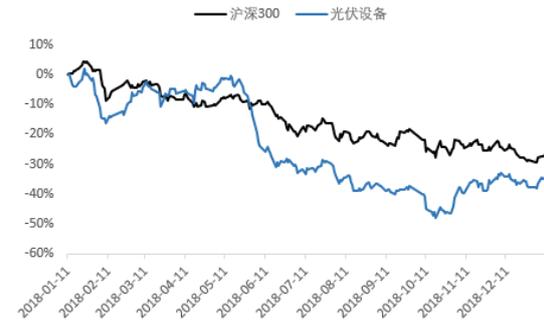


研究所
证券分析师: 冯胜 S0350515090001
0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
联系人: 王可 S0350117080013
wangk05@ghzq.com.cn

政策大力推进平价上网，光伏设备企业最为受益

——光伏设备行业事件点评报告

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
光伏设备	-1.4	5.7	-34.4
沪深300	-3.2	-6.4	-26.8

相关报告

- 《捷佳伟创(300724)深度报告二:光伏电池片技术将如何衍化?》——2018-12-27
- 《捷佳伟创(300724)深度报告一:电池片设备龙头,引领高效电池技术迭代》——2018-11-16
- 《迈为股份(300751)点评报告:光伏电池片丝网印刷设备龙头,业绩有望持续增长》——2018-11-22

事件:

1月9日,国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》(发改能源〔2019〕19号),提出推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和相关支持政策措施,从而促进可再生能源高质量发展,提高风电、光伏发电的市场竞争力。

投资要点:

- **光伏平价上网政策正式出台,有望带动市场增量。**光伏平价上网相关政策此前市场已有部分预期,2018年12月28日央视曾报道国家能源局正在制定风电、光伏发电无补贴平价上网等政策,此次政策的出台标志着平价上网相关政策正式落地。正式文件具备两个看点:一是明确提出光伏平价上网项目(不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的光伏发电平价上网试点项目)由省级政府能源主管部门组织实施,项目建设不受年度建设规模限制。二是多重措施保障平价上网项目收益,包括:①省级电网企业与光伏发电项目单位签订长期固定电价购售电合同(不少于20年);②鼓励平价上网项目通过绿证交易获得合理收益补偿,根据中国能源报测算,绿证交易每度电收益约5分钱;③鼓励社会资本投资增量配电网等示范建设平价项目,并试点就近直接交易;④创新金融支持方式。我们认为,平价上网项目不占用各省现有年度规模指标,在政策的扶持下有望为2019年光伏市场贡献增量。
- **平价上网项目蓄势待发,倒逼设备持续升级。**2018年12月29日,中国首个大型光伏平价上网项目在青岛格尔木正式并网发电,该项目总装机容量为500MW,总投资额21亿元,项目平均电价0.316元/千瓦时,低于青海省火电脱硫标杆上网电价(0.3247元/千瓦时)。此外,隆基清洁能源12月3日与江苏灌云县签约700MW光伏平价上网项目,总投资达30亿元。根据光伏們不完全统计,目前国内已经有超过20GW平价项目开始筹备。我们认为,在行业持续降补贴的大背景下,工艺和设备的升级是推动平价上网项目的核心动力;此次行业政策窗口期为2020年,在平价上网项目抢装驱动下,企业有望增大资本开支加速设备升级。

- **技术迭代加快设备行业出清，龙头标的最为受益。**在电池片环节，目前正处于铝背场工艺向 PERC 工艺的过渡，但以双面 PERC、TOPCon 为代表的“PERC+”技术以及对 PERC 工艺进行颠覆的 HIT 技术均已有企业布局；在组件环节，MBB 多主栅技术、半片技术、MWT 技术、叠瓦技术等新的技术正加速涌现，推动相关设备不断升级。我们认为，在平价上网政策的驱动下，一方面增量的平价上网项目将对设备需求形成提振；另一方面为加速行业平价上网，设备技术迭代将不断提速，龙头设备企业凭借先发优势有望持续提升市场份额。
- **给予光伏设备行业推荐评级。**在光伏平价上网政策的驱动下，加速工艺和设备的升级将成为行业竞争的主旋律，光伏设备行业迎来发展黄金期。在技术快速迭代的背景下，设备龙头凭借先发优势受益明显。建议重点关注在基础工艺领域长时间浸淫的设备龙头公司捷佳伟创。其次关注丝印设备龙头迈为股份，单晶硅生长炉龙头晶盛机电，组件自动化设备供应商京山轻机、金辰股份。
- **风险提示：**光伏平价上网不及预期；光伏电池片技术迭代不及预期；推荐标的业务发展不及预期；政策执行的不确定性风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-01-09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	29.58	1.06	0.95	1.16	27.91	31.14	25.5	买入
300316.SZ	晶盛机电	10.24	0.39	0.48	0.59	26.26	21.33	17.36	买入
000821.SZ	京山轻机	7.9	0.32	0.56	0.74	24.69	14.11	10.68	买入
300751.SZ	迈为股份	139.05	3.36	3.19	3.89	41.38	43.59	35.75	增持
603396.SH	金辰股份	26.32	1.01	1.39	1.82	26.06	18.94	14.46	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

【机械组介绍】

冯胜，硕士毕业于南开大学世界经济专业，本科毕业于南京航空航天大学飞行器制造工程专业；现任研究所机械组组长，3年机械行业实业工作经验，5年证券公司机械行业研究经验；重点覆盖工程机械、工业机器人及自动化、油服装备、通用设备、专用设备、通用航空等领域。

王可，中南财经政法大学经济学硕士，2017年7月加入国海证券研究所，重点覆盖通用设备、光伏设备、人工智能及工业自动化、工业互联网、半导体设备、3C设备、激光设备等领域。

郑雅梦，南京航空航天大学管理科学与工程硕士，2018年6月加入国海证券研究所，重点覆盖油服装备、轨道交通、口腔数字化设备、服务机器人、板式家具机械、纺织服装机械等领域。

【分析师承诺】

冯胜，本人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。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）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。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。