

光伏电池技术路径TOPCon与HJT各有千秋，谁能率先规模化应用？目前二级市场给出的答案或许是TOPCon。

8月17日，光伏TOPCon概念继续走强，明冠新材、华西能源、金辰股份、江苏新能、帝尔激光、蓝光发展等十多只个股涨停或盘中触及涨停。

今年以来，随着TOPCon电池生产设备和工艺的成熟以及效率的提升，主要电池厂加快了投资进度。1~8月，TOPCon新增规划建设、新增落地产能合计超过140GW。

光伏新技术迭代往往是“新玩家”夺食传统巨头市场份额的好机会。站上风口的TOPCon，吸引了多家A股上市公司“跨界”入局。8月16日晚，皇氏集团（002329.SZ）、沐邦高科（603398.SH）2位“新玩家”披露了TOPCon电池项目进展。其中，沐邦高科当晚便收到上交所的问询函，被要求自查说明是否存在配合股价炒作情形。

站上风口的TOPCon电池技术

自2016年起，P型电池凭借效率和工艺优势，以及各大厂商推广迅速占领市场。成为近年电池产量增长与产能扩张的主要来源。随着P型电池的成本控制已接近理论极限，光伏电池技术与工艺现处于由P型电池向N型电池转型的技术过渡期。

当前来看，N型电池技术中，TOPCon电池技术初具雏形，产业化正加速推进。年内，晶科能源打破TOPCon电池转化效率纪录达25.7%，引发市场关注。有相关研报指出，目前TOPCon量产效率高于PERC电池一个百分点以上，随着设备成熟度与生产工艺简化，未来TOPCon量产成本有望进一步降低。

据第一财经记者不完全统计，晶科能源（688223.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、天合光能（688599.SH）、钧达股份（002865.SZ）、中来股份（300393.SZ）等A股上市光伏企业均在加速布局TOPCon电池产能。

预期之下，资本市场已热炒TOPCon概念股。晶科能源、海目星（688559.SH）、天合光能等股均在近日创下股价新高。其中，海目星股价近60日大涨96%。今年4月，海目星的光伏业务获得晶科能源10.67亿元中标通知，主要产品为TOPCon激光微损设备，中标金额是海目星2021年归母净利润（1.09亿元）的近10倍。

光伏组件厂商直接面对下游客户，组件一体化厂商布局电池产能的动作更具风向标意义。两家组件龙头晶科能源与天合光能正积极布局TOPCon电池。截至最新公告日，晶科能源在浙江海宁、安徽合肥合计16GW的N型TOPCon电池产能均已投产

。

据PV-InfoLink数据，2022年行业TOPCon产能预计将超过37GW，未来三年TOPCon产能快速增长，2024年将超过100GW。

“组件厂的垂直一体化是发展趋势，一体化厂商可根据自身情况自行规划与建设配套的电池产能，截留各环节利润，议价能力相对更强，在面对来自上下游的价格压力时，实现最大范围内保障盈利稳定。”某新能源行业分析师对第一财经记者说。

TOPCon引来多位新玩家“跨界”，警惕资金恶炒风险

光伏电池片技术迭代速度快，新技术铺开产业化后，行业竞争与利润格局将发生变化。眼见传统大厂的TOPCon电池扩产规模不断增长，不少“新玩家”跨界入局渴望分得一杯羹。

谋求业务“跨界”的上市公司往往迫于主营业务经营压力，是“真跨界”还是“蹭热度”，投资者需擦亮双眼。

8月16日晚间，沐邦高科与皇氏集团相继披露了TOPCon电池项目的投资建设计划。

。

近期，主营业务从事婴幼儿玩具的沐邦高科布局光伏行业的动作不断，在不到一个月时间内，公司宣布的TOPCon电池项目投资总额已达100亿元。

根据公告，沐邦高科表示，与鄂城区人民政府签订了《战略合作框架协议》，拟在鄂城区人民政府园区内安排项目用地约500亩，建设10GW TOPCon光伏电池生产基地项目，项目投资规模预计48亿元。当晚，沐邦高科宣布终止公司注册在安义的8GW TOPCon光伏电池生产项目。

在7月20日，沐邦高科曾宣布，拟在梧州投建10GW TOPCon光伏电池生产基地项目，总金额预计52亿元，其中生产设备投入约27.75亿元。

100亿投资张口就来，
但截至今年一季度末，沐邦高科的
货币资金不足7000万元，净资产仅9.36亿元。

不止如此，沐邦高科还表示：

公司目前未从事光伏电池业务，亦无TOPCon
光伏电池生产技术储备。

今年一季度，沐邦高科的归母净利润续亏911.13万元，2021年全年亏损1.38亿元

。 踏上TOPCon热度，沐邦高科股价走势惊人，年内累计上涨148%，8月以来暴涨50.46%，大幅跑赢主要股指。公司一连串“跨界”举动引起了监管注意，16日晚，上交所火速下发问询函，要求沐邦高科说明终止投资安义县光伏项目的原因，自首次披露有关框架协议至今，公司对光伏电池项目的研发投入情况、投资金额及投资类别。

问询函还要求沐邦高科自查，是否存在夸大项目规模误导投资者，以及是否存在利用无约束性大额投资框架协议迎合市场热点，配合炒作股价的情形。

另一边，8月以来，皇氏集团股价累计涨逾23%。公告中，皇氏集团披露了3个光伏项目进展。包括：拟与安徽省阜阳经开区签订年产20GW TOPCon电池项目的战略合作框架协议；拟与中国石油西南油气田分公司就建设约1300MW光伏开发合作；拟与广西宾阳县政府等签订关于宾阳县首期200MW的分布式光伏开发项目的合作协议。

皇氏集团是一家乳品企业，近年来公司经营业绩每况愈下。2020年~2021年，皇氏集团归母净利润合计亏损6亿，一季度，公司扣非后归母净利润续亏1330万元。

TOPCon电池加速扩产，带动相关设备和材料的需求，具备技术积淀与先发优势的龙头厂商将受益新技术变革。当前，中报披露正进入尾声，光伏概念股走势逐渐分化，龙头股的业绩兑现市场预期后，股价或进入调整期，三四季度的业绩表现将成为资金博弈的主要方向。

不论是再次“斩获”四连板的绿康生化（002868.SH），还是频发合作协议的沐邦高科、皇氏集团，仅凭概念炒作，疯涨的股价最终仍会被“打回原形”。