

光伏设备板块季报点评

核心观点

近期光伏设备板块公司陆续发布三季报，整体看，各公司业绩向好，我们分别点评如下：

【晶盛机电】2019年1-9月营收20.07亿元，同比增加6.23%，归母净利润4.71亿元，同比增加5.85%；2019Q3营收8.29亿元，同比增加28.39%，归母净利润2.20亿元，同比增加37.38%。**公司业绩触底反弹。**

从订单看，截止2019年9月30日，公司未完成合同总计25.58亿元，其中未完成半导体设备合同5.4亿元。公司未完订单略有下滑，但仍维持高位。

从资产负债表看，公司2019Q3预收款9.85亿元，同比增加97.45%，预收款绝对值创历史新高。

2020年硅片扩产的大年，公司预收款大幅增加表明设备需求旺盛，给予“推荐”评级。

【捷佳伟创】2019年1-9月18.04亿元，同比增加64.34%，归母净利润3.41亿元，同比增加30.47%；2019Q3营收5.86亿元，同比增加84.74%，归母净利润1.10亿元，同比增加43.71%。

从资产负债表看，公司存货32.46亿元，同比增加89.51%；预收款18.42亿元，同比增加23.92%。

公司业绩增长符合预期，从存货增速以及预收款数据看，四季度公司业绩将持续向好，给予“推荐”评级。

【迈为股份】2019年1-9月营收10.21亿元，同比增加76.06%，归母净利润1.84亿元，同比增加30.46%。2019Q3营收4.01亿元，同比增加79.01%，归母净利润0.60亿元，同比增加16.58%。

从资产负债表看，存货20.19亿元，同比增加79.77%；预收款11.60亿元，同比增加43.84%。

公司三季度单季收入增速维持较高增长，利润增速略有下滑，向后看，未来两个季度业绩仍较好，给予“推荐”评级。

风险提示：四季度光伏装机不及预期；新技术产业化不及预期等

研究员：朱天辉

电话：010-84183386

Email: zhutianhui@guodu.com

执业证书编号：S0940518110001

联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			