

# 硅片扩产项目持续落地，设备需求迎爆发

推荐|维持

——光伏设备行业点评报告

## 事件:

高景太阳能共投资 170 亿建设 50GW 产能大硅片项目，其中 1 期 15GW 产能已启动施工建设，预计于 2021 年 9 月满产；中环股份发布公告，分别与宁夏回族自治区人民政府和银川经济技术开发区管理委员会就共同在银川市投资建设 50GW (G12) 太阳能级单晶硅材料智能工厂及相关配套产业达成合作事宜，项目总投资额预计 120 亿元。

## 报告要点:

### ● 光伏行业迎扩产周期，硅片端布局正热带动光伏设备需求

根据我们不完全统计，国内光伏单晶硅产能预计 2020 至 2022 年三年有望提升超过 300GW，除单晶硅双龙头隆基股份与中环股份积极扩产外，晶科、晶澳、上机等企业均规划了较大规模的硅片项目，光伏行业正处景气周期，硅片端布局正热，产能有望快速爬坡，持续带来增量晶体硅生长及硅片加工设备需求。同时新增产能或将加速老产能退出，硅片行业进入竞争性扩产，进一步推升设备需求。

### ● 高景太阳能 50GW 产能大硅片项目一期开工，总投资 170 亿元

广东高景太阳能 50GW 产能大硅片项目于 2020 年 12 月签约落地珠海，计划分三期共投资约 150 亿元，据北极星太阳能光伏网信息 2021 年 1 月 29 日 15GW 产能一期项目开工，预计 2021 年 7 月进入投产阶段，于 2021 年 9 月满产；二期预计 15GW 产能在 2022 年满产；三期 20GW 产能在 2023 年底实现满产。

### ● 中环六期落地，释放大量光伏设备需求

中环六期将全部围绕 G12 大尺寸硅片展开，项目预计总投资额 120 亿元，整体规划 G12 单晶产能 50GW 以上，项目达产后中环股份单晶总产能将达到 135GW 以上。假设 210 硅片单 GW 设备投资 1.5 至 2 亿元，中环股份与高景太阳能有望释放 150 至 200 亿元单晶硅生长及硅片加工设备需求。

## 投资建议

光伏行业迎扩产周期，硅片端布局正热，当前硅片企业规划频出，高景太阳能与中环股份共预计新增 100GW 硅片产能，且均是 210 大硅片，释放大量单晶硅生长及硅片加工设备需求，直接利好晶体硅生长及加工设备企业。建议重点关注国内光伏单晶设备龙头晶盛机电，晶盛机电主攻晶体生长设备，光伏单晶硅生长设备高端市场占有率连续第一，同时与中环股份保持深度合作关系，后续单晶硅生长设备有望取得优异表现。

## 风险提示

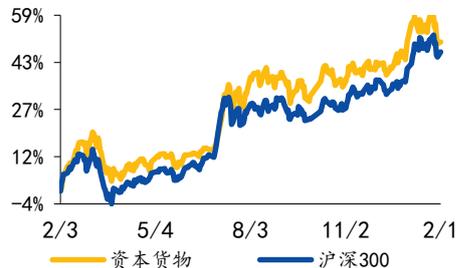
疫情造成全球光伏装机量不及预期，光伏硅片扩产不及预期。

## 附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
300316	晶盛机电	买入	41.20	52970.40	0.50	0.66	0.98	83.03	62.10	41.85

资料来源: Wind, 国元证券研究所

## 过去一年市场行情



资料来源: Wind

## 相关研究报告

《国元证券行业研究-12月工业机器人行业月产量点评:12月行业同比+32%，21年行业景气度延续》2021.01.19

《20年以高增长、国产化加速收官，21年需求仍有韧性——12月份及年度挖掘机销量数据点评报告》2021.01.11

## 报告作者

分析师 满在朋  
执业证书编号 S0020519070001  
电话 021-51097188-1851  
邮箱 manzaipeng@gyzq.com.cn  
  
联系人 李嘉伦  
电话 021-51097188  
邮箱 lijialun@gyzq.com

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国境内(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188