

硅片库存高企，短期承压，价格启跌

——光伏行业周报（2024.03.04-03.08）



增持(维持)

行业：电力设备

日期：2024年03月11日

分析师：开文明

E-mail: kaiwenming@yongxingsec.com

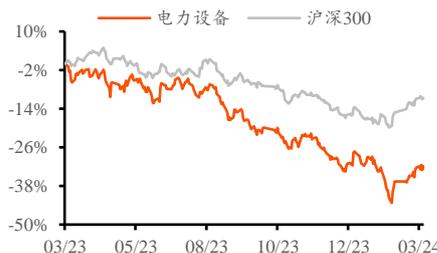
SAC编号: S1760523070002

分析师：刘清馨

E-mail: liuqingxin@yongxingse.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：

《组件价格回暖，光伏行业β向好》

——2024年03月04日

《钙钛矿的机遇与挑战》

——2024年02月24日

《受年末淡季影响，组件出口环比下降》

——2024年02月20日

行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 0.62%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 10。从申万二级行业看，电网设备上涨 4.45%，光伏设备上涨 3.72%，风电设备上涨 3.01%，电机上涨 0.89%，其他电源设备下跌 0.54%，电池下跌 4.03%。从申万三级行业看，光伏辅材上涨 9.19%。光伏电池组件上涨 1.61%，光伏加工设备上涨 0.80%。

核心观点

硅片库存高企，短期承压，价格启跌。根据 PV Infolink 数据，硅片单月产出预计为 69GW，环比+19%，其中 N 型产量预计达到 52-53GW，N 型渗透率高达约 76%。当前硅片端库存累积达 25 亿片以上。而下游电池片三月排产为 62GW 左右，其中 N 型电池片产出预计 39-41GW。硅片库存高企叠加排产较高，但是下游需求无法完全消化三月硅片产出，我们预计三月硅片库存水平将继续提高。根据硅业分会数据，硅片企业在库存高企的压力下依然维持高开工率主要原因一方面为下游需求有所恢复，另一方面为满负荷生产可以降低成本，而当前市场主流的 N 型硅片产品低价已经击穿现金成本，本周 N 型硅片有小幅降价。我们认为，短期来看硅片企业将在库存高企、高稼动率、尚未降价的硅料价格以及下游价格没有明显提升的背景下承受巨大压力，硅片价格有进一步下降风险。

价格观察

根据硅业分会数据，本周 N 型硅料均价 7.21 万元/吨，环比持平，单晶致密料均价 6.04 万元/吨，环比-0.49%。根据 PV Infolink 数据，182P 型硅片均价分别为 2.05 元/片，环比持平；210P 型硅片 2.80 元/片，环比持平。182 PERC 电池片均价 0.39 元/W，环比持平，210PERC 电池片均价 0.38 元/W，环比持平。单玻 182PERC 成交均价为 0.90 元/W，环比持平；单玻 210PERC 均价 0.93 元/W，环比持平。182TOPCon 电池片均价 0.47 元/W，环比持平。182TOPCon 双玻组件 0.96 元/W，环比持平。双玻 210HJT 组件 1.20 元/W，环比持平。

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：2023 年国内装机 216.88GW，同比+148%	6
3.2. 出口：2023 逆变器累计出口 99.54 亿美元，同比+11%	6
3.3. 排产：2 月国内多晶硅产量为 17.52 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	11
4.4. 股东大会	12
5. 风险提示	13

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: 2 月国内多晶硅产量为 17.52 万吨	7
图 10: 2 月国内硅片产量 63.97GW	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	11
表 4: 可转债动态	12
表 5: 股东大会（2024/03/11-2024/03/15）	12

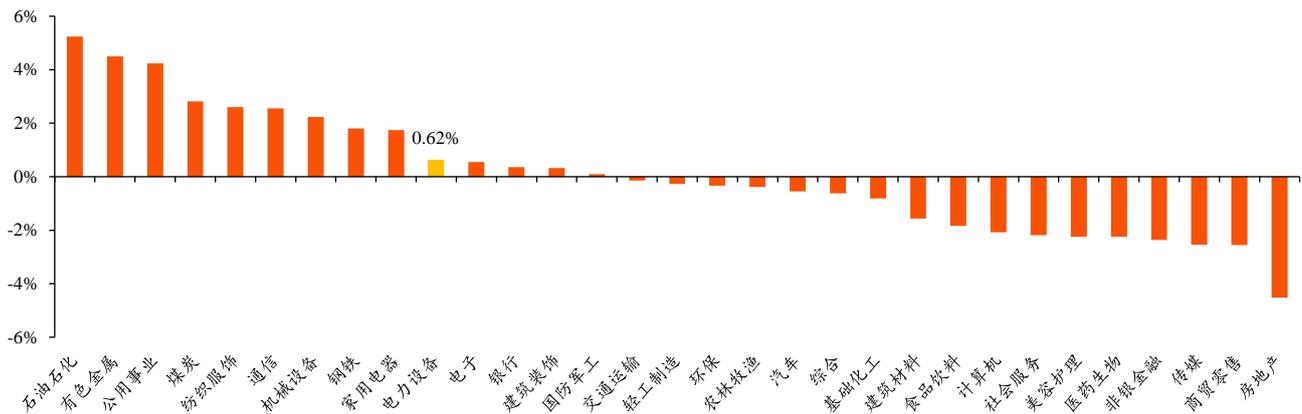
1. 核心观点

硅片库存高企，短期承压，价格启跌。根据 PV Infolink 数据，硅片单月产出预计为 69GW，环比+19%，其中 N 型产量预计达到 52-53GW，N 型渗透率高达约 76%。当前硅片端库存累积达 25 亿片以上。而下游电池片三月排产为 62GW 左右，其中 N 型电池片产出预计 39-41GW。硅片库存高企叠加排产较高，但是下游需求无法完全消化三月硅片产出，我们预计三月硅片库存水平将继续提高。根据硅业分会数据，硅片企业在库存高企的压力下依然维持高开工率主要原因一方面为下游需求有所恢复，另一方面为满负荷生产可以降低成本，而当前市场主流的 N 型硅片产品低价已经击穿现金成本，本周 N 型硅片有小幅降价。我们认为，短期来看硅片企业将在库存高企、高稼动率、尚未降价的硅料价格以及下游价格没有明显提升的背景下承受巨大压力，硅片价格有进一步下降风险。

2. 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 0.62%，在所有一级行业中涨跌幅排名第 10。万得全 A 收于 4411 点，下跌 2 点，-0.04%，成交 49564 亿元；沪深 300 收于 3545 点，上涨 7 点，+0.20%，成交 13231 亿元；创业板指收于 1807 点，下跌 17 点，-0.92%，成交 12077 亿元；电力设备收于 6469 点，上涨 40 点，+0.62%，成交 3684 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 10。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

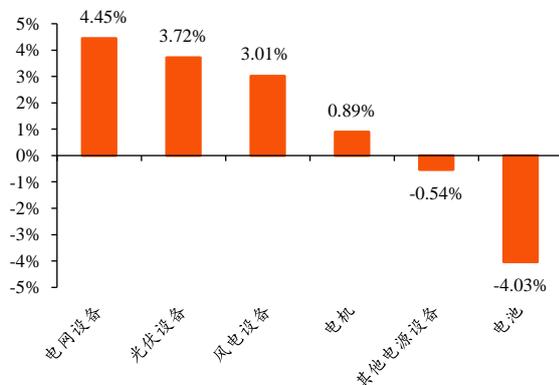


资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

申万二级行业涨跌幅: 过去一周, 电网设备涨幅最大, 电池涨幅最小。电网设备上涨 4.45%, 光伏设备上涨 3.72%, 风电设备上涨 3.01%, 电机上涨 0.89%, 其他电源设备下跌 0.54%, 电池下跌 4.03%。

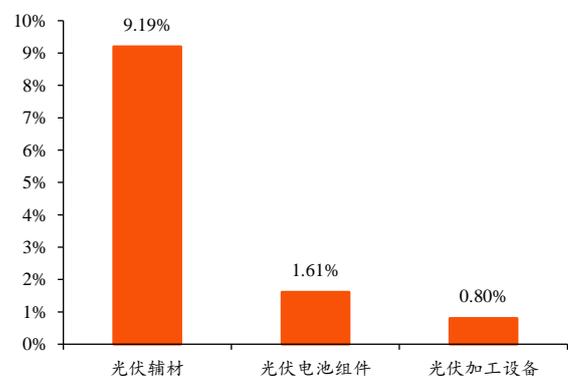
申万三级行业涨跌幅: 过去一周, 光伏辅材涨幅最大, 光伏加工设备涨幅最小。光伏辅材上涨 9.19%。光伏电池组件上涨 1.61%, 光伏加工设备上涨 0.80%。

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

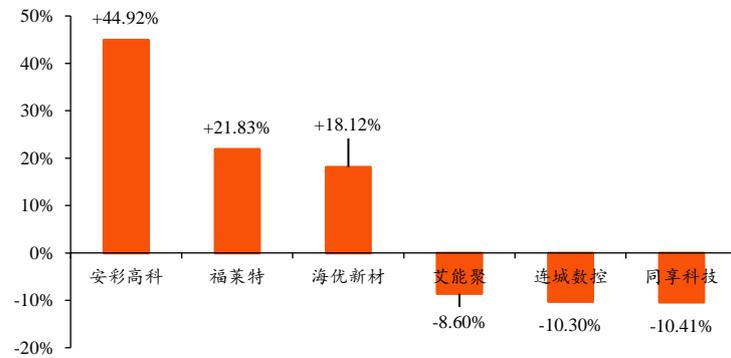
图3:申万三级行业涨跌幅比较



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，涨幅前三的个股分别为安彩高科 +44.92%、福莱特 +21.83%、海优新材 +18.12%、跌幅前三的个股分别为同享科技 -10.41%、连城数控 -10.30%、艾能聚 -8.60%。

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

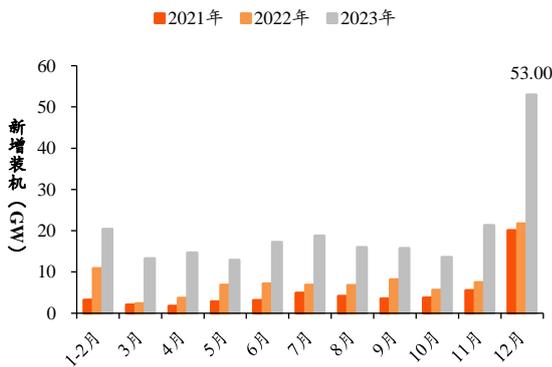
3. 光伏行业数据跟踪

3.1. 装机：2023 年国内装机 216.88GW，同比+148%

根据国家能源局数据，12 月国内光伏新增装机为 53GW，同比+144%，环比+149%；2023 年国内光伏累计装机 216.88GW，同比+148%。

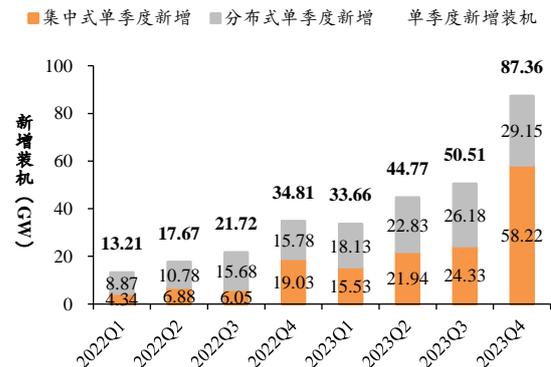
2023 年全年集中式光伏电站新增装机 120.01GW，分布式光伏电站新增装机 96.29GW；其中 2023Q4 集中式新增装机 58.22GW，分布式新增装机 29.15GW。

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：2023 逆变器累计出口 99.54 亿美元，同比+11%

根据海关总署数据，2023 年国内电池组件出口总金额为 436.82 亿美元，同比-5.77%；其中 12 月电池组件出口总金额 23.31 亿美元，同比-25%。12 月逆变器出口金额为 5.95 亿美元，同比-40%；2023 逆变器累计出口 99.54 亿美元，同比+11%。

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：2 月国内多晶硅产量为 17.52 万吨

根据硅业分会数据，2024年2月国内多晶硅产量为17.52万吨，环比2.28%。预计3月份多晶硅产量约18.5万吨，增量5%左右。

图9: 2月国内多晶硅产量为17.52万吨



资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

根据硅业分会数据，2024年2月国内硅片产量63.97GW，环比+9%。2月两家一线单晶企业产量为24.8GW，一体化单晶企业产量为22.56GW，专业化硅片企业产量为16.61GW

图10: 2月国内硅片产量63.97GW



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7.21万元/吨，环比持平，单晶致密料均价6.04万元/吨，环比-0.49%。P型硅料价格小幅下跌，主要因为新投产企业及小产能企业签单价格较低，一线大厂P型价格维持稳定。

硅片价格：根据PV Infolink数据，182P型硅片均价分别为2.05元/片，环比持平；210P型硅片2.80元/片，环比持平。

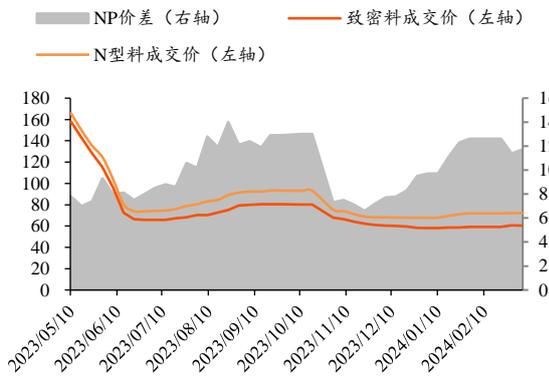
电池片价格：根据PV Infolink数据，182 PERC电池片均价0.39元/W，

环比持平，210PERC 电池片均价 0.38 元/W，环比持平。

组件：根据 PV Infolink 数据，单玻 182PERC 成交均价为 0.90 元/W，环比持平；单玻 210PERC 均价 0.93 元/W，环比持平。

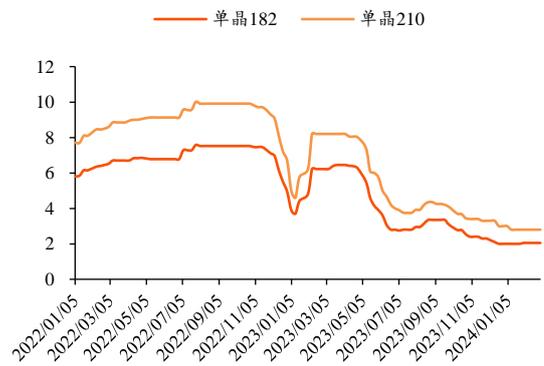
N 型电池片和组件：根据 PV Infolink 数据，182TOPCon 电池片均价 0.47 元/W，环比持平。182TOPCon 双玻组件 0.96 元/W，环比持平。双玻 210HJT 组件 1.20 元/W，环比持平。

图11:硅料价格 (元/kg)



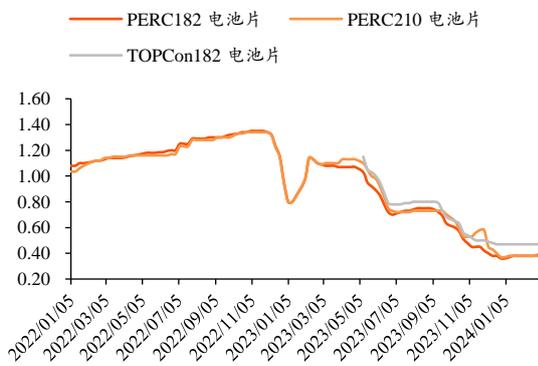
资料来源：硅业分会，甬兴证券研究所

图12:硅片价格 (元/片)



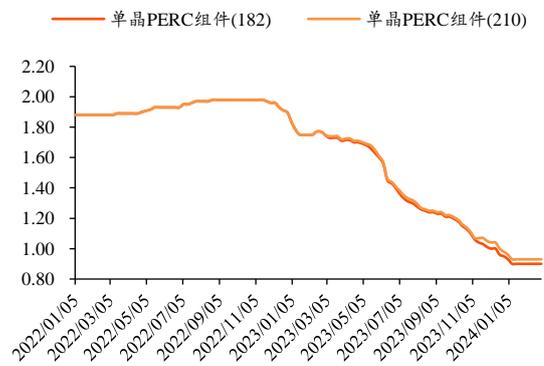
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

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)



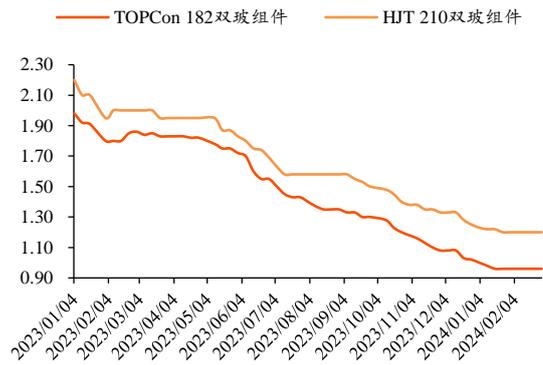
资料来源：PV Infolink，甬兴证券研究所

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	3月4日, 全国新能源消纳监测预警中心发布2024年1月各省级区域新能源并网消纳情况, 光伏发电利用率98%, 风电98.3%。
2	3月4日, 新能源云平台公布2024年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入2024年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共8个, 核准/备案容量377.3兆瓦, 全部为集中式发电项目。
3	3月4日, 华能集团2024年光伏组件框架协议采购招标中标候选人公布, 其中, 标段1包括P型双面双玻组件2GW, 投标均价0.842元/W; 标段2包括N型双面双玻组件7.5GW, 投标均价0.887元/W; 标段3包括异质结组件0.5GW, 投标均价0.83元/W。
4	3月4日, 华能集团2024年逆变器框架协议采购招标中标候选人公布, 阳光电源、上能电气、株洲变流技术国家工程研究中心有限公司、科华数能、神州数码(深圳)有限公司、特变电工6家企业入围。标段1包括集中式逆变器1GW, 标段2包括组串式逆变器9GW。
5	3月4日, 华能集团公布2024-2025年光伏支架框架协议采购招标中标候选人, 6家企业入围, 分别是江苏国华管塔制造有限公司、河北鑫鹏通信设备有限公司、苏州爱康金属科技有限公司、江苏国强兴晟能源科技有限公司、江苏威尔五金股份有限公司、天津益兆新能源科技有限公司。
6	3月5日, 国务院总理李强在政府工作报告中提出: 积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力, 建立碳足迹管理体系, 扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命, 控制化石能源消费, 加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设, 推动分布式能源开发利用, 发展新型储能, 促进绿电使用和国际互认, 发挥煤炭、煤电兜底作用, 确保经济社会发展用能需求。
7	3月6日, 山东济宁金乡县发展和改革局发布该县3月份变电站分布式光伏可开放容量信息。截止到2024年2月底, 金乡县共有13个变电站分布式光伏可开放容量为0, 其余7个变电站分布式光伏可开放容量总计为85.06兆伏安。
8	3月6日, 安徽省发改委发布了《安徽省发展改革委2024年工作要点》, 文件指出, 抓好能源低碳转型, 实施园区适宜建筑屋顶光伏全覆盖行动、风电乡村振兴工程、分布式光伏配储工程(试点), 扩大新型储能电站装机规模, 非化石能源消费比重提高至14%左右。全力推进桐城、宁国等在建抽蓄项目建设, 按计划核准抽蓄项目, 规范有序推进新型储能电站建设。继续实施煤电机组“三改联动”, 大力推动煤矿智能化建设。实施清洁能源替代工程, 有序推进电能替代, 持续扩大天然气消费量。
9	3月7日, 山西省芮城县人民政府办公室发布关于2024年《政府工作报告》重点工作任务分解的通知。文件指出, 在继续做大光伏、风电体量的同时, 强化储能调峰设施配套, 兼顾煤炭清洁高效利用, 全力构建“风光水火储”多能互补综合能源供给体系。加快投资28.3亿元的3个大基地项目进度, 确保6月底前实现全容量并网; 同步抓好投资1亿元的陌南(三期)40MW光伏、0.6亿元的西陌、风陵渡屋顶分布式光伏项目。
10	3月7日, 安徽中共宿州市委办公室、宿州市人民政府办公室发布关于印发《宿州市加快建设先进光伏和新型储能产业集群实施方案》的通知。文件指出, 到2025年, 全市先进光伏和新型储能产业营业收入突破200亿元, 力争达到300亿元; 到2027年, 突破400亿元, 力争达到500亿元。

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 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
20240304	海优新材	公司发布公告, 延期可转债募资投资项目“年产2亿平方米光伏封装胶膜项目(一期)”, 项目达到预计可使用状态的日期由2024年3月延期至2025年9月。
20240304	海优新材	公司发布公告, 拟注销全资子公司苏州慧谷海优威应用材料有限公司, 意在优化资源配置及资产结构, 降低管理成本, 提高运营管理效率。
20240305	同享科技	公司发布2023年年度报告, 公司实现营业收入21.75亿元, 同比增加74.39%; 归母净利润1.20亿元, 同比增加139.99%; 归母扣非净利润1.15亿元, 同比增加148.98%。
20240305	金开新能	公司发布公告, 全资子公司金开新能科技有限公司与百信信息签署《战略合作框架协议》, 拟于绿色算力中心、绿电及产业链整合方面构建全面战略合作伙伴关系。
20240306	协鑫科技	公司发布盈利预警及业务更新公告, 预计2023年公司实现归母净利润人民币23亿元-26亿元, 同比减少84%。目前, 公司颗粒硅的浊度已经全面控制在120NTU以内, 100NTU以下的颗粒硅产品比例高达70%; 同时, 公司已实现颗粒硅浊度低于30NTU的小批量产出。
20240307	同享科技	公司发布公告, 拟向特定对象发行股票, 募集资金总额不超过3.01亿元。其中, 2.11亿元用于年产光伏焊带3万吨项目, 0.90亿元用于补充流动资金。
20240307	赛伍技术	公司发布公告, 拟回购注销234.04万股2021年限制性股票。本次回购注销限制性股票后, 公司股票数量由4.40亿股变为4.37亿股。
20240308	上能电气	公司发布公告, 同意新增全资子公司无锡光曜作为公司2022年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目“年产5GW储能变流器及储能系统集成建设项目”、“研发中心扩建项目”(以下简称“募投项目”)的实施主体。
20240308	仕净科技	公司发布公告, 下属全资子公司仕净光能晶科能源及其下属子公司上饶晶科、滁州晶科、海宁晶科、晶科光伏签订《电池片采购合同》, 仕净光能将向晶科能源及其子公司销售包含但不限于182尺寸的太阳能单晶电池片/A级片约250,000.00万片。本次协议的签订金额按照市场价格预计占公司2022年度经审计主营业务收入的比例超过100%, 绝对金额超过1亿元。
20240308	仕净科技	公司发布公告, 公司、晶科能源与资阳临空管委会拟在资阳投资建设高效太阳能电池片研发生产项目的相关事宜签订《投资合作协议》, 具体为建设年产20GW硅片+20GW太阳能电池的研发基地, 项目分两期建设, 一期建设年产10GW硅片+10GW太阳能电池片, 二期根据项目进度及市场情况择机建设。

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
002514.SZ	宝馨科技	2024/03/02	董事会预案	定向	21601.03	30.00	项目融资
839167.BJ	同享科技	2024/03/08	董事会预案	定向	2000.00	3.01	补充流动资金

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

表4:可转债动态

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
002600.SZ	领益智造	2024/1/26	发审委通过	21.37	6
000591.SZ	太阳能	2024/1/19	股东大会通过	29.50	6
603628.SH	清源股份	2024/1/18	股东大会通过	5.50	6

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

4.4. 股东大会

表5:股东大会(2024/03/11-2024/03/15)

代码	名称	会议日期	会议类型	会议名称
002171.SZ	楚江新材	2024/03/15	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
601877.SH	正泰电器	2024/03/14	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
002459.SZ	晶澳科技	2024/03/13	临时股东大会	2024年第一次临时股东大会
003028.SZ	振邦智能	2024/03/13	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

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。