

行业月度点评

光伏设备

能源局重提合理引导产能扩张，产业链价格维持低位

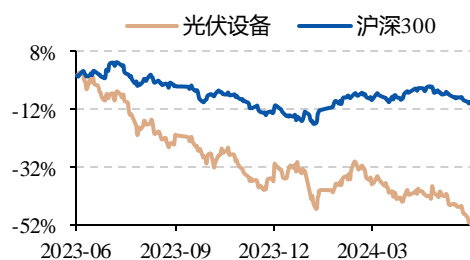
位

2024年06月28日

评级 同步大市

评级变动: 首次

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
光伏设备	-17.90	-23.10	-51.46
沪深300	-4.79	-1.17	-9.98

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hnchasing.com

贺剑虹

研究助理

hejianhong@hnchasing.com

相关报告

- 光伏设备钙钛矿行业深度报告：产研并进，降本提效，共赴星辰大海 2024-04-30
- 光伏设备行业 2024 年 3 月报：硅片库存增加，价格承压，装机量超预期 2024-04-08
- 风电设备 2024 年度策略报告：阻塞渐消，拐点已现 2023-11-30

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
京山轻机	0.54	20.94	0.82	13.79	1.15	9.83	增持
曼恩斯特	2.84	14.98	3.76	11.32	5.09	8.36	增持

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

电力设备板块进入调整周期，子行业中光伏设备表现最弱：2024 年 5 月 30 日至 2024 年 6 月 28 日，沪深 300 指数涨跌幅为 -3.69%。本月电力设备行业（申万一级）处于申万一级行业涨跌幅中靠后位置，涨跌幅为 -11.33%，跑输沪深 300 指数 7.64pct。电力设备子板块中，光伏设备走势最差，下跌 19.44%，弱于所有子版块。

光伏行业估值再度下探。截至 6 月 27 日，申万二级光伏设备指数市盈率（TTM）为 17.19，已低于年报期前的板块估值，由于产业链情况依旧不容乐观，短期内回调可能性较低。

装机量：2024 年 4 月国内光伏新增装机为 14.37GW，同比-2%，环比+59%；1-4 月国内光伏累计装机量达到 60.11GW，同比+24%。按种类看，2024 年 Q1 集中式光伏电站新增装机 21.93GW，分布式光伏电站新增装机 23.81GW，户用光伏新增装机 6.92GW。

产业链价格：根据 PVInfoLink 最新一周（6 月 27 日）报价，多晶硅致密料价格报 39 元/kg，较上周持平，较上月同期-3.7%，自 3 月下旬以来价格连续下滑。P 型 182mm 单晶硅片价格报 1.25 元/片，环比上周持平，较上月持平；P 型 210mm 单晶硅片报 1.70 元/片，环比上周持平，较上月同期-5.6%；N 型 182mm 单晶硅片价格报 1.10 元/片，环比上周持平，较上月同期持平；N 型 210mm 单晶硅片价格报 1.65 元/片，环比上周持平，较上月同期-8.3%。182mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.30 元/W，环比上周持平，较上月同期-3.2%；210mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.30 元/W，环比上周持平，较上月同期-6.3%；182mm TOPCon 电池片价格报 0.46 元/W，环比上周持平，较上月同期持平。182mm/210mm 双面双玻 PERC 组件价格报 0.80/0.82 元/W，环比上周持平，较上月同期-3.6%/-3.5%；TOPCon 双玻组件价格报 0.85 元/W，环比上周-1.2%，较上月同期-3.4%；HJT 双玻组件价格报 1.05 元/W，环比上周-1.9%，较上月同期-4.5%。

投资建议：维持同步大市评级。市场格局方面，目前光伏行业依旧维持较为激烈的竞争态势，在 23 年行业大规模扩产后，光伏行业产能优化和出清的短期趋势我们认为没有改变，主产业链各个环节盈利压力较大，在此背景下资金充裕、技术优势明显的企业有望穿越周期，但当下时点仍然只有短期反弹的可能，长期反转尚需产业端持续优化。原材料方面，本月各

环节硅片价格较上月略微下滑，目前已经再次探底，产业链各个环节均已出现明显现金压力，目前7月硅片排产无明显起色，受情绪影响企业提产积极性有限。需求方面，装机量较去年并无显著提升，下游需求增速逐渐趋缓。新技术方面，商用大尺寸钙钛矿效率逐步突破；异质结方面电镀铜等降本新技术持续推进。建议关注综合实力强大的光伏设备龙头：捷佳伟创、迈为股份；细分领域优秀企业：汉钟精机、微导纳米；钙钛矿技术相关标的：京山轻机、曼恩斯特、杰普特。

- **风险提示：下游需求不及预期、大规模扩产导致市场竞争加剧、未来技术路线产生分歧、电价下行**

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 板块指数涨跌.....	4
1.2 个股涨跌情况.....	6
1.3 估值情况.....	6
2 行业数据跟踪	7
2.1 装机情况.....	7
2.2 硅料&硅片产能情况.....	8
2.3 产业链价格情况.....	9
3 行业要闻&重点公司动态	10
3.1 行业要闻.....	10
3.2 公司公告.....	14
4 投资建议	15
5 风险提示	15

图表目录

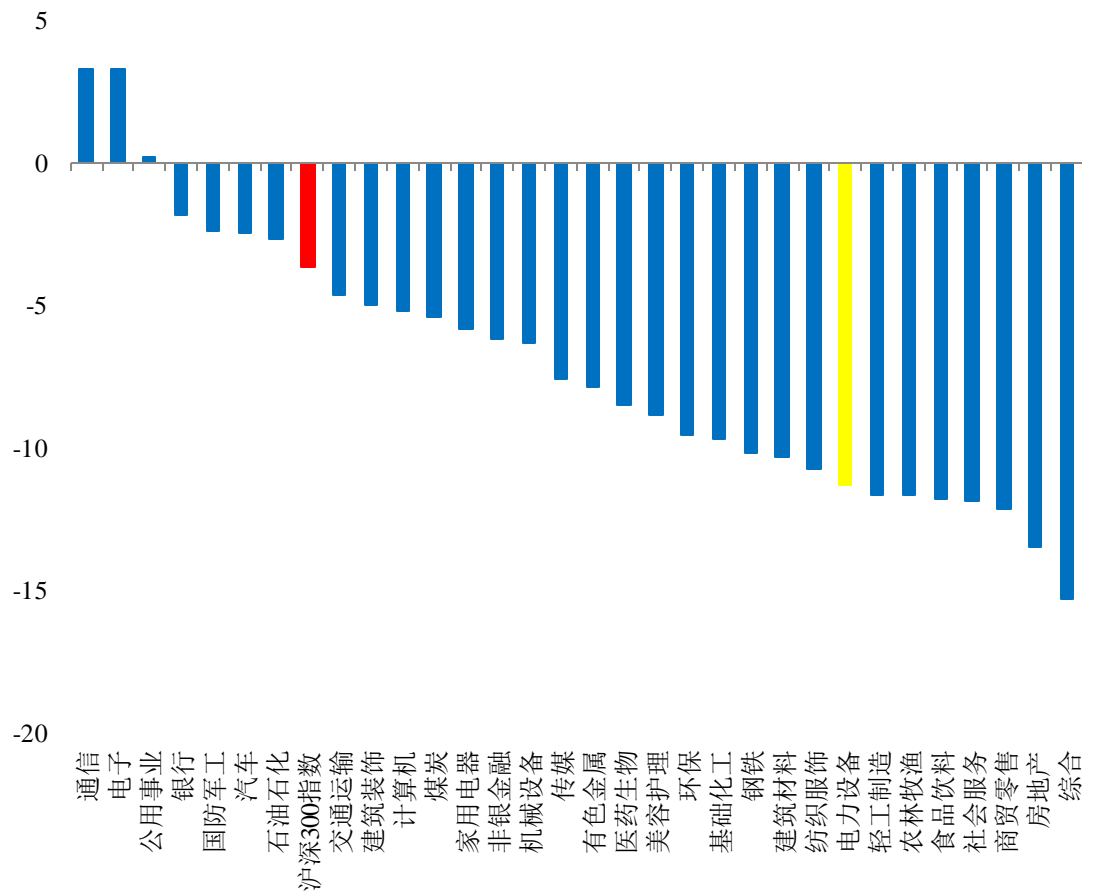
图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	4
图 2: 申万电力设备二级行业涨跌情况 (%).....	5
图 3: 申万光伏相关板块指数走势.....	5
图 4: 光伏设备板块涨幅前五.....	6
图 5: 光伏设备板块跌幅前五.....	6
图 6: 申万光伏相关板块市盈率走势.....	7
图 7: 国内月度光伏装机量.....	7
图 8: 国内各种类光伏季度装机量.....	7
图 9: 多晶硅产量及环比.....	8
图 10: 硅片产量及环比.....	8
图 11: 多晶硅致密料价格走势.....	9
图 12: 硅片价格走势.....	9
图 13: 电池片价格走势.....	10
图 14: 组件价格走势.....	10

1 市场回顾

1.1 板块指数涨跌

电力设备行业指数 6 月（2024.05.30-2024.06.28）跑输大市，涨跌幅位于申万行业第 24 名。2024 年 5 月 30 日至 2024 年 6 月 28 日，沪深 300 指数涨跌幅为-3.69%。本月电力设备行业（申万一级）处于申万一级行业涨跌幅中靠后位置，涨跌幅为-11.33%，低于沪深 300 指数 7.64pcts，处于板块涨跌幅排名第 24 位。根据近一个月走势来看，电力设备行业指数走势显著弱于沪深 300 指数。

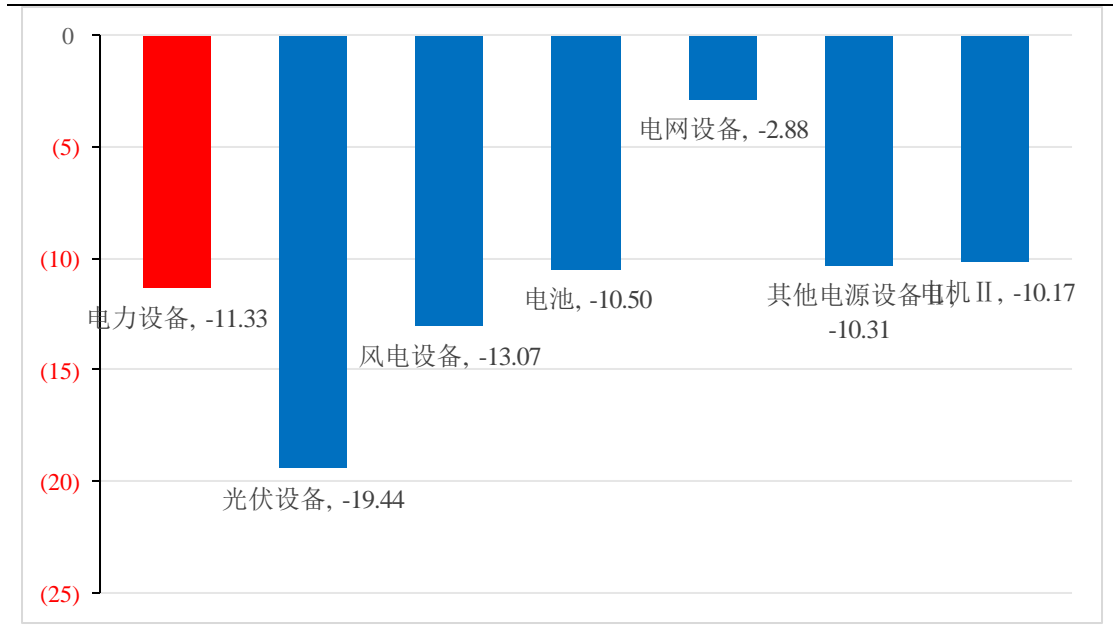
图 1：申万一级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

子行业中电网设备走势较好。申万电力设备二级行业中所有子板块均下跌，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、其他电源设备 II、电机 II 板块跌幅分别为-19.44%、-13.07%、-10.50%、-2.88%、-10.31%、-10.17%。子板块中，偏向防守向的电网设备受板块整体拖累较小。

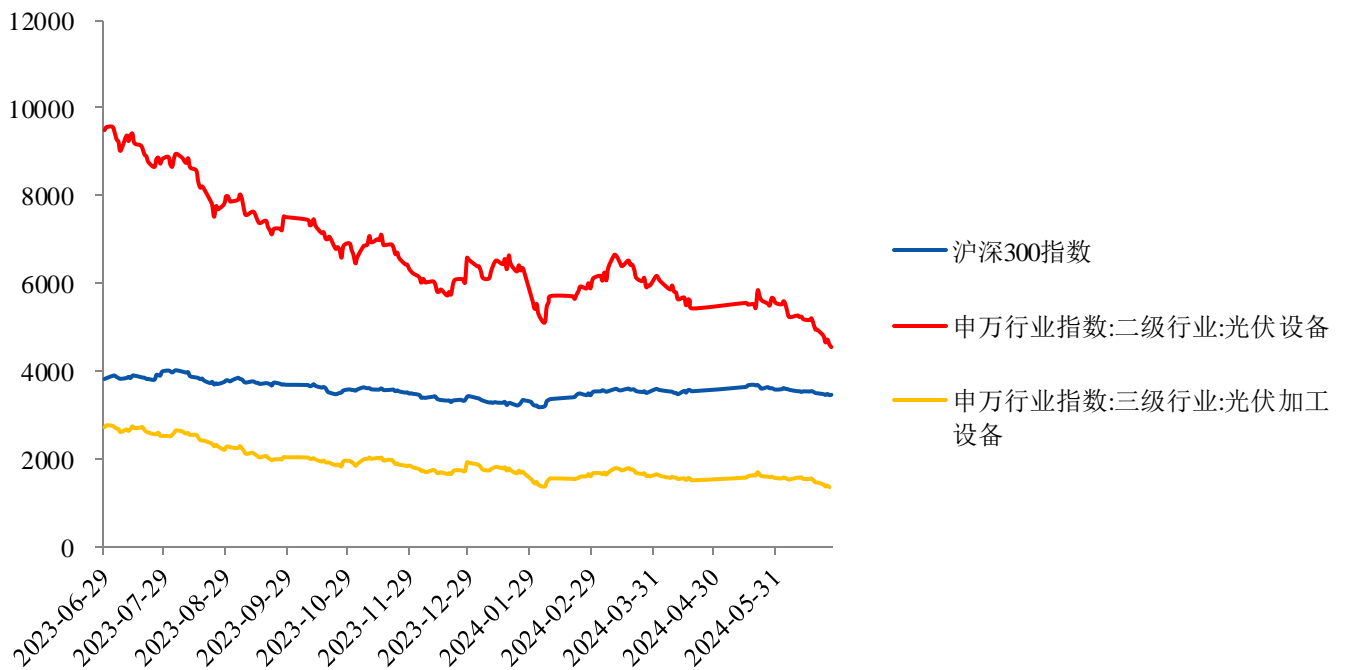
图 2：申万电力设备二级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

受产业链竞争环境影响，光伏设备指数再度下探，光伏加工设备走势持续偏弱，但无明显下行趋势。根据我们的跟踪，光伏设备指数在 2023 年全年持续下行，24 年 3 月虽有短期上涨，但并未形成趋势，又回调至低位，近期小盘股持续走弱，加之光伏产业链激烈竞争环境仍然没有明显改善预期，近 2 个月光伏设备持续下探。光伏加工设备指数走势弱于沪深 300 指数，且受光伏设备回调影响，仍在持续走弱，但短期内下行趋势趋缓。

图 3：申万光伏相关板块指数走势

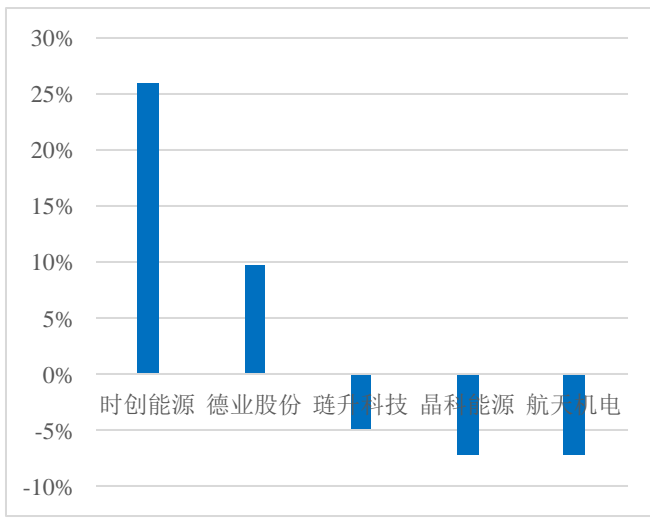


资料来源：iFind，财信证券

1.2 个股涨跌情况

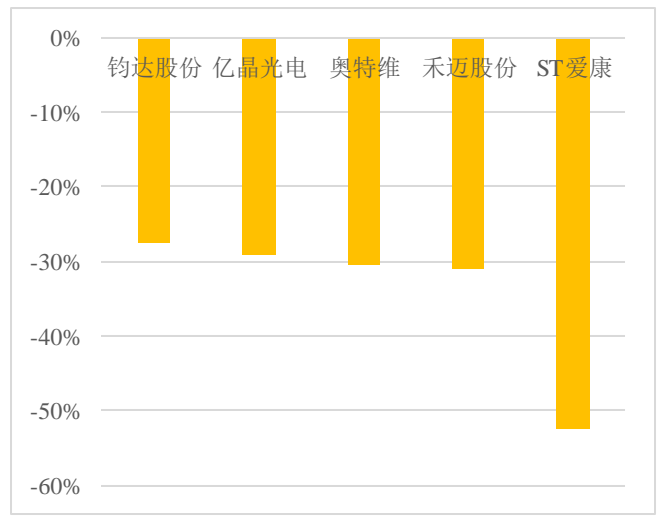
从个股来看，近一月（5月25日至6月25日），光伏设备行业（申万二级）上涨公司2家，下跌公司56家。由于仅有2家上涨，申万光伏设备板块走势排行前五的公司分别是时创能源(+25.97%)、德业股份(+9.74%)、璩升科技(-4.85%)、晶科能源(-7.16%)、航天机电(-7.19%)；跌幅前五的公司分别是钧达股份(-27.58%)、亿晶光电(-29.21%)、奥特维(-30.43%)、禾迈股份(-31.02%)、ST爱康(-52.56%)。

图 4：光伏设备板块涨幅前五



资料来源：iFind，财信证券

图 5：光伏设备板块跌幅前五

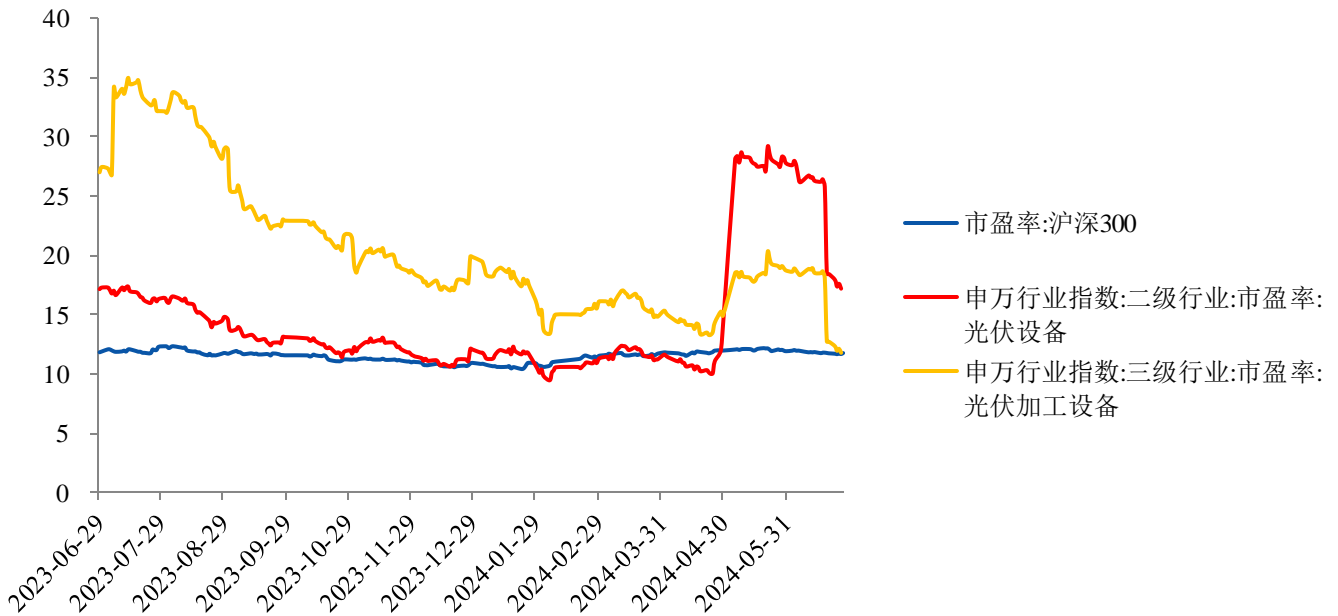


资料来源：iFind，财信证券

1.3 估值情况

估值方面，6月27日申万光伏设备板块市盈率为17.19倍，沪深300指数市盈率为11.68倍。相比上月同期，光伏设备板块市盈率在年报期后由于加入了新报告期数据而大幅增长，目前又再度下探。沪深300指数市盈率自年初缓慢增长后在4月开始逐步企稳，近一月有略微下滑趋势。纵向来看，光伏行业连带相关设备板块市盈率自2023年初以来持续回调，二级行业光伏设备市盈率从28倍高点最低下探至2月初的9.5倍后又回调至17.61倍，三级行业光伏加工设备市盈率从37倍高点下调当前的至12倍左右。受行业景气度和竞争情况影响，两者均有明显下调幅度。

图 6：申万光伏相关板块市盈率走势



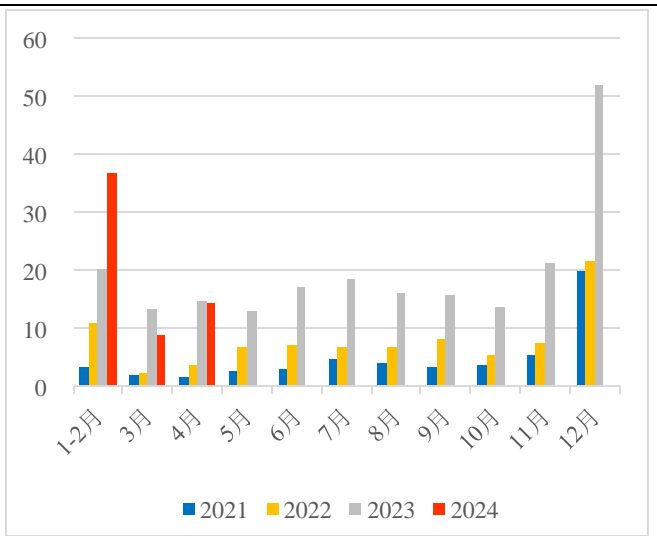
资料来源：iFind，财信证券

2 行业数据跟踪

2.1 装机情况

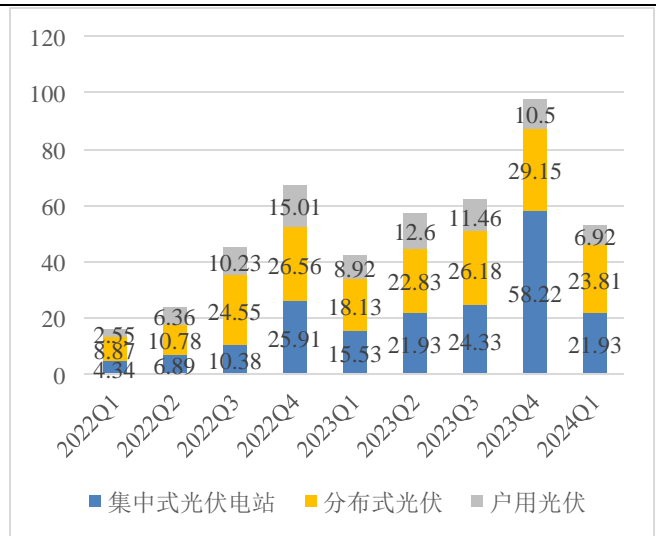
根据国家能源局数据，2024年4月国内光伏新增装机为14.37GW，同比-2%，环比+59%；1-4月国内光伏累计装机量达到60.11GW，同比+24%。按种类看，2024年Q1集中式光伏电站新增装机21.93GW，分布式光伏电站新增装机23.81GW，户用光伏新增装机6.92GW。集中式和分布式光伏电站装机较去年同期均有所增长，而户用光伏有所下降，长期来看，未来光伏装机增速将难以达到2023年时期的同比增速。

图 7：国内月度光伏装机量



资料来源：国家能源局，财信证券

图 8：国内各种类光伏季度装机量

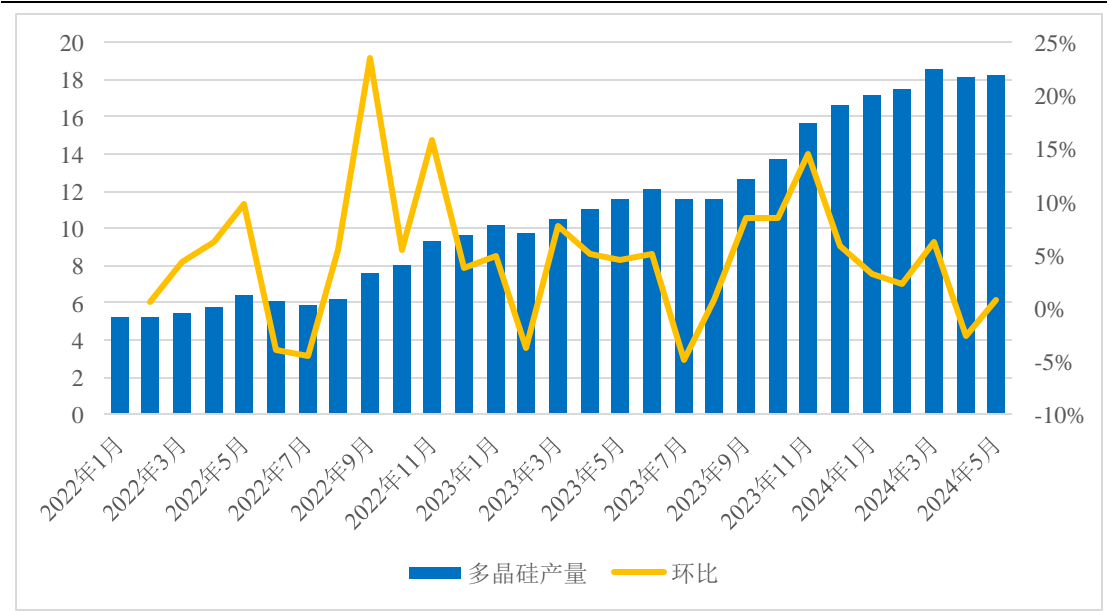


资料来源：国家能源局，财信证券

2.2 硅料&硅片产能情况

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据,2024年5月国内多晶硅产量18.27万吨,环比+0.83%。1-5月国内硅片产量共计89.64万吨,同比上年+69.07%。

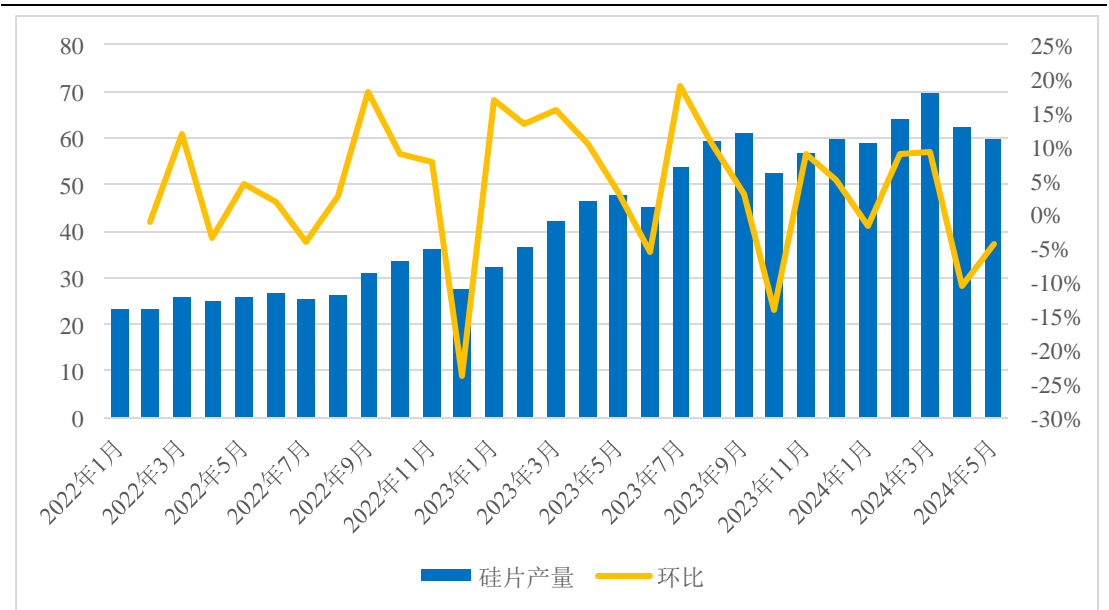
图9：多晶硅产量及环比



资料来源：硅业分会，SMM，铁合金在线，财信证券

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据,2024年5月国内硅片产量59.65GW,环比-4.33%。1-5月国内硅片产量共计314.41GW,同比上年+53.67%。

图10：硅片产量及环比



资料来源：硅业分会，财信证券

2.3 产业链价格情况

根据 PVInfoLink 最新一周（6 月 27 日）报价：

硅料：多晶硅致密料价格报 39 元/kg，较上周持平，较上月同期-3.7%，自 3 月下旬以来价格连续下滑。长期来看硅料价格自 22 年 12 月以来持续走低，虽有多轮小规模反弹，但最终并未实现价格突破，今年 Q1 硅料价格虽有企稳趋势，但由于下游产业链复苏不及预期，硅料作为主产业唯一盈利的环节，必然会有较大回调。

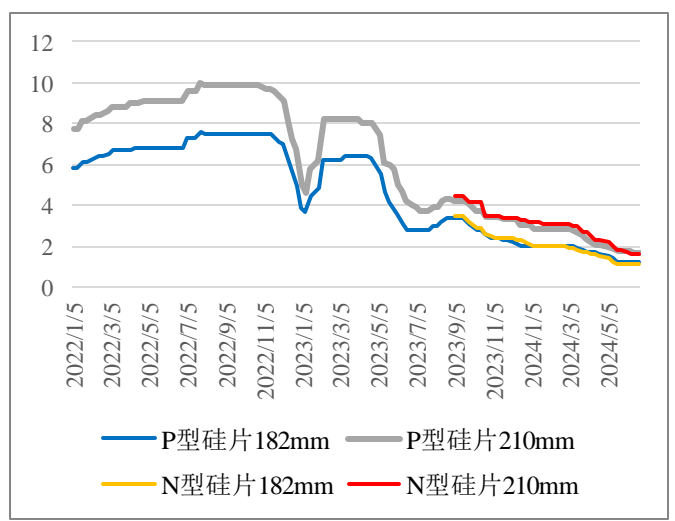
硅片：P 型 182mm 单晶硅片价格报 1.25 元/片，环比上周持平，较上月持平；P 型 210mm 单晶硅片报 1.70 元/片，环比上周持平，较上月同期-5.6%；N 型 182mm 单晶硅片价格报 1.10 元/片，环比上周持平，较上月同期持平；N 型 210mm 单晶硅片价格报 1.65 元/片，环比上周持平，较上月同期-8.3%。近期来看，各环节硅片价格再次出现新一轮探底，相较 Q1 出现较大幅度下滑。主要系近几个月硅片竞争态势不减，排产并无明显减少，加之产业链竞争态势并无明显减弱，市场情绪逐步偏向悲观，目前 7 月硅片排产无明显起色，受情绪影响企业提产积极性有限。

图 11：多晶硅致密料价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

图 12：硅片价格走势

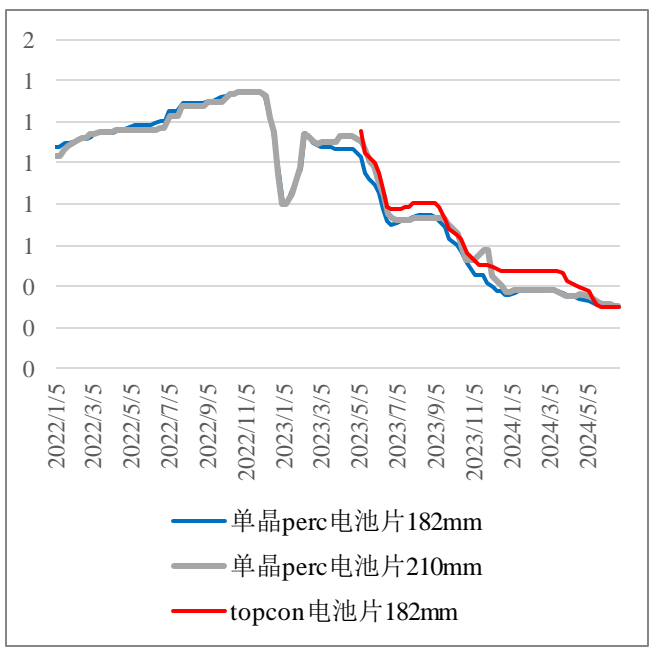


资料来源：PVInfoLink，财信证券

电池片：182mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.30 元/W，环比上周持平，较上月同期-3.2%；210mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.30 元/W，环比上周持平，较上月同期-6.3%；182mm TOPCon 电池片价格报 0.46 元/W，环比上周持平，较上月同期持平。电池片价格持续下探，除行业产能过剩之外也有硅料价格持续下跌的原因。其中 TOPCon 电池片近几个月降幅明显，主要系下游竞争所致。

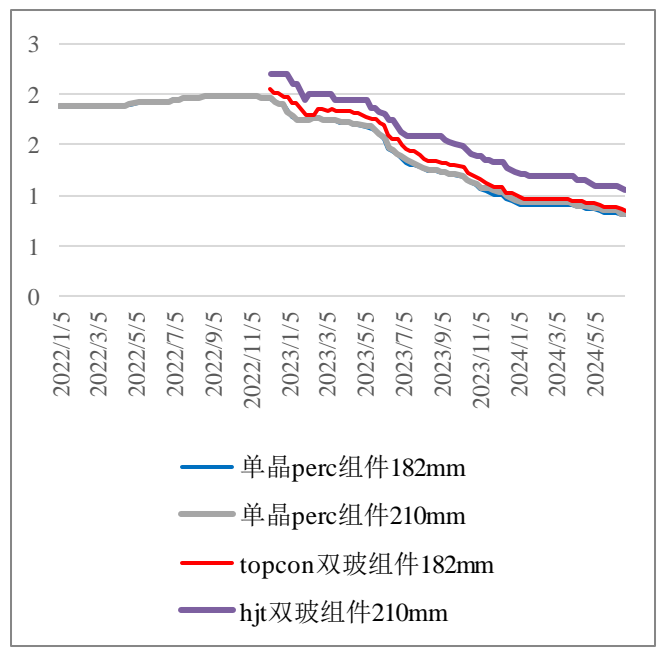
组件：182mm/210mm 双面双玻 PERC 组件价格报 0.80/0.82 元/W，环比上周持平，较上月同期-3.6%/-3.5%；TOPCon 双玻组件价格报 0.85 元/W，环比上周-1.2%，较上月同期-3.4%；HJT 双玻组件价格报 1.05 元/W，环比上周-1.9%，较上月同期-4.5%。

图 13：电池片价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

图 14：组件价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

3 行业要闻&重点公司动态

3.1 行业要闻

5 月份全社会用电量同比增长 7.2%

6 月 20 日，国家能源局发布 5 月份全社会用电量等数据。

5 月份，全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第三产业用电量 1413 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 924 亿千瓦时，同比增长 5.5%。

1~5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

国家能源局：合理引导光伏上游产能建设和释放避免低端产能重复建设

6 月 20 日，在“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在表示，当前，中国光伏行业确实竞争非常激烈，为了引导产业健康发展，我们将采取以下几个方面的措施：

首先，要巩固国内光伏发电的新增装机市场。稳定的国内市场，是我国光伏产业持续健康发展的“基本盘”和“压舱石”。我们将坚持集中式和分布式发展并重，一方面将

加强建设以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地；另一方面，稳妥实施“千家万户沐光行动”，大力发展分布式光伏发电。同时，我们还要加快建设新能源基础设施网络，提高电网对包括光伏在内的新能源发电的接纳、配置和调控能力。

其次，我们将加强多部门协调，规范光伏发电产业秩序。我们将会同相关部门组织行业协会适时发布产业规模、产能利用率和市场需求等信息，合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。

最后，我们还要持续提升光伏技术创新能力。充分发挥国家能源研发创新平台的引领带动作用，将资源引导向支持先进技术和先进产能的研发与创新，推进高效太阳能电池的关键技术攻关，推动关键基础材料等技术升级。会同有关部门持续加强对光伏产业标准体系建设，强化标准创新引领，促进产业的健康发展。

中国首部塔式光热电站运行国家标准发布实施

近日，中国能建主导编制的我国首个塔式光热电站运行标准 GB/T44079-2024《塔式太阳能光热发电站运行规程》正式发布实施。

该标准共分 7 章和 4 个附录，中国能建工程研究院和科技公司共同参与编制。标准内容主要包括范围、规范性引用文件、术语和定义、基本规定、监视操作、巡视检查、异常运行及故障处理等技术要求。本标准的实施，将为塔式太阳能光热发电站运行和操作提供规范性依据和技术性支撑，进一步规范塔式太阳能光热发电站的生产运行，实现机组稳定运行。

该标准从提案、立项申报、组织编制到发布全程历时 3 年，凝聚了行业主管单位、生产运营商、科研院所等多家单位十几位专家的智慧 and 心血，将有力推动我国太阳能光热发电产业发展。

全产业链“失血”中四季度光伏行业或现拐点

据证券时报，当前光伏产业链价格已进入底部区间，行业整体处于“失血”状态，现金流、盈利水平开始恶化。业内对于行业何时迎来拐点颇为期待。近期，记者与多位企业负责人展开交流，业内普遍认为今年四季度或是观察行业拐点的重要窗口，伴随产能出清，一些企业会被淘汰出局。

受访人士判断，未来 1 到 2 个月内伴随硅料停产面加大，硅料价格或有小幅反弹，但年内硅料价格反弹空间较为有限，下半年基本处于头部企业微利或盈亏平衡，边际产能持续亏现金的状态。由于硅片、电池片、组件环节普遍处于高度同质化的过剩状态，下半年也将持续出清，预计行业盈利维持较低水平，价格趋势预计与硅料基本一致。

与此同时，光伏行业在寻找新的机会，如全球多元化布局将改变过去押注单一市场的做法；光储融合发展是不少企业选择的方向，在储能电芯及系统集成上同步发力，以期发挥一体化布局的优势，拓展新的增长点。

国家电投投资 20 亿雷亚尔在巴西东北部建设太阳能发电项目

中国国家电力投资集团（SPIC）是全球最大的太阳能发电企业，近日在巴西东北部开设了两个太阳能项目，正式进军巴西市场。这些项目分别位于塞阿拉州和皮奥伊州，总投资额为 20 亿雷亚尔，该公司计划到 2025 年成为巴西前三大发电公司之一。

为了确保清洁能源投资的持续增长，国家电投巴西分公司总裁阿德莉亚娜 Adriana Waltrick 强调了政府继续提供补贴的重要性。她在贾瓜雷塔马市的 Panati 太阳能综合体的开幕仪式上表示，由于目前能源供应过剩，为了使新项目可行，仍需要在电力传输和分配方面享有折扣。未来，不同产业的需求也各不相同，例如绿色氢能产业将需要类似于太阳能和风能产业所获得的补贴。

阿德莉亚娜提到的电力传输折扣是一种对可再生能源项目使用电力传输线路的补贴，这项补贴由所有消费者通过电费支付。巴西总统卢拉于今年四月签署了一项临时法令，延长了这些项目享有折扣的期限。

塞阿拉州州长 Elmano de Freitas 也在太阳能综合体的开幕仪式上支持了这一补贴政策。他表示，他们与总统卢拉共同努力，确保这些在法律上保障给投资者的权益能够延续，直到拍卖完成并使传输线路得以实现。此外，Freitas 还强调了氢能法案对该州的重要性，该法案于 6 月 19 日在参议院通过，由于文本有变更，提案将返回众议院审议。

Panati 太阳能综合体在约 12 个月内建成，装机容量为 292 兆瓦峰值，足以为约 35 万户家庭提供电力能源。加上位于皮奥伊州 Brasileira 的 Marangatu 发电站，总装机容量达到 778 兆瓦，使其成为巴西第四大太阳能发电项目。据公司介绍，约 75% 的发电量已经通过长期合同出售，其余的电力将通过自由能源交易市场出售，消费者可以与电力公司协商电价。

在巴西，国家电投还从事水电、风电和热能的发电业务。其水力发电项目包括位于戈亚斯州的圣西芒电站，风力发电项目包括在帕拉伊巴州的两个风电场，热电项目则通过在里约热内卢州圣若昂达巴拉市的 GNA（Aqu 天然气公司）参与。随着太阳能发电综合体的启动，国家电投在巴西的总装机容量达到 3844.2 兆瓦。

史玉波：光伏产业面临三大挑战

6 月 11 日-15 日，第十七届（2024）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会在上海举行。中国能源研究会理事长、国家能源局原局长史玉波出席开幕式并致辞。

史玉波表示，近年来，全球太阳能光伏产业蓬勃发展，根据国家能源署 IEA 的数据显示 2023 年全球新增光伏装机容量达到约 315GW，累计装机容量已超过 1200GW，中国作为全球最大的光伏市场和生产国，在光伏产业链的各个环节都占据了重要地位，中国光伏企业在技术研发、生产制造、市场推广等方面不断取得突破，为全球光伏产业的发展做出重要贡献。

光伏产业快速发展的同时也面临着诸多挑战：

一是技术上的挑战，虽然光伏技术已取得显著进步，但要进一步提升效率、降低成

本还需要在材料科学、制造工艺、系统集成等方面不断创新。

二是政策和市场环境的挑战，不同国家的政策支持力度，市场需求和竞争环境存在差异，需要我们在全球范围内加强合作，共同应对。

三是环境和社责任的挑战，光伏产业在快速发展的过程中也需要关注资源消耗、环境保护等问题，确保可持续发展。

智慧能源系统的建设是实现能源高效利用的重要手段，通过智慧化的能源管理系统可以实现对能源生产、传输、存储和消费的全方位优化，提高能源的利用效率，减少能源的浪费，同时智慧能源系统还可以通过大数据、人工智能、物联网等技术实现能源供需的动态平衡，提升能源系统的稳定性和可靠性。在智慧能源领域中国同样走在了世界的前列，我们在智能电网、智慧城市、能源互联网等方面开展了大量的研究和实践，积累了丰富的经验，特别是近几年中国在可再生能源与智慧能源的融合发展方面取得了显著成绩。通过建设分布式光伏电站、智能微电网、储能系统等推动了能源的多元化和智能化发展。

光伏首个双第一！第一完成单位，第一完成人，隆基获国家科技进步奖

6月24日上午，全国科技大会、国家科学技术奖励大会、两院院士大会在北京隆重举行。隆基绿能科技股份有限公司（以下简称“隆基”）主持的“高效低成本太阳能单晶硅片制造关键技术创新与应用”项目获国家科技进步二等奖，隆基参与的“无机非金属材料废水处理与资源回收技术及应用”项目同时获得国家技术发明二等奖。

2023年度国家科学技术奖的评选，备受科技领域瞩目。经过近三年的沉淀，来自全国一流高校、顶级科研院所和优秀企业的创新项目同台竞技。自1984年国家科学技术奖设立以来，隆基是我国光伏领域首次以第一完成单位、第一完成人获得国家科技领域最高荣誉的民营企业。也是唯一同时获得2023年度国家科技进步奖和2023年度国家技术发明奖的光伏企业。

29.4%！钙钛矿/晶体硅叠层太阳能电池新进展发布

近日，光伏科学与技术全国重点实验室主任高纪凡带领的科研团队与南京大学谭海仁教授团队组成的课题组，在国际顶尖学术期刊《自然通讯》(Nature Communications) (《自然》(Nature)子刊)上发表研究论文，首次提出了一种在空气中可规模化制备钙钛矿/晶体硅叠层太阳能电池的溶剂工程方法。

研究揭示了在钙钛矿太阳能电池制备工艺中湿气干扰的程度受到溶剂特性显著影响，证明了具有低极性和中等挥发速率的正丁醇(nBA)能在规模化制造过程中缓解空气中湿气的有害影响，同时提高钙钛矿薄膜的均匀性。

这一方法使得钝面纹理钙钛矿/晶体硅叠层太阳能电池实现了29.4%的光电转换效率，并且经过德国弗劳恩霍夫太阳能系统研究所(Fraunhofer-ISE)第三方认证效率为28.7%。其中大尺寸金字塔结构(2-3 μm)和在16cm²光孔面积上的光电转换效率达到26.3%，

进一步证明了商用钙钛矿/晶体硅叠层太阳电池的可行性。

3.2 公司公告

晶科科技：拟与湖南新华合作开展不低于 6GW 户用分布式光伏项目

6月25日，晶科科技发布公告称，近日与湖南新华水利电力有限公司(简称“湖南新华”)签署了《关于户用分布式光伏项目合作框架协议》，公司拟与湖南新华在2024年-2026年内累计合作开展不低于6GW户用分布式光伏项目。其中，2024年合作不低于1GW、2025年合作不低于2GW、2026年合作3GW。

晶科科技在公告中表示，本次协议的签署符合公司户用光伏业务的发展战略需要及业务经营发展需要，协议双方将充分发挥各自在资金、资源、技术及管理等方面的优势，共同推动户用光伏项目的开发建设。如后续合作事项顺利推进，将有助于进一步提高公司在户用光伏领域的市场竞争力，对公司未来发展产生积极影响。本协议为框架性协议，后续具体合作协议的签订、实施情况存在不确定性，对公司2024年及以后年度的财务状况和经营业绩影响需视具体项目的推进和实施情况而定。

为开展分布式光伏等项目，湖南发展设立分公司

6月25日，湖南发展发布公告称，公司全资子公司湖南发展新能源开发有限公司根据业务发展需要，在湖南省娄底市设立湖南发展新能源开发有限公司娄星分公司（以下简称“湖南发展新能源娄星分公司”）。根据《公司章程》等有关规定，本次设立分公司事项属公司经营层审批权限范围内，无需提交公司董事会及股东大会审议。本次设立分公司事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

本次设立分公司事项有利于公司更好地开展分布式光伏等新能源项目的开发、建设、管理及运营等，为公司中长期发展战略的顺利实施提供保障。本次设立分公司不会对公司的财务状况及经营成果产生重大不利影响，不存在损害公司及全体股东特别是中小股东利益的情形。

晶澳 10GW 光伏一体化项目落地

2023年6月5日，晶澳科技发布公告称，公司拟在鄂尔多斯高新区投建年产30GW拉晶、10GW硅片、10GW组件项目，项目投资金额约为60.2亿元。项目投产后，能够有效提高高效产品的产能，满足市场对高效产品的需求，不断提高市场份额和一体化盈利能力。

公告表示，公司鄂尔多斯高新区项目总体产能规划为30GW拉晶、30GW硅片、30GW电池及10GW组件，在西北区域形成完整的垂直一体化产业链布局，符合公司未来产能规划的战略需要。项目投产后，能够有效提高高效产品的产能，满足市场对高效产品的需求，不断提高市场份额和一体化盈利能力。

纤纳光电 1GW 钙钛矿组件项目获批

6月20日，浙江省衢州市生态环境局智造新城分局发布关于2024年6月20日作出关于衢州纤纳新能源科技有限公司吉瓦级钙钛矿太阳能电池产业基地项目（一期年产1GW钙钛矿光伏组件）环境影响报告表审批决定的公告。

公告显示，衢州市生态环境局智造新城分局表示，在项目符合产业政策、产业发展规划，选址符合区域土地利用等相关规划的前提下，原则同意《环评报告表》基本结论。本项目属于改扩建项目，项目选址在浙江省衢州市智造新城东港片区(东片)凤栖路以东，惠园路以北，金凤路以西 D-03#地块。项目建设内容:吉瓦级钙钛矿太阳能电池产业基地项目(一期年产1GW钙钛矿光伏组件)。项目建设必须严格按照环评报告表分析的方案及本批文要求进行，批建必须相符。

此次衢州市生态环境局智造新城分局再次公示，表面纤纳光电1GW光伏组件环评进入实质性审批阶段，该项目的推进也极大地推动了钙钛矿技术的量产与产业化。

4 投资建议

给予同步大市评级。市场格局方面，目前光伏行业依旧维持较为激烈的竞争态势，在23年行业大规模扩产后，光伏行业产能优化和出清的短期趋势我们认为没有改变，主产业链各个环节盈利压力较大，在此背景下资金充裕、技术优势明显的企业有望穿越周期，但当下时点仍然只有短期反弹的可能，长期反转尚需产业端持续优化。原材料方面，本月各环节硅片价格较上月略微下滑，目前已经再次探底，产业链各个环节均已出现明显现金压力，目前7月硅片排产无明显起色，受情绪影响企业提产积极性有限。需求方面，装机量较去年并无显著提升，下游需求增速逐渐趋缓。新技术方面，商用大尺寸钙钛矿效率逐步突破；异质结方面电镀铜等降本新技术持续推进。建议关注综合实力强大的光伏设备龙头：捷佳伟创、迈为股份；细分领域优秀企业：汉钟精机、微导纳米；钙钛矿技术相关标的：京山轻机、曼恩斯特、杰普特。

京山轻机是包装行业龙头，产品布局聚焦光伏和包装行业，是国内较早布局钙钛矿设备开发并有产品实际销售的企业，覆盖PVD、ALD、蒸镀等多种技术路线，有望充分受益于钙钛矿产业化，预计公司2024-2026年实现营业收入分别为86.19、103.53、123.45亿元，实现归母净利润为5.08、7.17、10.71亿元。

曼恩斯特是涂布技术及涂布模头国内领先的供应商，公司各类产品在新能源存量替换领域拥有广阔市场，在钙钛矿、面板等新领域持续突破，值得期待。结合公司年报及一季报数据，我们略微下调公司24-25年预期，预计公司2024-2026年实现营业收入分别为11.13、14.88、18.43亿元，实现归母净利润分别为4.51、6.11、7.61亿元。

5 风险提示

下游需求不及预期、大规模扩产导致市场竞争加剧、未来技术路线产生分歧、电价下行。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438