



机械设备：产业化重大突破临近；聚焦 HJT 设备、核心零部件、材料



【光伏 HJT 电池】性价比临界点将来临、产业化有望提速；未来与钙钛矿叠层更具潜力

1、短期：市场担心产业化低于预期

随着薄片化、银包铜、0BB 等降本工艺量产导入，预计 2023 年 HJT 电池将实现盈利、新老玩家扩产提速。

2、中期：市场担心 HJT 效率优势不足

HJT 在硅成本（薄片化）+非硅成本（银包铜、电镀铜）降本潜力更大，光伏行业核心聚焦成本降低。

3、长期：HJT 与钙钛矿具备更良好的匹配性，看好中长期 HJT+钙钛矿叠层电池的产业化发展道路，打开 HJT 行业发展的长期空间。

【光伏 HJT 产业链】设备成长空间大；核心零部件赛道受益国产替代；浆料具快速放量潜力

1、HJT 设备：预计 2025 年市场空间达 602 亿元、2022-2025 年 CAGR=74%；设备市场空间大、产业链话语权强，在行业 0-1 阶段将优先受益。

2、HJT 核心零部件：预计 2025 年市场空间达 53 亿元、2022-2025 年 CAGR=74%；小而美赛道，竞争格局好、盈利能力强，行业 1-N 阶段受益。

3、HJT 浆料：预计 2025 年市场空间达 180 亿元、2022-2025 年 CAGR=66%，金属化降本至关重要，在行业 1-N 阶段需求有望快速放量。

投资建议：聚焦 HJT 设备+核心零部件+材料的优质企业 1、【HJT 设备】重点推荐真空镀膜设备、铜电镀设备：迈为股份、金辰股份、捷佳伟创、罗博特科、东威科技、利元亨、京山轻机等。

2、【HJT 核心零部件】重点推荐：英杰电气（电源）、汉钟精机（真空泵）；重点关注：明志科技（腔体）等。

3、【HJT 浆料】重点推荐：苏州固锴；重点关注：聚和材料、帝科股份等；【HJT 硅片】重点推荐：高测股份、上机数控。

风险提示：光伏行业技术替代风险；产能扩张竞争格局恶化风险；市场空间测算偏差风险。

关键词：光伏

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_52430

