

## 光伏设备行业点评报告

# 通威 1GW 大产能 HJT+THL 电池首片下线， HJT 产业化加速利好龙头设备商

增持（维持）

2024 年 06 月 07 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 李文意

执业证书：S0600122080043  
liwenyi@dwzq.com.cn

事件：2024 年 6 月 6 日通威全球创新研发中心 HJT+THL 电池首片下线，标志着通威全球创新研发中心正式建成投用。

■ **通威积极布局 HJT 路线，双流为最新产能基地：**通威 HJT 目前有 3 个基地，分别为金堂、合肥、双流，其中双流全球创新研发中心配置有最新的 1GW HJT 中试线，2024 年 4 月底首批设备进场，该中试线同时配置银包铜和 THL（铜互连，即电镀铜）产能，具备规模化生产和批量出货能力。铜互连 HJT 电池目前在产能和良率上相比银包铜仍有一定差距，还需持续稳定跑量优化，长期来看，铜互连方案相比银包铜方案在降本增效上拥有更大潜力。

■ **得益于双面微晶&0BB&特色封装等技术，通威 HJT 组件最高功率屡创世界纪录：**自 2023 年以来，通威已 8 次刷新 HJT 组件功率世界纪录，目前组件最高输出功率记录为 765.18W，光电转换效率 24.63%，得益于以双面微晶电池技术为核心、更进一步优化铜互连金属化接触与光学性能、90 μm 薄片化技术、组件环节则采用通威特色的 0BB 互联技术，叠加超低传输损失及高密度封装等先进技术，最大化降低发电器件光学和电学损失。

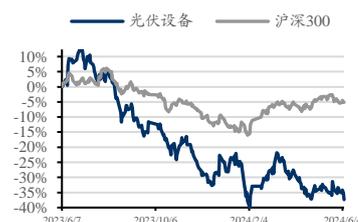
■ **HJT 产业化进程加速，传统大厂有望规模扩产：**HJT 最优非硅成本低于 0.2 元/W，与 TOPCon 顶尖企业相比，差距仅 0.03-0.04 元/W，这主要归因于 HJT 设备成本及折旧稍高，除去设备折旧因素后，HJT 与 TOPCon 的非硅成本差距已基本持平，HJT 产业化进程有望加速，目前大规模 HJT 扩产的瓶颈主要在于下游对高设备价格的合理性及其投资回报率持谨慎态度，因此我们认为一方面需要一线光伏组件企业规模扩产 HJT，提供可靠的 HJT 效率成本数据，另一方面随着 1GW 大产能产线的推出+设备零部件国产化，将显著降低下游客户的场地、人工、电费等生产成本，投资经济性凸显。

■ **HJT 电池片&组件龙头设备商充分受益：**作为 HJT 电池片整线设备龙头，迈为过去一直保持 70%左右的市场份额，存量产线不断反馈加速技术迭代，既能保持毛利率、又能通过提高可能有信用风险的客户的预付款比例来筛选掉信用风险客户，与友商相比，迈为具备充分的规模优势、技术优势；此外 0BB 能够降本增效，对 HJT 而言 0BB 技术应用最迫切，近期银价 8000 元/KG 高位震荡，0BB 产业化进度也有望随 HJT 扩产加速，奥特维为串焊机龙头，多种 0BB 技术路线均有布局。

■ **投资建议：**重点推荐 HJT 整线设备龙头迈为股份、0BB 串焊机龙头奥特维。

■ **风险提示：**下游扩产不及预期，技术推广不及预期。

### 行业走势



## 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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>