



## 机械设备

优于大市（维持）

### 证券分析师

倪正洋

资格编号：S0120521020003

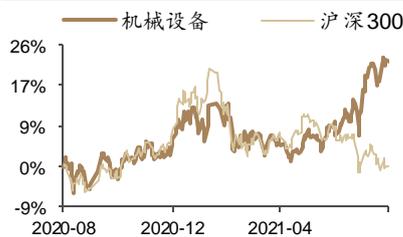
邮箱：nizy@tebon.com.cn

### 研究助理

杨云道

邮箱：yangyx@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《专精特新“小巨人”：打造中国版制造业“隐形冠军”》，2021.8.24
- 《先导智能(300450.SH)：业绩同比+120%，新接订单持续高增》，2021.8.24
- 《缝制机械上半年产销数据点评-6月工缝出口高增长持续，Q2成本端持续承压》，2021.8.19
- 《锂电设备：北美市场政策再加码，全球电动化大趋势不可阻挡》，2021.8.6
- 《油服：国际三大油服龙头业绩亮眼，油价窄幅波动无碍景气复苏》，2021.8.6

# 光伏设备：光伏装机、补贴利好频出，华晟 HJT 2 期项目动工

### 投资要点：

- **事件 1：**8月27日，财政部发布2021上半年中国财政政策执行情况报告，提到将优化可再生能源发电补贴政策，下达可再生能源电价附加补助资金预算890亿元，支持光伏、风电等可再生能源发电。
- **事件 2：**据国家能源局数据显示，7月我国太阳能发电新增装机4.9GW，同比增加67.7%，环比增长59.0%；1-7月累计新增装机17.9GW，同比增长37.1%；7月新纳入国家财政补贴规模户用光伏项目1.8GW，同比增长98.4%；1-7月累计纳入2021年国家财政补贴规模户用光伏项目7.7GW，同比增长161.0%。
- **事件 3：**上周光伏全产业链价格上涨，其中硅料、硅片、电池、组件价格上涨；金属硅价格大幅上涨；焊带、玻璃价格小涨；银浆、EVA，背板价格基本不变。
- **事件 4：**8月28日上午，扎实推进长三角一体化发展暨2021年全省第八批重大项目集中开工动员会宣城分会场活动，在宣城经开区宣城光储产业园一期项目地块举行，其中安徽华晟新能源2期2GW HJT项目正式动工。
- **产业链涨价反应光伏景气度上行，7月光伏装机达4.9GW，同比+68%。**上周国内一线企业单晶复投料价格209元/kg，环比+1.0%，单晶M6/M10/G12硅片价格5.09/6.11/8.09元/片，环比+2.2%/2.7%/1.5%，单晶M6/G1/M10/G12电池片1.04/1.12/1.05/1.04元/W，环比+1.0%/0/1.0%/0。单晶组件1.8元/W，环比+0.6%，光伏产业链几乎全线涨价，反应行业景气度上行。据国家能源局数据显示，7月我国太阳能发电新增装机4.9GW，同比增加67.7%，环比增长59.0%；1-7月累计新增装机17.9GW，同比增长37.1%，光伏装机高度景气。
- **华晟2GW HJT项目动工，看好下半年新技术路径招标。**8月28日上午，安徽华晟新能源2期2GW HJT项目正式动工，根据华晟长期规划，“十四五”期间华晟HJT电池片产能将达10GW，其中在华晟1期市占率较高的迈为股份有望最先受益。目前TOPCon、HJT等光伏新技术路径投产规划逐渐明晰，预计2021年下半年头部电池企业及新玩家在TOPCon和HJT方面均有较多扩产布局，率先布局新技术的光伏设备公司有望最先受益。
- **投资推荐：**重点关注【奥特维】，公司串焊机在HJT、TOPCon优势延续，半导体键合机打开长期空间；【迈为股份】，公司HJT整线设备市占率较高，近日入选六部门“第二批智能光伏试点示范企业名单”；【帝尔激光】，公司的激光掺杂、开膜、激光转印、激光修复等技术路径有望显著增加HJT及TOPCon路线中单GW投资额。建议关注【晶盛机电】【金博股份】【捷佳伟创】【高测股份】【上机数控】【金辰股份】【京山轻机】。
- **风险提示：**光伏新增装机不及预期，技术迭代不及预期，上游价格波动风险。

### 行业相关股票

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级	
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	上期	本期
688516.SH	奥特维	1.57	3.21	5.02	151.27	74.16	47.42	买入	买入
300751.SZ	迈为股份	3.83	5.45	8.36	208.28	146.23	95.35	增持	增持
300776.SZ	帝尔激光	3.53	3.85	4.93	52.14	47.72	37.29	增持	增持

资料来源：德邦研究所（收盘价截至2021年8月30日）



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

倪正洋，2021 年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有 5 年机械研究经验，1 年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020 年获得 iFinD 机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业 2019 年新财富第三名，2017 年新财富第二名，2017 年金牛奖第二名，2016 年新财富第四名。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。