

光伏板块大手笔回购和增持 市场将穿越至暗时刻？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

自2023年下半年以来，A股光伏上市公司持续掀起回购增持热潮。2024年春节前后，隆基绿能(601012.SH)、阿特斯(688472.SH)、聚和材料(688505.SH)、福莱特(601865.SH)、金博股份(688598.SH)、协鑫集成(002506.SZ)和明冠新材(688560.SH)等10余家光伏上市公司纷纷发布回购股份的相关

回购与增持

光伏上市公司持续回购与增持动作的背后也离不开国家层面的引导与鼓励。

在过去两年里，光伏上市公司股价频频暴跌，万亿市值化为泡沫，板块整体已处于历史估值低位。这与二级市场环境不佳有关，更与投资者担忧2024年光伏行业阶段性产能过剩、价格下探、单瓦盈利水平降低关系密切。

在悲观市场氛围下，2023年5月至今，晶澳科技、隆基绿能、阳光电源(300274.SZ)、天合光能(688599.SH)、阿特斯、TCL中环、锦浪科技(300763.SZ)、东方日升(300118.SZ)、通灵股份(301168.SZ)、石英股份(603688.SH)、海优新材(688680.SH)、大全能源(688303.SH)、钧达股份(002865.SZ)、固德威(688390.SH)、中信博(688408.SH)、晶盛机电(300316.SZ)、爱旭股份、福斯特(603806.SH)、福莱特、捷佳伟创(300724.SZ)、协鑫集成、弘元绿能(603185.SH)、金博股份、合盛硅业(603260.SH)、聚和材料、明冠新材、禾迈股份(688032.SH)、天津新材(603330.SH)、昱能科技(688348.SH)、晶科科技(601778.SH)等30家光伏上市公司纷纷披露回购公司股份计划或进展。这些举动无疑向市场传递了积极信号，表明公司对未来发展的信心。

记者粗略统计，上述30家光伏上市公司拟回购股份的合计金额上限超108亿元，从回购进展上看，已经实施回购并支付的资金总额已达40亿元以上。

从回购主体和规模上看，光伏龙头计划回购金额更大。其中，阳光电源、TCL中环、阿特斯和合盛硅业均宣布回购资金总额区间为5亿—10亿元，晶澳科技计划回购资金总额区间为4亿—8亿元，隆基绿

能、天合光能、福莱特、聚和材料、爱旭股份和大全能源计划回购资金总额均在两亿元以上。

值得一提的是，这些公司回购股份的用途也有所不同，多数用于员工持股计划或股权激励。以金博股份为代表的公司回购股份则用于依法注销减少注册资本，这也利于提升每股收益水平，切实提高股东投资回报。

除了回购股份，通威股份、隆基绿能、协鑫集成、明冠新材和国能日新(301162.SZ)等公司的控股股东或重要高管也出面力挺增持本公司股份，以彰显对公司未来发展的信心和长期投资价值的认同。

其中，通威股份是现阶段宣告相关方计划增持金额最大的光伏企业。根据公告，通威股份控股股东通威集团拟增持金额为10亿元—20亿元；隆基绿能此前披露，该公司董事长钟宝申计划以1亿—1.5亿元增持公司股份。截至1月30日，钟宝申已经增持隆基绿能股份30万股，增持金额614万元。此外，协鑫集成、明冠新材和国能日新的相关方也分别计划增持公司股份，合计增持金额分别在0.1亿元以上。

朱克力向记者表示，光伏上市公司自2023年下半年以来的回购和增持动作，无疑向市场传递了一个明确信号，即这些公司认为当前光伏行业估值过低，而未来有着较大的增长潜力。通威股份、隆基绿能和阿特斯等都是光伏行业佼佼者，其决策往往能反映出行业的整体趋势。控股股东计划增持10亿—20亿元，不仅是对自家公司未来发展的坚定信心，也是对整个光伏

性过剩的困境，产业链价格白热化下跌，相关公司盈利承压，股价持续下行。然而，2024年春节后，光伏板块似乎迎来估值的集中修复。Wind数据显示，隆基绿能、晶澳科技(002459.SZ)、福莱特、爱旭股份(600732.SH)、TCL中环(002129.SZ)和金博股份等公司近5日(截至2月22日)涨幅分别为4.3%、6.55%、11.61%、9.17%、9.55%和6.52%。



自2023年下半年以来，A股光伏上市公司持续掀起回购增持热潮。图为SNEC第16届国际太阳能光伏和智慧能源大会隆基绿能展示的光伏面板。视觉中国/图

行业前景的乐观预期。

实际上，光伏上市公司持续回购与增持动作的背后也离不开国家层面的引导与鼓励。

2023年7月24日，中央政治局会议提出要活跃资本市场、提振投资者信心。2024年1月22日，国务院常务会议提出要大力提升上市公司质量和投资价值，要采取更有利有效措施，着力稳市场、稳信心。随后，中国证监会召开2024年系统工作会议强调，大力推动提升上市公司的可投性，完善上市公司质量评价标准，督促和引导上市公司强化回报投资者的意识，更加积极开展回购注销、现金分红。

春节前后，隆基绿能、天合光能、晶盛机电、金博股份、固德威、锦浪科技、聚和材料、昱能科技、大全能源和海优新材等陆续发布“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案，回购股份便是措施之一。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力在接受记者采访时表示，光伏上市公司自2023年下半年以来的回购和增持动作，无疑向市场传递了一个明确信号，即这些公司认为当前光伏行业估值过低，而未来有着较大的增长潜力。同时，他判断，光伏行业的市场底已基本形成，未来有望迎来新一轮增长周期。

在朱克力看来，部分光伏公司发布的“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案，更进一步表明其在追求高质量发展的同时也重视投资者合理的回报。从企业角度看，这些动作有助于稳定股价、提升投资者信心；从行业角度看，反映出光伏行业的整体韧性和未来增长潜力；从经济环境看，也显示我国光伏企业在面对复杂多变的经济形势时，依然保持着相当的发展韧性。

2月22日，金博股份证券部人士告诉记者，“结合公司自身实际情况，近期我们已经完成一轮股份回购注销，新的回购股份方案有待股东大会审议通过后实施。此次回购行动，一方面由于前期公司估值低，基于对公司未来发展前景的信心；另一方面，也是积极响应近期包括上交所启动的‘提质增效重回报’专项行动，并践行其相关倡议的举措。”

市场底隐现

光伏行业的市场底已基本形成，未来有望迎来新一轮增长周期。

当上市公司及其重要股东或高管拿出真金白银“护盘”时，这不仅是对公司内部价值的认可，更可能预示着当前光伏市场正面临重要的底部拐点。

从基本面上看，自2023年下半年以来，光伏产业链各个环节价格持续下探，相关公司盈利能力承压，部分环节成本倒挂。在此背景下，光伏上市公司自2023年第三季度以来业绩分化，多数公司在第四季度出现盈利大幅下滑，甚至拖累全年业绩。SMM光伏首席分析师史真伟向记者表示，2023年光伏产能出现全面过剩，产业链价格下降，大部分企业业绩下滑，垂直一体化企业则相对更具竞争力。预计2024年上半年，光伏市场仍不乐观，企业盈利能力将继续承压。

据记者观察，2024年1月中旬下旬以来，特别是春节前后，上游原材料多晶硅下跌企稳，高品质N型多晶硅价格呈现小幅反弹。另外，光伏组件价格已跌至企业成本线，部分企业陷入亏损，价格暂时低位持稳。Info-Link Consulting在2024年春节前分析称：“目前观察中远期的组件报价仍有下探趋势，组件价格春节后暂无反弹空间，维持低迷氛围。”

但在行业相关人士看来，目前光伏市场已经处于低谷，行业也将在自我调整中穿越至暗时刻。

近日，隆基绿能总裁、创始人李振国在接受采访时表示，从技术发展的层面看，光伏行业是在变好。从光伏行业生存状态上来说，可能大家都会面临一个阶段性的困难。但如果站在发展周期的阶段来看，光伏行业处在见底的逻辑上。目前价格下探，导致很多企业已经在亏现金。2024年应该不会更坏了。

晶科能源董事长李仙德也在接受媒体采访时称，光伏行业2024年一季度会承压，但第

二、三季度会好转，将调整至合理的利润水平。并且，2024年光伏装机需求相较2023年仍有20%的增长。他认为：“现在是光伏行业最困难的时刻，会逐渐向好。”

事实上，随着光伏产业链各环节盈利下行、融资收紧、项目终止或延期、跨界企业积极性减退以及弱势企业面临被淘汰风险等，整个光伏市场的供需结构已经进入新一轮调整。

国金证券此前分析称：“自2023年下半年以来，逐渐白热化的组件价格竞争，已将行业在过剩状态下可能出现的惨烈景象展现大半，结合持续一年半的板块股价下行，投资者对光伏板块从担心、悲观、恐慌到绝望的负面情绪也基本释放完毕。我们认为2024年光伏板块将迎来基本面和市场预期的‘否极泰来’。行业景气度及主流企业报表业绩触底后，量、利预期及估值的集中修复，预计最快2024年第一季度出现。”

国金证券坚定看好这轮“修复行情”的幅度和持续性，并认为年内后续还有围绕下一轮电池技术路线选择、对2025年需求增长预期形成后的估值切换等大逻辑行情可期。

朱克力向记者表示，判断光伏行业的市场底，需要综合考虑多个因素。当前光伏行业确实面临着产能过剩、产品价格低位以及业绩承压等问题，站在发展周期的角度来看则应当处在见底的逻辑上。这意味着短期内可能面临一些困难，但长期来看光伏行业发展前景依然光明。我国经济环境正在逐步复苏之中，对新能源产业的支持力度也在持续加大，为光伏行业未来发展提供了有力支撑。同时，随着技术不断进步和成本持续降低，光伏发电竞争力将进一步提升，市场需求也有望持续增长。

朱克力判断，光伏行业的市场底已基本形成，未来有望迎来新一轮增长周期。

钛白粉“涨价潮”再起 行业巨头接连调涨价格

本报记者 陈家运 北京报道

进入2024年，钛白粉延续了

2023年的涨价势头。近日，龙佰集团(002601.SZ)、中核钛白(002145.SZ)以及惠云钛

业(300891.SZ)等多家钛白粉巨头纷纷宣布上调产品价格。《中国经营报》记者从多家企

业了解到，此轮涨价的主要原因还是现阶段海外需求旺盛，企业订单充足。同时，今年以来成本端

长期处于高位，涨价有助于改善企业利润。中研普华研究员陈博向记者

表示，海外市场的强劲需求以及钛白粉出口量的增加是此轮涨价的重要原因。

价格上涨

在成本高位等因素推动下，钛白粉行业龙头纷纷宣布上调产品价格。

中核钛白公告称，自2024年1月19日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中，国内客户销售价格上调500元/吨，国际客户销售价格上调100美元/吨。

同时，惠云钛业发布的公告显示，自2024年1月19日起，在现有钛白粉销售价格基础上，调整公司各型号钛白粉销售价格。其中，国内各类客户销售价格上调700元/吨，国际各类客户出口价格上调100美元/吨。

截至目前，龙佰集团、安纳达

(002136.SZ)等20多家钛白粉生产企业均发布了涨价函，国内市场涨幅为500元/吨—700元/吨，国际市场上调100美元/吨。

“此轮钛白粉企业涨价的主要原因是原材料价格持续居高不下。”陈博告诉记者，整体来看，2024年开年，钛白粉原材料钛矿依然供应紧张，价格高位上行。以攀枝花46品位10钛矿价格为例，1月20日，其不含税出厂成交价格为2190元/吨至2220元/吨，较1月初每吨上涨约30元至50元。

记者注意到，这已经是钛白粉行业自2023年以来经历的第八轮

涨价。

多家企业在涨价函中明确提到，近期钛白粉原材料价格上涨是导致产品价格上调的主要原因。陈博告诉记者，钛白粉的主要原材料(包括硫酸、钛矿石)价格上涨，直接推高了钛白粉的生产成本，进而导致价格上涨。

陈博进一步指出，钛矿和硫酸这两个产品价格走势均处于近10年的历史高位区间。尤其是2023年受多重因素影响，原油等国际大宗商品价格持续上涨，国内硫酸、氯气等基础材料价格也出现了阶段性暴涨，这导致钛白粉原材料

成本上涨明显。

回顾2023年，钛白粉市场价格整体呈现上涨趋势。2023年年初国内钛白粉均价为15933.33元/吨，2023年年末均价为16483.33元/吨，年内价格上涨幅度为3.45%。同时，钛精矿行情呈M字走势，整体行情也呈现上涨态势。2023年年初国内钛精矿均价为2115元/吨，年末均价为2173.33元/吨，年内价格上涨幅度为2.76%。

生意社方面表示，目前，原料市场行情处于高位，钛白粉厂家压力较大。多数企业以交付前期订单为主，新单成交一般。市场整体以维稳运行为主。

以上，成为全球钛白粉第一生产大国。

民生证券研报显示，近年来，国内钛白粉产能快速扩张。在钛矿、能源等价格持续高企的情况下，海外巨头加快退出钛白粉市场，国内产品出口迎来黄金发展期。2023年，钛白粉行业涨价函频发，叠加海外厂商退出，行业信心得到提振。2024年，国内涂料领域修复节奏以及出口海外持续增长预期的兑现值得重点关注。

需求增长

随着全球经济的好转，钛白粉市场迎来了需求的稳定上升期。这一趋势成为推动近期钛白粉价格上涨的重要原因之一。

陈博表示，全球建筑、涂料、塑料等行业对钛白粉的需求不断释放，导致现货资源供应偏紧，钛白粉价格随之上涨。同时，国内钛白粉产线检修节奏提前、库存偏低、下游积极囤货，进一步加剧了钛白粉价格的攀升。

陈博还指出：“长期来看，随着产能的调整、环保政策的实施以及市场需求的增加，钛白粉价格在2024年还有逐步上涨的可能。此外，随着我国钛白粉企业技术水平的提升，产品在国内外市场的竞争力将进一步提高。2023年钛白粉出口量为163万吨左右，2024年钛白粉出口量预计达到180万吨。预计未来钛白粉出口份额稳步增加，对钛白粉新增产能有一定的利好。加之国际市场钛白粉产能退出，更加利好国内钛白粉出口，未来钛白粉出口将继续稳中有升。”

业内人士表示，钛白粉应用场景广泛，其需求增长与全球经济的发展和人民生活水平的提高密切相关。尤其是人口众多的发展中国家在工业化和城镇化进程中需求增长，将成为刺激钛白粉市场增长的重要动力。全球涂料、油漆需求呈增长态势以及国内房地产行业庞大的存量与翻新需求，也将为钛白粉市场增长提供额外的推动力。

中国涂料工业协会数据显示，预计到2025年，我国涂料产量将达到3000万吨，2021年至2025年复合增速为4.96%。未来随着房地产景气度好转，有望进一步拉动钛白粉需求，带动钛白粉价格上涨。

此外，龙佰集团方面表示，由于涂料行业、塑料行业和造纸行业等下游行业的需求日益增加，全球钛白粉消费量呈现稳定增长态势。2016年至2021年的复合年增长率为3.9%。“根据相关专业机构统计及预测，因全球经济低迷影响，市场需求不及预期，2022年全球钛白粉市场需求量约为690万吨，预计2025年达到750万吨。”

出口旺盛

钛白粉行业出现的涨价潮，除了原材料价格上涨的因素外，出口市场的旺盛表现也成为推动此轮涨价的重要原因之一。

陈博表示，2023年国内钛白粉产量同比增长6.3%至416万吨，产能利用率达80%，同比下降3个百分点，但仍处于较高水平。同时，随着中国钛白粉在全球市场的竞争力持续提升，出口量也在稳步增长，出口量基本占产量的1/3左右。

隆众资讯分析师王晓倩向记者

指出，2019年—2023年，中国钛白粉出口量呈逐年递增的态势，目前出口依存度达到41%。其中，2022年出口量达140.58万吨，同比增加7.17%，创下近5年来的新高。

不过，随着国内钛白粉项目的改扩建不断推进，我国钛白粉产量增长率长期高于表观消费需求增长率。为了缓解这一问题，钛白粉生产企业开始积极拓展海外市场，并取得了显著成效。目前，中国钛白粉产能占全球产能的50%