



股票简称：捷佳伟创  
股票代码：300724

# 热烈祝贺 深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司 A 股成功上市

保荐机构（主承销商）： 国信证券

捷佳伟创

国内光伏电池片设备龙头 业绩有望持续增长

“531 新政”对行业龙头影响有限。光伏电池片设备主要用于将硅片加工为太阳能电池的工艺环节，包括制绒设备、扩散炉、刻蚀机、清洗设备、PECVD、丝印机、烧结机、分选机等。

根据 CPIA 统计，2017 年光伏电池片新上设备产能为 19.5GW，按 1GW 电池生产线对应投资额为 2.5 亿元计算，2017 年市场规模为 48.75 亿元。

从动态角度来看，随着“531 新政”的颁布，预计 2018 年全国新增光伏装机容量将从 55GW 下调至 30GW；但对设备龙头企业而言，减少补贴将使下游企业更加注重提质增效，从而加速淘汰落后产能，优质设备厂商有望充分受益市场集中度提升。根据 9 月 6 日的投资者调研纪要，公司目前订单执行情况正常，大部分客户均按照原计划推进，预计新政对公司业绩影响有限。

国内光伏电池片设备龙头，技术革新带来新的业绩增长点。公司是国内光伏电池片设备龙头，主要产品为制绒设备、PECVD 设备和自动化设备等，2017 年实现收入 12.43 亿元，对应市占率约 25%，竞争对手包括北方华创、上海思恩、中电 48 所等。

随着光伏标杆电价持续下调以及政策补贴减少，下游客户对太阳能电池平均转换效率要求不断提升；公司已陆续推出了针对湿法黑硅（MCCE）、背面钝化（PERC）、N 型单晶等高效电池工艺设备，2017 年 MCCE 和 PERC 电池生产线订单金额分别为 5.17 亿元和 20.50 亿元，占当期订单金额的 21.28% 和 87.90%。我们认为，公司在高效电池工艺设备的布局一方面能够拓宽下游市场纵深，培养出新的业绩增长点；另一方面有望提升公司市场竞争地位，在行业马太效应深化的背景下实现持续发展。

中报业绩平稳增长，研发和海外布局不断深化。2018 年上半年公司实现营业收入 7.81 亿元，同比增长 19.20%，实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 22.56%；分产品来看，PECVD/扩散炉/自动化设备/制绒设备收入增长分别为 -3%/160%/52%/-13%。公司坚持技术为核，上半年研发投入 3700 万元，同比增长 67%；目前公司已针对多个代表未来 2 年~3 年高效电池技术的

设备进行研发储备，其中链式 HIT 硅片清洗设备和超高产能 HIT 单晶制绒清洗设备已完成了样机制作，应用于 TOPCon 技术的管式 LPCVD 已进入了样机设计阶段，超高产能槽式黑硅制绒设备进入了样机调试阶段。在海外业务方面，公司 2017 年实现收入 4.09 亿元，占整体营收比重为 33%。2018 年上半年公司积极开拓新的海外市场，获得印度 ADANI、埃及 A.R.E 集团公司等国际光伏企业客户的订单。未来随着印度等新兴市场开始崛起，公司海外业务有望持续放量。

预计公司 2018 年~2020 年净利润分别为 3.05 亿元、3.72 亿元、4.68 亿元，对应 EPS 分别为 0.95 元/股、1.16 元/股、1.46 元/股，公司作为国内光伏电池片设备龙头，未来业绩增长有望充分受益行业技术迭代以及海外市场崛起。

风险提示：光伏平价上网不及预期；光伏电池片技术迭代不及预期；海外市场拓展不及预期；光伏行业持续降低补贴的风险。

来源：国海证券

