



# 光伏行业周报：业绩预告普遍向好 产业链价格企稳显示淡季需求不淡



## 投资要点:

光伏板块延续调整态势。本期光伏行业跌幅 3.07%，跌幅略小于沪深 300 指数，日均成交金额环比放量。板块个股跌多涨少，赚钱效应较差。振江股份、固德威、高测股份、中来股份、中信博、中环股份、明冠新材、锦浪科技、福莱特、晶澳科技涨幅居前。

2021 年国内光伏全年装机容量略低于前期市场预期。根据国家能源局披露的装机数据，2021 年国内光伏装机量 53GW，同比增长 9.96%，逼近 2017 年历史装机高位。分季度来看，2021Q1-Q4 国内光伏装机分别达到 5.33GW、7.68GW、12.55GW、27.44GW。国内分布式装机 29.20GW，同比增长 88.39%，占比提升至 55%。国内分布式光伏累计装机 1.08 亿千瓦，占全部光伏并网装机容量 1/3。

产业链价格企稳，硅料、硅片价格反弹。受下游硅片开工率较高，春节备货，硅片企业对价格接受力度增强影响，本期硅料价格小幅反弹。硅片企业上调报价，下游电池、组件以及辅材光伏玻璃价格基本平稳，反映下游需求有所改善。

2021 年业绩预告普遍较好。已披露业绩预告公司中，七成公司业绩增幅超过 40%，凸显行业高景气。其中，上游光伏设备、硅料、硅片企业利润增速好于下游制造业。业绩增长的原因包括：需求良好，产品量价齐升；光伏电站投运规模增加；上游资本开支增加，光伏设备采购需求增长等。

短期美联储加息预期冲击市场，市场风险偏好降低，光伏板块连续杀跌后有反弹迹象。截至 2022 年 1 月 27 日，光伏板块 PE(TTM)45.35 倍，PB(LF)估值 5.46 倍。考虑到产业状况、估值和市场情绪，短期估值仍有压缩可能，但部分个股逐步进入价值区间。中期建议围绕原材料供应紧张缓解，光伏装机需求提升受益领域布局，包括热场材料、光伏玻璃、一体化组件厂、逆变器领域头部企业。

风险提示：系统性风险；原材料价格下降力度不及预期；全球装机需求不及预期；阶段性供需错配，产能过剩，盈利能力下滑风险。

关键词: 4G 5G 光伏

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_36904](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36904)

