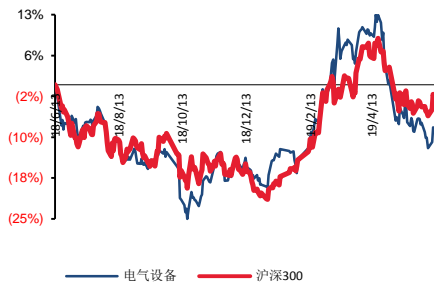


工业 资本货物

美国排除对双面组件的 201 条款限制 利好双面组件相关产业链

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《20190610 太平洋电力设备与新能源行业周报: 发改委发文促进新能源车消费, 海上风电有望超预期》--2019/06/10

《拟发行可转债, 扩张风电优势产能》--2019/06/03

《20190602 太平洋电力设备与新能源行业周报: 风光补贴政策落地, 特斯拉进展超预期》--2019/06/02

证券分析师: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010005

证券分析师: 刘晶敏

电话: 010-88321616

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190516050001

证券分析师: 周涛

电话: 010-88321940

报告摘要

事件: 美国贸易代表署 6 月 12 日公告, 给予双面光伏组件豁免 201 关税。

点评:

豁免 25% 的关税, 加速美国本土组件双面化。在 201 关税政策下, 今年出口美国的双面组件需要征收 25% 的关税, 而此次对于双面组件关税的豁免将加速美国本土双面组件的市场占有率提升, 相比较于单面组件, 双面组件将具备更好的发电效率, 双面组件的竞争力将大大提升。

美国市场供应体系或将发生改变。除了美国本土的组件厂商, 亚洲区的产能也是美国的主要进口区域。这次的关税豁免将有利于优先布局和推广双面组件的厂商, 涉及日韩的大厂如 LG、松下等。

中国厂商对美国的出口额或将提升。据公开数据, 今年 1-4 月份中国的双面组件出口约为 320MW, 主要的出口厂商有隆基、晶澳、晶科及常州亿晶等, 但是由于中美贸易战的影响, 几乎没有出口至美国, 此次关税豁免将促使中国加大对美国双面组件的出口, 美国也将成为主要市场之一。

双面组件市占率有望加速提升。对于组件效率的追求, 双面组件的普及率在逐步提升, 在今年 SNEC 上, 各家厂商都推出了自己的双面组件产品, 根据光伏业协会的预测, 双面组件的市场占有率将在今年提升到 20%, 在 2025 年提升至 60%。此次的关税豁免给双面组件的普及起到了一定的催化作用, 加大双面组件和标准组件之间的竞争。

利好双面组件、光伏玻璃及透明背板厂商。我们认为此次关税豁免将提升市场对于双面组件相关产业链产能的积极性。主要包括双面电池、光伏玻璃及透明背板, 涉及标的: 隆基股份、通威股份、中来股份、福莱特。

风险提示: 政策不达预期。

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120001

证券分析师: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangjie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120002

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。