

机械设备行业点评报告

工信部加强行业产能规范引导，利好先进产能&先进技术

增持（维持）

2024年11月21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

■ 事件简述

11月20日工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。

■ 从技术&产能&能耗等角度进行规范，引导行业健康发展

光伏行业面临阶段性供需失衡、产业链价格快速下滑、企业经营承压，工信部出台的该项政策能够优先支持先进产能&先进技术，避免行业低水平盲目扩张，我们认为是对供给侧倡导性的政策，虽然没有强势约束力，但会鼓励行业健康发展。

从需求侧来看，我们认为参考历史上的领跑者计划，设定先进技术产品指标、建设先进技术光伏发电示范基地，对行业走向高技术、高品质有重要作用，也是淘汰落后产能的有效方式，2015年国家能源局推行领跑者专项扶持计划，单晶硅光伏电池组件转换效率达到17%以上，多晶硅光伏电池组件转换效率达到16.5%以上，这就要求单晶硅和多晶硅电池的转化率要分别达到20%和18.5%左右。

■ 新建项目最低资本金比例由20%提高至30%

过去新建和改扩建多晶硅制造项目的最低资本金比例为30%、其他新建和改扩建光伏制造项目最低资本金比例为20%，此次统一为新建和改扩建多晶硅制造项目的最低资本金比例为30%，提高了最低资本金比例，鼓励有序扩产，不鼓励过分加杠杆，利好长期健康发展。

■ 新建项目的电池片&组件效率要求分别提高3pct和3.1pct

过去新建项目的N型单晶硅电池片效率要求为23%，此次N型单晶硅电池片效率要求为26%，提高3pct；过去新建项目的N型单晶硅组件效率要求为20%，此次N型单晶硅组件效率要求为23.1%，提高3.1pct，尤其组件效率要求的提高，TOPCon的许多高效组件效率略超过23.1%，而HJT组件效率多在24%以上，故我们认为该项政策【利好HJT等】更高效率的新技术新产能。

■ 新增HJT专用硅片要求，提倡低氧硅片利好低氧单晶炉

此次政策专门针对HJT增加了新建项目HJT电池用N型单晶硅片少子寿命不低于700 μ s，碳、氧含量分别小于1ppma和14ppma的要求，此外对硅片品质要求也进一步提高，N型单晶硅片少子寿命提高300 μ s至不低于1000 μ s，氧含量减少2ppma至12ppma，利好低氧单晶炉技术迭代（晶盛机电）。

■ 增加新建项目水耗要求，利好低水耗的HJT

此次特别增加了新建和改扩建项目水耗低于360吨/MWp且再生水使用率高于40%，由于HJT工序很短仅有4道，而TOPCon、BC等为十几道工序，所以HJT水耗显著低于其它技术路线，2023年TOPCon水耗为600吨，HJT为220吨，BC为1000吨+，故未来新建项目会倾向于低水耗的HJT方向（迈为股份）。

■ 硅料明确能耗，有利于硅料产能出清

针对现有多晶硅项目，此次政策要求还原电耗-14千瓦时/千克，综合电耗-20千瓦时/千克；针对新建和改扩建项目，此次政策要求还原电耗-10千瓦时/千克，综合电耗-17千瓦时/千克。对能耗要求的降低，利于产能出清、硅料价格企稳回升，各个环节回到合理盈利水平。

■ 投资建议

看好电池片环节的HJT设备龙头迈为股份、硅片环节的低氧单晶炉龙头晶盛机电。

■ 风险提示

下游扩产不及预期、技术推广不及预期。

行业走势



相关研究

《看好内需改善后工程机械的盈利弹性；锂电光伏新技术进展利好设备商》

2024-11-17

《10月叉车销量同比持平，关注后续内需修复趋势》

2024-11-15

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>