

光伏设备行业点评报告

时创与通威合作共促叠栅技术量产，看好相关设备商受益

增持（维持）

2024年09月22日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

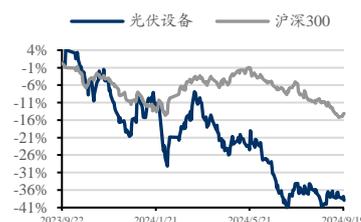
证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005
liwenyi@dwzq.com.cn

投资要点

- 事件：**时创能源与通威股份于近日共同签署《技术合作开发合同》，双方拟就叠栅组件技术展开技术合作开发及后期量产计划。本次合作，双方为快速实现叠栅组件技术从实验室中试线转化到工程化大规模量产，同时和设备厂商晶盛机电通力合作，共同促进新技术量产。
- 叠栅是一项平台型新技术，可大幅降银的同时提效：**叠栅作为一种平台型技术，其核心结构是在电池表面制备一层用于收集电池片表面电流的导电种子层，在种子层上叠放导电丝，导电种子层和导电丝通过银等导电材料形成导通。（1）降低银耗：可节省组件75%-100%的银浆成本，还可搭配三角焊带与双Polo钝化技术提升组件功效。叠栅结构对于种子层平行于电池表面方向的电阻要求大大降低，从而大幅降低银耗，未来可采用PVD镀铜等方式完全去银。叠栅技术不仅可应用于TOPCon，对银浆成本更高的HJT和BC电池降本更明显。（2）提升功率：时创的叠栅组件采用超高表面反射率的极细三角导电丝，使电池表面的等效遮光面积降低到1%以下。结合双Polo钝化等高效电池技术，较常规TOPCon SMBB技术，采用叠栅技术的单块组件功率可提高25-30W。
- 时创1GW双Polo+叠栅TOPCon组件及三角焊带预计于24Q3量产，此次与大厂合作将加快大规模量产进程：**2024年5月时创能源成功申请三角焊带专利；2024年6月SNEC展会上时创率先推出效率达24.1%、功率达650W的双面Poly+叠栅技术的TOPCon组件；8月时创与通威股份、晶盛机电签署《战略合作协议》；9月3日叠栅技术获得TÜV充分认可。目前时创已有一条叠栅组件试验线稳定运行，1GW双Polo+叠栅TOPCon组件及三角焊带量产线建设也已启动，计划于24Q3量产，即将实现叠栅量产的从0到1；此次时创与通威签订《技术合作开发合同》，有望加快叠栅组件从1到10的大规模量产进程。
- 叠栅设备与材料商将受益技术产业化：**参考时创能源2024年半年报中对在研项目的披露，我们预计叠栅设备的价值量4000万元/GW。在知识产权保护方面，时创已成功申请叠栅电池组件及三角焊带专利，晶盛机电也已申请相关设备端的技术专利。我们认为，时创通过技术授权的方式与大厂和设备商合作，在赢得市场竞争主动权的同时也有助于新技术的有序推广，保障未来叠栅设备与材料商充分受益于叠栅技术的规模化应用。
- 投资建议：**重点推荐叠栅设备商晶盛机电，建议关注时创能源。
- 风险提示：**下游扩产不及预期，新技术导入不及预期。

行业走势



相关研究

《新能源行业 24Q2 报告总结：光伏主链全面承压，大储及辅材分化龙头韧性强》

2024-09-18

《光伏设备 2024 年半年报总结：业绩阶段承压，新技术产业化加速推进&看好龙头设备商穿越周期》

2024-09-18

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>