光伏产业周期“再平衡”，储能产业利好政策频传

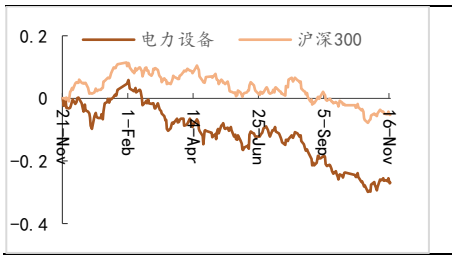
电力设备 | 行业简评报告 | 2023.11.20

评级： 看好

董海军
分析师
SAC 执证编号：S0110522090001
donghaijun@sczq.com.cn
电话：86-10-5651 1712

张星梅
研究助理
zhangxingmei@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 光伏供给侧正在发生边际变化
- 周期阶段性下行时，重点关注企业竞争力和成本控制
- 国家发改委发布《关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》

核心观点

- 光伏产业链价格继续探底。从产业链各环节看，硅料环节需密切关注实际产能投放的力度和节奏，关注成本优势显著的龙头企业；硅片环节预期盈利分化，集中度提升；电池环节关注新技术突破与进展，聚焦新技术产能实际释放情况；组件环节一二线厂商预期拉开差距，关注产品出货结构好，高盈利市场出货占比高的组件龙头企业；辅材环节相对主材格局较好，关注供给压力已基本释放，预期反转的辅材环节，如：胶膜、热场、玻璃等。
- 储能产业利好政策频传。随着经济发展带动全国用电负荷快速增长，夏季、冬季用电负荷“双峰”特征日益突出，极端气候现象多发增加了电力安全供应的压力，具有随机性、波动性、间歇性特征的可再生能源大规模接入电网对电力系统的稳定性带来新的挑战，迫切需要兜牢电力安全保供的底线。各地不断推出相关政策，预计储能成本回收机制也将逐步落地。
- 投资建议：我们维持“光伏产业供给侧正在发生边际变化”的判断，产业“供需再平衡”的周期调整需要时间。随着储能系统的持续降本提质，光储结合的趋势愈发确定。我们维持对行业“看好”的投资评级。推荐标的：天宜上佳、晶澳科技，关注通威股份等公司。密切关注光伏主产业链的价格变化。
- 风险提示：下游需求低于预期；竞争格局恶化企业盈利能力降低；政策落地不及预期等。

目录

1 本周观点.....3
2 行情表现.....4
2.1 市场表现.....4
2.2 行业表现.....4
2.3 公司表现.....7
2.4 数据跟踪.....9
3 行业新闻与公司动态.....11
3.1 行业新闻.....11
3.2 上市公司动态.....12
4 风险提示.....13

插图目录

图 1：本周市场涨跌幅.....4
图 2：年初至今市场涨跌幅.....4
图 3：电力设备上周涨跌幅排名第 30.....4
图 4：电力设备上周成交额 2884 亿元.....5
图 5：电力设备细分行业上周涨跌幅.....5
图 6：近一年电力设备走势图.....6
图 7：近一年光伏走势图.....6
图 9：近 1 年光伏 PE 走势图.....7
图 10：近 1 年光伏 PB 走势图.....7
图 11：国内碳酸锂价格（元/吨）.....9

表格目录

表 1：光伏公司表现情况.....7
表 2：储能公司表现情况.....8
表 3：本周国内多晶硅成交价（万元/吨）.....10
表 4：本周国内单晶硅片成交价（元/片）.....10
表 5：上市公司公告.....12

1 本周观点

光伏

光伏产业链价格继续探底。硅料方面，本周硅料价格持续下跌，其中，N 型料成交均价为 7.11 万元/吨，周环比下降 3.79%；复投料成交均价 6.61 万元/吨，周环比下降 3.22%。硅片方面，硅片价格小幅调整，M10 单晶硅片（182 mm /150μm）成交均价 2.37 元/片，周环比下降 0.84%；N 型单晶硅片（182 mm /130μm）成交均价降至 2.4 元/片，周环比降幅 3.23%；G12 单晶硅片（210 mm/150μm）成交均价 3.34 元/片，周环比持平。需求方面，电池价格再度下滑，组件需求有望得到刺激。电池端，M10 单晶 PERC 电池成交价降至 0.45 元/W，周环比下降 2.17%。组件端，M10 单面单晶 PERC 组件主流成交价降至 1 元/W 以下。

从产业链各环节看，硅料环节需密切关注实际产能投放的力度和节奏，关注成本优势显著的龙头企业；硅片环节预期盈利分化，集中度提升；电池环节关注新技术突破与进展，聚焦新技术产能实际释放情况；组件环节一二线厂商预期拉开差距，关注产品出货结构好，高盈利市场出货占比高的组件龙头企业；辅材环节相对主材格局较好，关注供给压力已基本释放，预期反转的辅材环节，如：胶膜、热场、玻璃等。

储能

储能产业利好政策频传。根据储能与电力市场消息，11 月 18 日，内蒙古自治区能源局印发《内蒙古自治区独立新型储能电站项目实施细则（暂行）》，允许独立储能自主选择参与电力中长期和现货市场、电力辅助服务市场等获取收益，独立储能电站向电网送电的、相应的充电电量不承担输配电价和政府性基金及附加。在容量市场（电价）运行之前，按放电量给予电网侧独立储能示范项目容量补偿，每度电的补偿标准上限为 0.35 元/千瓦时，补偿期为 10 年。

随着经济发展带动全国用电负荷快速增长，夏季、冬季用电负荷“双峰”特征日益突出，极端气候现象多发增加了电力安全供应的压力，具有随机性、波动性、间歇性特征的可再生能源大规模接入电网对电力系统的稳定性带来新的挑战，迫切需要兜牢电力安全保供的底线。各地不断推出相关政策，预计储能成本回收机制也将逐步落地。

充电桩

11 月 13 日，工业和信息化部、交通运输部等 8 部门已印发《关于启动第一批公共领域车辆全面电动化先行区试点的通知》，确定北京等 15 个城市为此次试点城市。根据通知预期目标，新能源汽车推广将聚焦公务用车、城市公交车、环卫车、出租车、邮政快递车、城市物流配送车、机场用车、特定场景重型货车等领域，推广数量预计超过 60 万辆。根据充电联盟数据，2023 年 1-10 月，充电基础设施增量为 274.4 万台，新能源汽车销量 728.0 万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为 1：2.7。

投资建议

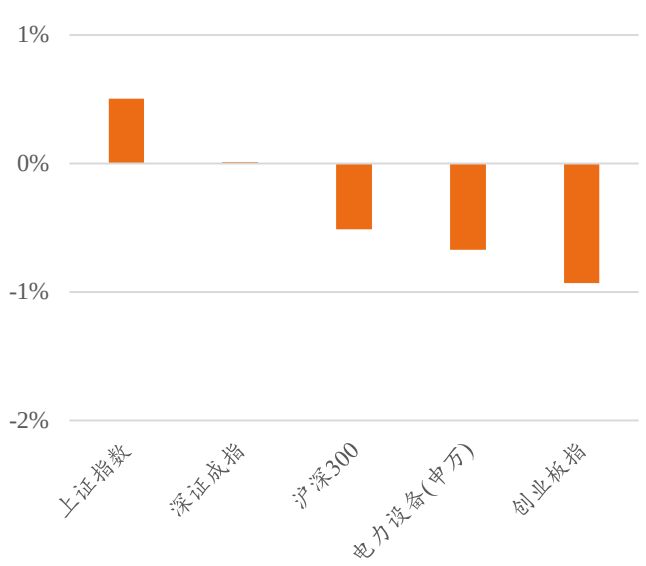
我们维持“光伏产业供给侧正在发生边际变化”的判断，产业“供需再平衡”的周期调整需要时间。随着储能系统的持续降本提质，光储结合的趋势愈发确定。我们维持对行业“看好”的投资评级。推荐标的：天宜上佳、晶澳科技，关注通威股份等公司。密切关注光伏主产业链的价格变化。

2 行情表现

2.1 市场表现

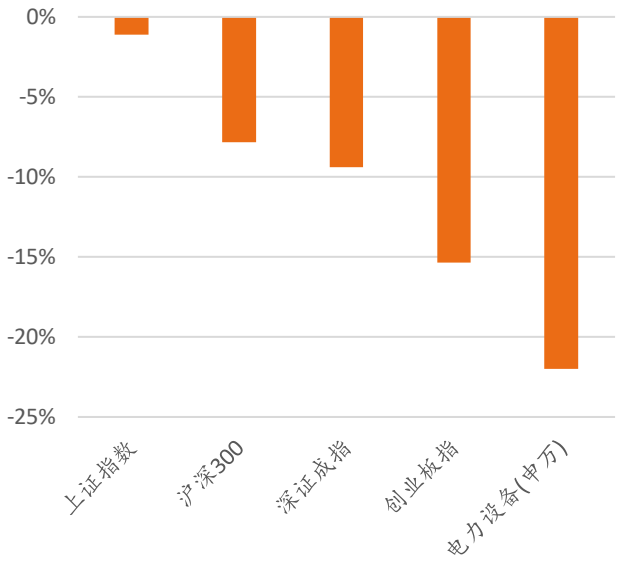
上周沪深 300 降幅为 0.51%，上证指数涨幅为 0.51%，深证成指涨幅为 0.01%，创业板指降幅为 0.93%，申万电力设备指数降幅为 0.67%，电力设备板块领先创业板指数 0.26 个百分点。

图 1：本周市场涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图 2：年初至今市场涨跌幅

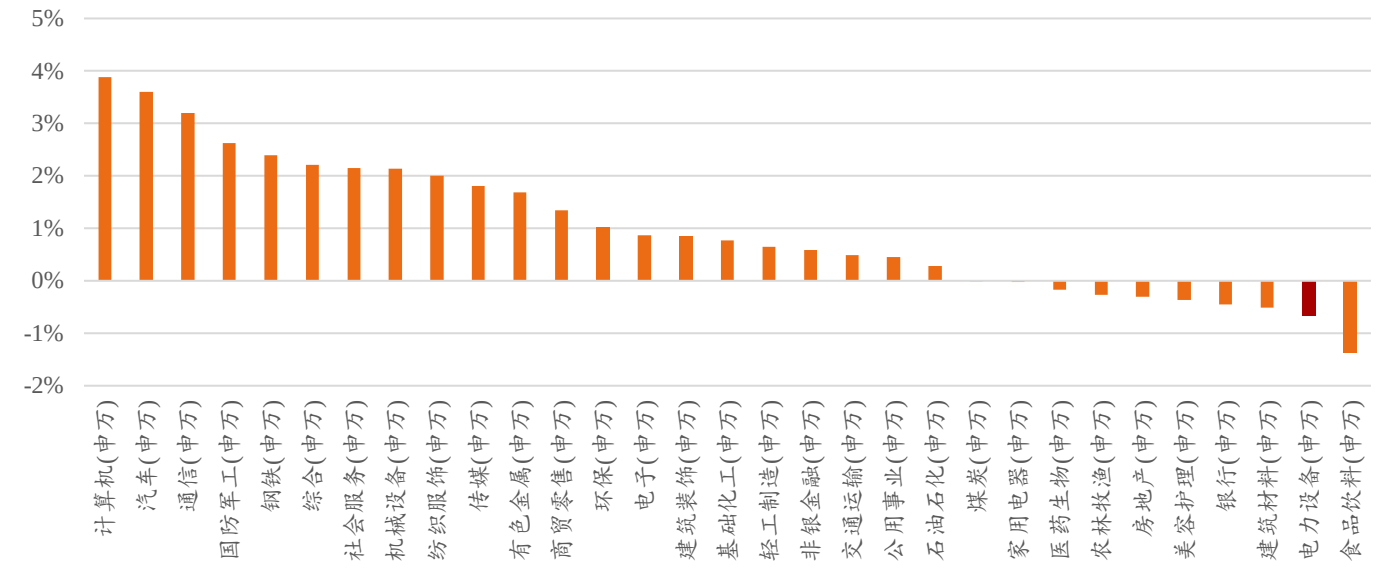


资料来源：Wind，首创证券

2.2 行业表现

上周申万一级 31 个子行业中 21 个上涨，10 个下跌。电力设备板块指数涨跌幅在申万 31 个一级子行业中排名第 30，整体表现弱于市场平均水平。

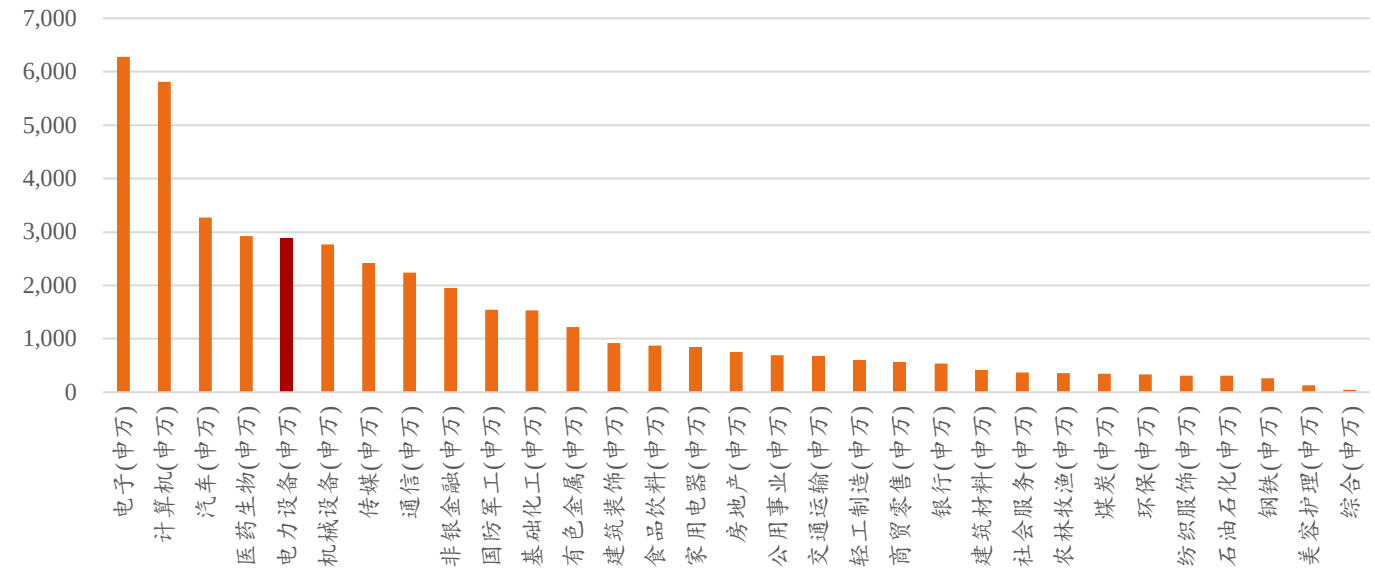
图 3：电力设备上周涨跌幅排名第 30



资料来源：Wind，首创证券

成交额方面，上周电力设备板块成交额 2884 亿元，在申万一级 31 个子行业中排名第 5。

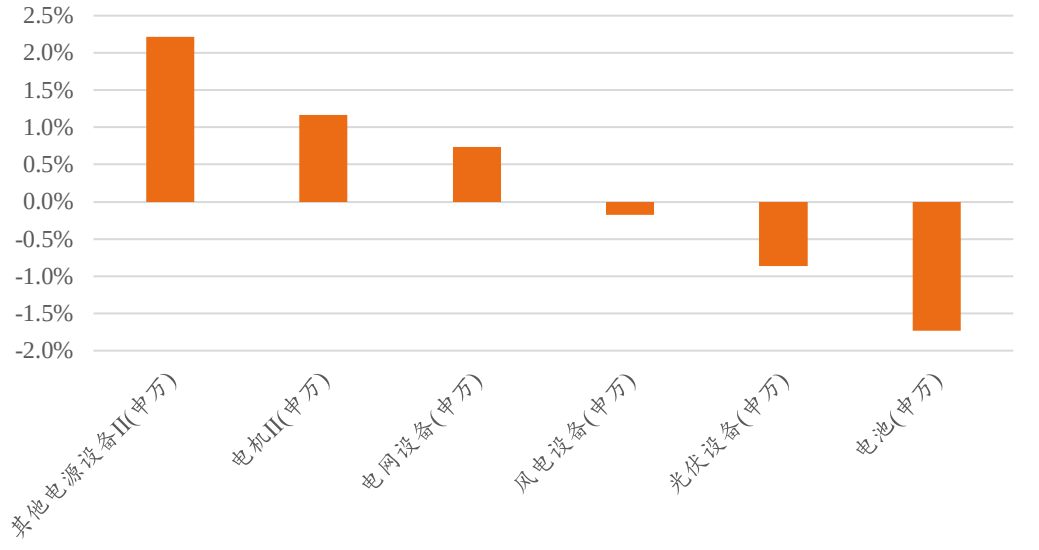
图 4：电力设备上周成交额 2884 亿元



资料来源：Wind，首创证券

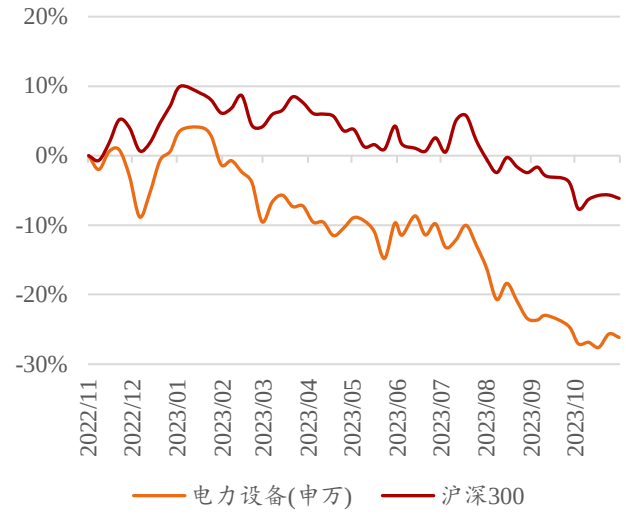
过去一周，在电力设备 6 个细分行业中，3 个行业呈上涨趋势，3 个行业呈下降趋势。其他电源设备 II 板块涨幅最大，为 2.22%；电池板块降幅最大为-1.73%，光伏设备板块次之，为-0.87%。

图 5：电力设备细分行业上周涨跌幅



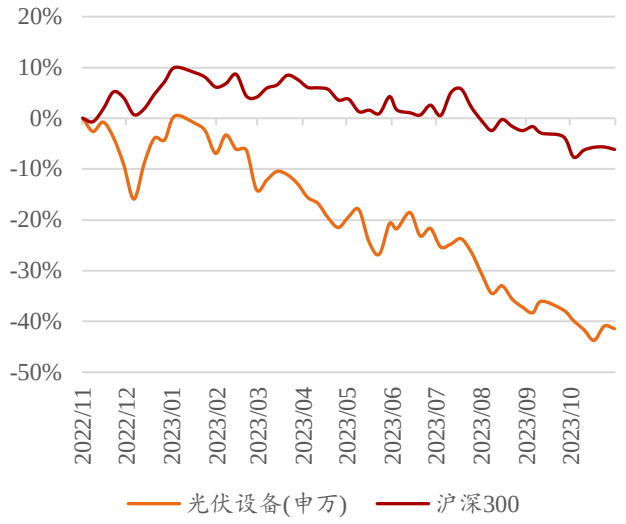
资料来源：Wind，首创证券

图 6：近一年电力设备走势图



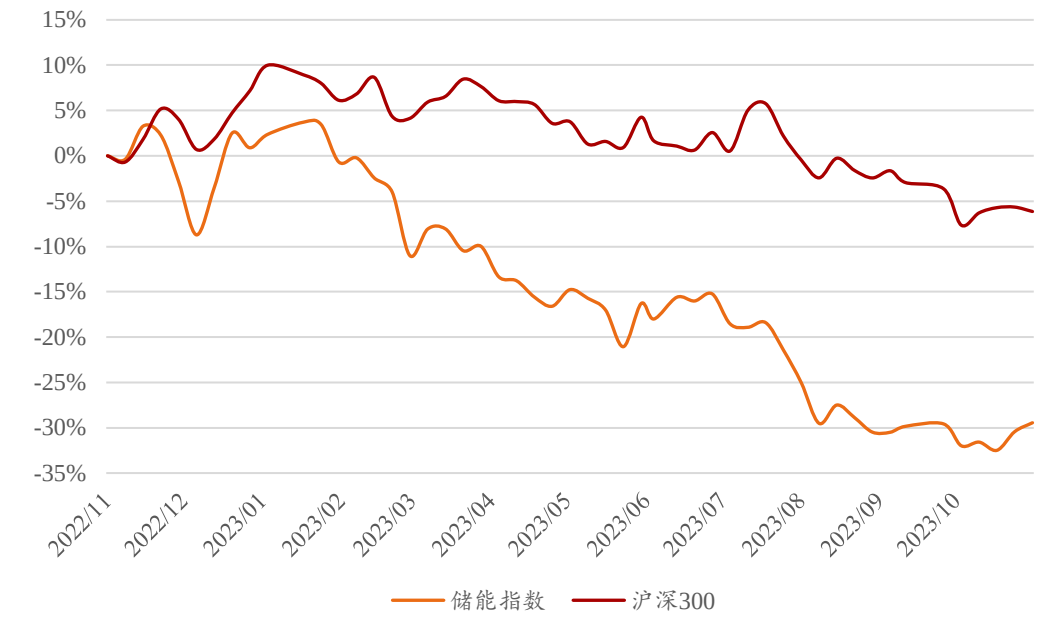
资料来源：Wind，首创证券

图 7：近一年光伏走势图



资料来源：Wind，首创证券

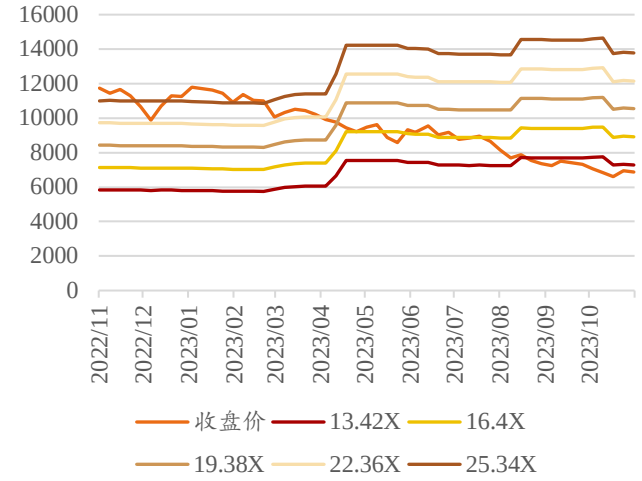
图 8：近一年储能走势图



资料来源：Wind，首创证券

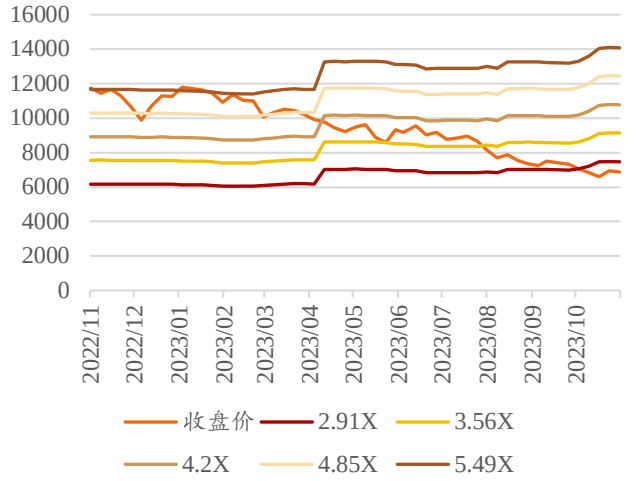
截至 11 月 17 日，光伏行业 PE（TTM）为 12.64 倍，PB 为 2.68 倍。

图 9：近 1 年光伏 PE 走势图



资料来源：Wind，首创证券

图 10：近 1 年光伏 PB 走势图



资料来源：Wind，首创证券

2.3 公司表现

本周，光伏板块涨幅前五的个股为拓日新能、京山轻机、明冠新材、上能电气、爱康科技；光伏板块跌幅前五的个股为阿特斯、中信博、沐邦高科、金博股份、大全能源。

表 1：光伏公司表现情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价（元）	PE(TTM)（倍）	总市值（亿元）
002218.SZ	拓日新能	7.18	4.63	130.74	65.42
000821.SZ	京山轻机	6.93	15.89	24.79	98.97
688560.SH	明冠新材	5.73	19.75	253.45	39.76
300827.SZ	上能电气	3.52	30.02	43.93	107.44
002610.SZ	爱康科技	2.67	2.31	-19.12	103.48
600151.SH	航天机电	2.37	6.92	-119.40	99.25
301278.SZ	快可电子	2.17	52.23	24.49	43.52
300393.SZ	中来股份	1.88	11.39	22.91	124.11
603628.SH	清源股份	1.72	12.39	18.24	33.92
603396.SH	金辰股份	1.72	50.94	70.28	59.12
600207.SH	安彩高科	1.64	4.95	541.79	53.92
600537.SH	亿晶光电	1.50	5.43	17.05	64.90
300842.SZ	帝科股份	1.19	74.00	28.40	74.19
003022.SZ	联泓新科	1.18	19.76	53.55	263.91
002506.SZ	协鑫集成	1.08	2.81	54.26	164.39
300724.SZ	捷佳伟创	1.06	76.25	18.33	265.50
688680.SH	海优新材	1.04	72.75	-38.54	61.12
688032.SH	禾迈股份	0.94	237.52	33.78	197.90
301168.SZ	通灵股份	0.91	41.20	29.68	49.44
300080.SZ	易成新能	0.61	4.96	26.42	107.94
002623.SZ	亚玛顿	0.44	27.55	51.14	54.84
300118.SZ	东方日升	0.33	18.44	14.24	210.22
601012.SH	隆基绿能	0.25	23.59	11.51	1,787.66
600438.SH	通威股份	0.18	27.30	6.06	1,229.04

688223.SH	晶科能源	0.10	10.03	13.17	1,003.00
688429.SH	时创能源	0.09	22.12	32.74	88.48
603212.SH	赛伍技术	-0.06	16.51	260.43	72.64
300763.SZ	锦浪科技	-0.13	69.71	25.22	279.43
688348.SH	昱能科技	-0.25	127.26	49.47	142.53
688147.SH	微导纳米	-0.46	43.01	91.99	195.46
600481.SH	双良节能	-0.52	9.53	11.66	178.27
603185.SH	弘元绿能	-0.53	37.82	14.37	218.53
603806.SH	福斯特	-0.69	25.98	32.81	484.31
601865.SH	福莱特	-0.72	27.48	24.98	646.14
002056.SZ	横店东磁	-0.80	14.84	11.43	241.40
688390.SH	固德威	-0.83	120.00	16.37	207.47
001269.SZ	欧晶科技	-0.88	46.23	13.23	88.94
002865.SZ	钧达股份	-1.24	94.08	11.00	213.93
600732.SH	爱旭股份	-1.28	18.56	12.01	339.31
605117.SH	德业股份	-1.47	72.85	14.52	313.31
002129.SZ	TCL 中环	-1.59	18.60	9.39	752.02
301266.SZ	宇邦新材	-1.73	48.84	35.64	50.79
300274.SZ	阳光电源	-1.80	87.46	14.83	1,298.91
688599.SH	天合光能	-1.84	30.45	10.41	661.85
688556.SH	高测股份	-1.91	45.62	10.09	154.69
300776.SZ	帝尔激光	-2.16	63.75	42.02	174.09
688503.SH	聚和材料	-2.27	67.50	21.12	111.80
300316.SZ	晶盛机电	-3.02	44.99	13.30	588.89
002459.SZ	晶澳科技	-3.33	22.92	8.44	760.08
300751.SZ	迈为股份	-3.44	121.88	38.21	339.54
688516.SH	奥特维	-3.95	97.76	20.17	219.78
688303.SH	大全能源	-4.15	33.69	7.90	722.63
688598.SH	金博股份	-4.51	79.16	30.09	110.21
603398.SH	沐邦高科	-6.04	17.59	-26.99	60.27
688408.SH	中信博	-6.08	71.20	45.11	96.70
688472.SH	阿特斯	-6.44	13.95	13.76	514.51

资料来源：Wind，首创证券

本周储能板块涨幅前五的个股为科创新源、德宏股份、苏文电能、川润股份、盛弘股份；储能板块跌幅前五的个股为宁德时代、阳光电源、德业股份、金盘科技、固德威。

表 2：储能公司表现情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	周收盘价（元）	PE(TTM)（倍）	总市值（亿元）
300731.SZ	科创新源	20.77	26.46	212.88	33.45
603701.SH	德宏股份	15.19	15.09	299.73	39.44
300982.SZ	苏文电能	14.47	37.34	30.22	76.83
002272.SZ	川润股份	10.91	6.71	-356.58	29.39
300693.SZ	盛弘股份	7.47	30.35	25.67	93.87
300499.SZ	高澜股份	5.68	17.12	18.84	52.84
301018.SZ	申菱环境	4.54	29.70	44.24	79.02
002922.SZ	伊戈尔	3.83	15.18	27.79	59.40
300827.SZ	上能电气	3.52	30.02	43.93	107.44
300565.SZ	科信技术	3.34	16.11	-22.88	33.51

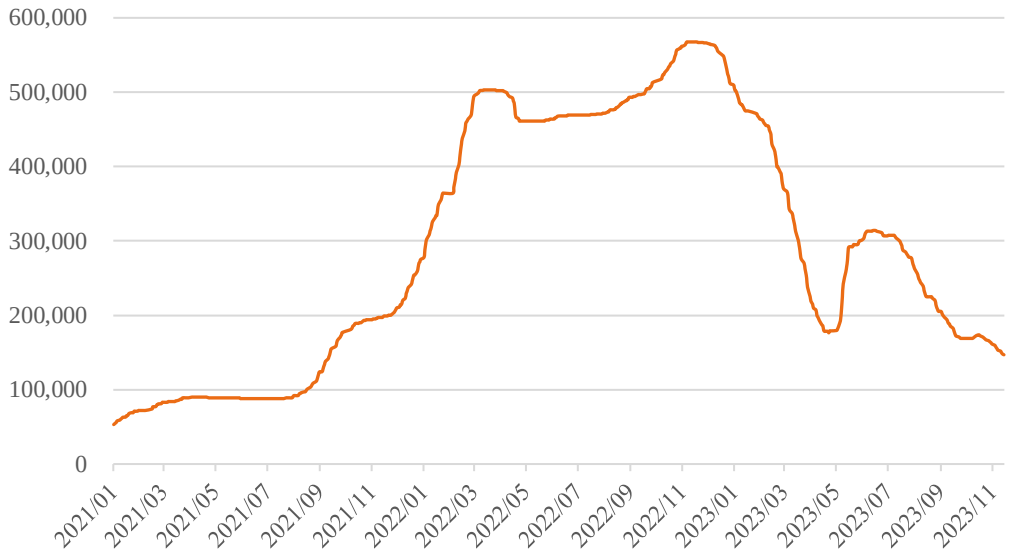
002518.SZ	科士达	3.31	28.68	18.67	168.34
300990.SZ	同飞股份	3.15	48.79	44.96	82.20
300712.SZ	永福股份	3.04	28.47	90.19	53.39
688663.SH	新风光	2.86	28.79	23.99	40.29
300249.SZ	依米康	2.80	10.27	-31.02	45.24
688517.SH	金冠电气	2.19	15.84	23.24	21.64
300001.SZ	特锐德	2.08	19.18	52.05	202.52
300376.SZ	易事特	1.38	6.61	31.40	153.90
002837.SZ	英维克	1.12	27.11	41.16	153.82
688248.SH	南网科技	0.93	28.26	69.50	159.58
688063.SH	派能科技	0.62	114.70	15.71	201.44
300438.SZ	鹏辉能源	0.26	31.36	34.33	157.88
300763.SZ	锦浪科技	-0.13	69.71	25.22	279.43
000049.SZ	德赛电池	-0.64	32.70	15.72	97.90
002484.SZ	江海股份	-0.67	17.73	20.73	149.87
688390.SH	固德威	-0.83	120.00	16.37	207.47
688676.SH	金盘科技	-1.11	32.16	30.62	137.34
605117.SH	德业股份	-1.47	72.85	14.52	313.31
300274.SZ	阳光电源	-1.80	87.46	14.83	1,298.91
300750.SZ	宁德时代	-4.39	180.73	17.95	7,948.97

资料来源：Wind，首创证券

2.4 数据跟踪

本周国内碳酸锂价格持续下降，截止 11 月 17 日，国内 99.5%电池级碳酸锂价格为 14.7 万元/吨，周环比下降 3.94%。

图 11：国内碳酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

硅料价格方面，本周硅料价格持续下跌。其中，国内 N 型料成交均价为 7.11 万元/吨，环比下降 3.79%；单晶复投料成交均价 6.61 万元/吨，环比下降 3.22%。

表 3：本周国内多晶硅成交价（万元/吨）

项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N 型料成交价	7.5	6.8	7.11	-0.28	-3.79%
复投料成交价	6.8	6.3	6.61	-0.22	-3.22%
单晶致密料成交价	6.6	6.1	6.4	-0.24	-3.61%
单晶菜花料成交价	6.3	5.8	6.1	-0.21	-3.33%

资料来源：硅业分会，首创证券

硅片价格方面，本周硅片价格小幅下降。M10 单晶硅片（182 mm /150μm）成交均价降至 2.37 元/片，周环比降幅 0.84%；N 型单晶硅片（182 mm /130μm）成交均价降至在 2.4 元/片，周环比降幅 3.23%；G12 单晶硅片（210 mm/150μm）成交均价 3.34 元/片，周环比持平。

表 4：本周国内单晶硅片成交价（元/片）

项目	最高价	最低价	均价	波动
M10 单晶硅片-182 mm /150μm	2.38	2.35	2.37	-0.84%
N 型单晶硅片-182 mm /130μm	2.43	2.4	2.4	-3.23%
G12 单晶硅片-210 mm /150μm	3.4	3.3	3.34	0.00%

资料来源：硅业分会，首创证券

3 行业新闻与公司动态

3.1 行业新闻

1. 中缅合作！签约 90 兆瓦光伏电站项目

11 月 7 日，中国电建海外投资公司与缅甸电力部合作的京荣、京达和佐托塔雅三个光伏电站项目购电协议签字仪式在内比都举行。此次三个光伏项目分别位于缅甸马圭省和曼德勒省，总装机 90 兆瓦，将为当地发展提供保障。中国作为全球领先的光伏发电技术和设备制造大国，将为缅甸提供先进的光伏设备和技术支持，帮助缅甸加速推进清洁能源建设，实现能源结构的转型升级。此次合作不仅将为缅甸的能源供应带来新的活力，还将为当地经济发展和社会进步注入新的动力。

2. 《2023 中国与全球光伏发展白皮书》

11 月 15 日，2023 第六届中国国际光伏产业大会全球首发《2023 中国与全球光伏发展白皮书》。《白皮书》共三编八章，内容主要由“一个目的”“五个维度”“三个部分”组成。其中，“一个目的”，即光伏、太阳能在未来能源革命、碳中和的四十年中，在中国与世界将起什么作用，有多大影响力，这是光伏界需要回答的大事情，也是《白皮书》的目的。“五个维度”包括：地球文明的太阳能本质、第三次太阳能革命要义、中国光伏发展基础性与主力军作用、能源革命和碳中和的战略部署，以及太阳能革命、太阳能产业革命、太阳能经济革命的整体意义。“三个部分”，即愿景基础作用认识、愿景认识、总结。

3. TCL 中环子公司向爱旭股份发起侵权诉讼

光伏专利纠纷此起彼伏，电池片龙头爱旭股份（600732）11 月 16 日发布的一纸声明再次将该议题推至聚光灯下。针对 Maxeon Solar 向德国地方法院递交关于爱旭 ABC 技术专利侵权诉讼的消息，爱旭股份称，经公司知识产权团队以及合作的欧洲知识产权律师事务所多次核验，特此确认：爱旭 ABC 产品与 Maxeon Solar 的 EP2297788B1 专利技术有着根本的不同，不存在对该专利的侵犯。

4. 爱尔兰拟定到 2030 年光伏装机量达到 8GW

爱尔兰政府日前表示，该国计划到 2030 年将安装 8GW 的光伏系统。而在 2025 年之后，爱尔兰政府安装的光伏系统装机容量将达到陆上风电的现有水平(约 4.5GW)。爱尔兰政府在《爱尔兰到 2030 年的能源安全》报告中阐述了这些目标，这是该国实现能源安全的战略。在爱尔兰环境、气候和通信部的支持下，将通过现有的措施(例如可再生电力支持计划和微型发电)以及一项将于明年推出的小规模可再生电力支持计划(SRESS)，以实现安装 8GW 光伏系统的目标。在发表的另一份报告中表示，小规模可再生电力支持计划(SRESS)将于明年启动，旨在支持规模较大的可再生能源的消费者，例如农场、公共建筑、商业和工业实体。该计划还将为可再生能源社区和其他装机容量不超过 6MW 的小型光伏项目提供进入市场的途径。

5. 云南省最高海拔光伏发电项目开工

11 月 16 日，德钦纳古光伏发电（一期）项目正式开工。同时，项目也开启了迪庆州“十四五”新能源建设的序幕。德钦纳古光伏发电项目位于德钦县佛山乡，属于云南省光伏资源较佳开发区，场址海拔在 4800 米至 5200 米之间，是截至目前全省海拔最高的光伏发电项目。第一期规划容量 10 万千瓦，工程总投资 4.9 亿元。项目建成后，每年可为德钦县提供 1.66 亿千瓦时的清洁能源，增加可再生能源比重，节约标准煤炭约 5.1 万吨，减少二氧化碳排放 15.5 万吨。

3.2 上市公司动态

表 5：上市公司公告

时间	公司简称	事件
2023/11/13	奥特维	公司于 2023 年 9 月 18 日召开 2023 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年半年度资本公积转增股本预案的议案》，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股以公积金转增 4.5 股。2023 年半年度公司不派发现金红利，不送红股。
2023/11/13	福斯特	公司于 2023 年 4 月 3 日召开第五届董事会第十八次会议和第五届监事会第十八次次会议，审议通过了《关于归还募集资金及继续使用募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司将“福 20 转债”暂时闲置募集资金中的不超过人民币 1 亿元、“福 22 转债”暂时闲置募集资金中的不超过人民币 10 亿元临时用于补充公司流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。11 月 13 日发布公告，公司已累计归还“福 20 转债”募集资金暂时补充流动资金金额为 1 亿元、“福 22 转债”募集资金暂时补充流动资金金额为 1.6 亿万元，“福 20 转债”暂时补充流动资金已全部归还、“福 22 转债”暂时补充流动资金余额 7.7 亿元暂未归还。
2023/11/13	福莱特	经中国证监会《关于核准福莱特玻璃集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，公司于 2022 年 5 月 20 日向社会公众公开发行了 4,000 万张 A 股可转换公司债券，每张面值人民币 100 元，发行总额人民币 40 亿元。根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规的规定及《福莱特玻璃集团股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书》约定，“福莱转债”自 2022 年 11 月 28 日起进入转股期。自 2022 年 11 月 28 日至 2023 年 7 月 19 日期间，“福莱转债”已累计转换为公司 A 股股票数量为 1207 股。
2023/11/14	爱旭股份	2023 年 11 月 14 日，上海爱旭新能源股份有限公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购股份 156 万股，已回购股份占公司总股本 18.3 亿股（截至 2023 年 11 月 13 日）的比例为 0.09%，购买的最高价为 19.30 元/股，最低价为 18.90 元/股，已支付的总金额为 2992.7 万元（不含交易佣金等交易费用）。
2023/11/15	东方日升	东方日升新能源股份有限公司于今日收到中国证券监督管理委员会宁波监管局下发的《关于对东方日升新能源股份有限公司采取出具警示函措施的决定》，决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。公司应当于收到本决定书后 30 日内向监管局报送整改报告,采取切实有效的措施，做好信息披露工作，重视风险揭示，及时披露可能对公司生产经营、公司股票及衍生品种交易价格或投资决策等产生较大影响的重大诉讼、仲裁事项。
2023/11/16	锦浪科技	为满足全资子公司宁波锦浪智慧能源有限公司、宁波市晨羊新能源有限公司、宁波市晓婕新能源有限公司的生产经营需求，锦浪科技于 2023 年 11 月 16 日就为上述公司与中国工商银行股份有限公司象山支行、中国民生银行股份有限公司宁波分行申请的授信及贷款提供连带责任保证并签署了共计 3.4 亿元的保证合同。
2023/11/16	双良节能	公司全资子公司双良硅材料（包头）有限公司近日与鄂尔多斯银行股份有限公司包头分行分别签署了《流动资金借款合同》与《银行承兑汇票承兑合同》。为确保债务人全面、及时履行其在 2 个合同下各项义务，保障债权人债权的实现，公司作为保证人与债权人签署了相应的《保证合同》，愿意向债权人提供保证担保。此外，与厦门建发融资租赁有限公司签署了《融资租赁合同》及其他相关合同及附件。公司与出租人签署了《保证合同》，自愿对主合同三项下承租人的全部义务承担保证责任，出租人同意由公司对上述债务承担保证责任。
2023/11/16	TCL 中环	近日，公司收到 Maxeon 通知，因上海爱旭新能源股份有限公司、其子公司 Aiko Energy Germany GmbH、Solarlab Aiko Europe GmbH 及其分销商 Memodo GmbH 在未经许可的情况下使用了 Maxeon 在欧洲专利号为 No.EP2297788B1（“背接触太阳能电池”或“BC 电池”）的专利，此专利是 ABC 电池（背接触电池）或 IBC 电池（叉指状背接触电池）的专有基础性技术。Maxeon 的子公司 Maxeon Solar Pte. Ltd.已经采取法律途径维护自身知识产权，并在德国曼海姆地方法院对上海爱旭新能源股份有限公司、其子公司 Aiko Energy Germany GmbH、Solarlab Aiko Europe GmbH 及其分销商 Memodo GmbH 提起了专利侵权诉讼，主张权利。

资料来源：Wind，首创证券

4 风险提示

下游需求低于预期；竞争格局恶化企业盈利能力降低；政策落地不及预期等。

分析师简介

董海军，分析师，北京大学硕士，2020 年 8 月加入首创证券。

张星梅，复旦大学硕士，对外经济贸易大学学士，2022 年 11 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. **投资建议的比较标准**
   投资评级分为股票评级和行业评级

   以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. **投资建议的评级标准**
   报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅－5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现