

光伏设备行业点评报告

主链价格修复&供需政策逐步落地，看好各环节龙头设备商

增持（维持）

投资要点

- 行业价格反弹，盈利有望逐步修复：**2025年初随着新能源电改政策的落地、市场需求的变化及行业自律等政策推出，光伏主链价格均开始上涨，近期硅片价格涨至1.18元/片并企稳修复、电池成交价上涨至0.29元/W+、组件龙头报价0.7元/W+，经销商报价也有所上涨。
- 供需政策加速落地，助力行业盈利修复&新技术发展：**需求端陕西省发改委计划在2025年启动2GW的光伏领跑计划，要求组件转换效率达到24.2%以上，同时CPIA测算最低成本为0.692元/W（含税）为行业价格底线；供给端2024年11月工信部修订《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》限制新增产能的能耗水耗，同时行业各环节达成初步自律，已开始逐步减产。我们认为主链公司一方面盈利有望逐步修复，能够加速新技术投入，另一方面更追求先进产能以获得差异化竞争优势，利好代表先进产能的新技术龙头设备商。
- 设备具备一定后周期属性，看好各环节龙头设备商：**光伏行业的每一轮周期核心驱动力都是技术迭代，技术成熟后盈利能力好，驱动行业进入大规模扩产阶段，随着产能集中落地，行业出现产能过剩&盈利能力下降，行业进入产能出清阶段，倒逼新技术的突破，实现降本增效，打开新一轮周期。因此从光伏各环节来看，硅片环节的新技术方向为低氧单晶炉，通过增加超导磁场或真空泵来解决N型硅片的同心圆、黑心片问题，提高电池转换效率；电池片环节的新技术方向为HJT等，具备更高的组件功率、较低的成本；组件环节新技术方向为0BB，进一步省银提效。
- 投资建议：**重点推荐迈为股份、晶盛机电、奥特维、高测股份等。
- 风险提示：**下游扩产不及预期，技术推广不及预期。

2025年02月26日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

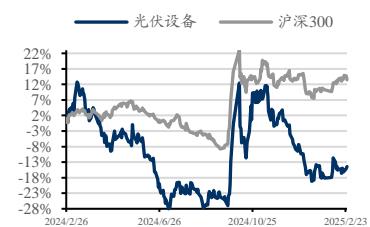
zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《通威第10次刷新HJT组件最高功率，HJT产业化进程加速利好龙头设备商》

2025-02-23

《关注美国光伏扩产，看好龙头设备商出海》

2025-02-20

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:

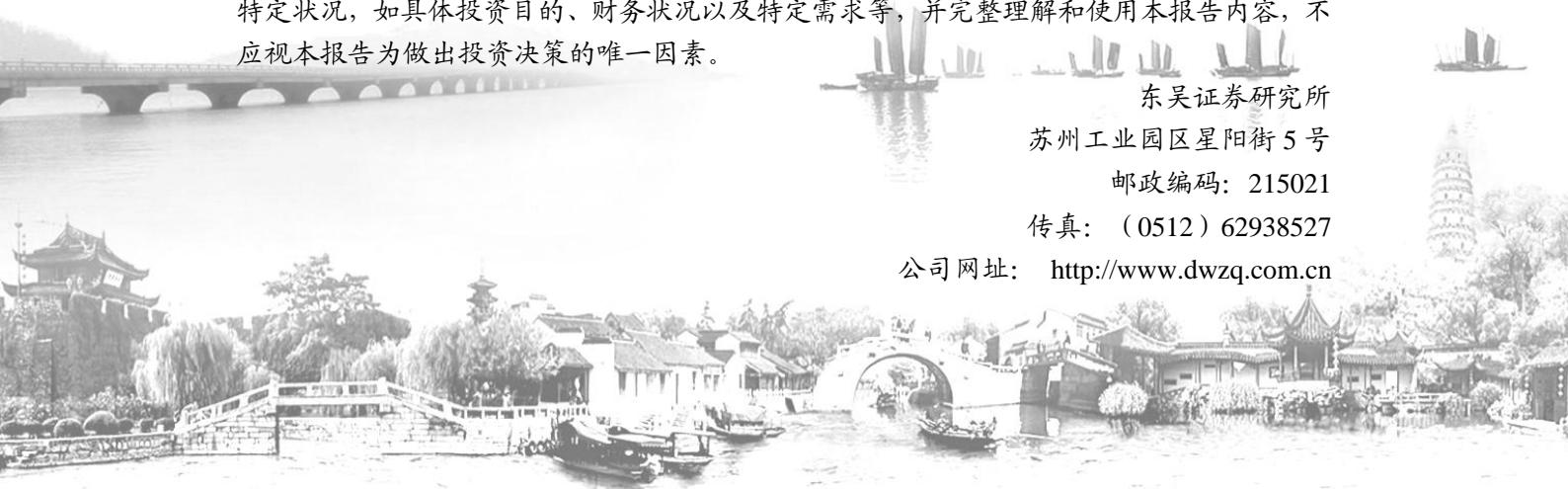
公司投资评级:

- 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>