

行业月度点评

光伏设备

硅片库存增加，价格承压，装机量超预期

2024年03月29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	-0.85	-1.03	-43.29
沪深300	0.75	5.53	-12.25

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

相关报告

- 1 风电设备 2024 年度策略报告：阻塞渐消，拐点已现 2023-11-30
- 2 深远海风（上）：前景如日方升，降本仍需努力 2023-08-23
- 3 轴承及滚动体：零部件小赛道，景气度大方向 2023-07-13

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	19.82	4.57	13.05	6.82	8.75	买入
汉钟精机	1.21	16.33	1.67	11.83	1.99	9.93	买入
京山轻机	0.49	28.22	0.72	19.14	0.96	14.42	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 电力设备板块小幅上涨，子行业中光伏设备表现稍弱：2024年2月29日至2024年3月28日，申万一级电力设备指数上涨2.73%，涨跌幅在一级行业板块中位列第9位，跑赢沪深300指数2.59pct。电力设备子板块中，光伏设备走势较差，下跌2.12%，弱于所有子版块。
- 光伏设备估值回暖。截至3月28日，申万二级光伏设备指数市盈率（TTM）为11.22，与上月底几乎持平，纵观近一年走势，光伏设备指数持续下行，短期内无明显回调信号。
- 装机量：2024年1-2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36.72GW，同比+80.27%。按种类看，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，户用光伏新增装机43.48GW。
- 产业链价格：根据PVInfoLink最新一周（3月27日）报价，多晶硅致密料价格报67元/kg，环比上周-1.5%，较上月同期-1.5%。P型182mm单晶硅片价格报1.80元/片，环比上周-5.3%，较上月同期-12.2%；P型210mm单晶硅片报2.50元/片，环比上周-3.8%，较上月同期-10.7%；N型182mm单晶硅片价格报1.75元/片，环比上周-5.4%，较上月同期-12.5%；N型210mm单晶硅片价格报2.7元/片，环比上周-8.5%，较上月同期-12.9%。182mm单晶PERC电池片价格报0.37元/W，环比上周-2.6%，较上月同期-2.6%；210mm单晶PERC电池片价格报0.36元/W，环比上周-2.6%，较上月同期-5.3%；182mmTOPCon电池片价格报0.46元/W，环比上周-2.1%，较上月同期-2.1%。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，较上月同期持平。
- 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年行业大规模扩产后，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。原材料方面，本月各环节硅片价格均有较大幅度下滑，造成市场清淡的原因主要为下游硅片几乎停止原料

采购，硅料企业近三周无大规模签单。需求方面，装机量实现高增，需求回暖，排产改善。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

1 市场回顾	4
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
2 行业数据跟踪	7
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
3 行业要闻&重点公司动态	10
3.1 行业要闻	10
3.2 公司公告	12
4 投资建议	14
5 风险提示	14

图表目录

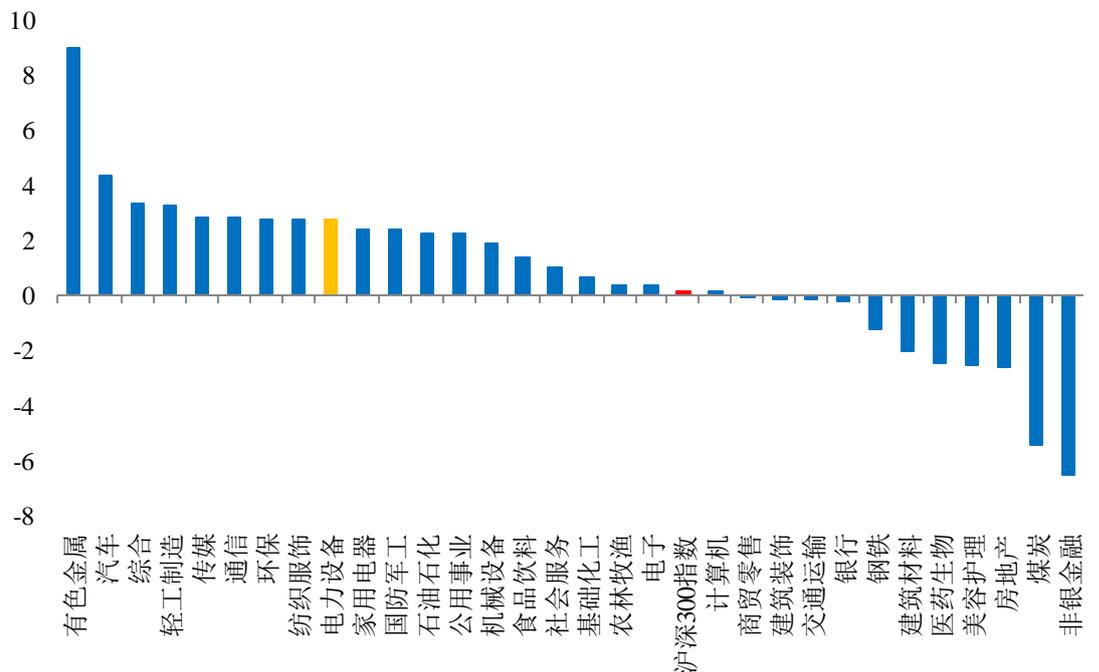
图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)	4
图 2: 申万电力设备二级行业涨跌情况 (%)	5
图 3: 申万光伏相关板块指数走势	5
图 4: 光伏设备板块涨幅前五	6
图 5: 光伏设备板块跌幅前五	6
图 6: 申万光伏相关板块市盈率走势	7
图 7: 国内月度光伏装机量	7
图 8: 国内各种类光伏季度装机量	7
图 9: 多晶硅产量及环比	8
图 10: 硅片产量及环比	8
图 11: 多晶硅致密料价格走势	9
图 12: 硅片价格走势	9
图 13: 电池片价格走势	10
图 14: 组件价格走势	10

1 市场回顾

1.1 板块指数涨跌

电力设备行业指数 3 月（2024.02.29-2024.03.28）跑赢大市，涨跌幅位于申万行业第 9 名。2024 年 2 月 29 日至 2024 年 3 月 28 日，沪深 300 指数涨跌幅为 0.14%。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 2.73%，高于沪深 300 指数 2.59pcts，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明显强于沪深 300 指数。

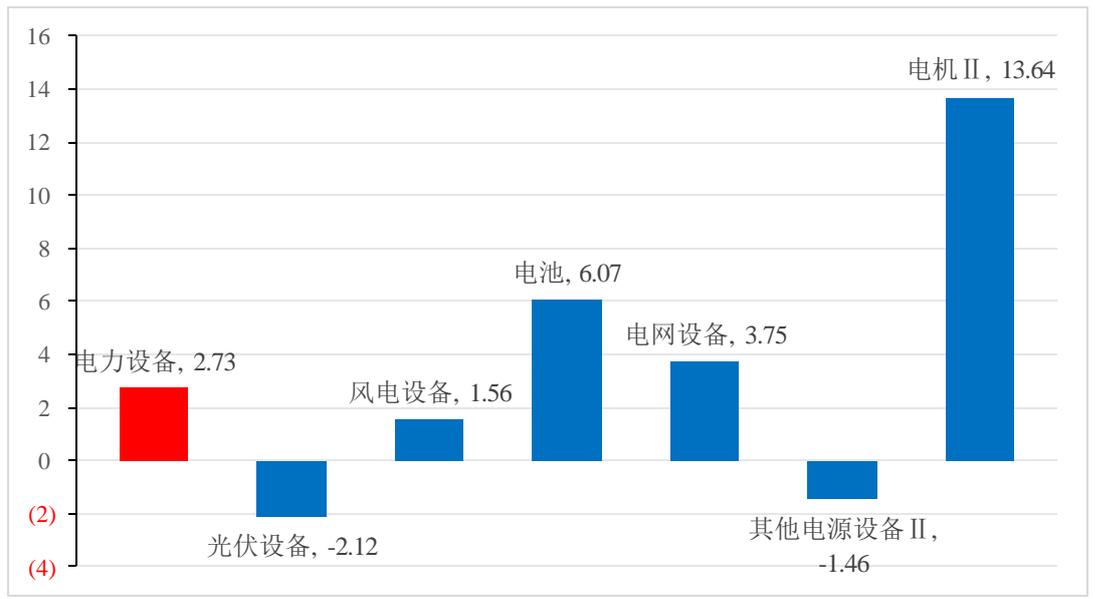
图 1：申万一级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

子行业中电机 II 走势较好。申万电力设备二级行业中风电设备、电池、电网设备、电机 II 板块上涨，涨幅分别为 1.56%、6.07%、3.75%、13.64%；光伏设备、其他电源设备 II 板块下跌，跌幅为-2.12%、-1.46%。

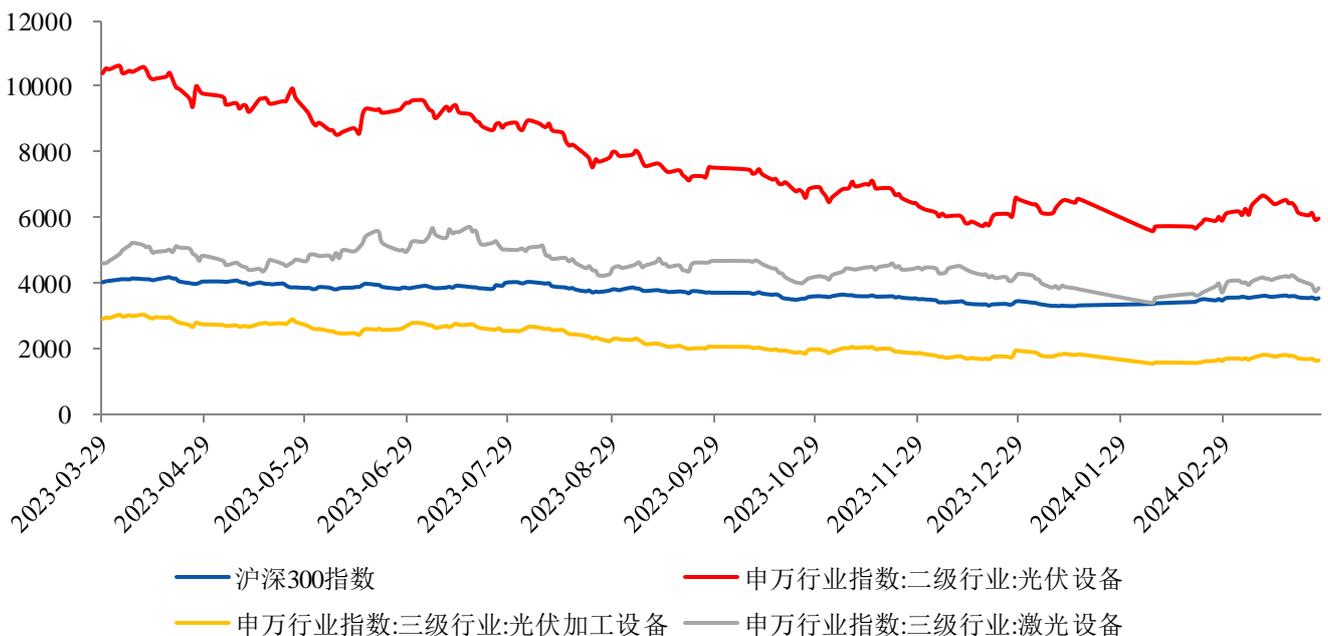
图 2：申万电力设备二级行业涨跌情况（%）



资料来源：iFind，财信证券

光伏设备指数有望企稳，光伏加工设备走势持续偏弱，激光设备指数走势趋同沪深300。我们跟踪了3个与光伏行业关联度较高的板块，其中光伏设备指数在2023年全年持续下行，24年3月虽有短期上涨，但并未形成趋势，又回调至低位。光伏加工设备指数走势弱于沪深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，目前持续在沪深300上区间波动。

图 3：申万光伏相关板块指数走势

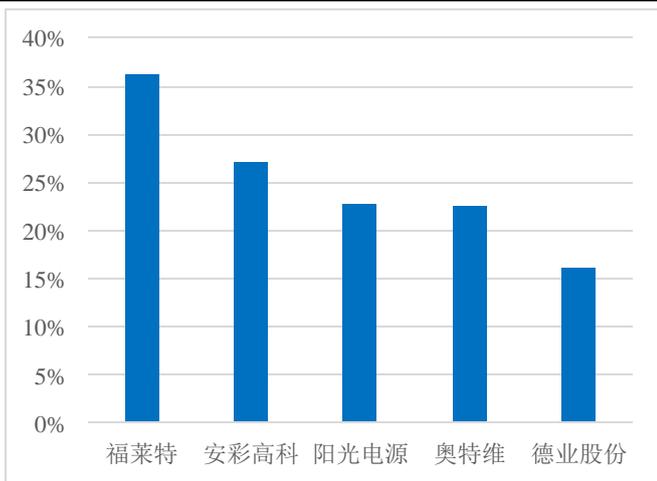


资料来源：iFind，财信证券

1.2 个股涨跌情况

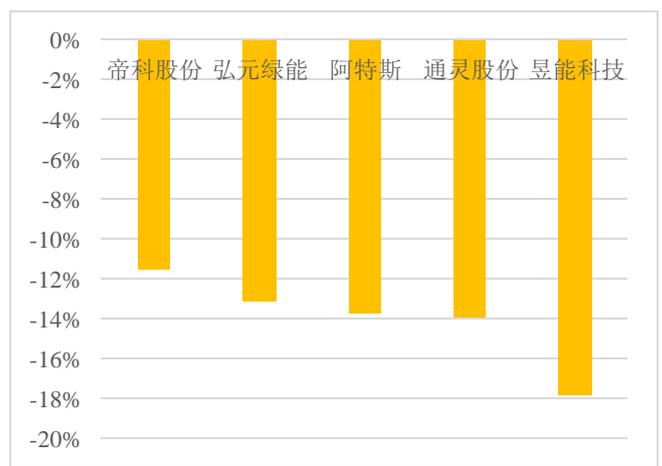
从个股来看，近一月（2月29日至3月28日），光伏设备行业（申万二级）上涨公司13家，下跌公司44家。申万光伏设备板块涨幅前五的公司分别是福莱特(+36.25%)、安彩高科(+27.20%)、阳光电源(+22.75%)、奥特维(+22.55%)、德业股份(+16.22%)；跌幅前五的公司分别是帝科股份(-11.49%)、弘元绿能(-13.17%)、阿特斯(-13.77%)、通灵股份(-13.89%)、昱能科技(-17.88%)。

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

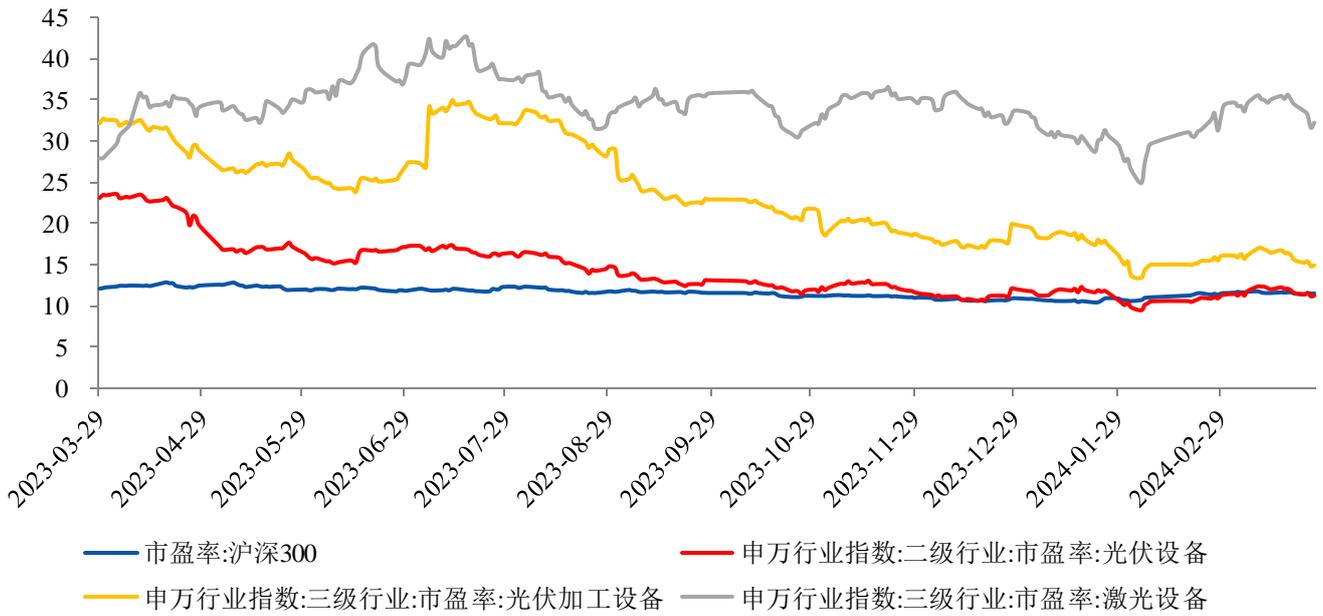


资料来源：iFind，财信证券

1.3 估值情况

估值方面，3月28日申万光伏设备板块市盈率为11.22倍，沪深300指数市盈率为11.51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倍高点最低下探至2月初的9.5倍后又回调至11.22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，实现部分回调。

图 6：申万光伏相关板块市盈率走势



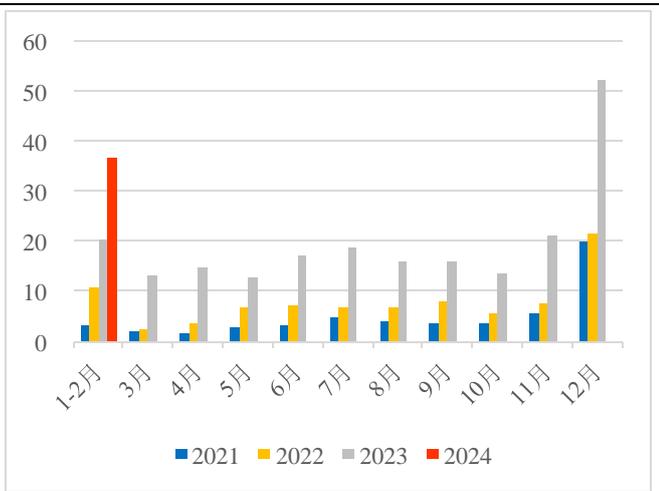
资料来源：iFind，财信证券

2 行业数据跟踪

2.1 装机情况

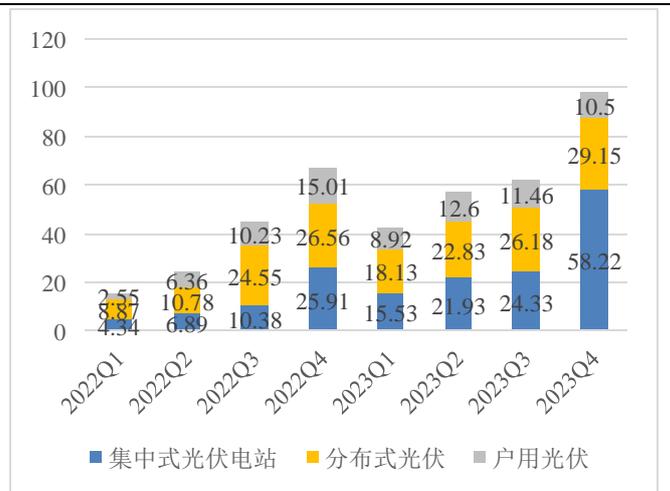
根据国家能源局数据，2024 年 1-2 月国内光伏新增装机为 52.14GW，同比+140%，环比+145%；1-12 月国内光伏累计装机量达到 36.72GW，同比+80.27%。按种类看，2023 年全年集中式光伏电站新增装机 120.01GW，分布式光伏电站新增装机 96.29GW，户用光伏新增装机 43.48GW；其中 2023Q4 单季度集中式新增装机 58.22GW，分布式新增装机 29.15GW，户用光伏新增装机 10.5GW。

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

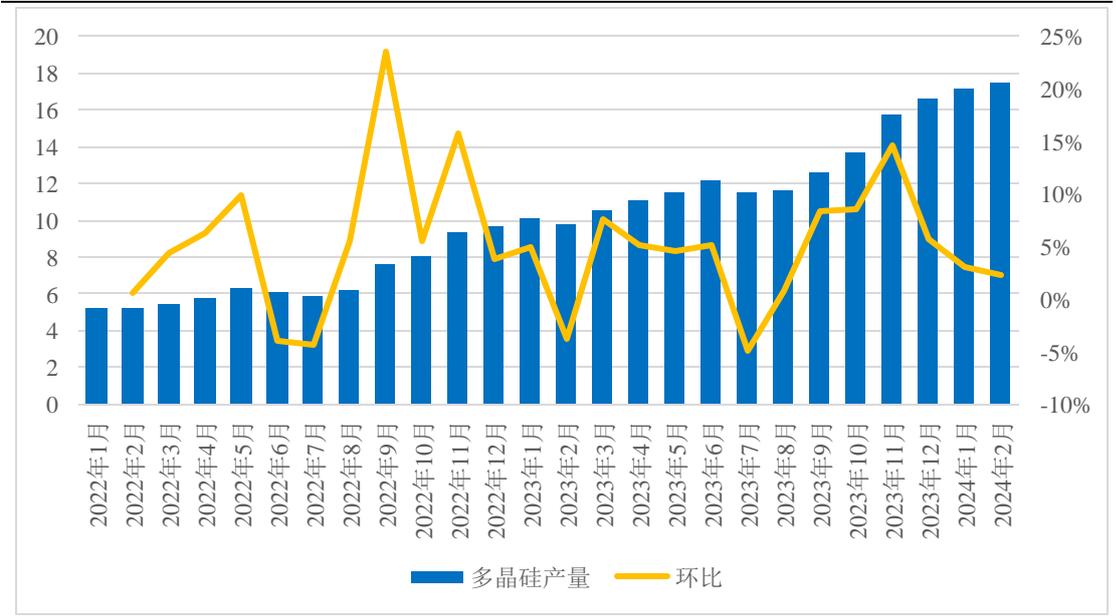


资料来源：国家能源局，财信证券

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2月国内多晶硅产量17.52万吨,环比+2.28%。1-12月国内硅片产量共计147.5万吨,同比上年+81.84%。

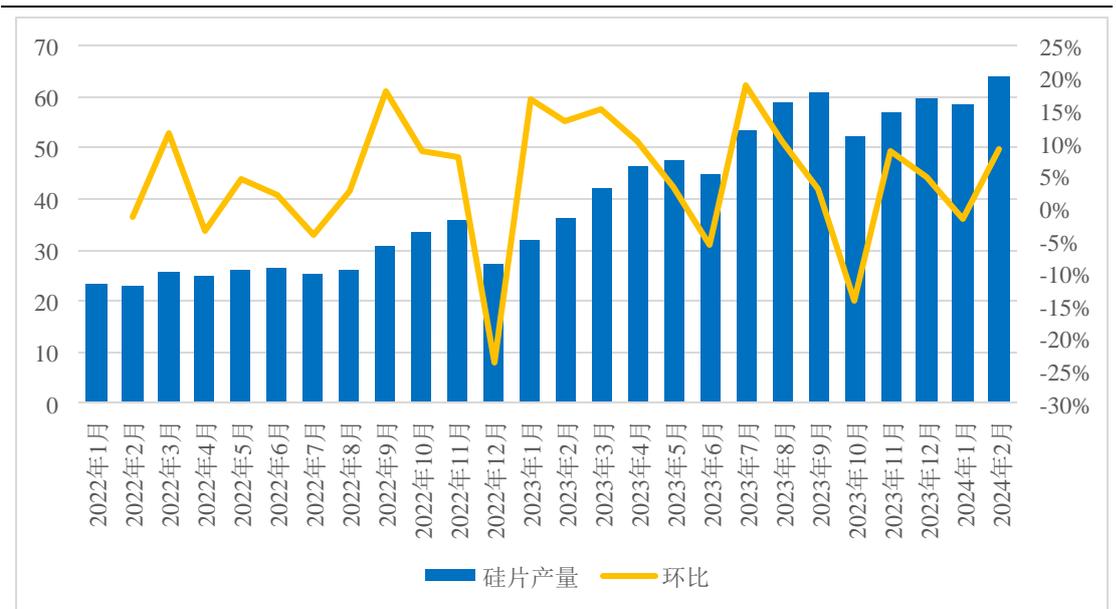
图9：多晶硅产量及环比



资料来源：硅业分会，SMM，财信证券

根据中国有色金属工业协会硅业分会数据,2024年2月国内硅片产量63.97GW,环比+9.00%。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

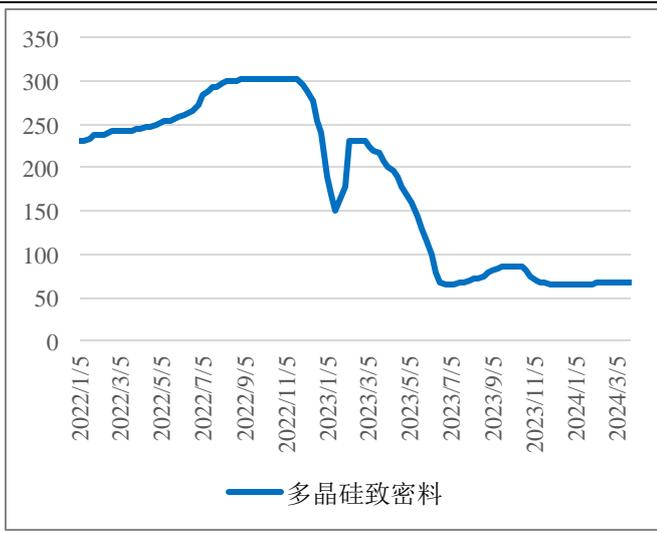
2.3 产业链价格情况

根据 PVInfoLink 最新一周（3 月 27 日）报价：

硅料：多晶硅致密料价格报 67 元/kg，环比上周-1.5%，较上月同期-1.5%，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，虽有多轮小规模反弹，但最终并未实现价格突破，目前硅料价格已有企稳趋势，且我们认为后续回到过往高价时期阻力很大。

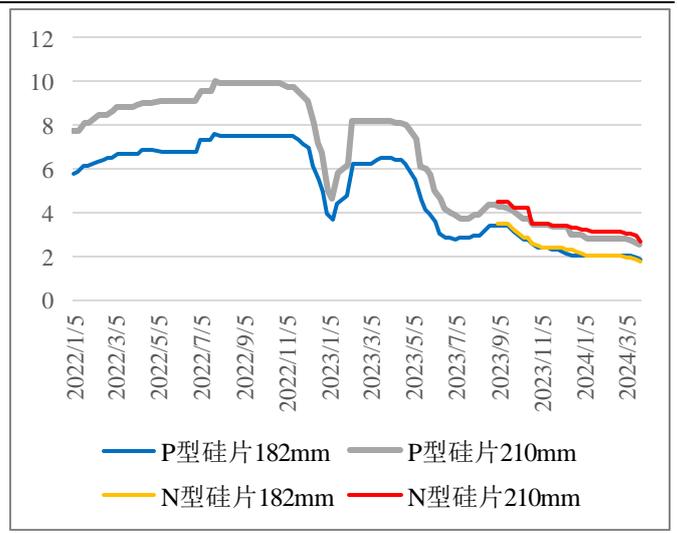
硅片：P 型 182mm 单晶硅片价格报 1.80 元/片，环比上周-5.3%，较上月同期-12.2%；P 型 210mm 单晶硅片报 2.50 元/片，环比上周-3.8%，较上月同期-10.7%；N 型 182mm 单晶硅片价格报 1.75 元/片，环比上周-5.4%，较上月同期-12.5%；N 型 210mm 单晶硅片价格报 2.7 元/片，环比上周-8.5%，较上月同期-12.9%。近期来看，各环节硅片价格均有较大幅度下滑，造成市场清淡的原因主要为下游硅片几乎停止原料采购，硅料企业近三周无大规模接单。下游硅片库存 35GW 以上，硅片价格跌破现金，且本身具有一定的原料储备，目前多以前期订单调价改价为主，新单签订意愿极低，故本周除颗粒硅外均无成交。

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

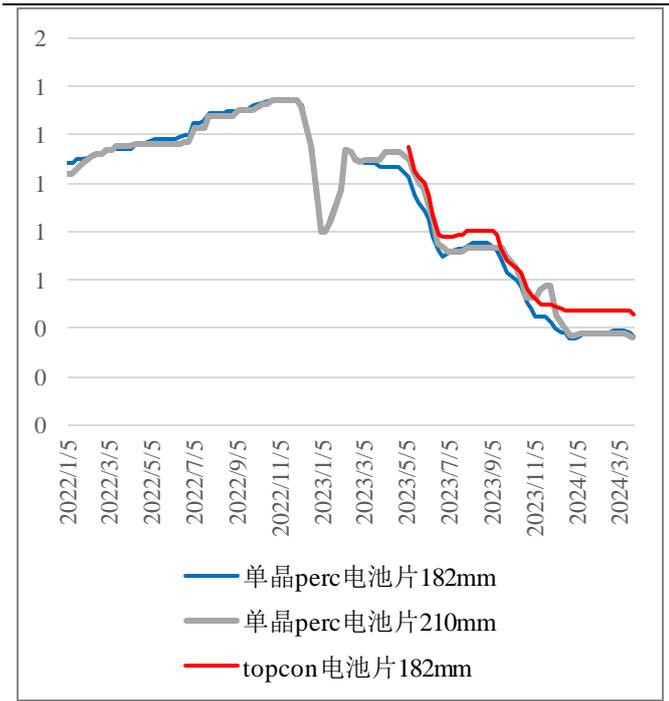


资料来源：PVInfoLink，财信证券

电池片：182mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.37 元/W，环比上周-2.6%，较上月同期-2.6%；210mm 单晶 PERC 电池片价格报 0.36 元/W，环比上周-2.6%，较上月同期-5.3%；182mm TOPCon 电池片价格报 0.46 元/W，环比上周-2.1%，较上月同期-2.1%。电池片价格持续下探，除行业产能过剩之外也有硅料价格持续下跌的原因。

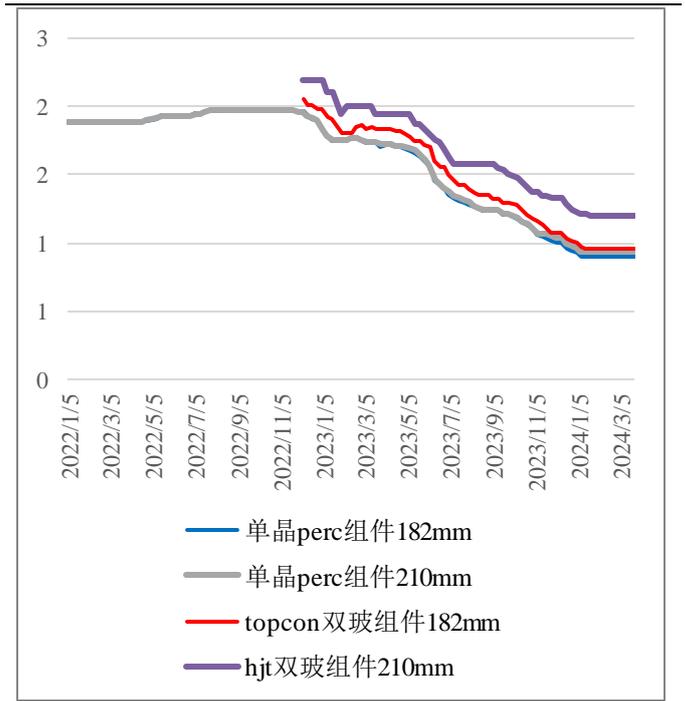
组件：182mm/210mm 单面单玻 PERC 组件价格报 0.90/0.93 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；182mm/210mm 双面双玻 PERC 组件价格报 0.92/0.95 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；TOPCon 双玻组件价格报 0.96 元/W，环比上周持平，较上月同期持平；HJT 双玻组件价格报 1.20 元/W，环比上周持平，较上月同期持平。

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

26.81%！方昇光电创造单结钙钛矿太阳能电池新世界纪录

近日，苏州大学王照奎（方昇光电技术专家）课题组和河南大学李萌教授课题组联合攻关，刷新世界纪录，其研发的单结钙钛矿太阳能电池（面积为 0.07802cm²），经第三方认证获得了 26.81% 的光电转换效率。

方昇光电此次突破，距离单结钙钛矿太阳能电池 33% 的理论转换效率又近了一步。为业界叠层光伏器件实现 40%+ 效率的跃升，提供了极大的可能性。

安徽亳州市：鼓励引导企业实施可再生能源替代，促进工业企业节能降耗

习近平总书记指出，“绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力。必须加快发展方式绿色转型，助力碳达峰碳中和”。亳州市经信局持续优化工业企业能源结构，坚持全面发力、多点突破，强力推进工业厂房屋顶分布式光伏发电设施建设。截至目前，今年以来全市工业企业已建成并网光伏电站 5 家、并网规模 4.8MW，已建成未并网发电站 6 家、建设规模 10.07MW。项目全部并网后，预计年发电量达 1784 万度，可节约标煤 5850 吨，减排二氧化碳 1780 万吨。

下一步，亳州市经信局将持续推进工业企业光伏电站建设，鼓励引导企业利用厂房屋顶建设分布式光伏电站，实施可再生能源替代，促进工业企业节能降耗、绿色低碳发展，加快形成绿色新质生产力。

上市公司跨界光伏项目批量终止，活下去成行业共识

上市公司跨界光伏行业的潮水正在逐渐退去，近期，多家公司宣布终止光伏项目投资，其中以光伏电池为甚，官宣终止规模已接近 100GW。业内人士认为，跨界企业在资金、技术、管理、市场等方面缺乏竞争优势，叠加产能过剩、价格崩盘，引发了这轮跨界企业的溃败。与此同时，仍有部分跨界企业拿下了大额订单，向外界展示经营向好的形象；但对此剖析来看，这些跨界企业普遍有一线大厂站台。对于这一现象，业内态度不一，有的认为此举互利共赢，也有观点认为，一线大厂将跨界时间不长的企业选为供应商将使其信誉度遭到质疑。目前，光伏行业弥漫着“过冬”情绪，跨界厂商终止项目投资就是表现之一，一线大厂也正通过人员调整、延缓投资等手段减少内部资源消耗。多位受访人士向记者表达了对现金流的关注，“今年行业将维持低利润水平，但不会亏多少，各家厂商比拼的关键是现金流。”

2024 年全社会用电量将达 9.8 万亿千瓦时，新能源发电装机规模或首超煤电

国家能源局数据显示，今年 1-2 月，全社会用电量累计 15316 亿千瓦时，同比增长 11.0%，其中规模以上工业发电量为 14870 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 192 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 9520 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第三产业用电量 2869 亿千瓦时，同比增长 15.7%；城乡居民生活用电量 2735 亿千瓦时，同比增长 10.5%。

《2024 年能源工作指导意见》在今年的发展目标中提出，非化石能源发电装机占比提高到 55% 左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17% 以上。

中电联党委书记、常务副理事长杨昆预测，2024 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦，2024 年底，全国发电装机容量将达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12% 左右。非化石能源发电装机将达到 18.6 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 57% 左右，其中，水电 4.4 亿千瓦、并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦、核电 6191 万千瓦、生物质发电 4700 万千瓦左右。“尤其是新能源发电装机规模将达到 13 亿千瓦左右，首次超过煤电装机规模，占总装机比重上升至 40% 左右。”杨昆强调。

光伏资本“滚雪球”：每天流入超 70 亿！2024 投资将再增长

美国能源信息署预计，美国的太阳能发电量将在 2023 年-2025 年间增长 75%；而在中国，几乎提前六年实现了可再生能源装机容量目标，截至去年年底，中国的太阳能和风能发电量已达到 1.1TW，与其十年末 1.2TW 的目标相差无几。

与此同时，在欧洲，最新一轮的国家能源和气候计划(NECP)共同制定了将欧盟太阳能电力容量扩大 90GW 的计划，欧盟领导层和各国政府都在投资其太阳能行业。

尽管意志力并不是太阳能进一步发展的限制因素，但太阳能满足全球更大比例能源需求的障碍依然存在。一个潜在的障碍可能是支持其中一些更雄心勃勃的计划所需的大量资金。今年早些时候，彭博新能源财经(BNEF)发布报告称，2023 年的新清洁能源投资

达到 1.8 万亿美元。

BNEF 认为，随着清洁能源转型步伐的加快，这一数字在 2024 年-2030 年间需要增长一倍以上，达到每年 4.84 万亿美元。

国家能源局：1-2 月新增太阳能发电 36.72GW

3 月 25 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。1-2 月新增太阳能发电 36.72GW。

截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。

1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 563 小时，比上年同期减少 6 小时。其中，风电 373 小时，比上年同期减少 27 小时；太阳能发电 168 小时，比上年同期减少 14 小时；火电 763 小时，比上年同期增加 44 小时；核电 1216 小时，比上年同期增加 7 小时；水电 369 小时，比上年同期增加 5 小时。

1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%。电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%。。

3.2 公司公告

交通基建巨头进军光伏，标的公司净利润超 10 亿

3 月 27 日晚，安徽省交通建设股份有限公司（简称“交建股份”）发布重大资产重组预案二次修订稿。根据预案，交建股份拟以发行股份及支付现金的方式向无锡博达合一科技有限公司（简称“无锡博达合一”）购买所持有的无锡博达新能科技有限公司（简称“博达新能”）70% 股权，其中 90% 的交易对价由交建股份以发行股份的方式支付，10% 的交易对价由交建股份以现金支付，标的资产的最终交易价格尚未确定。

据了解，交建股份成立于 1969 年，前身为安徽省公路工程公司，曾隶属安徽省交通厅，拥有国家公路施工总承包特级，市政公用工程、建筑工程施工总承包壹级，路基、路面、隧道、桥梁、交通工程、环保工程专业承包壹级、公路行业设计甲级、工程设计公路行业专业甲级和公路桥梁、隧道、路基路面养护甲级等多项资质，于 2019 年 10 月 21 日在上海证券交易所 A 股主板上市。

阳光电源：与泰国 Gulf Energy 签约 3.5GWp 光储供货协议

3 月 26 日，阳光电源与泰国 Gulf Energy (GULF) 签订供货协议，在未来 7 年内，将为其提供光伏逆变器和液冷储能系统，满足 3.5GWp 的项目需求。在泰国新版的《电力发展计划》(PDP: Power Development Plan) 框架下，所有项目并网运营后，可有效应对电价上涨，优化能源供给结构，增强国家能源安全保障和能源独立性，树立东南亚地

区新能源发展典范。

泰国作为东南亚地区的重要经济体，其光伏产业正迎来前所未有的发展机遇。GULF 作为泰国最大的私营电力生产商之一，可再生能源发电是其主营业务。此次合作，阳光电源将为其提供行业领先的 SG350HX 组串式逆变器和 PowerTitan 储能系统，光储深度融合，保障电站的稳定、高效运行，持续为电网稳定输送清洁电力，打造东南亚地区标杆项目。

爱康科技：目前已实现 3.8GW HJT 电池及 10.4GW 组件产能

近日，有投资者通过投资者互动平台向爱康科技提问：请问公司目前 perc，topcon 和 HJT 已落地产能分别是多少

3月27日，爱康科技回复表示，通过在江苏苏州、江西赣州、浙江湖州、浙江舟山四个高效太阳能电池及组件生产基地的布局，目前已实现 3.8GW 异质结 HJT 电池产能及 10.4GW 组件产能。。

隆基绿能与中广核签署战略合作协议，双方合作迎来新里程碑

3月20日，以“共创共建新生态、共谋共享新发展”为主题的中广核战略性新兴产业发展大会在北京召开。隆基绿能创始人、总裁李振国受邀出席主旨论坛，中国区副总裁吴莹受邀在核技术应用产业链论坛致辞，中国区战略市场部负责人刘婷受邀在共建绿色“一带一路”论坛作主题演讲，中国区战略客户总监王鑫受邀出席新能源共链论坛并领取“五星级供应商”奖项。与会期间，隆基绿能与中广核签署集团级战略合作协议，隆基绿能成为唯一与中广核签署战略合作协议的光伏企业。

在20日上午中广核战略性新兴产业发展大会主旨论坛上，隆基绿能创始人、总裁李振国与中广核集团党委常委、副总经理李亦伦签署战略合作协议，标志着双方高质量合作迎来新的里程碑。双方将聚焦新能源资源开发、设备采购、科技创新、氢能业务、自动化仪控、绿电绿证、产业金融等领域，协力开创更广阔的合作空间和共同发展的机会。此次签约不仅将增强双方在市场上的竞争优势，同时也有望为双方带来业务增长、高效运营和可持续发展，为两家企业在各自领域取得更大的成就注入新动力。

爱旭股份：拟 60 亿元投建 15GW TOPCon 太阳能电池项目

3月18日，爱旭股份发布公告称，公司与安徽省滁州市全椒县人民政府签署《年产 25GW 高效光伏电池项目投资合作协议》《年产 25GW 高效光伏电池项目补充协议》，并计划投资建设第一期年产 15GW 高效晶硅太阳能电池产能项目。本项目预计总投资金额为 60 亿元，其中固定资产投资（含政府代建部分）约 48 亿元，铺底及营运流动资金约 12 亿元。

公告表示，本次计划实施建设一期项目，技术路线为 N 型 TOPCon 电池，产能为 15GW，项目配套厂房、主要机电和动力设备设施、生产设备二次配、动辅设施、围墙、道路及办公室、消防设施、污水预处理站、供水、供电、供气等附属设施全部由政府代建。公

司负责投资产线生产设备、部分机电和动力设备设施以及相关设备的安装和调试工作。新产能将预留后续升级改造空间，根据市场需求以及技术成熟度择机引入成熟技术工艺，使产品转换效率更高，更具市场竞争力。

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 年行业大规模扩产后，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。原材料方面，本月各环节硅片价格均有较大幅度下滑，造成市场清淡的原因主要为下游硅片几乎停止原料采购，硅料企业近三周无大规模签单。需求方面，装机量实现高增，需求回暖，排产改善。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