

电力设备及新能源行业 | 行业深度报告

证券研究报告

2026/9/25

光伏行业2026年中报总结——

供需深度调整，光储一体化发展加速

首席分析师： 刘强

分析师登记编号： S1190522080001

证券分析师： 钟欣材

分析师登记编号： S1190524110004

报告摘要

1、需求+库存承压，2026年上半年出现极端报价，新一轮“反内卷”有望带来短期修复

需求与库存压力较大，导致上半年极端报价，2026H1国内需求大幅下滑，硅料行业库存累积至50万吨附近，硅料报价上半年跌幅较大，全产业链报价进一步承压；2026年三季度，新一轮政策落地+硅料龙头于“反内卷”达成共识，短期修复可期但幅度温和。

2、光储一体发展大势所趋，低银无银、BC等新技术迭代亦是主线看点

主链围绕光储一体与新技术双主线。2026年上半年，全球储能需求景气度较高，系统出货303.4GWh、同比+83.5%，光伏主链龙头培育储能第二曲线初见成效。在光伏产品降本增效上，低银无银加速落地，隆基绿能ACM技术、晶科能源低银/无银产能改造、中来股份低银/无银新技术等纷纷加速落地。新技术上，龙头企业BC出货规模与占比持续提升，集采规模也取得较大突破。

3、供需格局率先好转的辅材盈利修复，新业务加速拐点到来

辅材供需率先好转、新业务迎拐点。浆料去银化提速，聚和铜浆小批量出货、帝科高铜浆料GW级产线落地；供需格局较优，上游报价上涨带动盈利修复，叠加电子材料业务放量，以福斯特为代表的胶膜行业有望迎来持续修复。

4、受益标的分析

光伏行业仍处于深度调整中，光储一体发展趋势明确，供需格局好的辅材环节有望率先迎来盈利修复，三个方向有望拾级而上。1) 供需格局较好的辅材环节，业务有创新点的公司，如福斯特、美畅股份、帝科股份等；2) 光储协同发展，光伏行业底部积极布局储能的公司盈利有望率先恢复，如隆基绿能等；3) 主链降本增效引领行业，新的增长极有望带动整体业绩抬升的公司，如横店东磁、隆基绿能等。

5、风险提示

技术升级不及预期，光伏新增装机增速不及预期，行业竞争加剧。

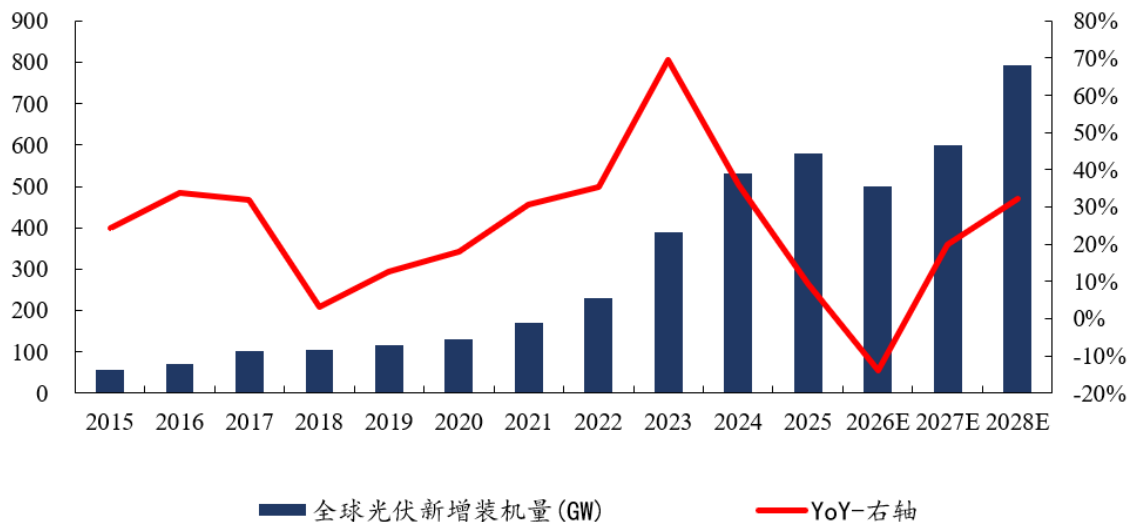
目录

- 1、新一轮“反内卷”带来修复，产能与库存周期有望共振
- 2、光储一体大势所趋，主链聚焦技术迭代
- 3、供需格局优化环节盈利修复，辅材新业务加速拐点到来
- 4、投资建议及盈利预测
- 5、风险提示

1.1 全球需求：核心市场深度回调，需求进入短期平台期

核心市场深度回调，需求进入短期平台期。受到中国光伏需求深度回调、海外欧美市场增速放缓以及新兴市场总量占比较小等影响，2026-2027年全球需求预计进入短暂平台期。根据CPIA数据以及上半年核心市场表现，2026年需求偏向较为悲观假设，我们预计2025-2026年全球新增装机分别约为580/500GW，2026年需求深度回调。展望2027-2028年，随着光储加速展开，核心市场需求有望筑底，在新兴市场接力情况下，需求短暂放缓后将重回增长通道。

图表1.1.1：2026年-2027年全球光伏需求进入短暂平台期



资料来源：CPIA、太平洋证券

1.1全球供给：三项能耗能效国标发布加速产能出清，“反内卷”深度推进

三项能耗能效国标发布，产能出清有望有效加速。从CPIA统计数据看，截止2025年末，全球产能仍旧明显过剩，产能出清任重而道远，光伏行业仍需要时间进行深度调整。2026年，三项能耗能效强制国标落地，光伏“反内卷”从价格自律迈向以刚性门槛出清落后产能的实质阶段。2026年6月27日发布、2027年1月1日起实施的三项光伏强制性国家标准——《硅多晶和锗单位产品能源消耗限额》《硅单晶单位产品能源消耗限额》《晶体硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级》，覆盖多晶硅、硅片、组件、逆变器全链条并留出半年技改过渡期；指标较征求意见稿进一步收紧：多晶硅（三氯氢硅法）3级能耗降至6.3 kgce/kg、硅烷流化床法降至4.6 kgce/kg，组件3级准入效率TOPCon/HJT为23.2%、BC为23.5%。以硅料环节为例，根据Infolink数据统计，满足三级能耗指标产能约在100万吨以上，以及有额外60-80万吨产能卡在三级能耗指标附近，随着明年强制性国家标准落地，硅料环节有望实现50%产能出清。

表1.1.2：2025年全球光伏产品产能、产量及中国产品在全球的占比

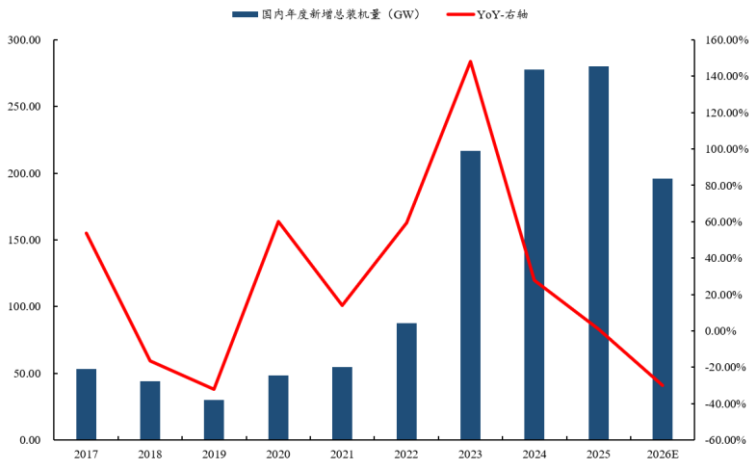
	多晶硅	硅片	电池片	组件
全球产能	365.0万吨	1318.9GW	1344.2GW	1430.2GW
中国产能在全球占比	95.3%	96.4%	90.3%	76.2%
全球产量	148.5万吨	742.3GW	757.0GW	693.6GW
中国产量在全球占比	92.1%	96.9%	91.0%	82.8%

资料来源：CPIA、太平洋证券

1.2 中国：2026年需求迎来阶段性回调，深蹲是为了更好起跳

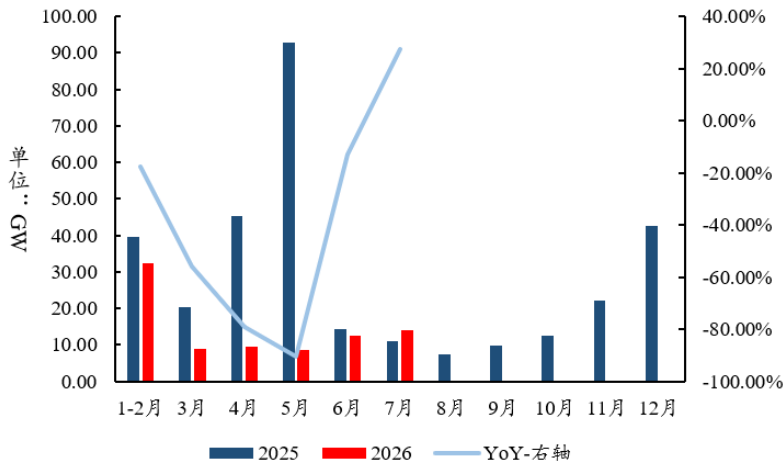
2026年中国光伏新增装机迎来阶段性回调，高基数之下的深度是为了更好起跳。136号文影响下，中国光伏行业协会（CPIA）预计2026年国内新增装机180–240GW，较2025年明显回落。2026年上半年国内新增并网72.07GW、同比降约66.04%，1–7月约86.15GW、同比降约61.41%。总体看，2026年是政策切换（分布式管理办法、136号文）与高基数叠加下的“深蹲”之年，随着绿电直连、新能源融合发展等政策显效，装机有望自2027年起重回上升通道。

图1.2.1：2025年国内光伏新增装机增速放缓



资料来源：国家能源局、太平洋证券

图1.2.2：136号文落地，2025年6月后需求释放大幅放缓

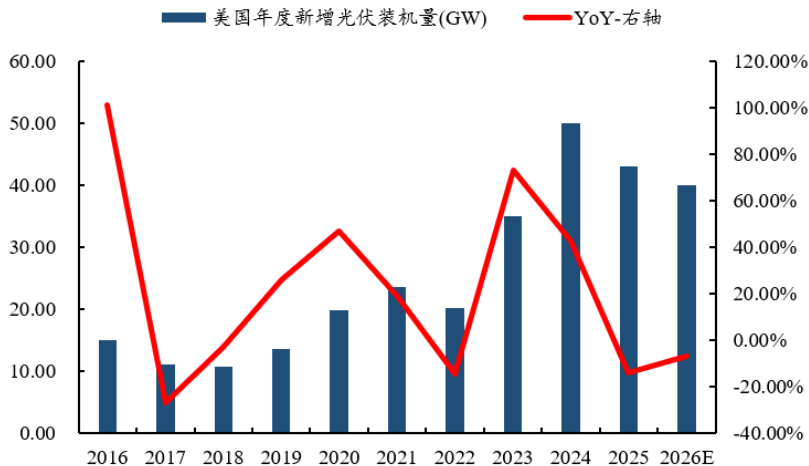


资料来源：国家能源局、太平洋证券

1.2美国：上半年抢装明显，中期供应壁垒或将平缓需求释放

美国光伏2026年全年呈“上半年抢装、全年高位走平”的政策扰动格局，需求韧性犹存但不确定性显著抬升。受《大而美法案》（OBBBA）“安全港”政策驱动，2026年上半年美国新增装机19.2GW，其中二季度11.4GW、同比高增45%（地面电站+61%、户用仅995MW、同比下降12%）。根据Wood Mackenzie预测。开发商累计通过安全港条款储备216-240GW组件，可支撑年均约44GW装机至2030年。总体看，美国光伏在“安全港抢装+本土制造扩张”与“补贴退坡+贸易壁垒”的对冲下维持高位，全年量级约40-45GW，后续表现取决于FEOC细则落地与户用市场能否复苏。

图1.2.3：2026年美国新增光伏装机增速放缓

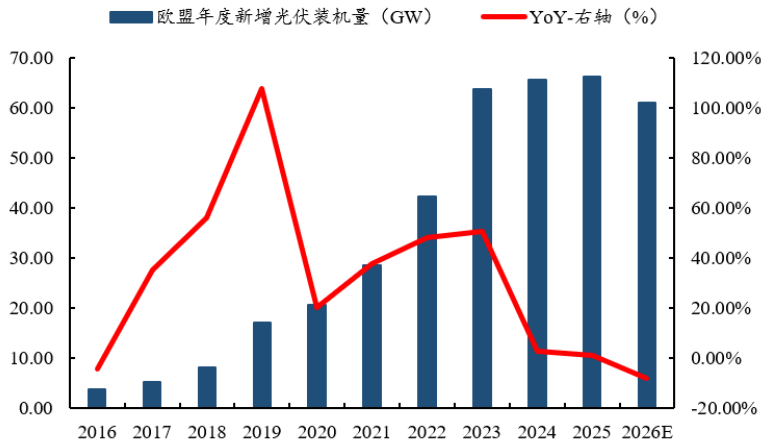


资料来源：SEIA、太平洋证券

1.2 欧盟：能源安全是需求增长核心动能，补贴退坡+电网瓶颈抑制需求释放

欧洲光伏近几年需求在平台震荡，整体呈现需求释放放缓。据欧洲光伏协会（SolarPower Europe）2026年9月《欧盟光伏市场年中分析》，在中东冲突引发的能源安全关切与化石燃料涨价推动下，2026年上半年欧盟新增装机达33.8GW、同比+1.9%，全年基准情景（Medium）上调至68.1GW、同比仅降2.1%。结构上，地面电站占比升至56%、屋顶降至44%。制约主要来自补贴退坡以及负电价、电网瓶颈与弃光——西班牙2026年一季度负电价小时数同比增长逾七倍。总体看，2026年欧洲光伏在能源危机“托底”与政策、电网“拖累”的对冲下维持约68GW量级、全年小幅负增长，重回增长或待2028年后储能与电网配套跟上。

图1.2.4：欧盟光伏需求释放节奏放缓

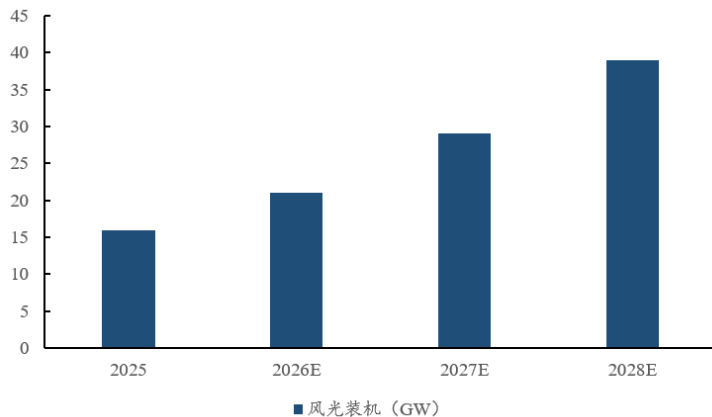


资料来源：SolarPower Europe、太平洋证券

1.2 中东和北非：新增装机增长确定性较强

能源转型战略加速推进、光照资源优势明显与新增电力需求旺盛等因素共振下，中东非等新兴市场高增确定性较强。据彭博新能源财经（BNEF）数据显示，中东北非2025年光伏与风电新增装机达创纪录16GW，2026年有望达21GW，同比增长超过30%。项目端，中东核心国家大项目推进较快，沙特NREP第七轮5.3GW招标（光伏3.1GW）已落地；非洲则由分布式主导，南非、埃及领跑。总体看，2026年中东与北非风光新增装机有望达20–25GW量级，在全球需求调整周期中充当“接力主力”。

图1.2.5：中东与北非风光装机有望保持持续高增

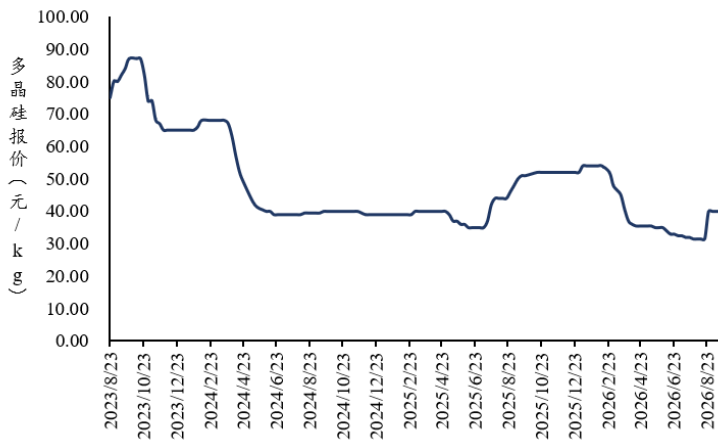


资料来源：BloombergNEF、太平洋证券

1.3硅料：“反内卷”进一步推进带动报价回暖，静候去库

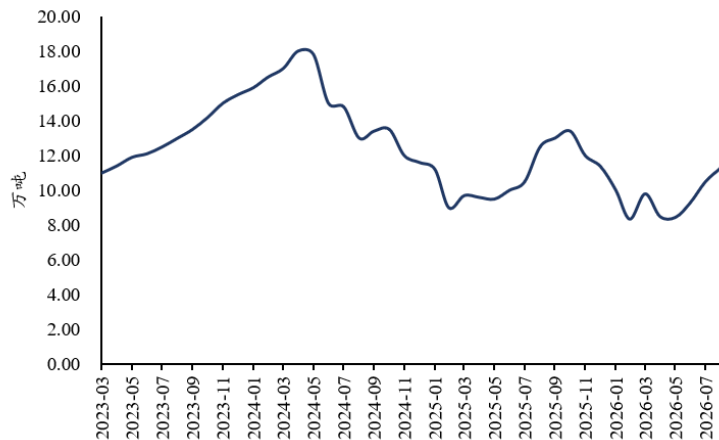
政策驱动的报价急涨与弱成交并存，高库存压制报价修复，静候新一轮去库。根据CPIA数据显示，2026年上半年国内多晶硅产量53.8万吨、同比-9.8%；下半年丰水期复产推动产出回升，7月开工率提升幅度较大。价格端，8月初在“反内卷”、能耗强标与减产预期催化下报价急涨；9月主流成交回落企稳于40-43元/kg。库存方面，7月底行业库存高达约52.2万吨，当前库存去化缓慢，静候新一轮去库周期开启。总体看，高库存与弱需求尚未根本扭转，价格中枢能否持续上移仍取决于减产执行与政策落地。

图1.3.1：反内卷推进带动多晶硅报价回暖



资料来源：ifind，太平洋证券

图1.3.2：光伏行业硅料月度产出有望迎来拐点



资料来源：ifind，太平洋证券

1.3组件：隆基绿能BC出货同比大幅增长，爱旭股份出货规模冲进前十

组件环节2026年呈“TOPCon仍绝对主导、BC加速渗透、价格战受‘反内卷’约束、格局向头部收敛”的特征。集采端对高效化反应更敏感，2026年前7月已指定技术路线标的中BC占比提升明显，隆基绿能入围集采的BC组件规模突破10GW。格局上，隆基绿能与晶科能源出货规模相差较小，前四仍为隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、天合光能。从技术路线看，BC技术表现较为亮眼，隆基绿能BC组件销量19.55GW（同比+125%）、出货占比升至65%以上，爱旭首次进入组件出货榜。TOPCon基本盘稳固，BC在高效与分布式场景加速卡位，格局有望向具备BC量产能力与低成本优势的头部集中。

表1.3.3：全球光伏组件出货量前十厂商

2022A			2023A			2024A			2025A			2026HI		
厂商	出货量/GW	市占率	厂商	出货量/GW	市占率	厂商	出货量/GW	市占率	厂商	出货量/GW	市占率	厂商	出货量/GW	前十出货占比
隆基	46.76	15.59%	晶科	78.52	16.78%	晶科	92.87	14.60%	晶科	86.81	12.47%	隆基	29.93	14.79%
晶科	44.33	14.78%	隆基	67.52	14.43%	隆基	82.32	12.94%	隆基	86.58	12.44%	晶科	29.64	14.64%
天合	43.09	14.36%	天合	65.21	13.93%	晶澳	79.45	12.49%	天合	67.88	9.75%	晶澳	25.00	12.35%
晶澳	39.75	13.25%	晶澳	57.09	12.20%	天合	70.00	11.01%	晶澳	66.53	9.56%	天合	22.25	10.99%
阿特斯	21.10	7.03%	通威股份	31.11	6.65%	通威股份	45.71	7.19%	通威股份	43.25	6.21%	通威股份	13.07	6.46%
东方日升	16.00	5.33%	阿特斯	30.70	6.56%	正泰集团	42.60	6.70%	正泰	35.60	5.11%	正泰集团	11.90	5.88%
正泰新能	13.50	4.50%	正泰新能	28.00	5.98%	阿特斯	31.10	4.89%	协鑫集成	25.28	3.63%	横店东磁	9-10	4.74%
First Solar	9.30	3.10%	东方日升	18.99	4.06%	协鑫集成	25.28	3.97%	横店东磁	24.92	3.58%	协鑫集成	9-10	4.64%
通威	7.94	2.65%	一道新能	18.00	3.85%	一道新能	25.00	3.93%	阿特斯	24.27	3.49%	爱旭股份	9.39	4.64%
韩华Q cells	7.90	2.63%	协鑫集成	16.42	3.51%	英利能源	24.80	3.90%	中环	15.12	2.17%	英利能源	8-9	4.20%
全球装机	250		全球装机	390		全球装机	530		全球装机	580		全球装机		
前3	134.18	44.73%	前3	211.25	45.14%	前3	254.64	40.04%	前3	241.27	34.67%	前3	84.57	
前5	195.03	65.01%	前5	299.45	63.99%	前5	370.35	58.23%	前5	351.05	50.44%	前5	119.89	
前10	249.67	83.22%	前10	411.56	87.94%	前10	519.13	81.62%	前10	476.24	68.43%	前10	168.68	

资料来源：各公司公告、太平洋证券

目录

- 1、新一轮“反内卷”带来修复，产能与库存周期有望共振
- 2、光储一体大势所趋，主链聚焦技术迭代
- 3、供需格局优化环节盈利修复，辅材新业务加速拐点到来
- 4、投资建议及盈利预测
- 5、风险提示

2.1 主链企业：“光储一体化”已成为为光伏主链龙头的一致战略方向

“光储一体化”已成为为光伏主链企业的一致战略方向。在全球储能高增的背景下，组件龙头正以渠道与品牌复用为支点，把储能培育为第二增长曲线，主链企业“光储融合系统解决方案商”的定位进一步清晰。需求端，InfoLink数据显示2025年全球新型储能系统出货421.2GWh、同比增长75.5%，储能系统装机275.3GWh、同比增长61.3%；2026年上半年全球储能系统出货303.4GWh、同比增长83.45%，其中中美欧以外新兴市场出货占比已突破20%，InfoLink并将2026年全球储能系统出货预期上调至662GWh。

供给端，主链企业正加速把光伏的全球渠道、品牌与客户资源迁移至储能。阿特斯2026H1大型储能销售6.1GWh、同比实现翻番增长；晶科能源截至2026H1储能交付3.1GWh；隆基绿能通过收购储能标的推出全栈自研储能系统、推进“光储协同”。总体看，2026年主链光储一体化趋势已经明确：储能正从配套成本项转为独立盈利业务与第二增长曲线，成为本轮光伏周期中确定性最强的增量方向。

图2.1.1：部分光储一体化龙头出货与签单情况

储能出货(单位：GWh)	2025H1	2025	2026H1
阿特斯	3.10	7.80	6.10
天合光能	2.00	8.00	5.00
晶科能源	1.50	5.20	3.10
隆基绿能			签单约3GWh

资料来源：ifind，公司公告，太平洋证券

2.2低银/无银技术：2026年进入整线量产阶段，渗透率快速提升

2026年光伏龙头的低银/无银化已从"单点验证"进入"整线量产改造"阶段：TOPCon阵营以银包铜+0BB+高铜浆料为主逐步放量，HJT与BC阵营则分别以银包铜、铜电镀/铜浆直指无银化，行业银耗下行的确定性显著增强。

分企业看，隆基绿能已落地纳米合金矩阵式接触（ACM）平台，2026年6月计划建成20GW产线；晶科能源银包铜量产导入进度与规模行业领先，已于2026年二季度末完成近30GW产能的贱金属工艺改造；爱旭股份珠海基地10GW无银电镀铜产线已稳定量产、ABC产线单瓦银耗低于主流TOPCon，义乌基地低银化使银浆单耗较常规TOPCon产线低约30%；东方日升HJT在2026年中报披露，纯银用量已降至约3.0mg/W，2026年下半年目标降至2.5mg/W；中来股份以"纳米铠甲（Namic）"铝浆方案推进山西太原产线改造，单GW改造成本约500-600万元。

总体看，低银无银技术导入节奏快于此前市场预期；但多数路线仍处于产能改造与可靠性验证并行阶段，实际出货与降本兑现度需以后续季度数据验证，龙头之间的成本分层正由此拉开。

图2.2.1：部分头部企业低银、少银金属化方案以及进展

企业	低银无银进展
隆基绿能	采用ACM技术平台，2026年中预计建成20GW产线
晶科能源	采用银包铜技术，2026年中完成30GW产能贱金属工艺改造
爱旭股份	采用无银铜互联技术，珠海基地实现无银化生产

资料来源：公司公告，太平洋证券

2. 3BC：龙头BC出货规模快速提升，TCL中环计划改造20GW+BC产能

BC龙头出货规模快速提升。2026上半年，隆基绿能BC组件销量达19.55GW，同比增长125%，出货占比提升至65%以上，国内集采入围规模突破10GW。爱旭股份上半年ABC组件出货9.39GW，环比2025H2增长50%以上，为其首次进入全球组件出货榜单。

新的玩家正在积极推进BC产能建设。TCL中环上半年BC及半片等高效产品出货占比已超15%，并计划将收购一道新能后的20GW电池、25GW组件产能改造为BC路线。协鑫集成则成为继隆基、爱旭之后第三家实现BC规模出海的企业。

图2.3.1:2026年上半年部分企业BC出货与产能情况

公司名称	环节	技术路线	2026年出货或产能进展
隆基绿能	电池组件	HPBC 2.0	2026年上半年BC组件销量19.55GW，上半年公司BC组件国内集采入围规模突破10GW
爱旭股份	电池组件	ABC	2026年上半年ABC组件实现出货量9.39GW
英发睿能	电池	隆基绿能路线	首个专业化BC电池片厂商，首期6.0GWN型xBC电池片开始生产
Carbon	组件	隆基绿能路线	与隆基绿能合作，设计700MW BC组件产能
协鑫集成		GPC	2GWGPC高效电池量产技改项目成功首片下线，GPC3.0（全黑组件）电池实现量产
TCL中环	电池组件		计划将收购一道新能后的20GW电池、25GW组件产能改造为BC路线

资料来源：公司官网、公司公众号，太平洋证券

2.4钙钛矿：从实验室效率转向产线交付能力，钙钛矿产能持续落地

2026年上半年，钙钛矿正持续从“实验室冠军效率”转向“产线交付能力”，产能持续落地。行业关键词可概括为大面积、叠层化、GW产线与场景验证。但良率、寿命与成本的真实兑现，仍是决定商业化节奏的核心变量。

总体看，2026年上半年钙钛矿完成“GW级产线投产+大面积叠层效率逼近晶硅+示范电站并网”三重跃迁，正式进入中试向量产跨越的关键节点；但量产单结组件效率仍有较大提升空间，稳定性与大面积制备均匀性存在代差，上半年更接近“商业化验证”而非“规模放量”阶段，后续良率爬坡与户外实证数据的积累将决定其放量时点。

图2.4.1：GW钙钛矿级别产能正持续落地

企业名称	产能与出货情况
协鑫光电	GW级一期全线贯通（500MW单结+350MW叠层），二期500MW扩建投资5.8亿元，2027年3月投产。
极电光能	全球首条GW级连续量产线，2025年2月无锡投产，投资15亿元，2条线合计150万块/年。2025年11月完成行业单次最大规模2MW发货。
京东方	合肥500MW刚性产线已投产，投资8.71亿元，效率17.52%。2026年4月启动200kW户外实证基地，多技术路线对比验证。
纤纳光电	2025年出货超20MW行业居首，2.88m ² 组件认证效率18.60%，良品率突破98.5%。
仁烁光能	常熟150MW全钙钛矿叠层产线目标2026年6月投产，投资12.5亿元，组件效率24.5%。
隆基绿能	100MW晶硅-钙钛矿叠层中试线，投资2.04亿元，2026年7月环评公示，2026年底建成。叠层电池效率35.5%，全球刚性路线纪录。
中节太阳能	10MW钙钛矿/晶硅叠层中试线已启动建设，2026年底投用。小面积叠层效率突破34%。

资料来源：ACMI光伏新材料、太平洋证券

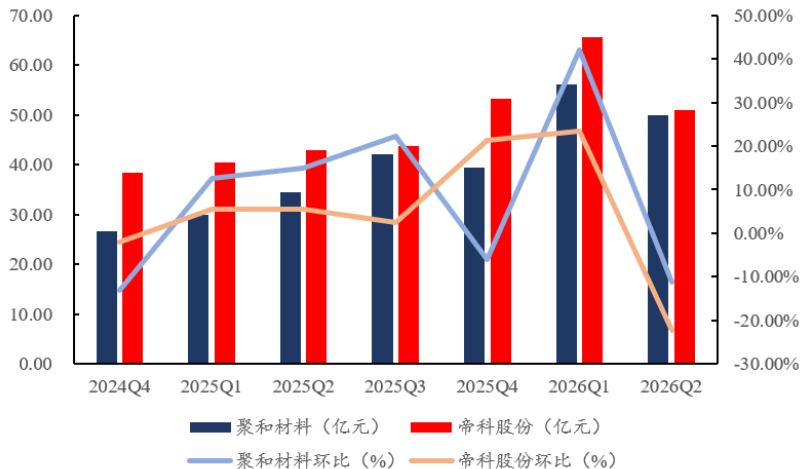
目录

- 1、新一轮“反内卷”带来修复，产能与库存周期有望共振
- 2、光储一体大势所趋，主链聚焦技术迭代
- 3、供需格局优化环节盈利修复，辅材新业务加速拐点到来**
- 4、投资建议及盈利预测
- 5、风险提示

3.1 电池片浆料：低银无银出货增长明显，领跑者有望享受红利

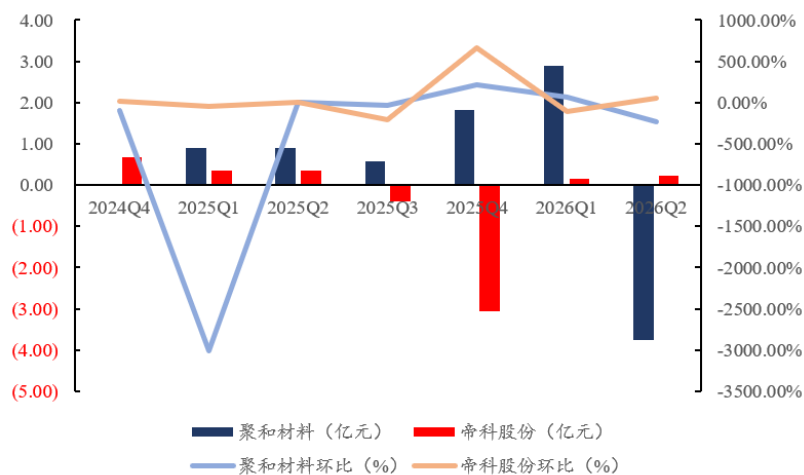
银价高位震荡倒逼去银化加速，龙头领跑去银化。银价急涨使电池金属化成本快速提升，成本倒逼去银化加速，路径由为“工艺优化”（0BB、超细线印刷、叠栅）转向“贱金属替代”（银包铜、铜浆、银镍浆/含镍银浆、电镀铜、铝浆）。帝科股份2026H1光伏导电浆料销售695.49吨（同比-20.95%，但银包铜等少银化浆料出货增长显著），高铜浆料2026年目标出货达百吨级，战略客户约20GW产能处调试爬坡；聚和材料2026H1光伏银浆出货636吨，纯铜浆攻克空气氛围300℃快速烧结难题并小批量出货。2026年，浆料低银无银化加速趋势明显，龙头持续领跑。

图3.1.1：聚和材料与帝科股份营收与环比增速



资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

图3.1.2：聚和材料与帝科股份归母净利润与环比增速



资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

3.2 光伏胶膜：竞争格局率先优化，上游涨价带动盈利修复

成本顺价+格局优化+多元业务等因素影响下，胶膜迎来盈利修复。龙头福斯特2026H1营收69.88亿元、归母净利润8.42亿元，胶膜出货12.20亿平米，毛利率同比大幅改善，其中二季度归母净利润同比+460.54%。修复主因是3月以来中东冲突推升油价、带动EVA/POE粒子涨价并向胶膜顺畅顺价，而胶膜价格上涨，传导较为顺畅。格局上，福斯特作为龙头市占保持50%左右，二三线企业持续缩量甚至退出，胶膜是竞争格局最优、出清最早的辅材环节。总体看，2026年胶膜环节在成本顺价与格局优化的双重作用下完成由亏转盈；福斯特感光干膜、铝塑膜，以及海优新材汽车材料、赛伍技术非光伏业务等多元业务陆续进入放量期，构成周期底部的第二增长极。

图3.2.1：福斯特与赛伍技术营收与环比增速

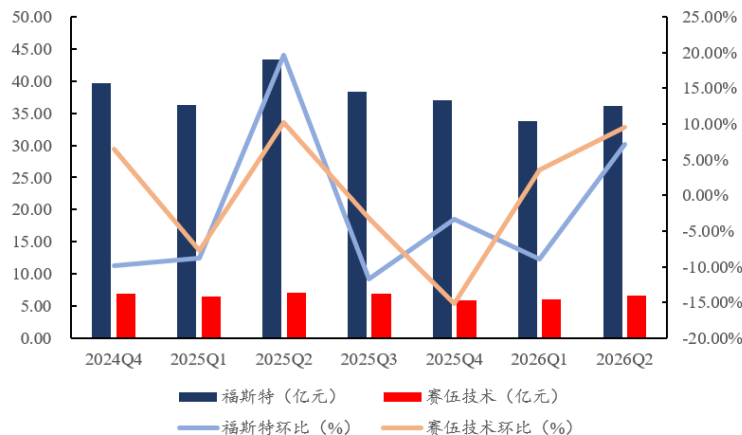
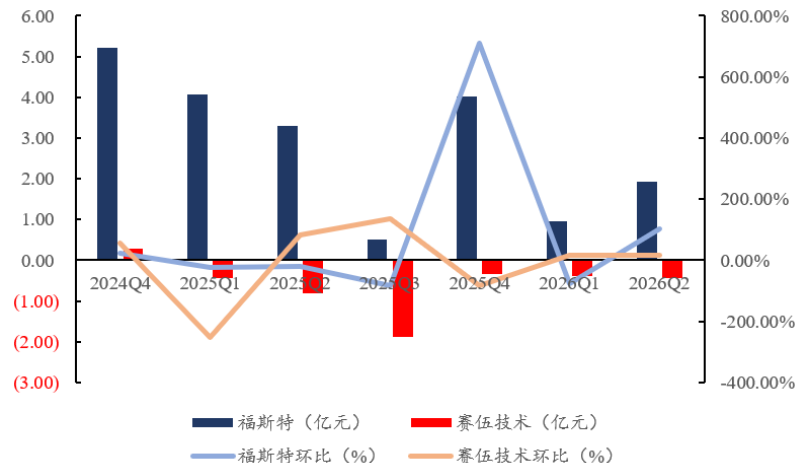


图3.2.2：福斯特与赛伍技术归母净利润与环比增速



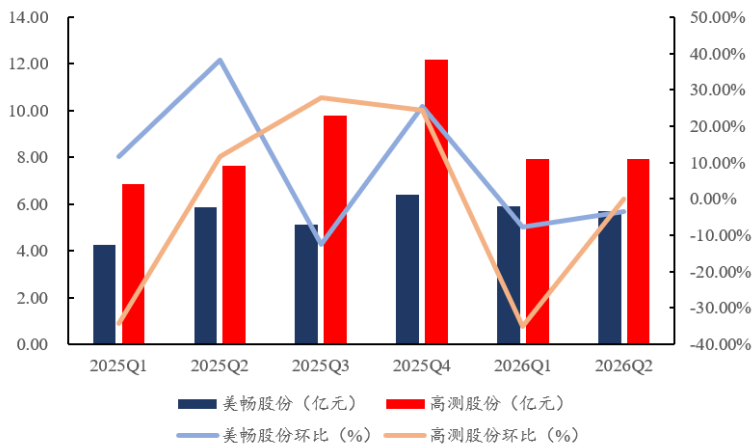
资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

3.3 金刚线：钨丝成为主流产品，钨价波动下业绩分化

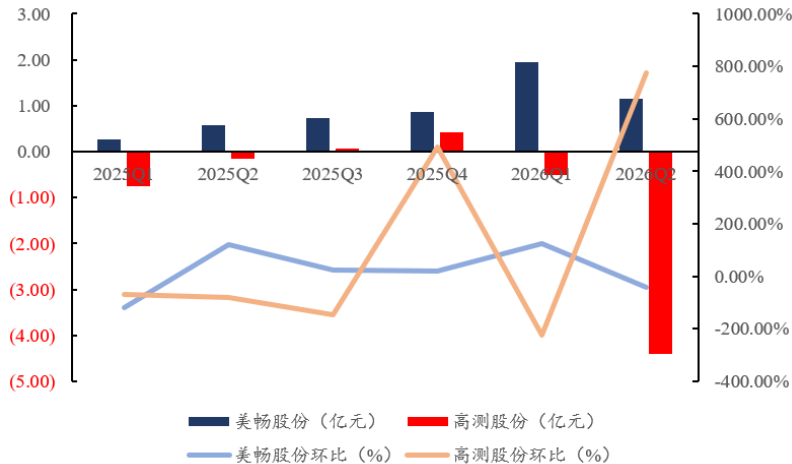
钨丝成为主流产品，钨价波动带来业绩分化。美畅股份作为钨丝龙头，凭借“钨丝金刚线+废钨回收”的闭环商业模式，在主业承压的背景下实现盈利逆势提升。美畅股份2026年上半年实现营收11.62亿元（同比+15.31%）、归母净利润3.10亿元（同比+265.67%）、扣非净利2.75亿元（+363.59%）；结构上，钨丝金刚线在国内市场已基本取代碳钢金刚线成为主流产品，核心利润来源是废钨综合回收利用业务——收入3.48亿元、毛利率高达98.17%。该模式以“允许客户免费退还废钨丝线+下调钨丝金刚线售价”锁定回收量，将生产端与客户端产生的废钨回收再利用，既为客户提供“以废换价”的降本方案，也平滑了钨粉价格剧烈波动对钨丝线定价的冲击。

图3.3.1：美畅股份与高测股份营收与环比增速



资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

图3.3.2：美畅股份与高测股份归母净利润与环比增速



资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

目录

- 1、“反内卷”推动供给侧改革，报价筑底回暖
- 2、低银/无银大势所趋，重视新技术、新场景变化
- 3、辅材承压有望改善，新技术、新业务加速盈利修复
- 4、投资建议及盈利预测**
- 5、风险提示

投资建议与盈利预测

光伏行业仍处于深度调整中，光储一体发展趋势明确，供需格局好的辅材环节有望率先迎来盈利修复，三个方向有望拾级而上。1) 供需格局较好的辅材环节，业务有创新点的公司，如福斯特、美畅股份、帝科股份等；2) 光储协同发展，光伏行业底部积极布局储能的公司盈利有望率先恢复，如隆基绿能等；3) 主链降本增效引领行业，新的增长极有望带动整体业绩抬升的公司，如横店东磁、隆基绿能等。

表4：公司财务预测表（未评级公司采用ifind一致预期）

	公司名称	评级	收盘价 (元)	EPS				PE		
			2026/9/24	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
601012.SH	隆基绿能	买入	11.04	-0.73	0.23	0.77	-15.12	48.00	14.34	
600732.SH	爱旭股份	未评级	11.02	-0.07	0.55	1.03	-163.02	20.01	10.74	
688223.SH	晶科能源	未评级	3.75	-0.11	0.20	0.37	-33.27	18.40	10.23	
600438.SH	通威股份	未评级	11.12	-1.39	0.18	0.84	-8.02	61.17	13.30	
002056.SZ	横店东磁	买入	20.04	1.19	1.44	1.67	16.84	13.92	12.00	
300842.SZ	帝科股份	买入	66.21	1.41	3.26	4.63	46.96	20.31	14.30	
603806.SH	福斯特	买入	13.90	0.62	0.78	0.96	22.42	17.82	14.48	
300861.SZ	美畅股份	买入	15.85	0.64	0.68	0.77	24.77	23.31	20.58	

资料来源：ifind、携宁、公司公告，太平洋证券

目录

- 1、“反内卷”推动供给侧改革，报价筑底回暖
- 2、低银/无银大势所趋，重视新技术、新场景变化
- 3、辅材承压有望改善，新技术、新业务加速盈利修复
- 4、投资建议及盈利预测
- 5、风险提示

风险提示

- 技术升级不及预期
- 光伏装机需求增长不及预期
- 行业供给出清不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上；

中性：预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间；

看淡：预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在15%以上；

增持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于5%与15%之间；

持有：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与5%之间；

减持：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路926号同德广场写字楼31楼



投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。