



机械设备行业研究周报：光伏 设备与风电景气 关注三季度 超预期标的



核心组合：三一重工、恒立液压、先导智能、迈为股份、奕瑞科技、柏楚电子、华测检测、春风动力。

重点组合：中联重科、星云股份、苏试试验、锐科激光、欧科亿、克来机电、杰瑞股份、国茂股份、利元亨、海目星。

重点关注：海容冷链、联赢激光。

本周专题 1：风电设备：我国风电行业发展迅速，新增装机容量位列全球第一。2020 年我国新增风电装机容量 52.00GW，超额完成“十三五”规划目标。海上风电具有资源丰富、发电效率高、距负荷中心近、土地资源占用小、大规模开发难度低等优势，是风电行业的未来发展方向，据国家能源局的数据，中国海上风机累计装机容量由 2013 年 45 万千瓦增至 2020 年 900 万千瓦，CAGR $\approx$ 53.41%。

本周专题 2：光伏设备：本周，我们对 2020 年、2021 年异质结规划项目作出一定预测，整体规模在 2020 年为 45GW，2021 年为 66GW（截至目前），越来越多的 oldmoney 开始预备投入异质结。TOPcon+HJT 不断刷新效率最佳表现，电池片环节技术迭代带动设备更新换代。捷佳伟创首批管式异质结 PECVD 工艺电池顺利下线，华润电力 12GW 高效异质结太阳能电池及组件制造项目开建。建议关注：迈为股份、金辰股份、帝尔激光。

锂电设备：绿电交易利好发电侧储能放量。9 月 7 日，由国家发改委、

国家能源局指导，国家电网和南方电网主办的“绿色电力交易试点启动会”在北京召开，绿色电力交易试点正式开市。首批绿色电力交易在省间和省

内同时展开，覆盖 17 个省份 259 家市场主体，标志着中国向由企业驱动的

绿色电力市场迈出了关键的一步。我们认为绿电交易本身形成了对于发电侧储能的一种类补贴（企业对企业，而非政府对企业）。2020 年以来，

针对于储能项目的补贴逐步提升。我们看到现阶段，光储一体在 IRR 上相较于单纯光伏项目仍有一定提升空间，主要系储能单位投资较高。我们测算，在每度电 0.1、0.5、1.0 元补贴之下，光储一体项目 IRR 相较于无补贴状态分别提升 0.33、1.64、3.19 个百分点的提升。绿电由于相较于一般煤电具备 0.03-0.05 元/度电的溢价，因而这就形成了购买企业对出售企业的一种类补贴。如达到 5 分钱的溢价，则提升 IRR 在 0.16 个百分点左右。

受益标的：先导智能、星云股份（前瞻布局发电侧储能+分容化成设备业务放量）等。

工程机械：8 月份挖掘机销量数据出炉，同比-13.7%，海外市场持续高增速：8 月挖掘机行业销量 18,075 台，同比-13.7%，其中国内（含港澳）销量 12,349 台，同比-31.7%，出口 5,726 台，同比+100%，海外持续高增速。投资建议：焦点聚集于龙头 α ，继续推荐三一重工、中联重科、恒立液压、艾迪精密。

大排量摩托车&全地形车：2021 年 1-9 月，我国 250cc+排量摩托车累计销量 23.5 万辆，同比+59%；其中，250-400cc 排量摩托车累计销量

16.4 万辆，同比+76%；400-750cc 排量摩托车累计销量 7.2 万辆，同比+31%。全地形车市场消费需求变化与全球宏观经济、消费地区微观经济的变化密切相关。2020 年以来，全地形车出现拐点，主要受疫情影响，全球销量同比+24%。投资建议：建议关注春风动力。

风险提示：行业政策调整，下游投资不及预期，行业竞争加剧，原材料价格波动等。

关键词: 5G 光伏 冷链 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28308

