

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期：2019年3月28日
行业：机械设备-光伏设备



分析师：倪瑞超
Tel: 021-53686179
E-mail: niruichao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070003

通威太阳能眉山 10GW 高效晶硅项目 开工，高效电池产能持续扩张

■ 行业动态事项

事件：3月27日，通威太阳能 10GW 高效晶硅电池项目在四川眉山正式开工。

■ 事项点评

● **光伏高效电池产能扩张维持高位。**本次通威太阳能眉山 10GW 高效晶硅电池项目总投资额超 60 亿元，建设 50 条高效晶硅电池生产线，未来 2-3 年通威太阳能电池产能累计达到 30GW。2019 年 PERC 新增产能预计为 30GW，与 2018 年相比依然维持高位。到 2020 年 PERC 产能预计为 118GW、N 型产能 13.7GW，合计 132GW。而 2020 年全球光伏新增装机为 124GW，高效电池产能依然处于紧平衡的状态。如果考虑平价上网以后一年 200GW 的装机量，目前产能依然不能满足需求。根据测算，2019 年高效电池设备市场空间为 150 亿元，2019-2021 年累计为 315 亿元。

● **国产设备企业迎来机遇。**通威在成都一期项目、合肥技改项目中大量引入国产设备免费试用，如印刷线、PECVD、制绒等试用了国产厂家的设备，经过可靠性验证后，公司在通威合肥太阳能二期 2.3GW 项目招标中大量选用国产设备。项目原来主要设备 90%需要进口，后来该比例降至 20%，国产化率达 80%。项目原来计划投资 21.75 亿元，后降低为 15.01 亿元，成本降低约 30%。参考单 GW 的投资额，本次通威太阳能眉山 10GW 高效晶硅电池项目大概率大部分使用国产设备，项目预计设备市场空间达 50 亿元。按照一般项目 2 年建设期，0.5 年开始设备招标的节奏，国产设备企业下半年大概率迎来大量订单。

■ **投资建议。**平价上网要求行业降本增效，光伏电池设备在促进技术进步发挥中坚力量。目前，PERC 电池新建产能有望持续维持高位，HJT 等新型电池技术产业化加快。国产光伏电池设备企业正迎来目前订单充足，未来成长可期的双重机遇。建议关注紧抓下游需求，加速布局新型电池设备的具有长期成长动力的光伏电池设备企业。

■ **风险提示：**1)、光伏行业需求不及预期；2)、新技术产业化推进速度慢。

报告编号：NRC19-IR07

首次报告日期：2017年9月28日

相关报告：20190308：光伏设备行业系列深度报告一：光伏电池设备促进技术进步，降本增效带来平价上网

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。