



机械设备行业周报：光伏产业链处于景气周期 持续看好光伏设备板块



核心观点

【市场表现】上周五沪深 300 指数收于 4860.1 点,一周跌幅为 1.1%,年初至今跌幅为 6.7%;上证综指收于 3564.1 点,一周跌幅为 0.5%,年初至今涨幅为 2.6%。在中信 30 个一级行业中,上周综合金融、钢铁、医药等板块表现较好,其中机械行业周跌幅为 0.9%,排名第 17。年初至今,机械行业涨幅为 16.0%,排名第 8。分子行业来看,上周机械行业中表现较好的前五分别为矿冶机械 (+6.1%)、塑料加工设备 (+5.0%)、自动化设备 (+3.4%)、激光加工设备 (+3.1%) 和锂电设备 (+2.8%),跌幅最大的为光伏设备 (-3.5%)。

【重点资讯】1)美国加州时间 11 月 22 日,SEMI 公布最新出货报告,2021 年 10 月北美半导体设备制造商出货金额为 37.4 亿美元,较 2021 年 9 月最终数据的 37.2 亿美元相比上升 0.6%,相较于 2020 年同期 26.5 亿美元则上升了 41.3%。(SEMI)

【重点公告】1) 双良节能: 11 月 23 日,全资子公司双良硅材料(包头)与亚洲硅业(青海)签订了长单合同,约定向卖方采购多晶硅料约 2.5 万吨,预计采购金额约为 68.04 亿元。2) 欧科亿: 全资子公司株洲欧科亿切削工具有限公司在株洲高新技术产业开发区建设占地面积约 200 亩的数控刀具产业园,计划投资 7.5 亿元,用于建设数控刀具系列产品的生产线。

【本周观点】

光伏行业旺盛需求拉动设备投资，龙头设备厂商先发优势明显。全球有超过一百个国家承诺实现“碳中和”，而且中国提出 2030 年实现“碳达峰”

和 2060 年实现“碳中和”的目标。光伏作为代表性新能源，随技术发展和生产规模扩张，度电成本与传统化石燃料相接近，2010~2020 年全球光伏度电成本平均下降约 84.2%。光伏在成本下降、政策扶持等驱动因素作用下，将在能源低碳转型中发挥重要作用。全球光伏新增光伏装机容量将持续增长，2025 年将达到 270~330GW 之间，2020~2025 年的 CAGR 在 15.7%~20.5% 范围内；中国新增光伏装机量在 2020~2025 年占全球比重约 34%，但 CAGR 处于 13.4%~18.0% 之间略低于全球平均增速。中国光伏产业链步入景气周期，光伏硅片、光伏电池片、光伏组件各环节产量不断创下新高，2020 年产量分别为 161GW、135GW、125GW，预计 2021 年均将实现 10% 以上的增长。光伏产业链竞争格局集中，根据 CPIA，光伏硅片、光伏电池片、光伏组件行业在 2020 年的产量 CR5 分别为 88.1%、53.2%、55.1%。此外，光伏原材料和元器件的制造设备技术壁垒高而且验证的成本高、周期长，设备供应商与下游厂商的合作关系稳定。拥有优质客户资源的龙头设备厂商将在下游产能扩张周期中率先受益。

光伏技术迭代创造设备更新换代需求，前瞻性布局厂商业绩有望加速增长。除光伏发电规模扩大有望提速之外，光伏行业面临技术转型，为光伏设备的发展带来新机遇。PERC 为当前光伏电池主流工艺，根据 CPIA，

2020 年的占比约为 86%，但光电转换效率天花板较低。根据光伏行业协会数据，2020 年，PERC 电池的光电转换效率在 19.4%~22.8%，而 TOPcon 和异质结电池的光电转换效率在 23.5%~23.8%；PERC 电池转换效率的极限低于后两种工艺所制造的电池；TOPcon 和异质结电池成为行业技术的发展方向；随着成本的下降和良率的提升，根据 CPIA 预测，PERC 电池占比在 2030 年将降至 50%以下。光伏电池重要组成部分硅片存在单片面积变大、厚度变薄的趋势，这样有利于降低硅耗和硅片成本；根据 CPIA，2020 年 77.8%的硅片尺寸在 158.75~166mm，而到 2021 年 182~210mm 尺寸的硅片将占据半壁江山，未来占比还将不断提升。光伏硅片尺寸变大，使得原有单晶炉设备热场直径无法满足制造要求，有待改进升级或进行设备更新。光伏电池工艺变革、大尺寸硅片产能爬坡等将创造不小的光伏设备更新换代空间。

投资建议

光伏设备板块建议关注：捷佳伟创、迈为股份、金辰股份、晶盛机电等。

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_30374

