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7.2GWHJT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。