

光伏设备行业点评报告

REC 法国项目取消影响有限, 继续看好 HJT 产业化进程加速

增持（维持）

2022 年 12 月 08 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: 2022 年 12 月 7 日 REC 取消法国异质结组件项目, 此项目原计划投资 6.8 亿欧元, 初期年产量 2GW, 2025 年达到 4GW。

投资要点

- 此次取消系法国可再生能源部拨款细节出现偏差, 影响有限; 未来 REC 会重点布局印度市场。

该法国项目由法国核能和替代能源部提供资金支持, 原本预计今年末确定拨款细节, 此次项目取消或与法国政府的拨款细节出现偏差有关, 我们认为法国项目取消的影响有限, 主要系 REC 的布局集中在印度和新加坡, 尤其是印度市场, 均为电池和组件生产基地, 两地 HJT 项目扩产顺利推进中, 不受法国项目影响。

信实工业 (REC 母公司) 计划 2023 年达到 15GW 的 HJT 产能, 其中印度 10GW、新加坡 5GW, 到 2026 年印度组件产能还将扩大至 20GW。目前印度已招标 4.8GW、新加坡约 1GW:

(1) 新加坡基地 600MW 的 HJT 示范线设备选型为 YAC 清洗制绒+梅耶伯格 PECVD+梅耶伯格 PVD+迈为丝网印刷机, 于 2019 年 10 月 10 日实现量产, 自此 REC 开始对迈为整线设备进行长期考察, 2021 年 11 月 400MW 的 HJT 整线全部选择迈为设备。

(2) 印度基地 2022 年 4 月与迈为签订 4.8GW 订单, 订单金额区间为 16-31 亿元。

- 金刚光伏为 REC 供应电池片, 排产情况良好。

2022 年 1-10 月金刚光伏与 REC 签订的 HJT 电池片销售合同订单累计达 3697.56 万美元, 折合人民币约 2.51 亿元, 目前金刚吴江 1GW 项目排产饱满, 设备稼动率超 80%, 良率 98%+, 表明迈为设备在金刚产线上运行良好, HJT 产业化进程顺利。

- HJT 降本增效符合预期, 龙头设备商具备高订单弹性。

2022 年 HJT 降本增效进展符合预期, 预计 2022 年底基本实现 166 电池片和 PERC 单 W 制造成本打平, 2023 年初实现 210 电池片和 PERC 单 W 制造成本打平; 2022 年 HJT 扩产情况超预期, 年初预计全年新增扩产 20-30GW, 迈为股份市占率 70%; 实际上迈为 2022 全年订单有望达 28GW, 市占率进一步提升至 85%以上, 超过此前预期的 70%市占率。我们预计迈为 2022 年依靠 HJT 设备放量, 订单增速位列光伏设备行业最快。

- 投资建议: 电池片环节推荐迈为股份; 硅片环节推荐晶盛机电、高测股份; 组件环节推荐奥特维; 热场环节推荐金博股份。

- 风险提示: 下游扩产不及预期, HJT 产业化进程不及预期。

行业走势



相关研究

《隆基 26.81%效率数据后, 关于 HJT 行业进展的思考》

2022-11-24

《光伏设备 2022 年中报总结: 2022H1 业绩高增, 高景气赛道中的强 alpha》

2022-09-13

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>

