

国金证券股份有限公司姚遥近期对迈为股份进行研究并发布了研究报告《7.2GW大订单落地，HJT产业化进程加速推进》，本报告对迈为股份给出买入评级，当前股价为516.0元。

迈为股份(300751)

## 事件

2022年9月4日，苏州迈为科技股份有限公司与安徽华晟新能源科技有限公司签署了多份设备采购合同，根据合同约定，安徽华晟拟向公司采购高效硅异质结太阳能电池生产线12条，共7.2GW，其采购总额超过公司2021年度经审计营业收入的50%，未达到100%。

## 点评

大规模订单持续落地，下游接受度开始提升，HJT整线设备龙头进入订单加速兑现期：迈为在此前华晟的1.0产线及2.0产线中均有设备中标，且与华晟有深入合作。此次与华晟签署的7.2GW HJT整线设备采购订单，是HJT行业发展至今最大规模的设备采购订单，显示了华晟对于迈为HJT整线设备在量产线中参数表现的高度认可。此外，华晟周末发布与中电建华东院签署10gw组件采购协议（22-25年），标志着下游电站对于HJT的接受度开始逐步提升。在此背景下，迈为股份做为HJT整线设备龙头将直接受益。根据公开信息统计，迈为年内已中标HJT设备订单14.4GW，随着后续预期订单逐步落地，公司全年新签订单有望达到20GW，进入订单加速兑现期。

降本增效工艺持续叠加，HJT产业化进程有望超预期：年内HJT多条降本增效路径持续演绎。公司于近日推出NBB技术，当前HJT技术中主栅在浆料耗量上占比较大，采用NBB技术有望实现40%浆料的用量下降，此技术有望在今年年底导入客户端中试。除此以外，公司近期发布的联合SunDrive所研发的全尺寸微晶无银HJT电池转换效率高达26.41%，较双方今年3月发布的26.07%提高了0.34%，进一步凸显了公司在研发方面的强劲实力。我们认为到今年年底，对于在HJT技术研发及量产较为领先的企业，HJT会跟PERC的成本基本持平，HJT产业化进展有望进一步提速。

## 投资建议

根据我们对公司订单结构及HJT产业化进程的最新判断，预测公司2022-2024E净利润分别为9.26、18.80、26.91亿元，对应EPS分别为5.35、10.87、15.55元，当前股价对应PE分别为84、41、29倍，维持“买入”评级。

## 风险提示

订单确认不及预期；下游订单需求不及预期；新业务开拓不及预期

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，天风证券

李鲁靖研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达94.38%，其预测2022年度归属净利润为盈利8.51亿，根据现价换算的预测PE为65.57。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有22家机构给出评级，买入评级19家，增持评级3家；过去90天内机构目标均价为574.59。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，迈为股份（300751）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力优秀，营收成长性一般。财务相对健康，须关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标4星，好价格指标2星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。