

2023年01月06日

光伏设备

关注光伏电池片环节，关注新技术变革带来设备机会

投资要点

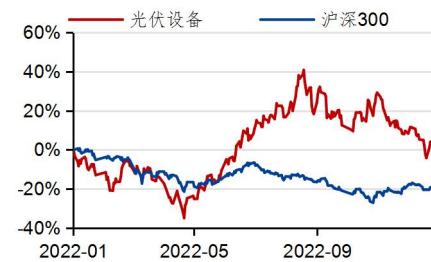
- ◆ **事件：**截止上午收盘，Wind 光伏板块指数涨幅 5.34%，涨幅靠前。
- ◆ **电池片有望接替硅料成为供需紧张环节，超额盈利持续提振。**电池片环节 2022 年盈利持续改善，核心逻辑依然是供给紧缺。2022 年，硅料价格高位，叠加电池技术路线不清晰等原因，电池片扩产不及上下游环节，将成为主产业链产能最为瓶颈环节。此外，新电池技术产能、爬坡、良率等均有不确定性，预计紧缺时间可能较长。此外，同样具备电池片产能的一体化企业也会有盈利弹性。
- ◆ **N 型电池产能加速建设中，利好下游设备商。**根据不完全统计，截止目前，TOPCon 已落地 67GW，规划待建产能 409GW；HJT 已落地产能 10GW，规划待建产能 180GW。随着产能加速释放，大幅利好下游设备商。
- ◆ **重点推荐捷佳伟创。**公司着力为客户降本增效，有望充分受益于产能大规模释放。TOPCon 路线上，公司 PE-Poly 相较 LPCVD 方案，工艺更精简、良率预期更高、综合生产成本大幅降低，必将成为行业主流；同时，公司是行业内为数不多能提供 TOPCon SE 设备的厂商，助力客户进一步提升 TOPCon 量产效率。在 HJT 路线上，公司积极研发板 P/管 P/Cat-CVD，其中管 P/Cat-CVD 均有望大幅降低设备投资成本，助力 HJT 电池产能加速释放。
- ◆ **重点推荐帝尔激光，再次成为 N 型光伏激光设备龙头。**TOPCon SE，公司已累计取得 50GW 订单，预计市占率继续保持行业第一，随 TOPCon 产能持续释放，公司有望充分受益。公司激光转印设备，可节省银浆耗量 30%以上，对于银包铜、低温银浆等同样适用，并且可有效避免接触式印刷带来的隐裂、碎片等问题，公司有望充分受益于新技术大规模落地。在 XBC 路线上，激光是核心技术，且公司市占率 100%，公司有望随 XBC 电池产能释放而充分获益。公司有望随 TOPCon 产能持续释放、新技术大规模落地、XBC 电池产能释放，而充分获益。
- ◆ **风险提示：**市场需求变动风险；国际采购的风险；技术创新、新产品开发的不确定性风险

行业快报

投资评级 领先大市-B维持

首选股票	评级
300776.SZ 帝尔激光	买入-B
300724.SZ 捷佳伟创	买入-B

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.13	-11.54	22.62
绝对收益	-3.59	-7.23	4.14

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号: S0910520020001
 liujing1@huajinsec.cn

报告联系人

何海霞

hehaixia@huajinsec.cn

相关报告

帝尔激光：光伏激光设备龙头，TOPCon SE 订单累计已超 50GW- 帝尔激光公司快报
 2023.1.3

捷佳伟创：PE-Poly 成为行业主流，公司有望充分受益于大规模产能落地-捷佳伟创公司快报 2022.11.21

捷佳伟创：业绩翻番，公司有望充分受益于大规模产能落地 - 捷佳伟创三季报点评
 2022.10.27

帝尔激光：业绩保持稳定增长，期待激光转印等技术放量-帝尔激光三季报点评 2022.10.27

奥特维：业绩再翻番，看好组件技术变革带来设备新需求-奥特维三季度报点评 2022.10.25



行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn