

# 光伏赛道需求旺盛 高测股份去年净利预增超八成

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

1月23日晚间,高测股份发布2023年业绩预告,预计实现归母净利润14.40亿元至14.80亿元,同比增长82.60%到87.67%;预计实现扣非净利润14.00亿元到14.60亿元,同比增长86.61%到94.61%。

值得一提的是,得益于光伏赛道需求旺盛,高测股份的业绩自2022年便开始“起飞”。2022年,高测股份全年实现净利7.89亿元,同比大增356.66%。在此基础上,高测股份2023年延续强势,预计全年实现净利超14亿元,几乎较2022年翻倍。

## 近年来业绩爆发式增长

自2020年上市以来,高测股份在短短三年间业绩呈现爆发式增长,截至2023年末净利润增长预计超过23倍,放眼整个A股市场也是相当炸裂的表现。

对于去年业绩大涨的原因,高测股份总结为三点:一是2023年全球光伏新增装机需求持续旺盛,公司充分发挥“切割设备+切割耗材+切割工艺”技术闭环优势不断提高产品竞争力,光伏设备、金刚线、硅片切割加工服务各项业务均持续快速发展,业绩实现大幅增长。光伏设备订单大幅增加,龙头地位稳固;金刚线产能及出货量大幅增加,基本实现满产满销,竞争力持续提升;硅片切割加工服务业务产能持续释放,专业化切割技术优势持续领先,出货规模大幅增加。

二是2023年公司保持技术优势持续领先的同时进一步实现降本增效,公司第四季度盈利情况虽受到光伏行业波动的一定影响,但凭借产品和服务的领先竞争优势及精细的成本控制能力,公司第四季度光伏设备仍实现了大规模稳定交付,金刚线产能利用率基本饱和、硅片切割加工服务仍保持较高开工率,各项业务仍保持了较好的盈利能力。

三是2023年公司半导体、蓝宝石、磁材及碳化硅等创新业务设备及耗材产品竞争力持续领先,订单稳步增长,业绩实现大幅增长。碳化硅金刚线切片技术领先,订单规模大幅增长,市场渗透率快速提升;磁材订单规模增长迅速,市占率快速提升;半导体及蓝

宝石设备及耗材保持持续领先优势及高市占率。

## 设备新签订单超预期

公开资料显示,高测股份成立于2006年,总部位于山东青岛,是国内领先的高硬脆材料切割设备和切割耗材供应商,主要从事高硬脆材料切割设备和切割耗材的研发、生产和销售,已实现切割设备、切割耗材及硅片切割加工服务业务全覆盖。

高测股份的产品主要应用于光伏行业硅片制造环节,光伏行业全球前十名硅片制造企业均为公司客户。截至2023年三季度末,公司实控人张项持股比例为29.35%。

作为国内屈指可数的“切割专业户”,得益于全球光伏新增装机需求持续旺盛,高测股份在硅片切割领域的订单拿到手软,且销售毛利率近年来一直保持在40%左右。据同花顺数据,截至2023年三季度末,高测股份的销售毛利率增至45.98%,从而进一步拉动公司净利润增长。

具体来看,高测股份的主营业务分为光伏切割设备、光伏切割耗材、硅片及切割加工服务、其他高硬脆材料切割设备及耗材四大类。

其中,在光伏切割设备领域,高测股份的市占率稳居第一。高测股份曾在2023年半年报中提到,报告期内,光伏切割设备订单大幅增加,并保持了较为稳定的毛利率。

此外,在光伏切割耗材领域,主要产品即金刚线产



自2020年上市以来,高测股份在短短三年间业绩呈现爆发式增长。

品,截至2023年上半年,高测股份细线化迭代持续领先,规模优势逐渐显现,毛利率不断提升。报告期内光伏切割耗材实现收入6.90亿元,同比增长111.69%。

## 综合竞争力不断提升

值得关注的是,在过去的2023年,光伏产业链价格步入下行周期,尤其是进入四季度以来,“内卷”的硅料、硅片及组件等价格大幅下降,进而导致光伏行业硅片环节开工率出现波动。这对于“切割专业户”高测股份影响几何?硅片切割加工服务产能的落地节奏是否会受到影响?

高测股份表示,硅片价格下降目前对公司切片加工业务订单及加工费价格没有直接影响。硅片价

格下降对公司剩余片的销售收入会有一些影响,但对公司硅片切割加工服务业务盈利水平影响比较有限。从长期来看,硅片价格下降有利于激发下游电站投资需求,带动行业更健康发展。同时硅片价格下降将加剧硅片环节的竞争,具有低成本切割以及具有技术迭代研发能力的优势产能将会占据先机。

“进入2023年四季度以来,受光伏行业整体波动影响,公司金刚线价格较三季度有所下降,但基于公司产品竞争力及技术领先优势,以及公司在降本增效方面的持续努力,四季度公司金刚线仍保持了较强的竞争力及较好的盈利能力;切割设备价格相对稳定,设备在手订单饱满;切片服务加工费价格相对稳定,硅片切割加工服务目前仍保持了80%左右的开工。”高测股份在互动平台表示。

# 公募短债基金规模增长明显 渐成投资者短期理财“新宠”

近日,公募基金2024年四季报披露完毕,记者从中发现,部分短债类基金获资金逆市布局。

对此,天弘悦利债券型证券投资基金担任基金经理柴文婷在接受记者采访时解释称:“一是受保险产品预定利率下调、定期存款利率持续降低、货币基金收益相对走低、权益市场较为低迷等因素影响,投资特点发生变化。二是短债基金作为短期理财工具,能够较好地兼顾收益性和流动性,持基体验也比较好,因此受到了投资者的青睐。”

## 短债类基金规模激增

从公募基金四季报数据来看,报告期间部分短债类基金的规模明显升高。其中,招商鑫诚短债债券型证券投资基金、交银施罗德中债1—3年农发行债券指数证券投资基金、招商鑫利短债债券型证券投资基金和长信稳航30天持有中短债债券型证券投资基金在2023年四季度的规模增长排名靠前,分别增长了76.93亿元、72.37亿元、48.03亿元和34.3亿元。

规模增长较为明显的短债类基金还有上银慧

享利30天滚动中短债债券型证券投资基金、天弘安恒60天滚动持有短债债券型证券投资基金、德邦短债债券型证券投资基金、申万菱信安泰瑞利中短债债券型证券投资基金等产品。

从整体来看,东方财富Choice数据显示,短债类基金管理规模由2023年三季度末的10229亿元增加到2023年底的11169亿元,规模骤增940亿元,是稳健固收品类产品中规模增长最大的细分品类之一。

另据Wind数据显示,截至2023年底,短期纯债型基金指数涨幅达3.27%,远高于沪深300指数等宽基指数。从投资体验来看,短期纯债型基金指数的年化波动率为0.35%,最大回撤仅为-0.15%,远低于大盘主要指数。在A股市场持续震荡下,短债类基金凭借出色的历史表现、较低的风险收益水平和较好的流动性对投资者产生了一定的吸引力。

## 公募看好2024年短债市场

事实上,就今年以来新基金发行市场而言,短

债类基金的人气相对高涨。

据统计,今年以来成立的短债类基金已有7只,包括浙商中短债D份额、景顺长城睿丰短债债券F份额、广发景和中短债D份额、财通资管中债1—3年国开债E份额、长江安盈中短债六个月定开C份额、弘毅远方中短债E份额和华宝0—3年政金债指数C份额。

目前,全市场存量短债类基金数量已经超过800只,如何选择一只短债类基金是投资者关心的话题。据悉,近期有一类标准为“双30”的短债类基金受到投资者追捧。

所谓“双30”短债类基金即同时满足近1年最大历史回撤小于0.3%、最大历史回撤修复天数小于30天的短债类基金。“双30”短债类基金因更吻合低风险投资者追求稳健理财的诉求,更贴近银行理财替代、货基增强的产品定位而受到关注。

国泰基金认为,2024年一季度,债市仍有可为,机会或大于风险。未来的投资决策在于维持中短久期、灵活杠杆,不过多暴露久期风险,力求在控制回撤的前提下保持较高的日胜率,提供持续稳定的组合净值表现。据《证券日报》王思文/文

# 加大中长期资金入市 业内热议平准基金

2024年以来,市场延续了2023年的调整走势。截至1月22日,上证指数跌破2800点关口。年初以来,A股三大指数上证指数、深成指和创业板指分别下跌7.35%、10.97%、11.87%。

当前市场信心不足,平准基金再度受关注,不少业内人士呼吁推出平准基金,为市场注入增量流动性。

2024年A股继续调整。1月23日,上证指数最低探至2724点,创近3年新低。仅就近期市场下跌来看,目前没有明显的触发市场大跌的利空因素。

业内人士认为,市场持续调整与投资者悲观预期有关。由于当前市场情绪较为脆弱,容易触发杠杆资金的被动抛盘,雪球产品也处于敲入区,易形成负反馈。

当前投资者信心较弱,哪些政策出台对市场企稳反弹有效?

1月22日召开的国务院常务会议,听取资本市场运行情况及工作考虑的汇报。会议强调,要进一步健全完善资本市场基础制度,更加注重投融资动态平衡,大力提升上市公司质量和投资价值,加大中长期资金入市力度,增强市场内在稳定性。

市场呼唤增量资金进场,其中,平准基金被寄予厚望。

所谓平准基金,是一种由政府通过特定机构以法定方式设立的基金。它的主要作用是利用逆大盘指数方向的交易来熨平证券市场的非理性剧烈波动。

1月23日,前海开源基金首席经济学家杨德龙接受记者采访时表示,当前应推出平准基金。

“现在是推出平准基金的一个好时机,因为市场经过连续下跌出现了破位的走势,需要外力才能扭转现在的颓势。”杨德龙说。

杨德龙指出,特别是有一些杠杆产品在下跌过程中出现了不断的强平,需要扭转趋势之后才能够改变这种“多杀多”的现象,现在成立平准基金正当其时。

清华大学五道口金融学院副院长田轩也向记者表示,从短期看,应采取具有弹性的逆周期调节工具,如加快推出万亿级的平准基金,短期内平抑非理性剧烈波动,稳定市场。

1月22日,英大证券指出,近期市场信心低迷,广大投资者在翘首以盼平准基金的推出。从海外和历史的经验看,平准基金对于提升市场流动性、提振股市信心效果显著。国内平准基金也可能推出,成为极端情况下权益市场的重要支撑。

对于建立平准基金,不少业内人士都有提及,比如近日中国社科院经济研究所教授刘焯辉呼吁成立平准基金救市,认为一旦破了市场心理防线的关键技术点位,就有更多的多头转为空头,变成卖出的力量,市场就会越来越下沉。

此外,中泰证券首席经济学家李迅雷称,可以考虑设立资本市场平准基金,当市场出现过度恐慌或非理性下跌时,可以起到稳定器的作用。

目前各方仍在探讨平准基金是否适合国情,如何操作更适合A股市场。

供稿:《21世纪经济报道》庞华玮/文

# 实在太顶了! 顶流刘格菘对光伏又下“重手”

■青岛财经日报/首页新闻记者 李冬明

## 财经老狼财经

一个人的习惯是很难改变的,即使是顶流基金经理也不例外。一向喜欢押注赛道的广发基金刘格菘,去年四季度选择重手加仓光伏。

## 十大重仓股五只光伏股

根据东方财富Choice数据,截至2023年四季度末,刘格菘在管6只基金,按全部资产规模计算的前十大重仓股中,有五只为光伏概念股,其中阳光电源为第三大重仓股,占股票仓位的8.83%,较去年三季度提升1.22个百分点;晶澳科技为第五大重仓股,占股票仓位的8.71%,较去年三季度提升0.34个百分点;天合光能、晶科能源分列第六、七大重仓股,占股票仓位的7.59%和6.29%,较去年三季度提升3.67个百分点和5.36个百分点,加仓幅度最为明显。

不论是从前十大重仓股的数量比重,还是加仓力度来看,刘格菘是铁了心要博一把光伏的反弹。

## 善于抓拐点调仓狠角色

回顾近年来刘格菘的持仓,虽说一直没有脱离赛道型选手的人设,但并不像中欧葛兰只认医疗、诺安蔡嵩松独宠半导体,刘格菘一直偏重高端制造业,主要投向包括新能源汽车、光伏、生物医

药等,行业大方向集中,但并不一下注,而且调仓换股比较狠,买得干脆,卖得也坚决。

以刘格菘管理时间最长的广发小盘基金为例,从2020年一季度开始到2022年二季度,康泰生物长期位于前十大重仓股,2020—2021年间大多处于前五大重仓股,其中多个季度还成为第一重仓股,2022年三季报开始至2023年四季报的前十大重仓股,没有再出现康泰生物,而且也没有出现其他生物医药股。

对应康泰生物的走势可以看出,二级市场上涨幅最大的波段与刘格菘重仓时间重合,而在其大手笔卖出后,康泰生物二级市场价格也进入了长期震荡下行。这期间生物医药行业出现了疫情疫苗需求的重大变化,从而对上市公司业绩产生影响。从这个例子可以看出,刘格菘很重视行业周期拐点的研究。

## 行业押宝需要市场开奖

这次大手笔加仓光伏,能买对行业拐点吗?单纯从行业基本面角度看,光伏行业并不像

市场预期的那么差,如阳光电源预告2023年扣非净利润33.86亿元,同比增长170%—200%。

而且上游原材料产能过剩导致价格快速回落,增强了中游企业盈利能力增强的预期。刘格菘加仓幅度最大的晶科能源和天合光能,就是光伏组件头部厂商,这两家公司2023年出货量均超过了70GW,排名行业前十。

基本面数据和产业逻辑看起来都对了,但市场信心和情绪是难以预测的。刘格菘在2023年四季报中也承认,“产品的净值表现与年初我们的期望相比有较大落差,除了在产品重仓行业上我们与市场的预期存在差异之外,我们还观察到当前市场的悲观情绪引发了大部分优质资产股价对于基本面悲观预期的过度反应。”

这段话读起来比较绕,记者直接来个缩略版——重仓行业不符合市场口味。作为专业机构投资者,研究基本面是根本,但市场价格并不完全取决于基本面,市场情绪和口味偏好,会对价格产生重要影响。低迷的市场情绪,会让股价低估延续的时间远远超过投资者所能承受的程度。市场定价也许并不理性,但切实影响着市值。

就是因为过于强调对基本面的判断,而忽视了市场因素,刘格菘近三年持续负收益,而且跑输沪深300指数10多个百分点,也就是说重仓了市场领跌行业。

这一次押宝光伏,刘格菘又是很有信心,但决定权需要交给市场。