

# 新能源设备

# 行业快报

## WTO 裁定美国违反世贸规则，四季度有望迎来光伏需求高峰

### 投资要点

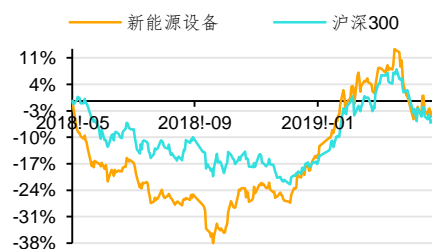
- ◆ **事件 1:** 据 WTO 官网文件显示,在 8 月 15 日 WTO 争端解决机构(DSB)会议上, WTO 争端解决机构通过了中国诉美国反补贴措施案(DS437)执行之诉的上诉机构报告,裁定美国违反世贸规则,且仍未取消这些违反世贸规则的关税。此次报告的通过标志着本案的最终裁决生效,意味着中国可以向 WTO 申请授权,对美国进行报复。
- ◆ **事件 2:** 8 月 20 日, solarzoom 披露 7 月光伏组件出口数据,7 月我国光伏组件出口总计 5.52GW,同比增长 58.2%,出口额 14.53 亿美元,同比增长 33.3%,其中单晶占比约 62.4%;1-7 月组件出口累计 37.74GW,同比增长 81.4%,出口额累计 97.52 亿美元,同比增长 38.4%,平均单价 0.26 美元/W,同比下跌 23.9%。
- ◆ **海外需求持续增长,国内需求有望在 Q4 集中释放:** 今年 1 月-6 月海外光伏新增装机约 36GW,7 月份是海外需求的淡季,环比仍能够基本持平,夏休结束后有望迎新一轮高增长。参考去年同期数据,预计今年全年海外新增装机有望达 85-90GW。
- ◆ **1-6 月国内光伏新增装机约 11.4GW,同比下降约 50%。**由于竞价项目和平价项目指标分别在 6 月和 7 月才落地,项目近期开始集中招标采购,大概率均在 Q4 完成安装并网。我们预计 7 月-9 月新增装机约 9-10GW,如果按全年光伏协会指引的 40-45GW 新增装机测算,那么 10 月-12 月光伏新增装机有望达 19.6-23.6GW,环比将增长约 118%-162%。
- ◆ **产业链整体价格已见底,行业拐点即将显现:** 光伏组件、电池片价格自 6 月中旬开始持续下跌。截至 8 月 21 日, PVInfoLink 数据显示多晶电池片、单晶 PERC 电池片、单晶双面 PERC 电池片分别报价 0.81 元/W、0.91 元/W、0.93 元/W,多晶组件、单晶 PERC 组件分别报价 1.7 元/W、1.93 元/W。PERC 电池已跌破旧产线的现金成本;多晶电池受到供应增加的影响,价格小幅下跌,但近期多晶订单稳定,加上多晶硅片价格止跌,预计多晶电池价格已到底部区域;组件价格 8 月逐渐见底,预计 9 月中上旬开始价格出现反弹。
- ◆ **投资建议:** 产业链价格已降至底部区域,随着三季度末国内需求启动以及海外需求持续增长,各环节盈利能力将显著改善。**重点推荐: 隆基股份、晶盛机电。**建议积极关注: 锦浪科技、阳光电源、通威股份、东方日升。
- ◆ **风险提示:** 光伏新增装机不及预期;行业政策重点变动风险。

投资评级

领先大市-A 维持

**首选股票**
**评级**

601012	隆基股份	买入-A
300316	晶盛机电	买入-A

**一年行业表现**


资料来源: 贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.34	-0.30	1.87
绝对收益	-3.62	-1.07	-2.37

**分析师**

肖索

 SAC 执业证书编号: S09105180070004  
 xiaosuo@huajinsec.cn  
 021-20377056

**分析师**

林帆

 SAC 执业证书编号: S0910516040001  
 linfan@huajinsec.cn  
 021-20377188

**相关报告**

- 新能源设备: 新能源汽车产销量分析: 7 月乘用车产销同比下滑, 商用车抢装销量同比增长 2019-08-18
- 新能源设备: 第 34 周周报: 7 月新能源车产销量见底, MB 钴价持续上行 2019-08-18
- 新能源设备: 第 33 周周报: 嘉能可计划年底关停 Mutanda, MB 钴价加速反弹 2019-08-12
- 新能源设备: 第 32 周周报: MB 钴价全面反弹, 新能源车有复苏迹象 2019-08-05
- 新能源设备: 第 31 周周报: 上半年光伏海外市场大放异彩, 预计下半年国内光伏建设容量超 30GW 2019-07-28

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

林帆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn