

光伏设备行业点评报告

隆基新扩 100GW 切片&50GW 电池产能利好设备商，硅片价格触底反弹推动切片代工单 GW 盈利企稳

增持（维持）

2023 年 01 月 18 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓旭

执业证书：S0600121040009

liuwx@dwzq.com.cn

关键词：#第二曲线

事件 1: 1 月 17 日，隆基公告西咸新增扩产 100GW 切片和 50GW 电池产能，预计均为 2024 年 Q3 首线投产，2025 年底达产；项目总投资金额 452 亿元，设备及流动资金投资金额 255 亿元。

事件 2: 1 月 17 日，硅片价格出现跳涨，182mm 硅片跳涨至 4.45 元/片，较 16 日上涨 0.55 元/片。210mm 尺寸硅片跳涨至 5.8 元/片，较 16 日上涨 0.7 元/片。

点评

■ **硅片：切片环节先进产能不足，龙头硅片厂扩产利好设备商。**切片环节技术迭代快，推出新技术的时间周期约为 1 年，尤其 2023 年由于 N 型电池片渗透加速&石英坩埚产能不足导致硅棒产能有限，切片环节的薄片化及细线化趋势会进一步加速，倒逼切片先进产能扩张。2023 年硅料价格下跌，硅片环节非硅成本占比提升，硅片厂技术降本动力增强，我们认为切片环节设备更新替代逻辑将进一步强化。切割环节单 GW 设备投资额约 3500 万元（包括切片机、截断机、开方机、倒角机），此次隆基扩产 100GW 切片产能对设备需求为 35 亿元。我们预计切割设备龙头高测股份在隆基的份额约 35%，对应订单预计约 12 亿元。

■ **电池：龙头大规模扩张 N 型电池片产能。**截至 2021 年和 2022 年底，隆基电池片产能分别为 37GW 和 60GW，此次新增扩产西咸地区 50GW 电池片产能，我们预计其中 29GW 为 HPBC，其余 21GW 的技术路线暂未确定，我们估计隆基将会根据 2023 年 TOPCon、HJT、HPBC 的光电转换效率&降本曲线确定相应技术路线，相关受益设备公司包括帝尔激光、迈为股份、捷佳伟创、微导纳米、拉普拉斯（未上市）等。

■ **切片代工单 GW 盈利企稳。**切片代工的收入结构为“代工费（4700 万/GW）+硅泥回收（300 万/GW）+结余硅片对外销售（结余比例*硅片市场价格）”，硅片价格直接影响结余硅片对外销售收入。根据我们测算，210 硅片价格为 5 元时，高测切片代工单 GW 净利润约 1700 万，仍维持较高盈利水平。

■ **投资建议：**硅片环节推荐晶盛机电、高测股份；电池片环节推荐迈为股份；组件环节推荐奥特维；热场环节推荐金博股份。

行业走势



相关研究

《产业链降价刺激需求，进而拉动硅片价格企稳利好硅片设备行业》

2023-01-12

《HJT 电池新进入者增多，产业化加速利好设备商》

2023-01-08

《REC 法国项目取消影响有限，继续看好 HJT 产业化进程加速》

2022-12-08

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>