

# 光伏新规推动供给侧改革 产业龙头业绩有望企稳

光伏产业链个股股价回撤幅度排行

简称	最新价较2021年以来高点回撤 (%)	细分行业	简称	最新价较2021年以来高点回撤 (%)	细分行业
海优新材	-88.77	光伏辅材	禾迈股份	-77.18	逆变器
弘元绿能	-87.96	硅料硅片	锦浪科技	-75.69	逆变器
金辰股份	-84.18	光伏加工设备	隆基绿能	-74.04	光伏电池组件
昱能科技	-83.91	逆变器	晶科科技	-72.86	光伏发电
金博股份	-83.29	光伏辅材	三孚股份	-72.04	其他化学原料
明冠新材	-78.66	光伏辅材	金刚光伏	-71.73	光伏电池组件
联泓新材	-78.51	光伏辅材	鹿山新材	-71.60	胶黏剂及胶带
固德威	-78.26	逆变器	裕兴股份	-71.49	膜材料
京运通	-77.98	光伏发电	福斯特	-71.49	光伏辅材
TCL中环	-77.56	硅料硅片	天合光能	-71.31	光伏电池组件
东方盛虹	-77.54	炼化化工	晶澳科技	-70.23	光伏电池组件

证券时报记者 刘俊伶

11月20日,工信部发布公告,对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行修订,引导地方依据资源禀赋和产业结构合理布局光伏制造项目,鼓励集约化、集群化发展;引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目,加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本;新建和改扩建光伏制造项目,最低资本金比例为30%。

工信部表示,本次主要依据四项修订原则:一是符合国家现行法律法规、产业政策、发展规划,以及光伏行业相关标准和规定;二是根据行业最新技术发展水平和产业发展现状大幅提升产品性能、电耗、水耗等指标,

通过标准引领产业发展,推动产业升级;三是增加能进一步规范行业发展的关键举措,如加强知识产权保护,提升资本金比例,强化质量管控等;四是通过引导企业开展光伏产品回收利用,开展光伏产品碳足迹核算、开展ESG信息披露等工作持续引导行业绿色化升级。

近年来,光伏行业供需错配形势加剧,全球光伏装机量保持上升态势,但增速有所放缓,光伏产业链各环节新增产能快速释放,导致供给侧同质化竞争激烈,光伏产品价格持续下跌。数据显示,今年第二季度,光伏主产业链各环节价格与成本倒挂,6月底进入现金成本亏损阶段,给企业经营带来严峻挑战。

从股价上来看,多数光伏概念股

近三年时间持续回调,最新价较2021年以来的区间高点平均回撤56.16%,也就是说股价出现“腰斩”,22股回撤幅度在70%以上,包括TCL中环、隆基绿能、天合光能等。

为推动行业走向高质量发展,多部门陆续出台政策指引,限制低端产能扩张。今年5月,中国光伏行业协会在光伏行业高质量发展座谈会上提出,加强对低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。7月,工信部发布《光伏制造行业规范公告管理办法(2024年本)》(征求意见稿),引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目,避免低水平重复扩张。

东海证券研报指出,随着政策端托底以及行业自律推进,短期光伏行业有望恢复有序竞争,产业链价格有

望触底回升。中长期看,全球能源转型及光伏降本增效带来经济性,需求端增长预计持续。供应端上,产能出清的稳步推进有望优化行业竞争态势,优质产能出海有望收获溢价,各环节博弈进入规范合理状态。预计2025年行业供需矛盾有望缓解,行业整体经营状况有望企稳回暖。

华泰证券研报认为,目前国内供需政策共振,政策转向信号已清晰,政策落地效果逐步显现。2024年三季度产业链龙头公司盈利能力环比改善,后续政策引导与市场化出清有望推动落后产能出清,供需格局逐步改善,产业链有望实现盈利恢复。

据证券时报·数据宝统计,A股光伏产业链相关上市公司共有109家。从业绩上来看,83家公司今年前三季度归母净利润同比下降,占比接近总数的八成,38家公司出现亏损,包括隆基绿能、TCL中环、通威股份等龙头企业。

光伏行业持续调整的过程中,机构仍持续关注。统计显示,47只光伏概念股获得5家及以上机构评级,阳光电源、德业股份、福莱特等机构数量居前,分别有38家、30家、29家。

多家机构认为,光伏行业有望迎来周期拐点,龙头企业在经历今年的“触底”后,业绩或将企稳回升。

根据5家及以上机构一致预测,47只光伏概念股2025年、2026年净利润增长率均为正值,其中阳光电源、德业股份等逆变器概念股2024年有望实现盈利增长,而隆基绿能、晶澳科技、晶科能源等组件概念股在2024年将出现亏损,明年开始扭亏为盈,业绩恢复增长。

# 多家纸企宣布涨价 行业有望迎来盈利修复

证券时报记者 张智博

近期,多家造纸企业宣布旗下产品价格涨价。根据纸业观察公众号,11月19日,金光纸业(中国)、博汇纸业、万国纸业等多家纸企同步发布涨价函,宣布将上调白卡纸价格200元/吨。

具体来看,金光纸业(中国)宣布,自11月25日起,针对宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂浆纸业有限公司生产的所有产品在目前售价基础上上调200元/吨(含税);同日,博汇纸业生产的所有卡纸类产品在目前售价基础上上调200元/吨(含税)。万国纸业宣布,自11月26日起,全系列产品在目前执行价格基础上统一涨价200元/吨。

与此同时,瓦楞纸价格也有所上涨。卓创资讯数据显示,玖龙纸业天津、东莞基地瓦楞纸价格自11月20日上调30元/吨;玖龙纸业沈阳基地计划于11月25日上调瓦楞纸价格30元/吨;河南亨利纸业的高强瓦楞纸价格亦于11月20日开始上涨。

在涨价函中,金光纸业(中国)、博汇纸业、万国纸业等几家大型纸企几乎一致表示,受今年市场原因的影响,产品价格低位运行,已严重背离实际使用价值,为维护良好市场秩序,提供更好的产品及服务,因此决定上调纸价。

近年来,受白卡纸产能过剩、终端消费需求复苏缓慢等因素影响,白卡纸价格始终处于相对较低的水平,相关生产企业利润大幅下滑,甚至亏损。因此,多家纸企在调涨纸价的同时,也会对纸机进行停机检修。11月初,玖龙纸业、万国纸业等纸企宣布价格上调200元/吨的同时,对部分纸

机停机3—10天。

在本轮价格调整中,晨鸣纸业也表示,公司白卡纸价格持续走低,经营亏损严重,对部分生产基地进行了限产停产,停机浆、纸产能703万吨,占总产能的71.7%,影响月度浆纸产量约58万吨、纸销量约35万吨。

近期,有投资者在互动平台向景兴纸业提问,是什么原因造成纸张涨价?公司回答表示,四季度工业用纸价格有涨价,涨价主要是因为近期市场有所恢复,公司产品也会根据市场需求情况调整价格。

太平洋证券表示,随着造纸行业步入四季度传统需求旺季,纸品价格上行有望带来盈利修复,建议关注林浆纸一体化龙头。

纸价上涨也传导到资本市场,据证券时报·数据宝统计,造纸板块中,11月21日,宜宾纸业股价涨停,安妮股份上涨近4%,凯恩股份、晨鸣纸业等跟涨。11月20日,宣布涨价的博汇纸业涨停,民士达、恒达新材、景兴纸业等涨幅均超过5%。

从机构关注度看,太阳纸业、华旺科技、仙鹤股份、五洲特纸、博汇纸业排名前五,分别有10家以上机构参与评级。根据机构一致预测2024年全年净利润,冠豪高新、岳阳林纸有望实现扭亏为盈,山鹰国际有望实现翻倍式增长,博汇纸业预测增幅超过90%,五洲特纸、仙鹤股份预测增幅均超过60%。

多只造纸个股均为公募基金重仓股。根据今年三季报数据,太阳纸业的基金持股量近3.6亿股,持股数最高,华旺科技、晨鸣纸业、博汇纸业、岳阳林纸的基金持股量均超过1000万股。

造纸板块公募基金三季度末持仓排名

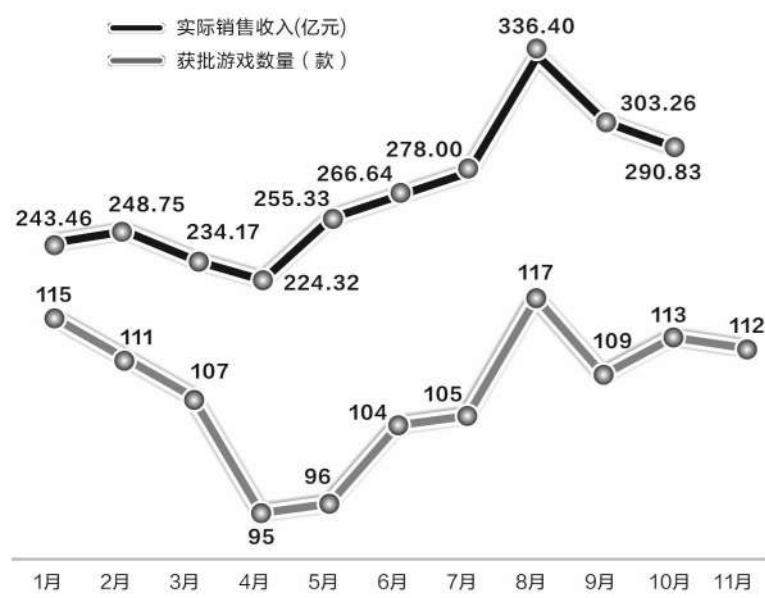


机构关注度较高的造纸个股

代码	简称	总市值 (亿元)	评级机构家数	一致预测2024年净利润增幅(%)
002078	太阳纸业	420.02	28	5.31
605377	华旺科技	61.29	20	6.88
603733	仙鹤股份	142.47	19	62.30
605007	五洲特纸	53.88	14	69.14
600966	博汇纸业	77.54	11	94.74
833394	民士达	37.56	7	22.31
600567	山鹰国际	100.22	7	143.13
600433	冠豪高新	59.14	3	扭亏
600963	岳阳林纸	107.53	2	扭亏

# 今年内近1300款游戏获批 数量已超去年

今年中国游戏市场销售收入和获批游戏数量一览



证券时报记者 张智博

11月20日晚间,国家新闻出版署公布了2024年11月份国产网络游戏审批信息,共计112款新游获批。从申报类别来看,本次获批以移动游戏为主,数量多达104款(包含46款休闲益智游戏),另有7款移动兼客户端游戏,1款移动兼网页游戏。

多家上市公司旗下新游榜上有名。据证券时报·数据宝不完全统计,冰川网络有两款新游获批,分别为《潮玩冒险团》和《梦想都市》;中青宝同样有两款新游,分别为《火星落日》和《烈焰飞雪:征战》;游族网络获批《无尽宝箱》;恺英网络获批《洪荒傲剑》,还有子公司恺英软件的《仙缘策》。

## 全年已有近1300款游戏获批

今年以来,游戏版号稳定发放。数据显示,2024年1月至11月,已有1281款新游拿到版号,总数已经超过去年全年的1075个,其中1184款为国产游戏,97款为进口游戏。2023年获批的国产游戏有977款,进口游戏98款。

下半年以来,单月获批版号数量维持在100个以上。国元证券表示,从供给侧情况看,2024年国内游戏版

号发放节奏保持稳定,政策端持续向好,版号正常获批推动大厂新品测试及上线进程,新游开始贡献业绩增量,预计伴随新产品周期开启,游戏板块的业绩有望进一步增长。

华源证券认为,目前游戏行业最为核心的投资思路仍然是新游产品周期演绎,重视重点新游产品的测试和上线时间,相关游戏产品表现超预期有望推动相关上市公司的价值重估。

## 中国游戏市场收入持续增长

今年以来,中国游戏市场销售收入持续增长,累计收入已达到2681.16亿元,比2023年大幅提高。销售收入在8月达到顶峰,为336.40亿元;9月仍维持在300亿元关口之上。

根据《2024年10月中国游戏产业报告》,10月中国游戏市场收入为290.83亿元,环比下降4.1%,但同比增长幅度仍高达14.4%。其中,中国游戏市场实际销售收入221.1亿元,同比增长17.07%;中国客户端游戏市场实际销售收入55.85亿元,同比下降0.73%;中国自主研发游戏海外市场实际销售收入16.07亿美元,同比增长29.42%。

根据全球视频游戏商务公司

游戏个股机构关注度排名

代码	简称	总市值 (亿元)	评级机构家数	9月24日以来股价涨跌幅(%)
002517	恺英网络	296.40	34	50.00
603444	吉比特	147.61	33	2.39
002555	三七互娱	367.50	28	27.18
300002	神州泰岳	249.64	26	41.81
002558	巨人网络	250.74	17	40.84
002624	完美世界	234.74	15	50.68
300418	昆仑万维	540.26	10	64.25
600633	浙数文化	139.86	10	34.76
002605	姚记科技	127.38	10	59.18
300031	宝通科技	86.85	5	46.15

Xsolla发布的《2024年秋季游戏行业报告》,2024年全球移动游戏市场总收入预计将达到987亿美元,其中中国市场预计将以346亿美元的收入领跑全球。该机构同时还预测,2024年至2027年,全球移动游戏市场复合增长率将达到6.4%,预计到2027年市场规模将达到1189亿美元。

玩家方面同样保持稳定增长。根据《2024年1—6月中国游戏产业报告》,今年上半年中国游戏用户规模达到6.74亿人,同比增长0.88%,续创历史新高。

## 游戏公司前三季度增收不增利

申万二级行业26家游戏上市公司今年前三季度营收合计681.77亿元,同比增长5.31%,但归母净利润合计却仅为73.32亿元,较去年同期下降逾30%,行业整体呈现增收但不增利状况。

例如行业龙头公司三七互娱,今年前三季度营收133.39亿元,同比上升10.76%,归母净利润18.97亿元,同比下降13.45%。对于利润下滑,公司表示对产品持续增大流量投放,使得报告期内销售费用增加。

中原证券对此表示,游戏板块目

前市场需求稳定,三季度游戏市场整体销售收入规模创单季度新高,爆款产品带动游戏出海收入大幅增长。高品质游戏产品将继续保持优秀的商业化能力,研发能力强的游戏公司长期投资价值仍存。

从机构关注度看,恺英网络、吉比特、三七互娱、神州泰岳排名居前,均有超25家机构参与评级;巨人网络、完美世界、昆仑万维等随后,评级机构均在10家及以上。

根据机构一致预测,ST华通、宝通科技2024全年净利润有望翻倍增长,增幅分别为359.12%、270.67%;神州泰岳、顺网科技、巨人网络等股净利润增幅预计均将超过30%。

11月以来,完美世界、恺英网络、汤姆猫、电魂网络接受了投资者调研。完美世界在调研中表示,第三季度游戏业务经营环比改善,公司将稳步推进以《诛仙世界》为代表的经典品类和以《异环》为代表的潮流新品的研发、测试及上线工作。电魂网络表示,已储备了多款重点产品,包括《野蛮人大作战2》、《螺旋勇士》、《轮回契约》及《修仙时代》,正积极推动研发及测试工作。汤姆猫表示,目前在研发的AI产品包括汤姆猫AI语音机器人、AI讲故事APP、AI游戏等系列产品。

### 中国股市数据第一新媒体

数据宝 shujubao2015

数据是个宝 炒股少烦恼

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供 彭春霞/制图)