光伏竞价项目超预期，大尺寸是未来趋势

—光伏设备行业动态研究

增持 ——维持

日期：2020 年 07 月 02 日

行业：机械设备-光伏设备

分 析 师 倪瑞超
Tel 021-53686179
E-mai niruichao@shzq.com
SAC 证书编号：S0870518070003

报告编号： NRC20-AIT20

首次报告日期：

相关报告：

■ 动态事项

1）国家能源局发布 2020 年光伏发电项目国家补贴竞价结果的通知。

2）隆基等七家光伏企业联合发布建立光伏行业标准尺寸的倡议。

■ 主要观点

光伏竞价项目超预期。

年初发布的《关于 2020 年风电、光伏发电项目建设有关事项的通知》，对于竞价项目（包括集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目）按照 10 亿元的补贴规模进行补贴。本次共有 25.97GW 获得补贴，加权平均度电补贴强度约为 0.033 元/kwh，补贴项目总装机略超预期。叠加户用、平价项目以及 2019 年结转项目，2020 年整体装机预计在 40-50GW，2020 年国内光伏装机是大年。海外方面，5 月份光伏出口转正，超预期。预计随着海外疫情趋缓，Q3 海外有望迎来转机。整体来看，光伏下半年国内和国外都比上半年好。

大尺寸是未来趋势。

隆基等七家光伏企业联合发布建立光伏行业标准尺寸，建立几何尺寸为 182mm*182mm 的硅片标准（M10）。而以中环股份为首上下游企业选择了 210 尺寸阵营。光伏大硅片是未来的趋势，其有利于组件产能提升，非硅成本下降，符合光伏行业提效降本的根本目的。对设备的影响点，在于部分设备对于大硅片不兼容，如拉晶炉、扩散炉、PECVD 设备等，需要新的设备投资，将带来新增设备需求。

光伏设备的增长不仅在需求端，更有其内生增长。

无论是大硅片还是 HJT，其背后都是达成光伏行业提效降本的目的，加速行业平价上网。技术进步对设备行业的影响：1、目前部分电池行业的落后产能面临淘汰，带来新增产能，对设备形成新的订单需求；2、由于未来将以高效产能为主，新技术带来的新设备将高于目前设备的价值量，设备企业将迎来二次成长。

■ 投资建议

光伏行业2020年下半年将比上半年好，而光伏行业自身的提效降本，对于高效产能的需求，带来新的设备需求，是光伏设备企业的内生增长动能。建议持续关注光伏行业设备企业。

■ **风险提示：**光伏装机下滑，电池价格下降。

分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。