

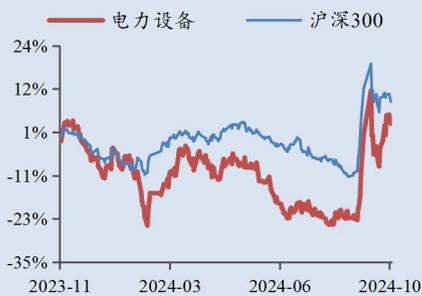
六部门发文，光伏行业政策与基本面共振

——光伏行业事件点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《光伏价格趋于理性，海风项目持续推进——电新&公用行业周报》2024.10.30

《9月装机数据：光伏新增装机20.89GW，风电新增装机5.5GW——行业动态点评报告》2024.10.23

《9月电力数据：风电出力环比加快，居民用电增速持续提升——行业动态点评报告》2024.10.22

事件：

10月30日，国家发改委等六部门印发《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。

观点：

- **量化可再生能源消费量目标，2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标准煤以上。**《意见》指出，“十四五”重点领域可再生能源替代取得积极进展，2025年全国可再生能源消费量达到11亿吨标准煤以上。“十五五”各领域优先利用可再生能源的生产生活方式基本形成，2030年全国可再生能源消费量达到15亿吨标准煤以上，有力支撑实现2030年碳达峰目标。
- **多措并举提振光伏需求。**《意见》鼓励加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，推动海上风电集群化开发。同时指出深化建筑可再生能源集成应用，推动既有建筑屋顶加装光伏系统，推动有条件的新建厂房、新建公共建筑应装尽装光伏系统。
- **供需两侧不断改善，光伏产业链有望逐渐重回健康。**供给侧，10月18日光伏行业协会提出0.68元/W的组件指导价格，近期中节能2.5GW招标和中能建17GW招标中多数公司报价均遵循指引，光伏价格趋于理性；需求侧，10月29日广东省珠海市住建局也发布文件，提出新建厂房屋顶安装光伏系统面积比例不低于50%，新建居住建筑不低于30%等。供需两侧不断改善，有望与光伏产业链供给侧逐步出清向好的基本面形成共振，推动行业健康发展。
- **投资建议：行业方面，**光伏行业供需两侧不断改善，有望与产业链供给侧逐步出清向好的基本面形成共振，推动行业健康发展。维持行业“推荐”评级。**个股方面，**建议关注光伏产业链龙头通威股份、隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、钧达股份、天合光能、阿特斯、TCL中环，辅材龙头福莱特等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险，政策不及预期，装机进度不及预期，成本大幅波动，电价大幅下行，利用小时数波动，行业竞争加剧，重点关注公司业绩不及预期等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/11/1	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	29.73	6.36	-0.60	0.97	1.60	4.7	-	30.6	18.6	未评级
601012.SH	隆基绿能	19.01	1.42	-0.52	0.63	0.96	13.4	-	30.3	19.8	未评级
688223.SH	晶科能源	9.20	0.74	0.23	0.45	0.58	12.4	39.8	20.4	16.0	未评级
002459.SZ	晶澳科技	18.15	2.14	-0.07	0.95	1.37	8.5	-	19.1	13.2	未评级
002865.SZ	钧达股份	80.40	3.83	-0.09	4.08	5.82	21.0	-	19.7	13.8	未评级
688599.SH	天合光能	25.08	2.55	0.49	1.46	2.28	9.8	51.4	17.2	11.0	未评级
688472.SH	阿特斯	14.21	0.85	0.79	1.13	1.44	16.7	18.0	12.6	9.9	未评级
002129.SZ	TCL 中环	11.79	0.85	-0.84	0.54	0.76	13.8	-	21.8	15.6	未评级
601865.SH	福莱特	26.48	1.17	0.52	0.70	0.94	22.8	50.9	37.8	28.2	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所；未评级企业盈利预测来自 Wind 一致预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046