

光伏设备行业点评报告

HJT 叠层电池&组件项目落地南通，HJT 新质生产力获政策支持

增持（维持）

2024年08月27日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

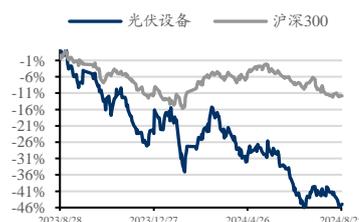
证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005
liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2024年8月23日，光势能异质结叠层电池及组件研发制造项目落户南通经济技术开发区，项目分三期建设，总投资46亿元。
- **HJT 作为新质生产力，供给&需求端均获政策支持：**（1）**供给端：**华晟新能源、璩升光伏分别有安徽和四川省政府支持，近期光势能46亿项目签约落地南通，表明江苏省政府对HJT这一新质生产力的认可，参考2023年4月光势能与安徽庐江政府签订的10.8GW HJT 叠层电池&组件项目75亿元的总投资，结合设备产能提升等因素，我们推算此次光势能46亿元的HJT 叠层电池&组件项目体量约10GW。（2）**需求端：**能源电力央企对HJT的认可度在逐步提高，2023年初的中核汇能500MW HJT 产品招标是央企HJT技术招标的首例，2023年底以来国电投、华能、绿发、大唐、中广核、华电等能源电力巨头在电站应用端合计公告了接近10GW的HJT产品招标，显示出对HJT技术的进一步认可。
- **光伏亟需新技术推动新一轮周期，HJT 符合新质生产力要求：**新质生产力强调技术革命性突破而非同质化、过剩技术，而光伏行业在落后产能过剩且持续亏损的背景下唯有新技术方能推动新一轮周期，HJT技术壁垒较高、产能相对稀缺、具有更高的电池转换效率和组件功率（与钙钛矿形成叠层电池后更具优势）、降本路线清晰，符合新质生产力的各项要求，GW级大线的推出进一步降低占地面积、单位人员数量等，以更高效率生产。
- **HJT 的两大量产条件已基本实现，产业化进展加速：**目前行业分歧点主要在于下一代技术将是HJT还是TBC，我们认为TBC技术的成熟需要至少一年的时间，其量产功率会比TOPCon高25-30W，但BC路线的问题在于双面率较低，而HJT钝化效果最优、采用0BB技术也能够实现低遮挡，同时其温度系数低和双面率高在大电站应用中更具优势。HJT大规模产业化的前提条件为成本与TOPCon持平、组件功率至少超出25W以上，同时下游客户可以根据需要选择高功率或低功率组件，其中低功率组件的成本低于TOPCon，而高功率组件的成本与TOPCon打平的同时功率高出25W。
- **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，新品拓展不及预期。

行业走势



相关研究

《【东吴电新】新能源7-8月月报：海内外需求旺盛、新兴起量，各环节价格触底》

2024-08-11

《海外产能布局兴起，国产设备商迎出海机遇》

2024-07-17

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>