

强于大市

机械设备行业周报

光伏钙钛矿从实验逐步迈向产业，风电下半年预计将迎装机高峰

相关研究报告

《风电设备行业动态点评：黑色系持续下跌叠加半年度议价，风电产业下半年量利齐升有望迎反转行情》 20220620

《风电设备行业 2022 年中期投资策略：平价新时代风电成长性凸显，利润周期低点把握配置机遇》 20220614

《半导体设备本土化今年提速，但国内厂商仍需客户全球化》 20220513

《半导体硅片生长与加工设备国产化 2022 年提速，受疫情和原材料价格影响中游制造板块承压》 20220503

《拓荆科技 Q1 存货、合同负债环比大幅增长，盛美 18 腔 max800 片/h 的单片清洗设备投入量产，迈为股份单季度毛利率攀升至 40% 以上》 20220424

《浸润于技术与产业合作的迈为股份再获 4.8GW 异质结整线订单，上海地区有序复工利于半导体板块反弹》 20220418

《新能源装备订单充足且估值优势明显，光伏异质结产业链分工合作将带动多环节突破》 20220411

《“十四五”现代能源体系规划出台，能源结构转型助力新能源设备长期向好》 20220327

《异质结跨入转换效率 26% 时代，重点关注光伏设备、风电设备、半导体设备》 20220321

《需求旺盛+国产化加速，半导体设备业绩开门红》 20220315

《政府工作报告要求增强制造业核心竞争力，重点关注半导体设备、新能源装备、专精特新企业》 20220307

《新型储能发展实施方案下发，建议关注储能设备及受其发展带动的新能源设备板块》 20220220

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

机械设备

证券分析师：陶波

(8621)20328512

bo.tao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060002

本周，机械设备指数上涨 3.94%，沪深 300 指数下跌 0.24%，创业板指下跌 0.84%。机械设备在全部 31 个申万一级行业中涨跌幅排名第 5 位。本周风电设备涨幅较好，1-6 月风电新增装机 12.9GW，风电项目稳步推进全年风电并网量值得期待。

本周观点

- 光伏设备：**上半年光伏发电装机 30.88GW，近 2 个月钙钛矿技术频出积极信号。2022/7/21，中国光伏行业主办“光伏行业 2022 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”，会上发布数据上半年光伏发电装机 30.88GW，同比增长 137.4%；光伏产品出口总额约 259 亿美元，同比增加 113%。近 2 个月钙钛矿技术频出积极信号。2022 年至今，钙钛矿电池技术在效率、产能、设备上不断有利好消息，据财联社报道目前钙钛矿晶硅叠层电池效率突破 30%。据捷佳伟创和晟成光伏信息，核心设备 RPD 和蒸镀设备都迎来量产交付。建议关注晶盛机电、捷佳伟创、迈为股份、金辰股份、双良节能、上机数控、高测股份、奥特维、帝尔激光。
- 风电设备：**1-6 月风电新增装机 12.9GW，风电项目稳步推进全年风电并网量值得期待。根据国家能源局公布的数据显示，1-6 月份全国风电新增装机 12.9GW，同比增长 19.4%，全国风电项目稳步推进。另外从招标量来看，根据我们的不完全统计，截止 7 月 22 日全国风机公开招标容量超过 52.98GW，已经接近去年全年的招标量，预计全年的招标量有望超过 80GW。而我们根据 2021 年保障性并网和市场化上网、风光大基地、风光储一体化等项目的容量对 2022 年的并网容量进行估计，预计 2022 年潜在的并网容量在 60GW 左右，2022 年风电招标、并网容量都会迎来较大幅度增长。建议关注海力风电、恒润股份、大金重工等。
- 宁德时代公布 140 亿扩产计划，锂电设备需求不减。**7 月 21 日，宁德时代发布关于投资建设济宁新能源电池产业基地项目的公告，拟在山东省济宁市投资建设济宁新能源电池产业基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。我们根据各公司官网及各公司公告的信息统计，国内主流厂商至 2025 年产能有望超过 2TWh，其中 CATL 规划产能超 700GWh，比亚迪规划产能超 400GWh，蜂巢能源规划产能达到 600GWh，中创新航规划产达到 500GWh，亿纬锂能规划产能约 300GWh。建议关注先导智能、杭可科技、先惠技术。
- 工程机械：**CME 预估 7 月国内市场挖掘机预估销量 9200 台，下半年稳增长发力需求有望边际好转。CME 预估 2022 年 7 月挖掘机（含出口）销量 18700 台左右，同比增速 8% 左右，国内市场预估销量 9200 台，增速 -25% 左右，降幅环比上月有所收窄，但仍处于下降周期。据中国工程机械工业协会统计，2022H1 共销售挖掘机 143,094 台，同比下降 36.1%，其中，国内市场销量 91,124 台，同比下降 52.9%；出口销量 51,970 台，同比增长 72.2%，上半年国内市场旺季不旺，海外需求仍十分强劲。下半年稳增长背景下随着基建项目加速落地释放、房地产降幅边际收窄、叠加去年同期基数较小，工程机械行业销量降幅有望进一步收窄。建议关注三一重工、中联重科、恒立液压、徐工机械、浙江鼎力、柳工、建设机械等。
- 半导体设备：**美光 DRAM 厂停电，格芯与意法半导体合建 12 英寸晶圆厂。格芯在其官网宣布，双方将在意法半导体位于法国 Crolles 现有的 300mm 工厂附近新建一个新的联合运营的 300mm 半导体制造工厂，该工厂的目标是到 2026 年满负荷生产，每年可生产高达 620,000 片 300 毫米晶圆。

推荐组合

- 推荐组合：**海力风电、恒润股份、东威科技、迈为股份、奥特维、高测股份、双良节能、帝尔激光、先导智能、杭可科技、先惠技术、三一重工、中联重科、恒立液压、徐工机械、晶盛机电、北方华创、长川科技等
- 建议关注：**东方电缆、大金重工、天顺风能、泰胜风能、日月股份、三一重能、金雷股份、国机精工、中透联合、华宏科技、英杰电气、捷佳伟创、浙江鼎力等

风险提示

- 风险提示：**疫情影响超预期；政策不达预期；半导体设备国产化进程放缓、美国进一步向中国禁售关键半导体设备。

目录

板块行情回顾	4
行情复盘	4
机械相关新股情况	5
细分行业数据跟踪	6
半导体设备	6
风电设备	7
锂电设备	8
光伏设备	9
工程机械	9
自动化	9
一周信息汇总	11
半导体设备	11
风电设备	11
锂电设备	12
光伏设备	12
风险提示	14

图表目录

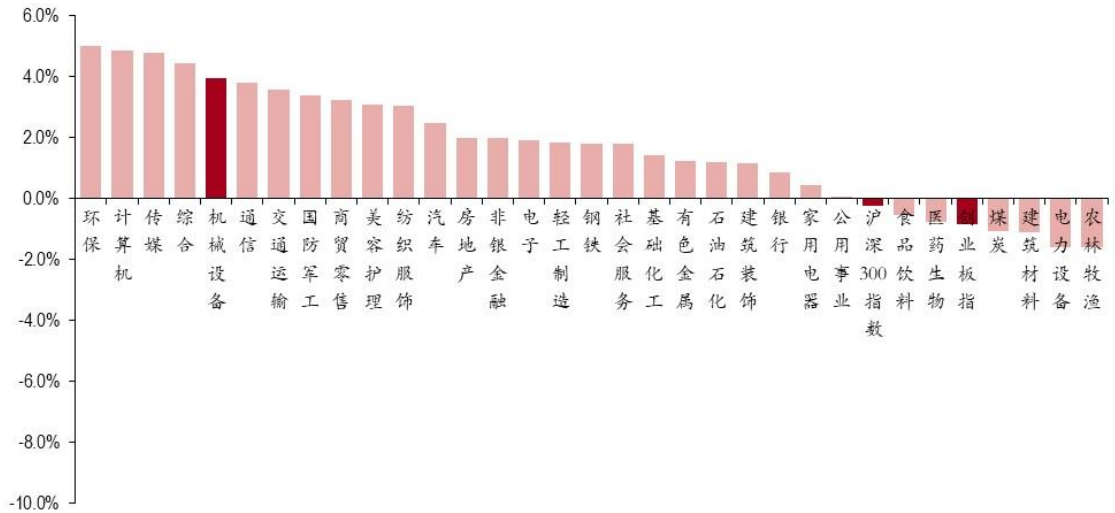
图表 1. 各版块指数上周涨跌幅情况	4
图表 2. 重点推荐组合涨跌幅情况	4
图表 3. 近两个月内机械行业相关新股情况	5
图表 4. 费城半导体指数	6
图表 5. 北美半导体设备出货额（百万美元）	6
图表 6. 国内主要 12 英寸晶圆产线的工艺设备国产化率情况	6
图表 7. 风电新增装机量情况	7
图表 8. 风电发电量情况	7
图表 9. 风机公开招标市场均价（元/KW）	7
图表 10. 风电公开招标市场容量（GW）	7
图表 11 我国新能源汽车月度销量（辆）	8
图表 12. 新能源车销量渗透率不断提高	8
图表 13. 国内动力电池装机量（GWh）	8
图表 14. 国内各企业动力电池 2021 年装机量（GWh）	8
图表 15. 光伏月度新增装机容量	9
图表 16. 挖掘机月销量情况（台）	9
图表 17. 挖掘机年销量情况（台）	9
图表 18. 中国工业机器人产量（台）	10
图表 19. 中国金属切削机床产量（台）	10

板块行情回顾

行情复盘

本周，机械设备指数上涨 3.94%，沪深 300 指数下跌 0.24%，创业板指下跌 0.84%。机械设备在全部 31 个申万一级行业中涨跌幅排名第 5 位。

图表 1. 各版块指数上周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

重点推荐组合，周涨幅前三的为万业企业 (22.66%)、海力风电 (21.18%)、东威科技 (12.50%)，年初至今涨幅前三的为东威科技 (67.60%)、江丰电子 (34.50%)、迈为股份 (20.44%)。

图表 2. 重点推荐组合涨跌幅情况

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅 (%)	周最高涨幅 (%)	年初至今涨幅 (%)
688082.SH	盛美上海	106.88	111.41	117.00	4.24	9.47	(12.82)
688012.SH	中微公司	114.30	121.99	127.55	6.73	11.59	(3.64)
300567.SZ	精测电子	42.78	41.37	47.18	(3.30)	10.29	(42.49)
002371.SZ	北方华创	280.80	273.40	290.75	(2.64)	3.54	(21.16)
688037.SH	芯源微	144.00	153.50	163.00	6.60	13.19	(8.83)
688200.SH	华峰测控	317.57	314.07	330.00	(1.10)	3.91	(38.36)
600641.SH	万业企业	18.14	22.25	23.39	22.66	28.94	(32.69)
300604.SZ	长川科技	43.85	48.70	49.95	11.06	13.92	(15.11)
603985.SH	恒润股份	35.30	34.20	37.34	(3.12)	5.78	(16.45)
301155.SZ	海力风电	99.60	120.70	122.60	21.18	23.09	(0.73)
300751.SZ	迈为股份	480.00	481.96	494.80	0.41	3.08	20.44
300450.SZ	先导智能	62.27	62.74	65.54	0.75	5.25	(15.02)
688006.SH	杭可科技	70.19	72.39	78.84	3.13	12.32	(32.50)
688155.SH	先惠技术	122.45	117.87	126.87	(3.74)	3.61	3.39
688700.SH	东威科技	101.00	113.63	120.97	12.50	19.77	67.60
688233.SH	神工股份	48.18	49.82	52.68	3.40	9.34	(43.07)
300666.SZ	江丰电子	67.90	70.60	72.50	3.98	6.77	34.50
300316.SZ	晶盛机电	68.47	69.19	71.05	1.05	3.77	0.07

资料来源：万得，中银证券

机械相关新股情况

图表 3.近两个月内机械行业相关新股情况

股票代码	股票简称	发行日期	上市日期	所属行业 (新证监会)	主营业务	
001226.SZ	拓山重工	2022/6/13	2022/6/22	金属制品业	工程机械零部件及总成研发、设计、生产、销售与服务。	
833943.BJ	优机股份	2022/6/13	2022/6/24	通用设备制造业	专业从事定制化机械设备及零部件的研发、设计、制造和销售	
301112.SZ	信邦智能	2022/6/16	2022/6/29	专用设备制造业	汽车智能化、自动化生产线及成套装备等的设计、研发、制造、装配和销售	
001268.SZ	联合精密	2022/6/21	2022/6/30	通用设备制造业	精密机械零部件的研发、生产及销售	
已上市	838670.BJ	恒进感应	2022/6/22	2022/7/5	通用设备制造业	从事中高档数控感应热处理成套设备及其关键功能部件的研发、生产、销售和技术服务,为下游客户提供高效、智能、稳定和节能的感应热处理设备及全自动热处理整体解决方案
688400.SH	凌云光	2022/6/23	2022/7/6	专用设备制造业	从事机器视觉及光通信业务	
834639.BJ	晨光电缆	2022/6/28	2022/7/12	电气机械和器材制造业	各种电线电缆的研发、生产、销售及其服务	
834062.BJ	科润智控	2022/6/28	2022/7/13	电气机械及器材制造业	变压器、高低压成套开关设备、智能集成设备等输配电核心设备的研发、制造和销售	
001336.SZ	楚环科技	2022/7/13	2022/7/25	专用设备制造业	给排水设备、环保设备、机电设备、通风管道的制造;环保工程、市政工程、废气处理工程、自动化系统工程、电子工程的技术开发、技术咨询、技术服务、施工(凭资质证书经营);给排水设备、环保设备、机电设备、通风管道、电气设备、电子设备的设计、安装、上门维修(凡涉及许可证件的,凭有效许可证件经营);货物及技术进出口(法律、行政法规禁止经营的项目除外,法律、行政法规限制经营的项目取得许可证后方可经营);给排水设备、机电设备、环保设备、仪器仪表、管道、电子产品、电气设备、金属材料、建筑材料、水暖器材、化工原料(除危险化学品及易制毒化学品)的销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	
未上市	301306.SZ	西测测试	2022/7/15	未上市	专业技术服务业	从事军用装备和民用飞机产品检验检测的第三方检验检测服务机构,为客户提供环境与可靠性试验、电子元器件检测筛选、电磁兼容性试验等检验检测服务,同时开展检测设备的研发、生产和销售业务
603201.SH	常润股份	2022/7/20	未上市	通用设备制造业	设计、生产、销售汽车配套千斤顶、专用千斤顶及其相关延伸产品,以汽车驻车制动机构、汽车拉索部件为主的汽车零部件,汽车举升机等汽车维修保养设备、工具;从事与本公司生产的同类商品的批发、进出口业务,并提供相关的技术及配套服务(不涉及国营贸易管理商品,涉及配额、许可证管理商品的,按照国家有关规定办理申请);道路普通货物运输。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)	
301308.SZ	江波龙	2022/7/25	未上市	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备、计算机及外围设备、音视频播放器及其他电子器件的技术开发、咨询、转让及相关技术服务、技术检测;集成电路的设计与开发;软件技术的设计与开发;商务信息咨询;企业管理咨询;电子产品的技术开发与购销及其他国内贸易;经营进出口业务(以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外,限制的项目须取得许可后方可经营)	

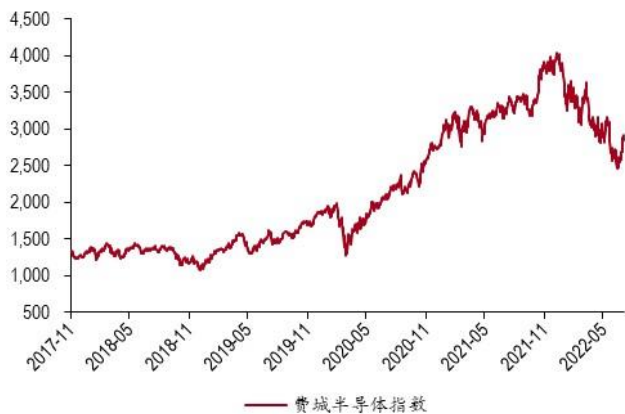
资料来源:万得,中银证券

细分行业数据跟踪

半导体设备

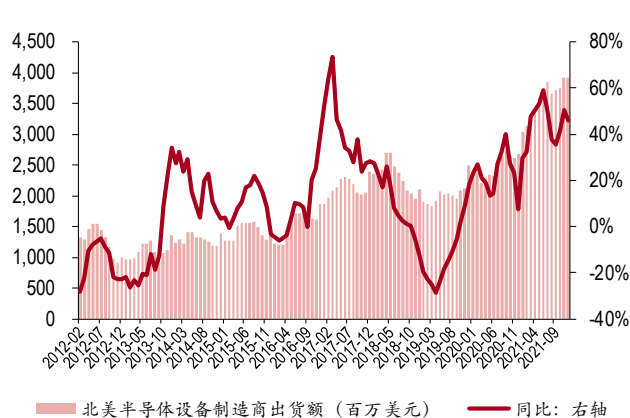
费城半导体指数 7 月 22 日为 2,842.41，近期相比高点有所回落，但仍处于较高位置彰显半导体产业的高景气度；2021 年 12 月，北美半导体销售额 39.17 亿美元，同比增加 46.1%。

图表 4. 费城半导体指数



资料来源：万得，中银证券

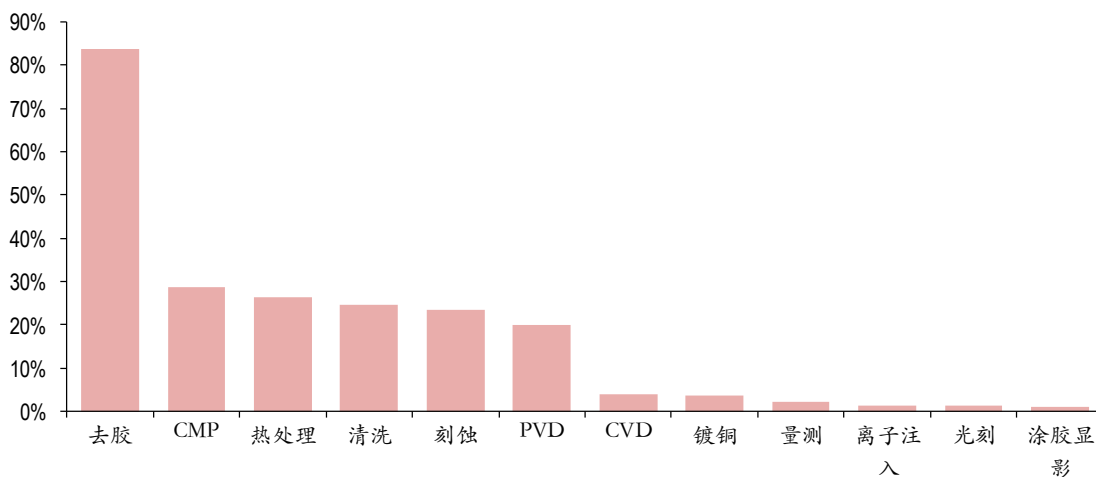
图表 5. 北美半导体设备出货额 (百万美元)



资料来源：万得，中银证券

据国内主流 12 英寸产线的半导体工艺设备招投标数据统计，在 12 类主要半导体设备中，国产化程度最高的去胶设备国产化率为超过 80%，CMP、清洗、热处理、刻蚀、PVD 等设备的国产化率接近或超过 20%。镀铜、CVD、量测、离子注入、光刻、涂胶显影等设备的国产化程度仍处于较低水平。

图表 6. 国内主要 12 英寸晶圆产线的工艺设备国产化率情况



资料来源：中国国际招标网，中银证券

风电设备

风电装机方面，根据国家能源局的统计，2022年1-6月全国新增风电装机12.94GW，同比上涨19.4%。

风电发电量方面，根据国家统计局，2022年1-5月全国风电发电量2,876亿千瓦时，同比增长5.6%，占全国发电量的比例为8.85%。

图表 7. 风电新增装机量情况



资料来源：国家能源局，中银证券

图表 8. 风电发电量情况

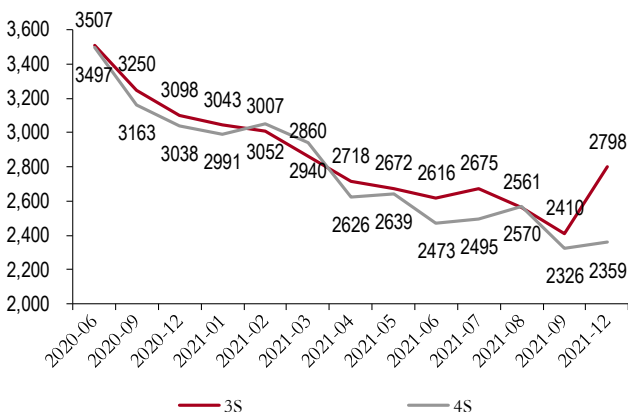


资料来源：国家统计局，中银证券

从风机招标价格来看，从2020年开始风机价格持续走低，至2021年底稍微有所回升，以3MW机型为例，2021年9月份月度公开招标价格平均2410元/KW，较20年同期下降25.8%，2021年12月份回升至2798元/KW。

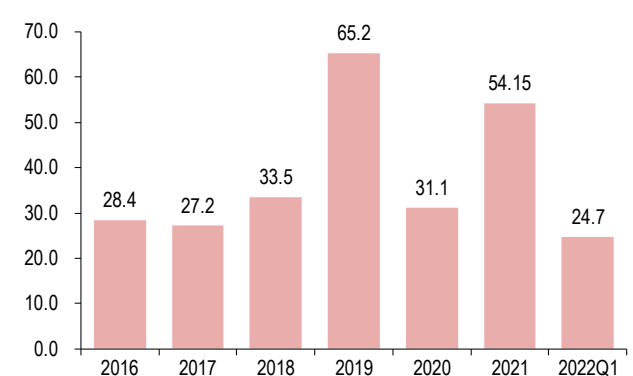
从全国范围的风机公开招标量来看，由于风机价格下降，下游运营投资收益率凸显，2022年1-3月招标量达到24.7GW，同比增长74%。按市场分类，陆上新增招标容量19.3GW，海上新增招标容量5.4GW。另外，根据我们的不完全统计，4月及5月份的公开招标量为15.3GW和4.4GW。因此，截至2022年5月底，国内风电招标量已经接近45GW，超过往年同期水平。

图表 9. 风机公开招标市场均价 (元/KW)



资料来源：金风科技官网，中银证券

图表 10. 风电公开招标市场容量 (GW)

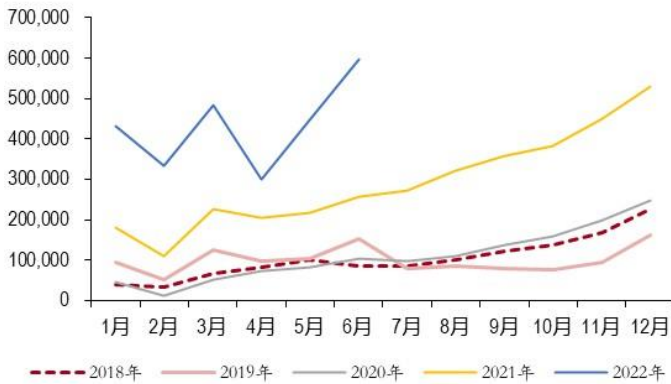


资料来源：金风科技官网，中银证券

锂电设备

新能源汽车销量：据中汽协统计，2022年6月全国新能源车销量59.6万辆，同比增长129.2%，再创新高；2022年全年累计销量260.0万辆，同比增长115.0%。

图表 11 我国新能源汽车月度销量（辆）



资料来源：中汽协，中银证券

图表 12.新能源车销量渗透率不断提高



资料来源：中汽协，中银证券

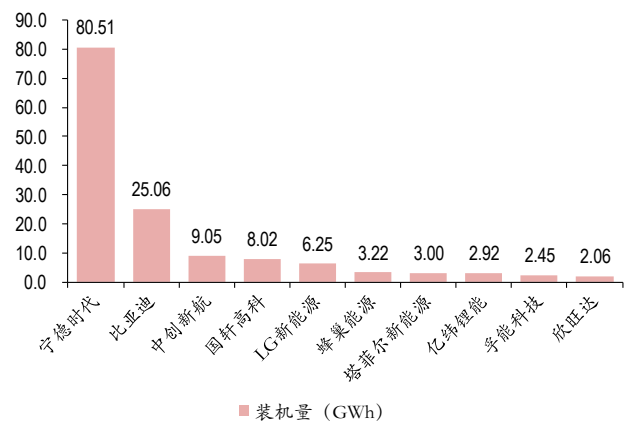
动力电池装机量：2022年6月国内动力电池装机量27.0GWh，同比增长143.3%，环比增长45.5%。按动力电池厂商来看，6月宁德时代（13.40GWh）、比亚迪（5.01GWh）和LG新能源（1.67GWh）的装车量排名前三。

图表 13.国内动力电池装机量（GWh）



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中银证券

图表 14.国内各企业动力电池 2021 年装机量（GWh）



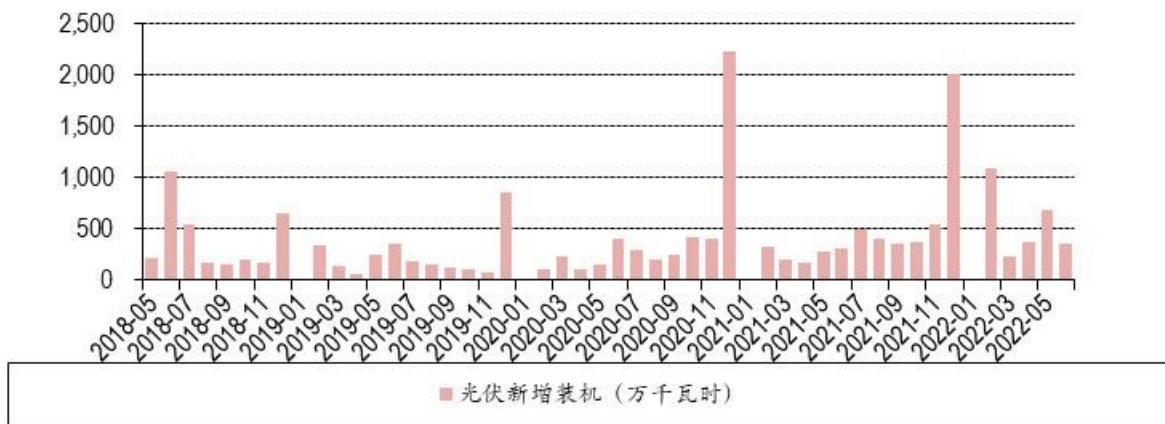
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中银证券

国内动力电池企业扩产加速：为了应对下游需求的持续增加，电池厂商纷纷宣布扩产计划。我们根据各公司官网及各公司公告的信息统计，国内主流厂商至2025年产能有望超过2TWh，其中CATL规划产能超700GWh，比亚迪规划产能超400GWh，蜂巢能源规划产能达到600GWh，中创新航规划产能达到500GWh，亿纬锂能规划产能约300GWh。

光伏设备

国内需求: 据中电联统计, 2022年1-6月光伏新增装机容量30.88GW, 同比上涨137.4%, 国内光伏需求持续旺盛。

图表 15. 光伏月度新增装机容量

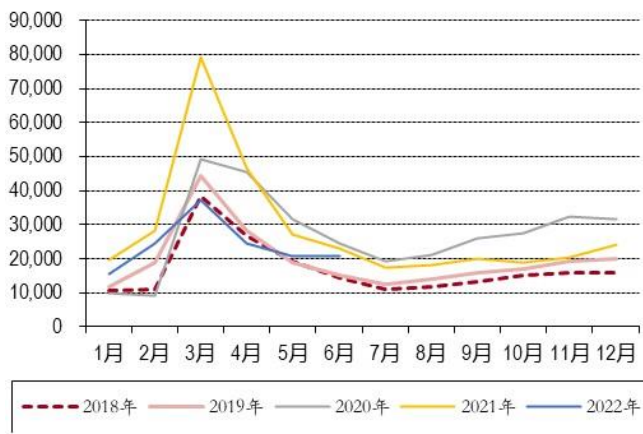


资料来源: 中电联, 中银证券

工程机械

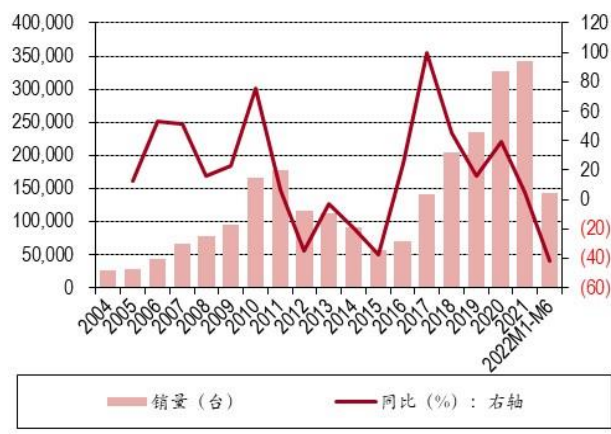
根据中国工程机械工业协会统计数据, 6月纳入统计的26家主机制造企业共计销售挖掘机20,761台, 同比下降10.1%; 其中国内销售11,027台, 同比下降35.0%; 出口销量9,734台, 同比增长58.4%。2022年1-6月, 共销售挖掘机143,094台, 同比下降36.1%, 其中, 国内市场销量91,124台, 同比下降52.9%; 出口销量51,970台, 同比增长72.2%。

图表 16. 挖掘机月销量情况 (台)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 中银证券

图表 17. 挖掘机年销量情况 (台)



资料来源: 中国工程机械工业协会, 中银证券

自动化

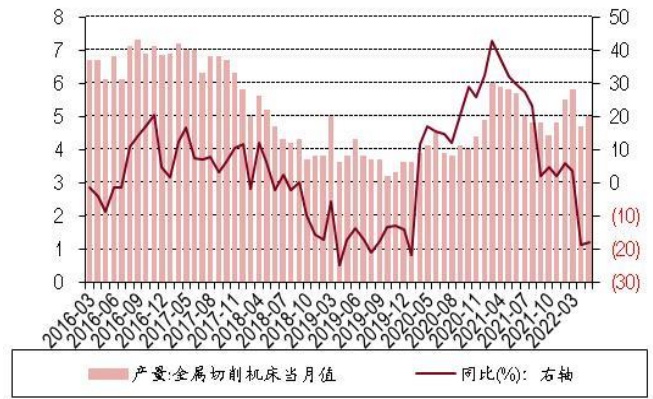
根据国家统计局统计数据, 5月中国工业机器人产量36616台/套, 同比减少13.70%。

图表 18. 中国工业机器人产量 (台)



资料来源: 国家统计局, 中银证券

图表 19. 中国金属切削机床产量 (台)



资料来源: 国家统计局, 中银证券

一周信息汇总

半导体设备

【行业】市场动能持续减弱，未来 DRAM 跌价空间或将持续扩大

本周 DRAM 市场动能持续减弱，各模组厂仍因库存水位甚高，向原厂申请延迟交货，对于现货购货意愿不断下降，更带给现货供应商高成本压货负担，为求换现，除了主动调降报价外，亦看准下半年前景低迷，针对实际买盘承接度增加，造成崩盘现象，预估未来跌价空间将持续扩大。

DDR4 1Gx8 2666/3200 部分，SK Hynix DJR-XNC 报价维持在 USD3.0x；Samsung WC-BCWE 价格下修幅度高达 20%，来到 USD2.70，WC-BCTD 现货报价也同样下跌来到 USD2.70 左右，SK Hynix CJR-VKC 报价落在 USD3.2x~3.3x。

DDR4 512x8 2400 部分，Samsung WE-BCRC 价格跌落至 USD1.75，WF-BCTD 价格为 USD1.8x 左右。

DDR4 512x16 2666 部分，SK Hynix CJR-VKC 报价为 USD3.3x。

DDR4 256x16 部分，Samsung WE-BCRC 价格在 USD1.8x，WF-BCTD 报价落在 USD1.54 附近。

(资料来源：全球半导体观察)

【行业】格芯与意法半导体合建 12 英寸晶圆厂。

格芯在其官网宣布，已经与意法半导体签署了一份谅解备忘录，双方将合作建设新的 300mm 半导体工厂，来推进 FD-SOI 生态系统。

新闻稿指出，双方将在意法半导体位于法国 Crolles 现有的 300mm 工厂附近创建一个新的联合运营的 300mm 半导体制造工厂，其中意法半导体持股 42%，格芯持有剩余的 58% 股权。该工厂的目标是到 2026 年满负荷生产，每年可生产高达 620,000 片 300 毫米晶圆。

两家公司表示，在法国建厂将有助欧盟达成 2030 年生产全球 20% 芯片的目标。这也将有助于意法半导体将营收提高到 200 亿美元以上。

(资料来源：全球半导体观察)

风电设备

【招标】单机 5MW，中国安能、新疆立新能源 1140MW 风机招标

7 月 21 日，中国安能一局包头固阳 40 万千瓦风电基地项目（标段一）风力发电机组及塔筒设备（二次）采购项目招标公告发布。

根据公告，本次采购内容为 48 台（套）5.0MW 型风电机组主机设备、塔筒和锚栓，含吊装及安装，项目容量为 240MW。

据悉，早前中国安能一局中标包头市固阳县 40 万千瓦风电基地项目（标段一）EPC 工程。EPC 公告显示，包头市固阳县 40 万千瓦风电基地项目位于内蒙古自治区包头市固阳县境内。风电场拟采用 80 台单机容量 5.0MW 的风电机组布置方案。其中西部场区布置 32 台，容量 160MW。东部场区布置 48 台，容量 240MW，整个场区总容量 400MW，新建 220kV 升压站一座，新建 220KV 送出线路一回。

(资料来源：风电之音)

【招标】国华山东 500MW 海上风机招标

7月18日，国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目风力发电机组（含塔筒）采购公开招标项目招标公告发布。

根据公告，国华投资山东渤中 B2 场址 500MW 海上风电项目位于山东省东营市北部海域。规划装机容量为 500MW，单机容量不小于 8.5MW 的常温型海上风力发电机组，总容量上浮不超过一台单机容量（评标价格按照实际投标容量计算），如投标混排方案不得多于两种机型，并且今年供货机型只能为 8.5MW 机组，轮毂高度不低于 110 米，叶轮直径不小于 220 米。

交货期：2022 年 9 月-2022 年 11 月，2022 年供货容量不少于 300MW，即 36 台 8.5MW 机组。剩余机组 9 月中旬由招标人通知投标人是否今年完成交付，投标人须有能力今年完成全部 500MW 机组交付。

（资料来源：风电之音）

锂电设备

【立业锂电】百亿锂电池项目落地四川

7月19日，立业锂电遂宁基地签约仪式在四川遂宁举行，立业集团与遂宁市船山政府签署了投资合作协议。

此次立业集团计划在遂宁建设年产 39GWh 锂电池生产基地项目，总投资 136 亿元，这也是遂宁目前为止投资总额最大的单体电池封装项目。建成投产后，预计实现年产值约 300 亿元，年利润 40 亿元。

据了解，本次投建的电池项目主要应用于新能源重卡汽车方面，也填补了川渝地区新能源重卡汽车电源的空白。

（资料来源：起点锂电大数据）

【宁德时代】或斥资 50 亿美元在墨西哥建厂

7月18日报道称，有知情人士称，宁德时代正在考虑投资 50 亿美元（约合 337 亿元人民币），在墨西哥成立两座以上的工厂，为特斯拉和福特汽车供应动力电池。

知情人士还透露，电池工厂目前的候选地点包括墨西哥奇瓦瓦州的华雷斯城和科阿韦拉州的萨尔提洛，两者均位于毗邻美国得克萨斯州的墨西哥边境。

宁德时代回应称，对于上述消息暂无回应。

（资料来源：起点锂电大数据）

光伏设备

【隆基】签订 2GW 组件订单

7月23日，第十七届中国（济南）太阳能利用大会暨综合能源展览会（SUCE）在济南高新国际会展中心拉开帷幕。本次大会，隆基以大尺寸明星产品 Hi-MO5 及聚焦电站安全的“守卫者计划”项目惊艳亮相，高效高可靠的产品方案与电站全生命周期价值的无忧保障，为分布式行业的高质量发展开启了新纪元。南京创维光伏科技有限公司与隆基成功签署了 2Gw 组件采购合同框架协议，双方将在分布式项目的开发与建设领域建立深度合作关系，共同推进行业健康可持续发展。

（资料来源：光伏前沿）

【双良节能】硅片新秀拿下首个30.24亿异质结大单

7月20日，双良节能系统股份有限公司(600481.SH)的全资子公司双良硅材料(包头)有限公司与安徽华晟新材料有限公司签订了《异质结专用单晶方锭框架供应合同》，合同约定2022年至2025年期间，买方预计向卖方采购单晶方锭7800吨。公司参照PV InfoLink最新统计(2022年7月13日)的单晶硅片(210mm/160 μ m)均价测算，预计2022-2025年销售金额总计为30.24亿元(含税)。

(资料来源：光伏前沿)

风险提示

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

政策不达预期：锂电、光伏、风电设备对政策有较高的敏感性，若政策不达预期，将显著影响细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

半导体设备国产化进程放缓。新一轮设备采购中，因进口品牌已深切感受到来自国产设备替代进口设备的经营压力，进口品牌可能通过降价压制国产设备扩大市场份额。

美国进一步向中国禁售关键半导体设备。由于本土晶圆厂对美国设备的依赖度接近 50%，因此一旦美国对出口至我国的关键半导体设备进行约束，我国本土晶圆厂的建产进度将受到影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 2DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371