

光伏设备行业点评报告

隆基股份拟建 1200MW HJT 中试项目, 传统龙头有望加速推进 HJT 产业化

增持（维持）

2022年04月19日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓旭

执业证书: S0600121040009
liuwx@dwzq.com.cn

事件: 近期隆基股份公开环评报告, 建设项目为隆基西咸中央研究院一期 1200MW 中试项目。

投资要点

- **隆基股份建设 HJT 中试线, 对 HJT 技术及公司自身意义重大:** 近期隆基股份公开环评报告, 建设项目为隆基西咸中央研究院一期 1200MW 中试项目。根据环评内容, 隆基此次中试线的设备是激光切割机、制绒清洗机、PECVD、PVD、丝网印刷机等设备, 我们判断此次建设产能是 HJT 技术路线。(1) **对 HJT 技术来说,** 此次隆基建 HJT 中试线的意义大于实际扩产量。由于 HJT 对传统 PERC 技术的颠覆性, 过去 HJT 技术扩产一直由行业新玩家在推进例如华晟金刚等, 此次隆基中试线建设可以理解为是光伏龙头对 HJT 的态度变化。(2) **对隆基股份来说,** 此次中试线将为公司未来 HJT 量产线扩产奠定重要基础。光伏电池产能建设一般都要经过“实验室数据-中试线-量产线”三个步骤推进, 隆基此次 GW 级的中试线将持续优化 HJT 技术指标, 为后续大规模扩产奠定基础。
- **设备商技术确定效率下限, 电池片厂商开发各自上限:** 此前隆基股份已确定 400MW 设备选型, 该 400MW 设备已经招标且为拼线, 未来仍有 800MW 设备待招标。值得关注的是, 我们认为光伏新技术的量产化都是通过设备商的技术来确定效率的下限, 各家厂商自己的工艺积累, 可以去探索开发各自效率的上限, 目前阶段 HJT 行业的 know how 多数集中在设备商手中, 隆基股份作为行光伏业龙头有望通过技术优势为 HJT 行业带来进一步突破。
- **隆基股份 HJT 领域已有积累, 效率多次破纪录:** 隆基股份 HJT 团队技术积淀深厚, 实验室数据多次创转换效率世界记录。2021 年 10 月实现一周内两次破世界记录, M6 电池片转换效率达 26.3%; 2022 年 3 月 29 日公布 M6 掺杂 P 型 HJT 电池效率达 25.47%; 2022 年 3 月 31 日公布 M6 无铜 HJT 电池效率达 25.40%。
- **HJT 降本增效加速推进, 迈为股份作为 HJT 整线设备龙头具备高订单弹性:** 我们认为 2022 年是 HJT 降本增效加速推进的一年, 维持 2022 年全行业扩产 20-30GW 扩产的预期不变, 2023 年开始全行业扩产爆发 & 主流大厂均将开始规模扩产, 迈为股份作为 HJT 整线设备龙头弹性最大。(1) **银浆:** 降银耗助力 HJT 电池成本迅速下降, 预计低温银包铜技术年内量产, 国产银包铜浆料大放异彩。(2) **硅片:** 薄片化 & N 型硅片成本下降有望成为未来 HJT 降本主要方向。(3) **靶材:** AZO 靶材助力 HJT 降本, 铜储量充足不会制约行业发展。(4) **微晶提效:** 微晶设备已成熟, 零部件国产化 & 效率提升正当时。
- **投资建议:** 硅片环节推荐【晶盛机电】【高测股份】; 电池片设备推荐【迈为股份】, 建议关注【捷佳伟创】【金辰股份】; 组件设备推荐【奥特维】; 热场环节推荐【金博股份】。
- **风险提示:** 下游扩产不及市场预期, HJT 产业化进程不及市场预期。

行业走势



相关研究

- 《光伏设备行业点评: 中标 REC 400MW HJT 整线订单, 中国设备商实现 HJT 设备首次出海》
2021-12-01
- 《光伏设备行业点评: 硅片薄片化 & HJT 组件功率创新高, 异质结降本增效进行时》
2021-11-20
- 《光伏设备行业点评: 爱康第二批招标完成, 龙头设备商强者恒强》
2021-09-29

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

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>

