

机械设备行业

报告日期：2022 年 7 月 22 日

CPIA 上调光伏装机预期；重点关注大尺寸、薄片化、N 型新机遇——光伏设备行业点评

投资要点

□ CPIA 上调 2022 年光伏装机预期 10GW，预计大尺寸、薄片化、N 型提速
据 CPIA 2022 上半年光伏行业回顾与展望研讨会

1) 2022 年上半年：国内光伏装机 31GW，同比增长 137%；组件出口 79GW，同比增长 74%。其中：(1) 多晶硅产量 36.5 万吨，同增 53.4%。(2) 硅片产量 152.8GW，同增 45.5%。(3) 电池片产量 135.5GW，同增 46.6%。(4) 组件产量 123.6GW，同增 54.1%。

2) 2022 全年展望：预计全球装机 205-250GW（此前预期 195-240GW），同比 +21%~41%，我国装机预计 85-100GW（此前预期 75-90GW），同比 +55%~82%。

3) CPIA 预计大尺寸、薄片化、n 型产品推进加快；钙钛矿热度提升。光伏设备作为技术迭代最先受益环节，核心关注硅片/电池片/组件相关设备机遇。

□ 美国：未来两年将免收光伏产品关税；中国光伏具全球竞争力

美国白宫 6 月宣布将对来自柬埔寨、越南、马来西亚和泰国的光伏太阳能产业进行 24 个月的关税豁免，弥补光伏产能供应缺口。2021 年美国光伏新增装机 23.6GW、同比增长 19%，占比全年需求约 15%。

□ 欧盟：光伏装机将超预期，未来 9 年年均装机 47GW、较 2021 年增长 81%

5 月欧盟公布 REPowerEU 方案细则，预计 2025 年光伏累计装机翻番（320GW，对应 2022-2025 年均新增装机 35GW），到 2030 年累计装机 600GW（对应 2026-2030 年均新增装机 56GW）。对应 2022-2030 年年均新增装机量将达 47GW。

2021 年欧盟新增装机量为 26GW，较均值有 81%的提升空间。

□ 光伏设备：装机需求 10 年 10 倍大赛道；成长空间取决新技术迭代速度

光伏行业：我们测算 2030 年中国光伏新增装机有望达 416-536GW，CAGR 达 24%-26%；全球新增装机需求将达 1246-1491GW，CAGR 达 25%-27%。

1) 技术迭代：光伏新技术迭代较快（持续降本），催生行业产能不断从 0 到 1，新技术不断迭代的光伏设备在未来几年仍具有较好成长性。

2) 光伏下游市场空间大（新增装机量 10 年 10 倍）+行业具平台化延展能力（向其他泛半导体行业布局），使得光伏设备行业有潜力能成长出大公司。

□ 投资建议：重点关注受益技术迭代+具平台化布局能力公司

1) 【电池设备】HJT 技术变革带来量+价齐升，重点推荐：迈为股份、金辰股份、捷佳伟创、帝尔激光、英杰电气。

2) 【组件设备】迎“薄片化+多主栅+多分片”多重技术变革，价稳+量增。重点推荐：金辰股份、奥特维、罗博特科。

3) 【具平台化布局能力的龙头】向泛半导体领域延伸。重点推荐：上机数控、晶盛机电、迈为股份、罗博特科、奥特维、英杰电气、高测股份。

■ 风险提示：光伏行业产品或技术替代风险；新冠疫情对光伏需求风险。

行业评级

机械设备行业

看好

分析师：王华君

执业证书号：S1230520080005
wanghua jun@stocke.com.cn

分析师：李思扬

执业证书号：S1230522020001
lisi yang@stocke.com.cn

相关报告

【光伏行业】深度：光伏未来 10 年 10 倍大赛道！

【颗粒硅】深度：光伏硅料新一代技术，获重大突破、助力降本-浙商大制造-

【光伏设备】年度策略报告一：“大尺寸”带来新一轮迭代需求

【光伏设备】年度策略报告二：异质结：引领光伏技术新一轮革命，国产设备将迎来爆发

【上机数控】深度：崛起！光伏 210 大硅片龙头！全球单晶硅有望“三分天下”

【迈为股份】深度：光伏异质结设备领军者，未来 5 年持续高增长

【捷佳伟创】深度：光伏电池设备龙头，未来 5 年持续高成长

【晶盛机电】深度：长晶设备龙头：光伏半导体设备、蓝宝石、碳化硅设备接力增长

【金辰股份】深度：光伏异质结电池设备新星，组件设备龙头将二次腾飞

【奥特维】深度：组件串焊设备龙头；光伏、半导体、锂电设备多点开花-浙商机械-20211210

【天合光能】深度：引领全球光伏智慧能源；盈利向上拐点渐显、未来弹性大

【帝尔激光】深度：光伏激光设备龙头，从辅助设备迈向核心主设备

【英杰电气】深度：光伏电源龙头；半导体电源、充电桩设备打开成长空间

■ 附录 1：重点推荐公司盈利预测及估值。

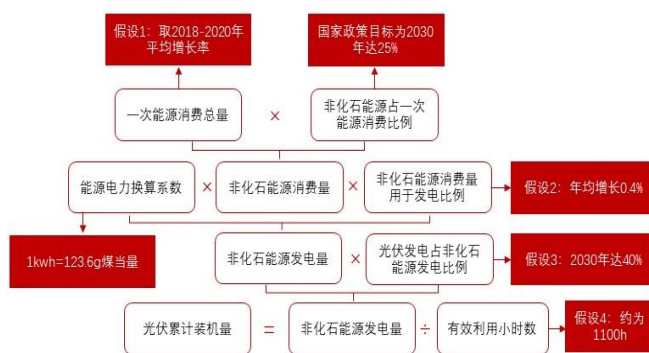
表 1：重点推荐公司盈利预测及估值

日期： 2022/7/22				EPS/元				PE				2021A	
公司	代码	股价/元	总市值/亿元	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	PB	ROE (%)
晶盛机电	300316	69.2	890	1.3	2.2	2.6	3.2	52	32	27	21	14.4	28
迈为股份	300751	482.0	834	5.9	5.1	7.5	10.4	81	95	64	46	12.5	17
上机数控	603185	168.8	653	4.2	8.3	14.6	16.7	41	20	12	10	6.4	34
帝尔激光	300776	196.3	334	3.6	4.7	6.8	9.6	55	42	29	20	13.2	19
奥特维	688516	315.0	311	3.8	5.6	7.7	9.6	84	56	41	33	19.3	30
英杰电气	300820	68.8	99	1.1	2.0	3.0	4.0	63	35	23	17	7.5	14
金辰股份	603396	92.8	108	0.5	1.2	1.7	2.4	177	77	55	39	10.1	5
捷佳伟创	300724	123.4	430	2.1	2.8	3.5	4.3	60	45	36	29	6.7	16
高测股份	688556	83.8	191	0.8	2.3	3.0	4.0	110	37	28	21	10.0	16
行业平均值（不包括上机数控）								80	49	35	26	11.1	20

资料来源：Wind，浙商证券研究所整理（各家 EPS 均为浙商机械团队预测值）

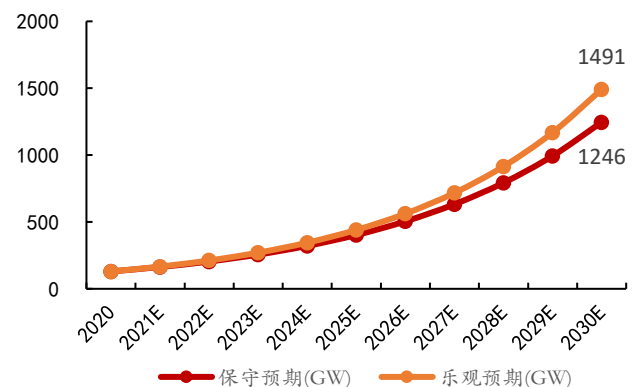
- 附录 2：伴随未来光伏价格和成本的持续下降，光伏装机需求有望持续加速增长。我们测算了 2030 年中国和全球光伏新增装机需求，预计 2030 年中国光伏新增装机需求达 416-537GW，CAGR 达 24%-26%；全球新增装机需求达 1246-1491GW，CAGR 达 25%-27%。光伏装机需求未来十年迎来十倍增长，拥有巨大的市场空间，需重视光伏赛道带来的巨大增长机会。

图 1：光伏 2030 装机需求量计算逻辑



资料来源：浙商证券研究所整理

图 2：2030 主要国家装机需求合计预测：达 1246-1491GW



资料来源：浙商证券研究所预估测算

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn