重点任务。一是推动绿色铁路建设。二是推动运输装备低碳转型。三是优化调整运输结构。四是推进绿色运营维护。五是建立长效发展机制。新建客站严格按照绿色建筑相关标准进行设计和建设。在具备条件的客站加装光伏系统，选取典型客站进行试点应用，形成示范作用。加强光伏发电等节能、新能源技术在场站的应用，新建铁路场站等建筑屋面优先采用光伏建设一体化方式（BIPV）或预留光伏发电系统设置条件。

（资料来源：国家铁路局）

**【国家发改委：支持雄安新区参与国家绿色电力证书交易平台建设，促进绿电消纳】**2月8日，国家发改委、河北省人民政府联合发布《关于推动雄安新区建设绿色发展城市典范的意见》，文件提出，大力发展绿色能源。推进新能源微电网建设，加快“光储直柔”新型建筑发展。打造全时段全部由清洁电能供应的城市电网，在充分利用本地区可再生能源的基础上，引入张北、蒙西等地区绿色电力，积极参与绿电、绿证交易。结合电网调峰调频需求布局电源侧、电网侧储能系统，在数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等场景因地制宜布局用户侧储能。支持雄安新区在先进能源技术应用、体制机制创新等方面率先突破，优化峰谷分时电价，参与国家绿色电力证书交易平台建设，促进绿色电力消纳。（资料来源：国家发改委）

**【国家发改委、能源局：建立健全电力辅助服务市场价格机制】**适应新型电力系统发展需要，持续推进电力辅助服务市场建设。加强电力辅助服务市场与中长期市场、现货市场等统筹衔接，科学确定辅助服务市场需求，合理设置有偿辅助服务品种，规范辅助服务计价等市场规则。按照“谁服务、谁获利，谁受益、谁承担”的总体原则，不断完善辅助服务价格形成机



制，推动辅助服务费用规范有序传导分担，充分调动灵活调节资源主动参与系统调节积极性。加强政策协同配套，规范辅助服务价格管理工作机制。（资料来源：国家发展改革委）

**【内蒙古：加快沙戈荒大型风光基地建设】**。2月20日，内蒙古自治区人民政府关于下达2024年自治区国民经济和社会发展规划的通知，通知指出，全力打好“三北”攻坚战。推动实施防沙治沙和风电光伏一体化工程，加快沙戈荒大型风电光伏基地项目建设，创新投融资体制机制，设立建管投资基金，引导企业和社会力量更多参与进来，积极推广库布其治沙、磴口模式等典型经验。（资料来源：内蒙古自治区人民政府）

**【安徽：重点支持先进光储产业】**。安徽省人民政府公布《安徽省制造强省建设系列政策资金使用管理办法》。文件指出，制造强省建设资金重点支持制造业数字化转型升级、工业互联网发展、中国声谷建设、“三首一保”、先进光伏和新型储能产业、先进制造业集群和重点产业链建设，以及省委、省政府安排的重点工作等。制造强省建设资金一般采取事后补助、贷款贴息及政府购买服务等支持形式，由省经济和信息化厅组织实施项目遴选，确定拟支持的项目，纳入安徽财政涉企项目资金管理信息系统管理。（资料来源：安徽省人民政府）

**【广东：重点发展光伏等新能源领域未来材料前瞻技术和应用关键技术】**。2月18日，广东省科技厅印发《广东省培育未来材料产业集群行动计划》。《计划》提出，面向清洁能源发电、新能源汽车、大规模储能、智能电网等领域重大需求，重点发展风电、光伏、核电、新型动力和储能电池、氢能等新能源领域未来材料前瞻技术和应用关键技术。采用先进数字孪生等先进技术，建设关键材料、重要部件服役环境加速评价平台系统，开展关键材料全寿命周期安全服役研究。强化材料体系研发战略布局与产业创新生态建设，支撑引领新能源产业革新发展。重点扶持一批新能源领域未来材料相关龙头企业，引进上下游供应链企业，在深圳、佛山、韶关、汕尾、东莞、中山、江门、茂名、揭阳等形成龙头企业为核心、相关配套企业聚集发展的产业集群。（资料来源：广东省科学技术厅）

**【多地政府开始加速清退光伏、风电存量项目】**。2023年以来，多地政府开始加速清退光伏、风电存量项目，一大批“圈而不建”、环评不过或并网到期的光伏项目被废止。根据北极星统计，截至目前已有山东、贵州、江西、安徽等11地陆续公布了被废止的光伏、风电等项目名单，累计被废止项目426个，规模共计约24.87GW。其中，被废止/取消的光伏项目为368个，累计规模超20GW；风电项目57个，累计规模超4.5GW。（资料来源：北极星太阳能光伏网）

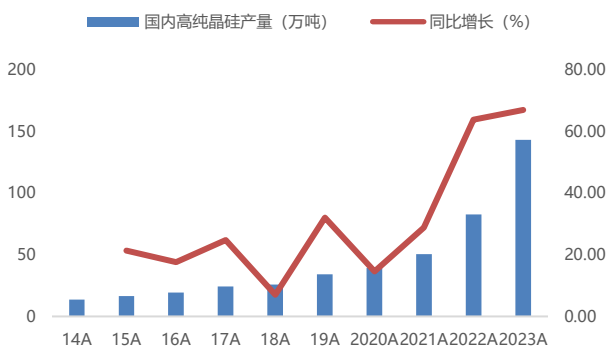
**【新华社：我国科研团队刷新大面积全钙钛矿光伏组件光电转化效率世界纪录】**。南京大学谭海仁教授课题组研制的大面积全钙钛矿光伏组件取得新突破，经国际权威第三方机构测试，其稳态光电转化效率达24.5%，刷新此类组件的世界纪录，也为后续产业化发展打下技术基础。（资料来源：新华社）

## 2.2. 重点环节数据：2023 年制造端供应量大增，光伏产品价格短期企稳

### (1) 光伏主材供应量情况

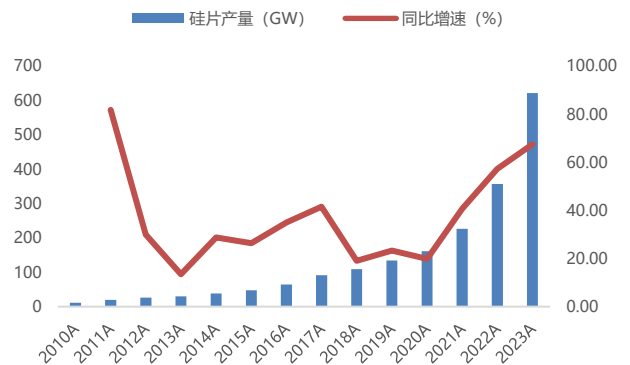
2023 年光伏主材供应量均大幅增长，结构亮点突出。根据中国光伏行业协会统计，2023 年多晶硅产量 143 万吨，增长率接近 67%；硅片产量 622GW，同比增长 67.5%；电池片产量 545GW，同比增长 64.9%；组件产量 500GW，同比增长 69.3%。值得关注的是，多晶硅的生产电耗进一步地降低，多晶硅综合电耗降至 57 千瓦时/千克，还原电耗降至 43 千瓦时/千克；大尺寸硅片的市场占有率进一步地增加，182mm 以上硅片占比提升至 98%；N 型电池的市场占有率提升至 25% 以上并主导增量产能；组件最大功率得到进一步提升，双面组件市占率快速扩大。

图 4：我国多晶硅年度供给量和同比增长



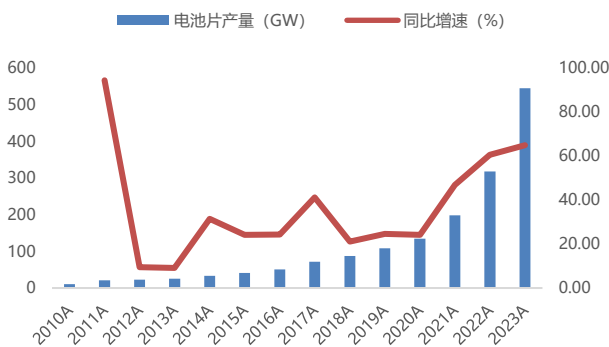
资料来源：CPIA，中原证券

图 5：我国光伏硅片产量和同比增长



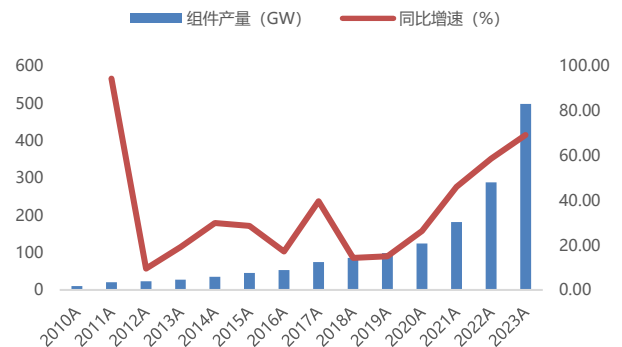
资料来源：CPIA，中原证券

图 6：我国太阳能电池产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

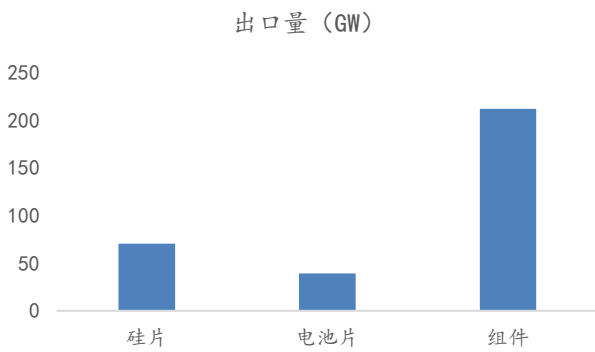
图 7：我国光伏组件产量和同比增长



资料来源：CPIA，中原证券

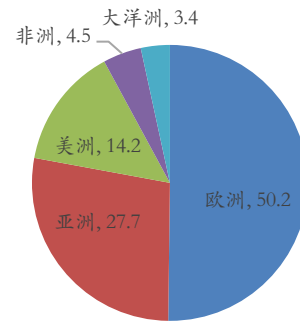
光伏产品出口量高增，欧洲占主要出口市场、亚洲占比提升。根据 CPIA 的统计，2023 年，我国硅片、电池片和光伏组件出口量分别达 70.3GW、39.3GW 和 211.7GW，分别同比增长 93.6%、65.5%和 37.9%。从出口分布上看，欧洲、亚洲出口金额占比分别达 42%和 40%。其中，荷兰、巴西、西班牙和印度保持前四大出口市场地位。

图 8：2023 年我国光伏产品出口情况



资料来源：CPIA，中原证券

图 9：2023 年我国光伏组件出口额区域占比 (%)



资料来源：CPIA，中原证券

## (2) 价格数据-光伏产品价格企稳

**多晶硅致密料价格平稳，N 型产品溢价明显。**根据中国有色金属协会披露的数据来看，本月底，n 型棒状硅整体价格持稳，成交区间为 7.10-7.30 万元/吨，成交均价为 7.21 万元/吨，环比上涨 0.14%。单晶致密料价格走高，成交区间为 6.90-6.40 万元/吨，成交均价为 6.07 万元/吨，环比上涨 2.36%。多晶硅的主产区之一四川地区电价调整至 0.5 元/度以上，带来成本压力，对硅料价格起到支撑作用，预计短期内多晶硅价格持稳。

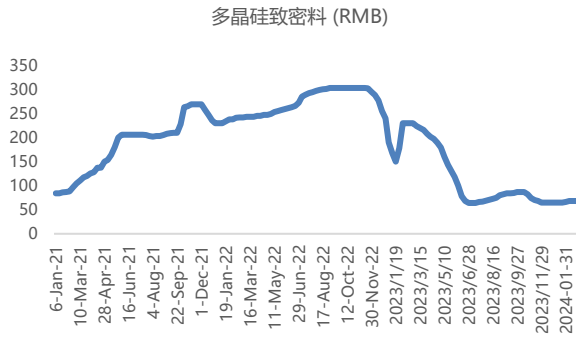
**单晶硅片价格保持平稳。**根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 2 月 29 日，单晶硅片 182mm/150 $\mu$ m (RMB)、210mm 对应的均价分别为 2.05、2.80 元/片，较上月底基本持平。硅片厂家针对三月规划排产仍高，厂家持续受到同行间的竞争，企业保持较高水位稼动水平，硅片环节存在库存加剧风险。

**电池价格平稳。**根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 2 月 29 日，单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+ (RMB)、单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+ (RMB) 销售均价 0.39 元/瓦、0.38 元/瓦，较上月底上涨 1 分/瓦和持平。春节前企业放假与减产，节后随着组件采购需求的释放，电池片出现阶段性供应偏紧态势。TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.08-0.09 元人民币不等。

**光伏组件价格基本持平。**根据 PV Infolink 的统计，截至 2024 年 2 月 29 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，较上月底基本持平。厂家预判三至四月需求回升而提前备货，但市场回暖仍有待观察，欧洲目前正处于补库阶段，国内大型项目开动速度需要时间发酵。

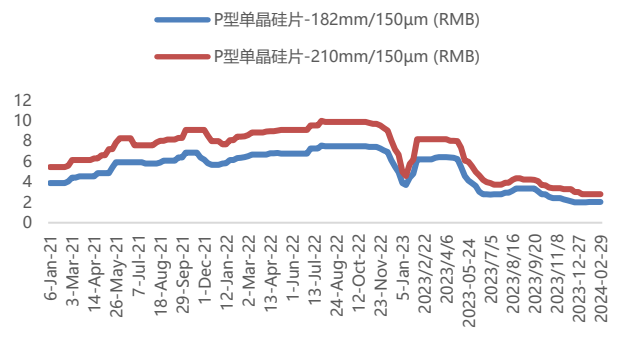
**光伏玻璃价格小幅调整。**根据 PV Infolink 的统计，截至 2023 年 2 月 29 日，3.2mm 和 2.0mm 光伏玻璃价格分别为 25.5 元/平方米、16.5 元/平方米，分别较上月底下跌 0.5 元/平方米、0.5 元/平方米。

图 10: 多晶硅料价格走势 (元/kg)



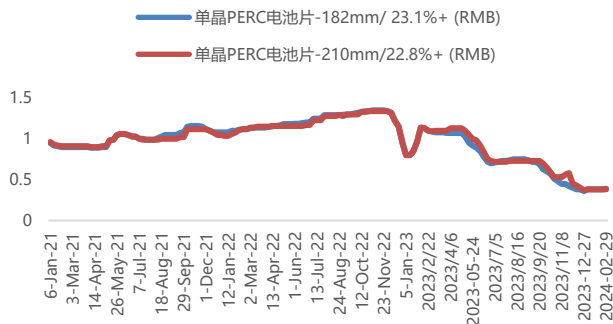
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)



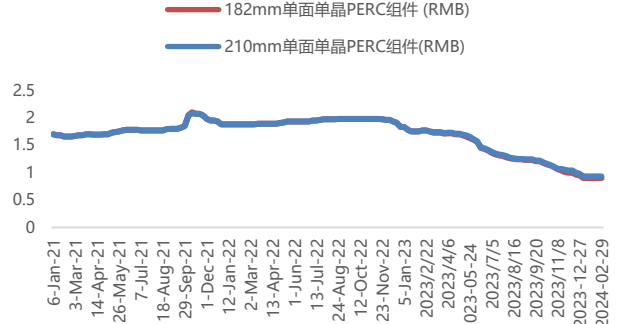
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 12: 单晶 PERC 电池片价格走势 (元/瓦)



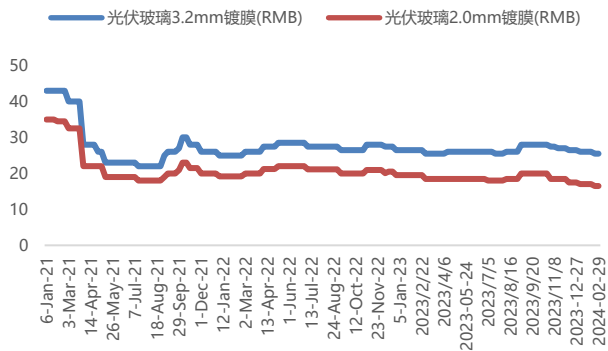
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 13: 单面单晶 PERC 组件价格走势 (元/瓦)



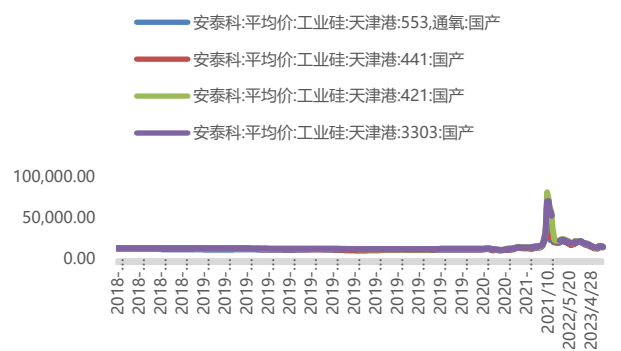
资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 14: 光伏玻璃价格走势情况 (元/平米)



资料来源: PV Infolink, 中原证券

图 15: 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

【我国科研团队刷新大面积全钙钛矿光伏组件光电转化效率世界纪录】。南京大学谭海仁教授课题组研制的大面积全钙钛矿光伏组件取得新突破，经国际权威第三方机构测试，其稳态光电转化效率达 24.5%，刷新此类组件的世界纪录，也为后续产业化发展打下技术基础。（资料来源：新华网）

钙钛矿电池技术得到较快发展，其光电转化效率不断被刷新。行业主要参与者运行的钙钛矿生产线以百兆瓦级别为主。钙钛矿电池进入大规模商用，需要解决大面积的钙钛矿薄膜的制备，需要提高实际工况下钙钛矿太阳电池的稳定性，降低钙钛矿电池的生产成本以及实现无铅化、低毒性的钙钛矿材料的开发。中长期建议关注前瞻性储备钙钛矿量产技术公司以及提供相关制造设备和材料企业。

## 3. 重点公司公告

### 3.1. 上市公司公告-增持回购家数增多，细分子行业业绩差别较大

【隆基绿能:关于董事长提议回购股份暨公司"提质增效重回报"行动方案的公告】。为践行以“以投资者为本”的上市公司发展理念，维护隆基绿能科技股份有限公司全体股东利益，推动公司“提质增效重回报”，基于对公司未来发展前景的信心及价值的认可，切实履行社会责任，同时为了进一步建立健全公司长效激励机制，公司董事长钟宝申先生提议公司以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A股）。本次回购资金总额不低于人民币 30,000 万元（含），不超过人民币 60,000 万元（含）。本次回购股份价格上限不高于公司董事会审议通过回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体以董事会审议通过的回购方案为准。

【天合光能:2023 年度业绩快报公告】。公司实现营业总收入 1,135.10 亿元，较上年增长 33.46%；归属于母公司的净利润 55.61 亿元，较上年增长 51.12%；基本每股收益 2.56 元，较上年增长 48.84 %；加权平均净资产收益率 19.06 %，较上年增加 2.90 个百分点。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。

【通威股份:关于公司控股股东增持公司股份计划的公告】。通威集团有限公司基于对公司发展前景的坚定信心以及对公司长期投资价值的认可，拟自本次增持计划公告之日起 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持本公司股份不低于 10 亿元，不超过 20 亿元。

【钧达股份:钧达股份 2023 年度业绩快报】。公司实现营业收入 183.97 亿元，同比增长

58.65%；归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元，同比增长 16.00%。公司经营业绩提升的主要原因如下：产能规模大幅扩张，N 型电池出货行业第一；产品结构优化调整，N 型电池技术领跑行业；积极开拓海外市场，海外销售占比大幅提升。公司于资产负债表日对 P 型 PERC 电池相关固定资产的可收回金额进行了审慎评估。经评估，公司拟对截止 2023 年 12 月 31 日 P 型 PERC 电池相关固定资产计提减值准备。上述减值准备金额约 9.00 亿元，对公司第四季度业绩带来较大影响，最终数据将由审计机构审计后确定。

**【爱旭股份:关于投资建设济南一期年产 10GW 高效晶硅太阳能电池及组件项目的公告】。**

根据公司经营战略及产能规划，公司于 2023 年 4 月与济南市人民政府签订了《爱旭太阳能高效电池组件项目战略合作协议》，拟分三期在济南市新旧动能转换起步区建设 30GW 高效晶硅太阳能电池项目及其配套 30GW 组件项目，每期建设 10GW 电池及组件产能。2024 年 2 月 25 日，公司召开第九届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于投资建设济南一期年产 10GW 高效晶硅太阳能电池及组件项目的议案》。本项目计划总投资金额 99.78 亿元，达到并超过了公司最近一期经审计净资产的 50%。

**【大全能源:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】。**截止 1 月底，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,763,655 股，占公司总股本 2,144,937,715 股的比例为 0.3620%，回购成交的最高价为 40.58 元/股，最低价为 27.06 元/股，支付的资金总额为人民币 265,996,396.10 元（不含交易费用）。

**【福莱特:关于以集中竞价交易方式回购部分 A 股股份方案的公告】。**公司实际控制人、董事长阮洪良先生基于对公司持续发展的信心和对公司价值的高度认可，为维护广大投资者的利益，提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式回购公司部分 A 股股份，并将回购的部分 A 股股份在未来适宜时机用于股权激励或员工持股计划。资金总额不低于人民币 30,000 万元（含）且不超过人民币 60,000 万元（含）。按本次回购价格上限人民币 30 元/股计算，公司本次回购的股份数量为 10,000,000 股至 20,000,000 股，约占公司总股本比例的 0.4253%至 0.8506%。

**【海优新材:2023 年度业绩快报公告】。**公司实现营业总收入 487,377.48 万元；实现利润总额-31,854.53 万元；实现归属于母公司所有者的净利润-23,646.50 万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-25,130.28 万元。胶膜细分市场技术迭代要求提升，竞争态势愈加严峻。公司单层 POE 胶膜及 TOPCON 组件迭代胶膜产品推陈出新，光伏胶膜产品产销量同比实现较大幅度增长，但由于主要原材料 EVA 树脂的价格持续波动向下以及市场价格竞争等因素，导致胶膜销售价格下调，公司营业总收入小幅下降；公司主动管理存货及应收账款规模，降低负债和营运资金占用，公司总资产有所降低。同时，胶膜产品毛利率明显下降并期末计提存货减值损失，公司净利润出现较大幅度亏损，归属于母公司的所有者权益及每股净资产均有所下降。

**【固德威:2023 年度业绩快报公告】。**公司实现营业总收入 73.52 亿元，较上年增长 56.09%；归属于母公司所有者的净利润 8.68 亿元，较上年增长 33.65%；归属于母公司所有者

的扣除非经常性损益的净利润 8.29 亿元，较上年增长 32.16%；基本每股收益 5.03，同比增长 33.78%。全球光伏市场继续呈现较快的增长态势，但受市场供需关系影响，海外经销商库存较高，行业竞争加剧。在此背景下，公司努力克服困难，持续聚焦主赛道，推进产品变革与技术创新，向研发和市场纵深发力，品牌势能进一步提升，光伏逆变器和户用系统业务实现高速增长，经营业绩进一步提升。

**【昱能科技:2023 年度业绩快报公告】。**公司实现营业总收入 14.24 亿元，较上年增长 6.42%；归属于母公司所有者的净利润 2.08 亿元，较上年减少 42.20%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.66 亿元，较上年减少 51.09%。报告期内，公司实施了限制性股票激励计划，确认股份支付费用 5,807.11 万元，若剔除股份支付费用的影响，归属于母公司所有者的净利润应为 2.66 亿元，同比减少 28.20%。公司实施了限制性股票激励计划，同时计提信用减值损失及资产减值损失的增加，由此带来的效应使得公司的盈利有了较大幅度的减少。

**【禾迈股份:2023 年度业绩快报公告】。**2023 年度，公司整体经营情况稳中向好。公司实现营业收入 202,599.43 万元，同比增长 31.86%；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 62,750.04 万元，同比增长 15.54%。

**【连城数控:2023 年年度业绩预告公告】。**预计归属于上市公司股东的净利润 70,500.00 万元，同比增长 55.88%。2023 年，受益于全球清洁能源和半导体市场需求的持续增长以及技术创新与政策支持等综合因素的共同推动，光伏及半导体企业的市场需求仍保持积极增长。公司围绕“光伏+半导体”双产业可持续发展战略，进一步优化产业布局，加强市场开拓，在实现设备订单批量增长的同时，产品完成出货及验收规模也同比大幅增加，盈利能力较上年同期明显增强。

**【奥特维:2023 年度业绩快报公告】。**2023 年度，公司实现营业收入 630,448.15 万元，较上年同比增长 78.11%；实现利润总额 147,792.69 万元，较上年同比增长 85.83%；实现归属于母公司所有者的净利润 125,545.29 万元，较上年同比增长 76.15%。公司积极的市场开拓政策，产品销售规模持续扩大，致公司营业收入大幅增加。公司营业收入增加致营业利润增加，且公司进一步加强成本管理、费用管理，致公司利润总额、净利润均有增加。

**【高测股份:2023 年度业绩快报公告】。**公司实现营业收入 618,389.42 万元，同比增长 73.19%；实现归属于母公司所有者的净利润 146,145.02 万元，同比增长 85.32%。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，公司保持技术优势持续领先的同时进一步实现降本增效，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，各项业务均保持了较好的盈利能力。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；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。

**【金博股份:2023 年度业绩快报公告】。** 公司实现营业总收入 107,153.06 万元，较上年同期下降 26.11%；归属于母公司所有者的净利润 20,327.88 万元，较上年同期下降 63.12%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-1,126.28 万元，较上年同期下降 103.81%。业绩变化原因主要系产品销售价格下调导致产品毛利率下降，以及公司交易性金融资产公允价值变动等因素综合影响所致。

**【聚和材料:2023 年度业绩快报公告】。** 2023 年，全球光伏行业快速发展，银浆市场需求旺盛，同时公司产能持续释放，基于新技术的产品加速放量。2023 年度，公司实现营业收入 1,029,623.64 万元，同比增加 58.30%；实现归属于上市公司股东的净利润 44,643.36 万元，同比增加 14.12%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 39,727.64 万元，同比增加 10.58%。公司营业收入较上年同期增长 58.30%，主要原因系光伏行业快速发展，银浆市场需求旺盛，同时公司产能持续释放，基于新技术的产品加速放量，由此使得公司营业收入有所增长。

**【欧晶科技:关于签订重大采购协议的公告】。** 公司与矽比科北美公司签署了原材料高纯石英砂的采购协议，协议总金额预计占公司 2022 年年度经审计总资产的比例超过 50%，且绝对金额超过 5 亿元。本协议是双方签订的日常经营性长单采购协议，协议的签订符合公司未来经营需要，通过分批采购的长单方式，有利于保障公司原材料长期稳定供应，是否对公司经营业绩产生影响尚具有不确定性。

**【帝尔激光:关于回购公司股份方案的公告】。** 用于回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数）。本次回购的资金为公司自有资金。不超过人民币 74.29 元/股（含本数）（该价格不高于董事会审议通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%）。本次回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励。公司如未能在股份回购完成后的三年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。



### 3.2. 行业重大融资投资情况

**【向日葵:关于终止投资合作协议并注销项目公司的公告】** TOPCon 电池产品项目系公司在对光伏产业发展情况、中期趋势及行业头部公司投产计划进行充分调查研究后的审慎决策,但在项目筹建过程中因拟租赁厂房交付滞后,导致 TOPCon 电池产品项目不能按期实施,此外,近期光伏行业产业链主要产品价格出现大幅下行。在目前市场环境变化及多种因素影响的背景下,经公司认真研究,为了降低投资风险及管理成本,优化资源配置,与各方股东友好协商,决定终止 TOPCon 电池产品项目并注销项目公司。

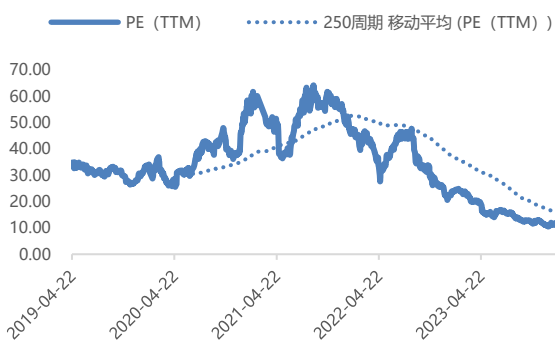
**【永臻股份:中国证监会同意公司在沪市主板上市的注册申请】** 永臻股份主营产品包括光伏边框产品、光伏建筑一体化产品(BIPV)、光伏支架结构件。目前,公司拥有江苏常州、辽宁营口、安徽滁州三大生产基地,总占地规模近 500 亩,可年产 22 万吨光伏边框,拥有近 8,000 万套光伏边框的产能。以 2022 年全球光伏新增装机 230GW 计算,光伏边框年需求量约 143 万吨,公司市场占有率约为 13.04%,在光伏边框领域位居行业前列。永臻科技此次拟公开发行不超过 5931.41 万股,占发行后公司总股本的比例不低于 25%。预计募资约 17.25 亿元,扣除发行费用后募集资金净额将用于铝合金光伏边框支架与储能电池托盘项目一期光伏边框工程及补充流动资金。

### 4. 投资建议

截至 2024 年 2 月 28 日,光伏产业指数(931151) PE(TTM)11.06 倍,处于历史估值分位数 1.95%的位置;PB(LF)估值 2.01 倍,处于历史 19.03%分位。光伏行业股票估值处于历史低位,老产能出清和技术迭代仍在过程中。

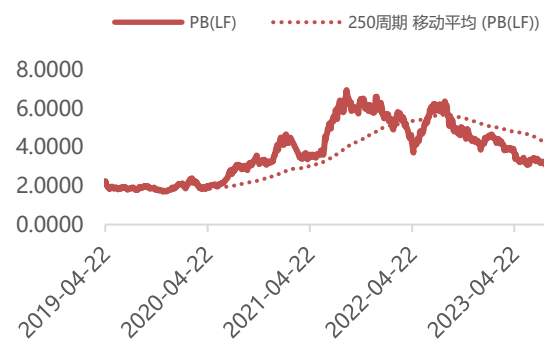
受整体市场流动性修复和市场回暖等因素影响,光伏行业股票展开反弹。短期反弹行情持续性值得期待,建议关注电池银浆、光伏玻璃、焊带、金刚石线、逆变器以及 TOPCon 和钙钛矿电池设备厂家。

图 16: Wind 光伏产业指数 PE(TTM)估值情况(倍)



资料来源: Wind, 中原证券

图 17: 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。