

行业月度点评

光伏设备

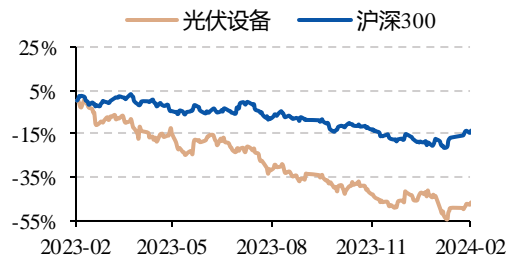
3月组件排产环比有望大增，产业链价格回调

2024年02月27日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
光伏设备	-3.38	-8.64	-47.11
沪深300	4.83	-1.22	-13.94

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001  
yangfu@hncshasing.com

相关报告

- 1 装机量环比回升，产业链价格企稳 2024-01-26
- 2 光伏行业 2024 年度策略报告：光伏产业周期寻底，N 型电池催生技术迭代 2024-01-08
- 3 行业深度报告：产业链盈利低位，产业周期寻底，光伏三季度回顾 2023-11-30

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
捷佳伟创	3.01	20.50	4.57	13.51	6.82	9.05	买入
汉钟精机	1.21	16.40	1.67	11.89	1.99	9.97	买入
京山轻机	0.49	28.94	0.72	19.63	0.96	14.78	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 电力设备板块小幅下跌，子行业中光伏设备涨幅较好：2024年1月22日至2024年2月27日，申万一级电力设备指数上涨9.62%，涨跌幅在一级行业板块中位列第9位，跑赢沪深300指数2.33pct。电力设备子板块中，光伏设备走势较差，下跌4.27%，弱于所有子版块。
- 光伏设备估值回暖。截至2月27日，申万二级光伏设备指数市盈率（TTM）为11.55，与1月底几乎持平，纵观近一年走势，光伏设备指数持续下行，3月组件排产环比有增长预期，有望带动光伏设备指数回升。
- 装机量：12月国内光伏新增装机为52.14GW，同比+140%，环比+145%；1-12月国内光伏累计装机量达到216.02GW，同比+147%。按种类看，2023年前三季度集中式光伏电站新增装机61.79GW，分布式光伏电站新增装机67.14GW。
- 产业链价格：根据PVInfoLink最新一周（2月21日）报价，多晶硅致密料价格报68元/kg，环比上周持平，较上月同期+4.61%。P型182mm单晶硅片价格报2.05元/片，环比上周持平，较上月同期提升2.5%；P型210mm单晶硅片报2.80元/片，环比上周持平，较上月同期持平；N型182mm单晶硅片价格报2.00元/片，环比上周持平，较上月同期-2.4%；N型210mm单晶硅片价格报3.10元/片，环比上周持平，较上月同期-1.6%。182mm单晶PERC电池片价格报0.38元/W，环比上周持平，较上月同期持平；210mm单晶PERC电池片价格报0.38元/W，环比上周持平，较上月同期持平；182mmTOPCon电池片价格报0.47元/W，环比上周持平，较上月同期持平。182mm/210mm单面单玻PERC组件价格报0.90/0.93元/W，环比上周持平，较上月同期持平；182mm/210mm双面双玻PERC组件价格报0.92/0.95元/W，环比上周持平，较上月同期持平；TOPCon双玻组件价格报0.96元/W，环比上周持平，较上月同期持平；HJT双玻组件价格报1.20元/W，环比上周持平，较上月同期-1.6%。
- 投资建议：维持同步大市评级。市场格局方面，目前光伏行业依旧维持较为激烈的竞争态势，在23年扩产大背景下，光伏行业产能优化和出清的短期趋势我们认为没有改变，在此背景下资金充裕、技术优势明显的企业有望穿越周期。新技术方面，目前大尺寸钙钛矿组件稳态

效率持续突破，达到 19% 以上，协鑫光电、极电光能、万度光能等均有 GW 级产线建设计划，2024 年钙钛矿有望成为量产元年；异质结方面电镀铜等降本新技术持续推进，有望在 2024 年实现新突破。建议关注综合实力强大的光伏设备龙头：捷佳伟创、迈为股份；细分领域优秀企业：汉钟精机、微导纳米；钙钛矿技术相关标的：京山轻机、曼恩斯特、杰普特。

- **风险提示：下游需求不及预期、大规模扩产导致市场竞争加剧、未来技术路线产生分歧、电价下行**

## 内容目录

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 板块指数涨跌.....	4
1.2 个股涨跌情况.....	6
1.3 估值情况.....	6
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
2.1 装机情况.....	7
2.2 硅料&硅片产能情况.....	8
2.3 产业链价格情况.....	9
<b>3 行业要闻&amp;重点公司动态</b> .....	<b>10</b>
3.1 行业要闻.....	10
3.2 公司公告.....	12
<b>4 投资建议</b> .....	<b>14</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

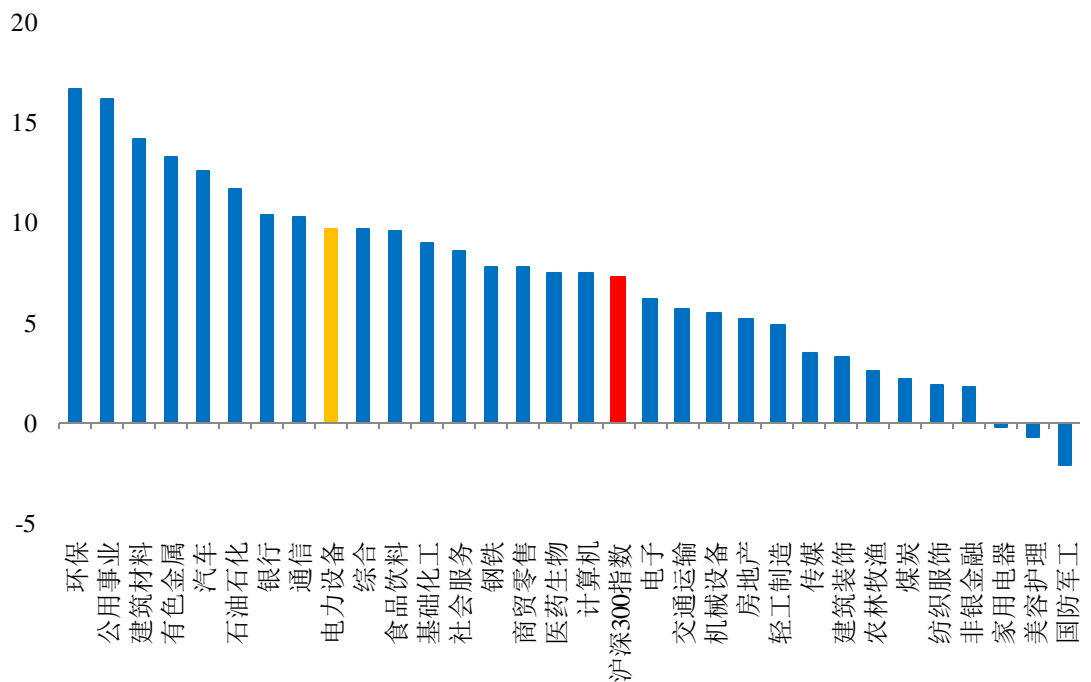
图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%).....	4
图 2: 申万电力设备二级行业涨跌情况 (%).....	5
图 3: 申万光伏相关板块指数走势.....	5
图 4: 光伏设备板块涨幅前五.....	6
图 5: 光伏设备板块跌幅前五.....	6
图 6: 申万光伏相关板块市盈率走势.....	7
图 7: 国内月度光伏装机量.....	7
图 8: 国内各种类光伏季度装机量.....	7
图 9: 多晶硅产量及环比.....	8
图 10: 硅片产量及环比.....	8
图 11: 多晶硅致密料价格走势.....	9
图 12: 硅片价格走势.....	9
图 13: 电池片价格走势.....	10
图 14: 组件价格走势.....	10

## 1 市场回顾

### 1.1 板块指数涨跌

电力设备行业指数 1-2 月（2024.01.22-2024.02.27）跑赢大市，涨跌幅位于申万行业第 9 名。2024 年 1 月 22 日至 2024 年 2 月 27 日，沪深 300 指数涨跌幅为 7.29%。本月电力设备行业（申万一级）处于申万一级行业涨跌幅中靠前位置，涨跌幅为 9.62%，高于沪深 300 指数 2.33pcts，处于板块涨跌幅排名第 9 位。根据近一个月走势来看，电力设备行业指数走势略强于沪深 300 指数。

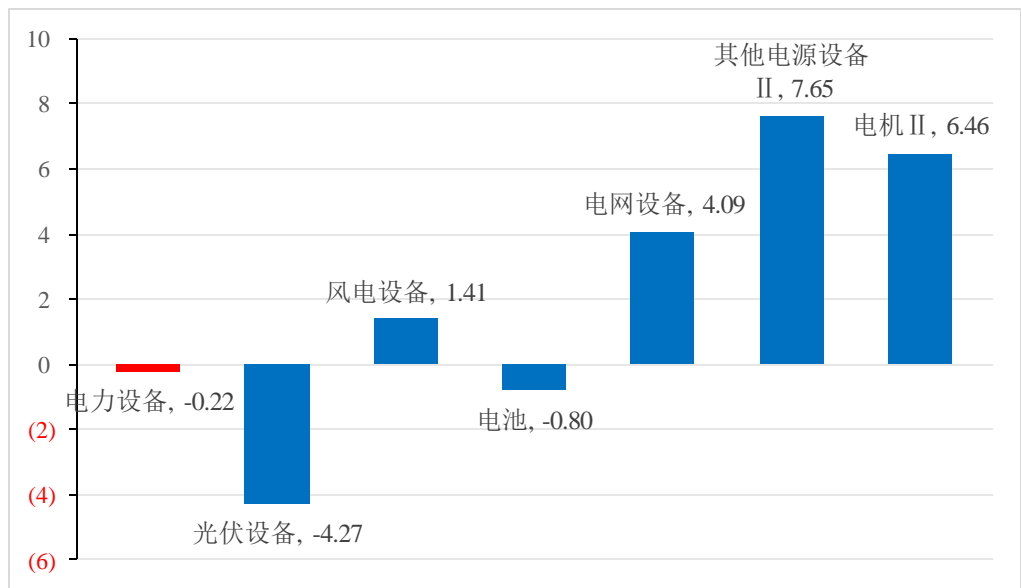
图 1：申万一级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

子行业中光伏设备走势较好。申万电力设备二级行业中风电设备、电网设备、其他电源设备Ⅱ、电机Ⅱ板块上涨，涨幅分别为 1.41%、4.09%、7.65%、6.46%；光伏设备、电池板块下跌，跌幅为-4.27%、-0.80%。

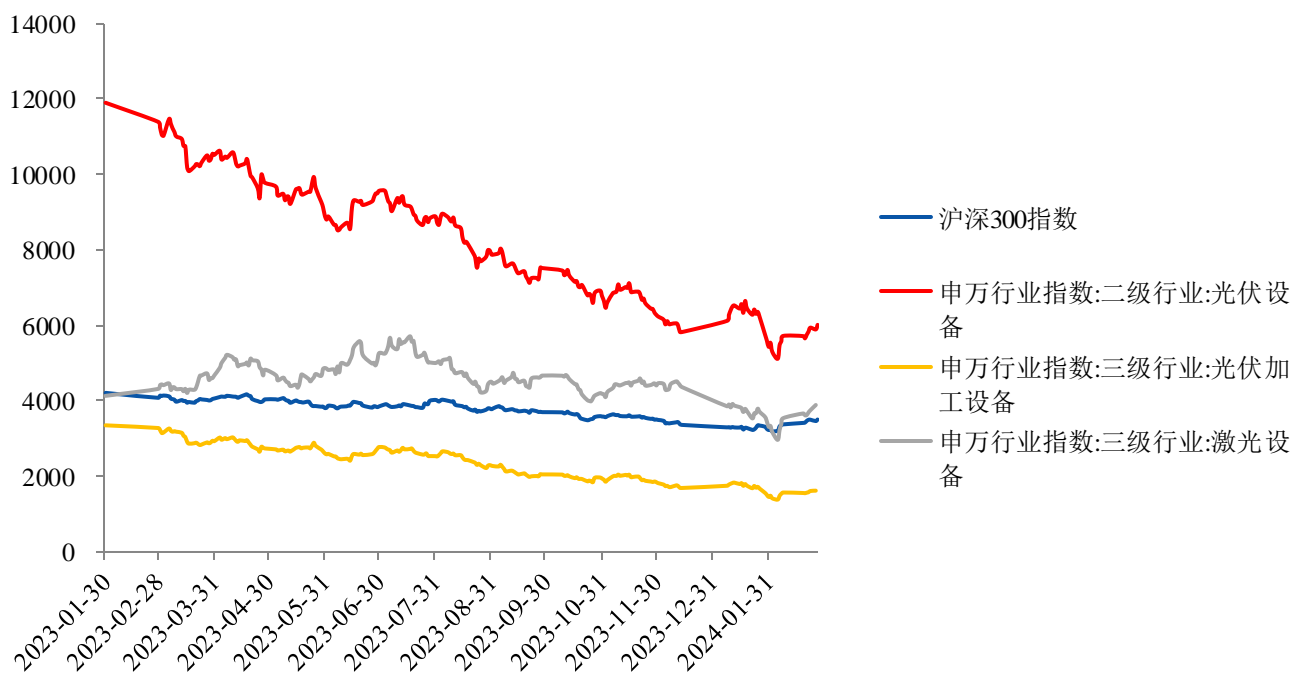
图 2：申万电力设备二级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

光伏设备指数持续下行，光伏加工设备走势持续偏弱，激光设备指数走势略强于沪深 300。我们跟踪了 3 个与光伏行业关联度较高的板块，其中光伏设备指数全年持续下行，虽然在 12 月及 2 月初迎来小幅反弹，但目前回到高位的阻力较大，可期待 3 月组件排产超预期带动板块。光伏加工设备指数全年走势均弱于沪深 300 指数，且受光伏设备回调影响，仍在持续走弱，但短期内下行趋势趋缓。激光设备年初有复苏迹象，后逐步企稳，走势略强于沪深 300 指数，基于机械行业近期政策利好，激光设备短期内有望小幅复苏。

图 3：申万光伏相关板块指数走势

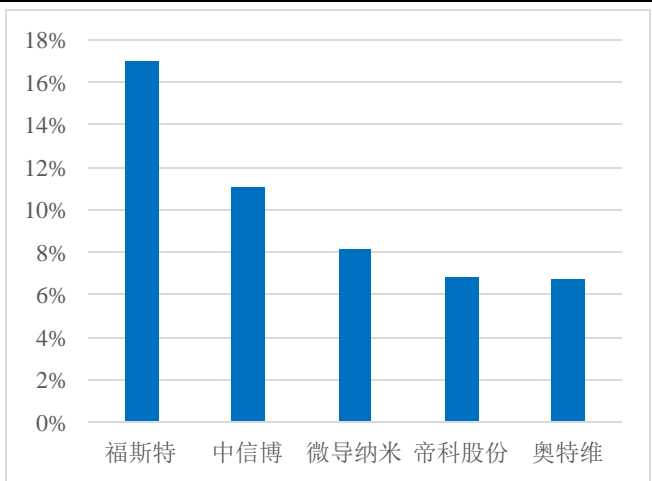


资料来源：iFind，财信证券

## 1.2 个股涨跌情况

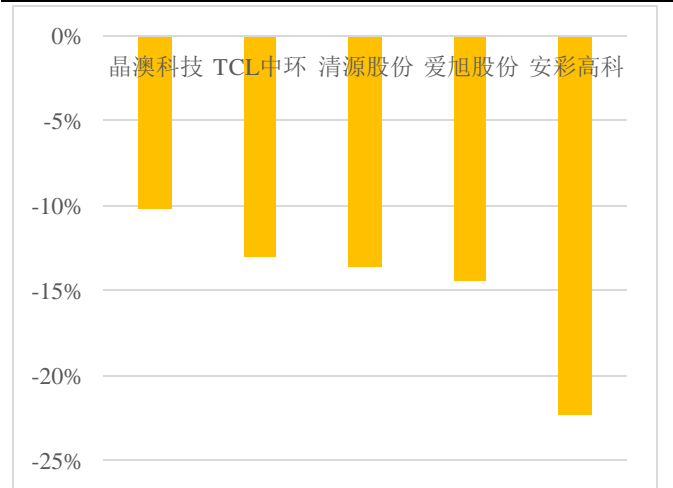
从个股来看，近一月（1月27日至2月27日），光伏设备行业（申万二级）上涨公司17家，下跌公司40家。申万光伏设备板块涨幅前五的公司分别是福斯特(+16.99%)、中信博(+11.02%)、微导纳米(+8.17%)、帝科股份(+6.79%)、奥特维(+6.70%)；跌幅前五的公司分别是晶澳科技(-10.20%)、TCL中环(-13.07%)、清源股份(-13.64%)、爱旭股份(-14.40%)、安彩高科(-22.31%)。

图 4：光伏设备板块涨幅前五



资料来源：ifind，财信证券

图 5：光伏设备板块跌幅前五

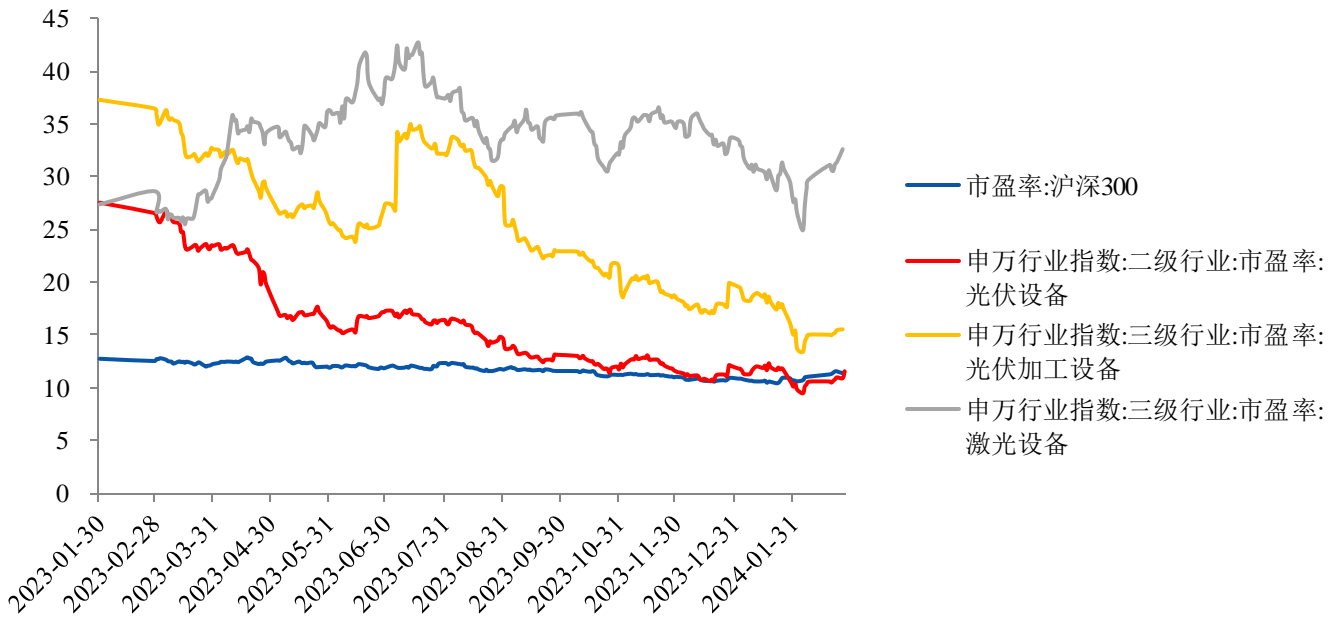


资料来源：ifind，财信证券

## 1.3 估值情况

估值方面，2月27日申万光伏设备板块市盈率为11.55倍，沪深300指数市盈率为11.48倍。相比上月同期，光伏设备板块市盈率无较大变动，但沪深300指数市盈率持续上涨。纵向来看，光伏行业连带相关设备板块市盈率自2023年初以来持续回调，二级行业光伏设备市盈率从28倍高点下调至11倍左右，最低下探至2月初的9.5倍，三级行业光伏加工设备市盈率从37倍高点下调至15倍左右，最低下探至2月初的13.5倍。两者下调幅度巨大，且均在2月初探底。激光设备则在2022年4月以来在通用复苏的大背景下开始逐渐上升，7月到达峰值后出现震荡向下，2月初探底，近期受大规模设备更新利好，实现快速回调。

图 6：申万光伏相关板块市盈率走势



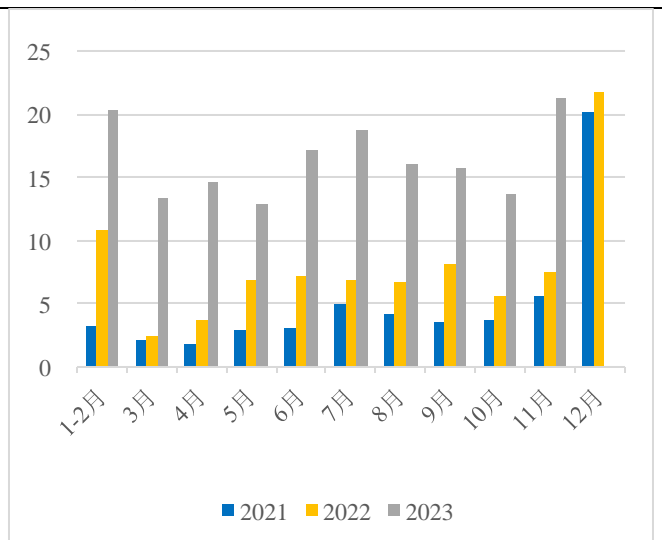
资料来源：iFind，财信证券

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 装机情况

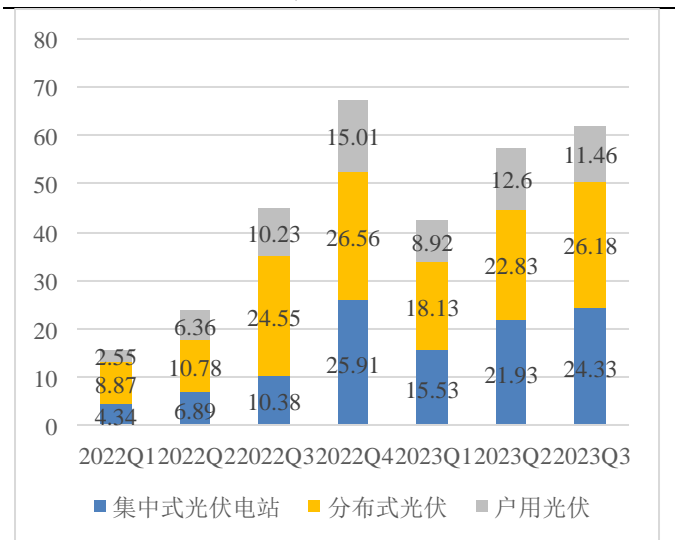
根据国家能源局数据,12月国内光伏新增装机为52.14GW,同比+140%,环比+145%;1-12月国内光伏累计装机量达到216.02GW,同比+147%。按种类看,2023年前三季度集中式光伏电站新增装机61.79GW,分布式光伏电站新增装机67.14GW;其中2023Q3集中式新增装机24.33GW,分布式新增装机26.18GW,户用光伏新增装机11.46GW。

图 7：国内月度光伏装机量



资料来源：国家能源局，财信证券

图 8：国内各种类光伏季度装机量

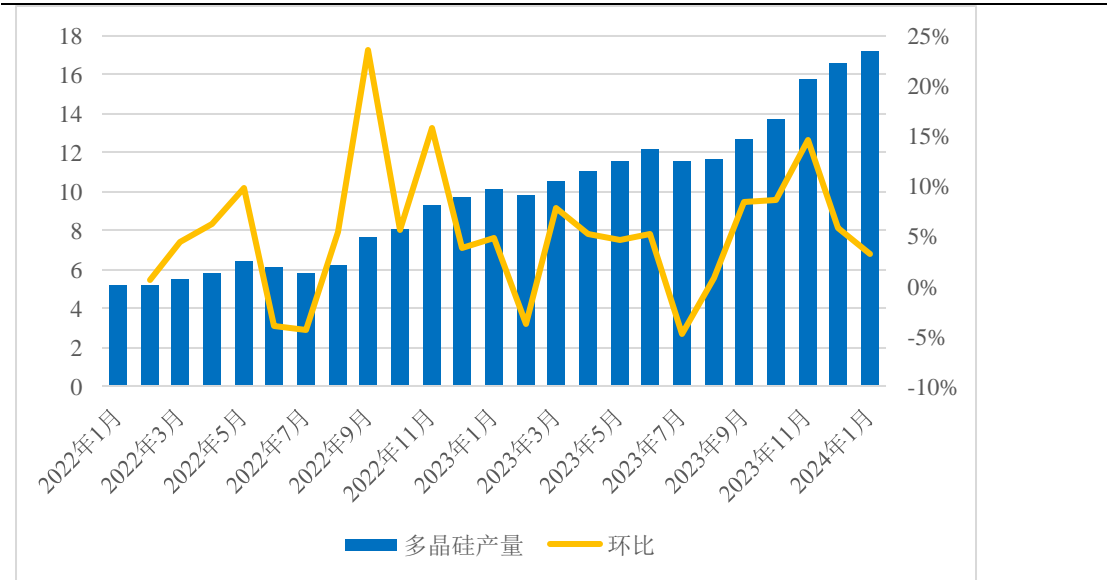


资料来源：国家能源局，财信证券

## 2.2 硅料&硅片产能情况

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据,2024年1月国内多晶硅产量17.13万吨,环比+3.13%。1-12月国内硅料产量共计147.5万吨,同比上年+81.84%。

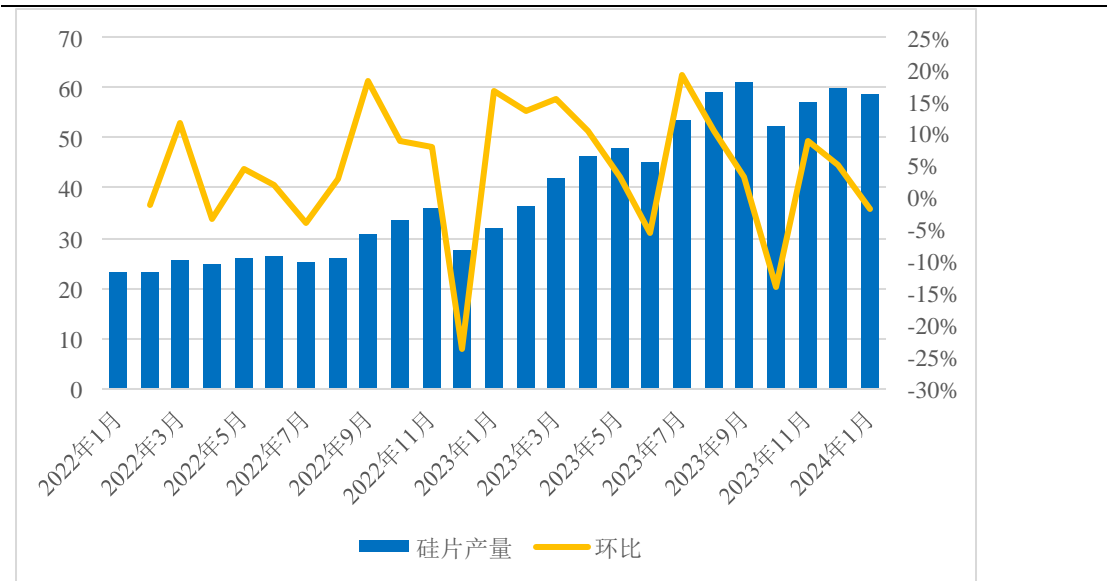
图 9: 多晶硅产量及环比



资料来源: 硅业分会, 财信证券

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据,2024年1月国内硅片产量58.69GW,环比-1.74%。1-12月国内硅片产量共计592.45GW,同比上年+80.02%。

图 10: 硅片产量及环比



资料来源: 硅业分会, 财信证券



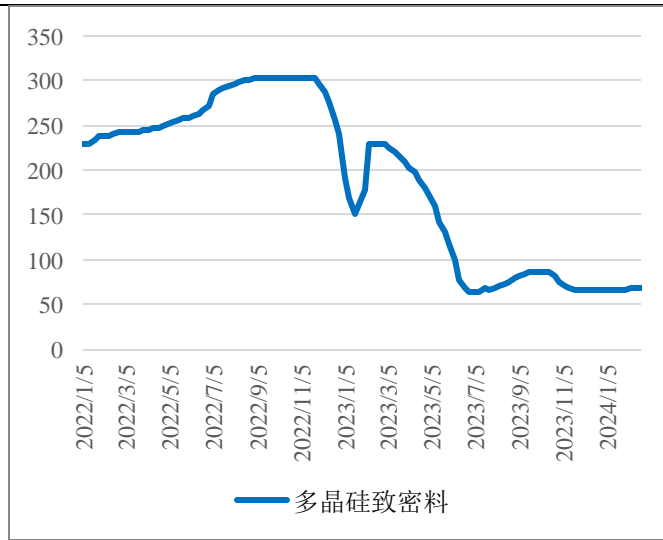
### 2.3 产业链价格情况

根据 PVInfoLink 最新一周（2月21日）报价：

**硅料：**多晶硅致密料价格报 68 元/kg，环比上周持平，较上月同期+4.61%，短期有望迎来上行趋势。长期来看硅料价格自 22 年 12 月以来持续走低，经过 23 年 6-7 月份及 12 月份两轮探底，目前价格触底回调，但后续回到过往高价时期阻力较大。

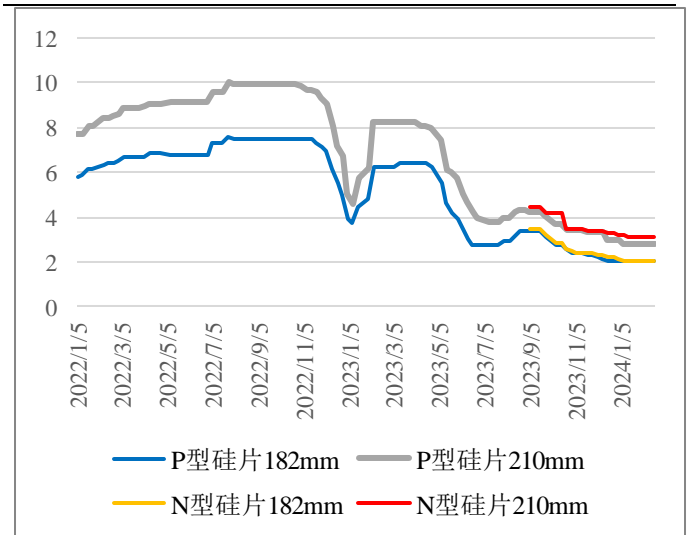
**硅片：**P 型 182mm 单晶硅片价格报 2.05 元/片，环比上周持平，较上月同期提升 2.5%；P 型 210mm 单晶硅片报 2.80 元/片，环比上周持平，较上月同期持平；N 型 182mm 单晶硅片价格报 2.00 元/片，环比上周持平，较上月同期-2.4%；N 型 210mm 单晶硅片价格报 3.10 元/片，环比上周持平，较上月同期-1.6%。整体而言，P 型硅片价格有所回暖，N 型硅片价格继续探底，但目前 N 型电池片环节盈利已至低点，有反弹趋势，N 型硅片价格后续有望迎来回调。

图 11：多晶硅致密料价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

图 12：硅片价格走势

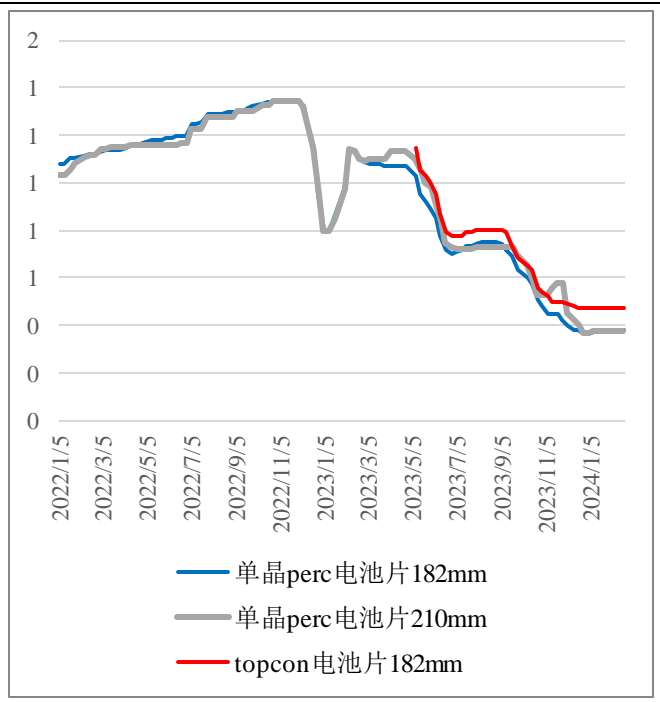


资料来源：PVInfoLink，财信证券

**电池片：**182mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.38 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；210mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.38 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；182mm TOPCon 电池片价格报 0.47 元/W，环比上周持平，较上月同期持平。电池片价格目前处于历史低位，静待行业产能结构优化后迎来价格回升。

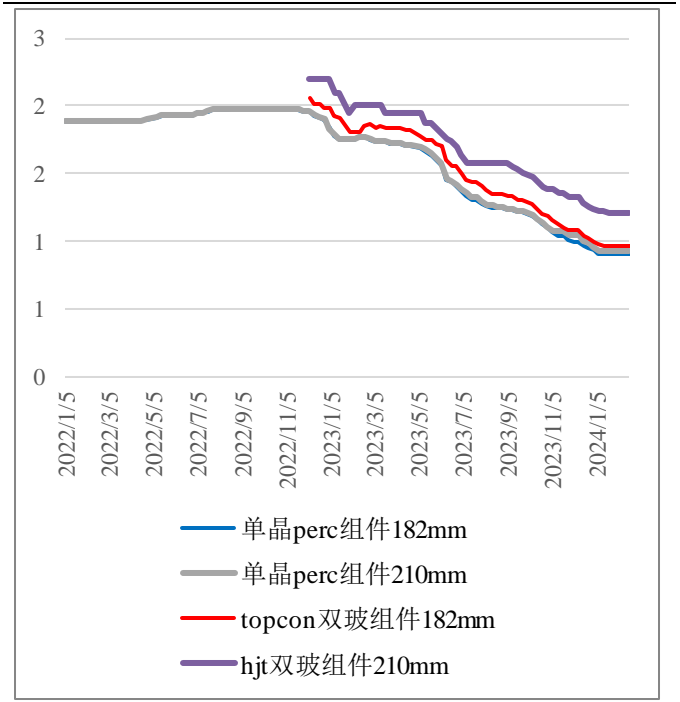
**组件：**182mm/210mm 单面单玻 PERC 组件价格报 0.90/0.93 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；182mm/210mm 双面双玻 PERC 组件价格报 0.92/0.95 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；TOPCon 双玻组件价格报 0.96 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；HJT 双玻组件价格报 1.20 元/W，环比上周持平，较上月同期-1.6%。

图 13：电池片价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

图 14：组件价格走势



资料来源：PVInfoLink，财信证券

### 3 行业要闻&重点公司动态

#### 3.1 行业要闻

##### 3 月光伏组件排产或大幅改善

2月22日，中国证券报记者从中国有色金属工业协会硅业分会了解到，过去一周（2月15日至2月21日），光伏产业链中组件端排产反弹尤为显著，随着前期订单的执行以及海外市场繁荣，终端需求或大幅增加。预计3月组件排产将提升至50GW以上，迎来重大转机。

业内人士表示，2月光伏组件排产回落的根本原因是价格僵持下出货量预期锐减，然亏本卖组件不可持续，组件招标的价格已呈现止跌回升的态势。目前，头部组件企业已没有低于0.9元/瓦的报价，二线组件企业低于0.9元/瓦的报价要么无法中标，要么仅能中标少量低功率的P型组件。后续随着N型组件价格的回升，3月排产将环比增长，预计将于今年二季度恢复正常，高效组件将逐步回归合理利润空间。

##### 苏州：纳入整县光伏开发试点按30%补助

2月22日，苏州市发展和改革委员会公布2024年市级项目预算绩效目标表，共计八项，其中包含光伏发电开发利用财政补助。

根据计划，对设立光伏发电补贴财政专项资金并落实补贴的县级市（区），市级财政于次年给予补助，补助期为2023年至2026年。对纳入整县（市、区）屋顶分布式光伏

开发试点的常熟市、吴江区、吴中区、相城区按照 30% 进行补助，对其他县级市（区）按照 15% 进行补助。

中长期目标：鼓励各县级市（区）制定出台光伏发电开发利用政策，加强对光伏发电项目建设的支持力度，科学有序推进光伏发电开发利用，到 2025 年底，全市新增光伏发电装机并网容量 2000 兆瓦以上。

### 2023 年能源投资保持快速增长，新能源完成投资额同比增长超 34%

记者近日从国家能源局获悉：2023 年，我国能源投资保持快速增长，据监测，全国在建和年内拟开工能源重点项目完成投资额约 2.8 万亿元。分类别看，常规项目和新业态项目完成投资额同比分别增长 16% 和 152.8%。分地区看，东部、中部、西部地区完成投资额同比分别增长 28.5%、13.6%、22.5%。

新能源投资快速增长。2023 年，新能源完成投资额同比增长超 34%。太阳能发电完成投资额超 6700 亿元，河北、云南、新疆 3 个省份的集中式光伏完成投资额同比增速均超 100%。风电完成投资额超 3800 亿元，辽宁、甘肃、新疆 3 个省份的陆上风电投资加快释放，山东、广东 2 个省份的新建大型海上风电项目投资集中释放。我国已经成为世界清洁能源发展不可或缺的力量。2023 年，全球可再生能源新增装机 5.1 亿千瓦，其中我国贡献超过 50%。

### 中电联：2024 年预计光伏、风电新增装机 171GW、89GW

1 月 30 日，中国电力企业联合会发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。《报告》指出，2023 年，全国新增发电装机容量 3.7 亿千瓦，同比多投产 1.7 亿千瓦；其中，新增并网太阳能发电装机容量 2.2 亿千瓦，同比多投产 1.3 亿千瓦，占新增发电装机总容量的比重达到 58.5%。

截至 2023 年底，全国全口径发电装机容量 29.2 亿千瓦，其中，非化石能源发电装机容量 15.7 亿千瓦，占总装机容量比重在 2023 年首次突破 50%，达到 53.9%。分类型看，水电 4.2 亿千瓦，其中抽水蓄能 5094 万千瓦；核电 5691 万千瓦；并网风电 4.4 亿千瓦，其中，陆上风电 4.0 亿千瓦、海上风电 3729 万千瓦；并网太阳能发电 6.1 亿千瓦。

预计 2024 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦。2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12% 左右。火电 14.6 亿千瓦，其中煤电 12 亿千瓦左右，占总装机比重降至 37%。非化石能源发电装机合计 18.6 亿千瓦，占总装机的比重上升至 57% 左右；其中，并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦（2023 年累计并网风电装机数据为 4.41 亿千瓦，并网太阳能发电装机 6.09 亿千瓦。以此推算，2024 年我国风电新增装机预计约 89GW，光伏新增装机预计约 171GW），并网风电和太阳能发电合计装机规模将超过煤电装机，占总装机比重上升至 40% 左右，部分地区新能源消纳压力凸显。

### **24.5%！我国科研团队刷新大面积全钙钛矿光伏组件光电转化效率世界纪录**

从南京大学获悉，该校谭海仁教授课题组研制的大面积全钙钛矿光伏组件取得新突破，经国际权威第三方机构测试，其稳态光电转化效率达 24.5%，刷新此类组件的世界纪录，也为后续产业化发展打下技术基础。相关论文 23 日发表在国际学术期刊《科学》上。

“叠层组件由带隙不同的子电池堆叠而成，窄带隙子电池能够吸收宽带隙子电池吸收不了的光，理论上，叠层组件的光电转化效率应该更高，21.7%这个结果显然不能令人满意。”论文共同第一作者、南京大学 2019 级直博士生高寒告诉记者，实验室制备的小面积电池只有 1 平方厘米左右，而真正具有商用价值的是组件，所以必须突破大面积叠层组件的效率关。

为了解决这个问题，谭海仁课题组在前驱体溶液中加入甘氨酸盐酸盐，它能够减缓钙钛矿的结晶速率，将薄膜的制备时间延长到原来的 10 倍左右，并且能自发诱导修复底部缺陷。用这种办法制造的窄带隙钙钛矿薄膜，与宽带隙钙钛矿薄膜结合后，所形成的叠层组件面积达 20.25 平方厘米。经过国际权威第三方机构测试，该组件取得 24.5% 的光电转化效率，相关数据被国际《太阳能电池效率表》收录，目前尚无同类组件打破该纪录。

### **新加坡能源集团在华收购 75MW 屋顶光伏资产，每年将提供 7500 万度绿电**

近日，亚太地区领先的能源公用事业集团和低碳新能源投资发展商——新加坡能源集团(SP Group)宣布，从普枫迅联投资(上海)有限公司收购 75MW 屋顶光伏资产，进一步加速集团在中国的可再生能源战略部署。

这批屋顶光伏资产分别坐落于安徽、贵州、河北、黑龙江、河南、湖北和山西等地的 15 个厂区，目前已全部完成项目股转，将继续为覆盖汽车零部件、电池制造、食品饮料以及金属加工的企业客户提供绿色电力。

本次收购的 75MW 分布式光伏项目预计每年将为中国提供超过 7500 万度的清洁电力，同时还能减少碳排放超过 4.4 万吨，这一投资举措呼应了新加坡能源集团助力脱碳目标的愿景。凭借降本增效的技术方案和创新商业模式，新加坡能源积极为工业可持续发展赋能，帮助能源密集型企业实现大幅节能减排。

## **3.2 公司公告**

### **奥特维获隆基 2.7 亿元划焊一体机、BC 印胶设备大单**

2 月 22 日，奥特维发布公告称，公司及公司控股子公司无锡奥特维旭睿科技有限公司（以下简称“旭睿科技”）已取得“隆基绿能科技股份有限公司组件项目--划焊一体机、BC 印胶设备”的中标通知书，尚未与招标人签订正式合同，金额合计约 2.7 亿元人民币。

公告显示，因设备平均验收周期为 6-9 个月左右，受本项目具体交货时间及验收时

间的影响，中标项目对 2024 年业绩影响存在不确定性，将对公司 2025 年经营业绩产生积极的影响。

### 麦迪科技：斩获 29.22 亿元 TOPCon 单晶电池片销售大单

1 月 30 日，麦迪科技发布公告称，公司全资子公司麦迪电力科技（苏州）有限公司（以下简称“麦迪电力”或“卖方”）与赛拉弗能源集团股份有限公司（以下简称“赛拉弗能源”或“买方”）签订了《光伏电池片产品销售框架合同》，麦迪电力拟向赛拉弗能源供应 N 型 TOPCon 单晶电池片合计预计 77,700 万片，其中 2024 年预计 35,400 万片，2025 年预计 42,300 万片。以本合同签订时 InfoLinkConsulting 最新公布的 N 型 TOPCon 电池片价格均价测算，预计合同总金额约为 29.22 亿元。

### 隆基绿能董事长个人实施增持后 提议公司以 3 亿元至 6 亿元回购股份

2 月 5 日晚间，隆基绿能发布公告称，公司董事长钟宝申提议公司以集中竞价交易方式回购股份，用于员工持股计划或股权激励，回购金额不低于 3 亿元且不超 6 亿元。

针对钟宝申的提议，隆基绿能表示，公司将尽快就提议内容认真研究，制定合理可行的回购股份方案，按照相关规定履行审批程序，并及时履行信息披露义务。

值得关注的是，1 月 30 日，钟宝申通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 30 万股，增持金额 614.1 万元。根据之前公告，钟宝申计划自 2023 年 10 月 31 日起 12 个月内通过上海证券交易所系统允许的方式增持公司股份，增持金额不低于 1 亿元，不超过 1.5 亿元。

### 欧晶科技：签订超 5 亿元高纯石英砂采购协议

2 月 26 日，欧晶科技发布公告称，公司与矽比科北美公司签署了原材料高纯石英砂的采购协议，协议总金额预计占公司 2022 年年度经审计总资产的比例超过 50%，且绝对金额超过 5 亿元。本协议是双方签订的日常经营性长单采购协议，协议的签订符合公司未来经营需要，通过分批采购的长单方式，有利于保障公司原材料长期稳定供应，是否对公司经营业绩产生影响尚具有不确定性。

### 岱勒新材：钨丝母线预计 2024 年上半年实现百万公里级的供应能力

2 月 25 日，岱勒新材发布 2 月 23 日投资者关系活动记录表。岱勒新材表示，目前金刚石线产能在 600 万公里/月左右，为降低投资以及制造成本，公司今年主要是通过充分利用现有生产基地资源，以技术提升方式为主来提升现有产能，预计可提升至 800 万公里/月左右；在钨丝金刚石线方面，钨丝母线自制是 24 年的重点推进任务之一，预计今年上半年实现百万公里级的供应能力，年度扩产至 200 万公里/月，通过钨丝金刚石线的优势来巩固及提升金刚石线的盈利能力。

其次是钨丝绳和高纯石英砂产品，该类均为光伏拉晶环节的耗材，钨丝绳产品目前已实现批量供应，市场占有率在逐步提升；高纯石英砂为公司 23 年底收购的控股子公司黎辉新材的核心产品，该产品也是公司 24 年重点推进任务之一，目前正在加紧推进对相



关中、内层砂原料进行验证，目前已有部分样品可基本达到中层砂要求，现正在加快推进批量化验证；同时公司也正在积极推进高纯石英砂产能提升，初步规划是2024年将新扩产1.5万吨/年，二期将提升到年产3万吨水平。

关于产能利用率情况，岱勒新材表示，光伏从去年四季度开始主要是因为产能相对过剩以及价格大幅下跌等因素影响处于去库存状态，产能利用率均不是太理想。但从近一两个月的新增订单来看，市场需求正在快速，3月的订单较前面有明显的增长。

## 4 投资建议

**给予同步大市评级。**市场格局方面，目前光伏行业依旧维持较为激烈的竞争态势，在23年扩产大背景下，光伏行业产能优化和出清的短期趋势我们认为没有改变，在此背景下资金充裕、技术优势明显的企业有望穿越周期。新技术方面，目前大尺寸钙钛矿组件稳态效率持续突破，达到19%以上，协鑫光电、极电光能、万度光能等均有GW级产线建设计划，2024年钙钛矿有望成为量产元年；异质结方面电镀铜等降本新技术持续推进，有望在2024年实现新突破。建议关注综合实力强大的光伏设备龙头：捷佳伟创、迈为股份；细分领域优秀企业：汉钟精机、微导纳米；钙钛矿技术相关标的：京山轻机、曼恩斯特、杰普特。

捷佳伟创是光伏设备龙头企业，在湿法设备和镀膜设备领域有深厚技术积累，有望受益于公司在多技术路线平台化布局及在TOPCon领域PECVD技术占比提升，预计公司2023-2025年实现营业收入分别为99.60、153.39、199.84亿元，实现归母净利润为15.93、23.73、30.53亿元。

汉钟精机是光伏真空泵领先企业，在拉晶环节和电池片环节市占率领先，受益于光伏低氧硅片的需求增加和光伏电池片环节的技术迭代，预计2023-2025年公司实现营收40.49亿、46.83亿、53.32亿，实现归母净利润8.95亿、10.64亿、12.42亿。

京山轻机是包装行业龙头，产品布局聚焦光伏和包装行业，是国内较早布局钙钛矿设备开发并有产品实际销售的企业，覆盖PVD、ALD、蒸镀等多种技术路线，有望充分受益于钙钛矿产业化，预计公司2023-2025年实现营业收入分别为63.22、75.73、87.70亿元，实现归母净利润为4.34、5.72、7.24亿元。

## 5 风险提示

下游需求不及预期、大规模扩产导致市场竞争加剧、未来技术路线产生分歧、电价下行。

## 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	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	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股份有限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唯一参考因素，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：stock.hnchasing.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