编辑 卓洋 美编 张彬 责校 池红云 电话:64101949 bbtzbs@163.com

光伏三季报扫描:5家龙头亏损加剧



2026年前三季度,受政策调整影响,国内光伏新增装机量下滑,光伏行业供需失衡态势仍在延续。置身行业周期之中,A股光伏主产业链龙头企业也仍在压力中前行。

经同花顺iFinD统计,在阳光电源、阿特斯、隆基绿能、协鑫集成、通威股份、晶澳科技、TCL中环、爱旭股份、天合光能、晶科能源等10只光伏龙头股中,仅阳光电源前三季度保持盈利,但其当期净利同比降超四成;其余9家前三季度净利全部亏损,其中6家同比增亏(或转亏)。盈利含金量同样偏弱,7家前三季度经营净现金流同比下滑。

行业承压之下,不少龙头企业也正持续深化储能、半导体材料等领域的布局。从近期来看,TCL中环筹划收购中环领先半导体科技股份有限公司(以下简称"中环领先")股权、天合光能筹划出售天合开拓者光伏支架(江苏常州)有限公司(以下简称"天合跟踪")股权等,均受到市场高度关注。

立足长远,企业端对光伏行业发展前景仍持乐观态度。11月2日,天合光能方面在接受北京商报记者采访时表示,当前光伏行业已进入U型周期尾部阶段,预计随着反内卷各项措施的持续推进,行业整体将持续回暖。

修复信号不明显

伴随A股三季报收官,A股光伏主产业链龙头企业最新经营情况也被摆上台面。

通过梳理阳光电源、阿特斯、隆基绿能、协鑫集成、通威股份、晶澳科技、TCL中环、爱旭股份、天合光能、晶科能源等光伏主产业链龙头企业前三季度业绩表现不难看出,目前行业整体业绩承压状态仍未出现明显改善。

营收方面,经同花顺iFinD统计,前述光伏龙头股中,仅爱旭股份、TCL中环两家今年前三季度实现营收同比增长,其余8家则均出现同比下滑。其中,阿特斯当期营收降幅居首,为40.37%,公司当期实现营收约为186.47亿元。阳光电源、晶澳科技、晶科能源当期营收降幅则在20%—40%之间。

盈利能力方面,仅阳光电源前三季度仍保持盈利,公司当期实现归属净利润约65.99亿元。除阳光电源外,其余9家企业今年前三季度均处于亏损状态。

从净利变动方向来看也有所分化。其中,阳光电源作为前三季度唯一盈利企业,当期净利同比下降44.46%。其余亏损企业中,阿特斯当期净利同比由盈转亏;隆基绿能、爱旭股份、协鑫集成、通威股份、晶澳科技等净利则同比增亏;天合光能、TCL中环、晶科能源亏损规模较上年同期有所收窄。

聚焦今年三季度,阳光电源盈利规模居首,公司当期净利约13.41亿元。爱旭股份单季度表现则较为亮眼,公司三季度净利同比实现扭亏为盈,盈利规模约0.45亿元。对此,爱旭股份方面在接受北京商报记者采访时表示,公司凭借对BC技术路线的前瞻布局,基于ABC组件全球领先的效率优势、差异化的产品定位,跳出了同质化价格战泥潭。伴随后续行业反内卷深化、公司经营战略持续优化,以及高效产能的有序释放,公司业绩增长动能充足,有望迈入持续盈利周期。

除阳光电源、爱旭股份两股外,其余光伏龙头企业三季度净利均为亏损状态,其中阿特斯当期净利约-3.95亿元,同比由盈转亏。

不过值得一提的是,若从环比维度来看,光伏龙头股三季度净利整体呈现回暖态势。经同花顺iFinD统计,今年三季度,上述10家光伏龙头企业中,7家归属净利润实现环比增长,其中爱旭股份、晶科能源、隆基绿能环比涨幅分别为114.2%、83.18%、41.66%,位列前三。当期,仅天合光能、阿特斯、阳光电源净利环比下滑。

隆基绿能经营净现金流转负

盈利含金量方面,经同花顺iFinD统计,前述光伏龙头企业中,8家前三季度经营净现金流均为正值;仅隆基绿能、阿特斯两家为负,公司当期经营净现金流分别约为-34.67亿元、-1.2亿元。

对比上年同期来看,隆基绿能、阿特斯两股均系由正转负。其余8家企业中,还有阳光电源、晶澳科技等5家今年前三季度经营净现金流出现同比下滑的情况。其中阳光电源下滑规模居首,由上年同期的99.14亿元降至36.48亿元。

"经营现金流是企业内生造血的核心指标,出现由正转负的情况,可能代表企业主营业务收现能力'跟不上'付现支出。"中国科技咨询协会创业导师周迪表示。

资产负债端,阳光电源、天合光能等7家公司今年三季度末资产负债率相较去年年末有所增长;阿特斯、晶科能源、爱旭股份等3家资产负债率小幅降低。

另外值得注意的是,今年前三季度,上述10股中9股财务费用较上年同期出现增长,其中隆基绿能、晶科能源、晶澳科技当期财务费用相较去年同期增长规模尤为显著,仅协鑫集成当期财务费用同比下降。

据同花顺iFinD,今年前三季度,隆基绿能、晶科能源、晶澳科技财务费用分别约为14.25亿元、20.91亿元、14.4亿元,相较于2025年前三季度分别上涨16.2亿元、14.64亿元、14亿元。

中国通信工业协会两化融合委员会副主任吴高斌表示,财务费用大幅增长可能导致企业利润被挤压,降低净利率,影响现金流的健康,进而影响后续融资能力和业务扩张速度。

二级市场方面,今年内,光伏龙头企业股价表现也多数出现承压。

经同花顺iFinD统计,截至11月2日收盘,前述光伏龙头股中,9股总市值规模相较年初出现缩水,其中阳光电源11月2日收盘市值1483亿元,相较年初蒸发超2000亿元。

TCL中环则系前述企业中唯一实现年内市值增长的公司。交易行情显示,今年内,公司股价保持震荡态势,1月5日—10月30日区间累计涨幅9.45%。截至10月30日收盘,公司股价报9.38元/股,总市值379.2亿元。

多股开启外延式布局

身处光伏行业调整周期中,近期以来,光伏龙头股资本动作频频。

其中,天合光能方面正筹划出售支架资产。10月30日晚间,深南电A披露公告称,公司拟以支付现金的方式购买天合光能子公司天合光能(常州)科技有限公司持有的天合跟踪不低于51%且不超过70%的股权。

针对相关情况,天合光能方面在接受北京商报记者采访时表示,公司计划通过本次交易拟引入战略合作方,充分发挥协同效应强强联合互利共赢。公司将充分发挥光储智慧能源整体解决方案战略优势,持续夯实光储主业,聚力AIDC算电协同创新。

"该事项尚在预沟通阶段,未达公司披露标准,后续需完成尽调、审计评估及内外部审批,存在不确定性,以官方后续信息为准,避免过度解读。"天合光能方面补充道。

另外,10月19日,硅料龙头协鑫科技曾发布公告称,拟向控股股东协鑫集团收购其持有的四川协鑫锂电科技有限公司(以下简称"协鑫锂电")约81.91%控股权,实现财务并表,交易对价初步估计约25亿元。

针对相关情况,协鑫科技相关负责人告诉北京商报记者,本次收购是公司从"颗粒硅单项冠军"向"全球化多产品新能源材料平台"转型的关键落子,旨在降低对多晶硅价格周期的依赖、增厚业绩、理顺集团内锂电业务协同。锂电需求端由储能和动力电池带动,确定性较强,尤其是高压实高端产品供应偏紧,协鑫锂电业务的优势在于客户认证、品质与低碳成本,这也是行业竞争的核心。

企业端仍抱有积极预期

在历经较长时间的行业调整后,如今展望光伏行业后续发展,多家行业内企业也抱有积极预期。

其中,协鑫科技相关负责人在接受北京商报记者采访时谈道,2026年7月31日市场监管总局开展光伏行业价格合规指导,深入整治"内卷式"竞争。在此后市场签约订单价格有明显回升,若《价格法》等法律得到有效执行,可以判断行业底部已经过去。

爱旭股份方面同样告诉北京商报记者,从行业层面看,光伏行业供需格局已出现边际改善信号。具体来看,需求端,全球能源价格中枢抬升带动多地电价上行:欧洲天然气价格维持高位震荡,多国电价较年初大幅上涨,光储经济性持续凸显;国内部分省份峰谷电价差逐步扩大,且多个省份2027年机制电价竞价出现显著回升,光伏装机需求有望修复;此外中东、拉美等新兴市场装机需求保持高速增长。

供给端,爱旭股份方面亦表示,行业规范化进程持续加码:7月正式发布的三项光伏领域能耗能效强制性国家标准将于2027年1月1日正式实施,从产品端划定市场准入门槛,低于效率门槛的组件将不能继续生产和销售;10月工信部发布《光伏制造行业规范条件及公告管理办法(征求意见稿)》,进一步就新建和改扩建产能提升效率准入门槛,以生产端为抓手进一步规范行业发展。

爱旭股份方面进而提到,随着供给侧政策的落地,低效落后产能将加速出清,而拥有高效电池组件产能的头部企业将持续受益于竞争格局的优化。

北京商报记者 王蔓蕾 图片来源:视觉中国

荣昌生物两度出手回购

A股医药上市公司正掀起一轮回购潮。据北京商报记者不完全统计,仅在11月2日晚间,就有稳健医疗(300888)、联影医疗、艾力斯等超20家医药公司公告披露回购进展或相关公告,其中,荣昌生物年内已启动两轮回购,在第一轮累计回购约6万股完成后,公司又抛出了一份新的回购预案。而从业绩情况来看,涉及回购的药企前三季度业绩表现出现分化。

扎堆披露回购相关公告的超20家医药公司里,稳健医疗、联影医疗、大博医疗、新和成等已实施回购的金额较高,艾力斯则实施回购的进展较快。

具体来看,截至10月30日,大博医疗已累计回购约634.72万股,占公司总股本约1.53%,成交总金额约2.65亿元;截至10月31日,稳健医疗已累计回购约1166.43万股,占公司总股本约2%,已使用资金总额约3.36亿元;联影医疗已累计回购约262.42万股,占公司总股本约0.32%,已支付总金额约2.83亿元;新和成已累计回购约829.26万股,占公司总股本约0.27%,成交金额约2.29亿元。

艾力斯回购推进的速度较快。公司10月13日公告股份回购方案,截至10月31日,已累计回购股份约162.27万股,占公司总股本的0.36%,支付的资金总额约1.34亿元(不含交易费用)。而公司启动回购计划时,拟回购资金总额区间是1亿元至2亿元,回购期限到2027年4月12日。时隔半个多月时间,公司回购耗资已超过回购资金总额区间的下限。

值得注意的是,各家医药公司回购股份的目的各有不同,较多公司拟用于员工持股计划或股权激励,如艾力斯、联影医疗、新和成、海翔药业等,也有部分公司拟用于注销并减少公司注册资本,如稳健医疗、普洛药业等。

盘古智库高级研究员江瀚表示,不少头部药企手里现金流很稳,又找不到特别好的大额扩产方向,拿来回购比乱投项目更实在。此外,随着回购规则调整,护盘式回购的操作空间放开,企业自然愿意借着政策窗口落地动作。

荣昌生物启动了年内二次回购计划,格外引人关注。

11月2日晚间,荣昌生物发布了第一次回购进展的公告。截至10月31日,公司累计回购公司股份约6万股,占公司总股本约0.01%,已支付资金总额约663.2万元,回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。

据悉,今年7月19日,荣昌生物发布公告披露回购预案,拟以不低于2500万元、不超过5000万元回购公司股份。

而在披露第一次回购进展的同时,荣昌生物又抛出了一份新的回购预案。公司表示,截至2026年10月27日,公司A股股票收盘价格连续20个交易日内跌幅累计超过20%,为积极维护公司价值及股东权益,公司拟以3000万至6000万元资金回购公司股份。

荣昌生物今年下半年以来二级市场走势较为低迷,在7月6日盘中创出年内新高157.8元/股后,公司股价震荡走低,11月3日以84.9元/股收盘。据统计,7月6日至11月3日,荣昌生物区间累计跌幅超40%。不过,荣昌生物第一次回购计划目前仅完成买入约663.2万元,离公告下限2500万元还有较大差距,加上第二次回购计划,公司拟用于回购股份的资金按上限还有约1.03亿元,按下限还有约4836.8万元。

针对相关问题,北京商报记者向荣昌生物方面发去采访函,不过截至发稿未收到回复。

北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇认为,上市公司积极回购,有利于发挥产业资本的信号作用,是A股市场成熟化的标志之一。不过,回购价值最终取决于企业基本面能否持续向好,部分公司存在只发公告、实际执行力度弱,或是现金流承压、借回购炒作股价的情形,监管层面也持续强化对回购履约、资金来源的监管,引导回购回归价值回报本源。

北京商报记者 董亮 实习记者 张天藉

侃股 Stock talking

融资交易是柄双刃剑

周科竞

市场情绪回暖的时候,融资交易的关注度上升,部分投资者希望借助杠杆放大投资收益。但杠杆交易有两面性,上涨时增厚收益,一旦行情反向调整,亏损的幅度也会加剧。

每当市场出现阶段性回暖,场内交易情绪有所修复,融资资金的活跃度就会随之提升。对于部分投资者来说,在行情向好的阶段利用融资工具可以扩大持仓规模,放大单次交易的收益空间。正因如此,不少投资者容易只看到杠杆交易带来的收益优势,而忽略其背后隐藏的交易风险,从而在操作失误的时候承担过大的投资损失。

融资交易的本质是借用资金扩大交易体量,属于带有成本和约束条件的杠杆行为,并非普通的自有资金交易。自有资金投资,即便出现短期判断失误,只要持仓逻辑没有彻底破坏,投资者可以选择长期持有,等待行情修复,拥有足够的容错空间。而融资交易完全不同,从投资者开启杠杆的那一刻起,交易的时间约束、成本约束、风控约束就已经生效,投资容错率被大幅压缩。

在市场趋势向上、行情走势平稳的阶段,杠杆的正向作用会被放大。顺应市场趋势的持仓,能够借助额外资金扩大收益,短期账户盈利效果会更加明显。这也是很多投资者愿意在回暖行情中使用融资工具的主要原因。但市场永远不存在只涨不跌的行情,阶段性反弹之后,震荡调整、风格切换、情绪回落都是常态,一旦市场走势反转,杠杆交易的负作用便会立刻显现。

杠杆交易最大的风险,在于亏损速度和亏损幅度的双重放大。自有资金小幅回撤,只是账户浮亏比例变化,不会带来强制交易压力。而融资持仓出现连续回落,不仅本金亏损比例快速增加,叠加融资利息成本,账户整体亏损会进一步扩大。如果市场出现快速调整,持仓触及风控红线,投资者还会面临被强制平仓的风险。

强制平仓属于被动交易行为,不受投资者主观判断影响。即便投资者认可持仓股票的长期价值,不认可当下的卖出价格,也必须按照规则完成减持或清仓。很多时候,市场短期调整并非基本面走坏,只是正常的情绪回调和技术性修复,但融资持仓的强制平仓行为,会让短期浮亏变成实质性永久亏损,彻底失去后续股价修复上涨的机会。

除此之外,融资交易还会改变投资者的交易心态,进而影响整体操作节奏。使用自有资金交易,投资者心态相对平稳,能够理性看待市场波动,坚持自身的持仓逻辑和交易体系。开启杠杆之后,成本压力、平仓压力会带来持续的心理负担,投资者容易变得过度敏感,面对正常的短期震荡出现恐慌操作,频繁追涨杀跌、提前止损,很多错误的交易也因此产生。