

清源科技股份有限公司（证券简称：清源股份） (603628)

个股分析报告

行业：光伏支架与智慧能源综合解决方案

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；均线与布林带为基于公开历史收盘价的估算值，MACD 与部分 RSI 数据存在截至 2026 年 9 月 4 日的滞后口径

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

清源股份最新经营表现明显承压：2026 年上半年营业收入 8.18 亿元，同比下降 32.15%，归母净利润 2,105.53 万元，同比下降 75.74%，扣非归母净利润同比下降 77.85%。利润下滑主要受到国内地面支架销售及光伏电站 EPC 收入减少、汇兑损益由收益转为损失等因素影响；同期经营活动现金流净额改善至 4,439.37 万元，但应收账款升至 10.48 亿元、存货升至 3.04 亿元，营运资金质量仍需观察。

公司业务以光伏支架制造为核心，并延伸至 EPC、智慧运维及光伏电站投资运营，海外分布式支架和渠道服务是相对重要的差异化方向。2026 年上半年海外收入约 5.72 亿元，占比约 70%，其中海外分布式光伏支架销售收入约 5.43 亿元，同比增长 41.93%；但海外业务的利润转化受到汇率波动影响。2025 年公司主营业务毛利率已降至 17.34%，境内收入占比提升、国内固定支架价格竞争及电站工程成本上升共同压缩盈利空间。

公司近期启动股份回购，拟回购金额 3,250 万至 6,500 万元，用于股权激励；截至 9 月 8 日已累计回购 631.10 万元。与此同时，公司拟为下属海外子公司提供合计不超过 4,000 万元授信担保，截至 8 月 27 日公司及控股子公司对外担保总额为 13.08 亿元，占 2025 年末归母净资产的 99.24%，相关事项及海外子公司偿债能力值得持续关注。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 10.49 元，处于 MA10 和 MA20 上方但低于 MA5，呈现放量上涨后的缩量调整格局。10.75 至 10.90 元为短期压力观察区，10.30 至 10.50 元及 9.90 至 10.10 元为支撑观察区。公司总市值约 28.64 亿元，静态市盈率约 50.65 倍，当前估值对后续利润修复、汇兑损益改善及海外业务增长兑现具有较高敏感性。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	603628
成立时间	2007 年
上市时间	2017 年
总部所在地	福建厦门
核心定位	以光伏支架系统为基础的光伏智慧能源综合解决方案供应商
2025 年主营业务收入	20.59 亿元，同比增长 8.95%
2025 年主营业务综合毛利率	17.34%，同比下降 3.17 个百分点
2025 年光伏支架年产能/产量/销量	年产能约 10,774.15MW，年产量 8,856.35MW，销量 8,765.44MW，产能利用率 82.20%
2025 年累计持有光伏电站装机容量	约 305.80MW，其中分布式光伏电站约 229.20MW
数据口径提示	公司官网披露的三大基地超过 30GW 规模化产能与评级报告披露的 2025 年实际年产能 10.77GW 存在口径差异，不能直接等同

2.2 主营业务与产品布局

光伏支架及配套产品：包括分布式光伏支架、地面固定光伏支架、智能光伏跟踪器、光伏电力电子产品及部分储能产品；产品覆盖户用屋顶、工商业屋顶、BIPV 及地面电站等场景，系统和配件产品超过 200 款

- 光伏电站开发、建设及智慧运维：包括光伏电站 EPC、勘察设计、设备采购、施工安装、并网服务和运维服务，覆盖集中式及分布式光伏项目
- 光伏电站投资及清洁能源投资：主要聚焦中国工商业分布式光伏电站投资，并向储能、充电桩、微电网和虚拟电厂等数字能源应用延伸

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

清源股份位于光伏产业链中游，核心业务为光伏支架制造，同时向光伏 EPC、智慧运维和光伏电站投资运营延伸。其盈利一方面受钢材、铝材等大宗金属成本影响，另一方面取决于海外及分布式市场占比、产品设计与认证能力、电站项目回款及运营效率。

- 主要采购铝型材、碳钢结构件、不锈钢结构件、镀锌及机械加工服务，并采购部分电子控制部件。2025 年铝型材采购金额 3.37 亿元，占采购总额 24.57%；碳钢结构件采购金额 7.54 亿元，占 55.04%；不锈钢结构件采购金额 0.74 亿元，占 5.37%；三类材料合计占采购总额 84.98%。
- 2025 年光伏行业直接材料成本 13.07 亿元，占光伏行业营业成本 76.79%；其中光伏支架直接材料成本 12.88 亿元，占光伏支架成本约 75.69%。
- 公司上游议价能力总体有限。钢材、铝材等大宗金属价格受市场供需影响，公司通常属于原材料价格接受者或弱议价方；若销售合同缺乏原材料价格联动机制，材料价格上涨会挤压利润率。
- 2025 年前五名供应商采购额 6.50 亿元，占年度采购总额 43.98%。供应商名称部分匿名披露，无法仅据年报判断具体供应商集中情况。
- 下游客户主要包括大型光伏电站投资方和开发商、光伏 EPC 总包商、工商业企业和产业园区、海外户用及工商业光伏系统经销商和安装商，以及部分能源、电力和制造业客户。
- 2025 年直销收入 16.14 亿元，占主营业务收入约 78.40%，毛利率 13.52%；分销收入 4.45 亿元，占比约 21.60%，毛利率 31.23%。分销毛利率较高，但收入同比下降 13.77%。
- 2025 年前五名客户销售额 6.16 亿元，占年度销售总额 29.51%。该数据为 2025 年年度口径；部分客户以“新进前五大客户一”等方式匿名披露，无法据此确认具体客户质量或单一客户依赖程度。
- 海外分布式支架市场更看重认证、可靠性、安装便利性和本地化服务，公司具有一定品牌、渠道和服务溢价；国内地面固定支架标准化程度较高、价格竞争更激烈，客户对成本和交付周期敏感。
- EPC 业务具有项目制特征，收入波动和回款节奏受项目进度影响；2025 年国内集中式电站项目销售回款对经营现金流造成影响。
- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款账面价值 9.91 亿元，营业收入 20.88 亿元，应收账款约相当于全年营业收入的 47.5%，约为 2025 年归母净利润的 17.3 倍；应收账款期末余额 10.71 亿元，坏账准备 8,034.64 万元。同期应付票据 4.18 亿元、应付账款 1.70 亿元、合同负债 3,105 万元，应收账款相对供应商融资和合同负债仍明显偏高。2025 年经营活动现金流量净额为-1.64 亿元，2024 年为 1.84 亿元，显示下游回款和项目资金占用压力较大，不能简单认定公司对下游拥有强议价能力。2024 年末前五大应收账款客户占比为 32.14%，2025 年同口径数据在本次研究纪要中缺失，不能外推。
- 客户集中度：2025 年前五名客户销售额占年度销售总额 29.51%；供应商集中度：2025 年前五名供应商采购额占年度采购总额 43.98%。客户和供应商部分匿名披露，具体集中于何类大型客户或供应商无法确认。上述数据来源于 2025 年年度报告，客户名称匿名限制了进一步交叉判断。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	约 4.81%	约 2.90%	光伏支架业务处于扩张阶段，原材料、海运及供应链成本压力较大，盈利能力处于低位；净利率口径为二手财务整理数据，仅作参考趋势参考。
2022 年	约 9.43%	约 6.15%	海外市场需求和支架销售改善，规模效应及产品结构优化推动毛利率回升；净利率口径为二手财务整理数据，仅作参考趋势参考。
2023 年	约 10.02%	约 8.20%	海外支架业务和电站发电业务表现较好，收入增长及较高毛利率的发电业务占比提升，盈利能力继续改善；净利率口径为二手财务整理数据，仅作参考趋势参考。
2024 年	主营业务毛利率 20.51%；综合销售毛利率约 20.25%	归母净利率约 4.70%	国内固定支架价格竞争加剧，海外收入下降且汇兑损失增加，导致净利润表现弱于主营业务毛利水平；光伏支架毛利率 17.01%，光伏电站开发及建设业务毛利率 39.40%，光伏发电业务毛利率 61.23%。
2025 年	主营业务毛利率 17.34%	按归母净利润/营业收入计算约 2.75%	境内收入占比提升且境内业务毛利率仅 11.50%；国内固定支架价格战使支架毛利率降至 14.88%，电站工程收入虽增长较快但毛利率仅 10.15%，直接材料、设备和劳务成本增加。

公司属于“中游制造+海外渠道服务+部分电站运营”的混合型企业：光伏支架制造处于中游，材料成本高、对大宗金属价格缺乏议价权，规模效应和成本控制决定盈利；海外分布式支架、产品认证、结构设计和本地化服务处于相对高附加值环节；光伏发电业务毛利率较高但受资本占用、项目开发周期、电价和消纳约束。未来毛利率改善主要依赖海外及分布式支架占比提升、智能跟踪器及系统设计等高附加值产品增加、国内固定支架价格竞争缓和、原材料成本传导改善、产能利用率提升，以及电站 EPC 回款和营运资金管理改善。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	8.1790 亿元	同比下降 32.15%	归母净利润 2105.53 万元	同比下降 75.74%
2025 年度	20.8783 亿元	同比增长 8.79%	归母净利润 5743.42 万元	同比下降 36.30%

截至 2026 年 8 月 31 日，公司已披露 2026 年半年度报告，报告未经审计，为目前可获得的最新正式财报。2026 年上半年扣非归母净利润为 1903.87 万元，同比下降 77.85%；基本每股收益为 0.0774 元，同比下降 75.59%；扣非后基本每股收益为 0.0700 元，同比下降 77.71%。经营活动产生的现金流量净额为 4439.37 万元，上年同期为-1.5777 亿元，同比改善 128.14%。截至 2026 年 6 月 30 日，归母净资产为 13.3431 亿元，较 2025 年末增长 1.25%；总资产为 34.9978 亿元，较 2025 年末增长 6.07%；应收账款为 10.4750 亿元，占总资产 29.93%，较 2025 年末增长 5.71%；存货为 3.0410 亿元，较 2025 年末增长 29.96%。

2026 年上半年收入和利润均明显下滑，收入下降主要来自国内光伏新增装机节奏放缓、国内地面支架销售减少及光伏电站 EPC 业务收入同比减少。利润大幅下降的核心因素是汇兑损益由上年同期收益转为损失，汇兑损益同比减少约 6899.73 万元。业绩预告预计 2026 年上半年归母净利润为 1800 万至 2600 万元、扣非归母净利润为 1600 万至 2400 万元，正式披露数据均落在预告区间内。公司境外收入约 5.718 亿元，境内收入约 2.306 亿元，境外收入占比约 70%，海外业务仍是主要收入来源。需关注汇率风险、应收账款回款、存货周转及减值风险。

3.2 盈利预测

以上为民生证券于 2025 年 10 月 16 日发布的首次覆盖报告预测，属于单一券商历史预测，并非 2026 年半年报披露后的多机构一致预期。该报告预测的 2025 年营业收入 24.55 亿元、归母净利润 1.52 亿元，明显高于公司已披露的 2025 年实际营业收入 20.8783 亿元和归母净利润 5743.42 万元；其 2026 年预测也显著高于公司 2026 年上半年实际表现，存在明显时点滞后和下修风险。报告另预计 2025 年至 2027 年毛利率分别为 18.97%、21.05%和 21.40%，净利率分别为 6.18%、6.93%和 7.48%。预测逻辑包括海外光伏支架业务扩张、光伏电站工程及投资业务增长，以及户用储能业务在 2026 年至 2027 年逐步放量。截至本次检索，未找到 2026 年半年报披露后可公开核验的多机构一致盈利预测汇总数据。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2025 年	24.55 亿元	归母净利润 1.52 亿元	68.3%	0.56 元
2026 年	29.84 亿元	归母净利润 2.07 亿元	36.3%	0.76 元
2027 年	34.38 亿元	归母净利润 2.57 亿元	24.4%	0.94 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
民生证券	推荐	2025 年 10 月 16 日	首次覆盖报告；评级基准为报告发布后 12 个月相对沪深 300 指数涨幅超过 15%；报告参考股价为 13.43 元，未披露明确的 12 个月目标价。主要采用 PE 估值法，对应 2025 年至 2027 年预测 EPS 的 PE 分别为 24 倍、18 倍和 14 倍。该评级为单家机构的历史评级，不能视为 2026 年半年报披露后的当前有效评级或市场评级共识。

截至 2026 年 9 月 11 日，公开估值数据平台显示公司总市值约 29.09 亿元，市盈率约 69.08 倍，市净率约 2.17 倍，股息率约 0.4%，市销率约 1.3 倍，ROE 约 1.58%。截至 2026 年 9 月 10 日最近一个完整交易日，收盘价为 10.67 元；2026 年 9 月 11 日上午另一行情源显示盘中价格约 10.37 元。本纪要采用截至 2026 年 9 月 11 日平台披露的 PE、PB 数据，不将盘中价格作为正式收盘价。同花顺数据显示，截至 2026 年半年报口径每股收益约 0.08 元、每股净资产约 4.82 元，并显示静态市盈率约 50.65 倍、动态市盈率约 69.08 倍；不同平台因静态/动态 PE 口径、数据更新时点及是否采用 TTM 利润而存在差异。按 2026 年上半年归母净利润 2105.53 万元简单年化，全年利润约 4211 万元，对应约 29 亿元市值的年化 PE 约 69 倍，但该方法未考虑下半年季节性、汇率变化、订单确认和业务波动，仅供估值敏感性参考。当前 PB 约 2.17 倍不属于极端高位，但 PE 约 50 至 69 倍明显受到利润基数偏低影

响。若未来利润恢复至民生证券原预测的 2026 年归母净利润 2.07 亿元，按约 29 亿元市值计算，前瞻 PE 约 14 倍；若 2026 年全年利润接近上半年年化水平，当前 PE 仍处于较高水平。估值核心取决于汇兑损益是否恢复、海外支架业务增长能否兑现，以及户用储能业务能否形成新增利润。

四、近期消息与公告

4.1 公司启动股份回购计划，拟用于股权激励

清源股份于 2026 年 9 月 4 日召开第五届董事会第三次临时会议，并于 9 月 5 日披露回购方案。公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购股份，回购金额不低于 3,250 万元、不超过 6,500 万元，回购价格上限为 13 元/股，预计回购 250 万股至 500 万股，占总股本约 0.92%至 1.83%。回购股份拟用于实施股权激励，不用于注销或转换可转债，回购期限为 2026 年 9 月 7 日至 2027 年 9 月 6 日。

4.2 公司完成首次回购，累计回购金额 631.10 万元

公司于 2026 年 9 月 7 日首次实施回购，并于 9 月 8 日披露进展。截至公告披露日，公司已回购 617,077 股，占总股本约 0.23%，回购金额为 631.10 万元（不含交易费用），成交价格区间为 9.86 元/股至 10.76 元/股，按公告数据计算实际成交均价约 10.23 元/股。按回购方案金额测算，已完成最低回购金额的约 19.4%、最高回购金额的约 9.7%；后续回购进度取决于市场价格、资金安排及执行节奏。

4.3 披露回购事项前十大股东持股情况

公司于 2026 年 9 月 10 日披露回购事项前十名股东及前十名无限售条件股东情况。前十大股东中，HONG DANIEL 持股 81,407,607 股，占总股本 29.86%；厦门金融控股有限公司持股 41,257,827 股，占 15.13%；王小明持股 6,710,243 股，占 2.46%；厦门合英投资管理有限公司持股 4,353,050 股，占 1.60%。该公告属于回购程序要求的信息披露，相关持股数据为股东快照，不能据此认定相关股东发生了新的增持或减持交易。

4.4 2026 年上半年净利润同比下降 75.74%

公司于 2026 年 8 月 31 日披露 2026 年半年度报告。2026 年上半年营业收入约 8.18 亿元，归属于上市公司股东的净利润约 2,105.53 万元，同比下降 75.74%，基本每股收益约 0.0774 元。公司 2026 年中期拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。

4.5 海外支架业务增长，但汇兑损益拖累利润

2026 年上半年，公司海外分布式光伏支架销售收入约 5.43 亿元，同比增长 41.93%。同期汇兑损益由盈转亏，对归属于上市公司股东的净利润造成明显拖累，收入及部分业务增长未能充分转化为净利润增长。

4.6 截至 9 月 12 日未检索到新的业绩预告或业绩快报

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到清源股份在 2026 年 9 月单独发布新的业绩预告、业绩快报或利润预增/预减公告。当前最新正式业绩信息仍为 2026 年 8 月 31 日披露的半年度报告。上述结论基于相关公告索引及公告汇总页面检索，不代表公司未来不会发布新的业绩相关公告。

4.7 半年报披露股东人数及前十大股东变动

截至 2026 年 6 月 30 日，公司普通股股东总数为 28,489 户，较 2026 年 3 月 31 日减少 5,642 户，降幅约 16.53%。半年报显示，王小明期末持股 7,322,143 股，报告期内减少 1,922,200 股；清源国际有

限公司报告期内减少 477,500 股；倪望龙报告期内减少 172,475 股；王成华、王慧兰、邓惠根等股东持股有所增加。

4.8 高管减持及股权质押情况

公司公告汇总显示，2026 年 7 月 17 日前后，董事曹长森、方蓉闽等合计减持约 10.77 万股，占流通股本约 0.04%，成交均价约 6.51 元/股。截至 2026 年 9 月 4 日，公司股权质押总比例约 0.73%，质押股份约 199 万股，质押笔数为 2 笔。

4.9 全资子公司拟为下属子公司银行授信提供担保

公司于 2026 年 8 月 31 日披露，一级全资子公司清源国际（香港）有限公司拟为 Clenergy Deutschland GmbH 和 Clenergy International (UK) Limited 等下属全资子公司申请银行综合授信提供连带责任担保，合计担保金额不超过 4,000 万元，其中两家子公司分别对应 2,000 万元担保额度。截至 2026 年 8 月 27 日，公司及控股子公司对外担保总额为 130,774.78 万元，占公司 2025 年经审计归母净资产的 99.24%，无逾期对外担保。部分被担保子公司资产负债率超过 70%，本次担保尚需提交股东会审议。

4.10 公司将召开临时股东会审议担保及章程修订事项

公司计划于 2026 年 9 月 15 日召开 2026 年第一次临时股东会，审议全资子公司为下属子公司申请银行授信提供担保，以及因可转债转股导致注册资本和股份数量变化而变更注册资本、修订公司章程等事项。截至 2026 年 9 月 12 日，股东会尚未召开，上述事项仍属于待审议事项。

4.11 未检索到 9 月新增重大并购或重大资产重组公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到清源股份在 2026 年 9 月新披露重大资产重组、重大并购、控制权变更或对外收购公告。公司近期业务方向包括光伏支架、海外市场及储能业务；2026 年半年度披露中，公司提到已推出 Smart 系列、Advance 系列户用储能及工商业储能产品，并推进海外市场销售。

4.12 公司参与设立私募基金事项进入清算安排

公司于 2026 年 7 月 29 日披露参与设立私募基金对外投资实施清算的公告，该事项属于前期投资事项的清算安排，不是 2026 年 9 月新增的并购事件。

4.13 截至 9 月 12 日未检索到监管处罚或立案调查公告

截至 2026 年 9 月 12 日，未检索到清源股份在 2026 年 8 月至 9 月收到上海证券交易所监管问询、纪律处分、立案调查或行政处罚的公告。

4.14 清源股份被列入融资融券标的名单

上海证券交易所于 2026 年 7 月发布 2026 年第二季度融资融券标的证券定期调整通知，603628 清源股份被列入融资融券标的名单。该事项属于交易制度层面的标的调整，不是公司经营层面的重大利好或利空。

4.15 公司不向下修正“清源转债”转股价格

公司于 2026 年 8 月 8 日披露不向下修正“清源转债”转股价格。此前公司因限制性股票回购注销等事项，对“清源转债”转股价格进行过调整。可转债转股持续影响公司股本结构，也是公司拟于 2026 年 9 月 15 日审议注册资本及公司章程修订的原因之一。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
股票	清源股份（603628），上海证券交易所上市
收盘价	10.49 元
当日涨跌	下跌 0.18 元，跌幅-1.69%
当日开盘/最高/最低	10.67 元/10.67 元/10.31 元
当日成交量	约 7.13 万手
当日成交额	约 7460.55 万元
当日换手率	2.62%
当日振幅	约 3.37%
总股本及总市值	总股本约 2.73 亿股；按收盘价估算总市值约 28.64 亿元
估值参考	PE（TTM）口径存在亏损/不可比情况；静态 PE 约 50.65 倍，仅作参考
52 周高低点	前复权口径：最高 17.40 元（2026 年 3 月 26 日），最低 8.70 元（2026 年 7 月 22 日）；部分网站显示高点 17.47 元，存在复权方式、数据更新时间或价格口径差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	MA5 约 10.71 元，MA10 约 10.32 元，MA20 约 9.99 元	收盘价低于 MA5 约 2.1%，高于 MA10 约 1.7%、高于 MA20 约 5.0%；短线动能有所降温，但仍处于 10 日线和 20 日线上方，中期反弹结构尚未完全破坏
MACD	截至 2026 年 9 月 4 日：DIF 0.12、DEA 0.09、MACD 柱约 0.05	截至 9 月 4 日 DIF 位于 DEA 上方、MACD 柱位于零轴上方，处于偏多状态；9 月 7 日冲高后连续调整，最新 MACD 精确值未交叉核实，存在柱体收窄或短线拐头风险
RSI	截至 2026 年 9 月 4 日：RSI6 52.7、RSI12 55.1、RSI24 51.3；纳入 9 月 7 日至 9 月 11 日价格后的简单重算显示 RSI6 接近或略高于 70	截至 9 月 4 日整体处于中性区间；简单重算的短线 RSI6 明显抬升，提示短线可能存在高位震荡和获利回吐压力，但重算值不等于交易软件官方指标
布林带	中轨约 9.99 元，上轨约 10.88 至 10.90 元，下轨约 9.08 至 9.10 元	收盘价位于中轨和上轨之间且接近上轨但尚未有效突破；9 月 7 日至 9 月 8 日放量上涨抬高近期波动率，布林带有扩

指标	数值	简要解读
		张迹象
近期量价	9月7日收盘 10.85 元、涨幅 10.04%、成交额约 1.93 亿元、换手率 6.68%；9月8日成交额约 2.21 亿元、换手率 7.55%；9月9日至9月11日成交额降至约 1.16 亿元、9281 万元、7461 万元	9月7日放量上涨、9月8日成交额进一步放大但冲高回落，10.8 至 11.2 元附近抛压较明显；随后成交额连续回落、价格走弱，呈放量上涨后的缩量调整特征
主力资金	截至 2026 年 9 月 4 日可交叉核实的近 10 个交易日合计净流入约 92 万元，其中 3 个交易日净流入、7 个交易日净流出；9 月 4 日净流出约 178 万元	净流出交易日较多；9 月 11 日主力资金净额尚未由两个独立来源交叉确认，不对最新净流入或净流出作精确判断。该口径按大单、超大单划分，不等同于真实机构身份
股东与筹码	截至 2026 年 6 月 30 日，股东户数 28489 户，较 2026 年 3 月 31 日减少 5642 户，环比下降 16.53%；前十大流通股东合计持股约 53.87%。同花顺截至 2026 年 9 月 4 日显示约 53.43%	前十大流通股东集中度较高，实际可交易筹码相对有限；公开数据未显示前十大流通股东中有明显公募、社保、保险或券商资管集中持仓。股东及集中度数据存在滞后，不能视为 2026 年 9 月 11 日实时结构

截至 2026 年 9 月 11 日，清源股份收盘 10.49 元，较 9 月 7 日放量上涨后的高位持续回落。股价已跌破 MA5，但仍高于 MA10、MA20 及布林中轨，短线动能降温而中期反弹结构尚未完全破坏。9 月 7 日至 9 月 8 日成交额放大至 1.93 亿至 2.21 亿元，随后连续回落至 9 月 11 日约 7461 万元，显示放量上涨后的缩量调整。10.75 至 10.90 元附近同时对应 MA5、近期高位区域及布林上轨，是短期压力集中区域；10.30 至 10.50 元及 9.90 至 10.10 元分别构成近端和强支撑观察区。动态 PE 因最近四个季度盈利可能处于亏损或接近盈亏平衡状态，不宜使用单一倍数表达。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	10.75~10.90 元	依据包括 9 月 9 日至 9 月 10 日高位区域、MA5 约 10.71 元及布林上轨约 10.88~10.90 元；若有效放量突破 10.90 元，下一观察区域可上移至 11.10~11.20 元，即 9 月 8 日高点附近
第一支撑	10.30~10.50 元	依据包括 9 月 11 日最低价 10.31 元、收盘价 10.49 元

位置	区间	说明
		及近期回落区间；若该区域获得承接，股价可能在10.30~10.90元之间震荡
强支撑	9.90~10.10元	依据包括MA20及布林中轨约9.99元、9月1日至9月4日整理区间；若有效跌破9.90元，下一观察区间可能下移至9.60~9.80元，进一步失守后需关注9.10元附近布林下轨区域

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（主观启发式权重相对较高，约五成至六成；不是统计概率）：观察区间为10.20~10.80元。触发条件包括股价守住10.30元附近、成交额维持约6000万至1.2亿元且未出现明显板块性利空。逻辑上，9月7日大涨后至9月11日逐步缩量调整，多空可能在10.30~10.80元之间重新平衡
- 偏弱下行（主观启发式权重中等，约三成；不是统计概率）：观察区间为9.80~10.30元。触发条件包括10.30元附近反复失守、单日成交额重新放大但股价收跌，或光伏设备板块整体走弱。若跌破10.30元，可能回测MA20和布林中轨约9.99元；若9.90元也有效跌破，调整观察区间可能进一步下移
- 反弹走强（主观启发式权重偏低，约一成至两成；不是统计概率）：观察区间为10.80~11.20元。触发条件包括重新站上10.75~10.90元，且单日成交额明显回升至1.2亿元以上，最好连续两个交易日收盘站稳10.90元。需要量能重新放大以确认9月8日高位抛压被消化；若无成交量配合，价格反弹仍可能再次遇阻

③ 资金与流动性背景

近期换手率为：9月7日6.68%、9月8日7.55%、9月9日3.98%、9月10日3.18%、9月11日2.62%；近期正常成交额大致在0.23亿至0.75亿元之间，9月7日至9月8日因大涨和高波动放大至1.93亿至2.21亿元。9月11日成交额约7461万元，较前期高峰明显下降，反映短线交易热度回落、量能收缩。前十大流通股东集中度约53%至54%，数据分别截至2026年6月30日或2026年9月4日，存在滞后；前十大流通股东中未见公募基金、社保、保险或券商资管等典型机构类投资者的明确证据，主要持有人为控股股东、地方国资企业、自然人及投资公司。该结构意味着实际可交易筹码相对有限，但不能据此推断未来股价方向；期间持仓可能已发生变化。

若股价向上突破10.80~10.90元时，单日成交额重新放大至1.2亿元以上，并连续至少一个交易日维持，可作为反弹得到成交量确认的观察信号；若放量下跌且成交额超过1.2亿元，则更应视为抛压释放信号，而非简单的资金介入信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察10.30~10.50元区域能否形成短线支撑，以及失守后是否向9.90~10.10元强支撑区移动。
- 观察9.90~10.10元的MA20与布林中轨支撑是否有效；若有效跌破9.90元，关注9.60~9.80元及进一步的9.10元附近区域。
- 观察10.75~10.90元压力区能否伴随成交额放大而突破，并关注11.10~11.20元附近的后续压力观察区域。
- 观察成交额能否回到1.2亿元以上，以及放量时股价是上涨还是下跌。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

光伏支架属于光伏设备和光伏辅材行业，处于光伏产业链中游，需求与全球光伏新增装机高度相关。产品价值除钢材和铝材成本外，还取决于结构设计、抗风抗雪能力、安装效率、认证资质、项目交付和售后服务。固定支架标准化程度较高、价格竞争较强；跟踪支架包含驱动系统、控制系统、算法及结构设计，技术和项目经验要求相对更高。

6.2 竞争格局

- 固定支架产品技术和结构相对成熟，同质化程度较高，客户对材料成本、报价和交付周期敏感。清源股份 2025 年国内固定支架毛利率承压，体现了该竞争特征。
- 跟踪支架能够通过调整组件角度提升发电量，技术、项目经验和系统可靠性要求较高，竞争不完全是单纯材料价格竞争，但面临认证、项目验证和海外交付要求。
- 前瞻产业研究院引用公开行业数据称，2024 年中国光伏支架企业全球出货量前三家占比约 37.9%，前五家约 51.3%，前十家约 73.8%。该数据来自第三方行业研究，未见统一官方统计口径，应作为行业集中度参考而非精确市场份额。
- 海外市场对产品认证、结构安全、抗腐蚀、风洞测试和本地售后要求较高。清源股份在澳大利亚、德国、英国、日本、泰国、菲律宾等地设有海外分支或服务机构，但海外业务面临汇率、贸易政策、运输成本和区域需求波动风险。
- 2025 年公司境内主营业务收入 12.67 亿元，占 61.55%，毛利率 11.50%；境外收入 7.92 亿元，占 38.45%，毛利率 26.68%。境外毛利率高于境内，但 2025 年境内收入占比提升拉低整体毛利率。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
中信博（688408）	较为专注的光伏支架上市企业，重点覆盖大型地面电站、固定支架和智能跟踪支架。	与清源股份直接可比；中信博更偏大型地面电站和跟踪系统，清源股份在分布式屋顶、海外户用及工商业市场更具特色。
意华股份（002897）	通过子公司意华新能源开展光伏支架业务，较多采用生产制造、代工或大客户配套模式。	在支架制造端存在直接竞争；意华股份制造代工和大客户依赖特征更明显，清源股份拥有较完整的自主设计、产品销售、海外渠道和电站服务体系。
振江股份（603507）	主要从事风电设备、光伏支架及相关新能源装备制造，具备大型金属结构件加工能力。	在跟踪支架、大型项目配套及金属结构件制造方面存在交集；振江股份业务更加多元化，风电装备占比较高。
天合光能（688599）	光伏组件和系统解决方案综合企业，同时布局光伏支架及跟踪系统。	体量大于清源股份，支架不是唯一核心业务；双方在跟踪系统和光伏系统解决方案领域存在竞争。

公司	定位	说明
江苏国强兴晟能源科技、 深圳安泰科	光伏支架行业重要的非上市或非主要 A 股可比企业，公开行业资料显示其全球出货量居前。	主要在固定支架、跟踪支架、集中式电站项目和规模化制造方面与清源股份竞争；由于公开披露有限，不宜进行精确财务比较。

清源股份与中信博、意华股份、振江股份在光伏支架制造端具有可比性，但业务侧重不同：清源股份以分布式屋顶支架、海外户用及工商业市场、海外渠道和电站服务为特色；中信博更偏大型地面电站和跟踪系统；意华股份制造代工和大客户配套属性更强；振江股份业务更为多元。与天合光能相比，清源股份规模和业务集中度不同，主要在跟踪系统和系统解决方案领域存在交集。行业集中度数据来自第三方研究，缺乏统一官方统计口径；非上市可比企业的收入、利润率、客户结构和产能数据披露有限。

七、风险提示

- 汇兑损益风险：2026 年上半年汇兑损益由上年同期收益转为损失，相关变化使归母净利润受到约 6,899.73 万元的同比拖累；公司海外收入占比较高，汇率波动可能继续造成收入增长与利润增长不同步。
- 国内支架价格竞争与毛利率下滑风险：2025 年境内主营业务毛利率仅 11.50%，国内固定支架毛利率降至 14.88%；若国内地面支架需求和价格竞争格局未改善，海外业务增长可能不足以抵消境内业务盈利承压。
- 应收账款及回款风险：截至 2025 年末应收账款账面价值 9.91 亿元，约相当于全年营业收入的 47.5%，2025 年经营活动现金流净额为-1.64 亿元；截至 2026 年 6 月末应收账款进一步升至 10.48 亿元，国内集中式电站及 EPC 项目回款延迟可能增加坏账和资金占用压力。
- 存货及减值风险：截至 2026 年 6 月末存货 3.04 亿元，较 2025 年末增长 29.96%；若国内支架销售放缓、项目交付延迟或产品价格继续下降，可能导致存货周转放慢及减值压力上升。
- 对外担保及海外子公司信用风险：截至 2026 年 8 月 27 日，公司及控股子公司对外担保总额为 13.08 亿元，占 2025 年末归母净资产的 99.24%；拟新增为下属海外子公司提供合计不超过 4,000 万元授信担保，且部分被担保子公司资产负债率超过 70%，需关注潜在代偿风险。
- 海外业务经营风险：公司海外收入占比较高，海外市场面临汇率、贸易政策、运输成本、认证及本地化服务等因素影响；若区域需求波动或海外交付成本上升，可能压缩分布式支架业务利润。
- 盈利预测与估值风险：民生证券此前预测的 2025 年收入和归母净利润明显高于公司实际披露结果，原有 2026 年盈利预测也显著高于 2026 年上半年实际表现；在利润基数较低的情况下，公司静态市盈率约 50.65 倍，若利润修复不及预期，估值波动可能加大。
- 技术面及筹码波动风险：股价在 9 月 7 日至 9 月 8 日放量上涨后连续缩量调整，10.75 至 10.90 元附近存在压力；前十大流通股东持股集中度约 53%至 54%，实际可交易筹码相对有限，可能放大短期价格波动，但相关股东数据存在滞后性。

八、结论与展望

清源股份的中长期增长逻辑主要来自海外分布式光伏支架、产品认证与本地化服务能力，以及智能跟踪器、储能和光伏电站综合服务等业务延伸。海外分布式支架收入在 2026 年上半年保持较快增长，显示公司海外渠道和产品竞争力仍具一定支撑；若海外业务占比持续提升、汇兑损益恢复稳定、国内固定支架价格竞争趋缓，整体毛利率和利润率存在修复空间。

但当前业绩尚未验证上述增长逻辑已转化为稳定盈利。2025 年收入增长而归母净利润下降，2026 年上半年收入、利润进一步下滑，且历史预测与实际业绩存在明显偏差，不能直接采用原有盈利预测进行外推。后续需要重点观察海外订单增长能否抵消国内业务收缩、汇率变化对利润的影响是否减弱、应收账款和存货能否得到控制，以及 EPC 项目回款和电站投资运营效率能否改善。

公司回购及股权激励有助于体现管理层对长期经营的安排，但不改变当前盈利和现金流仍面临的不确定性。股价技术面暂处于反弹后的调整阶段，估值水平则明显受利润基数偏低影响；未来基本面表现、担保事项进展和量价结构变化，将共同决定市场对公司盈利修复的重新定价。

数据来源

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12287346&stockid=603628

公司介绍-清源科技 — <https://www.clenergy.com.cn/about.html>

清源科技股份有限公司 2025 年年度报告 — https://stockmc.xueqiu.com/202604/603628_20260430_3P8W.pdf

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：相关债券 2026 年跟踪评级报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12466737&stockid=603628

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2024 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=11077913&stockid=603628&utm_source=openai

《行业深度》洞察 2026：中国光伏支架行业竞争格局及企业布局（附市场份额、上市企业业绩等）_资讯_前瞻经济学人 —

https://ecoapp.qianzhan.com/details/260509-3c680750.html?utm_source=openai

公司公告_中信博首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=6530949&utm_source=openai

2021 年中国光伏支架行业重点企业对比分析：中信博 VS 爱康科技 VS 清源股份 VS 振江股份 VS 意华股份「图」_华经情报网_华经产业研究院 — https://www.huaon.com/channel/trend/846626.html?utm_source=openai

《最全》2026 年光伏支架行业上市公司全方位对比（附业务布局汇总、业绩对比、业务规划等）_行业研究报告-前瞻网 —

https://www.qianzhan.com/analyst/detail/220/260519-a426c056.html?utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12575029&stockid=603628

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12575029&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12287346&stockid=603628

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：2026 年半年度业绩预告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12440007&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628) 公司大事_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/603628/event.html?utm_source=openai

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202510161763381221_1.pdf?1760683120000.pdf —

https://pdf.dfcfw.com/pdf/H3_AP202510161763381221_1.pdf?1760683120000.pdf

清源股份财报分析_2025 年财务数据与基本面解读 | 财报帮股票投资指南 — https://caibaobang.cn/sanpk/mh-company?code=603628&tag=TOTALCURRLIAB&utm_source=openai

清源股份 (603628) - 历史交易数据 | 打板客网 — https://dabanke.com/hangqing-603628.html?utm_source=openai

清源股份(603628) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/603628/?utm_source=openai

最新公告 | 上海证券交易所 — https://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/index.shtml?productId=601969&utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：关于以集中竞价方式回购股份方案的公告暨回购报告书新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12584922&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12586514&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：关于回购股份事项前十名股东和前十名无限售条件股东持股情况的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12591987&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628) 最新动态_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/603628/index.html?utm_source=openai

清源股份_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/603628.html?utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：关于全资子公司为下属子公司申请银行授信提供担保的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12575038&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份(603628)_公司公告_清源股份：关于召开 2026 年第一次临时股东大会的通知新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12575042&stockid=603628&utm_source=openai

清源股份 - 集思录 — https://www.jisilu.cn/data/stock/603628?utm_source=openai

关于融资融券标的证券 2026 年第二季度定期调整有关事项的通知 | 上海证券交易所 — https://www.sse.com.cn/lawandrules/sselawsrules2025/trade/specific/margin/c/c_20260710_10825136.shtml?utm_source=openai

上海证券交易所主板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%B8%8A%E6%B5%B7%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E4%B8%BB%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

清源股份(603628)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=603628&utm_source=openai

清源股份(603628.SH) 股票行情_历史数据_主力资金 - 大波浪数据 — <https://www.yyqyx.com/s/603628.SH>

清源股份（截止 2026 年 6 月 30 日）股东人数为 28489 户 环比减少 16.53% — <https://news.10jqka.com.cn/20260830/c679419111.shtml>

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；均线与布林带为基于公开历史收盘价的估算值，MACD 与部分 RSI 数据存在截至 2026 年 9 月 4 日的滞后口径，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。