



光伏行业 5 月景气研判： 量利并进



投资研判：即将迎来量利向上的加速兑现期

1、维持“平价时代需求无忧，供给瓶颈决定节奏”判断，景气逐季向上无虞。供给端，2季度硅料预计产出约20万吨，环比提升约12%，3-4季度随着新一轮硅料产能集中投放，硅料季度环比有望超20%，支撑行业后续加速放量；全年维持85万吨以上有效产出，考虑库存及流转支撑240GW以上装机判断不变。需求端，海外，欧洲市场碳中和驱动及俄乌冲突催化能源独立意愿加强，需求增速由30%提升至40%以上，且其他市场能源价格呈现普涨局面，光伏需求遍地开花，巴西作为新兴市场的代表全年装机有望超12GW，同比增速预计超120%。国内市场，分布式全年高增趋势不变，地面电站招标量价持续提升，年初以来累计招标量近80GW。其他边际变化上，近期N型电池技术加速推进，光伏产品对美贸易摩擦有所缓和等均进一步支撑行业高景气。

2、我们继续坚定看多光伏板块，量确定性高增背景下锚定盈利变化趋势优选细分赛道：1) 盈利改善的一体化企业（隆基股份、晶澳科技、天合光能、晶科能源等）及逆变器（阳光电源、锦浪科技、固德威等）；2) 供需紧张盈利维持高位的胶膜（福斯特、海优新材）及硅料（通威股份、大全能源等）；3) 盈利短期底部中期改善的玻璃（福莱特、信义光能）及跟踪支架（中信博）；4) 其他细分环节优质龙头正泰电器、晶盛机电、奥特维等。

3、重点关注：硅料产能投产节奏、5月排产的环比修复、N型技术投

放带来的结构性机会。

关键词: 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_41651

