



光伏风电行业研究：晶科 TOPCON 电池再破纪录 广东 “十四五”规划风电装机 20.9GW



晶科能源 TOPCon 电池再破纪录，N 型电池具备更强盈利弹性 10 月 17 日，晶科能源宣布其自主研发的 182N 型高效单晶硅电池技术取得重大突破，经权威第三方测试认证机构中国计量科学院检测实验室认证，全面积电池转化效率达到 26.1%，又一次创造了 182 及以上尺寸大面积 N 型单晶钝化接触（TOPCon）电池转化效率新的世界纪录。晶科研发团队开发出界面缺陷修复、高透多晶硅膜以及激光 SE 基础的超细金属电极等多项适用于大尺寸的先进技术，以及自主开发的成套 HJT 高效电池工艺技术等多项创新及材料优化，实现 26.1% 的转换效率，再次突破今年 4 月创造的 25.7% 的转换效率。

广东“十四五”规划风电装机 20.9GW

10 月 20 日，广东潮州市人民政府发布《潮州市能源发展“十四五”

规划》，《规划》显示，潮州南面领海线外专属经济区海域拟规划 2 个海上风电场址，初步规划总容量 43.3GW。根据风芒能源统计，截至目前，广东共有 16 个市发布了“十四五”能源发展规划，共规划风电新增装机容量为 20.9GW，其中海风 17.8GW

投资建议

N 型 TOPCon 电池具备更高理论转换效率，设备投资较少，支持从 PERC 产线升级，是现阶段新技术扩产主流产品。我们测算，当前 N 型 TOPCon 电池相较于 PERC 电池理论溢价 0.25 元/W，成本高 0.03 元/W

左右;HJT 电池成本高于 PERC 电池 1.6 元/W 左右,当前时点 N 型 TOPCon 具备更强盈利能力。晶科能源已披露的三季度业绩预告,公司前三季度实现归母净利润为 16.5-1.7 亿元,同比增加 128.77%-135.70%,N 型 TOPCon 出货占比上升,带来盈利和收入共振增长。

建议关注具备一定先发优势的 N 型 TOPCon 电池公司和一体化企业,以及相关设备公司投资机会。

根据 GWEC 预测,2021-2026 年全球海上风电装机 CAGR 为 6.3%,2026-2031 年 CAGR 为 13.9%,其中 2022、2023 年中国海风装机分别为 4、6GW,2023 年预期同比增长 50%。本周铁矿石期货收盘价为 676.5 元,较上周下降 26 元/吨;中厚板(20)钢材价格为 4120 元/吨,较上周下降 53 元/吨,随着原材料价格持续下降,风电零部件企业盈利能力有望持续修复。在海风装机高速增长预期和风机大型化趋势下,建议关注抗通缩能力强的海缆、塔筒相关企业,具备自有码头和区位优势零部件公司盈利能力更强。

风险提示

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47733

