

## 光伏设备

### 政策加码引导光伏高质量发展，持续看好龙头设备商

#### 行业事件：

中国光伏行业协会5月21日发文，打击低价恶性竞争，鼓励兼并重组，完善退出机制，加速行业出清。5月29日国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，旨在加大非化石能源开发力度，加快建设大型风电光伏基地，提升可再生能源消纳能力。此前市场担心政策引导的实际落地力度，当前政策端持续加码，后续具体细则有望逐步落地，对行业发展为重大利好。

#### 政策供给&需求双向发力，直接利好主链间接利好设备

供给端，5月21日协会引导行业加快底部出清速度，主产业链竞争格局优化有望传导至设备端整体复苏，格局改善后行业进入正常的技术迭代周期，新技术投入有望加快，带来新一轮设备需求。需求端，5月29日《2024-2025年节能降碳行动方案》有望逐渐消除国内光伏消纳瓶颈，提升下游装机。我们认为2024下半年行业将迎来供需改善。

#### 优胜劣汰之际，新技术率先破局

产业出清阶段，趋势明确的新技术有望催化订单率先进入上升通道，建议关注成本较低的提效技术：OBB、激光辅助烧结等，同时关注下一代电池技术的进展，如：HJT、BC、钙钛矿等。我们预计随着OBB技术在HJT和TOPCon上持续突破，2024年下半年有望开始规模放量。

#### 投资建议

当前光伏设备估值位于底部区间，此前担忧产能过剩的悲观预期已在股价充分演绎，当前主产业链盈利加速见底，行业出清进入加速期。我们认为短期政策利好有望催化预期改善带动估值提升，中期产能出清后迎来设备订单&业绩修复，长期受益于可再生能源装机持续增长。建议关注龙头设备商：晶盛机电、奥特维、迈为股份、高测股份。

**风险提示：**光伏装机不及预期的风险，新技术迭代进程不及预期的风险。

投资建议： 强于大市（维持）  
 上次建议： 强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：张旭  
 执业证书编号：S0590521050001  
 邮箱：z xu@glsc.com.cn  
 分析师：刘晓旭  
 执业证书编号：S0590524040006  
 邮箱：xxliu@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《光伏设备：OBB量产节点延长设备行业景气度》2024.05.20  
 2、《光伏设备：年报综述：光伏阵痛期设备行业彰显业绩韧性》2024.05.13

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼