



Research and
Development Center

行业点评：隆基明确聚焦 BC 电池路线，产业链发展有望加速

电力设备与新能源

2023 年 9 月 6 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

电力设备与新能源

投资评级 看好
上次评级 看好

武浩 电新行业首席分析师
执业编号: S1500520090001
联系电话: 010-83326711
邮箱: wuhao@cindasc.com

黄楷 电新行业分析师
执业编号: S1500522080001
邮箱: huangkai@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

隆基明确聚焦 BC 电池路线，产业链发展有望加速

2023 年 9 月 6 日

本期内容提要:

- **事件:** 2023 年 9 月 5 日, 隆基绿能举行半年报业绩说明会, 会上董事长钟宝申在交流互动环节中表示, 未来 5-6 年 BC 电池将会是晶硅电池的绝对主流, 包括单面与双面电池, 并明确隆基未来的电池产能扩张均将采取 BC 技术路线。
- **BC 电池发电性能优异, 分布式市场优势尤为突出。** BC 电池为背接触电池的统称。BC 电池采用正面无金属栅线设计, 光线照射无反射损失, 在发电量上具备显著优势, 以河南河北区域验证看, 其单瓦发电量高于 TOPCon 大概 2%-3%。由于 BC 电池正面无栅线, 产品外表美观, 适合于户用和工商业屋顶等使用场景, 有利于在分布式市场推广。
- **隆基 HPBC 已投入量产, 年底产能达到 30GW。** 2023H1, 公司 HPBC 产线投入量产, 预计 2023 年年底公司 HPBC 产能可达 30GW, 目前产线良率达到 95%, 到 2023 年年底预计月产出达到 2.2GW, 并预计 2024 年 HPBC 产品出货可达 30GW。我们认为隆基绿能 HPBC 产线建设符合预期, 公司有望凭借自身在 BC 电池制造端积累的经验, 在 BC 技术路线上打造差异化优势。
- **爱旭股份 ABC 产品性能优异, 应用场景全布局。** 爱旭股份 ABC 电池采用全新的背接触电池结构设计, 2023H1 公司珠海首期 6.5GW ABC 电池项目实现投产, 平均量产转化效率达到 26.5%, 并采取无银化大幅降低生产成本, ABC 组件量产效率达到 24%, 产品性能行业领先。同时, 针对 BC 电池的特点与使用场景, 公司根据户用、工商业分布式场景和地面电站场景分别构建了差异化的销售服务体系。
- **投资建议:** 我们认为隆基绿能本次明确 BC 电池为未来光伏电池主流技术路线将有力促进 BC 电池产业链发展, 刺激更多光伏领先厂商进行 BC 电池研发与生产, 促进产业链相关需求。建议关注已经拥有成熟 BC 电池产品的电池厂商如**隆基绿能、爱旭股份**, 以及受益于 BC 电池需求提升的相关设备及辅材厂商如**帝尔激光、捷佳伟创、奥特维、宇邦新材**等。
- **风险因素:** 光伏需求不及预期风险、市场竞争加剧风险、BC 类电池技术进步不及预期风险等。

研究团队简介

武浩，新能源与电力设备行业首席分析师，中央财经大学金融硕士，曾任东兴证券基金业务部研究员，2020年加入信达证券研发中心，负责电力设备新能源行业研究。

黄楷，电力设备新能源行业分析师，墨尔本大学工学硕士，2年行业研究经验，2022年7月加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

曾一赟，新能源与电力设备行业研究助理，悉尼大学经济分析硕士，中山大学金融学学士，2022年加入信达证券研发中心，负责新型电力系统和电力设备行业研究。

陈政洁，团队成员，上海财经大学会计硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责锂电材料行业研究。

孙然，新能源与电力设备行业研究助理，山东大学金融硕士，2022年加入信达证券研发中心，负责新能源车行业研究。

李宇霆，团队成员，澳洲国立大学经济学硕士，上海财经大学学士，2023年加入信达证券研发中心，负责光伏行业研究。

王煊林，电力设备新能源研究助理，复旦大学金融硕士，1年行业研究经验，2023年加入信达证券研究所，负责风电行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

评级说明

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。