



薛洪言：金辰股份，凭什么 4 个月涨 4 倍？



意见领袖 | 苏宁金融研究院

作者：薛洪言



近期，光伏赛道大火，自 2021 年 4 月以来，光伏产业链中共有 15 家个股出现翻倍行情，赚钱效应惊人。其中，金辰股份便是典型代表，期间从最低点的 27.86 元/股涨至最高点的 133.1 元/股，涨幅高达 378%。

尤其是 2021 年 7 月以来，股价多次出现连续涨停现象，公司被迫三次发布《股票交易异常波动公告》，一再申明公司日常经营情况不存在重大变化。

金辰股份是一家怎样的公司，在光伏产业链中究竟发挥什么作用，未

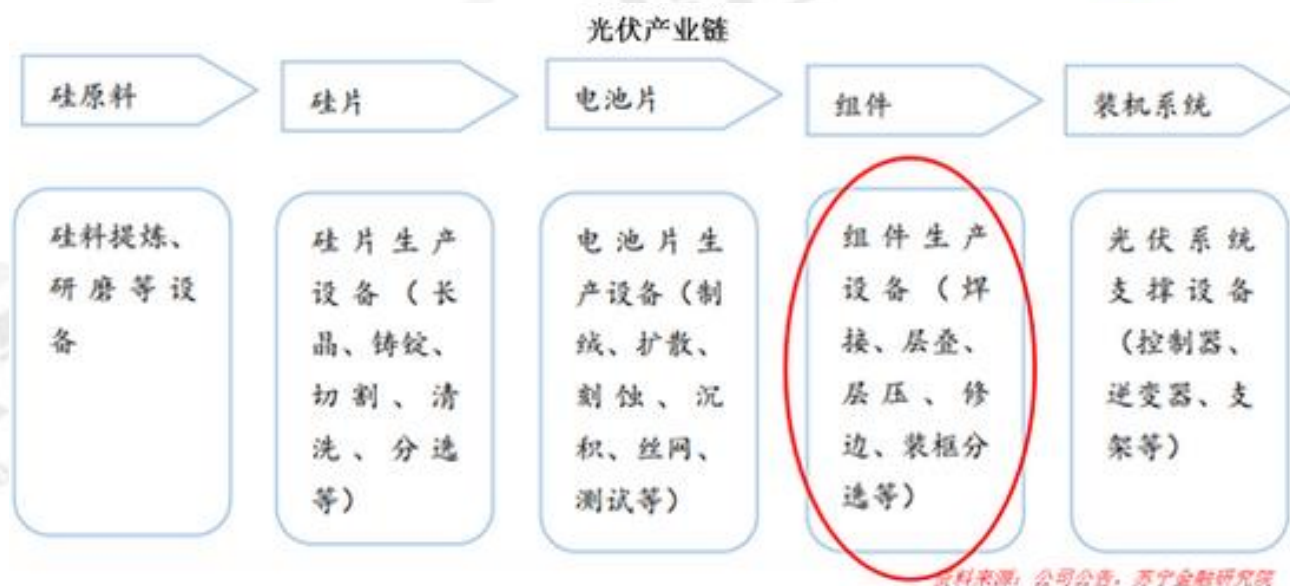
来投资价值如何呢？

顺势而起的光伏组件龙头

能源是人类社会赖以生存和发展的重要基础，太阳能发电因其清洁、安全、便利、高效等特点，已成为各国重点发展的新兴产业。在技术进步的推动下，光伏产业链中硅原料、硅片、电池片、组件、装机系统等多个环节的技术水平和工艺均有持续提升，推动光伏发电成本持续下降。当前，光伏上网电价正逐步趋近常规电力的上网电价，成为一种更具成本竞争力、更加可靠、可持续的能源资源。

据国际可再生能源署（IRENA）发布的《2019 年可再生能源发电成本报告》，全球晶硅光伏发电项目加权平均发电成本由 2010 年的约 0.378 美元/度大幅下降至 2020 年的约 0.068 美元/度，下降幅度达到 82%，并预计 2021 年全球太阳能光伏发电的平均成本降至 0.039 美元，同比下降 41%，比燃煤发电低 20%以上。

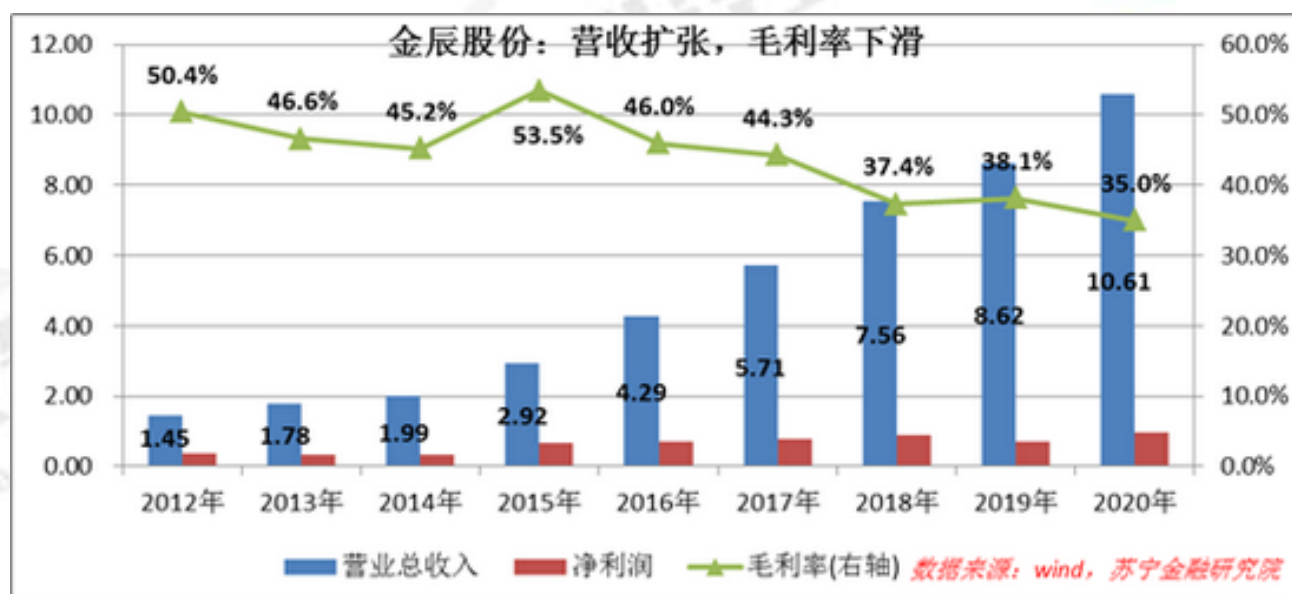
光伏发电成本的下降，离不开光伏产业链上各家企业的努力，金辰股份便是其中一环。金辰股份成立于 2004 年，专注光伏组件制造设备的研发、生产和销售，为全球光伏组件设备龙头，国内市场占有率超过 30%。



公司主要产品为太阳能光伏组件自动化生产线成套装备和太阳能光伏电池制造装备，主要客户为国内外光伏制造企业，单个合同价值高，以直销模式为主。根据销售订单，公司实施“以销定采”的采购策略和“以销定产”的生产模式，以更好地防止库存积压和损失。此外，对于部分通用性的功能性生产单元，公司会按照市场预期进行一定的备产，以提高产品发货速度和交付及时率。

2020 年，公司光伏组件业务实现营收 9.59 亿元，营收占比 90.45%。近年来，公司开始布局电池片设备业务，同时对智慧港口设备远控及自动控制系统也有所涉及，着眼未来，有望形成光伏组件自动化、电池片工艺设备和港口物流自动化业务三大业务并行运作的局面。

从财务数据上看，2012-2020 年，公司营收从 1.45 亿增至 10.61 亿，复合增速 28.2%；净利润从 0.37 亿增至 0.97 亿，复合增速 12.8%。利润增速低于营收增速，原因在于公司毛利率呈下滑趋势。



作为替代能源，“降本增效”是光伏产业的第一要务，也是其核心发展动力。不断降低各个环节的成本，努力消灭各个环节中的高毛利，一直是光伏产业的技术创新方向。在这种行业环境下，公司必须时刻保持战斗、不断推陈出新，以此来维持市场份额和相对较高的毛利率。即便如此，在激烈的竞争下，公司毛利率继续下滑仍是大概率事件。

护城河与竞争优势

1、先发优势和应变能力。光伏产业是一个快速成长叠加快速变化的赛道，能否做到先人一步，对企业发展至关重要。当前，光伏产品的技术工艺主要依托于自动化设备实现，不同工艺又往往对应多种实现路径，因此下游电池和组件技术的更迭会不断倒逼上游设备行业的竞争，在这种产业倒逼的创新竞争中，先发优势和应变能力至关重要。

金辰股份深耕太阳能光伏装备制造行业多年，是国内为数不多的能为

国内外知名光伏生产商提供光伏组件自动化生产性成套设备及整体解决方案的厂家，具备明显的先发优势。这种先发优势体现在公司拥有一批国内外知名客户，如隆基乐叶、通威股份、协鑫集成、东方日升、晶科能源、晶澳太阳能、阳光电源、美国 SUNPOWER 等，贴近市场一线，能够第一时间感知行业变革方向，并有足够的资源及时介入。

以 TOPCon、HJT（光伏异质结）等新型高效电池技术产业化为例，国内设备厂商依托自身价格优势以及就近服务优势，在中试阶段即与下游产品厂商进行合作，开展工艺验证，已逐步成为全球高效电池技术的主导者和引领者。

历史上看，在光伏组件装备产品方面，金辰股份始终保持着行业领先地位，这种领先地位，既是先发优势证明，也是企业应变能力的佐证。

2、“制造+服务”模式，一手抓技术，一手抓服务。当前，公司强化定制化服务能力，力推“制造+服务”模式升级，提高存量用户粘性，有望充分享受此次产业扩张的风口效应。

金辰股份光伏组件装备产品 “降本增效” 助力光伏产业高质量发展的实践

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34386

