异质结产能最新情况跟踪

分 析 师：李 锋　执业证号：S0100511010001
研究助理：庄 延　执业证号：S0100119030014

2020年6月24日

风险提示：异质结下游需求释放不及预期，核心设备研发和测试不及预期。



异质结产能最新情况跟踪

事件：据光伏前沿报道，近日，张家口市与国投电力、华源电力、金石能源签署合作框架协议，协议的**主要内容包括：建设1.5GW异质结电池生产线、4.5GW异质结光伏电站、以及太阳能异质结产业园区**，打造集异质结太阳能电池生产、异质结太阳能电池电站建设、异质结电站电力销售、异质结技术研发等于一体的贯穿太阳能核心产业链的示范项目。

点评：

设备先锋领投电池产能，新型技术再获推广普及。福建金石能源有限公司法定代表人为林朝晖先生，与钧石（中国）能源有限公司共享同一法定代表人。根据公开资料显示，钧石（中国）能源有限公司是一家专业从事新一代高效太阳能电池技术及电池产品研发、制造、销售及综合服务的高新技术企业，拥有技术研发、电池工艺改进及高端装备的研发集成能力。截止目前，HDT异质结高效太阳能电池的产能达到600MW，产线的平均转换效率超过23%，其中，产线的PECVD与PVD设备，均为自研设备。本次框架协议签署，公司将联手国投电力、华源电力以及张家口市政府，共同搭建1.5GW异质结电池生产线。凭借领先的技术实力以及设备工艺，公司再度领投异质结电池产能，新型高效电池技术有望获得再度的推广与普及。

项目规划频繁落地，设备需求持续升温。自5月下旬以来，多家公司传出异质结电池扩产信息：5月30日，爱康科技与捷佳伟创2GW，异质结电池项目合作框架落地；6月3日，山东高登赛部署1GW高效异质结光伏电池项目；6月15日，比太新能源就5GW异质结项目与安徽省颍上县政府达成了初步共识。连同本次合作框架协议，近一月异质结电池项目的产能规划高达9.5GW，随着项目规划频繁落地，设备需求也有望持续升温。

老牌设备龙头转战组件制造，行业格局有望再获优化。 6月19日，瑞士光伏设备制造商Meyer Burger正式发布公告称，公司预计将筹集1.65亿瑞士法郎，通过建立大规模电池和组件生产基地的方式，从生产设备的供应商转变为技术领先的太阳能电池和组件制造商。Meyer Burger表示公司发展方向产生根本性变化的原因是，意识到了公司近年来无法从其技术领先地位中获利。这也从另一个角度，印证了国产设备的崛起，给老牌设备龙头施加强大的竞争压力压力，随着Meyer Burger转战组件制造，我们预计，电池设备行业格局有望再获优化。

投资建议：

正如我们前期的设备深度报告所提示，一方面，随着量产的时间节点逐步逼近，越来越多的企业将往异质结电池这一领域进行切入，这其中不乏产业链的龙头企业，这将打开新型电池设备企业的成长空间；另一方面，相比PERC电池，国内外设备在异质结电池上的差距显著缩小，凭借良好的产品性价比以及便捷的本土配套服务，设备进口替代或将加速实现。而随着异质结发展路径逐渐清晰，核心设备市场有望持续升温，兼具技术优势和优质客户资源的设备厂商有望脱颖而出。建议重点关注迈为股份、捷佳伟创。

风险提示： 异质结下游需求释放不及预期，核心设备研发和测试不及预期。

• 分析师与研究助理简介

李锋，研究院执行副院长，曾供职于国家经委、国家物资部、国家贸易部、中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司。

庄延，研究助理，主要覆盖工程机械、冷链设备、仪器仪表等领域，伊利诺伊理工大学金融硕士，2019年入职民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。