

专用设备

2021年06月30日

下游公司募资扩产，光伏设备景气加速

——行业点评报告

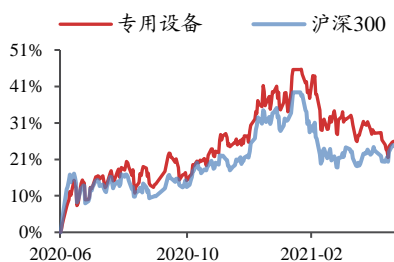
投资评级：看好（维持）

王珂（分析师）

wangkel@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《海外观察系列-高空作业平台：亚太率先恢复，欧美更新周期到来》

-2021.5.25

《海外龙头系列-电梯行业：全球需求复苏加快，龙头利润率抬升》

-2021.5.24

《行业点评-碳中和推动循环经济发展，资源回收相关装备受益》

-2021.4.30

● 下游公司募资扩产，各环节产能充分扩张，光伏设备景气加速

2021年6月28日，晶科能源和阿特斯申请科创板上市，分别拟募资60亿元和40亿元，主要用于光伏各环节产能扩张项目。晶科能源和阿特斯均为全球知名光伏产品制造商，通过本次募资扩大高效产品产能，维持产能优势。在双碳目标推动光伏行业发展和电池片技术迭代红利释放的背景下，光伏产业链各环节产能扩张加速，光伏设备厂商将充分承接下游公司扩产需求，设备需求景气加速。

● 晶科能源募资60亿元主要扩产高效电池

根据晶科能源公司公告，2021年6月28日，晶科能源发行上市拟募集资金60亿元用于年产7.5GW高效电池和5GW高效电池组件建设、海宁研发中心建设项目以及补充流动资金，该项目的电池产能将应用公司开发的N型高效电池技术。晶科能源为全球知名光伏产品制造商，根据公司招股说明书披露，2020年年末组件出货量累计超过70GW，在2016-2019年期间连续4年全球光伏组件出货量第一名。通过本次募资，公司将深化布局高效技术战略，扩大N型高效电池和高效组件产能，补齐电池产能短板，巩固一体化产能优势。

● 阿特斯募资40亿元扩产，各环节产能同步扩张

根据阿特斯太阳能公告，2021年6月28日，其控股子公司阿特斯阳光电力集团股份有限公司申请科创板上市已获受理，拟募资人民币40亿元，用于年产10GW拉棒项目、阜宁10GW硅片项目、年产4GW高效太阳能电池项目、年产10GW高效光伏电池组件项目、研究院建设以及补充流动资金等。其中电池项目单GW投资5亿元。阿特斯为全球主要的光伏组件制造商之一，根据公司招股说明书披露，2020年公司实现营收232.8亿元，2020年其光伏组件业务实现营收185.76亿元，占总营收的79.8%。通过本次募资，公司现有各生产环节产能将得到扩充，进一步巩固和扩大公司光伏组件业务的市场份额。

● 产业链积极拥抱高效电池，技术赛马推动优质设备公司脱颖而出

以晶科能源、阿特斯为代表的组件企业积极拥抱高效电池技术。一方面体现产业链一体化战略仍在不断深化，另一方面也说明下游对高效电池的技术也从观望走向入局。未来产业链将会围绕电池技术形成产业联盟，不同技术路线在未来一年将呈现赛马趋势，随着产线效率数据和经济性展开比拼，优质设备公司有望脱颖而出。可以关注两类企业，一类在电池片工艺环节实现快速积累的龙头公司，一类是组件设备转型布局电池片设备的技术新秀。双碳背景和电池片技术迭代背景下，下游客户募资扩产节奏加快，设备厂商将充分吸收扩产需求，光伏设备景气加速。

● **风险提示：**全球光伏新增装机不及预期，下游扩产不及预期，设备厂商研发不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn