

光伏行业2026年行业策略——

反内卷加速供需重塑，重视新技术、新场景

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、“反内卷”推动供需重塑，光储平价在核心市场加速展开，新场景打开远期想象空间

从2025年年中起，“反内卷”精神持续深入光伏行业，主链报价自上而下回暖，辅材龙头企业2025年三季度盈利修复明显。同时，随着光储平价在中国、美国、欧洲等国家和地区加速展开，储能发展迅速，有效缓解光伏新增装机快速提升对电网带来的冲击。展望2026年，“反内卷”持续推进，光储平价持续展开，光伏行业供需有望进一步重塑，报价与盈利有望随着供需重塑震荡修复。展望远期需求，随着算力需求提升以及部署场景开拓、空间站光伏核心技术突破等，新应用场景打开远期需求空间。

2、低银无银渗透率有望快速提升，龙头企业盈利有望率先走出低谷

技术迭代是历次新周期的核心主线，随着白银价格快速上涨，各家低银、无银技术储备加速导入量产，降本节奏较快的组件龙头盈利修复有望好于行业盈利修复，重视TOPCon龙头晶科能源低银方案导入、BC龙头隆基绿能无银技术导入。

3、梅花香自苦寒来，辅材企业多元布局有望加速盈利修复

光伏主链承压已经3年多，压力持续向辅材环节传导，以胶膜、银浆环节为例，龙头企业已筹备第二增长极，非光伏业务占比有望提升。我们认为随着光伏业务回暖以及第二增长极占比提升，辅材龙头企业盈利与营收有望开启反转。

4、受益标的分析

随着新市场、新场景持续突破，光储平价在核心市场加速展开，“反内卷”有望加速供需重塑，三个方向有望拾级而上。1) 低银无银技术迭代领先的组件龙头企业有望凭借成本优势率先穿越周期，隆基绿能、晶科能源、爱旭股份、通威股份等有望充分受益；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，如天合光能、晶科能源、隆基绿能、晶澳科技等有望充分受益；3) 配套设施，龙头优势凸显，新技术突破与新业务拓展领先的企业盈利有望持续修复，帝科股份、聚和材料、福斯特等企业有望充分受益。

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、“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

1.1 全球需求：光储平价展开，需求欲扬先抑

光储平价展开，需求欲扬先抑。随着光伏与光储平价展开，新兴市场需求高速增长，欧美、中国等核心市场需求趋稳，我们预计2025-2026年全球新增装机分别约为600/610GW，同比增速约为13.21%/1.67%。在中国、欧美等核心市场需求释放趋缓影响下，2026年全球光伏新增装机增速或放缓，当前市场对增速放缓有一定预期。在光储平价加速展开、技术迭代、应用场景扩容等背景下，需求短暂放缓后将重回高速增长。

图1.1.1：核心市场增速放缓，光储平价展开，需求欲扬先抑



资料来源：BNEF、CPIA、太平洋证券

1.1 全球供给：供给端过剩，“反内卷”持续推进

供给端过剩，“反内卷”持续推进。国内和海外产能同步加速建设，2023-2024年硅料、硅片、电池片、组件产能迎来加速释放，2024年以来光伏产能严重过剩，行业报价持续走低、各企业持续亏损。在此背景下，破除“内卷式”竞争持续引起市场关注。2025年6月底，在人民日报发表的《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》一文中，点名光伏行业“内卷式竞争”，而后光伏反内卷相关会议密集召开，直面行业内卷问题。随着“反内卷”持续推进，供给端资本开支大幅削减，供给端有望迎来反转，产能有望得到有效管控。产业链自上而下持续推进“反内卷”，2026年供需结构有望进一步改善。

表1.1.2：2024年全球光伏产品产能、产量及中国产品在全球的占比

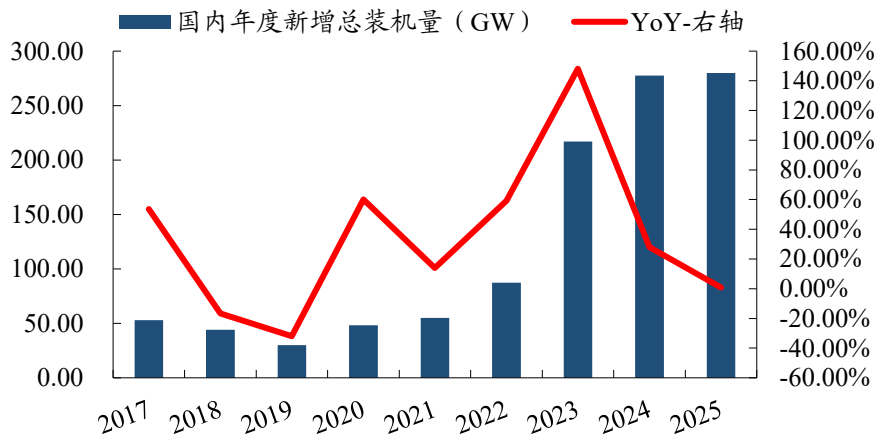
	多晶硅	硅片	电池片	组件
全球产能	339.4 万吨	1394.9GW	1426.7GW	1388.9GW
中国产能在全球占比	95.2%	96.7%	91.3%	83.3%
全球产量	195.7 万吨	803.0GW	753.2GW	725.9GW
中国产量在全球占比	93.2%	96.6%	92.3%	86.4%

资料来源：CPPIA、太平洋证券

1.2 中国：需求放缓，光储平价加速展开

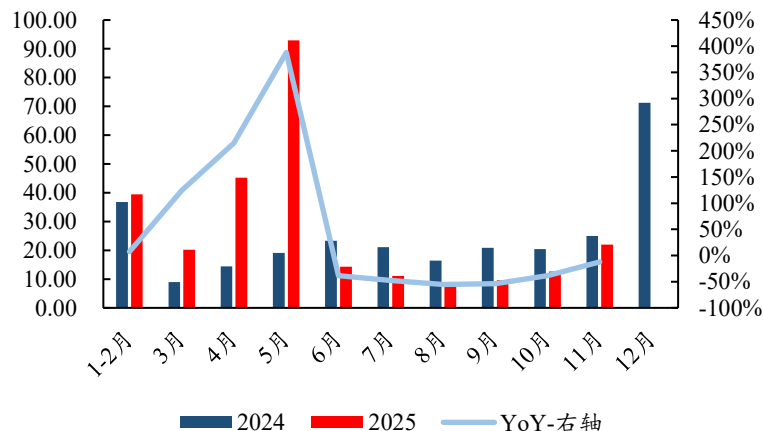
需求进一步放缓，光储平价展开下，短期需求进入观察期。136号文影响下，2025年1-5月中国光伏装机迎来了一轮抢装，其中2025年5月光伏新增装机为92.92GW，同比增长388.03%，环比增长105.48%。136号文落地后，中国月度光伏新增装机需求放缓明显。在高基数与136号文影响下，市场对2026年需求持较为谨慎态度，2026年中国光伏新增装机或负增长。随着储能装机需求加速释放，光储平价进一步展开，光伏装机有望在短暂放缓后重回增长。

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

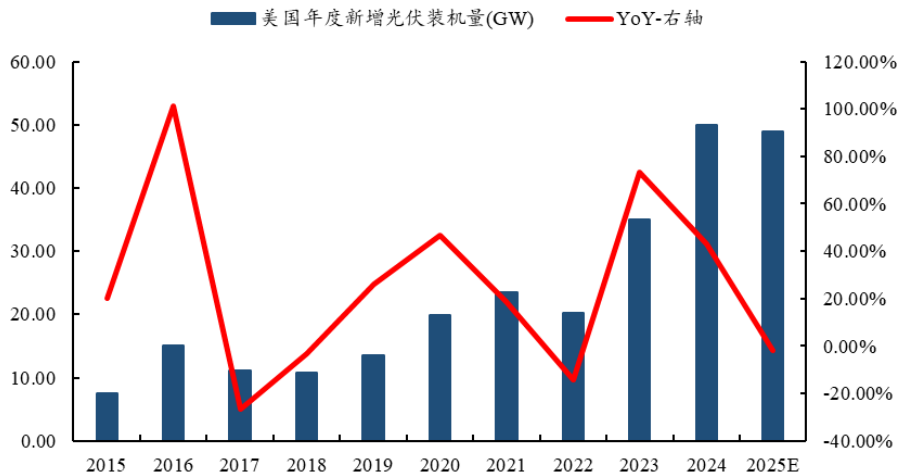
图1.2.2：136号文落地，2025年6月后需求释放大幅放缓



1.2 美国：补贴退坡+供应瓶颈加速抢装，本土供应链加速重塑

ITC退坡节点提前，调动短期抢装，本土组件产能迎来加速释放，中上游缺口仍较大。《大而美法案》2025年7月正式成为法律，相较于拜登时期颁布的《降低通胀法案》，ITC适用条件更为严格，判断规则从原本开工时间改为投入使用时间，同时多项补贴被提前，户用光伏市场适用的 25D 抵免将于 2025 年结束，而 48E 和 45Y 等补贴结束时间则大幅提前至 2027 年底。受此影响，叠加东南亚关税豁免最后窗口，2025年三季度美国新增太阳能装机容量达 11.7GW，环比+ 49%，前三季度累积装机超30GW。于此同时，美国本土组件产能加速释放，短期硅料、硅片、电池片产能缺口仍在。当前美国本土供应链重塑的关键点是产能经济性，Corning率先投产的硅片产能经济性是重要观察指标。

图1.2.3：2025年美国新增光伏装机增速预计放缓

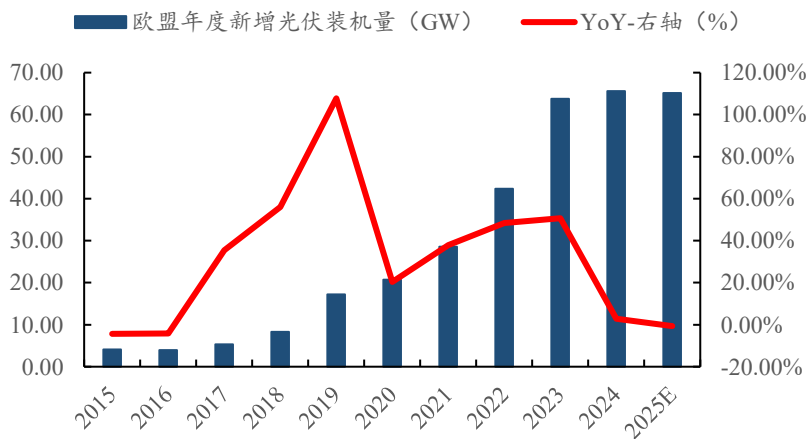


资料来源：SEIA、太平洋证券

1.2 欧盟：补贴退坡+电网瓶颈导致短期需求放缓，光储协同扩容长期需求

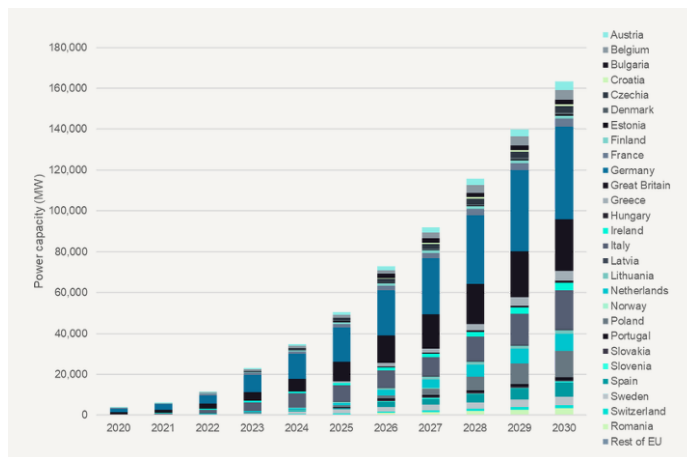
多国补贴退坡叠加电网等基础设施瓶颈，欧盟27国需求节奏持续放缓。根据SolarPower Europe数据，预计2023-2025年欧盟装机为63.81、65.69、65.10GW，同比增速约50.73%/2.80%/-0.75%。多个欧盟国家（如德国、意大利、荷兰）取消或削减了对屋顶光伏的补贴与净计量电价政策，核心市场进入平台期。受到可再生能源渗透率快速提升影响，电网拥堵、负电价、弃光限电等问题频发，新增项目收益率不确定性提升。光储协同发展重要性持续提升，欧盟光伏需求重心从硬件转移至系统解决方案。从供给端看，欧洲本土产能建设偏缓慢，短期供给侧依旧以进口为主。2025-2030年欧洲电化学储能有望持续快速提升，其中2024年末累积装机约35GW，根据EMMES9.5报告预计，2030年末累积装机有望达163GW。光储协同发展有望打开欧洲光伏市场长期需求。

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

图1.2.5：欧洲电化学储能装机有望持续快速提升



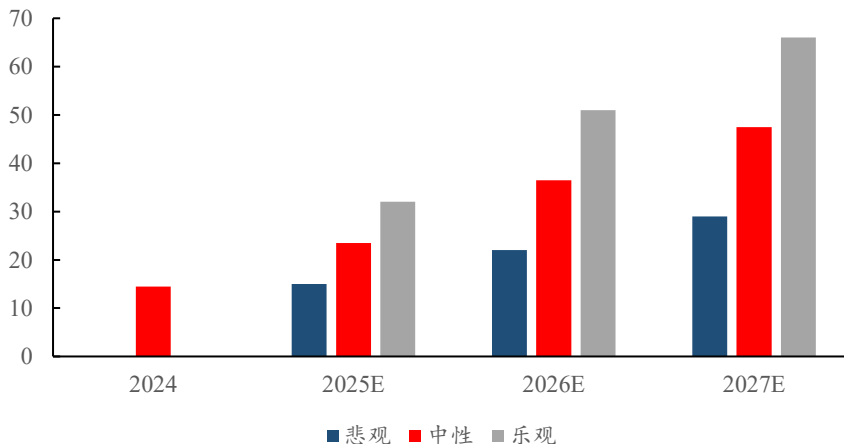
资料来源：EMMES 9.5、太平洋证券

1.2 中东和北非：需求有望保持高增，支架产能先落地

中东与北非地区核心市场增速快，需求有望维持高速增长。自然条件优越叠加核心市场较强的转型诉求，中东与北非地区装机需求表现出较强的增长，随着核心市场的大型项目推进，中性与乐观情况下，中东与北非需求仍将保持高速增长。根据SolarPower Europe数据，2024年中东与北非市场新增装机容量约14.5GW，中性和乐观预测下，2025-2027年有望保持较高增速。

2025年支架产能率先落地。受到地缘政治以及本土供应链安全意识影响，中东核心市场注重本土供应链培养，土耳其组件产能领先，沙特、阿联酋、阿曼等正积极培育一体化产能。2025年天合光能、中信博部分支架产能已率先投产，其他环节产能有望在2026年见到落地。

图1.2.6：中东与北非光伏需求有望保持持续高增（单位：GW）

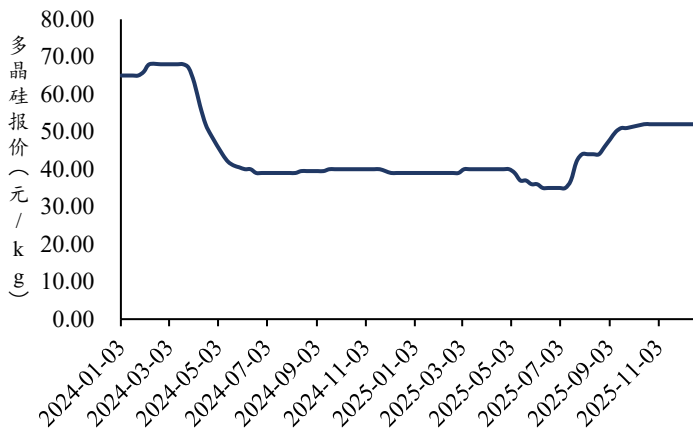


资料来源：SolarPower Europe、太平洋证券

1.3 硅料：行业自律带动报价回暖，新一轮减产助力挺价

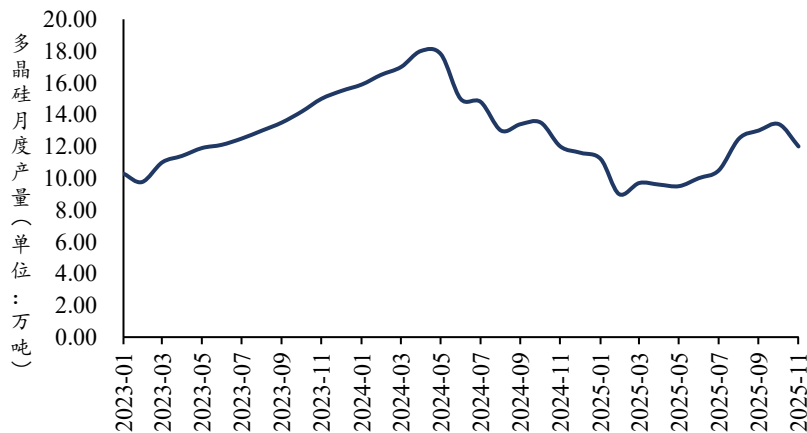
行业自律带动报价回暖，新一轮减产助力挺价。2025年上半年，行业内卷情况持续，报价较为低迷，一二线企业持续亏损，随着2025年年中反内卷开启，行业竞争较为克制，报价持续修复至52元/kg。面临行业需求不确定性较强情况，2025年四季度各家企业陆续减产，助力挺价。随着反内卷持续推进以及更多措施落地，行业报价有望稳重回升。

图1.3.1：行业自律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回落



资料来源: ifind, 太平洋证券

1.3 组件：前十出货规模同比持平，BC技术有望带来格局变化

受组件报价与盈利承压影响，各家出货目标与策略分化，降本节奏或将加速市占率分化。2025年上半年出货看，排名前三、前五、前十企业出货约115.20、171.72、228.33GW，其中受到通威股份出货增长影响，前五出货规模同比增长3.57%。受到需求波动影响，组件涨价压力较大，随着银浆价格加速上涨，2026年降本节奏或将加速格局演变，银包铜、铜浆等新技术有望迎来加速导入，各家成本或将进一步分化。

隆基绿能凭借BC技术突破，出货同比增长明显。在隆基绿能BC技术降本增效进程持续推进、新品推出影响下，2025年上半年电池组件出货约39.57GW，同比增长26.42%，其中BC出货约8-9GW，占比快速提升。

表1.3.3：全球光伏组件出货量前十厂商

厂商	2021A		厂商	2022A		厂商	2023A		厂商	2024A		厂商	2025H1	
	出货量/GW	市占率		出货量/GW	市占率		出货量/GW	市占率		出货量/GW	市占率		出货量/GW	市占率
隆基	38.5	17.53%	隆基	46.76	15.59%	晶科	78.52	16.78%	晶科	92.87	14.60%	晶科	41.84	
天合	24.8	11.29%	晶科	44.33	14.78%	隆基	67.52	14.43%	隆基	82.32	12.94%	隆基	39.57	
晶澳	25.5	11.61%	天合	43.09	14.36%	天合	65.21	13.93%	晶澳	79.45	12.49%	晶澳	33.79	
晶科	22.2	10.11%	晶澳	39.75	13.25%	晶澳	57.09	12.20%	天合	70.00	11.01%	天合	32.00	
阿特斯	14.5	6.60%	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	24.52	
东方日升	8.1	3.69%	东方日升	16.00	5.33%	阿特斯	30.70	6.56%	正泰集团	42.60	6.70%	阿特斯	14.80	
First Solar	7.7	3.51%	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	14.00	
尚德	7.3	3.32%	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	13.40	
韩华	6.8	3.10%	通威	7.94	2.65%	一道新能	18.00	3.85%	一道新能	25.00	3.93%	爱旭股份	8.75	
正泰	6.3	2.87%	韩华Q cells	7.90	2.63%	协鑫集成	16.42	3.51%	英利能源	24.80	3.90%	东方日升	5.66	
全球	183		全球装机	250		全球装机	390		全球装机	530		全球装机		
前3	88.8	40.44%	前3	134.18	44.73%	前3	211.25	45.14%	前3	254.64	40.04%	前3	115.20	
前5	125.5	57.15%	前5	195.03	65.01%	前5	299.45	63.99%	前5	370.35	58.23%	前5	171.72	
前10	161.7	73.63%	前10	249.67	83.22%	前10	411.56	87.94%	前10	519.13	81.62%	前10	228.33	

资料来源：各公司公告、太平洋证券

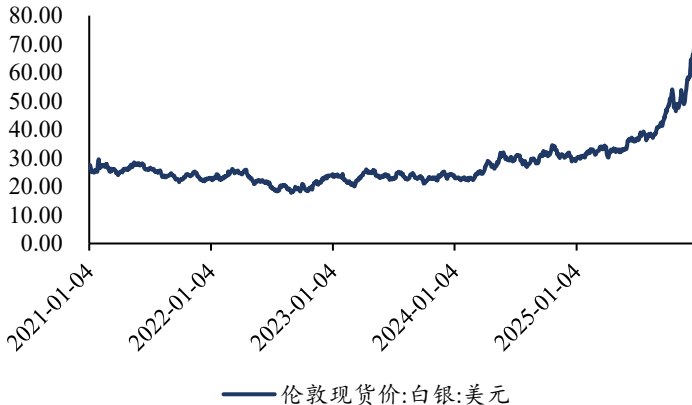
目录

- 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

2.1 低银/无银技术：银价持续走高，低银/无银是降本关键

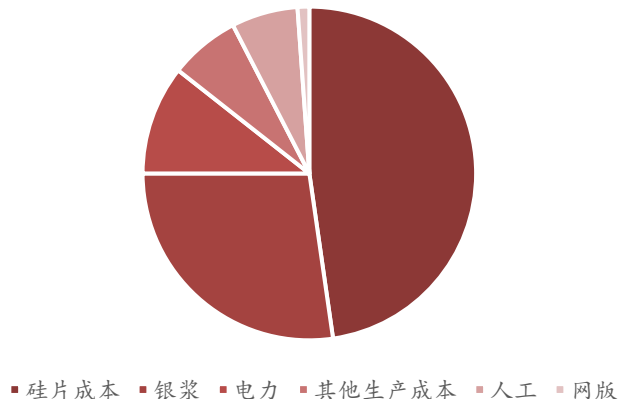
白银价格持续走高，降低银浆耗量是降本关键。2025年12月23日，伦敦白银现货价为69.74美元/金衡盎司，同比2024年12月23日上涨约135.53%。根据2024年12月CPIA成本数据，银浆成本占比约27.27%，在经历白银报价持续走高后，成本占比或进一步提升。在白银价格持续走高、硅料报价持续回升影响下，电池组件厂成本压力持续提升，然而受到下游需求偏弱影响，组件顺价较为困难，低银/无银技术成为降本关键。

图2.1.1：白银价格持续走高（美元/金衡盎司）



资料来源：ifind，太平洋证券

图2.1.2：电池片成本拆分（2024年12月）



资料来源：CPIA公众号，太平洋证券

2.1低银/无银技术：TOPCon加速应用银包铜，高铜、纯铜等方案产业化加速

种子层浆料与高铜浆料联用方案正加速导入，高铜、纯铜方案产业化加速。帝科股份高温银种子层+低温银包铜方案正加速应用于TOPCon降本，该方案基于金属银钝化技术实现对铜粉的优异抗氧化效果与铜扩散阻挡效果，结合专门创新设计的种子层浆料实现卓越的欧姆接触的同时，进一步降低铜扩散风险。

图2.1.3：帝科TOPCon、TBC电池少银金属化浆料解决方案



资料来源：帝科股份公众号，太平洋证券

2. 2BC：龙头BC出货占比提升，英发睿能成为首家专业化BC电池片供应商

龙头出货占比持续提升，BC产能规模有序扩张。隆基绿能2025年底BC产能达到50GW，全年BC组件出货有望达20GW，BC组件出货占全年组件出货占比有望达25%，受到高效率+美观加持，产品在集中式与分布式保持较为可观的溢价。降本方面，2026年隆基绿能有望加速应用低银/贱金属方案，推动成本进一步下降。爱旭股份2025年ABC组件出货有望突破18GW，随着济南产能逐步投产，2026年ABC出货有望持续提升。

英发睿能达成与龙头合作，成为首家专业化BC电池片供应商。2024年末，公司与BC龙头企业签署战略合作协议，并且于2025年5月实现首期6GW N型XBC电池片产线试生产。

图2.2.1:BC产能规模有序扩张

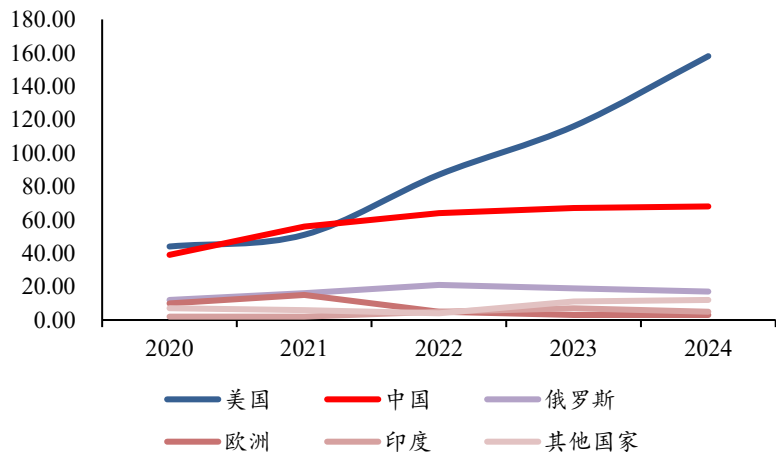
公司名称	环节	技术路线	预计2025年BC出货(GW)	2026年初产能(GW)	备注
隆基绿能	电池组件	HPBC 2.0	20.00	50.00	2025Q3末35GW产能，2025年末有望达50GW
爱旭股份	电池组件	ABC	18.00	28.00	济南10GW产能有望在2025年下半年投产
宜宾英发	电池	隆基绿能路线		6.00	与隆基绿能合作，2025年5月首期6.0GW N型xBC电池片试生产
平煤隆基	电池			4.72	技改项目，产能从4.7扩容至4.72GW
Carbon	组件	隆基绿能路线			与隆基绿能合作，设计700MW BC组件产能
协鑫集成		GPC			12月4，协鑫集成2GW GPC技改项目第一次环评公示
金阳新能源		HBC			与义乌晶澳拟成立合资公司，建设4GW HBC产能

资料来源：公司官网、公司公众号，太平洋证券

2.3 太空光伏：航天发射次数持续增加，应用场景有望扩容

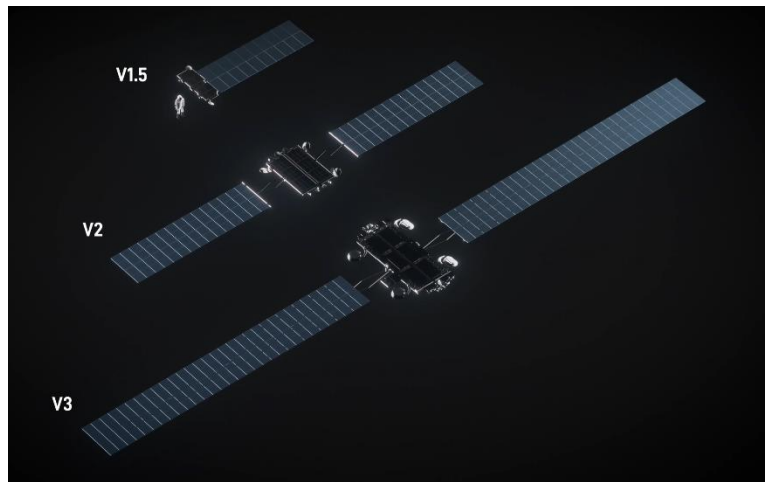
航天发射次数持续提升，短期低轨卫星太阳能翼需求增长确定性强。2024年全球共执行了263次航天发射任务，同比增长约18%。美国共发射运载火箭158次（包括在新西兰的13次发射）、中国发射68次、俄罗斯发射17次（包括在哈萨克斯坦的4次发射），其中美国太空探索技术公司（SpaceX）共发射138次，占全球航天发射次数的一半以上，短期需求有望保持持续增长。随着光伏新技术发展以及太空算力发展，太空光伏长期空间有望持续打开。2026年起space X发射的starlink v3所用太阳能翼面积进一步增加，随着太空算力发展带动算力卫星渗透率提升，短中期太阳能翼面积增长确定性强。同时随着远期算力卫星数量增加、空间太阳能站从0到1等应用场景扩容，太空光伏需求有望进一步打开。

图2.3.1：2020-2024年航天发射次数逐年提升（单位：次）



资料来源：Jonathan's Space Page、太平洋证券

图2.3.2：starlink v3所用太阳能翼面积增加



资料来源：space X官网、太平洋证券

2.4 钙钛矿：规模化生产有望推动工艺加速成熟

从产业规模看，GW级别产能规划正持续落地。随着京东方、宁德时代等跨界龙头以及钙钛矿起家的专业化企业持续押注GW级产线，钙钛矿规模化量产推动工艺加速成熟。京东方、极电光能、协鑫光电均有一定规模的产线投产，2026年有望迎来更多GW级别产能投产。

从产品寿命看，头部厂商正从材料、工艺以及封装等方面突破，推动产品可靠性进一步提升。纤纳光电钙钛矿组件产品线性功率输出质保达25年，产品材料与工艺质保达12年；中核光电钙钛矿组件产品线性功率输出质保达25年，产品材料与工艺质保达15年。

表2.4.1：GW钙钛矿级别产能正持续落地

企业名称	项目阶段	产能规划	产线进展
协鑫光电	已有投产	300MW（单结，尺寸1×2m ² ）、200MW（晶硅叠层，尺寸1.2×2.4m ² ）、100MW（测试用，尺寸0.45×0.65m ² ）	2025年10月叠层投产
极电光能	已有投产	1GW（1.22×2.306m ² ）	2025年2月投产
京东方	已有投产	500MW（1.2*2.4m ² ）	2024年12月已投产
纤纳光电	在建	1GW（1.2*2.4m ² ）	2025H2投产，在建项目
仁烁光能	在建	1GW（1.2*2.4m ² ）	2026年6月
中核光电	拟建	2GW（现建成产能200MW）	2027年投产
宁德时代		GW级别	2026年投产
华晟&New Time	拟建	1GW（1.6*1.2m ² ）	2026年3月建成

资料来源：势银光链、索比光伏、太平洋证券

目录

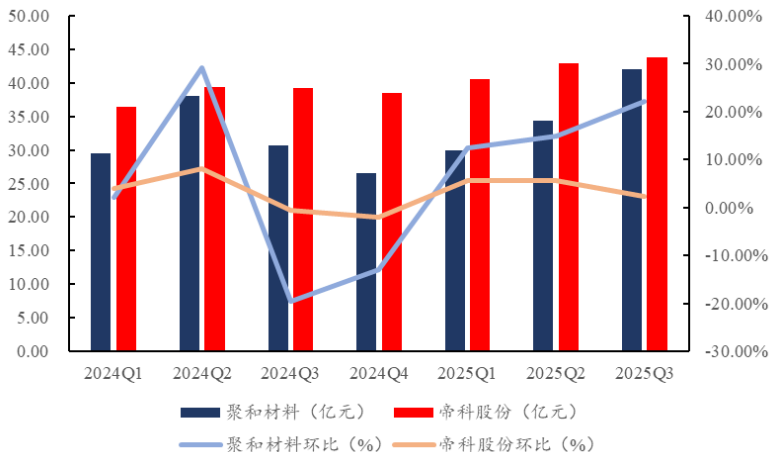
- 1、“反内卷”推动供给侧改革，报价筑底回暖
- 2、低银/无银大势所趋，重视新技术、新场景变化
- 3、辅材承压有望改善，新技术、新业务加速盈利修复**
- 4、投资建议及盈利预测
- 5、风险提示

3.1 电池片浆料：低银无银领跑者有望享受红利，第二增长极迎来积极变化

主链压力传导明显，低银无银迭代有望带来新红利。2025年受到电池片企业压力传导影响，浆料龙头净利润均出现不同程度下滑。随着主链低银无银技术加速导入产线，2026年低银、无银浆料渗透率将持续提升，在银包铜、铜浆等领域布局的企业有望迎来新的技术迭代红利。

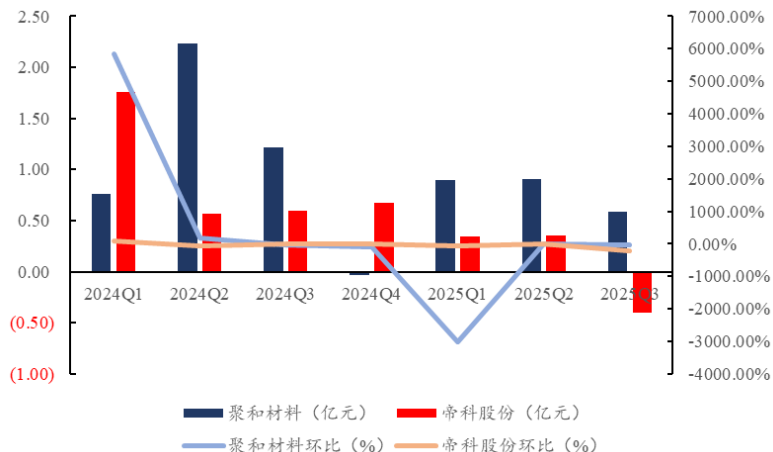
龙头企业积极开拓第二增长极，2026年有望迎来积极变化。帝科股份通过收购积极布局存储芯片领域，2025年帝科股份发布关于收购江苏晶凯半导体技术有限公司62.5%股权的公告，江苏晶凯专注于存储芯片封装与测试制造服务以及存储晶圆分选测试服务。聚和材料拟通过收购SK Enpluse旗下掩模基板业务完成对半导体空白掩膜基板布局。

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：主链压力传导有望缓解，多元业务助力盈利修复

龙头优势明显，2025年三季度盈利迎来修复。2025年三季度，受到上游树脂报价上涨、行业反内卷报价回暖预期影响，胶膜企业净利润迎来修复。随着上游树脂报价回暖与反内卷推进，2026年光伏胶膜报价与盈利有望同比修复。

积极布局新技术与多元业务，第二增长极持续发力。福斯特深耕电子材料，主导产品为感光干膜、FCCL和感光覆盖膜，下游知名客户覆盖面较广，随着电子材料需求增长以及国产替代进程持续推进，福斯特电子材料业务有力助力盈利修复。海优新材、赛伍技术等企业也凭借较强的膜材料能力，积极布局多元业务，有望与光伏行业回暖共振推动公司盈利修复。

图3.2.1：福斯特与赛伍技术营收与环比增速

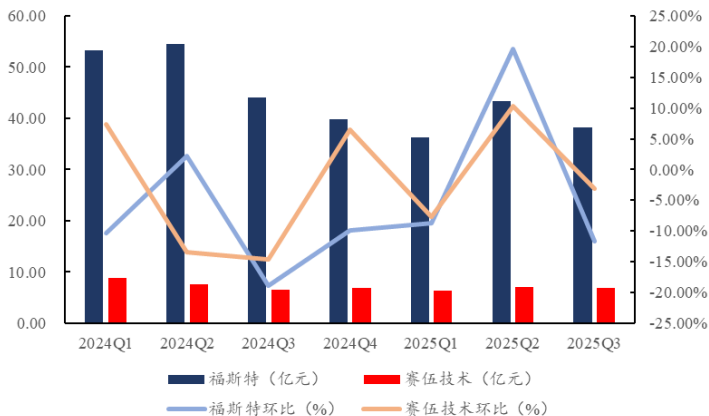
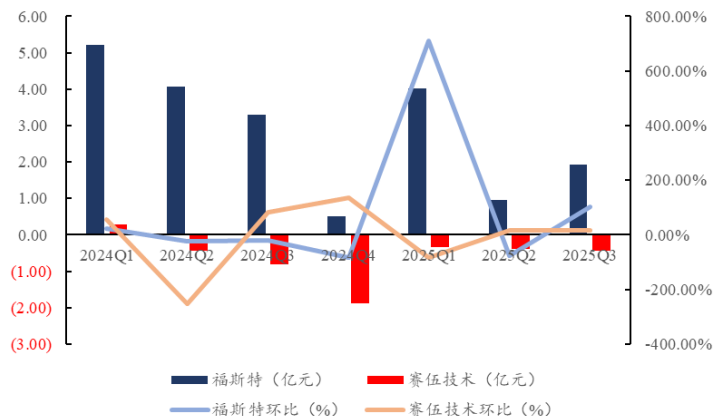


图3.2.2：福斯特与赛伍技术归母净利润与环比增速



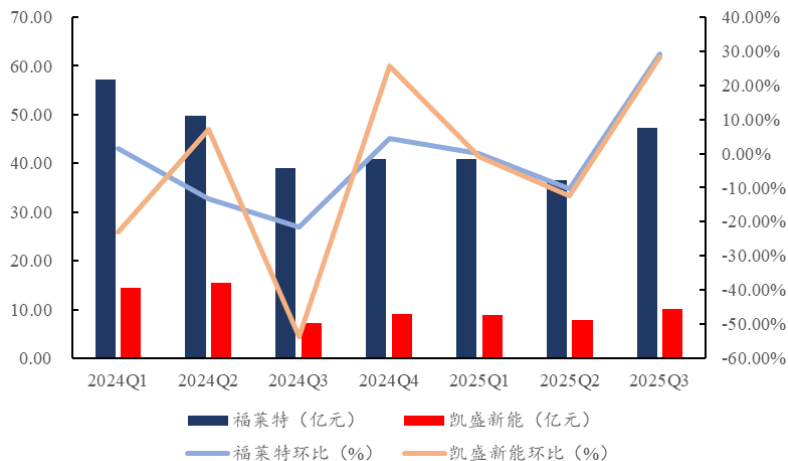
资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

3.3 光伏玻璃：主链反内卷+光伏玻璃供给收缩推动盈利修复

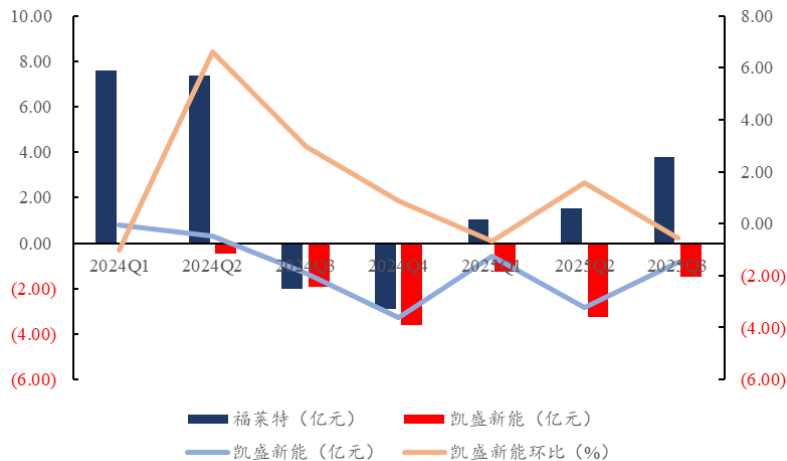
受益于主链反内卷与光伏玻璃自律减产，2025年三季度玻璃环节盈利迎来修复。截止2025年三季度末，受到行业自律影响，光伏玻璃产能呈一定收缩。受益于主链报价回暖预期与下游组件开工率可观，9月份光伏玻璃价格环比8月有一定修复，三季报玻璃环节迎来营收与盈利修复。2026年需求或将波动放大，主链反内卷+光伏玻璃行业自律推进有望对光伏玻璃报价与盈利形成支撑。

图3.3.1：福莱特与凯盛新能营收与环比增速



资料来源：ifind、公司公告、太平洋证券

图3.3.2：福莱特与凯盛新能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

光储平价新周期正在加速铺开，新技术与新的应用场景有望引领新一轮周期，三个方向有望拾级而上。1) 低银无银技术迭代领先的组件龙头企业有望凭借成本优势率先穿越周期，隆基绿能、晶科能源、爱旭股份、通威股份等有望充分受益；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，如天合光能、晶科能源、隆基绿能、晶澳科技等有望充分受益；3) 配套设施，龙头优势凸显，新技术突破与新业务拓展领先的企业盈利有望持续修复，帝科股份、聚和材料、福斯特等企业有望充分受益。

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	EPS			PE		
			(元)	2026/1/6	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E
601012.SH	隆基绿能	买入	18.8300	-0.59	0.41	0.74	-	45.93	25.45
600732.SH	爱旭股份	未评级	13.6700	-0.02	0.62	1.06	-	22.09	12.92
688223.SH	晶科能源	未评级	6.0200	-0.41	0.20	0.38	-	30.78	15.94
600438.SH	通威股份	未评级	21.5900	-1.21	0.60	1.17	-	35.92	18.47
002459.SZ	晶澳科技	未评级	11.9000	-1.16	0.53	0.99	-	22.47	11.97
688599.SH	天合光能	未评级	17.4900	-1.95	0.70	1.54	-	24.84	11.39
300842.SZ	帝科股份	未评级	62.1500	1.32	3.06	4.41	46.99	20.34	14.10
688503.SH	聚和材料	未评级	62.8200	1.74	2.23	2.63	36.08	28.17	23.86
603806.SH	福斯特	买入	14.3000	0.48	0.62	0.82	29.79	23.06	17.44
601865.SH	福莱特	未评级	16.4500	0.35	0.65	0.93	46.93	25.27	17.74

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。