

晶盛机电 (300316.SZ)

公司报告 | 首次评级报告

2026年6月15日

基本信息

所属行业	TMT
当前股价	47.08
总市值	616.53亿
PE-TTM	148.78
PB-MRQ	3.58

估值结果

价值	358.36亿
DDM估值	上行空间 -42%
状态	高估
价值	327.21亿
动态估值	上行空间 -47%
状态	高估

四维评级

成长空间	★ ★ ☆ ☆ ☆
盈利趋势	★ ★ ☆ ☆ ☆
产业格局	★ ★ ★ ☆ ☆
护城河	★ ★ ★ ☆ ☆

核心评级结论

晶盛机电为长晶设备及石英坩埚双龙头，未来将以“装备+材料”协同为核心，推动业务多元化发展。

公司成长空间星级较低，全球光伏新增装机基数较高叠加光伏硅片行业产能过剩，预计后续需求增速显著放缓及光伏硅片行业资本开支下滑，使得公司业绩有所承压。公司盈利趋势星级较低，光伏行业降本增效需求推进及石英坩埚行业竞争加剧，或将导致未来公司盈利有所承压。公司产业格局星级较高，一方面，长晶设备行业进入壁垒较高；另一方面，作为长晶设备龙头企业，公司对产业链上下游具备较强的议价能力。公司护城河星级较高，长晶设备方面，公司长期积累的技术经验和工艺know-how难以复制，使得其具备技术优势及转换成本护城河；石英坩埚方面，公司产品性能及盈利能力均领先于同行，具备规模经济及技术优势护城河。

基于未来下游需求增速放缓叠加光伏硅片行业资本开支下滑或将导致公司新签长晶设备订单下降的假设，目前公司估值处于高估状态。

我们区别于市场的观点

相较于市场观点，我们对公司长晶设备业绩预测更为保守，目前多数光伏硅片企业处于亏损状态，叠加下游终端应用需求整体偏弱，行业整体景气度尚未出现明显回暖信号，预计光伏行业产能出清或将持续到2028年，在产能出清完成前，硅片企业盈利修复与扩产意愿均将受到明显压制，行业整体资本开支水平的实质性改善仍需较长时间，因此我们对长晶设备市场规模预测更为保守。

风险提示

1) 若后续下游光伏新增装机需求不及预期，将会对公司石英坩埚业务业绩产生较大影响；2) 若后续下游光伏硅片扩产不及预期，或将对公司长晶设备业务业绩产生较大影响。

内容目录

1. 基本信息	4
2. 业务介绍	4
3. 商业模式	4
3.1 资产强度	4
3.2 研发高端度	5
3.3 研发强度	5
3.4 客户集中度	5
4. 历史经营绩效	5
4.1 历史盈利能力	5
4.2 历史成长能力	6
4.3 历史业务控制力及财务健康评级	6
4.4 股东回报评级	6
5. 四维评级	7
5.1 成长空间	7
5.2 盈利趋势	7
5.3 产业格局	8
5.4 护城河	8
6. 公司估值	9
6.1 核心假设及逻辑	9
6.2 动态估值	11
6.3 DDM估值	12
6.4 估值确定性	12

图表目录

图1：预测2026年收入占比	4
图2：预测2026年毛利占比	4
图3：近年公司盈利能力趋势图	5
图4：近年公司历史成长能力趋势图	6
图5：近年公司历史业务控制力及财务健康表现趋势	6
图6：近年股东回报能力趋势图	6
表1：护城河详解表	9
表2：公司整体业绩预测	10
表3：公司分业务业绩预测	11
表4：公司整体及分业务动态估值	11
表5：公司整体及分业务DDM估值	12

1. 基本信息

晶盛机电通过“装备+材料”双轮驱动模式，构建了覆盖光伏、半导体、碳化硅等领域的全产业链布局；未来公司将继续聚焦技术创新和市场拓展，推动国产高端装备和材料的自主化进程。

2. 业务介绍

对于晶盛机电公司，我们对其业务和竞争市场界定如下：

长晶设备：

硅片长晶设备是用于生长单晶硅棒的核心设备，通过精确控制温度、磁场、提拉速度等参数，将多晶硅原料转化为高质量的单晶硅，是光伏硅片和半导体硅片生产的关键环节。我们对该业务的界定为全球长晶设备市场。

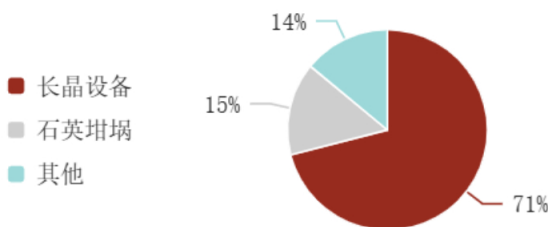
石英坩埚：

光伏级石英坩埚是光伏产业链中用于单晶硅棒拉制的关键耗材，由高纯石英砂制成，具有耐高温、高纯度、耐腐蚀等特性，能在1500℃左右的高温环境下稳定工作，为硅料熔化和单晶生长提供纯净、稳定的环境，直接影响硅片的品质和生产效率。我们对该业务的界定为全球光伏级石英坩埚市场。

其他：

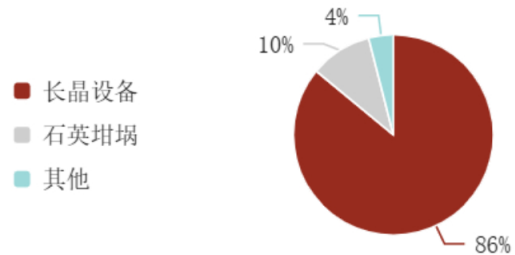
公司其他业务包括蓝宝石材料、金刚线等耗材及零部件相关业务。

图1：预测2026年收入占比



数据来源：公司财报，壹评级

图2：预测2026年毛利占比



数据来源：公司财报，壹评级

3. 商业模式

晶盛机电通过高强度资产投入构建重资产运营模式，以持续高研发投入保持技术领先，聚焦光伏与半导体头部客户形成高集中度合作，实现“装备+材料”双轮驱动的协同发展。

3.1 资产强度

低 较低 中等 **较高** 高

公司资产强度较高，2025年公司固定资产与营业收入的比例约61.8%，作为专注长晶工艺的泛半导体设备龙头，近年来公司持续投入资本用于半导体材料产能建设等项目，以打造新的业绩增长点。

3.2 研发高端度

低 较低 中等 较高 高

公司研发高端度较高，2025年公司研发费用与研发人员比例约64.7万元/人，公司高度重视技术研发、高学历人才密集及行业竞争需求，通过高薪酬吸引和留住核心研发人才，以保持其在光伏及半导体设备领域的技术领先地位。

3.3 研发强度

低 较低 中等 较高 高

公司研发强度高，近年来公司研发费用率均超6%，公司身处技术驱动的光伏与半导体设备行业，需持续投入研发以紧跟技术迭代、巩固国产替代优势，并支撑“设备+材料”双业务的创新突破。

3.4 客户集中度

低 较低 中等 较高 高

公司客户集中度高，近年来公司前五名客户销售额合计占比均超50%，目前公司业绩主要来源为光伏晶体生长设备及光伏级石英坩埚，下游光伏硅片行业集中度较高，近年来光伏硅片CR5企业产能合计占比均超50%。

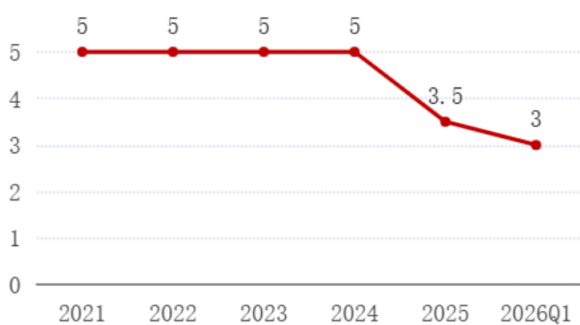
4. 历史经营绩效

受下游光伏新增装机需求快速增长影响，光伏硅片行业资本开支提升，公司光伏单晶炉设备在手订单充足，支撑2021-2023年公司业绩维持高增。2024年以来，受光伏硅片产能过剩影响，光伏硅片行业资本开支下滑，公司业绩有所承压。

4.1 历史盈利能力

★★★★☆

图3：近年公司盈利能力趋势图



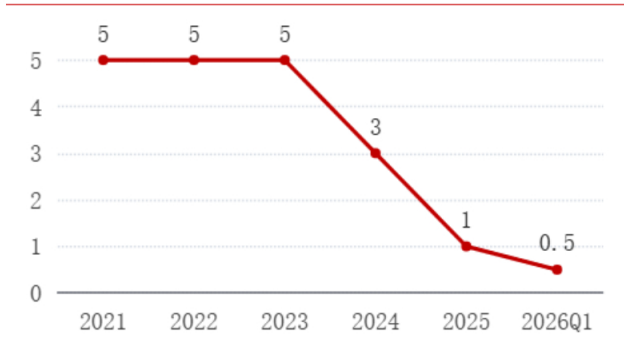
数据来源：公司财报，壹评级

2021-2024年公司盈利能力星级维持高位，受益于下游光伏新增装机需求增长及光伏行业技术迭代，光伏硅片行业资本开支提升及光伏级石英坩埚放量，使得公司盈利能力维持高位。2025年以来，公司盈利能力星级有所下降，受单晶炉行业入局者增多、下游光伏硅片企业盈利承压、石英坩埚供给过剩等因素影响，公司盈利能力有所承压。

4.2 历史成长能力

☆☆☆☆☆

图4：近年公司历史成长能力趋势图



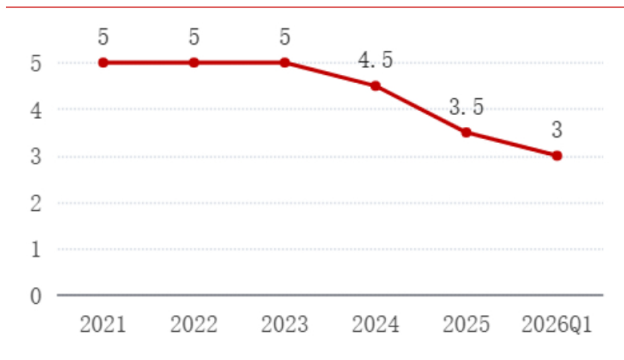
数据来源：公司财报，壹评级

2021-2023年公司成长能力星级维持高位，受下游光伏新增装机需求增长，光伏硅片行业迎来大幅扩产，公司光伏单晶炉设备在手订单充足，叠加公司光伏石英坩埚销量增长，带动公司业绩上行。2024年以来公司成长能力星级有所下降，光伏硅片产能过剩，扩产放缓，使得公司单晶炉设备业绩承压，叠加光伏石英坩埚下游需求疲软使得公司石英坩埚量价齐降。

4.3 历史业务控制力及财务健康评级

★★★★☆

图5：近年公司历史业务控制力及财务健康表现趋势



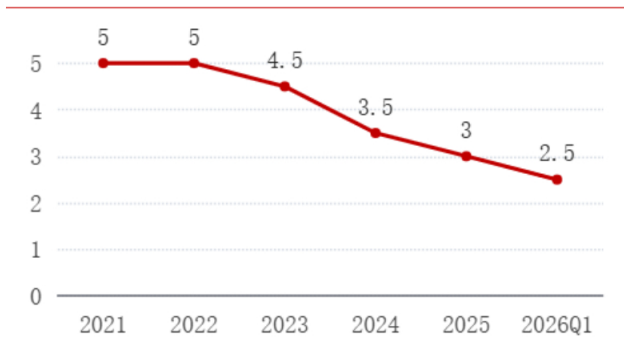
数据来源：公司财报，壹评级

2021-2023年公司业务控制力星级维持高位，作为光伏单晶炉设备龙头，公司在产业链具备较强的议价能力，对上下游占款能力较强。2024年以来公司业务控制力星级有所下降，受行业入局者增多，叠加下游企业业绩亏损致使需求下降，公司对上下游议价能力有所减弱。

4.4 股东回报评级

★★★★☆

图6：近年股东回报能力趋势图



数据来源：公司财报，壹评级

2021-2022年公司股东回报能力星级维持高位，下游光伏硅片大幅扩产使得公司业绩高增，出于对股东的回报以及对未来发展的信心，公司分红力度较大。2023年以来公司股东回报能力星级有所下降，下游硅片厂商扩产放缓，公司光伏设备和材料业务收入及利润大幅下降，导致整体盈利能力和现金流承压，影响了其分红能力。

5. 四维评级

公司成长空间星级较低，全球光伏新增装机基数较高叠加光伏硅片行业产能过剩，预计后续需求增速放缓及光伏硅片行业资本开支下滑，使得公司业绩有所承压。公司盈利趋势星级较低，光伏行业降本增效需求推进及石英坩埚行业竞争加剧，或将导致未来公司盈利有所承压。公司产品格局星级较高，一方面，长晶设备行业进入壁垒较高；另一方面，作为长晶设备龙头企业，公司对产业链上下游具备较强的议价能力。公司护城河星级较高，长晶设备方面，公司长期积累的技术经验和工艺know-how难以复制，使得其具备技术优势及转换成本护城河；石英坩埚方面，公司产品性能及盈利能力均领先于同行，具备规模经济及技术优势护城河。

5.1 成长空间

★★★★☆

公司成长空间星级较低，全球光伏新增装机基数较高叠加光伏硅片行业产能过剩，预计后续需求增速放缓及光伏硅片行业资本开支下滑，使得公司业绩有所承压。

长晶设备(2星):

公司长晶设备成长空间星级较低，目前光伏硅片行业产能过剩使得多数光伏硅片企业业绩亏损，导致光伏硅片行业资本开支下滑，公司新签光伏单晶炉设备订单下滑，或将导致未来公司长晶设备业绩承压。

石英坩埚(3.5星):

公司石英坩埚成长空间星级较高，受光伏石英坩埚竞争加剧影响，2025年公司石英坩埚业绩承压，预计后续随着光伏石英坩埚库存去化，叠加下游需求增长带动，公司石英坩埚业绩有望迎来修复。

5.2 盈利趋势

★★★★☆

公司盈利趋势星级较低，光伏行业降本增效需求推进及石英坩埚行业竞争加剧，或将导致未来公司盈利有所承压。

长晶设备(2星):

公司长晶设备盈利趋势星级较低，公司单晶炉设备订单以光伏单晶炉为主，目前下游多数光伏硅片企业业绩亏损及光伏硅片技术变革较小，叠加光伏行业降本增效的推进，预计后续公司单晶炉设备盈利能力或将承压。

石英坩埚(2.5星):

公司石英坩埚盈利趋势星级较低，一方面，石英坩埚产品同质化程度高，以性价比竞争为主；另一方面，随着同行企业技术突破使得石英坩埚使用寿命提升，高寿命石英坩埚竞争或将加剧，或将导致后续公司石英坩埚盈利有所承压。

5.3 产业格局

★★★★☆

公司产业格局星级较高，一方面，长晶设备行业进入壁垒较高；另一方面，作为长晶设备龙头企业，公司对产业链上下游具备较强的议价能力。

长晶设备(3.5星):

公司长晶设备产业格局星级较高，一方面，长晶设备行业进入壁垒较高，主要体现在技术与转换成本层面，技术上，其涵盖热场设计、精确控温、晶体生长等多学科尖端技术，需长期研发积累，才能稳定量产大尺寸、高品质单晶硅；转换成本上，设备与下游硅片工艺深度绑定，客户更换供应商需重新调试验证，成本与风险较高，因此客户粘性较强。另一方面，作为长晶设备龙头企业，公司对产业链上下游具备较强的议价能力。

石英坩埚(3星):

公司石英坩埚产业格局星级一般，一方面，石英坩埚产品同质化程度高，以性价比竞争为主，导致其产业属性星级较低；另一方面，石英坩埚上下游行业集中度较高，使得公司对产业链上下游议价能力一般。

5.4 护城河

★★★★☆

公司护城河星级较高，长晶设备方面，公司长期积累的技术经验和工艺know-how难以复制，使得其具备技术优势及转换成本护城河；石英坩埚方面，公司产品性能及盈利能力均领先于同行，具备规模经济及技术优势护城河。

表1: 护城河详解表

	护城河宽度及解释	护城河持续性及解释
长晶设备	(4.5星) 公司长晶设备护城河宽度星级较高, 作为长晶设备龙头企业, 公司长晶设备市占率超60%, 其对上下游议价能力较高, 使得其业务控制力星级及盈利能力均较高。	(3.5星) 公司长晶设备具备技术优势及转换成本护城河。技术优势方面, 公司持续引领技术迭代, 在温度控制、智能化、低氧生长、机械精度等方面具备显著优势, 为半导体和光伏行业提供了高效、稳定的晶体生长解决方案。转换成本方面, 公司长晶设备与下游生产工艺深度绑定, 客户更换设备可能导致产线调试周期延长、生产效率波动及良率风险, 且公司通过持续技术迭代和“设备+材料”协同布局, 进一步强化了客户粘性。公司长期积累的技术经验和工艺know-how难以复制, 使得公司长晶设备护城河可持续性较强。
石英坩埚	(4星) 公司石英坩埚护城河宽度星级较高, 作为光伏级石英坩埚龙头, 公司光伏级石英坩埚市占率超30%, 具备明显的规模优势, 使得其盈利能力领先于同行。	(3.5星) 公司石英坩埚具备规模经济及技术优势护城河。规模经济方面, 作为光伏级石英坩埚龙头, 公司具备明显的规模优势, 其盈利能力领先于同行。技术优势方面, 熔融是制作石英坩埚的核心工序, 公司开发了六电极熔融系统, 可实现超大石英坩埚的高质量制备, 使得公司石英坩埚产品性能优于行业标准。公司有望持续发挥长晶设备与石英坩埚业务协同作用, 使得其石英坩埚护城河可持续性较强。

数据来源: 壹评级

6. 公司估值

基于未来下游需求增速放缓叠加光伏硅片行业资本开支下滑或将导致公司新签长晶设备订单下降的假设, 目前公司估值处于高估状态。

6.1 核心假设及逻辑

长晶设备:

收入:

1) 市占率: 随着光伏行业整体资本开支下滑, 其他环节光伏加工设备企业开始切入长晶设备领域, 假设后续随着进入者增多, 公司在长晶设备市占率有所下降。

2) 订单: 光伏硅片经过2023年、2024年大幅扩产, 目前已处于产能过剩阶段, 预计后续行业扩产将显著放缓, 公司新签订单下行, 叠加晶圆厂商扩产预计短期产能释放主要集中在2025-2027年, 假设2026-2030年公司新签长晶设备订单年均复合增速为-13.7%。

盈利能力:

毛利率: 公司长晶设备订单主要以光伏单晶炉为主, 考虑到目前下游硅片行业盈利承压叠加硅片技术变革较小, 假设2026/2027/2028/2029/2030年长晶设备毛利率分别为31.9%/30.9%/29.9%/29.9%/29.9%。

石英坩埚:

收入：

1) 销量：预计2026-2030年全球光伏级石英坩埚需求年均复合增速为4%，2024年以来，石英坩埚行业整体处于清库阶段，2025年公司销量进一步承压，市占率有所下降，后续随着石英坩埚去库完成，公司市占率有望提升，基于上述假设，预计2026-2030年公司光伏级石英坩埚销量年均复合增长率为13.3%。

2) 单价：随着上游原材料高纯石英砂国产化率进一步提升，叠加同行企业技术突破使得石英坩埚使用寿命提升，高寿命石英坩埚竞争或将加剧，预计后续公司产品单价呈下降趋势，假设2026-2030年公司光伏级石英坩埚单价年均复合增长率为-1.5%。

盈利能力：

毛利率：预计后续随着竞争加剧公司盈利能力或将承压，假设2026-2030年公司光伏级石英坩埚毛利率整体呈下降趋势。

表2：公司整体业绩预测

晶盛机电	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
收入(亿)	179.8	175.8	113.6	106.0	104.1	103.2	108.9	113.9
归母净利润(亿)	45.6	25.1	8.8	9.3	9.6	9.9	13.6	14.5
归母净利润增速(%)	55.9	-44.9	-64.8	5.2	3.2	3.5	37.4	6.4
经营性净利润(亿)	52.5	26.3	7.4	9.2	9.5	9.7	13.5	14.4
经营性净利润增速(%)	78.5	-49.9	-72.0	25.1	3.3	2.0	38.9	6.4
经营性归母净利润(亿)	45.0	24.8	7.6	9.0	9.3	9.6	13.4	14.2
经营性归母净利润增速(%)	61.2	-44.9	-69.3	17.8	4.3	3.0	38.9	6.4

数据来源：壹评级

表3：公司分业务业绩预测

长晶设备	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
收入(亿)	128.1	133.6	84.0	75.6	71.1	67.5	70.9	73.7
收入增速(%)	51.3	4.3	-37.1	-10.0	-6.0	-5.0	5.0	4.0
经营性净利润(亿)	32.5	24.3	8.6	11.0	10.0	9.3	11.4	11.9
经营性净利率(%)	25.3	18.2	10.3	14.6	14.0	13.8	16.1	16.2
经营性净利润增速(%)	30.1	-25.3	-64.4	27.5	-9.5	-7.0	23.0	4.5
石英坩埚	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
收入(亿)	35.8	24.1	13.7	15.4	17.6	20.0	22.0	23.9
收入增速(%)	260.1	-32.7	-43.1	12.1	14.7	13.6	9.9	8.4
经营性净利润(亿)	18.3	5.3	0.7	-1.2	-0.1	0.5	1.9	2.2
经营性净利率(%)	51.2	21.9	4.9	-7.8	-0.8	2.3	8.7	9.2
经营性净利润增速(%)	419.9	-71.3	-87.3	-279.8	89.0	450.7	313.0	14.2
其他	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
收入(亿)	15.9	18.1	15.8	15.0	15.3	15.7	16.0	16.3
收入增速(%)	35.5	13.3	-12.3	-5.0	2.0	2.0	2.0	2.0
经营性净利润(亿)	1.7	-3.2	-1.9	-0.6	-0.3	-0.0	0.2	0.2
经营性净利率(%)	10.7	-17.7	-12.2	-3.9	-2.1	-0.2	1.0	1.5
经营性净利润增速(%)	86.9	-287.7	39.6	69.5	46.4	90.7	639.4	48.9

数据来源：壹评级

6.2 动态估值

表4：公司整体及分业务动态估值

业务	半显性期 CAGR	增速描述	产业格局	护城河持续性	贴现率	综合倍数	有效盈利预测(亿)
长晶设备	8.5%	中等	较好	较强	7.8%	16.96	15.5
石英坩埚	2.4%	中低	较好	较强	7.8%	14.35	2.2
其他	2.0%	中低	一般	一般	8.0%	11.14	1.1
业务	显性期价值	显性期后价值	业务价值	富余现金	少数股东权益价值	股权投资价值	总价值
长晶设备(亿)	102.1	156.3	258.3	17.1	7.7	-	267.8
石英坩埚(亿)	9.8	18.9	28.6	2.8	0.9	-	30.5
其他(亿)	5.7	7.2	13.0	3.2	0.4	13.1	28.9
公司整体测算(亿)	117.6	182.4	300.0	23.1	9.0	13.1	327.2

数据来源：壹评级

6.3 DDM估值

表5：公司整体及分业务DDM估值

业务	预测期价值	永续期价值	业务价值	富余现金	少数股东权益价值	股权投资价值	总价值
长晶设备(亿)	143.6	146.2	289.8	17.1	8.7	-	298.2
石英坩埚(亿)	15.8	13.1	29.0	2.8	0.9	-	30.9
其他(亿)	8.3	5.0	13.3	3.2	0.4	13.1	29.3
公司整体测算(亿)	167.8	164.3	332.1	23.1	10.0	13.1	358.4

数据来源：壹评级

6.4 估值确定性

★★★★☆

公司估值确定性一般，一方面，通过对比公司历史实际业绩与预测业绩，发现历史可预测性一般；另一方面，光伏行业仍处于技术迭代中，未来主流技术存在一定的不确定性，或将对公司业绩产生影响。

附注

四维评级

四维评级是对上市公司成长空间、盈利趋势、产业格局、护城河四个维度的评级，其综合评价了一家公司的基本面情况。在评级中，我们结合了财务数据、行业数据、公司调研等多元信息，在研究员深度研究后，利用壹评级的自研评价体系，得到公司的各维度星级。

四个维度的星级大致按如下比例分布：

星级	5	4.5	4	3.5	3	2.5	2	1.5	1	0.5
比例	3%	7%	10%	15%	15%	15%	15%	10%	7%	3%

①成长空间

成长空间主要衡量公司未来的收入成长能力，其综合考虑了中短期（未来5年）、长期（未来5到10年）公司的成长能力，也考虑了公司未来增长的边际变化及确定性。

②盈利趋势

盈利趋势主要反应的是未来5年内公司盈利及产品景气的波动趋势。我们综合考虑了未来行业的供需景气变动、价格成本变化及格局的趋势性改变。

③产业格局

产业格局衡量的是公司产品的竞争格局情况，在公司业务的产品属性基础上，结合未来格局、进入壁垒、对上下游议价能力及替代风险等角度，综合评价公司产品的产业竞争格局。

④护城河

护城河维度主要考虑当前公司的护城河宽度及未来公司护城河的可持续性，我们根据公司的超额盈利、业务控制力和市占率情况评价公司的护城河宽度，并将其归因到品牌、渠道、资源、技术等若干个潜在护城河之中，并对这些护城河的持续性做出合理评估。综合考虑护城河的宽度与持续性，给出护城河星级。

DDM估值

壹评级DDM估值是对公司未来的预测分红进行折现得出的估值。估值过程中，我们基于以下基本假设：公司在保持合理周转率、合理负债率以及合理必要现金前提下，公司未来盈利可分尽分

动态估值

壹评级动态估值，采用倍数法对公司价值进行快速评估。我们主要采用显性期（通常为5年）末两年末两年加权盈利预测—作为盈利基准，乘以适当倍数，根据风险折现后得到其估值。动态估值中的倍数以显性期后成长能力为基准，根据产业格局、护城河持续性、风险情况等进行调整，得到合适的估值倍数。

估值状态

估值状态主要用上行空间这一指标来衡量，上行空间(X) = 估值/市值-1，其与估值状态的对应关系如下：

区间	X<-50%	-50%≤X<-30%	-33%≤X<-20%	-20%≤X<25%	25%≤X<50%	50%≤X<100%	X≥100%
估值状态	严重高估	高估	偏高估	合理估值	偏低估	低估	严重低估

经营性净利润/经营性归母净利润

经营性净利润相比于报表净利润主要剔除了金融相关收益，如金融性收益、财务收入等，主要体现公司在业务经营方面产生的收益。经营性归母净利润则进一步剔除了其相关的少数股东损益。

量化星级部分

商业模式和历史经营绩效部分所列示的量化星级是根据上市公司披露的公开信息和数据加工处理而成的星级指标，以下为各分项的计算说明：

1. 历史成长能力

该评级主要是对公司的营业收入、营业利润、归母净利润等的增长率数据进行定量计算，得到星级结果。

2. 历史盈利能力

该评级主要对公司的ROE、ROIC、扣非净利率等数据进行定量计算，得到星级结果。

3. 历史业务控制力及财务健康评级

该评级主要对公司的经营性现金流净额的收入占比、净占款在资产中的占比等数据进行定量计算，得到星级结果。

4. 股东回报评级

该评级主要对公司的盈利能力、分红率等数据进行定量计算，得到星级结果。

5. 资产强度

该评级主要对公司的固定资产、在建工程等长期经营资产的数值及比例等数据进行定量计算，得到星级结果。

6. 研发高端度

该评级主要对公司的人均研发费用等数据进行定量计算，得到星级结果。

7. 研发强度

该评级主要对公司的单位收入研发费用等数据进行定量计算，得到星级结果。

8. 营销强度

该评级主要对公司的单位收入销售费用等数据进行定量计算，得到星级结果。

9. 人力资源密集度

该评级主要对公司的单位收入薪酬等数据进行定量计算，得到星级结果。

10. 人力资源高端度

该评级主要对公司的人均薪酬等数据进行定量计算，得到星级结果。

11. 客户集中度

该评级主要对公司的头部客户占比等数据进行定量计算，得到星级结果。

12. 供应商集中度

该评级主要对公司的头部供应商占比等数据进行定量计算，得到星级结果。

13. 整体供应链集中度

该评级主要对公司的头部客户占比和头部供应商占比等数据进行定量计算，得到星级结果。

免责声明

本研究资料的信息由壹评级(以下简称“本公司”)基于已公开的资料或信息加工处理而成。本研究资料所载的信息、资料、推测及评价仅反映本公司于发布本研究资料时的判断，不保证所包含信息不发生变更。在不同时期，本公司可发出与本研究资料所载信息、资料、推测及评价不一致的研究资料。本公司不保证本研究资料所含信息及资料保持在最新状态。同时，本公司对本研究资料所含信息及资料可在不发出通知的情形下做出补充、更新和修改，客户应当自行关注相应的更新或修改。

本研究资料中的信息或所表述的评价仅供参考之用，均不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本研究资料中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。本研究资料版权归“壹评级”所有，未经事先书面授权，任何机构和个人对本研究资料的任何部分不得以任何形翻版、复制、发表或引用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“壹评级”，且不得对本研究资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究资料的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。