

机械行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

王华君
分析师 SAC 执业编号: S1130519030002

朱荣华
联系人

丁健
联系人

赵玥炜
联系人

光伏政策正式下发，光伏平价临近，关注核心设备投资机会

事件

- 5月30日，国家能源局正式下发《关于2019年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，以及《2019年风电项目建设工作方案》和《2019年光伏发电项目建设工作方案》两份附件。《通知》对2019年度风电、光伏发电项目建设提出四项总体要求。

一是积极推进平价上网项目建设。在组织电网企业论证并落实平价上网项目的电力送出和消纳条件基础上，优先推进平价上网项目建设，再开展需国家补贴的项目的竞争配置工作。二是严格规范补贴项目竞争配置。三是全面落实电力送出和消纳条件。四是优化建设投资营商环境。

背景

- 4月12日，国家能源局发布《关于2019年风电、光伏发电建设管理有关要求的通知(征求意见稿)》，《征求意见稿》明确今年光伏风电要采取竞争方式配置需国家补贴的风电、光伏发电项目。文件附件内容显示：今年光伏补贴总额30亿元，明确对户用光伏项目进行单独管理。30亿中的7.5亿元用于户用光伏(折合350万千瓦)、补贴竞价项目按22.5亿元补贴。

评论

- 光伏平价上网有望临近，新增装机量获强支撑。之前5月22日，国家发改委、能源局发布的《关于公布2019年第一批风电、光伏发电平价上网项目的通知》，共250个平价上网项目，总装机规模达20.76GW，其中光伏、分布式交易试点项目容量分别为14.78GW、1.47GW。其中光伏平价项目规模超预期，同时随着今日正式新政文件的落地，部分可竞得指标的项目有望启动建设，对今年下半年、明年国内装机量增长起到强支撑。
- 技术进步持续推动光伏行业快速发展，设备为核心。近年来设备技术的升级直接推动了行业的降本增效。反过来讲，光伏技术是一代技术，一代设备，光伏电池技术的发展引领着设备的升级，带来设备持续的需求。目前传统的电池生产线，国产设备比例达到100%；PERC电池生产线，关键设备国产化比例达到90%；N型电池生产线设备国产化比例较低最低，性能跟进口设备存在一定差距，需要重点研发突破。
- 光伏产业链的技术环节主要包括硅棒/硅片生产环节；电池片生产环节、组件生产环节。分别对应核心设备：
 - 1) 硅棒/硅片生产设备：主要包括单晶硅直拉炉、金刚线切片机等。2018年底至今，国内单晶主要企业隆基、中环、晶科等纷纷进行单晶扩产。其爆发式的增长直接带动了单晶硅生长炉的产量。同时金刚线切片机对早期砂浆机的替代以及进口设备的国产化带动了行业需求。
 - 2) 电池片生产设备：传统的BSF电池设备主要包括清洗设备、制绒设备、扩散炉、刻蚀机、PECVD、印刷分选设备等。随着电池片由传统的BSF电池向PERC电池，未来向HJT电池的升级，背钝化沉积、掺杂、激光设备需求逐渐凸显，该环节的技术升级变化极快，有望带动行业龙头设备更新需求。
 - 3) 组件生产设备：随着半片、叠瓦、双面、不同边框电池组件逐渐放量，带来对光伏组件专业自动化生产线设备的升级需求。

投资建议

- 在光伏装备市场尚未饱和时期，光伏产业链各环节的龙头上市公司皆会受益于行业的快速增长。重点看好产业链细分龙头：晶盛机电(单晶硅生长设备龙头)；上机数控(金刚线切片机龙头，切入上游硅片制造)；捷佳伟创(电池片制造设备龙头)、迈为股份(电池片制造设备龙头)；金辰股份(组件端设备、生产线龙头)。

风险提示

光伏行业政策波动风险，技术开发风险，行业竞争加剧风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH