

导语：实控人年初套现 17 亿后，高管及财务投资人再抛近 8 亿减持计划。

作者：市值风云 App：萧瑟

特斯拉光伏订单传闻傍身，迈为股份合同负债、毛利率双双登顶

根据 2026 年 3 月来自路透社的报道，特斯拉计划在 2028 年前建成 100GW 的光伏制造能力，正寻求从中国供应商采购价值约 29 亿美元的光伏制造设备，其中迈为股份（300751.SZ）被视为主要候选人。

截至目前，该消息仍停留在媒体层面，特斯拉与迈为股份等当事方均未公开出面证实。

不过，从迈为股份的一季报来看，这家公司确实深藏不露。

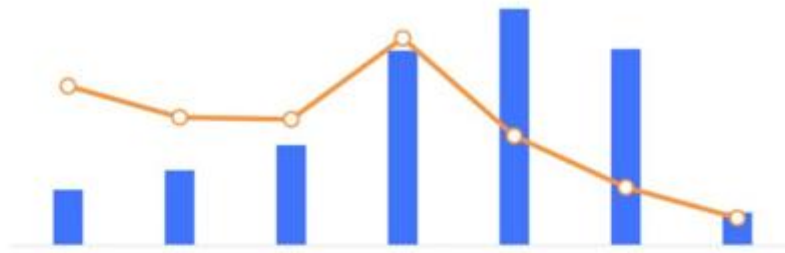
一、合同负债率先回暖，毛利率激增 22pct

迈为股份的经营业绩并不理想：2025 年，公司实现营业收入 81.52 亿，同比下滑 17.1%；归母净利润 7.22 亿，同比下降 22.1%。

至 2026 年一季度，营收和归母净利润分别为 13.37 亿和 1.18 亿，同比降幅进一步扩大至 40.0%和 27.2%。

营收及增速

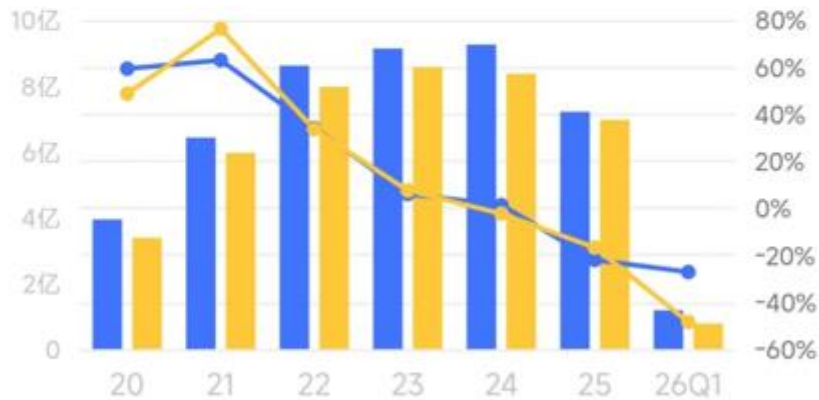
● 营业收入 (元) ● 营收YOY



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
● 营业收入 (元)	22.9亿	31.0亿	41.5亿	80.9亿	98.3亿	81.5亿	13.4亿
● 营收YOY	59.0%	35.4%	34.0%	95.0%	21.5%	-17.1%	-40.0%

净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY
● 扣非归母净利润YOY



	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026Q1
● 归母净利润 (元)	3.9亿	6.4亿	8.6亿	9.1亿	9.3亿	7.2亿	1.2亿
● 扣非归母净利润 (元)	3.4亿	6.0亿	8.0亿	8.6亿	8.4亿	7.0亿	7768.8万
● 归母净利润YOY	59.3%	63.0%	34.1%	6.0%	1.3%	-22.1%	-27.2%
● 扣非归母净利润YOY	48.7%	76.4%	33.6%	7.5%	-2.3%	-16.8%	-48.4%

(来源: 市值风云 APP)

毕竟年内光伏行业处于深度调整期中。2026 年一季度，全国新增光伏装机容量 41.39GW，同比下滑约 31.3%，终端装机需求开始萎缩，形势依旧不容乐观。

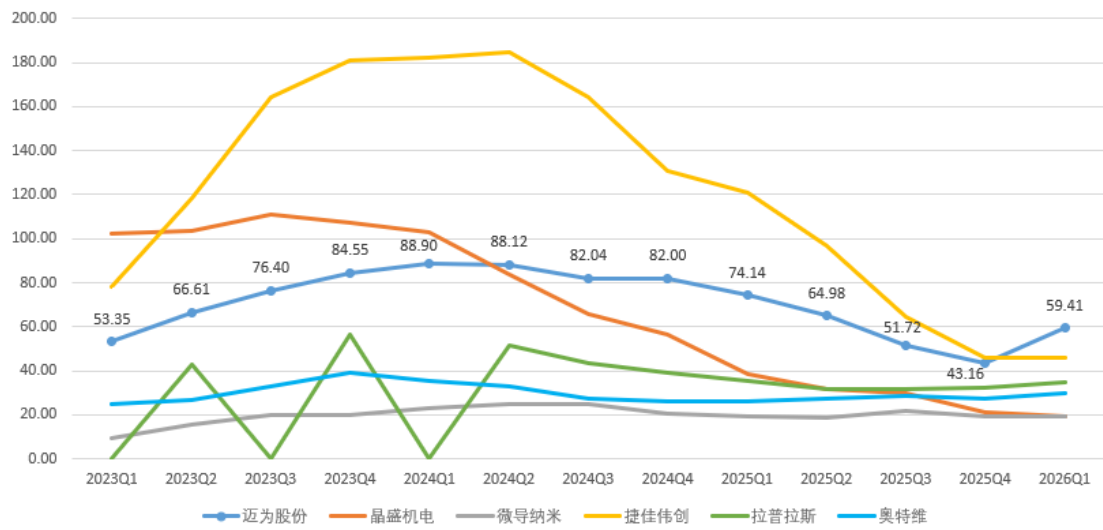
不过，迈为股份的一季报中也不乏亮点，最突出的是实现了高达 19.50 亿元的经营现金流净流入，规模相当于同期归母净利润的 16.5 倍，相较 2025 年全年 6.98 亿元的净流出堪称云泥之别。

更令人惊喜的是，现金流改善的源头来自客户预付款，即合同负债的增加。截至一季度末，公司合同负债金额为 59.41 亿元，较上年末大幅增加 16.24 亿元。

对于设备企业来说，合同负债可以说是最为核心的一项财务数据，不仅是下游订单的先验指标，同时也是公司实力的衡量标准。

对比几家光伏设备同行的数据来看，迈为股份在一季度率先完成复苏，现合同负债规模已反超捷佳伟创（300724.SZ），来到行业第一。

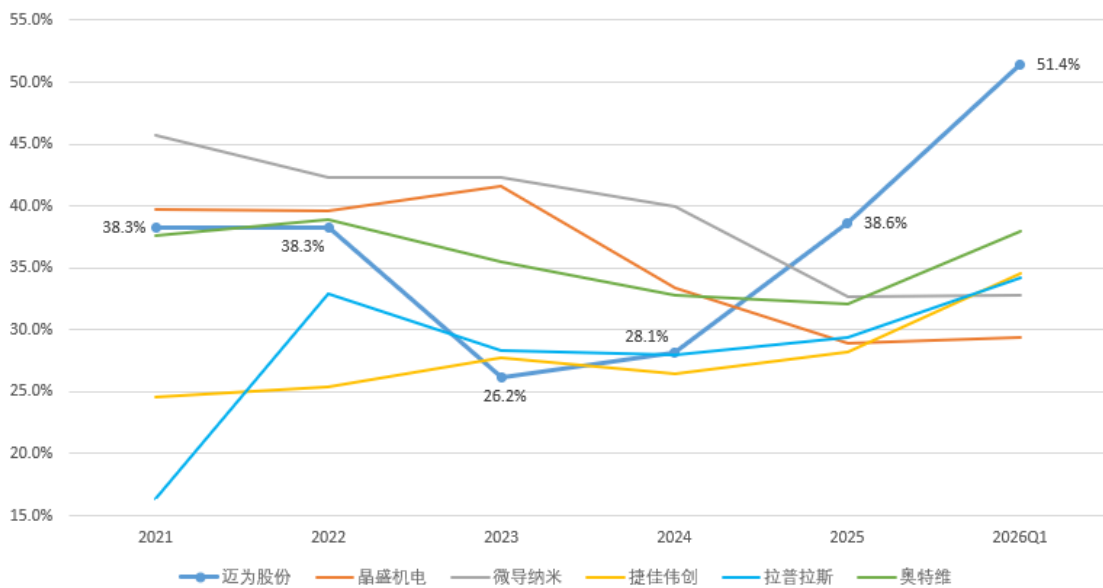
合同负债 (亿元)



(来源: 各公司公告, 制图: 市值风云 APP)

一季度业绩中的另一大亮点是毛利率。迈为股份毛利率达到 51.4%，同比大幅提升 22.3 个百分点，较 2025 年全年水平也提高了 12.8 个百分点。这一数字在行业内同样处于领先地位。

销售毛利率



(来源: 各公司公告, 制图: 市值风云 APP)

结合合同负债的增长，迈为股份似乎接到的还是高质量订单。

在季报后的一次电话会上，管理层表示毛利率提升源于销售结构变化，并特别强调了海外订单的贡献。难道与特斯拉的传闻是真的？

3、公司一季度毛利率较高的主要原因是什么？

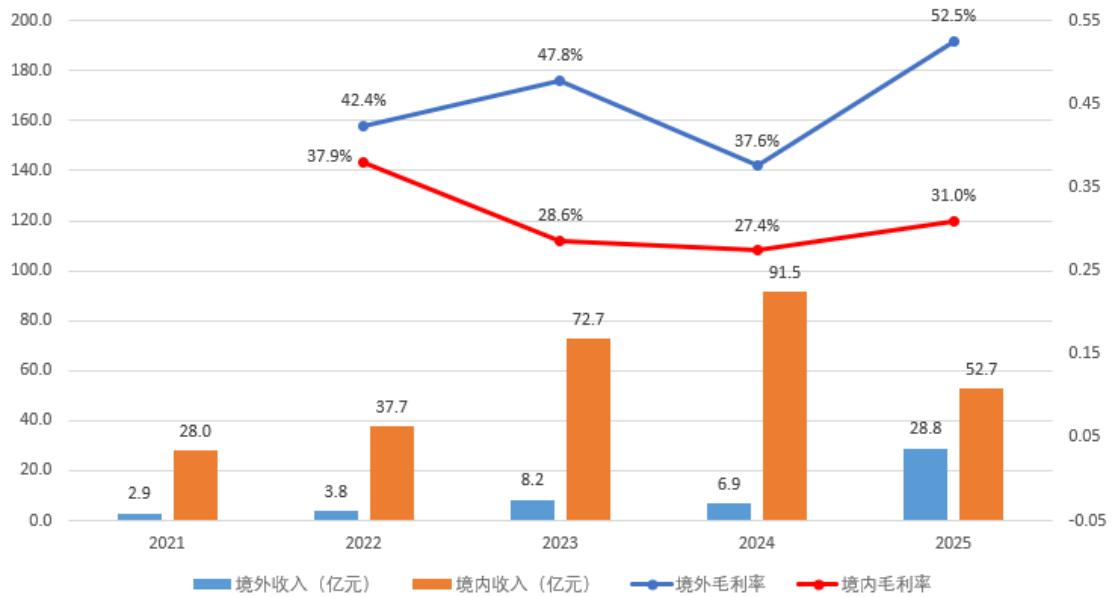
答：毛利率较高主要是结构性原因，包括订单的地域差异（如海外订单）以及客户选择的配置不同。

(来源：迈为股份公告)

二、国际化、新工艺、新领域三箭齐发

近年来，迈为股份的国际化战略确实初见成效。2025年公司实现境外收入 28.8 亿，同比增幅高达 320.2%，贡献出总营收的三分之一。

与此同时，境外业务展现出更强的盈利能力，毛利率高达 52.5%，显著高于境内业务的 31.0%，这也与管理层关于毛利率提升的解释相吻合。



(来源: Choice 终端, 制图: 市值风云 APP)

至于在手订单的增长, 或许还来自技术路线的革新。

过去在光伏设备行业中, 迈为股份一直是异质结 (HJT) 路线的代表, 如今已是 HJT 电池整线设备全球龙头厂商, 坐拥超过 70% 的市场份额。

根据中国光伏行业协会的数据, 2025 年 HJT 路线的平均转换效率约 25.9%, 明显优于传统 P 型电池的 23.6%。而迈为股份作为龙头, 旗下量产工艺 HJT 的转换效率达到 26.8%。

表 2 2025-2035 年各种电池技术平均转换效率变化趋势

分类		2025年	2026年	2028年	2030年	2032年	2035年
p 型单晶	PERC p 型单晶电池	23.6%	23.6%	23.7%	23.7%	23.7%	23.7%
n 型单晶	TOPCon 单晶电池	25.7%	26.0%	26.4%	26.6%	26.8%	27.0%
	异质结电池	25.9%	26.2%	26.5%	26.7%	26.8%	27.0%
	XBC 电池	26.5%	26.8%	27.2%	27.5%	27.7%	27.9%

(来源: CPIA)

不过在诸多 N 型电池品类中, 平均转换效率 25.7% 的 TOPCon 电池不仅与 HJT 相差无几, 还具备非硅成本低、与 P 型产线兼容性强等优势, 被行业视为更优的技术路线。

2025 年, TOPCon 电池在国内的市场占有率已高达 87.6%, 而 HJT 仅有 2.6%, 具备更高转换效率的 XBC 电池则为 6.7%。预计未来 HJT 的市占率会有小幅提升, 但难以成为主流, 过去的迈为股份似乎押错了方向。

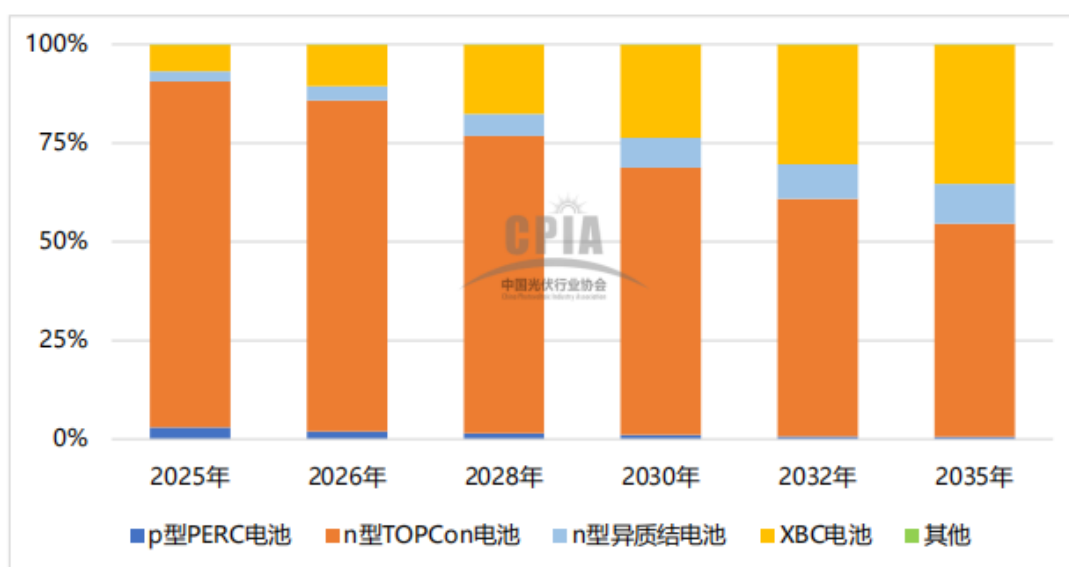


图 30 2025-2035 年不同电池技术路线市场占比变化趋势

(来源: CPIA)

所幸, HJT 路线仍具备一项独特优势: 能够与 XBC、钙钛矿等先进技术相结合。

例如迈为股份的钙钛矿-硅异质结叠层电池设备, 目前实验室转换效率能够做到 34.02%的水平。而据下游隆基绿能 (601012.SH) 的披露, 该路线的理论转换效率可达 43%。

2025 年 12 月, 迈为股份签订了业内首条钙钛矿-硅异质结叠层电池整线设备供应合同, 率先实现产业化。2026 年 3 月, 公司又公告称计划投资 35 亿建设钙钛矿叠层电池成套装备项目, 以实现规模化生产。

这也是这家公司未来的主要看点。

(二) 项目概况

乙方在甲方辖区内投资建设钙钛矿叠层电池成套装备项目。项目主要聚焦于钙钛矿叠层电池核心装备的研发与制造, 通过搭建先进的研发平台, 汇聚行业内顶尖技术人才, 开展关键技术不断攻关, 并进行钙钛矿叠层电池成套装备的规模化生产与产业化应用, 建设现代化的生产车间, 购置先进的生产设备, 实现钙钛矿叠层电池成套装备的大规模生产, 并积极推动产品在市场上的广泛应用, 提升产品在行业内的市场占有率。项目总投资约 35 亿元。

(来源: 迈为股份公告)

除上述项目外，迈为股份还计划投建一个半导体装备研发制造项目，预计投资额为 15 亿。

目前公司旗下的半导体设备产品涵盖前道工艺的刻蚀与薄膜沉积设备以及后道工艺的泛切割、2.5D/3D 封装设备，均在国内头部客户处完成交付。

2025 年内，来自半导体及显示行业的收入贡献为 6.62 亿，同比增幅高达 887.0%，且该板块 45.5%的毛利率，亦要高于主业光伏行业的 38.3%。

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品、地区、销售模式的情况

适用 不适用

单位：元

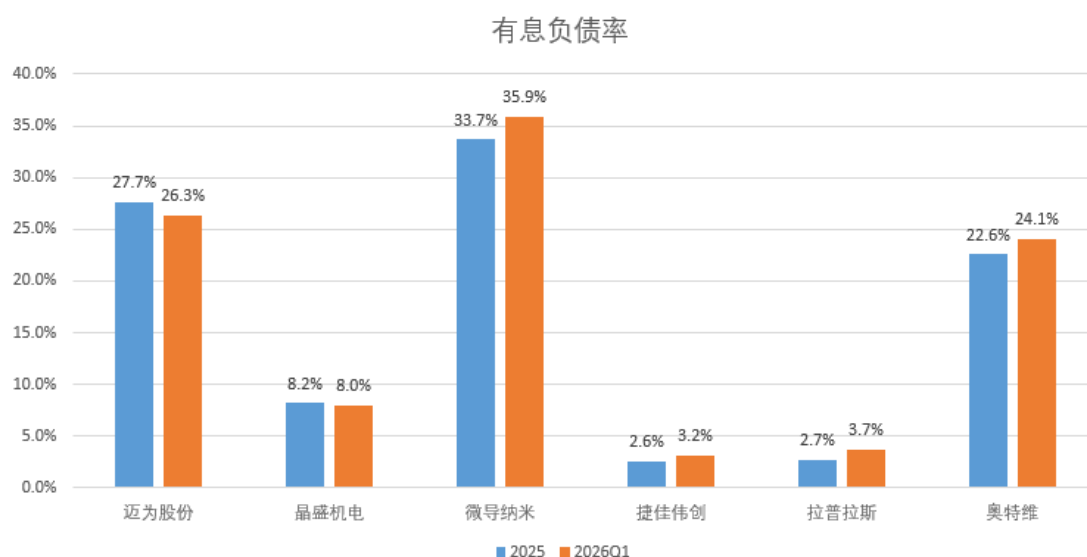
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
太阳能光伏行业	7,449,641,827.89	4,596,782,722.23	38.30%	-23.45%	-34.44%	10.34%
半导体及显示行业	662,038,188.80	360,524,076.54	45.54%	887.01%	1,013.68%	-6.19%

(来源：迈为股份 2025 年年报)

总的来看，近年来其他光伏设备企业的自救措施也无外乎国际化（出海）、新工艺（光伏电池技术迭代）、新领域（拓展半导体、显示等新领域）三条路径。只不过从合同负债数据来看，迈为股份是率先取得成果的选手。

三、有息负债率高企，警惕减持风险

不过相比同行，迈为股份存在一个较为突出的问题：缺钱。2025 年末、2026 年一季度末，公司的有息负债率分别为 27.7%和 26.3%，在行业内仅次于微导纳米（688147.SH）。



(来源：各公司公告，制图：市值风云 APP)

自上市以来，迈为股份已累计从市场募得 41.57 亿资金。

2025 年初，迈为股份还计划发行可转债再次募集 19.67 亿用于钙钛矿叠层项目的建设，只不过自 6 月股东大会通过后便再无音讯。

至于前文提及的总投资 50 亿的两个项目，资金来源均为自有及自筹资金。截至一季度末，公司账面货币性资产合计约 72.42 亿，考虑到营运资金的实际占用，未来有息负债率或将进一步攀升。

此外需要注意的是，除了特斯拉采购的传闻，迈为股份的钙钛矿叠层电池还被市场解读为适用于卫星的高效电池，从而贴上“太空光伏”的概念标签。叠加高涨的市场情绪，年内公司股价居高不下。

毕竟，这类既难以验证、又无法证伪的话题，向来是市场追捧的热点。

2026年初，公司两位实际控制人曾实施高位减持，合计套现约17亿。近期，两位IPO前财务投资人及四位高管又抛出一份减持计划，合计拟减持上限为276万股，参考当前股价又是将近8个小目标，约占公司总股本的1.0%，减持期间覆盖6月1日至8月31日。

股东名称	减持方式	减持期间	减持均价 (元/股)	减持数量	占总股本比例	占公司剔除回购股份后总股本的比例
周剑	集中竞价	2026/1/29- 2026/2/12	318.75	2,700,000	0.97%	0.97%
王正根	集中竞价	2026/1/29- 2026/2/12	320.71	2,699,909	0.97%	0.97%
合计			319.73	5,399,909	1.93%	1.94%

(来源：迈为股份公告)

这是这家公司近期值得警惕的风险所在。