

2026年02月04日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# AI 算力驱动太空光伏浪潮，超薄硅片切割设备迎放量机遇

## 一字晶股份（002943.SZ）公司事件点评报告 买入（维持） 事件

分析师：何鹏程 S1050525070002  
hepc@cfsc.com.cn  
分析师：庄宇 S1050525120003  
zhuangyu@cfsc.com.cn  
分析师：尤少炜 S1050525030002  
yousw@cfsc.com.cn  
联系人：石俊辉 S1050125060011  
shijy@cfsc.com.cn

宇晶股份发布业绩公告：预计2025年实现归母净利润1200万元至1800万元，扭亏为盈。

### 投资要点

#### AI 算力需求旺盛带动太空光伏发展

随着 AI 使用日益扩张，运算需求已开始超越“地面能力”。近日，马斯克旗下的 SpaceX 已申请在地球轨道部署 100 万颗卫星，为 AI 提供算力。根据 SpaceX 提交给美国联邦通讯委员会的申请，新网络可能由多达 100 万颗太阳能供电的卫星组成，太空光伏发电效率是地面的 6-10 倍，可以 24 小时发电。SpaceX 与特斯拉计划未来三年内在美国建设地面和太空各 100GW 光伏产能，总计 200GW，远期产能目标是超越全球发电总量，主要用于地面数据中心与太空 AI 卫星供能。

太空光伏核心技术路线主要包括 GaAs 多结（砷化镓）、HJT（异质结）、钙钛矿叠层等。作为融合新能源与航天技术的前沿领域，太空光伏对光伏组件的轻量化、柔性化与稳定性提出了极高要求。

受限于火箭发射载荷与成本约束，大尺寸电池无法直接入轨，需在发射前进行折叠或压缩处理。在同等转换效率下，“翅膀”展开后的面积越大，捕获到的能源也就越多。柔性，超薄、可卷曲或折叠的太阳翼是较为理想的选择。在晶硅的各条技术路线中，HJT 可以做得很薄，需要用到超薄硅片。

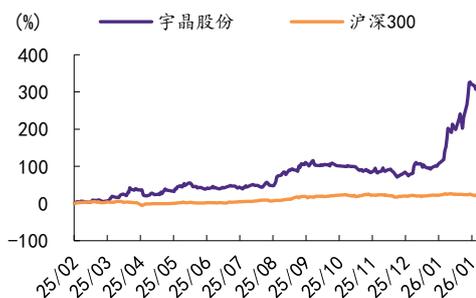
从产业链环节来看，目前太空光伏涵盖上游材料与设备、中游电池制造、下游航天器应用多个核心板块。其中，上游材料方面，涉及砷化镓、晶硅、钙钛矿等电池原材料，以及 MOCVD 设备、激光加工设备核心生产设备。

### 基本数据

2026-02-03

当前股价（元）	81.11
总市值（亿元）	167
总股本（百万股）	205
流通股本（百万股）	146
52 周价格范围（元）	18.63-81.11
日均成交额（百万元）	258.1

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 《宇晶股份（002943）：12 寸大硅片切割设备核心卡位，消费电子 3D 玻璃切割设备放量在即》2025-12-15

## ■ 光伏组件轻量化是未来趋势，精密多线切割机企业有望受益

光伏组件轻薄化是未来主要的发展趋势。宇晶股份依托自主研发的“超精密热稳定切割技术”，成功试切出 45 μm 超薄硅片，核心指标表现优异——TTV≤5 μm、线痕≤5 μm、翘曲度≤12 μm，且整片破片率仅≤1.5%，180° 弯曲无崩边、柔性承压 30 分钟无隐裂的特性，精准匹配太空光伏组件对极致轻薄与结构韧性的需求，为太空场景下的能源捕获设备研发打开了新空间。

此外，公司微米级精度切片机提供稳定加工基础，耗材端 Φ15 μm 自研钨丝金刚线与定制冷却液解决超薄切割的损耗与断线难题，工艺端 CrystalMind 切片大模型实现百余项参数秒级寻优刀速。同时，全流程自动化生产与工序优化不仅降低了硅料损耗和加工成本，更保障了产品质量的一致性，为太空光伏组件的规模化、低成本制造提供了可行路径。我们看好公司的多线切割机、专用切割冷却液等产品在太空光伏时代持续获益。

## ■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 10.52、16.50、22.20 亿元，EPS 分别为 0.09、1.41、1.99 元，当前股价对应 PE 分别为 941.1、57.6、40.7 倍，我们看好公司切磨设备在太空光伏、半导体以及消费电子领域的发展前景，维持“买入”投资评级。

## ■ 风险提示

原材料价格波动；国际环境风险；存货跌价风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,038	1,052	1,650	2,220
增长率（%）	-20.4%	1.4%	56.8%	34.6%
归母净利润（百万元）	-375	18	290	409
增长率（%）	-431.6%		1535.2%	41.3%
摊薄每股收益（元）	-1.83	0.09	1.41	1.99
ROE（%）	-43.0%	2.0%	23.5%	24.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产:</b>					<b>营业收入</b>	<b>1,038</b>	<b>1,052</b>	<b>1,650</b>	<b>2,220</b>
现金及现金等价物	213	38	187	554	营业成本	859	842	940	1,242
应收款	574	519	678	791	营业税金及附加	7	6	10	13
存货	451	430	417	413	销售费用	39	38	53	67
其他流动资产	369	306	357	381	管理费用	92	94	84	89
流动资产合计	1,607	1,293	1,638	2,139	财务费用	26	17	17	17
<b>非流动资产:</b>					研发费用	65	64	99	140
金融类资产	159	159	159	159	费用合计	222	213	253	313
固定资产	930	917	905	890	资产减值损失	-344	-15	-116	-162
在建工程	209	209	209	209	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	125	128	132	136	投资收益	-6	-3	-3	-3
长期股权投资	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>-408</b>	<b>26</b>	<b>358</b>	<b>501</b>
其他非流动资产	103	103	103	103	加:营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	1,366	1,357	1,349	1,337	减:营业外支出	10	7	7	7
资产总计	2,973	2,650	2,987	3,477	<b>利润总额</b>	<b>-417</b>	<b>21</b>	<b>353</b>	<b>495</b>
<b>流动负债:</b>					所得税费用	20	0	14	20
短期借款	203	203	203	203	<b>净利润</b>	<b>-438</b>	<b>21</b>	<b>339</b>	<b>476</b>
应付账款、票据	491	418	417	430	少数股东损益	-63	3	49	67
其他流动负债	274	274	274	274	<b>归母净利润</b>	<b>-375</b>	<b>18</b>	<b>290</b>	<b>409</b>
流动负债合计	1,238	895	893	907					
<b>非流动负债:</b>					<b>主要财务指标</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
长期借款	454	454	454	454	<b>成长性</b>				
其他非流动负债	410	410	410	410	营业收入增长率	-20.4%	1.4%	56.8%	34.6%
非流动负债合计	864	864	864	864	归母净利润增长率	-431.6%		1535.2%	41.3%
负债合计	2,102	1,759	1,757	1,770	<b>盈利能力</b>				
<b>所有者权益</b>					毛利率	17.2%	20.0%	43.0%	44.0%
股本	205	205	205	205	四项费用/营收	21.4%	20.2%	15.3%	14.1%
股东权益	871	892	1,230	1,706	净利率	-42.2%	2.0%	20.5%	21.4%
负债和所有者权益	2,973	2,650	2,987	3,477	ROE	-43.0%	2.0%	23.5%	24.0%
					<b>偿债能力</b>				
<b>现金流量表</b>	<b>2024A</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	资产负债率	70.7%	66.4%	58.8%	50.9%
净利润	-438	21	339	476	<b>营运能力</b>				
少数股东权益	-63	3	49	67	总资产周转率	0.3	0.4	0.6	0.6
折旧摊销	85	99	98	97	应收账款周转率	1.8	2.0	2.4	2.8
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	1.9	2.0	2.3	3.0
营运资金变动	356	-205	-198	-120	<b>每股数据(元/股)</b>				
经营活动现金净流量	-59	-82	288	520	EPS	-1.83	0.09	1.41	1.99
投资活动现金净流量	-231	13	12	16	P/E	-44.3	941.1	57.6	40.7
筹资活动现金净流量	115	0	0	0	P/S	16.0	15.8	10.1	7.5
现金流量净额	-175	-69	299	535	P/B	19.3	18.9	14.3	10.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

## ■ 机械、电子组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4 年投研经验。2023 年加入华鑫证券研究所，专注于半导体材料、半导体显示、碳化硅、汽车电子等领域研究。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。