



增持(维持)

行业： 电力设备

日期： 2024年01月10日

分析师： 开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

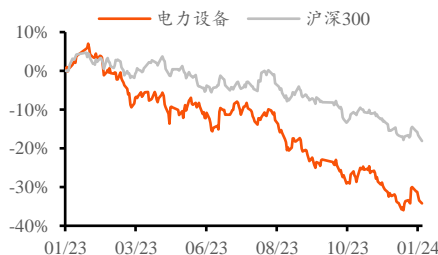
SAC编号: S1760523070002

分析师： 刘清馨

E-mail: liuqingxin@yongxingsec.com

SAC编号: S1760523090001

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《11月国内光伏新增装机量环比回升》

——2023年12月28日

《组件价格继续下探，P-N转换加速》

——2023年12月19日

巴西恢复对光伏组件征收关税， 短期内影响较小

——光伏行业周报（2024.01.02-01.05）

行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 4.95%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 28。从申万二级行业看，光伏设备上涨 3.83%，电池上涨 0.15%，风电设备下跌 0.64%，电网设备下跌 0.73%，其他电源设备下跌 1.96%，电机下跌 3.50%。从申万三级行业看，光伏辅材下跌 5.12%，光伏电池组件下跌 6.07%，光伏加工设备下跌 8.22%。

核心观点

巴西恢复对光伏组件征收关税，短期内对中国光伏组件出口影响较小。根据 SMM 数据，2023 年 12 月 12 日，巴西政府宣布将恢复对光伏组件和风力发电机实施的进口关税，措施将在 2024 年 1 月 1 日起正式生效，光伏组件进口关税税率为 10.8%。为使市场适应新规，巴西外贸委员会管理执行委员会设立了至 2027 年逐年递减的免税配额，2024 年 1 月至 6 月，配额为 11.3 亿美元；2024 年 7 月至 2025 年 6 月，配额为 10.1 亿美元。根据 PV Infolink 公布的当前组件价格推算，2024 年上半年对应的组件进口量超过 9GW，2024 年 7 月至 2025 年 6 月合计超过 8GW，而巴西 2023 年 1-6 月拉货量为 9.14GW。我们认为，由于当前组件价格处于低位，2024 年上半年巴西地区或将维持拉货动能，但是随着组件价格逐渐回归至合理利润水平，受到豁免配额限制，2024 年下半年巴西进口中国组件量或将环比较大程度回落。

价格观察

根据硅业分会数据，本周 N 型硅料均价 6.78 万元/吨，环比持平，单晶致密料均价 5.81 万元/吨，环比-0.31%。根据 PV Infolink 数据，182P 型硅片均价分别为 2.0 元/片，环比持平；210P 型硅片 3.0 元/片，环比持平；182 PERC 电池片均价 0.36 元/W，环比持平，210PERC 电池片均价 0.37 元/W，环比持平。单玻 182PERC 成交均价为 0.93 元/W，环比-2.1%；单玻 210PERC 均价 0.96 元/W，环比-2.0%。182TOPCon 电池片均价 0.47 元/W，环比持平。182TOPCon 双玻组件 1.00 元/W，环比-2.0%。双玻 210HJT 组件 1.23 元/W，环比-1.6%。

投资建议

- 1) 建议关注受益于钙钛矿 GW 线建设的相关设备和材料厂商：曼恩斯特、杰普特、金晶科技等。
- 2) 持续看好颗粒硅、薄片化等引领下游降本、降碳等技术，建议关注协鑫科技、高测股份、美畅股份等。

风险提示

下游需求不及预期、市场竞争加剧、国际贸易政策不确定

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	4
3. 光伏行业数据跟踪	6
3.1. 装机：1-11月国内光伏装机 163.88GW，同比+149%	6
3.2. 出口：1-11月逆变器累计出口 93.62 亿美元，同比+18%。	6
3.3. 排产：2023 年全年多晶硅产量 147.5 万吨	6
3.4. 产业链价格	7
4. 行业与公司动态	10
4.1. 行业新闻	10
4.2. 公司公告	11
4.3. 融资动态	14
4.4. 股东大会	14
4.5. 解禁动态	14
5. 风险提示	15

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 申万二级行业涨跌幅比较	4
图 3: 申万三级行业涨跌幅比较	4
图 4: 光伏设备行业个股涨跌幅	5
图 5: 月度装机对比	6
图 6: 集中式与分布式季度新增装机	6
图 7: 电池组件出口金额（亿美元）	6
图 8: 逆变器出口金额（亿美元）	6
图 9: 12月国内多晶硅产量为 16.61 万吨	7
图 10: 12月份国内硅片产量为 59.73GW	7
图 11: 硅料价格（元/kg）	8
图 12: 硅片价格（元/片）	8
图 13: 电池片价格（元/W）	8
图 14: 组件价格（元/W）	8
图 15: 集中式与分布式项目价格（元/W）	9
图 16: N型组件价格（元/W）	9

表目录

表 1: 行业新闻	10
表 2: 公司公告	11
表 3: 定增动态	14
表 4: 股东大会（2024.01.08-01.12）	14
表 5: 解禁动态（2024.01.08-01.12）	14

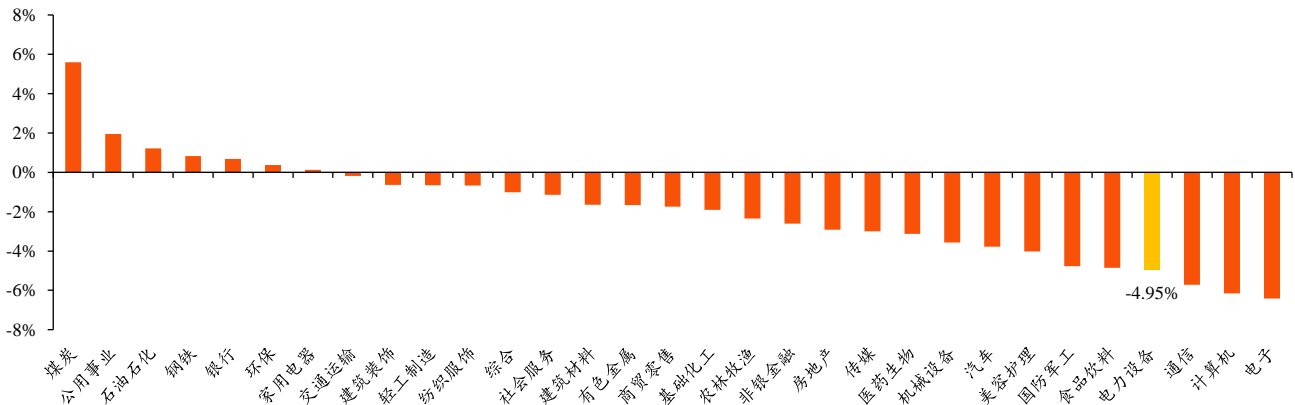
1. 核心观点

巴西恢复对光伏组件征收关税，短期内对中国光伏组件出口影响较小。根据 SMM 数据，2023 年 12 月 12 日，巴西政府宣布将恢复对光伏组件和风力发电机实施的进口关税，措施将在 2024 年 1 月 1 日起正式生效，光伏组件进口关税税率为 10.8%。为使市场适应新规，巴西外贸委员会管理执行委员会设立了至 2027 年逐年递减的免税配额，2024 年 1 月至 6 月，配额为 11.3 亿美元；2024 年 7 月至 2025 年 6 月，配额为 10.1 亿美元。根据 PV Infolink 公布的当前组件价格推算，2024 年上半年对应的组件进口量超过 9GW，2024 年 7 月至 2025 年 6 月合计超过 8GW，而巴西 2023 年 1-6 月拉货量为 9.14GW，我们预计短期内关税政策改变对中国光伏组件出口影响较小，2024 年上半年巴西地区或将维持拉货动能。我们认为随着组件价格逐渐回归至合理利润水平，且受到豁免配额限制，中长期看 2024 年下半年巴西进口中国组件量或将环比较大幅度回落。

2. 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 4.95%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 28。万得全 A 收于 4430 点，下跌 136 点，-2.97%，成交 30112 亿元；沪深 300 收于 3329 点，下跌 102 点，-2.97%，成交 6970 亿元；创业板指收于 1776 点，下跌 116 点，-6.12%，成交 6563 亿元；电力设备收于 6559 点，下跌 341 点，-4.95%，成交 2416 亿元。从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 28。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

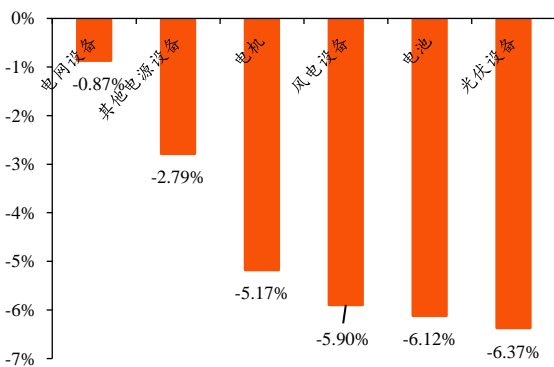


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

申万二级行业涨跌幅: 过去一周, 电网设备跌幅最小, 光伏设备跌幅最大。电网设备下跌 0.87%, 其他电源设备下跌 2.79%, 电机下跌 5.17%, 风电设备下跌 5.90%, 电池下跌 6.12%, 光伏设备下跌 6.37%。

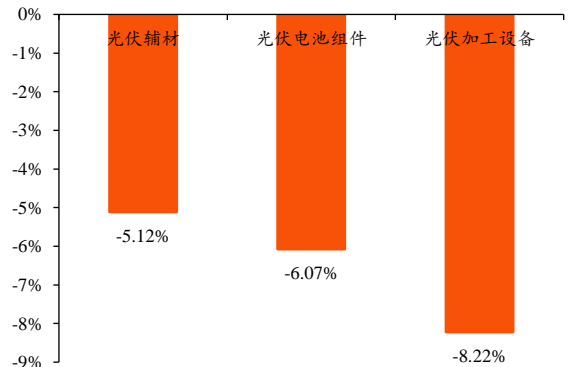
申万三级行业涨跌幅: 过去一周, 光伏辅材跌幅最小, 光伏加工设备跌幅最大。光伏辅材下跌 5.12%, 光伏电池组件下跌 6.07%, 光伏加工设备下跌 8.22%。

图2:申万二级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

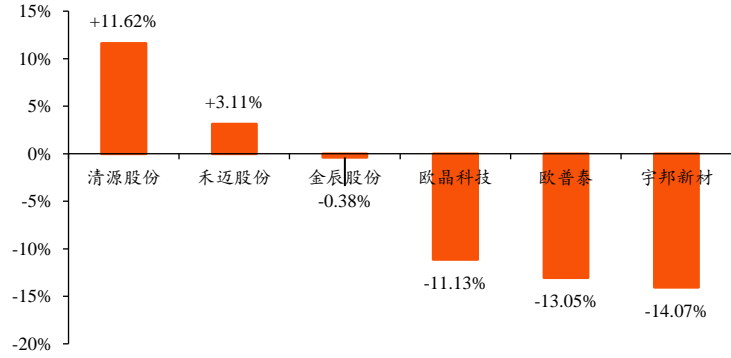
图3:申万三级行业涨跌幅比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

光伏设备行业个股涨跌幅: 过去一周, 涨幅前二的个股分别为清源股份 +11.62%、禾迈股份 +3.11%、跌幅前三的个股分别为宇邦新材 -14.07%、欧普泰 -13.05%、欧晶科技 -11.13%。

图4:光伏设备行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

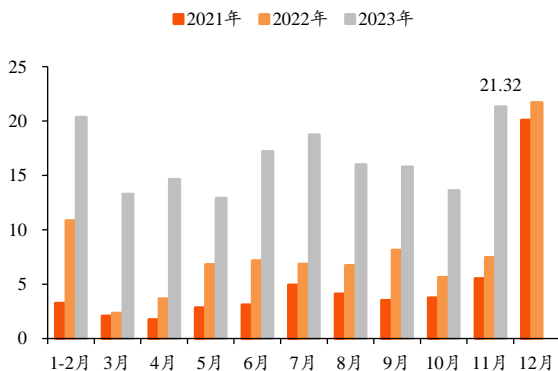
3. 光伏行业数据跟踪

3.1. 装机：1-11月国内光伏装机 163.88GW，同比+149%

根据国家能源局数据，11月国内光伏新增装机为 21.32GW，同比+185%，环比+57%；1-11月国内光伏累计装机 163.88GW，同比+149%。

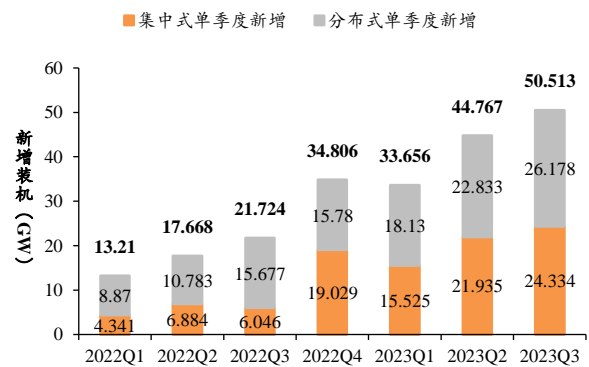
2023年前三季度集中式光伏电站新增装机 61.79GW，分布式光伏电站新增装机 67.14GW；其中 2023Q3 集中式新增装机 24.33GW，分布式新增装机 26.18GW。

图5:月度装机对比



资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

图6:集中式与分布式季度新增装机

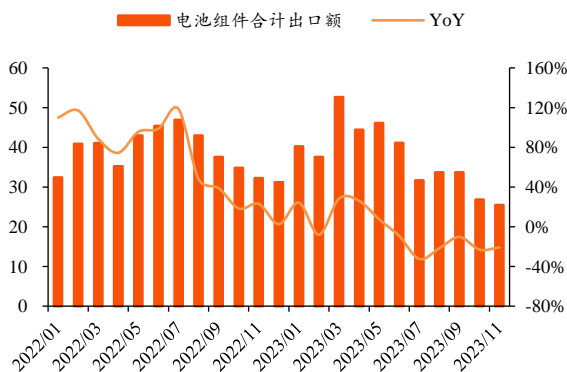


资料来源：国家能源局，甬兴证券研究所

3.2. 出口：1-11月逆变器累计出口 93.62 亿美元，同比+18%。

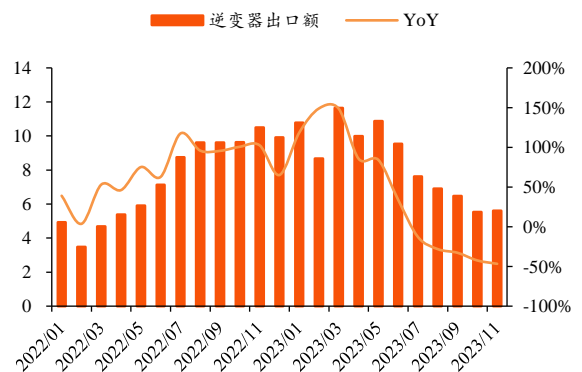
根据海关总署数据，2023年1-11月国内电池组件出口总金额为 413.53 亿美元，同比-4.36%；其中 11月电池组件出口总金额 25.50 亿美元，同比-21%。11月逆变器出口金额为 5.60 亿美元，同比-47%；1-11月逆变器累计出口 93.62 亿美元，同比+18%。

图7:电池组件出口金额（亿美元）



资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

图8:逆变器出口金额（亿美元）

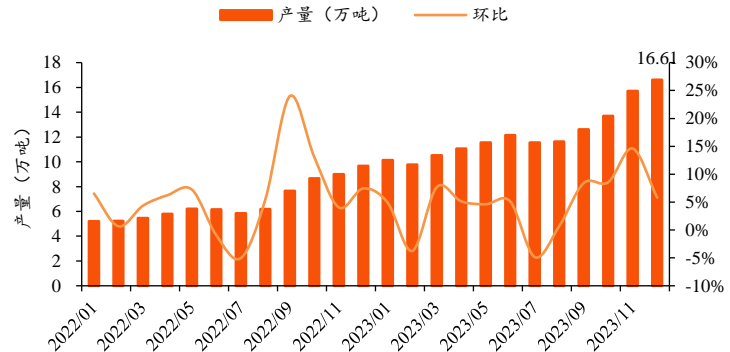


资料来源：海关总署，甬兴证券研究所

3.3. 排产：2023年全年多晶硅产量 147.5 万吨

根据硅业分会数据，2023年12月国内多晶硅产量为16.61万吨，环比+5.74%，2023年全年多晶硅产量147.5万吨，同比增长81.4%。

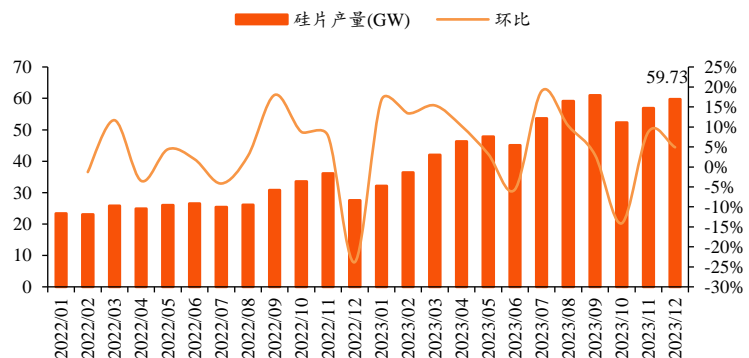
图9: 12月国内多晶硅产量为16.61万吨



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

根据硅业分会数据，12月国内硅片产量59.73GW，环比+5%。1-12月国内硅片产量共计592.35GW，同比+80%。

图10: 12月份国内硅片产量为59.73GW



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

3.4. 产业链价格

硅料价格：根据硅业分会数据，本周N型硅料均价6.78万元/吨，环比持平，单晶致密料均价5.81万元/吨，环比-0.31%。N型硅料价格维稳，主要因N型硅片开工保持稳定，同时P型硅片产能向N型转化，促使N型硅料产量充分消耗。而P型硅料供给仍旧过剩，价格连续下跌，加之新建产能释放，预期未来P型料可能面临累库情况。

硅片价格：根据PV Infolink数据，182P型硅片均价分别为2.0元/片，环比持平；210P型硅片3.0元/片，环比持平。

电池片价格：根据PV Infolink数据，182PERC电池片均价0.36元/W，

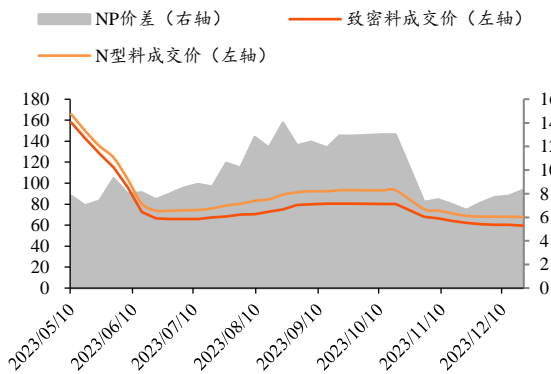
请务必阅读报告正文后各项声明

环比持平，210PERC 电池片均价 0.37 元/W，环比持平。

组件：根据 PV Infolink 数据，单玻 182PERC 成交均价为 0.93 元/W，环比-2.1%；单玻 210PERC 均价 0.96 元/W，环比-2.0%。

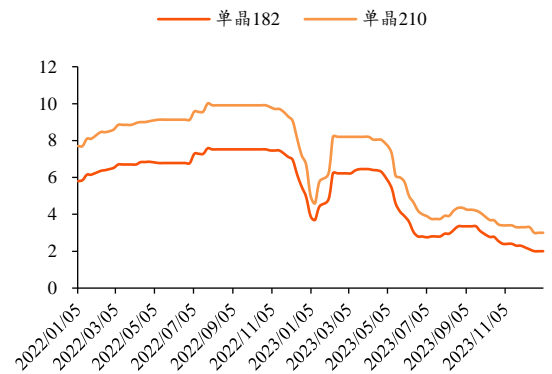
N 型电池片和组件：根据 PV Infolink 数据，182TOPCon 电池片均价 0.47 元/W，环比持平。182TOPCon 双玻组件 1.00 元/W，环比-2.0%。双玻 210HJT 组件 1.23 元/W，环比-1.6%。

图11:硅料价格 (元/kg)



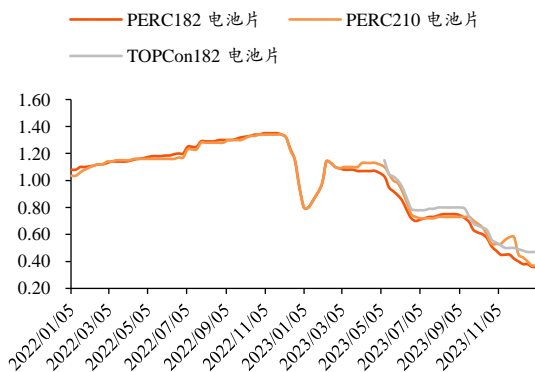
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图12:硅片价格 (元/片)



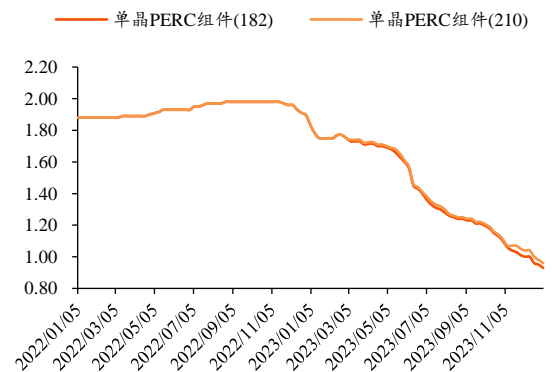
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图13:电池片价格 (元/W)



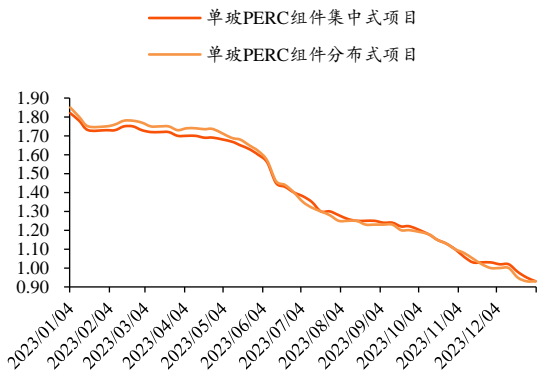
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图14:组件价格 (元/W)



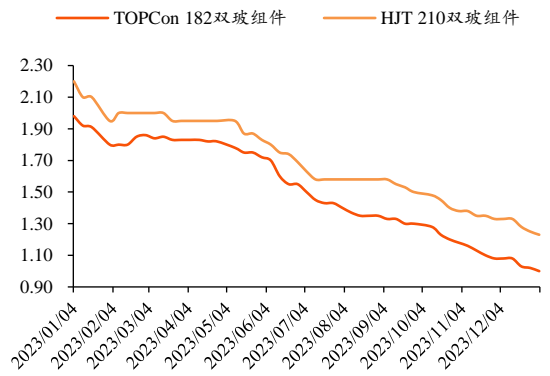
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

图15:集中式与分布式项目价格 (元/W)



资料来源: PV Infolink, 甬兴证券研究所

图16:N型组件价格 (元/W)



资料来源: PV Infolink, 甬兴证券研究所

4. 行业与公司动态

4.1. 行业新闻

表1:行业新闻

序号	内容
1	1月2日,国家电投2023年青豫直流二期黄河公司90万千瓦光伏883MW委托定制加工单晶P-PERC半片双面双玻组件项目招标中标结果公布,中标企业为通威股份、晶澳科技,中标价格为0.897元/W、0.87元/W。
2	1月3日,湖北省发改委发布关于征求工商业分时电价机制有关意见的公告,与第一版征求意见稿相比,中午低谷时段减少为2小时,由10:00-15:00改为12:00—14:00。
3	1月3日,国家能源局华中监管局印发《湖北源网荷储电力调峰辅助服务市场运营规则》的通知,规则适用于湖北省内开展的电力调峰辅助服务交易,当省内基本调峰资源无法满足系统运行需要时,由电力调度机构提出购买需求,通过调整市场经营主体出力,满足系统运行需要的市场化交易。
4	1月3日,蔚来与隆基绿能联合宣布签署战略合作协议。双方将紧密合作并共同推动充换电站使用光伏发电绿色清洁能源,打造行业领先的光储充换一体站,在推进分布式光伏配合V2G车网互动、建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作。
5	1月4日,江苏发改委发布关于公布2023年光伏发电市场化并网项目(下半年)名单的通知。根据通知,下半年市场化并网项目共54个,规模总计4.56GW。
6	1月4日,福建省三明市建宁县人民政府发布《关于建宁县2023年四季度分布式光伏接入电网承载力信息的复函》,复函显示,截至2023年第四季度,建宁县分布式光伏已接容量14.82MW,在途容量5.9MW,可新增开放容量为0MW。

资料来源:北极星太阳能光伏网, solarzoom, 甬兴证券研究所

4.2. 公司公告

表2:公司公告

公告发布时间	公司名称	公告内容
20240102	天洋新材	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份274.60万股,占公司总股本比例0.63%,回购成交价7.68元/股-9.04元/股,支付资金总额为人民币2324.35万元。
20240102	芯基微装	公司发布公告,拟设立泰国子公司,计划总投资金额约1亿元人民币,业务范围为直写光刻设备的销售、售后服务、零配件销售及制造。
20240102	晶科科技	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份1673.55万股,占公司总股本比例0.47%,回购成交价3.45元/股-3.69元/股,成交总金额6000.45万元。
20240102	固德威	公司发布公告,公司中标国家能源集团物资公司2023年度集团级光伏逆变器辅货采购项目,项目预估容量500MW。
20240102	双良节能	公司发布公告,公司中标国电电力大同湖东发电有限公司2×1000MW发电工程间接空冷设备公开招标项目,预计中标金额1.65亿元。
20240102	东方日升	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份895.40万股,占公司总股本比例0.79%,回购成交价15.74元/股-18.62元/股,成交总金额1.56亿元。
20240102	金博股份	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份62.66万股,占公司总股本比例0.45%,回购成交价72.54元/股-86.51元/股,支付资金总额5005.57万元。
20240102	中信博	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份88.86万股,占公司总股本比例0.65%,回购成交价60.63元/股-77.36元/股,成交总金额6003.80万元。
20240102	禾迈股份	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份26.94万股,占公司总股本比例0.32%,回购成交价222.72元/股-685.00元/股,成交总金额1.52亿元。
20240102	合盛硅业	公司发布公告,2024年1月2日,公司首次回购公司股份190.86万股,占公司总股本比例0.16%,回购成交价50.35元/股-52.17元/股,已支付的总金额为9808.33万元。
20240102	金开新能	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份355.08万股,占公司总股本比例0.18%,回购成交价5.84元/股-6.12元/股,成交总金额2128.42万元。
20240102	中国电建	公司发布公告,下属子公司中电建生态环境集团有限公司(联合体牵头人)与其他公司组成联合体,中标顺德区南顺第二联围水体综合整治工程和顺德区容桂水系水环境综合治理工程工程总承包(EPC)项目,中标金额约为65.6亿元人民币。
20240102	德龙激光	公司发布公告,公司拟投资建设德龙激光总部研发中心及激光产业基地,相关产品包括激光器、光学检测系统、光学模块、新能源氢能智能装备等,拟投资规模4.5亿元。
20240102	天合光能	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份1162.64万股,占公司总股本比例0.53%,回购成交价25.98元/股-38.12元/股,成交总金额4.00亿元。
20240102	晶盛机电	公司发布公告,截至2023年12月31日,公司已累计回购公司股份180.11万股,占公司总股本比例0.14%,回购成交价41.48元/股-53.12元/股,成交总金额8510.89万元。

20240102	罗博特科	公司发布公告，控股股东元颀昇所持有本公司的部分股份办理了质押展期，展期后公司股份合计 1027.80 万股，占公司总股本比例 9.31%。本次股份质押展期后，元颀昇累计质押股票 1027.80 万股，占公司总股本比例 9.31%。
20240102	吉林碳谷	公司发布公告，持股 5%以上股东吉林九富减持公司股份 541.68 万股，占公司总股本比例 0.92%。减持完成后，吉林九富持有公司股份 9332.64 万股，占公司总股本比例 15.88%。
20240103	石英股份	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 10.90 万股，占公司总股本比例 0.03%，回购成交价 79.94 元/股-87.00 元/股，成交总金额 876.22 万元。
20240103	通灵股份	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 38.56 万股，占公司总股本比例 0.32%，回购成交价 34.90 元/股-35.50 元/股，成交总金额 1360.92 万元。
20240103	捷佳伟创	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 82.11 万股，占公司总股本比例 0.24%，回购成交价 67.19 元/股-82.70 元/股，成交总金额 6481.36 万元。
20240103	锦浪科技	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 68.85 万股，占公司总股本比例 0.17%，回购成交价 66.90 元/股-76.27 元/股，成交总金额 4962.80 万元。
20240103	露笑科技	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 1681.54 万股，占公司总股本比例 0.87%，回购成交价 6.97 元/股-8.92 元/股，成交总金额 1.30 亿元。
20240103	晶澳科技	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 1248.36 万股，占公司总股本比例 0.38%，回购成交价 19.73 元/股-22.16 元/股，成交总金额 2.60 亿元。
20240103	美畅股份	公司发布公告，通过设立全资子公司的方式以自有资金对外投资设立美畅新科技发展有限公司，子公司注册资本为人民币 5,000 万元，全部为公司自有资金，公司出资占比 100%。
20240103	奥特维	公司发布公告，截至 2024 年 1 月 2 日，公司已累计回购公司股份 79.00 万股，占公司总股本比例 0.35%，回购成交价 81.44 元/股-98.54 元/股，成交总金额 6952.25 万元。
20240103	奥特维	公司发布公告，公司与天合光能签订《采购合同》，向该公司销售划焊一体机设备约 0.97 亿元；公司全资子公司供应链公司向天合光能全资子公司美国天合签订《采购合同》，向该公司销售划焊一体机设备约 1.13 亿元。本次公司及全资子公司合计签署合同金额约 2.1 亿元。
20240103	盛弘股份	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 29 日，公司已累计回购公司股份 75.32 万股，占公司总股本比例 0.24%，回购成交价 26.84 元/股-31.07 元/股，成交总金额 2098.08 万元。
20240103	阳光电源	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 1131.60 万股，占公司总股本比例 0.76%，回购成交价 78.46 元/股-90.72 元/股，成交总金额 9.80 亿元。
20240103	海目星	公司发布公告，截至 2024 年 1 月 3 日，公司已累计回购公司股份 241.69 万股，占公司总股本比例 1.19%，回购成交价 78.46 元/股-90.72 元/股，成交总金额 1.05 亿元。
20240104	大全能源	公司发布公告，截至 2023 年 12 月 31 日，公司已累计回购公司股份 755.57 万股，占公司总股本比例 0.35%，回购成交价 28.19 元/股-40.58 元/股，成交总金额 2.60 亿元。

20240104	信義光能	公司发布公告，信義光能与信義玻璃已订立 2024 年硅砂销售协议及 2024 年硅砂采购协议，将持续关连交易重续一年。信義光能集团成员公司将继续向信義玻璃集团成员公司供应硅砂，预计交易金额不超过 0.96 亿元人民币。信義光能集团成员公司将继续向信義玻璃集团采购低铁硅砂，预计交易金额不超过 0.57 亿元人民币。
20240105	东尼电子	公司发布公告，子公司东尼半导体与下游客户 T 签订《采购合同之补充协议》。因中途产品检测设备更换，东尼半导体 2023 年交付计划未能完成。东尼半导体同意 2024 年免费供应 8 英寸碳化硅衬底，2024 年、2025 年双方合作不变，供应价格及其他约定以双方每月另行签订的补充采购订单为准。
20240105	露笑科技	公司发布公告，公司实控人鲁永解除质押公司股份 350.00 万股，占公司总股本比例 0.18%。截至 2024 年 1 月 5 日，鲁永及其一致行动人合计累计质押公司股份 2.10 亿股，占公司总股本比例 10.90%。
20240105	帝科股份	公司发布公告，2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票将于 2024 年 1 月 10 日上市流通，股票数量 25.00 万股，占归属前公司总股本的 0.25%，归属完成后总股本将由 1.00 亿股增加至 1.01 亿股。
20240105	东威科技	公司发布公告，特定股东谢玉龙先生已合计减持公司股份 314.98 万股，占公司总股本的 1.37%。减持后，谢玉龙先生持有公司股份数为 502.68 万股，持股比例 2.19%。
20240105	中来股份	公司发布公告，截至 2024 年 1 月 5 日，年产 16GW 高效单晶电池智能工厂项目一期 8GW 已投产，二期 8GW 项目主要设备已安装，部分产线正在进行二次配。对于年产 20 万吨工业硅及年产 10 万吨高纯多晶硅项目，公司已完成硅料项目公司的新设，硅料项目已取得山西省企业投资项目备案证。年产 2.5 亿平方米通用型（透明、白色、黑色等）光伏背板项目已完成立项审批，并已取得环评批复、能评批复。
20240105	大族激光	公司发布公告，公司控股股东及其一致行动人大族控股、高云峰合计解除质押股份 735.00 万股，占公司总股本比例 0.70%；高云峰新增质押股份 732.00 万股，占公司总股本比例 0.70%。截至 2024 年 1 月 5 日，大族控股、高云峰合计累计质押公司股份 2.06 亿股，占公司总股本比例 19.61%。
20240105	宝馨科技	公司发布公告，控股股东江苏捷登质押股份 2134.00 万股，占公司总股本比例 2.96%；江苏捷登解除质押公司股份 1800.00 万股，占公司总股本比例 2.50%。截至 2024 年 1 月 5 日，江苏捷登及其一致行动人合计累计质押公司股份 1.06 亿股，占公司总股本比例 14.67%。
20240105	亿晶光电	公司发布公告，截至 2024 年 1 月 5 日，公司滁州年产 10GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池项目厂房已建设完成，首批 5GW 设备已到场安装并完成调试，后 5GW 设备到场安装完成进度 30%-40%，已完成调试约 1GW，合计调试完成可投产产能约 6GW。
20240105	德业股份	公司发布公告，员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的德业股份 A 股普通股股票，总规模不超过 283.95 万股，约占公司总股本比例 0.66%。受让价格为 38.61 元/股，拟筹集资金总额上限为 1.10 亿元。

资料来源：wind，甬兴证券研究所

4.3. 融资动态

表3:定增动态

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的
003022.SZ	联泓新科	2024/01/04	股东大会通过	定向	26711.36	20.20	项目融资
600481.SH	双良节能	2023/12/30	董事会预案	定向	56119.84	25.60	项目融资
002897.SZ	意华股份	2023/12/29	证监会通过	定向	5120.16	5.33	项目融资
000875.SZ	吉电股份	2023/12/29	发审委/上市委通过	定向	83706.25	55.39	项目融资
300093.SZ	金刚光伏	2023/12/28	股东大会通过	定向	6480.00	9.39	补充流动资金
300716.SZ	泉为科技	2023/12/18	董事会预案	定向	3500.00	3.50	补充流动资金

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4.4. 股东大会

表4:股东大会 (2024.01.08-01.12)

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
603063.SH	禾望电气	2024/01/12	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
603212.SH	赛伍技术	2024/01/12	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688599.SH	天合光能	2024/01/12	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
836077.BJ	吉林碳谷	2024/01/12	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002610.SZ	爱康科技	2024/01/11	临时股东大会	2024年第二次临时股东大会
002623.SZ	亚玛顿	2024/01/11	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300842.SZ	帝科股份	2024/01/09	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
300776.SZ	帝尔激光	2024/01/08	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
301168.SZ	通灵股份	2024/01/08	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
688630.SH	芯碁微装	2024/01/08	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4.5. 解禁动态

表5:解禁动态 (2024.01.08-01.12)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	变动后总股本(万股)	变动后流通A股(万股)	变动后占比	解禁股份类型
688503.SH	聚和材料	2024/01/09	883.01	45166.09	16,562.79	11,995.93	72.43	首发原股东限售股份
688516.SH	奥特维	2024/01/09	8.12	675.76	22,489.24	10,927.57	48.59	股权激励一般股份

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

5. 风险提示

下游需求不及预期：宏观经济、政策等均可能对光伏行业下游需求产生较大影响，光伏下游需求面临不及预期风险。

市场竞争加剧：随着各环节产能快速扩张，行业面临竞争加剧、盈利能力下降风险。

国际贸易政策不确定：国际贸易政策影响国内产品出口，一旦政策发生较大波动带来的贸易壁垒可能会造成国内企业出货不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“本公司”）或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司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一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。