

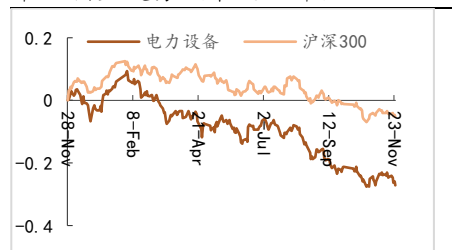
评级： 看好

核心观点

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

- 光伏产业周期“再平衡”，储能产业利好政策频传
- 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

- 硅料价格仍在继续探底。本周 N 型硅料成交价格区间在 6.8-7.2 万元/吨，成交均价为 6.88 万元/吨，环比下降 3.23%；单晶致密料成交区间为 6.0-6.4 万元/吨，成交均价为 6.22 万元/吨，环比下跌 2.81%。拉晶环节开工率上调有助于硅料环节需求提升，但临近年底行业整体供需关系仍较为悲观，后续重点观察硅料本轮下跌的底部价格区间。组件端，受抛售库存等情况影响，下游观望情绪增加，本周 182 PERC 组件均价 0.98-1.03 元/w，210 PERC 保持 1.03-1.08 元/w，N 型 TOPCon 价格 1-1.2 元/w。
- 欧盟加大电网投资，关注电力设备出海。根据 Bloomberg 消息，欧委会计划在未来十年内投资 5840 亿欧元升级欧洲电网基础设施，助力能源结构转型，该草案最早可追溯于欧洲能源系统数字化计划相关内容，预计后续还需经过多个部门投票后形成正式法案。在欧盟电网投资政策的推动下，电力设备出海或迎来契机，关注产品竞争优势明显，海外渠道提前布局，注重产品数字化、智能化的电力设备公司。
- 国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知（征求意见稿）》，规范新型储能并网接入管理，其中指出，要以市场化方式促进新型储能调用，国家能源局派出机构应会同各地能源主管部门充分考虑新型储能特点，加快推进完善新型储能电站参与电能量市场和辅助服务市场有关细则，通过合理扩大现货市场限价区间、建立容量补偿机制等市场化手段，促进新型储能电站“一体多用、分时复用”，进一步丰富新型储能电站的市场化商业模式，预计储能成本回收机制也将逐步落地。
- 投资方向：光伏板块的股价表现反应了市场对竞争格局的担心，我们维持“光伏产业供给侧正在发生边际变化”的判断，随着相关产业链价格体系的“再平衡”，预计相关公司的估值预期将趋于稳定；随着储能系统持续降本提质，光储结合的趋势愈发确定；海外电网投资加速趋势，利好电力设备出海。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，海兴电力，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 28.....	4
图 4：电力设备上周成交额 2429 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

硅料价格仍在继续探底。本周 N 型硅料成交价格区间在 6.8-7.2 万元/吨，成交均价为 6.88 万元/吨，环比下降 3.23%；单晶致密料成交区间为 6.0-6.4 万元/吨，成交均价为 6.22 万元/吨，环比下跌 2.81%。拉晶环节开工率上调有助于硅料环节需求提升，但临近年底行业整体供需关系仍较为悲观，后续重点观察硅料本轮下跌的底部价格区间。组件端，受抛售库存等情况影响，下游观望情绪增加，本周 182 PERC 组件均价 0.98-1.03 元/w，210 PERC 保持 1.03-1.08 元/w，N 型 TOPCon 价格 1-1.2 元/w。

欧盟加大电网投资，关注电力设备出海。根据 Bloomberg 消息，欧委会计划在未来十年内投资 5840 亿欧元升级欧洲电网基础设施，助力能源结构转型，该草案最早可追溯于欧洲能源系统数字化计划相关内容，预计后续还需经过多个部门投票后形成正式法案。在欧盟电网投资政策的推动下，电力设备出海或迎来契机，关注产品竞争优势明显，海外渠道提前布局，注重产品数字化、智能化的电力设备公司。

国家能源局发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知（征求意见稿）》，规范新型储能并网接入管理，其中指出，要以市场化方式促进新型储能调用，国家能源局派出机构应会同各地能源主管部门充分考虑新型储能特点，加快推进完善新型储能电站参与电能量市场和辅助服务市场有关细则，通过合理扩大现货市场限价区间、建立容量补偿机制等市场化手段，促进新型储能电站“一体多用、分时复用”，进一步丰富新型储能电站的市场化商业模式，预计储能成本回收机制也将逐步落地。

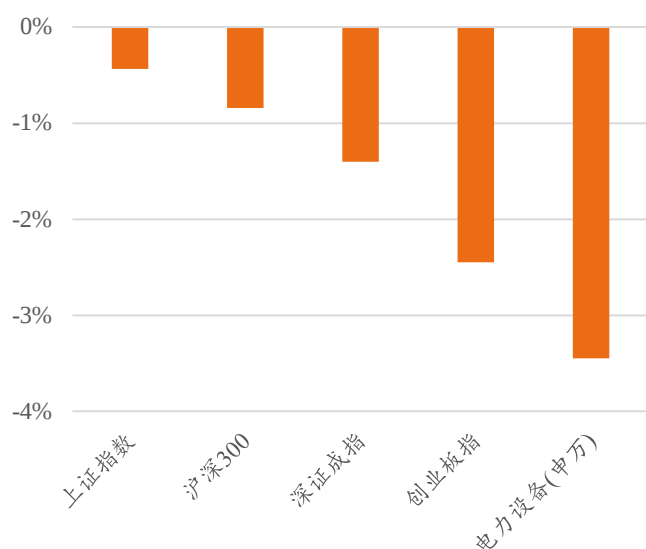
投资方向：光伏板块的股价表现反应了市场对竞争格局的担心，我们维持“光伏产业供给侧正在发生边际变化”的判断，随着相关产业链价格体系的“再平衡”，预计相关公司的估值预期将趋于稳定；随着储能系统持续降本提质，光储结合的趋势愈发确定；海外电网投资加速趋势，利好电力设备出海。我们维持对行业“看好”的投资评级。推荐标的：天宜上佳、晶澳科技，海兴电力，关注通威股份等公司。密切关注光伏主产业链的价格变化。

2 行情表现

2.1 市场表现

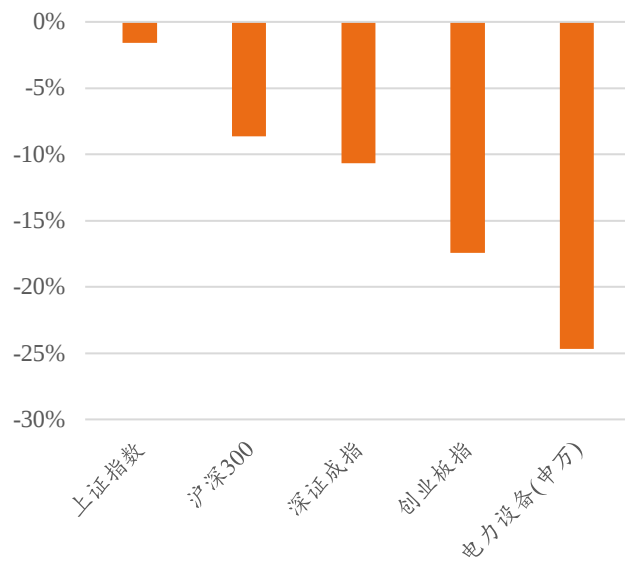
上周沪深 300 降幅为 0.84%，上证指数降幅为 0.44%，深证成指降幅为 1.4%，创业板指降幅为 2.45%，申万电力设备指数降幅为 3.45%，电力设备板块落后创业板指数 1 个百分点。

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

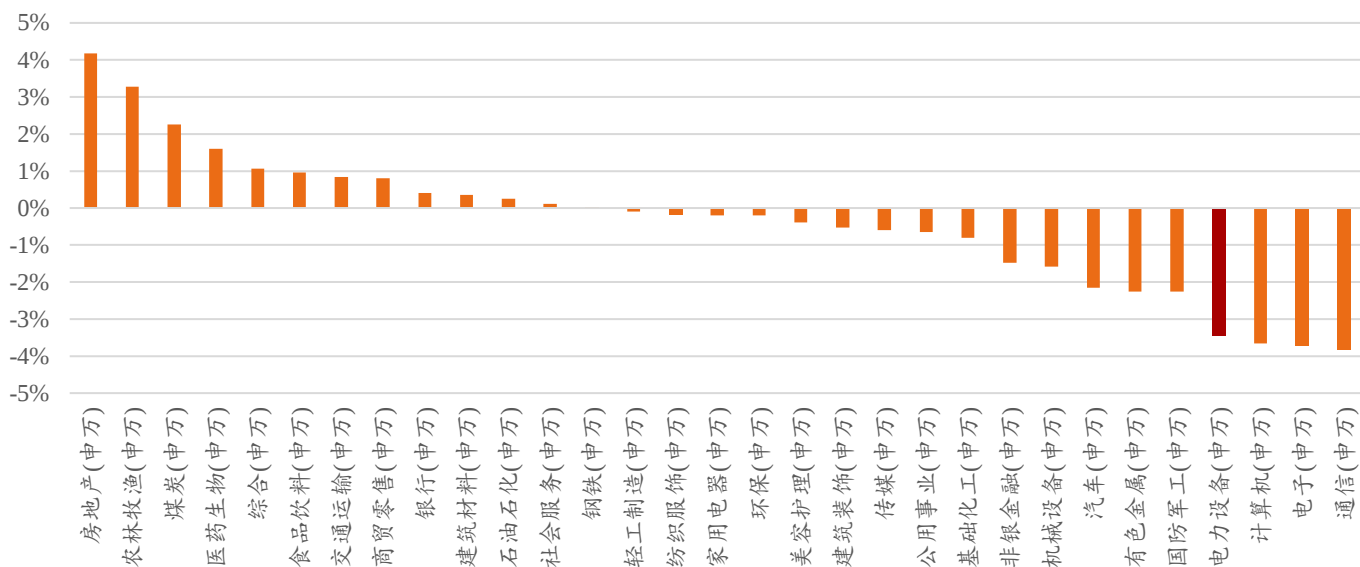


资料来源：Wind，首创证券

2.2 行业表现

上周申万一级 31 个子行业中 13 个上涨，18 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 28，整体表现弱于市场平均水平。

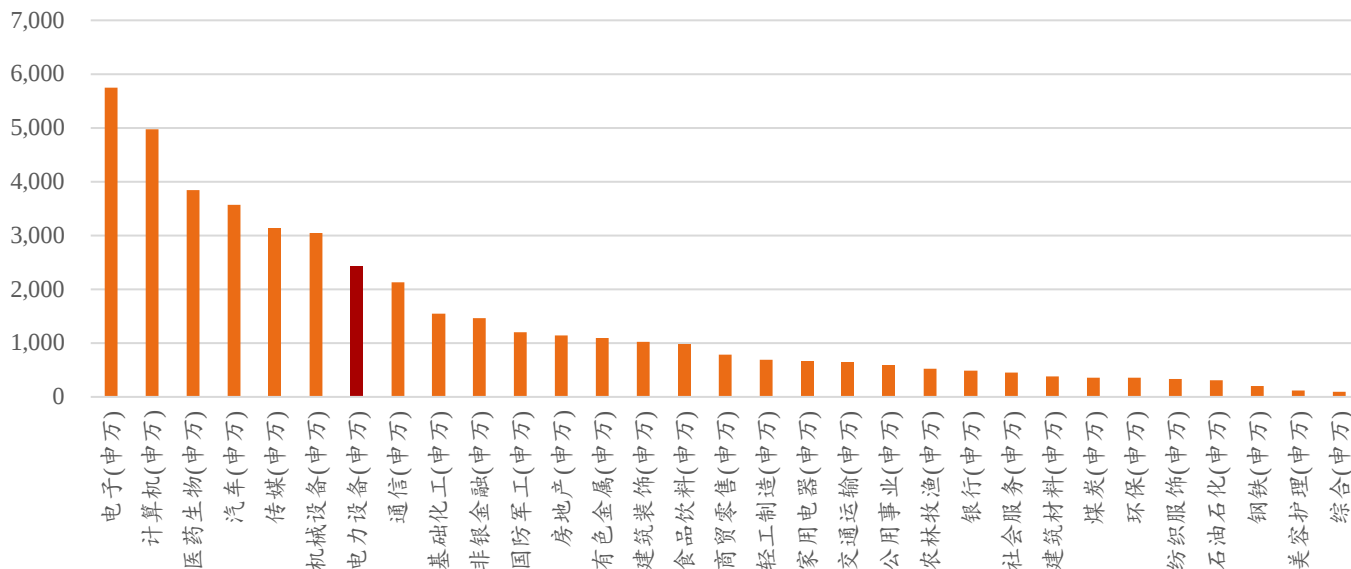
图 3：电力设备上周涨跌幅排名第 28



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 2429 亿元，在申万一级 31 个子行业中排名第 7。

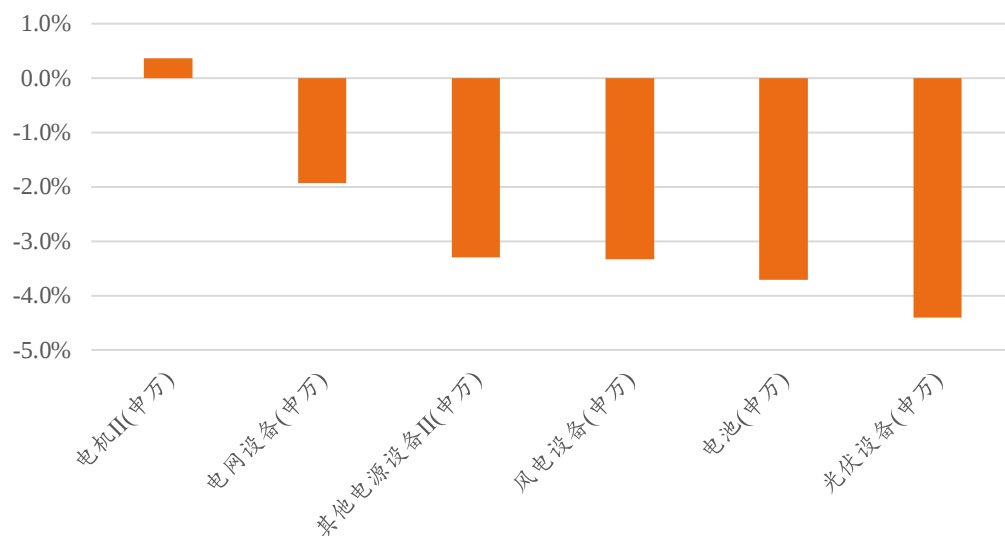
图 4：电力设备上周成交额 2429 亿元



资料来源：Wind，首创证券

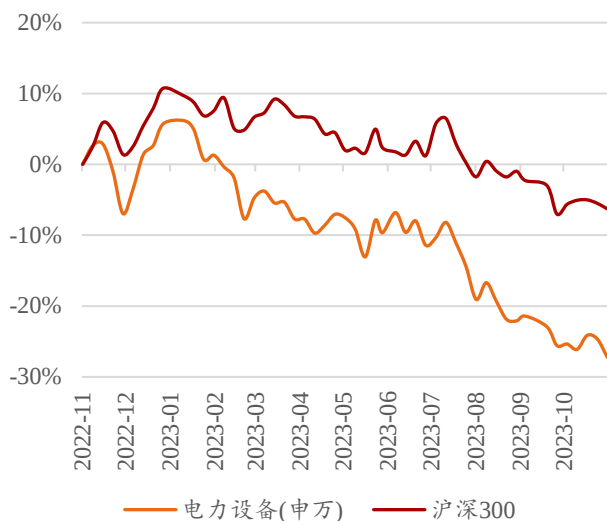
过去一周，在电力设备 6 个细分行业中，1 个行业呈上涨趋势，5 个行业呈下降趋势。电机 II 板块涨幅最大，为 0.37%；光伏设备板块降幅最大为-4.4%，电池板块次之，为-3.71%。

图 5：电力设备细分行业上周涨跌幅



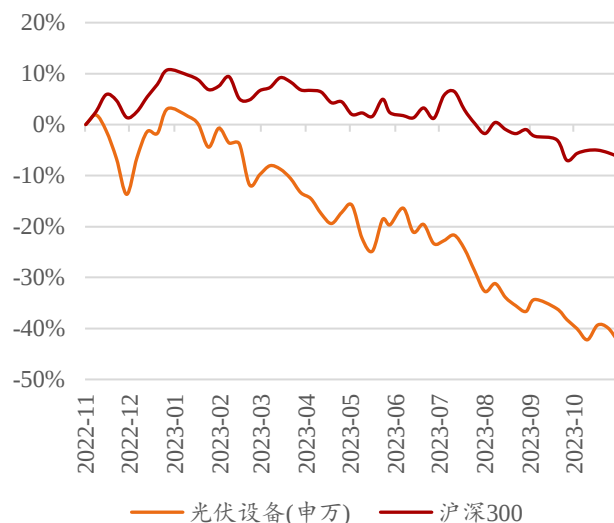
资料来源：Wind，首创证券

图 6：近一年电力设备走势图



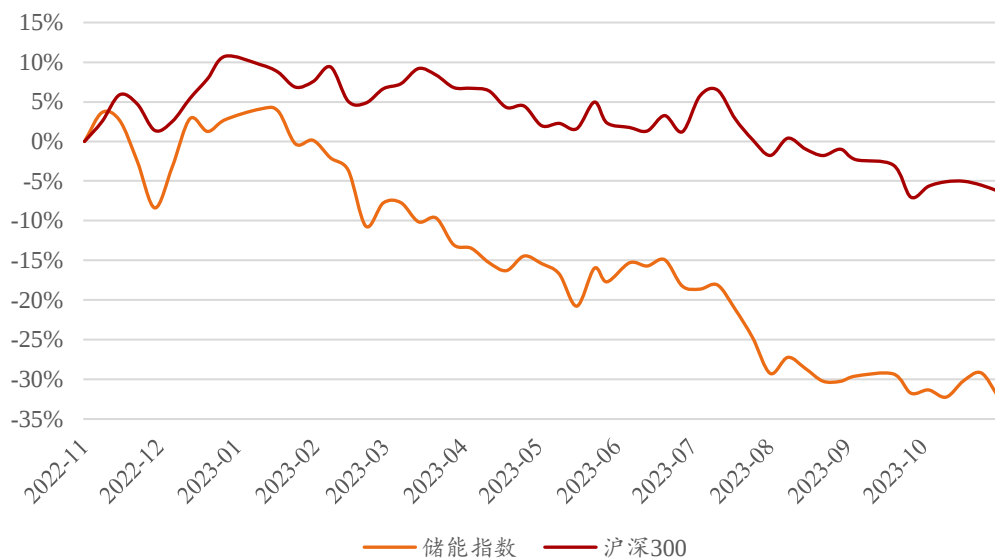
资料来源：Wind，首创证券

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 24 日，光伏行业 PE（TTM）为 12.08 倍，PB 为 2.57 倍。

图 9：近 1 年光伏 PE 走势图

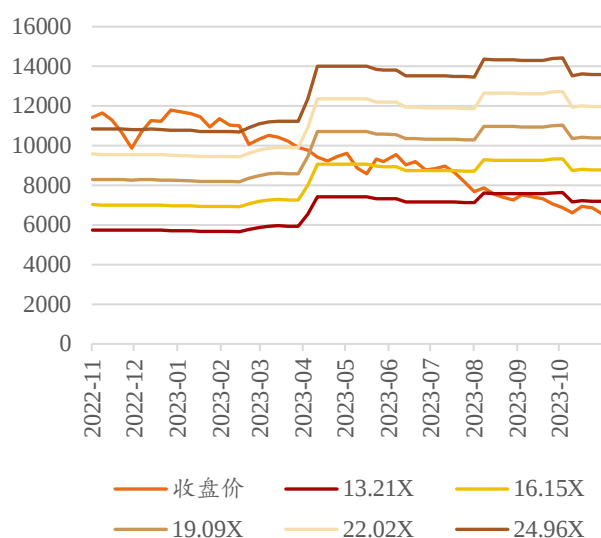
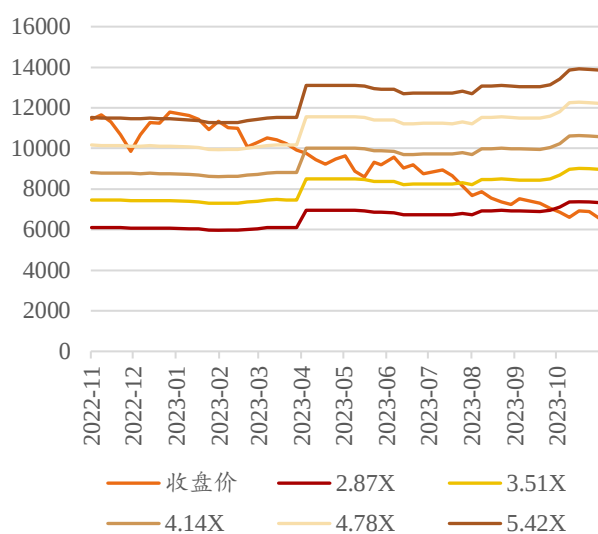


图 10：近 1 年光伏 PB 走势图



资料来源：Wind，首创证券

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金博股份、锦浪科技、京山轻机、协鑫集成、晶科能源；光伏板块跌幅前五的个股为固德威、德业股份、海优新材、聚和材料、帝尔激光。

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）
688598.SH	金博股份	4.08	82.39	31.31	114.71
300763.SZ	锦浪科技	-0.82	69.14	25.01	277.15
000821.SZ	京山轻机	-0.82	15.76	24.59	98.17
002506.SZ	协鑫集成	-1.42	2.77	53.48	162.05
688223.SH	晶科能源	-1.50	9.88	12.98	988.00
600207.SH	安彩高科	-1.62	4.87	533.04	53.05
300080.SZ	易成新能	-2.22	4.85	25.83	105.54
600151.SH	航天机电	-2.46	6.75	-116.47	96.81
003022.SZ	联泓新科	-2.83	19.20	52.03	256.43
002056.SZ	横店东磁	-2.96	14.40	11.09	234.25
002610.SZ	爱康科技	-3.03	2.24	-18.54	100.34
603628.SH	清源股份	-3.39	11.97	17.62	32.77
300274.SZ	阳光电源	-3.40	84.49	14.33	1,254.80
002218.SZ	拓日新能	-3.46	4.47	126.22	63.16
603398.SH	沐邦高科	-3.47	16.98	-26.05	58.18
600438.SH	通威股份	-3.66	26.30	5.83	1,184.02
002129.SZ	TCL 中环	-3.71	17.91	9.04	724.12
603212.SH	赛伍技术	-3.76	15.89	250.65	69.91
600481.SH	双良节能	-3.78	9.17	11.22	171.54
603396.SH	金辰股份	-3.99	48.91	67.48	56.77
600537.SH	亿晶光电	-4.05	5.21	16.35	62.27
301278.SZ	快可电子	-4.15	50.06	23.47	41.71

002623.SZ	亚玛顿	-4.17	26.40	49.00	52.55
688303.SH	大全能源	-4.30	32.24	7.56	691.53
300842.SZ	帝科股份	-4.38	70.76	27.16	70.94
601012.SH	隆基绿能	-4.54	22.52	10.99	1,706.58
688556.SH	高测股份	-4.56	43.54	9.63	147.64
688348.SH	昱能科技	-4.76	121.20	47.12	135.74
603806.SH	福斯特	-4.85	24.72	31.22	460.82
603185.SH	弘元绿能	-4.94	35.95	13.66	207.72
688599.SH	天合光能	-4.99	28.93	9.90	628.81
688516.SH	奥特维	-4.99	92.88	19.16	208.80
001269.SZ	欧晶科技	-5.06	43.89	12.56	84.44
300751.SZ	迈为股份	-5.07	115.70	36.28	322.33
688472.SH	阿特斯	-5.16	13.23	13.05	487.95
300316.SZ	晶盛机电	-5.31	42.60	12.59	557.60
601865.SH	福莱特	-5.35	26.01	23.64	611.58
300724.SZ	捷佳伟创	-5.50	72.06	17.32	250.91
300393.SZ	中来股份	-5.53	10.76	21.64	117.24
002459.SZ	晶澳科技	-5.58	21.64	7.97	717.63
688429.SH	时创能源	-5.92	20.81	30.81	83.24
301168.SZ	通灵股份	-6.02	38.72	27.90	46.46
301266.SZ	宇邦新材	-6.14	45.84	33.45	47.67
688147.SH	微导纳米	-6.53	40.20	85.98	182.69
300118.SZ	东方日升	-6.62	17.22	13.29	196.31
002865.SZ	钧达股份	-6.64	87.83	10.27	199.72
688032.SH	禾迈股份	-6.68	221.66	31.52	184.68
688560.SH	明冠新材	-6.73	18.42	236.38	37.08
600732.SH	爱旭股份	-6.73	17.31	11.20	316.46
688408.SH	中信博	-6.78	66.37	42.05	90.14
300827.SZ	上能电气	-8.03	27.61	40.40	98.82
300776.SZ	帝尔激光	-8.13	58.57	38.60	159.94
688503.SH	聚和材料	-8.15	62.00	19.40	102.69
688680.SH	海优新材	-8.58	66.51	-35.23	55.88
605117.SH	德业股份	-8.69	66.52	13.25	286.09
688390.SH	固德威	-9.50	108.60	14.82	187.76

资料来源: Wind, 首创证券

本周储能板块涨幅前五的个股为川润股份、德宏股份、锦浪科技、德赛电池、英维克；储能板块跌幅前五的个股为科创新源、高澜股份、苏文电能、固德威、盛弘股份。

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)
002272.SZ	川润股份	0.75	6.76	-359.23	29.61
603701.SH	德宏股份	-0.53	15.01	298.14	39.23
300763.SZ	锦浪科技	-0.82	69.14	25.01	277.15
000049.SZ	德赛电池	-1.04	32.36	15.55	96.88
002837.SZ	英维克	-1.70	26.65	40.47	151.21
688676.SH	金盘科技	-1.90	31.55	30.04	134.74
300001.SZ	特锐德	-2.45	18.71	50.78	197.56
300750.SZ	宁德时代	-3.17	175.00	17.38	7,698.32

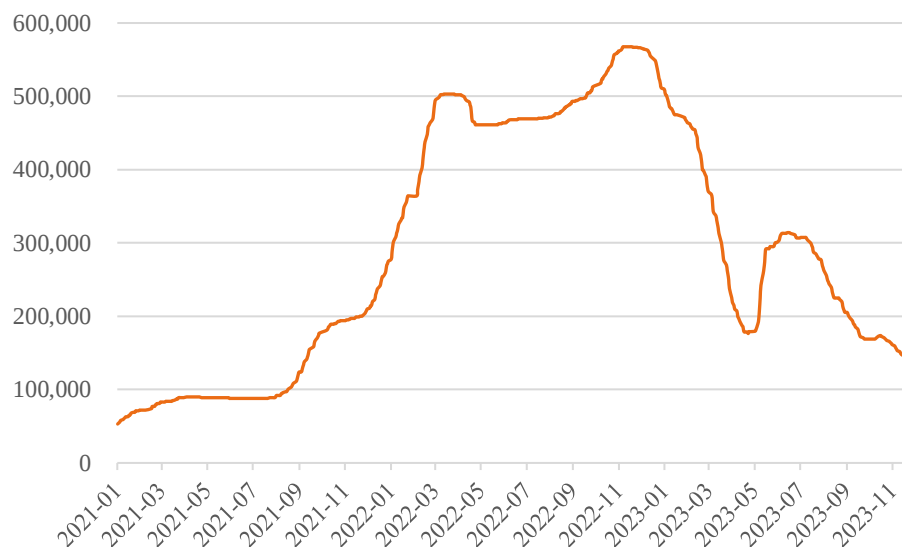
300274.SZ	阳光电源	-3.40	84.49	14.33	1,254.80
300376.SZ	易事特	-3.48	6.38	30.30	148.54
002922.SZ	伊戈尔	-3.49	14.65	26.82	57.33
300712.SZ	永福股份	-4.11	27.30	86.48	51.20
688517.SH	金冠电气	-4.36	15.15	22.23	20.70
002484.SZ	江海股份	-4.46	16.94	19.81	143.19
688663.SH	新风光	-5.21	27.29	22.74	38.19
688248.SH	南网科技	-5.24	26.78	65.86	151.23
300565.SZ	科信技术	-5.71	15.19	-21.57	31.60
300438.SZ	鹏辉能源	-6.25	29.40	32.18	148.01
688063.SH	派能科技	-6.46	107.29	14.69	188.43
301018.SZ	申菱环境	-6.73	27.70	41.26	73.70
300249.SZ	依米康	-7.89	9.46	-28.58	41.67
002518.SZ	科士达	-8.02	26.38	17.17	154.84
300827.SZ	上能电气	-8.03	27.61	40.40	98.82
300990.SZ	同飞股份	-8.38	44.70	41.19	75.31
605117.SH	德业股份	-8.69	66.52	13.25	286.09
300693.SZ	盛弘股份	-9.03	27.61	23.36	85.40
688390.SH	固德威	-9.50	108.60	14.82	187.76
300982.SZ	苏文电能	-11.41	33.08	26.93	68.46
300499.SZ	高澜股份	-12.68	14.95	16.45	46.14
300731.SZ	科创新源	-16.86	22.00	177.00	27.81

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 24 日, 国内 99.5% 电池级碳酸锂价格为 13.8 万元/吨, 周环比下降 6.12%。

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，本周硅料价格小幅下跌。其中，国内 N 型料成交均价为 6.88 万元/吨，环比下降 3.23%；单晶复投料成交均价 6.5 万元/吨，环比下降 1.66%。

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	7.2	6.8	6.88	-0.23	-3.23%
复投料成交价	6.6	6.2	6.5	-0.11	-1.66%
单晶致密料成交价	6.4	6	6.22	-0.18	-2.81%
单晶菜花料成交价	6.1	5.7	5.94	-0.16	-2.62%

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。P 型单晶硅片（182 mm/150μm）成交均价降至 2.3 元/片，周环比降幅 4.2%；N 型单晶硅片（182 mm/130μm）成交均价 2.4 元/片，周环比持平；P 型单晶硅片（210 mm/150μm）成交均价降至 3.3 元/片，周环比降幅 2.9%。

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
P 型单晶硅片 -182 mm /150um	2.3	2.3	2.3	-4.20%
N 型单晶硅片 -182 mm /130um	2.4	2.38	2.4	0.00%
P 型单晶硅片 -210 mm /150um	3.4	3.26	3.3	-2.90%

资料来源：InfoLink Consulting，首创证券

3 行业新闻与公司动态

3.1 行业新闻

1. 国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据

11 月 20 日，国家能源局发布 1-10 月份全国电力工业统计数据。截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 28.1 亿千瓦，同比增长 12.6%。其中，太阳能发电装机容量约 5.4 亿千瓦，同比增长 47.0%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 15.6%。1-10 月份，全国发电设备累计平均利用 2996 小时，比上年同期减少 88 小时。其中，水电 2704 小时，比上年同期减少 298 小时；太阳能发电 1120 小时，比上年同期减少 52 小时；风电 1816 小时，比上年同期减少 1 小时；核电 6357 小时，比上年同期增加 131 小时；火电 3677 小时，比上年同期增加 57 小时。1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。

2. 中广核新能源拟投资山东省烟台市招远 400 兆瓦海上光伏项目

中广核新能源发布公告，董事会批准集团对招远海上光伏项目的拟议投资。作为具有备案容量 400 兆瓦的项目，根据山东省政府公布的《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区 2023 年重点工作任务》，招远海上光伏项目属将被积极推动的项目之一。招远海上光伏项目永久占地面积约为 34 亩，其升压站场址位于烟台市招远市辛庄镇。招远海上光伏项目用海位于山东省烟台市招远市境内北部的莱州湾海域，项目规划用海面积约为 7695 亩。招远海上光伏项目的备案容量为 400GW。

3. 1GW！国家电投新疆公司单体最大光伏项目开工

从国家电投新疆公司官微获悉，11 月 18 日，国家电投新疆公司单体最大的新能源项目——和田地区昆冈经济技术开发区低碳转型 1000 兆瓦光伏项目正式开工。据悉，该项目于 2023 年 9 月列入自治区发改委《2023 年第二批市场化并网项目清单》，位于新疆和田地区洛浦县，规划光伏装机容量 1000 兆瓦，配套 100 兆瓦/200 兆瓦时储能项目，同时建设一座 220 千伏汇集升压站，分三期实施，总占地面积约 1666.67 公顷，计划总投资约 38.45 亿元。项目建成后年生产绿色电能 16.5 亿度，年节约标煤约 49.75 万吨，减少二氧化碳约 136.63 万吨。

4. 全球最大单体太阳能光伏电站 Al Dhafra 竣工

Al Dhafra 光伏电站项目位于阿拉伯联合酋长国 (UAE) 首都阿布扎比市以南约 35 公里的 Al Dhafra 地区，项目横跨超过 20 平方公里的沙漠，在施工高峰期创造了 4500 个就业机会。它使用了近 400 万块光伏板，采用创新的双面技术，确保电池板的两面都能捕获阳光，从而最大限度地提高发电量。据估计，电站运行后，其发电量可以为近 20 万户家庭供电，并帮助阿布扎比每年减少碳排放 240 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
2023/11/20	爱旭股份	公司于 2023 年 11 月 20 日与华融金融租赁股份有限公司金华分公司签署《融资租赁合同》，为浙江爱旭在该公司办理的融资租赁业务提供 5 亿元的连带责任保证担保。截至本公告发布日，包括本次签署的 5 亿元担保在内，公司为子公司、子公司为其他子公司累计提供担保的总额为 246.93 亿元，仍在年度预计总额度 265 亿元范围内，无需再次提交董事会及股东大会审议批准。
2023/11/20	隆基绿能	为推动公司控股子公司西安隆基氢能科技有限公司业务的快速发展，建立完善公司长期激励机制，实现公司与核心员工的利益绑定，经公司第四届董事会 2021 年第十一次会议、第四届监事会 2021 年第三次会议、2021 年第二次临时股东大会审议通过，公司全资子公司隆基投资与部分核心员工共同出资成立员工持股平台汇智共赢，目前汇智共赢持有公司控股子公司隆基氢能 6.98% 的股权。其中隆基投资所持汇智共赢合伙份额为员工持股平台预留份额，主要用于后续核心人才的激励和保留。
2023/11/20	奥特维	第三届董事会第四十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票。回购股份将在未来适宜时机全部或部分用于员工持股计划或股权激励。无锡奥特维科技股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 2,300 股，占公司总股本比例为 0.001%，回购成交的最高价格为 98.54 元/股，最低价格为 98.40 元/股，支付的资金总额为人民币 22.6 万元
2023/11/21	时创能源	根据中国证券监督管理委员会印发的《关于同意常州时创能源股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》，公司获准向社会首次公开发行人民币普通股（A 股）4 千万股，发行价格为人民币 19.20 元/股，募集资金总额为人民币 7.7 亿元，扣除发行费用（不含增值税）人民币 6708 万元后，募集资金净额为人民币 7 亿元。
2023/11/21	钧达股份	海南钧达新能源科技股份有限公司下属公司近期收到政府补助款项合计人民币 21,637 万元，其中与资产相关的政府补助 18,129 万元，占上市公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净资产 17.25%，与收益相关的政府补助 3,508 万元，占上市公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 4.89%。
2023/11/21	欧晶科技	内蒙古欧晶科技股份有限公司和国信证券股份有限公司组织实施本次向不特定对象发行可转换公司债券。本次共发行 4.70 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 470 万张，按面值发行。本次发行的可转换公司债券简称为“欧晶转债”，债券代码为“127098”，可转债向发行人在股权登记日收市后登记公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行。
2023/11/23	晶澳科技	晶澳太阳能科技股份有限公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 136 万股，占目前公司总股本的比例为 0.041%，最高成交价为 22.16 元/股，最低成交价为 21.93 元/股，成交总金额为 29,992,531.92 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
2023/11/23	微导纳米	江苏微导纳米科技股份有限公司近期获得“产业升级基金‘一事一议’协议补贴”政府补助，该政府补助款项归属公司部分总金额 4659 万元。其中，与收益相关的政府补助 4640 万元，与资产相关的政府补助 18.59 万元。截止本公告披露日，上述政府补助款项已到账金额 3445.4 万元。
2023/11/23	特锐德	青岛特锐德电气股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股（A 股）股票，回购股份用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含本数）且不超过人民币 3 亿元（含本数），回购价格不超过 25 元/股，回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。按回购股份价格上限 25 元/股测算，预计回购股份数量为 600 万股至 1200 万股，占公司截至本公告披露日总股本比例为 0.57%至 1.14%。

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