

公司点评

迈为股份 (300751)

机械设备 | 专用设备

研发投入大幅增长，定增巩固 HJT 设备龙头地位

2021年07月26日

评级 推荐

评级变动 维持

合理区间 605-660 元

交易数据

当前价格 (元)	569.99
52 周价格区间 (元)	290.44-726.02
总市值 (百万)	21453.76
自由流通市值 (百万)	10920.18
总股本 (万股)	5727.72
自由流通股 (万股)	2915.47

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
迈为股份	47.62	74.58	228.56
专用设备	7.79	16.92	16.80

何晨 分析师
执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com 0731-84779574

肖德威 研究助理
xiaodw@cfzq.com

相关报告

- 《迈为股份：迈为股份 (300751.SZ) 点评：产业链利好不断，HJT 整线设备先驱明显受益》 2021-07-07
- 《迈为股份：迈为股份 (300751.SZ) 2020 年半年报点评：中报业绩略超预期，盈利能力企稳回升》 2020-07-29

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (百万元)	1437.71	2285.44	3414.45	4599.27	5979.05
净利润 (百万元)	247.54	394.43	569.86	800.44	1096.97
每股收益 (元)	4.76	7.57	5.53	7.76	10.64
每股净资产 (元)	26.13	33.52	21.82	27.99	36.46
P/E	29.71	89.43	103.07	73.45	53.57
P/B	5.71	22.10	26.12	20.36	15.63

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

事件 1: 迈为股份发布 2021 年半年报，公司上半年实现营收 12.39 亿元，同比增长 32.07%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比增长 33.17%；其中 Q2 单季度实现营收 6.07 亿元，同比增长 14.71%，环比下降 3.96%；实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 6.1%，环比增长 10%。毛利率为 38.6%，同比+4.4pct；净利率 19.9%，同比+0.5pct。

事件 2: 公司发布向特定对象发行 A 股票预案，计划募集资金总额不超过 28.1 亿元，其中 23.1 亿元用于异质结电池片设备产业化项目；5 亿元用于补充流动资金。本次扩产项目建设周期 3 年，预计投产后将新增 PECVD、PVD 及自动化设备各 40 套。

➢ **公司注重研发投入，成果斐然。**公司 2021 年上半年研发费用为 1.3 亿元，同比+121.79%，研发费用率 10.54%，同比+4.26pct。公司持续研发投入帮助公司取得关键领先：1) 公司生产的太阳能电池丝网印刷生产线成套设备印刷产能可以达到单轨 3400 片/小时，双轨 6800 片/小时，碎片率可以达到小于 0.1%，印刷精度可以达到±5 微米，性能优于同行；2) 公司联手安徽华晟的异质结研发项目的 M6HJT 电池转换效率达到创纪录的 25.26%，并是全球第二家将 HJT 电池电流密度提升至 40mA/cm² 的厂家，公司异质结设备性能得到验证。

➢ **定增加码异质结，整线设备先驱将明显受益。**此前金刚玻璃公告将投资 1.2GW 大尺寸半片超高效异质结电池片及组件项目；通威去年招标的异质结产线也将在下半年投入运营；明阳智能也于 5 月公告将投资 5GW HJT 电池和组件项目，这些均表明 HJT 正处于大规模爆发前夜。公司是目前国内为数不多具备 HJT 整线设备提供能力的厂商，公司在此时定增 28 亿元加码 HJT 设备将进一步巩固自己 HJT 整线设备先驱的地位，在 HJT 产业化进程明显加快的背景下，将明显受益。

➢ **投资建议。**预计 2021-2023 年，公司实现归母净利润 5.70 亿元、8.00 亿元和 10.97 亿元，对应 EPS 分别为 5.53 元、7.76 元和 10.64 元，对应 PE 分别为 103.07 倍、73.45 倍和 53.57 倍。由于 HJT 产业化进程超预期，公司在 HJT 整线设备的先驱性以及价值量延伸带来的高弹性，给予公司 2022 年 78-85 倍 PE，对应合理估值区间为 605.3-659.6 元，维持“推荐”评级。

➢ **风险提示：HJT 扩产不及预期；技术进步不及预期。**

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438