

光伏设备行业点评报告

陕西实行光伏领跑计划，看好更高效的光伏新技术

增持（维持）

2025年01月21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：**1月9日陕西省发改委印发《关于开展陕西省2025年风电、光伏发电项目开发建设有关工作的通知》，确定2025年新增10GW风电、光伏保障性指标，还计划在2025年实行2GW的光伏领跑计划，组件转换效率要求为24.2%以上，通过企业承诺、市县申报、竞争配置的方式优选业主，优先纳入10GW年度指标。

■ **新一轮领跑者计划启动，组件效率划定为24.2%：**根据不同技术路线适配的不同组件版型，我们计算24.2%组件效率对应的功率准入门槛，BC中隆基二代产品&爱旭ABC组件满足，HJT中通威部分组件满足，TOPCon满足不了。（1）矩形片组件（210R或182R、66片）： $24.2\% \times 2382\text{mm} \times 1134\text{mm} = 654\text{W}$ ，BC中隆基二代矩形片组件功率为670W可达到门槛；（2）210、66片版型的组件： $24.2\% \times 2384 \times 1303\text{mm} = 752\text{W}$ ，HJT中目前通威组件功率约744W（2024.8），我们预计量产功率有望提升至750W，随着后续背抛、PED等技术的叠加，组件功率有望将进一步提升至770-780W；（3）182、72片版型的组件： $24.2\% \times 2278 \times 1134\text{mm} = 625\text{W}$ ，TOPCon目前不到600W，BC中爱旭ABC组件功率能满足。

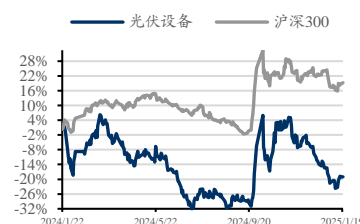
■ **供给&需求侧同迎政策利好：**2024年11月工信部对《光伏制造行业规范条件》及《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，旨在加强光伏行业的产能规范引导，从技术&产能&能耗等角度进行规范，引导行业健康发展。此次陕西从电站端实行2GW的光伏领跑计划，限定高效率的组件产品，有望提高产品的准入门槛，引导行业追求更高效率、更低成本的新技术。

■ **历史上领跑者计划引导转向效率更高、成本更低的单晶路线：**2015年1月8日发改委等八部门发布的《能效领跑者制度实施方案》，所谓“能效领跑者”是指同类可比范围内能源利用效率最高的产品、企业或单位，“领跑者”先进技术产品应达到以下指标：单晶硅光伏电池组件转换效率达到17%以上，多晶硅光伏电池组件转换效率达到16.5%以上。要求单晶硅和多晶硅电池的转化率要分别达到20%和18.5%左右，对于大多数企业而言都有很大挑战。当前光伏行业也处于新一轮技术周期中，如果光伏领跑计划在全国示范推广，有望加快落后产能出清，促进技术升级迭代。

■ **投资建议：**重点推荐迈为股份，建议关注帝尔激光。

■ **风险提示：**下游扩产不及预期，技术推广不及预期。

行业走势



相关研究

《国内外HJT产业化加速，看好龙头设备商受益》

2024-12-22

《叠栅深度报告：叠栅可降银&提效，关注设备&材料新机遇》

2024-12-02

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>