

《蒙智观察》系列

上市公司分析研究报告

——欧晶科技（001269）

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年7月

目 录

第一章、基本情况	3
一、历史沿革.....	3
二、股权结构.....	6
2.1 股本结构及其变动情况.....	6
2.2 前十名股东及其持股情况	7
2.3 控股股东及实际控制人情况.....	8
第二章、业务与盈利模式	9
一、业务模式.....	9
1.1 主营业务	9
1.2 主要产品	10
1.3 营收分析.....	12
二、经营模式.....	15
第三章、行业分析	16
一、政策背景.....	16
二、行业概况.....	20
2.1 硅铁上下游产业状况	20
2.2 光氢新能源市场分析	24
2.3 公司竞争力分析.....	28
第四章、财务分析	34
一、2023 年财报数据与关键指标.....	34
二、经营情况分析与未来盈利展望	36
2.1 经营情况分析	36
2.2 盈利预测	37

第一章、基本情况

一、历史沿革

欧晶科技 2011 年 4 月成立于内蒙古呼和浩特，主要为太阳能级单晶硅棒硅片的生产和辅助材料资源回收循环利用，提供配套产品及服务。具体包括石英坩埚产品、硅材料清洗服务、切削液处理服务等。提供的产品及服务在单晶硅产业链中具有持续性、高频率等消耗品属性特征。光伏级单晶硅片行业的增长和半导体级单晶硅片行业的发展，保证了公司未来的持续经营。经过多年发展，公司目前已经成为国内石英坩埚领域的龙头玩家。

欧晶科技由天津环欧、余姚恒星、宁夏晶隆共同出资设立。注册资本为 1,000.00 万元，由全体股东于 2011 年 4 月 13 日缴足。根据呼和浩特市恒信达联合会计师事务所 2011 年 4 月 18 日出具的呼恒信达验字[2011]第 26 号《验资报告》，欧晶有限已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 1,000.00 万元整，其中天津环欧出资人民币 420.00 万元、余姚恒星出资 400.00 万元、宁夏晶隆出资 180.00 万元，股东均以货币出资。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具天职业字[2020]23917 号《验资专项复核报告》，对公司本次有限公司设立的出资情况予以验资复核，确认了上述出资行为。

公司创立十年以来持续投入行业最新技术研发，不断攻克更大尺寸坩埚制造难关。2011 年欧晶科技设立开始小批量研制石英坩埚，

次年公司开始规模化生产石英坩埚产品。2013 年公司 26 英寸光伏用石英坩埚试验成功。2014 年公司成功与光伏行业巨头中环进行了深度绑定此后加速了发展进程。2017 年公司量产 32 英寸光伏坩埚，并在两年后成功研制 36 英寸全新大口径坩埚。2022 年公司成功登陆 A 股，今年将迎来行业景气高峰。

2019 年 9 月 30 日，发行人将综合水处理服务相关资产剥离给华凯环保、海博运维、铎润泽。本次剥离仅为综合水处理服务涉及的固定资产中的机器设备、运输设备、办公设备及其他和综合水处理服务相关的原材料。本次剥离不影响发行人的其他业务的生产经营活动，亦不存在导致发行人生产经营对其他人产生依赖等情况。

本次剥离完成后，公司具备与生产经营有关的主要生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的主要土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统，不存在以公司资产、权益或信誉为各主要股东的债务提供担保的情况，亦不存在资产、资金被主要股东及其控制的其他企业或其他主要股东及其控制的企业占用而损害公司利益的情形。

2020 年 1-6 月，发行人营业收入为 25,983.81 万元，半年度净利润为 4,240.95 万元，相对于 2019 年营业收入、净利润的比例为 45.29%、68.47%。发行人剥离综合水处理服务后，专注单晶硅片产业链配套产品及服务的发展，经营情况显著提升，本次剥离对发行人主营业务无显著影响。

本次交易完成后，公司主营业务为石英坩埚产品、硅材料清洗服务、切削液处理服务，专注于立足单晶硅产业链为下游客户提供配套产品及服务。上述资产剥离过程履行了必要的决策程序，剥离价格参考审计、评估价格及过渡期损益并经各方协商确定。本次资产剥离交易定价公允合理。

从股权结构上看公司目前没有主要实控人，张敏、张良兄弟间接持有 31.83%投票权，为公司第一大股东并且负责公司主页经营。截至公司上市，万兆慧谷、余姚恒星以及华科新能，分别持有公司股份 18.6%，31.83%和 24.57%。第一大股东张良、张敏两兄弟分别担任公司董事长、总经理，负责公司主要决策与发展战略。公司下属子公司欧通、欧川、欧清分别经营公司的硅材料清洗、切削液处理等业务，石英坩埚业务由欧晶科技母公司负责经营运作。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截至目前，欧晶科技总股本为 19,240.58 万股，其中流通 A 股为 8,389.87 万股，占总股本的 43.61%，限售股为 10,850.71 万股，占总股本的 66.39%，其中 100% 为限售 A 股。

表 1 欧晶科技股本近年来股本结构表

	2024-06-28	2024-06-04	2024-03-29	2023-10-09
总股本	19,240.58	19,240.57	19,239.59	19,239.59
流通股	8,389.87	8,389.86	8,388.88	8,389.10
流通 A 股	8,389.87	8,389.86	8,388.88	8,389.10
流通 B 股	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--
限售股	10,850.71	10,850.71	10,850.71	10,850.49
限售 A 股	10,850.71	10,850.71	10,850.71	10,850.49
国家持股	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--
其他内资持股合计	10,850.71	10,850.71	10,850.71	10,850.49
境内法人持股	10,850.49	10,850.49	10,850.49	10,850.49
机构配售股份	--	--	--	--
高管持股	0.23	0.23	0.23	--
其他境内自然人持股	--	--	--	--
外资持股合计	--	--	--	--
境外法人持股	--	--	--	--
境外自然人持股	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--
其他未流通股份	--	--	--	--
(以下为股改或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--
非流通股本	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--
原 STAQ 流通股	--	--	--	--
原 NET 流通股	--	--	--	--
股本变动原因	可转债转股	可转债转股	高管股份变动	限售股份上市
公告日期	2024-07-02	2024-06-08	2024-07-02	2023-09-28
变动日期	2024-06-28	2024-06-04	2024-03-29	2023-10-09

数据来源：同花顺 iFinD

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 欧晶科技前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(亿元)	占总股本比例	变动方向	变动股数(股)	变动比例	持限售股(股)	股本性质	股东性质
余姚市恒星管业有限公司	61,240,856	29.19	31.83%	不变	0	0.00%	61,240,856	受限流通股	境内非国有法人
华科新能(天津)科技发展有限公司	47,264,000	22.53	24.57%	不变	0	0.00%	47,264,000	受限流通股	境内非国有法人
天津市万兆慧谷置业有限公司	33,868,150	16.14	17.60%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内非国有法人
香港中央结算有限公司	434,397	0.21	0.23%	减少	-307,001	-0.16%	0	流通A股	境外法人
杨铮	408,000	0.19	0.21%	减少	-35,198	-0.02%	0	流通A股	境内自然人
誉豪	303,164	0.14	0.16%	减少	-30,000	-0.01%	0	流通A股	境内自然人
陈佳芬	245,405	0.12	0.13%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
王琳	220,000	0.10	0.11%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
周建庆	216,640	0.10	0.11%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
金小芬	211,140	0.10	0.11%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
合计	144,411,752	68.82	75.06%	--	--	--	108,504,856	--	--

数据来源：欧晶科技 2023 年年报

2.3 控股股东及实际控制人情况

根据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规对控股股东、实际控制人认定的相关规定，结合公司目前股东现状及董事会人员情况，公司前三大股东持股比例接近，第一大股东余姚恒星持股比例 31.83%，第二大股东华科新能持股比例 24.57%，第三大股东持股比例 17.60%，公司前三大股东合计持股 74.00%。第一大股东无明显持股优势，任一股东均可以联合其他股东否决股东大会决议提案，从而阻止任何其他股东控制公司。公司董事采用股东推荐，董事会提名的方式选任，任一股东推荐董事人数无法达多数席位，任一股东均无法决定董事会多数席位，公司的经营方针及重大事项的决策系由全体股东充分讨论后确定，无任何一方能够决定和做出实质影响。依据《公司章程》，董事的聘任需经出席股东大会股东所持表决权的过半数通过，任何一名股东提名的董事亦可以被发行人其他股东联手否决。公司的主要股东间不存在一致行动的情形，亦未通过协议或其他任何安排产生一致行动的情形，所以公司不存在控股股东和实际控制人。

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

公司立足于单晶硅材料产业链，主要为太阳能级单晶硅棒硅片的生产和辅助材料资源回收循环利用，提供配套产品及服务，具体包括石英坩埚产品、硅材料清洗服务、切削液处理服务，主要分布于内蒙古、宁夏、天津、江苏等地。公司石英坩埚产品业务、硅材料清洗服务属于单晶硅材料产业链前道单晶硅拉棒工序，公司切削液处理服务属于后道单晶硅材料切片工序。

公司业务经营范围：石英坩埚及其他石英制品的开发、制造和销售；石英砂的加工、生产与销售；经商务部门备案的进出口业务；光伏设备及元器件制造和销售；硅材料加工清洗、非金属废料和碎屑加工处理；新能源产品、新材料及其他检测服务。（国家限定或禁止进出口的商品和技术除外）

1.2 主要产品

公司石英坩埚产品主要应用于光伏和半导体领域，可支持太阳能和半导体用户高温条件下连续拉晶，其高纯和耐高温耐久性为单晶拉制以及单晶品质提供保障，是单晶拉制系统的关键辅料之一。在单晶硅片生产流程中，石英坩埚是光伏单晶炉的关键部件，是拉制大直径单晶硅棒的消耗性器皿，主要用于盛装熔融硅并制成后续工序所需晶棒。基于单晶硅片纯度的要求，石英坩埚一次或几次加热拉晶完成后即报废，需要购置新的石英坩埚用于下次拉晶，因而在单晶硅产业链中具备较强的消耗品属性特征。

硅材料清洗服务，目前公司的清洗服务主要是为客户提供硅材料中的原生多晶硅及单晶硅的清洗服务。原生多晶硅通过清洗、破碎等一系列工艺流程，将原生多晶硅破碎至所需粒径并将其表面使用化学试剂、硝酸、氢氟酸、纯水等清洗清洁至无杂质污染，从而保证原生多晶硅的纯度；对单晶硅棒生产过程中产生的头尾、边皮、坩埚底等硅材料进行回收清洗，主要是利用试剂、碱液、硝酸、氢氟酸等化学液对硅片进行腐蚀处理，清除表面硅酸钠、氧化物、油污以及金属离子杂质，从而保证硅片洁净度。处理后的产品再供给单晶/多晶硅片企业使用，其目的是使硅材料表面清洁无杂质污染，从而保证硅材料纯度，保证整个生产中硅材料的品质，避免污染物影响产品质量。

切削液处理服务是通过使用后的硅片切削液的回收利用，将切割后的 DW 冷却切削液中杂质去除，并补充新的切削液及去离子水，

进而得到符合要求的 DW 冷却切削液，从而实现多次利用。公司处理后的切削液可保证原有的化学成分不变，具有与新切削液相同的表面活性、悬浮力和携带力。切削液处理方式可实现切削液再生循环利用。

1.3 营收分析

(1) 按产品分类

表3 欧晶科技营收表（按产品分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	312,934.95	143,384.44	84,840.08	55,988.66
石英坩埚	210,063.74	75,589.63	30,122.97	19,282.99
光伏配套加工服务	91,116.84	61,104.27	--	--
其他	11,754.37	6,690.54	5,454.63	1,841.00
导流筒	--	--	--	--
废砂浆的回收、加工	--	--	--	--
副操	--	--	--	--
硅材料的回收、清洗	--	--	42,686.89	31,270.29
硅片切割液在线回收处理	--	--	6,428.92	3,490.57
其他业务收入	--	--	146.66	103.81
综合水处理	--	--	--	--
合计	312,934.95	143,384.44	84,840.07	55,988.66
营业成本	217,213.12	103,414.05	62,562.40	40,856.72
石英坩埚	134,491.24	43,406.66	18,632.57	13,214.09
光伏配套加工服务	72,425.26	53,503.50	--	--
其他	10,296.62	6,503.89	4,923.32	1,663.15
导流筒	--	--	--	--
废砂浆的回收、加工	--	--	--	--
副操	--	--	--	--
硅材料的回收、清洗	--	--	34,369.57	23,217.92
硅片切割液在线回收处理	--	--	4,495.67	2,687.45
其他业务收入	--	--	141.26	74.11
综合水处理	--	--	--	--
合计	217,213.12	103,414.05	62,562.39	40,856.72
毛利	95,721.83	39,970.39	22,277.68	15,131.95
石英坩埚	75,572.50	32,182.97	11,490.40	6,068.90
光伏配套加工服务	18,691.58	7,600.77	--	--
其他	1,457.74	186.65	531.31	177.85
导流筒	--	--	--	--
废砂浆的回收、加工	--	--	--	--
副操	--	--	--	--
硅材料的回收、清洗	--	--	8,317.32	8,052.37
硅片切割液在线回收处理	--	--	1,933.25	803.12
其他业务收入	--	--	5.40	29.70
综合水处理	--	--	--	--
合计	95,721.83	39,970.39	22,277.68	15,131.94
毛利率	30.59%	27.88%	26.26%	27.03%
石英坩埚	35.98%	42.58%	38.14%	31.47%
光伏配套加工服务	20.51%	12.44%	--	--
其他	12.40%	2.79%	9.74%	9.66%
导流筒	--	--	--	--
废砂浆的回收、加工	--	--	--	--
副操	--	--	--	--
硅材料的回收、清洗	--	--	19.48%	25.75%
硅片切割液在线回收处理	--	--	30.07%	23.01%
其他业务收入	--	--	3.68%	28.61%
综合水处理	--	--	--	--

数据来源：同花顺 iFinD

（2）按行业分类

表 4 欧晶科技营收表（按行业分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报
原始货币	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值
营业收入	312,934.95	143,384.44
石英制品	213,743.71	78,156.40
加工服务	99,191.24	65,228.04
合计	312,934.95	143,384.44
营业成本	217,213.12	103,414.05
石英制品	137,925.39	45,680.87
加工服务	79,287.73	57,733.18
合计	217,213.12	103,414.05
毛利	95,721.83	39,970.39
石英制品	75,818.32	32,475.52
加工服务	19,903.51	7,494.86
合计	95,721.83	39,970.39
毛利率	30.59%	27.88%
石英制品	35.47%	41.55%
加工服务	20.07%	11.49%

数据来源：同花顺 iFinD

（3）按地区分类

表 5 欧晶科技营收表（按地区分类）

单位：万元

	2023 年报	2022 年报	2021 年报	2020 年报
原始货币	CNY	CNY	CNY	CNY
数据类型	指标数值	指标数值	指标数值	指标数值
营业收入	312,934.95	143,384.44	84,840.08	55,988.66
内销	312,865.55	142,933.08	83,538.65	54,829.58
东北	--	--	33.38	21.68
华北	--	--	77,617.19	51,986.64
华东	--	--	2,699.82	2,129.68
华南	--	--	1.68	0.72
华中	--	--	19.22	7.30
西北	--	--	2,169.54	240.16
西南	--	--	997.82	443.41
境外	69.39	451.35	1,154.76	1,055.28
其他业务收入	--	--	146.66	103.81
合计	312,934.95	143,384.44	84,840.07	55,988.67
营业成本	217,213.12	103,414.05	62,562.40	40,856.72
内销	217,202.27	103,114.77	--	--
境外	10.85	299.28	--	--
其他业务收入	--	--	141.26	74.11
合计	217,213.12	103,414.05	141.26	74.11
毛利	95,721.83	39,970.39	22,277.68	15,131.95
内销	95,663.28	39,818.31	--	--
境外	58.55	152.07	--	--
其他业务收入	--	--	5.40	29.70
合计	95,721.83	39,970.39	5.40	29.70
毛利率	30.59%	27.88%	26.26%	27.03%
内销	30.58%	27.86%	--	--
境外	84.37%	33.69%	--	--
其他业务收入	--	--	3.68%	28.61%

数据来源：同花顺 iFinD

二、经营模式

公司产品及服务研发以市场需求为导向，分为自主研发和合作研发，并以自主研发为主。在石英坩埚行业，行业采购以境内外高纯石英砂为主，为保证拉晶环节的稳定性和存货管理的高效性，行业生产模式主要以保持安全库存的生产模式为主，采购模块公司建立了规范的采购流程，形成了较为完善的供应商管理体系，对供应商的开发、评价、管理、年审等环节进行严格控制。公司石英坩埚业务每年与客户签署框架性协议，根据具体订单来安排生产，可根据客户提出的实际需求提供定制产品，然后以直销的方式进行内销和出口。在硅材料清洗服务方面，通过直接与客户谈判获取硅材料清洗服务订单，将客户生产过程中产生的硅材料以及需加工的硅材料进行回收清洗、加工，处理后的合格硅材料再返还给客户。切削液处理服务是通过建设与客户机台相连接的在线循环系统，实时进行切削液的在线回收并再生供液的处理。为更迅速响应客户要求和提供更全面的服务，一般将生产线建设在客户厂区内或厂区附近以方便回收业务的开展。

第三章、行业分析

一、政策背景

20 世纪 90 年代以来，由于中国在市场经济方面的进一步推进，在广泛引进国际上有关化工技术与产品开发理论基础上，中国的化工材料研究也取得了很大的进步。“十二五”时期，我国 IT 行业，尤其是消费类电子行业发展迅速，推动电子化学品原材料需求增长；“十三五”时期，我国化工新材料着重于空白品种产业化进程发展，提高行业自给率；经过几十年的发展，中国化工新材料研究开发取得了多项突破性的研究成果，“十四五”时期，在政策推动下，化工新材料行业进入高质量发展阶段。

化工新材料作为基础性和支柱性战略产业，是高新技术的先导。我国于 2019 年 2021 年分别发布两版《重点新材料首批次应用示范指导目录》大力扶持产业发展。

为促进新材料产业发展更上一层楼，相关政策频频加码。从发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确加快新材料等战略新兴产业发展，到成立国家新材料产业发展领导小组；从发布《新材料产业发展指南》到为中国制造 2025 增添百亿专项基金，不断在政策上为新材料产业提供支持，2016 年以来化工产业主要政策见下所示。

2021年12月3日，工业和信息化部在其官方网站发布了“关于印发《“十四五”工业绿色发展规划》的通知”（工信部规[2021]178号）。《规划》是提出要以目标导向、效率优先、创新驱动、市场主导、系统推进为基本原则，到2025年，工业产业结构、生产方式绿色低碳转型取得显著成效，绿色低碳技术装备广泛应用，能源资源利用效率大幅提高，绿色制造水平全面提升，为2030年工业领域碳达峰奠定坚实基础。并就碳排放强度、污染物排放强度、能源效率、资源利用水平、绿色制造体系建设方面提出了量化目标和主要任务。

2022年3月，国家发改委印发《铁合金行业节能降碳改造升级实施指南》提出，到2025年，铁合金行业能效标杆水平以上产能比例达到30%，硅铁、锰硅合金能效基准水平以下产能基本清零，行业节能降碳效果显著，绿色低碳发展能力大幅提高。在此背景下，铁合金行业将加速节能降碳的改造升级。在这种市场环境和宏观政策影响下，一些能耗高、效益低的企业产能将被淘汰，实力雄厚的企业通过改进生产流程、更新生产设备等方式，进一步提升竞争力和集中度。

2023年5月份，自然资源部研究出台了《关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》（自然资规〔2023〕4号），主要包含三个内容：一是鼓励“就矿找矿”，采矿权人在矿区范围深部、上部开展勘查工作，无须办理探矿权新立登记。二是简化探矿权转采矿权程序。三是精简矿业权登记申请资料。该政策有助于促进矿

业的健康可持续发展，在“寻找优质矿产，勘探现有资源”方面为公司提供强有力的政策支持。

2023年12月7日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中修订《产业结构调整指导目录》，研究将污染物或温室气体排放明显高出行业平均水平、能效和清洁生产水平低的工艺和装备纳入淘汰类和限制类名单。重点区域进一步提高落后产能能耗、环保、质量、安全、技术等要求，逐步退出限制类涉气行业工艺和装备；逐步淘汰步进式烧结机和球团竖炉以及半封闭式硅锰合金、镍铁、高碳铬铁、高碳锰铁电炉。

表 6 2016 年以来化工产业主要政策统计

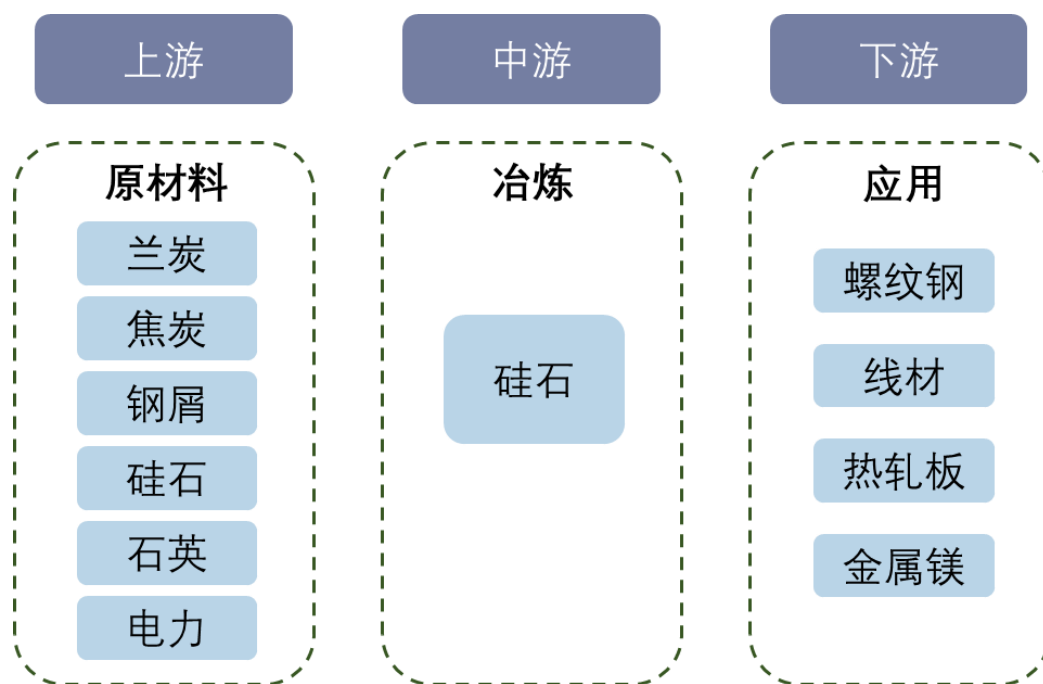
发布时间	政策名称	重点内容解读
2023 年 8 月 18 日	《石化化工行业稳增长工作方案》	指出增强专用化学品和化工新材料保障能力，提高高端产品和服务供给质量，提升供给体系对需求的适配性，拓展应用领域和国内外市场。
2023 年 3 月	《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》	发挥智能电网延伸拓展能源网络潜推动形成能源智能调控体系，提升资源精准高效配置水平。
2023.02	《质量强国建设纲要》	强化企业创新主体地位，引导企业加大质量技术创新投入，推动新技术、新工艺、新材料应用，促进品种开发和品质升级。
2022.12	《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》	推进前沿新材料研发应用。促进重大装备工程应用和产业化发展，加快大飞机、航空发动机和机载设备等研发，推进卫星及应用基础设施建设。
2022.09	《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》	结合基础电子产品发展实际，动态调整重点新材料首批次应用示范指导目录、首台(套)重大技术装备推广应用指导目录，加大对基础电子产品的支持力度。
2021.12	《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021 年版）》	为进一步做好重点新材料首批次应用保险补偿试点工作，发布《重点新材料首批次应用示范指导目录（2021 年版）》自 2022 年 1 月 1 日起施行。
2020.09	《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长板的指导意见》	加快新材料产业强弱项。围绕保障大飞机、微电子制造、深海采矿等重点领域产业链供应链稳定，加快在光刻胶、高纯靶材、高温合金、高性能纤维材料、高强高导耐热材料、耐腐蚀材料、大尺寸硅片、电子封装材料等领域实现突破。实施新材料创新发展行动计划，提升稀土、钒钛、钨钼、铷铯、石墨等特色资源在开采、冶炼、深加工等环节的技术水平，加快拓展石墨烯、纳米材料等在光电子、航空装备新能源、生物医药等领域的应用。
2020.03	《加强“从 0 到 1”基础研究工作方案》	提出重点支持人工智能、网络协同制造、3D 打印和激光制造、重点基础材料、先进电子材料、结构与功能材料、制造技术与关键部件、云计算和大数据、高性能计算、宽带通信和新型网络、地球观测与导航、光电子器件及集成、生物育种、高端医疗器械、集成电路和微波器件、重大科学仪器设备等重大领域，推动关键核心技术突破
2019.12	《重点新材料首批应用示范指导目录（2019 版）》	具体列入“指导目录”的重点新材料涵盖先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料三大领域国家重点关注的材料。
2019.03	《科创板企业上市推荐指引》	优先推荐属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业的科技创新企业。
2018.04	《国家新材料产业资源共享平台建设方案》	到 2025 年，新材料产业资源共享服务生态体系更加完善平台集聚资源总量和覆盖领域、共享开放程度、业务范围和服务能力进一步提升。平台网络体系和线下基础设施条件更加完备。新材料产业资源共享能力整体达到国际先进水平
2017.12	《国家新材料生产应用示范平台建设方案》	国家新材料生产应用示范平台以新材料生产企业和应用企业为主联合组建，吸收产业链相关单位，衔接已有国家科技创新基地，打破技术与行业壁垒，实现新材料与终端产品协同联动。围绕《新材料产业发展指南》明确的十大重点，到 2020 年在关键领域建立 20 家左右，
2017.01	《新材料产业发展指南》	2020 年，新材料产业规模化、集聚化发展态势基本形成突破金属材料、复合材料、先进半导体材料等领域技术装备制约，在碳纤维复合材料、高品质特殊钢、先进轻合金材料等领域实现 70 种以上重点新材料产业化及应用，建成与我国新材料产业发展水平相匹配的工艺装备保障体系。建成较为完善的新材料标准体系，形成具有一批有国际影响力的新材料企业。
2016.04	《关于加快新材料产业创新发展的指导意见》	对于新材料产业发展瓶颈，《意见》提出了具体解决措施：一是完善新材料产业协同创体系，二是加强重点新材料产品初期市场培育，三是突破关键工艺与专用装备制约，四是促进新材料产业有序集聚发展，五是加强新材料人才培养与创新团队建设，六是加快军民新材料资源双向转移转化。《意见》同时还提出了加强产业统筹协调、完善财税政策、加强金融支持力度等八项政策措施。

二、行业概况

2.1 硅铁上下游产业状况

硅铁行业产业链上游为兰炭、焦炭、钢屑、硅石、石英、电力等原材料及能源；中游为硅铁行业，主要为硅铁的冶炼、销售等环节；下游主要用作钢材、金属镁的原材料。硅铁行业上下游产业链示意图如下所示。

图1 硅铁上下游产业链图示

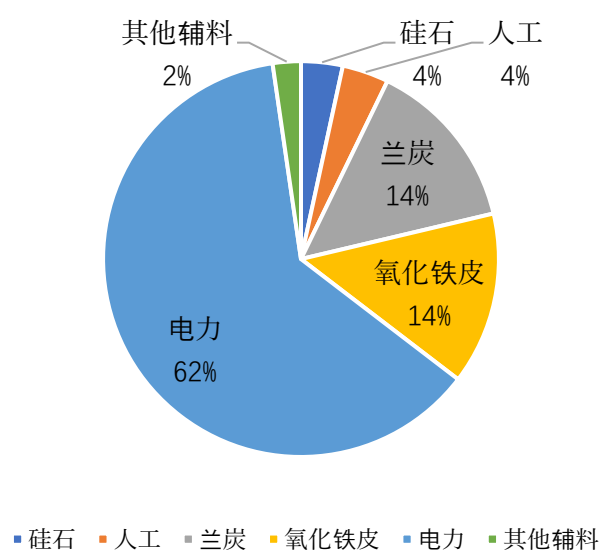


数据来源：华经产业研究院

公司立足于单晶硅材料产业链，主要为太阳能级单晶硅棒、硅片的生产和辅助材料资源回收循环利用，提供配套产品及服务，具体包括石英坩埚产品、硅材料清洗服务及切削液处理服务。公司石英坩埚产品业务、硅材料清洗服务属于单晶硅材料产业链前道单晶硅拉棒工序，公司切削液处理服务属于后道单晶硅材料切片工序。

一是从上游成本结构占比情况来看，电力是硅铁生产成本占比最大的部分，占比达 62.3%。随着技术进步，目前生产一吨硅铁耗电量大约在 7800-8200 度（各企业电耗及电价差异，成本占比各不相同），其次为兰炭、硅石、氧化铁皮以及一些辅料。

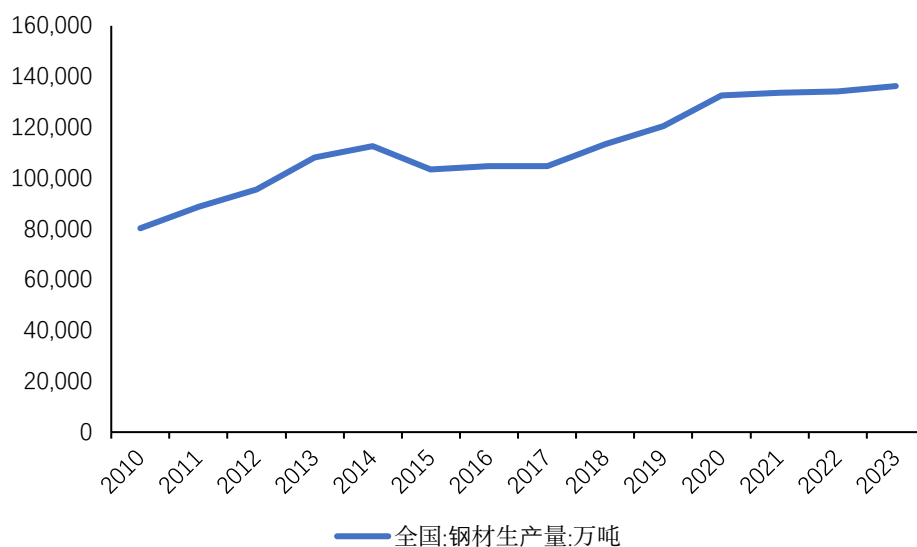
图 2 硅铁生产成本结构图



数据来源：华金产业研究院

二是在需求方面，硅铁作为冶炼行业重要的合金品种，常用于炼钢时作脱氧剂以及合金元素加入剂。因此，在硅铁的下游需求中，钢铁冶炼是其最大的需求领域，占比达 70%左右。随着近年来我国钢铁产品产量的稳定增长，硅铁的需求量也逐渐增加，促进了行业的向好发展。据资料显示，2023 年我国钢材产量达 136268 万吨，同比增长 1.67%。

图 3 近几年中国钢材生产量走势图



数据来源：同花顺 iFinD

在石英坩埚业务方面，近年来，我国石英制品行业的技术进步较为明显，尤其是石英坩埚技术水平与国外企业产品的差距逐步缩小，在坩埚尺寸、纯度、拉晶时间和拉晶次数等方面均取得显著进步。此外，国内石英坩埚具有一定的成本优势，在质量和性能等方面与进口石英坩埚的差距逐渐缩小。目前在光伏石英坩埚领域，我国企业已占据绝大部分的市场份额。在半导体石英坩埚领域，国外半导体产业逐渐转移至国内，随着新能源车、智能电网、自动驾驶、人工智能的发展，8英寸及12英寸半导体硅片出货量持续增长，我国半导体硅片供应商开始加码大硅片产能布局，对半导体石英坩埚的需求持续增加，预计至2027年，全球半导体石英坩埚市场规模将扩大至29.5亿人民币，期间年复合增长率为10.1%。目前，国内个别企业开展了32英寸半导体级石英坩埚的研发工作并具备量产能力。

在硅材料清洗业务方面，硅材料清洗企业在全国范围内的地理分布基本与下游单晶硅材料生产企业一致，多分布在工业用电价格

较低的区域。硅材料生产企业会要求清洗服务提供商在厂区内或厂区周边实施硅材料清洗作业，这样既一定程度上确保了物资安全，也方便清洗服务商与硅材料企业的业务沟通及协作。另一方面，考虑到运费成本，在下游厂商周边实施生产活动符合降低度电成本的客观要求。作为单晶硅配套产业，国内企业在硅材料自动化清洗领域起步较晚。近年来，基于员工安全、标准化等因素的考虑，部分企业引进自动化设备用于硅材料清洗作业，部分实现了硅材料清洗作业流程的自动化，如酸洗、破碎等环节，以保证安全生产。部分企业自动化率的持续提升，工业自动化实现人工替代，实现效率的提升及成本的降低，进一步提升了综合竞争力。

在切削液处理业务方面，由于工艺流程的限制，切削液处理服务必须与硅片制造产线相衔接，因此，行业企业的地理分布特征是与硅片制造企业的生产基地高度重合。随着金刚线技术的不断优化和切割技术变革，行业内企业知识的积累和不断的技术提升、工艺升级，保持较高的回收率和有效分离率，快速实现适用于下游新技术的规模化切削液处理。近年来，光伏产业通过持续的研发和技术升级，成功实现了整个产业链各环节的降本增效，尤其是在硅片和电池片等环节，涌现了许多新技术和新工艺，引领技术路线向大尺寸化、薄片化、N型化的趋势发展，并对光伏上游配套行业如切削液处理等细分领域产生了深远的影响，促使上游配套行业围绕上述变化趋势不断地进行产品升级及技术改进，以顺应下游的趋势变化。

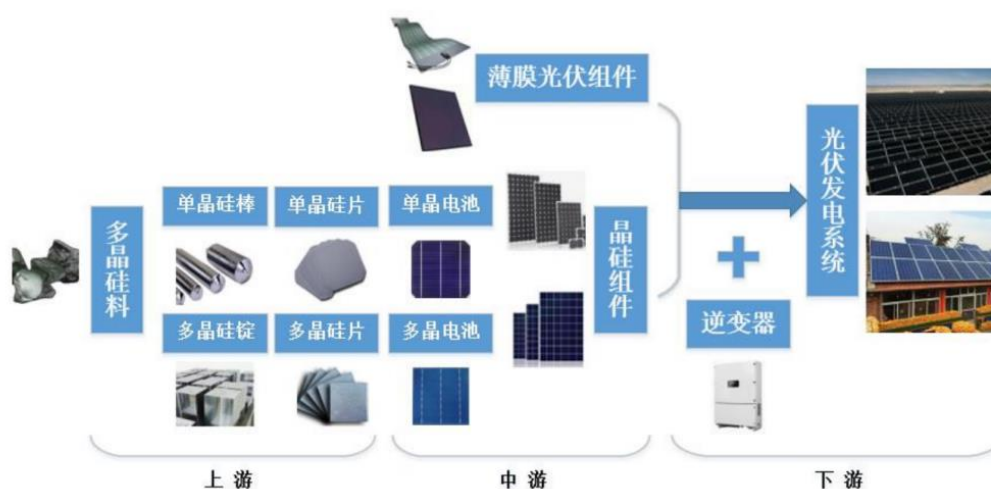
随着国家相关产业政策的落地、环保督察的展开，硅铁行业中大量高成本、高能耗等小型企业纷纷被淘汰，行业布局逐渐从分布广泛、企业规模较小、污染严重的产业，向分布集中、企业规模较大、环保投入高的优质新型工业化产业发展因此，目前行业内正常运营的企业均为运作较规范、具备规模优势的头部企业，正充分受益于目前良好的供需格局。

2.2 光氢新能源市场分析

近年来，国家积极推动能源产业转型升级，大力发展绿色能源，积极培育新能源等战略新兴产业，加快推动以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设，鼓励具备条件的企业、园区就近利用清洁能源，支持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设，公司打造“光氢化零碳产业基地”战略规划迎来政策持续利好。

光伏产业链上下游各环节包括多晶硅、硅棒/硅锭/硅片、电池、组件、薄膜、逆变器、系统、新型储能等各环节共 81 个关键指标。上游主要包括金属硅、多晶硅、硅片等多晶硅料组成；中游则由电池片、光伏玻璃、EVA、背板、接线盒等晶硅组件构成；下游主要是逆变器、组件、汇流箱、蓄电池等光伏发电系统所构成。根据中国光伏产业协会有关资料，具体光伏产业链构成状况如下图所示。

图 4 光伏行业产业链结构图



数据来源：光伏技术网

在风电市场中，根据中国可再生能源学会风能专业委员会（简称 CWEA）的统计，截至 2022 年底，中国风电新增装机 11089 台，容量 49.83GW，同比下降 10.3%，累计装机超过 18 万台，容量超 3.9 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中内蒙古是全国唯一年增风电装机量突破千万千瓦、风能年发电量突破千亿千瓦省区，达到 1200 万千瓦以上，占据全年新增装机比重约 33%。

图 5 2012-2022 年中国风电新增和累计装机容量（万千瓦）



数据来源：CWEA

“十三五”期间，全国各地纷纷对风电发展进行规划，第一梯队风电累计并网容量在 1000 万千瓦以上的地区包括内蒙古、河北、新疆、甘肃、云南和山东 6 个省区，共占比 19.35%。其中，内蒙古以风电累计并网容量 2700 万千瓦的规划排名全国第一。中国风能协会发布的 2022 年度中国风能地图如下图所示。

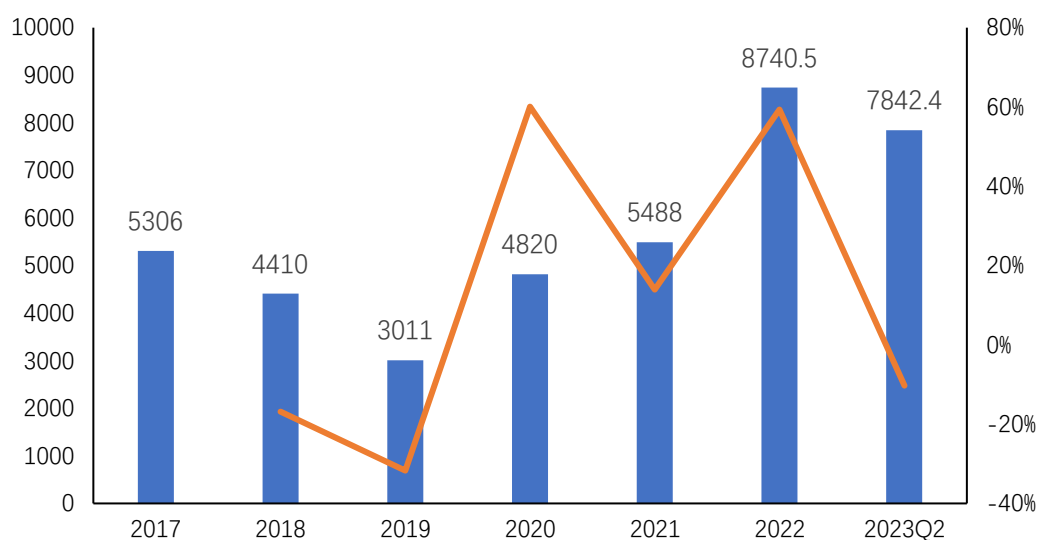
图 6 2022 年全国各省（区、市）新增风电装机容量



资料来源：CWEA

光伏市场方面，2022 年全国新增光伏并网装机容量 87.41GW。累计光伏并网装机容量达到 392.6GW，新增和累计装机容量均为全球第一，市场前景广阔。全年光伏发电量为 4276 亿千瓦时，同比增长 30.8%，约占全国全年总发电量的 4.9%。

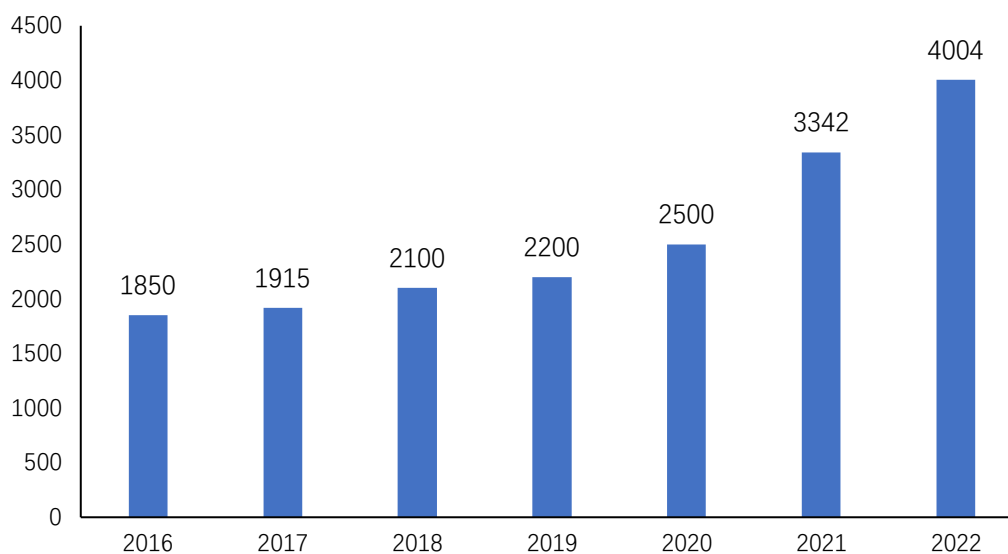
图 7 2017-2023 年中国光伏新增和累计装机容量（万千瓦）



数据来源：国际能源网

在氢能产量方面，我国氢气市场持续增长，内蒙古地区凭借自身优异的自然资源禀赋成为主力省份，其中鄂尔多斯地区发展为全国氢能项目重镇。近 10 年来我国氢气产量保持连续增长，已成为世界第一产氢大国。2020 年 9 月，“双碳”目标的提出带动氢产量快速提升，2021 年我国氢能产量达 3,342 万吨，2022 年中国氢气产量 4004 万吨，同比增长 19.8%。与此同时，以燃料电池为代表的下游需求强势增长，带动氢能市场规模快速扩张。

图 8 2016-2022 年中国氢气产量统计（万吨）



数据来源：中国煤炭工业协会

在风光储氢一体化项目方面，自 2022 年以来，我国氢能产业发展如火如荼，尤其是风光储氢一体化项目增多，绿氢项目更多进入人们的视野。根据中国氢能联盟 2023 年发布的《中国氢能源及燃料电池产业发展报告》显示，截至 2022 年底，我国已规划超过 300 个可再生能源制氢项目，建成运营项目 36 个，累计可再生能源制氢年产能约 5.6 万吨。其中，2022 年我国新增建成运营可再生氢能源项目 23 个，新增年产能约 3.3 万吨，同比增长超过 140%。

2.3 公司竞争力分析

通过多年在单晶硅材料配套行业的耕耘，公司与大中型单晶硅片生产商建立了长期、稳定的合作关系，为公司长期可持续发展奠定了坚实的基础。凭借对单晶硅材料行业的深刻理解及在相关配套行业的深耕细作，公司在太阳能级石英坩埚领域的市场份额较高；

依托公司的产品及服务和不断完善的销售渠道，公司提供的产品及服务在单晶硅材料产业链中受到了认可。

一是具备产品质量与性能优势。公司在大尺寸、高品质、长寿命石英坩埚制造领域具有竞争优势。公司从源头把控产品质量，通过 ISO9001:2015 国际质量管理体系认证，生产技术成熟，在产品制造工艺、设备和模具配置等方面都处于行业较高水平，石英坩埚脱模工序自动化，提高人机效率，降低产品易污染或损坏概率，通过坩埚熔制电极调整机构，突破了熔制大尺寸石英坩埚的技术难点。公司生产的石英坩埚在高温使用期间内坩埚表层气泡破裂现象极少，且在最内表层形成“气泡抑制层”，相较于同行业石英坩埚能在不影响硅片纯度的情况下提供更长的使用时间，进一步提升拉晶棒数。同时，坩埚气泡空乏层测厚仪能够在不破坏石英坩埚结构的同时，快速检测石英坩埚气泡空乏层厚度，检测成本低，保证生产效率及石英坩埚的品质。目前，公司研发的长寿命石英坩埚使用时间可达 500 小时以上，极限实验突破了 600 小时，将行业产品耐热性、抗析晶性技术推向更高点，同时降低了产业链综合成本。

二是具备技术与研发优势。公司在多年从事石英坩埚产品、硅材料清洗服务、切削液处理服务的研发、生产过程中，积累了大量的先进生产技术和工艺，拥有一支技术、经验丰富的研发团队，同时公司与北京大学科技开发部签订了《产学研合作协议》，旨在共同开发石英坩埚相关研究项目，始终保持对行业前沿技术的研究。截至 2023 年末，公司的研发部门共有人员 166 人，共取得 158 项专

利，其中发明专利 5 项，实用新型专利 153 项。公司研发团队负责产品工艺技术优化、原辅材料试验、设备改造等任务，通过不断研究新项目和新工艺，将技术研发成果转化为产品品质及服务质量的提升。

在石英坩埚业务方面，经过多年的研发、完善，公司形成了以市场为导向、客户需求驱动的自主研发体系，掌握了石英坩埚产品成型、熔制、检验、喷砂、酸洗、清洗、烘干、喷涂、封装等多项核心技术，实现全生产链条专利技术覆盖。半导体、光伏行业由于产品精密度程度高、技术发展快，对石英坩埚的纯度、精度要求日益严格，公司是为数不多的具备量产大尺寸石英坩埚能力的厂商，可以产出 42 英寸石英坩埚，大幅增加了下游拉单晶的一次投料量和单位产出。公司已完成 40 英寸太阳能级石英坩埚及 32 英寸半导体级石英坩埚的研发工作并具备量产能力，32 英寸半导体级石英坩埚已实现进口替代，突破国产石英坩埚半导体应用的技术壁垒。36 英寸太阳能级石英坩埚和 28 英寸半导体级石英坩埚已量产并为下游客户供货，为未来布局下游大硅片配套提供前瞻性的技术支持和技术储备。2023 年，公司能够根据市场技术变化、客户需求开展同步、快速的研发，及时把握市场技术动态、满足客户需求，为客户提供高质量的产品解决方案，具备前瞻性和快速反应能力。公司结合石英坩埚产品大尺寸、高品质、长寿命的发展方向，对配套设施及产线的自动化进行了升级，针对熔制等核心生产环节进行自动化研究开发，推动产品升级，通过引入自动化生产设备，促进生产流程自

动化、智能化，提升大尺寸坩埚的生产效率和品质稳定性、一致性，为后续实现“智能工厂”做准备。同时，公司研究开发了石英坩埚原料配制及输送系统，优化原料输送及配置程序，实现原料配制一体化，实现降本增效。

在硅材料清洗方面，公司突破硅材料分选、硅材料破碎等技术关键点，致力于实现全自动化高效生产流程。2023年，公司将现有的半导体硅料清洗和检验样片的简易设备升级为全自动化设备，满足了半导体行业的发展要求和客户需求，与此同时，为解决现有边皮清洗工艺流程长、成本高、占用面积大等问题，开发出一体式边皮清洗机设备，优化了现有清洗工艺，降低生产成本。

在切削液处理方面，为实现双通道进料方式，改善及提高压滤效率，公司研发出了大循环装置输送技术，切割液清液无压过滤装置的应用，实现了对乳化油溶液和清水无压多级过滤，降低了设备管路堵塞频率，提高了生产效率。基于单晶硅产业链技术更迭的频繁性，公司的技术优势保证公司产品和服务的市场占有率。

三是具备客户资源与品牌优势。单晶硅产业链的特殊性客观需要各供应商保持产品及服务质量层面的稳定性，产品或服务质量不稳定极易造成拉晶失败、晶棒报废等情况，会给下游客户造成较大损失。因而下游客户在供应商选择方面均倾向于长期合作的质量有保障的供应商。公司凭借多年在单晶硅材料行业的深耕细作，在太阳能级石英坩埚领域的市场份额及认可度较高，与TCL中环、阿特斯、双良节能、青海高景、安徽阜兴等大中型单晶硅片生产商建立

了长期、稳定的合作关系。2023年，公司产品销售覆盖国内19个省、自治区及直辖市，新增客户16家，国际市场方面，公司产品销售辐射至韩国等国家。公司先后被认定为国家级专精特新小巨人企业，内蒙古自治区知识产权优势企业，呼和浩特市科技领军企业，获得了内蒙古品牌建设促进会的“内蒙古百强品牌”荣誉，连续两届被中国电子材料行业协会评为“中国电子材料行业石英材料专业十强企业”。公司凭借可靠的产品质量、强有力的研发支持，建立了稳定的客户合作关系，并持续提升品牌竞争力和市场影响力。

四是供应商存在深度合作关系，助力产业发展。公司与主要原辅料及设备供应商建立了稳定的合作关系。2024年2月公司与全球主要高纯天然石英砂供应商美国矽比科签订了长单高纯石英砂采购协议，是美国矽比科亚洲地区的重要客户，有效保证关键原材料未来的长期稳定供应，并从源头把控产品质量。

五是具备团队和管理优势。公司拥有一支专业化的管理团队，核心成员长期深耕光伏和半导体行业，对行业的市场、产品技术及业务发展路径、未来趋势等有着较为深刻的理解和良好的专业判断能力。同时，凭借十余年专注制造的经验，建立起了系统性、科学化、专业化的管理体系，在技术研发、供应系统、精益生产、自动高效、智能制造等方面构建了成熟的管理体系，并持续将自动化、智能化融入各个模块，以加强对产业以及自身经营的动态跟踪分析，提升现代化管理能力，为公司降本增效、科学决策和可持续发展提供了有力保障。

六是具备规模化生产的成本优势。公司与主要客户建立了深入的合作关系，伴随下游主要客户扩产计划的逐步实施，公司逐步积累形成了较强的规模优势，有利于进一步降低生产成本，形成规模效应。公司可转债募集资金投资项目实施后，规划新增产能 18 万只/年，募投项目扩产后公司在头部石英坩埚厂商中产能比重为 29.43%。同时，公司通过对主要产品及服务的部分工序进行自动化升级改造，优化了生产管理。对于主要客户，因其与公司地理位置邻近，路途短运费低，包装物可循环周转使用。对于其他客户，公司采取选择合理的运输方式、优化运输路线等方式降低运输成本。

第四章、财务分析

一、2023 年财报数据与关键指标

欧晶科技于 2024 年 4 月 27 日发布 2023 年年报，2023 年度公司实现营业总收入 312,934.95 万元，同比增长 118.25%；实现归母净利润 64,144.79 万元，同比增长 170.39%；关键比率中，2023 年度公司资产负债率为 48.85%、总资产周转率为 1.13 次、销售毛利率为 30.59%、销售净利率为 20.90%。

表 7 欧晶科技财务报表汇总

单位：万元

	2024 一季报	2023 年报	2022 年报	2021 年报
利润表摘要				
营业总收入	33,992.09	312,934.95	143,384.44	84,840.08
营业总收入同比增长率(%)	-46.56	118.25	69.01	51.53
营业收入	33,992.09	312,934.95	143,384.44	84,840.08
营业收入同比增长率(%)	-46.56	118.25	69.01	51.53
营业总成本	31,655.53	232,084.53	114,029.50	70,391.05
营业利润	2,492.33	73,348.15	27,383.22	15,453.43
营业利润同比增长率(%)	-87.33	167.86	77.20	53.62
利润总额	2,495.47	73,176.35	27,122.80	15,257.56
净利润	2,167.58	65,392.73	23,838.62	13,342.62
归属母公司股东的净利润	2,167.58	65,392.73	23,838.62	13,342.62
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	-87.41	174.31	78.67	56.86
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	1,991.53	64,144.79	23,722.82	12,629.42
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	-87.65	170.39	87.84	51.68
非经常性损益	176.05	1,247.94	115.80	713.20
研发费用总额	1,024.52	8,216.51	4,519.19	3,013.87
资产负债表摘要				
流动资产	288,723.80	292,522.52	157,010.50	72,929.37
固定资产	46,649.93	45,991.82	32,032.88	19,156.40
长期股权投资	--	--	--	--
资产合计	351,350.59	353,939.55	200,722.20	99,940.00
流动负债	119,352.67	125,758.66	81,902.53	48,928.32
非流动负债	48,773.69	47,124.25	4,660.70	3,964.91

续上表 7

负债合计	168,126.36	172,882.9	86,563.24	52,893.2
股东权益	183,224.22	181,056.64	114,158.96	47,046.76
归属母公司股东的权益	183,224.22	181,056.64	114,158.96	47,046.76
资本公积	36,753.94	36,753.94	42,250.96	2,649.52
盈余公积	8,493.12	8,493.12	4,890.76	3,005.88
未分配利润	110,369.88	108,202.30	53,274.68	31,084.43
现金流量表摘要				
经营活动产生的现金流量	-16,693.34	17,488.29	301.91	5,415.78
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-0.87	0.91	0.02	0.53
投资活动产生的现金流量	-23,184.52	-25,152.70	-12,946.75	-4,233.25
筹资活动产生的现金流量	14,143.91	48,170.87	46,820.69	1,326.07
现金及现金等价物净增加	-25,733.94	40,506.45	34,175.85	2,508.60
每股现金流量净额(元)	-1.34	2.11	2.49	0.24
期末现金及现金等价物余额	51,899.27	77,633.21	37,126.76	2,950.91
销售商品、提供劳务收到的现金	55,017.94	288,843.09	104,667.18	63,255.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,224.95	23,352.54	14,491.90	3,276.86
投资支付的现金	--	--	--	--
吸收投资收到的现金	--	--	43,037.08	--
取得借款收到的现金	15,000.00	22,905.20	8,100.71	4,012.96
折旧与摊销	--	7,680.87	5,428.58	4,266.38
关键比率				
EBIT	2,935.89	73,266.80	27,303.54	16,013.30
EBITDA	--	80,947.67	32,732.12	20,279.68
EBITMargin(%)	8.64	23.41	19.04	18.87
EBITDAMargin(%)	--	25.87	22.83	23.90
资产负债率(%)	47.85	48.85	43.13	52.93
总资产周转率(次)	0.10	1.13	0.95	1.08
净资产收益率-摊薄(%)	1.18	36.12	20.88	28.36
净资产收益率-加权(%)	1.19	45.37	34.07	33.05
净资产收益率-扣除/加权(%)	--	44.51	33.91	31.28
销售毛利率(%)	14.94	30.59	27.88	26.26
销售净利率(%)	6.38	20.90	16.63	15.73
净资产收益率-平均(%)	1.19	44.30	29.58	33.05
总资产净利率-平均(%)	0.61	23.58	15.86	16.95
投入资本回报率 ROIC(%)	1.04	36.37	27.53	31.12
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	161.86	92.30	73.00	74.56
企业自由现金流量	-5,282.08	-41,853.9	-36,172.7	4,544.35
股权自由现金流量	9,017.92	-30,562.7	-32,078.0	7,057.31
每股指标				
每股收益-基本(元)	0.11	3.40	2.14	1.29
每股收益-稀释(元)	0.14	3.39	2.14	1.29
每股收益-扣除/基本(元)	0.10	3.33	2.12	1.23
每股收益-扣除/稀释(元)	0.13	3.33	2.12	1.23
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.11	3.40	1.73	1.29
PE(TTM)	18.21	15.73	57.21	--
PE(LYR)	14.02	15.73	57.21	--
PB(MRQ)	5.24	5.95	11.95	--
PB(LYR)	5.31	5.95	11.95	--
PS(TTM)	3.24	3.29	9.51	--
PS(LYR)	2.93	3.29	9.51	--
PCF(TTM)	75.69	58.80	4,517.27	--
PCF(LYR)	52.43	58.80	4,517.27	--
每股净资产 BPS(元)	9.09	8.98	8.31	4.56
每股销售额 SPS(元)	1.77	16.27	10.43	8.23

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2.1 经营情况分析

2023 年，受益于“双碳”政策的推出，全球光伏市场整体向好，市场规模持续扩大。公司秉承“快速创新，精益求精”的研发理念，以“高端制造、智能制造、领先制造、绿色制造”为核心，积极开展与主营产品和业务相关的项目研发，达到提升产品品质、提升产品稳定性、提升客户满意度、提升自动化程度、实现降本增效等目的。

公司凭借石英坩埚产品优势，在保障既有客户的基础上积极拓展新客户，石英坩埚的销售收入大幅增加，带动公司经营业绩大幅增长。2023 年，公司实现营业收入 31.29 亿元，同比增长 118.25%；归属于上市公司股东净利润 6.54 亿元，同比增长 174.33%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.41 亿元，同比增长 170.40%，基本每股收益 3.40 元/股，同比增长 137.59%。

受益于光伏产业链成本持续下降和全球碳中和提速，光伏产业链有望延续较高景气度。随着下游拉晶工艺的升级以及大尺寸、N 型单晶硅片占比的持续提升，下游对大尺寸高品质石英坩埚的需求将持续增长。同时，受原材料高纯石英砂涨价影响，公司石英坩埚价格较去年同期有所上涨，公司通过多重应对措施，保障了各业务板块生产的正常运行。2023 年，公司石英坩埚产品营业收入 21.01 亿元，同比增长 177.90%；光伏配套加工服务营业收入 9.11 亿元，同比增长 49.12%。

2.2 盈利预测

根据 iFinD 机构一致盈利预测数据，预计公司 2024-2026 年营业收入总收入为 382,470/460,619/539,175 万元，同比增速为 22.22%/20.43%/17.05%；归母净利润为 49,468/71,252/87,845 万元，同比增速为-24.35%/44.04%/23.29%，实现 EPS 为 2.57/3.70/4.57 元。

表 8 欧晶科技未来三年财务预测

关键指标	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(万元)	84,840	143,384	312,935	382,470	460,619	539,175
营业总收入增长率	51.53%	69.01%	118.25%	22.22%	20.43%	17.05%
归母净利润	13,343	23,838	65,393	49,468	71,252	87,845
归母净利润增长率	56.86%	78.66%	174.33%	-24.35%	44.04%	23.29%
基准股本(万股)	10,307	13,743	19,240	19,241	19,241	19,241
EPS 摊薄(元)	1.29	1.73	3.40	2.57	3.70	4.57
ROE	28.36%	20.88%	36.12%	21.66%	23.79%	23.21%
ROA	16.95%	15.86%	23.58%	14.20%	14.15%	15.00%
PE	--	57.21	15.73	9.94	6.90	5.60
PEG	--	0.73	0.09	--	0.16	0.24

数据来源：同花顺 iFinD（结果仅供参考）