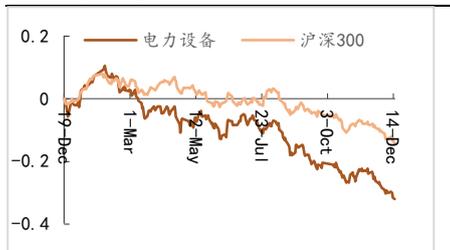


评级：看好

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

- 供应链价格分化显著，光伏行业加速筑底
- 光伏产业链价格继续寻底，关注充电桩等投资方向
- 硅料价格继续探底，关注电力设备出海

核心观点

- PN 加速转换导致中游供需错配价格上扬，行业去库加速中。受制于成本压力本周硅料价格暂稳，随着下游拉晶产能逐步由 P 转 N，硅料环节出现结构性短缺，N 型硅料产品处于紧缺状态。硅片环节，由于 NP 转换加快，P 型产能出现阶段性不足，推动 P 型硅片价格上涨，1 月预计月产量为 54-56GW，环比下降 7.92%。电池端价格筑底持稳，下游需求不足，行业清库加速。
- 产能释放趋缓，供给端边际向好。光伏产业链多个产能投放延迟，1 月 6 日，亿晶光电发布关于投资建设光伏制造项目的进展公告，称当前滁州年产 10GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池项目进度有所滞后。亿晶光电之前，京运通、山煤国际、合盛硅业、大全能源等多家厂商相关项目均出现延期，同时，奥维通信、皇氏集团、江苏阳光等跨界进入光伏企业的公司相关项目均出现终止或延期情况。
- 1 月 12 日，国家电网有限公司第四届职工代表大会第四次会议暨 2024 年工作会议在京召开。会议指出，要以服务“双碳”目标为战略引领，推动数智化坚强电网建设。全面推进重点工作，抓好规划前期和重点工程建设，大力提升配电网韧性，积极服务分布式光伏发展，深化碳管理体系建设，强化数字化智能化支撑。
- 投资建议：光伏方面，近期产业链价格阶段性趋稳，伴随着光伏装机淡季的到来，下游陆续降低开工负荷。新产能投放有明显趋缓迹象，供给端正在边际改善。我们看好成本优势显著的硅料龙头企业；产品出货结构好，高盈利市场出货占比高的组件龙头企业；供给压力已基本释放，预期反转的辅材环节。电网方面，国网 2024 年工作会议指出，仍然要加快建设新型电网，打造数智化坚强电网。根据国网与南网“十四五”规划，“十四五”期间电网规划投资额超过 3 万亿，较“十三五”电网投资增长近 20%，根据 2021-2023 年投资情况来看，“十四五”后两年将迎来快速增长。我们维持行业“看好”的投资评级，推荐标的：晶澳科技、天宜上佳、英维克、海兴电力、特锐德、通合科技。
- 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 2.....	4
图 4: 电力设备上周成交额 3764 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 8: 近一年储能走势图.....	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

PN 加速转换导致中游供需错配价格上扬，行业去库加速中。受制于成本压力本周硅料价格暂稳，随着下游拉晶产能逐步由 P 转 N，硅料环节出现结构性短缺，N 型硅料产品处于紧缺状态。硅片环节，由于 NP 转换加快，P 型产能出现阶段性不足，推动 P 型硅片价格上涨，1 月预计月产量为 54-56GW，环比下降 7.92%。电池端价格筑底持稳，下游需求不足，行业清库加速。

产能释放趋缓，供给端边际向好。光伏产业链多个产能投放延迟，1 月 6 日，亿晶光电发布关于投资建设光伏制造项目的进展公告，称当前滁州年产 10GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池项目进度有所滞后。亿晶光电之前，京运通、山煤国际、合盛硅业、大全能源等多家厂商相关项目均出现延期，同时，奥维通信、皇氏集团、江苏阳光等跨界进入光伏企业的公司相关项目均出现终止或延期情况。产能投放趋缓，光伏供需关系正在边际改善。

1 月 12 日，国家电网有限公司第四届职工代表大会第四次会议暨 2024 年工作会议在京召开。会议指出，要以服务“双碳”目标为战略引领，推动数智化坚强电网建设。全面推进重点工作，抓好规划前期和重点工程建设，大力提升配电网韧性，积极服务分布式光伏发展，深化碳管理体系建设，强化数字化智能化支撑。

投资建议：光伏方面，近期产业链价格阶段性趋稳，伴随着光伏装机淡季的到来，下游陆续降低开工负荷。新产能投放有明显趋缓迹象，供给端正在边际改善。我们看好成本优势显著的硅料龙头企业；产品出货结构好，高盈利市场出货占比高的组件龙头企业；供给压力已基本释放，预期反转的辅材环节。电网方面，国网 2024 年工作会议指出，仍然要加快建设新型电网，打造数智化坚强电网。根据国网与南网“十四五”规划，“十四五”期间电网规划投资额超过 3 万亿，较“十三五”电网投资增长近 20%，根据 2021-2023 年投资情况来看，“十四五”后两年将迎来快速增长。我们维持行业“看好”的投资评级，推荐标的：晶澳科技、天宜上佳、英维克、海兴电力、特锐德、通合科技。

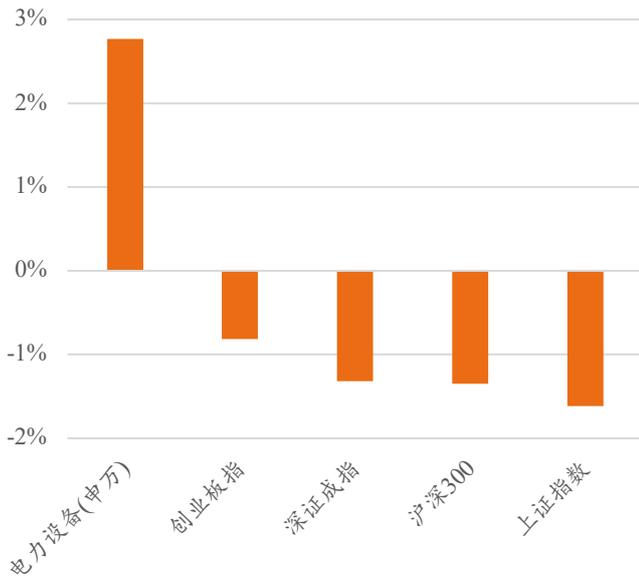
风险提示：下游需求低于预期；竞争格局恶化企业盈利能力降低；政策落地不及预期等。

2 行情表现

2.1 市场表现

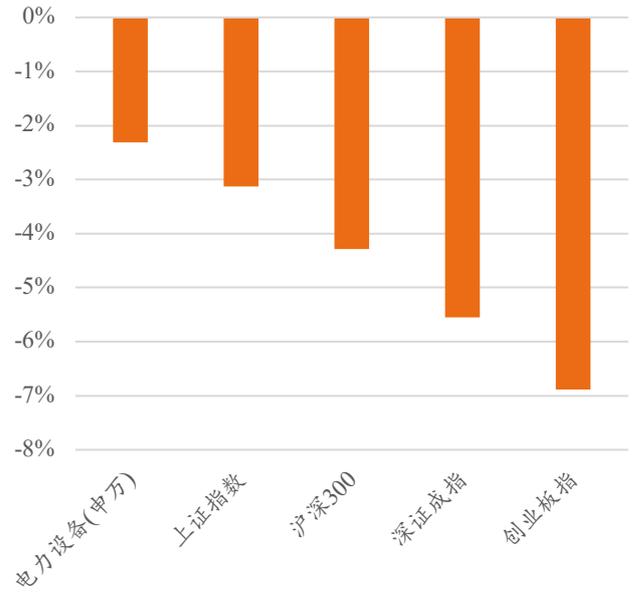
上周沪深 300 降幅为 1.35%，上证指数降幅为 1.61%，深证成指降幅为 1.32%，创业板指降幅为 0.81%，申万电力设备指数涨幅为 2.77%，电力设备板块领先创业板指数 3.58 个百分点。

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

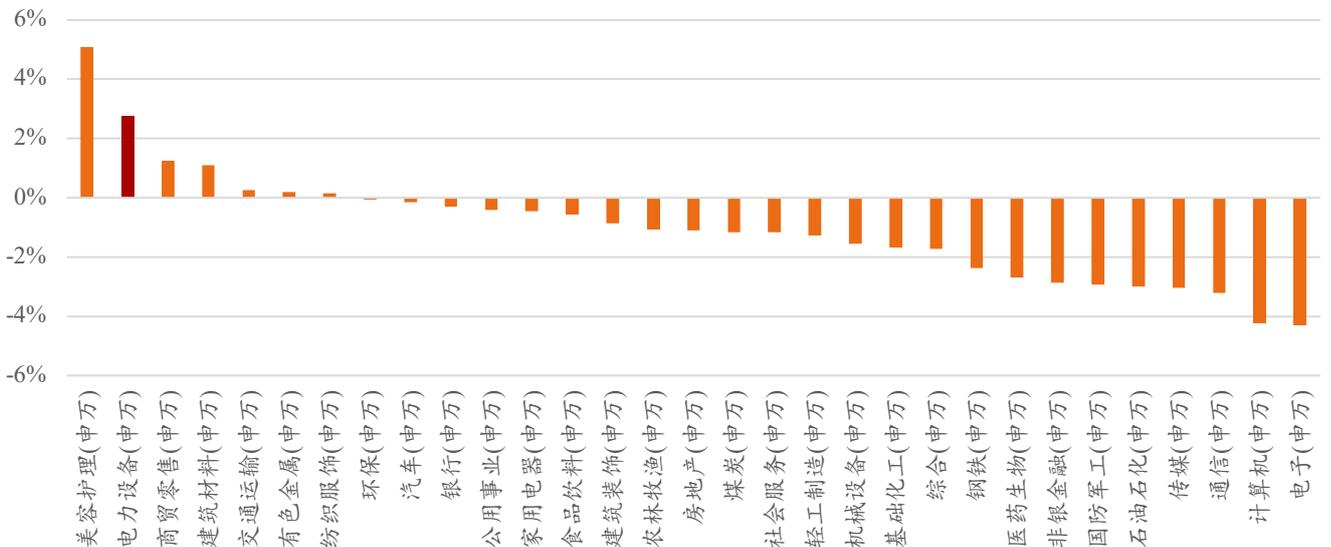


资料来源：Wind，首创证券

2.2 行业表现

上周申万一级 31 个子行业中 7 个上涨，24 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 2，整体表现强于市场平均水平。

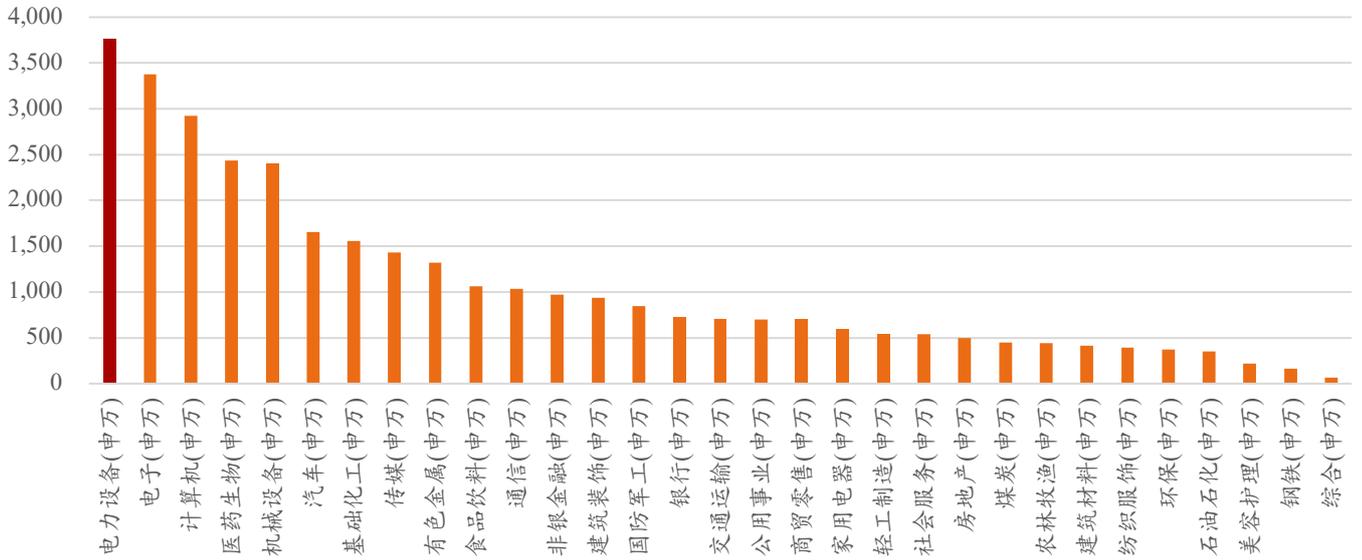
图 3：电力设备上周涨跌幅排名第 2



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 3764 亿元, 在申万一级 31 个子行业中排名第 1。

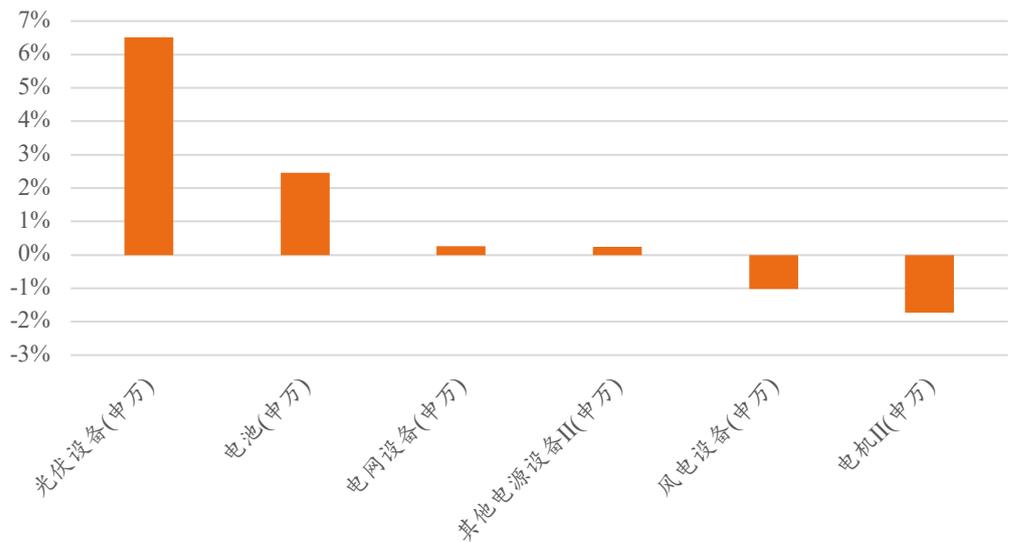
图 4: 电力设备上上周成交额 3764 亿元



资料来源: Wind, 首创证券

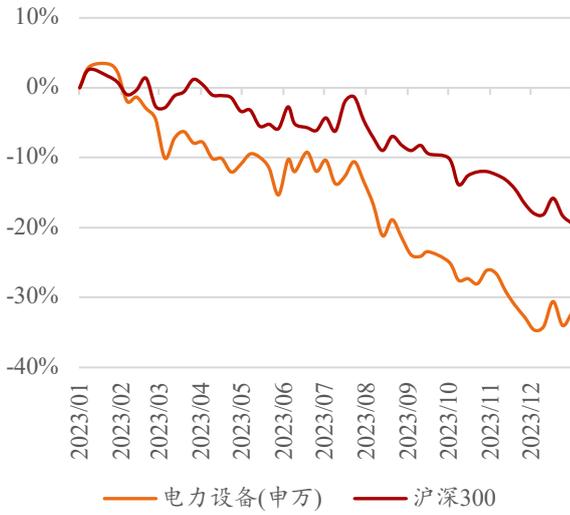
过去一周, 在电力设备 6 个细分行业中, 4 个行业呈上升趋势, 2 个行业呈下降趋势。光伏设备板块涨幅最大, 为 6.52%; 电机II板块跌幅最大为-1.73%, 风电设备板块次之, 为-1.03%。

图 5: 电力设备细分行业上周涨跌幅



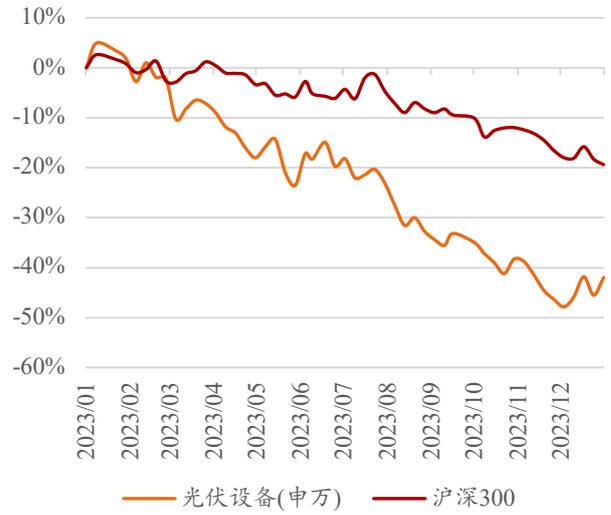
资料来源: Wind, 首创证券

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 1 月 12 日，光伏行业 PE (TTM) 为 12.01 倍，PB 为 2.55 倍。

图 9：近 1 年光伏 PE 走势图

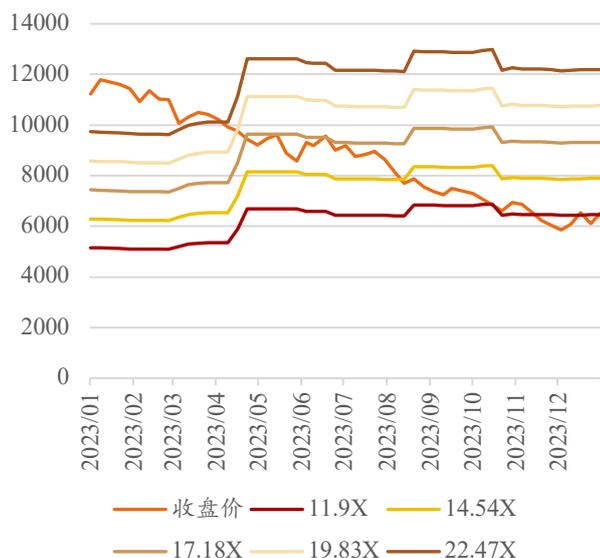
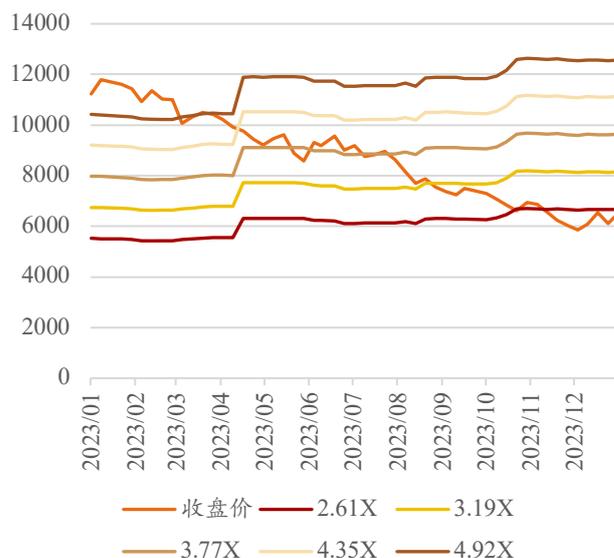


图 10：近 1 年光伏 PB 走势图



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爱康科技、帝科股份、聚和材料、锦浪科技、德业股份；光伏板块跌幅前五的个股为航天机电、微导纳米、晶盛机电、易成新能、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)
002610.SZ	爱康科技	27.32	2.61	-21.60	116.92
300842.SZ	帝科股份	18.94	82.95	31.92	83.36
688503.SH	聚和材料	18.93	59.61	18.65	98.73
300763.SZ	锦浪科技	17.84	76.70	27.75	307.45
605117.SH	德业股份	16.66	89.20	17.77	383.63
000821.SZ	京山轻机	15.30	17.03	26.57	106.08
688408.SH	中信博	15.14	75.65	47.93	102.75
688472.SH	阿特斯	13.92	13.91	13.72	513.03
001269.SZ	欧晶科技	12.65	53.51	15.31	102.95
688390.SH	固德威	12.14	137.50	18.76	237.72
301168.SZ	通灵股份	11.57	46.47	33.48	55.76
603806.SH	福斯特	11.39	26.01	32.85	484.87
300274.SZ	阳光电源	9.66	87.89	14.91	1,305.30
688680.SH	海优新材	9.30	66.62	-35.29	55.97
003022.SZ	联泓新科	8.84	18.96	51.38	253.22
600438.SH	通威股份	8.38	26.01	5.77	1,170.96
603398.SH	沐邦高科	8.18	19.18	-29.43	65.72
603628.SH	清源股份	7.81	25.27	37.20	69.19
688598.SH	金博股份	7.46	67.70	25.61	93.83
688560.SH	明冠新材	7.45	18.60	238.69	37.44
002865.SZ	钧达股份	7.39	77.48	9.06	176.19

301266.SZ	宇邦新材	7.23	51.02	37.23	53.06
603212.SH	赛伍技术	7.14	18.15	286.20	79.83
601865.SH	福莱特	7.09	27.33	24.84	642.62
600732.SH	爱旭股份	6.56	17.22	11.14	314.82
002129.SZ	TCL 中环	5.71	14.99	7.57	606.06
688599.SH	天合光能	5.60	28.10	9.61	610.77
688516.SH	奥特维	5.58	86.50	17.85	194.53
300827.SZ	上能电气	5.55	29.08	42.57	104.12
688556.SH	高测股份	5.26	36.84	8.15	124.92
300751.SZ	迈为股份	5.06	123.65	38.77	344.47
301278.SZ	快可电子	4.96	56.75	26.61	47.29
688429.SH	时创能源	4.89	21.43	31.72	85.72
600537.SH	亿晶光电	4.89	5.58	17.53	66.74
603396.SH	金辰股份	4.72	57.01	78.66	66.17
002459.SZ	晶澳科技	4.35	19.67	7.24	652.31
300118.SZ	东方日升	4.21	17.09	13.19	194.83
688348.SH	昱能科技	4.05	126.00	48.98	141.12
688223.SH	晶科能源	3.69	8.71	11.44	871.45
002218.SZ	拓日新能	3.66	4.53	127.91	64.01
688303.SH	大全能源	3.50	29.86	7.00	640.48
300393.SZ	中来股份	3.43	10.24	20.59	111.58
300724.SZ	捷佳伟创	3.37	71.68	17.23	249.57
603185.SH	弘元绿能	3.25	32.09	12.19	185.42
600481.SH	双良节能	2.74	8.24	10.08	154.14
002506.SZ	协鑫集成	2.65	2.71	52.33	158.54
601012.SH	隆基绿能	2.46	22.11	10.79	1,675.51
600207.SH	安彩高科	2.36	4.78	523.19	52.07
002056.SZ	横店东磁	2.30	13.35	10.29	217.17
688032.SH	禾迈股份	2.02	284.01	40.39	236.63
002623.SZ	亚玛顿	1.77	26.41	49.02	52.57
300776.SZ	帝尔激光	1.54	58.78	38.74	160.51
300080.SZ	易成新能	1.05	4.82	25.67	104.89
300316.SZ	晶盛机电	0.25	39.71	11.74	520.02
688147.SH	微导纳米	-0.06	35.56	76.06	161.60
600151.SH	航天机电	-1.09	6.38	-110.09	91.51

资料来源: Wind, 首創證券

本周储能板块涨幅前五的个股为锦浪科技、德业股份、派能科技、固德威、阳光电源; 储能板块跌幅前五的个股为高澜股份、申菱环境、依米康、科创新源、德赛电池。

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)
300763.SZ	锦浪科技	17.84	76.70	27.75	307.45
605117.SH	德业股份	16.66	89.20	17.77	383.63
688063.SH	派能科技	13.11	112.45	15.40	197.49
688390.SH	固德威	12.14	137.50	18.76	237.72
300274.SZ	阳光电源	9.66	87.89	14.91	1,305.30
300693.SZ	盛弘股份	7.27	29.50	24.95	91.24
300982.SZ	苏文电能	7.07	31.95	26.01	66.13

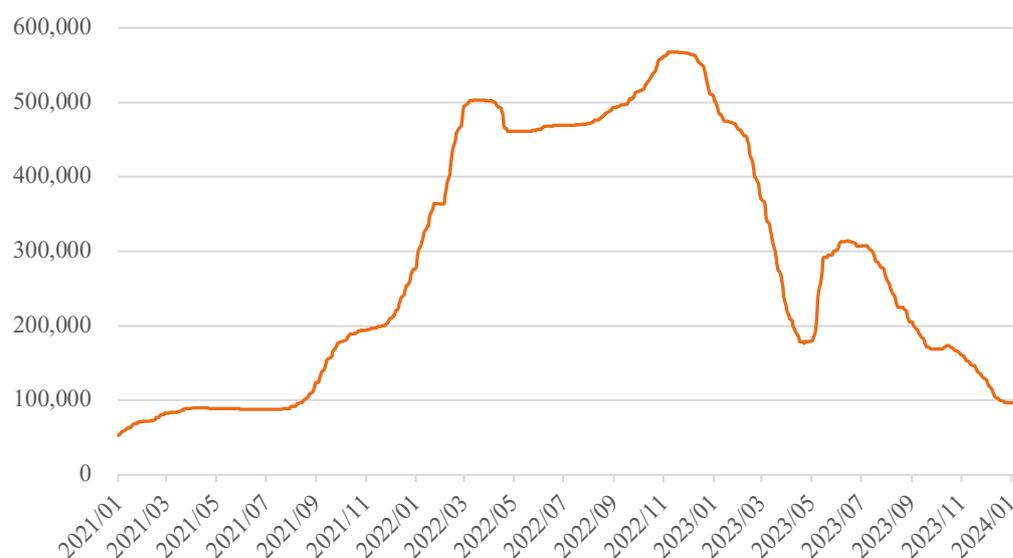
002518.SZ	科士达	6.49	26.90	17.51	157.90
002484.SZ	江海股份	6.43	15.55	18.18	131.46
300827.SZ	上能电气	5.55	29.08	42.57	104.12
300438.SZ	鹏辉能源	5.30	28.40	31.09	142.98
002922.SZ	伊戈尔	4.81	15.24	27.90	59.64
688676.SH	金盘科技	4.41	40.27	38.35	171.98
300565.SZ	科信技术	3.85	15.12	-21.47	31.45
688663.SH	新风光	2.98	27.31	22.76	38.22
300750.SZ	宁德时代	2.47	154.63	15.36	6,802.24
603701.SH	德宏股份	2.24	15.55	308.86	40.64
688248.SH	南网科技	1.34	24.12	59.32	136.21
300990.SZ	同飞股份	1.29	41.55	38.29	70.00
688517.SH	金冠电气	1.29	15.68	23.00	21.42
300712.SZ	永福股份	0.71	25.40	80.46	47.64
002837.SZ	英维克	0.12	25.84	39.24	146.61
300376.SZ	易事特	-0.81	6.15	29.21	143.19
002272.SZ	川润股份	-0.91	6.51	-345.95	28.51
300001.SZ	特锐德	-1.25	20.49	55.61	216.35
000049.SZ	德赛电池	-1.66	25.45	15.72	97.89
300731.SZ	科创新源	-2.39	18.75	150.85	23.71
300249.SZ	依米康	-3.34	8.10	-24.47	35.68
301018.SZ	申菱环境	-3.37	23.80	35.45	63.32
300499.SZ	高澜股份	-4.02	13.37	14.55	40.81

资料来源: Wind, 首創證券

2.4 数据跟踪

本周国内碳酸锂价格持续下降, 截止 1 月 12 日, 国内 99.5% 电池级碳酸锂价格为 9.62 万元/吨, 周环比下降 0.25%。

图 11: 国内碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 首創證券

硅料价格方面，本周硅料价格止跌，短期预期平稳运行。其中，国内 N 型料成交均价为 6.78 万元/吨，周环比持平；单晶复投料成交均价 6.03 万元/吨，周环比持平。

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	6.5	6.78	0	0.00%
复投料成交价	6.2	5.5	6.03	0	0.00%
单晶致密料成交价	6	5.3	5.81	0	0.00%
单晶菜花料成交价	5.7	5	5.46	0	0.00%
N 型颗粒硅	6	5.8	5.9	0	0.00%

资料来源：硅业分会，首创证券

硅片价格方面，本周硅片价格呈现分化走势。M10 单晶硅片（182 mm/150 μ m）成交均价 2 元/片，周环比涨幅 5.26%；N 型单晶硅片（182 mm/130 μ m）成交均价 2.06 元/片，周环跌幅 1.9%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μ m）成交均价 2.89 元/片，周环比跌幅 3.67%。

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/150 μ m	2	2	2	5.26%
N 型单晶硅片-182 mm/130 μ m	2.1	2.05	2.06	-1.90%
G12 单晶硅片-210 mm/150 μ m	3	2.8	2.89	-3.67%

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. 兴邦金租与创维光伏达成战略合作，共筑三农服务与乡村振兴梦

深圳创维光伏科技有限公司与前海兴邦金融租赁有限责任公司正式签署 2024 年战略合作协议，共同致力于光伏项目的开发与推进，为乡村振兴和千家万户带来清洁能源的福音，更是两家企业积极履行社会责任、推动绿色发展的具体行动。在国家大力实施乡村振兴战略的背景下，这一合作具有重要的现实意义和社会价值。这一合作将为农村地区提供更多的清洁能源，促进农村经济的发展和农民生活水平的提高。同时，通过推广光伏电站项目，减少碳排放量，助力实现国家“双碳”目标。

2. 芜湖：光伏发电储能项目发电量每千瓦时补贴 0.3 元

芜湖市人民政府印发关于加快光伏发电项目建设的若干政策措施的通知，通知指出，集中式光伏电站项目选址应符合用地、河湖管理、生态环保等有关要求，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。项目选址应当避让耕地、生态保护红线、历史文化保护线、特殊自然景观价值和标识区域、天然林地等。加强对光伏发电资源的全面摸排，明确可利用空间和范围，项目实施前要落实用地及接网消纳条件，对符合条件的项目，有关单位要及时出具支持性意见，对确需进行评估论证的，按照规定流程，限期提出意见，不搞“一刀切”。

3. 又一家光伏企业，西典新能成功上市

1 月 11 日，苏州西典新能源电气股份有限公司在上交所主板成功上市。西典新能成立于 2007 年，总部位于江苏省苏州市，该公司主营业务为电连接产品的研发、设计、生产和销售，主要产品包括电池连接系统和复合母排，其服务的客户来自新能源领域(太阳能，风能)，交通领域，电力系统领域以及其他工业等领域。2023 年上半年，西典新能实现营业收入 8.55 亿元，净利润 8,696.89 万元。西典新能此次公开发行股票 4,040 万股，发行价格 29.02 元/股，新股募集资金总额 11.7 亿元，发行后总股本 1.61 亿股。

4. 隆基绿能申请光伏组件专利，提高电池片效率

据国家知识产权局公告，隆基绿能科技股份有限公司申请一项名为“一种光伏组件及其制备方法”。专利摘要显示，本申请公开了一种光伏组件及其制备方法，所述光伏组件包括电池片，所述电池片的表面设置有沿第一方向间隔排布的多条细栅线；连接线，所述连接线设置于所述电池片的表面上且相交于所述细栅线，所述连接线包括连接线基体和附着于所述连接线基体表面的接合层；其中，所述光伏组件具有第一区域和第二区域，所述第一区域和所述第二区域均位于所述连接线基体与所述电池片的表面之间，所述第一区域在所述电池片上的投影在所述细栅线上，所述第二区域在所述电池片上的投影在所述细栅线之间；在所述第一区域处的所述接合层的填充比例大于在所述第二区域处的所述接合层的填充比例。

5. 浙能宁东 50MW 光伏复合发电项目全容量并网

浙能宁东 50 兆瓦光伏复合发电项目全容量并网，标志着宁夏圆满完成了国家第一批 300 万千瓦沙漠、戈壁、荒漠光伏基地建设任务。“十四五”以来，国家发展改革委、国家能源局先后分批次印发大型风电光伏基地项目清单，我区银东直流外送 100 万千瓦光伏项目、灵绍直流外送 200 万千瓦光伏项目纳入第一批基地清单。

3.2 上市公司动态

表 5：上市公司公告

时间	公司简称	事件
2024/1/8	清源股份	厦门金融控股有限公司计划于本公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价方式累计减持不超过其所持有的清源科技股份有限公司股份 273.8 万股，合计占清源科技股份有限公司总股本的 1.00%。若此期间公司有增发、送股、资本公积转增股本等股本变动事项，减持股份数将相应进行调整。
2024/1/8	迈为股份	苏州迈为科技股份有限公司于 2023 年 10 月 24 日召开了第三届董事会第六次会议及第三届监事会第六次会议，会议分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过 9.5 亿元的闲置募集资金进行现金管理，该资金额度自董事会审议通过之日起 12 个月内可以滚动使用。本次公告披露在中国建设银行定期存款 5.6 亿元。
2024/1/8	帝尔激光	公司于 2023 年 12 月 21 日召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十四次会议，并于 2024 年 1 月 8 日召开 2024 年第一次债券持有人会议、2024 年第一次临时股东大会，分别审议通过了《关于变更部分可转债募集资金用途的议案》。公司调减可转债募集资金投资项目“新型显示行业激光技术及设备应用研发项目”的部分募集资金投资额，用于实施新项目“帝尔激光研发生产基地二期”项目。
2024/1/8	福斯特	经股东大会授权，公司于 2024 年 1 月 8 日召开第五届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于终止境外发行全球存托凭证事项的议案》，同意公司终止境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所挂牌上市事项。此次终止 GDR 发行上市相关事项属于股东大会授权董事会全权办理相关事宜，无需提交公司股东大会审议。
2024/1/10	奥特维	奥特维本次发行可转债的相关事宜已经 2022 年 12 月 14 日召开的第三届董事会第二十四次会议 2022 年 12 月 30 日召开的 2022 年第三次临时股东大会、2023 年 2 月 21 日召开的第三届董事会第二十八次会议审议通过。中国证券监督管理委员会于 2023 年 7 月 10 日核发《关于同意无锡奥特维科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可〔2023〕1523 号），同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。
2024/1/11	快可电子	苏州快可光伏电子股份有限公司于 2023 年 12 月 4 日在巨潮资讯网披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》。成都富恩德星羽股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司 780 万股，占公司总股本的 9.36%，计划自 2023 年 12 月 25 日起至 2024 年 3 月 24 日以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 83.3 万股（占本公司总股本比例为 1.00%）。
2024/1/11	通灵股份	江苏通灵电器股份有限公司于 2023 年 12 月 22 日召开第四届董事会第二十八次会议、第四届监事会第二十七次会议，于 2024 年 1 月 8 日召开 2024 年第一次临时股东大会，分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设进度，并有效控制风险的前提下，使用不超过人民币 6 亿元闲置募集资金（含本数、含超募资金）进行现金管理，用于安全性高、流动性好、风险低、期限不超过 12 个月或可转让可提前支取的产品，有效期自 2024 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。
2024/1/11	海优新材	上海海优威新材料股份有限公司于 2024 年 1 月 11 日收到公司控股股东、实际控制人李民先生、李晓昱女士出具的《关于自愿不减持海优新材股票的承诺函》，李民先生、李晓昱女士作为公司控股股东、实际控制人，直接持有公司股份合计 2875.5 万股，占公司总股本比例为 34.22%。基于对公司未来发展前景的信心及公司价值的认可，为支持公司持续、稳定、健康发展，增强广大投资者信心，李民先生、李晓昱女士自愿承诺，自其首次公开发行前直接持有的公司股票上市流通之日起 6 个月内，不以任何方式转让或减持其所持有的公司股份；在上述承诺期间内，承诺主体因公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等事项取得的新增股份亦遵守上述承诺。
2024/1/12	爱旭股份	截至 2024 年 1 月 12 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已累计回购股份 1497.7 万股，占公司总股本的比例为 0.82%，购买的最高价为 19.3 元/股，最低价为 14.67 元/股，已累计支付的总金额为 2.44 亿元（不含交易佣金等交易费用）。

资料来源：Wind，首創證券

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

	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	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
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	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
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
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	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