

光伏设备2023年报&2024一季报总结：
业绩持续高增，看好高景气赛道中强alpha的龙头设备公司

首席分析师：周尔双

执业证书编号：S0600515110002

联系邮箱：zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理：李文意

执业证书编号：S0600122080043

联系邮箱：liwenyi@dwzq.com.cn

2024年5月24日

各环节光伏设备均实现业绩高增

◆ 图：2023及2024Q1各环节光伏设备公司业绩情况

	证券代码	公司名称	2023年						2024年Q1					
			营收(亿元)	营收同比(%)	归母净利润(亿元)	归母净利润同比(%)	毛利率(%)	净利率(%)	营收(亿元)	营收同比(%)	归母净利润(亿元)	归母净利润同比(%)	毛利率(%)	净利率(%)
硅料设备	600481	双良节能	231.5	60%	15.0	57%	15%	7%	42.5	-22%	-2.9	-159%	1%	-7%
光伏硅片设备	300316	晶盛机电	179.8	70%	45.6	56%	42%	30%	45.1	25%	10.7	21%	44%	30%
	688556	高测股份	61.8	73%	14.6	85%	42%	24%	14.2	13%	2.1	-37%	32%	15%
	835368	连城数控	60.0	59%	6.8	51%	27%	9%	11.0	70%	2.2	116%	32%	21%
光伏电池片设备	300751	迈为股份	80.9	95%	9.1	6%	31%	11%	22.2	92%	2.6	18%	31%	11%
	300724	捷佳伟创	87.3	45%	16.3	56%	29%	19%	25.8	33%	5.8	72%	33%	22%
	300776	帝尔激光	16.1	21%	4.6	12%	48%	29%	4.5	29%	1.4	44%	49%	30%
光伏组件设备	688516	奥特维	63.0	77%	12.6	76%	37%	20%	19.6	89%	3.3	50%	35%	18%
	603396	金辰股份	22.5	15%	0.9	39%	30%	5%	6.5	27%	0.3	22%	25%	5%
	300757	罗博特科	15.7	74%	0.8	195%	23%	5%	2.6	1%	0.1	39%	23%	2%
热场	688598	金博股份	10.7	-26%	2.0	-63%	27%	19%	2.0	-34%	-0.5	-146%	6%	-27%
光伏设备行业合计			829	60%	128	46%	30%	15%	196	19%	25	-12%	28%	13%



1、年报季报总结：业绩持续高增，行业订单饱满

2、硅片设备：大尺寸&薄片化&N型硅片拉长设备景气周期

3、电池片设备：HJT降本增效持续推进，产业化加速利好设备商

4、组件设备：组件扩产超预期，设备替换需求旺盛

5、热场：热场价格触底，高温高纯材料平台型公司迎第二增长曲线

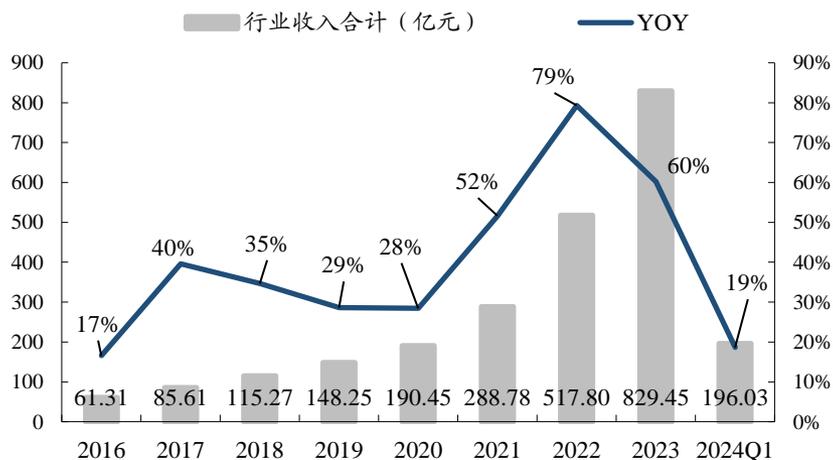
6、投资建议

7、风险提示

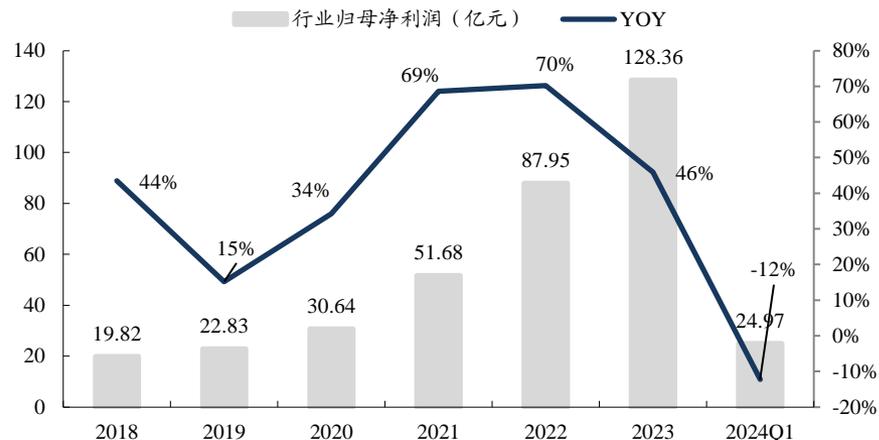
1.1 行业收入利润持续增长，行业规模逐年扩大

- 我们选取的光伏设备行业代表性企业共11家，分别为硅料设备环节的双良节能；硅片设备环节的晶盛机电、高测股份、连城数控；电池片设备环节的迈为股份、捷佳伟创、帝尔激光；组件设备环节的奥特维、金辰股份、罗博特科；光伏热场环节的金博股份。
- **收入端：**光伏设备行业2023年实现收入合计829亿元，同比+60%；2024Q1实现收入合计196亿元，同比+19%。
- **利润端：**行业2023年实现归母净利润合计128亿元，同比+46%；2024Q1实现归母净利润合计25亿元，同比-12%。2024Q1行业净利润同比下滑主要系双良节能、金博股份等公司的材料业务出现亏损。
- 自2019年出清531的不利影响之后，行业一直保持较快增速，主要系：
 - **（1）下游光伏装机增长带来新增设备需求：**2023年国内新增装机量216.88GW，同比+148%；全球新增装机量345.5GW，同比+44%。我们判断，随着2024年产业链价格触底，新增装机需求有望进一步爆发，看好2024年国内外装机需求持续提升。
 - **（2）降本增效大趋势下，技术催化设备更新迭代快：**一般来说，硅片、电池片设备更新替换周期约5年，而组件设备更新替换周期仅2年左右，使得光伏设备脱离传统设备行业的二阶导属性。

◆ 图：2023年光伏设备行业收入合计829亿元，同比+60%



◆ 图：2023年光伏设备行业归母净利润合计128亿元，同比+46%



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/135334011314011213>