

光伏行业点评

分布式光伏开发试点启动，屋顶光伏高增开启

2021年06月24日

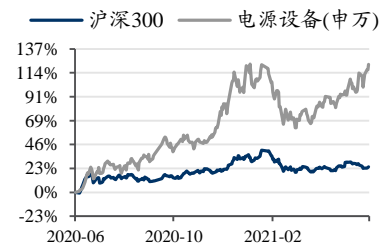
增持（维持）

证券分析师 曾朵红
执业证号：S0600516080001
021-60199793
zengdh@dwzq.com.cn
证券分析师 陈瑶
执业证号：S0600520070006
15111833381
chenyao@dwzq.com.cn
研究助理 黄钰豪
huangyh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**6月20日，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发试点工作。各省能源主管部门应于7月15日前报送能源局定试点方案。
- **试点地区屋顶光伏发电最低比例给定，打开屋顶光伏空间：**《通知》提出，对于试点地区而言，屋顶总面积可安装光伏发电最低比例给定，其中党政机关建筑不低于50%，学校、医院、村委会等公共建筑不低于40%，工商业厂房屋顶不低于30%，农村居民屋顶不低于20%，同时提出“宜建尽建”、电网“应接尽接”的要求。
- **按最低要求计算，全国总空间超600GW。**假设全国均为试点情况下，全国假设80%+县级机关达到节能型机构（50%+装机比例）对应100GW装机潜力；目前农村住宅面积约270亿平米，假设平均楼层2层，即50%住宅面积为屋顶面积，再假设50%的屋顶面积为可装光伏面积，单位面积装机容量150W/平米，我们计算可得，20%最低装机对应203GW装机潜力；目前工商业建筑面积为179亿平，按平均2层，假设80%面积为可装光伏面积，单位面积装机容量150W/平米，30%最低装机比例对应322GW装机潜力。按试点要求，全国合计总空间超600GW，但具体试点范围需看7月15日报送能源局后的试点方案来定。
- **国企央企进场，加速分布式光伏渗透：**此前分布式光伏项目由于缺乏规模效应致管理成本高，发电央企几无涉足，本次“整县”开发的形式，为大型央企介入分布式市场提供了良好契机，大型央企在政府背书、品牌、贷款利率、当地银行资源、政府资源上有得天独厚的优势，再搭配具备经验的地方民企一同进行分布式项目开发，预计大大加快分布式光伏的推进速度，加速分布式光伏渗透。
- **投资建议：**本政策实属利好分布式光伏，1) 最受益户用+工商业爆发的逆变器环节，阳光电源、锦浪科技、固德威；2) 利好BIPV产业链龙头，推荐隆基股份、中信博，建议关注森特股份；3) 户用光伏经销商：天合光能、正泰电器；其他重点推荐各环节龙头标的：晶澳科技、福斯特、通威股份、爱旭股份、福莱特、林洋能源等。
- **风险提示：**竞争加剧，政策不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《光伏行业点评：光伏新电价超预期，存量平价项目可延期，看好明年量利双升》2021-06-12
- 2、《2020&2021Q1 新能源板块总结：光伏分化明显，龙头恒强，风电零部件高增》2021-05-06
- 3、《2020年新能源板块三季度总结：光伏全面开花，龙头强者恒强，风电零部件高增》2020-11-02

表1：重点公司估值（截止2021年6月23日）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	净利润			EPS			PE			评级
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	4318	79.78	85.52	116.15	152.35	1.58	2.15	2.81	50	37	28	买入
600438.SH	通威股份	1616	35.90	36.08	65.29	80.56	0.80	1.45	1.79	45	25	20	买入
600732.SH	爱旭股份	258	12.65	8.05	12.58	19.28	0.40	0.62	0.95	32	20	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	734	45.92	15.07	20.11	25.41	0.94	1.26	1.59	49	36	29	买入
601865.SH	福莱特	813	37.89	16.29	23.91	26.64	0.76	1.11	1.24	50	34	31	买入
603806.SH	福斯特	925	99.97	15.65	19.53	25.34	1.69	2.11	2.74	59	47	37	买入
300274.SZ	阳光电源	1493	102.50	19.54	30.55	40.50	1.34	2.10	2.78	76	49	37	买入
300763.SZ	锦浪科技	370	254.34	3.18	6.08	9.09	2.18	4.17	6.24	116	61	41	买入
688390.SH	固德威	256	290.41	2.60	4.48	6.29	2.96	5.09	7.15	98	57	41	买入
688408.SH	中信博	222	163.91	2.85	4.87	7.00	2.10	3.59	5.16	78	46	32	买入
601222.SH	林洋能源	134	7.68	9.97	12.87	16.34	0.57	0.74	0.93	13	10	8	买入
688599.SH	天合光能	526	25.45	12.29	19.33	27.90	0.59	0.93	1.35	43	27	19	买入

资料来源：Wind，东吴证券研究所

事件：6月20日，国家能源局综合司正式下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，拟在全国组织开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发试点工作。各省能源主管部门应于7月15日前报送能源局定试点方案。

试点地区屋顶光伏发电最低比例给定，打开屋顶光伏空间：《通知》提出，对于试点地区而言，屋顶总面积可安装光伏发电最低比例给定，其中党政机关建筑不低于50%，学校、医院、村委会等公共建筑不低于40%，工商业厂房屋顶不低于30%，农村居民屋顶不低于20%，同时提出“宜建尽建”、电网“应接尽接”的要求。

按最低要求计算，全国总空间超600GW。假设全国均为试点情况下，全国假设80%+县级机关达到节能型机构（50%+装机比例）对应100GW装机潜力；目前农村住宅面积约270亿平米，假设平均楼层2层，即50%住宅面积为屋顶面积，再假设50%的屋顶面积为可装光伏面积，单位面积装机容量150W/平米，我们计算可得，20%最低装机对应203GW装机潜力；目前工商业建筑面积为179亿平，按平均2层，假设80%面积为可装光伏面积，单位面积装机容量150W/平米，30%最低装机比例对应322GW装机潜力。按试点要求，全国合计总空间超600GW，但具体试点范围需看7月15日报送能源局后的试点方案来定。

国企央企进场，加速分布式光伏渗透：此前分布式光伏项目由于缺乏规模效应致管理成本高，发电央企几无涉足，本次“整县”开发的形式，为大型央企介入分布式市场提供了良好契机，大型央企在政府背书、品牌、贷款利率、当地银行资源、政府资源上有得天独厚的优势，再搭配具备经验的地方民企一同进行分布式项目开发，预计大大加快分布式光伏的推进速度，加速分布式光伏渗透。

投资建议：本政策实属利好分布式光伏，1)最受益户用+工商业爆发的逆变器环节，阳光电源、锦浪科技、固德威；2)利好BIPV产业链龙头，推荐隆基股份、中信博，建议关注森特股份；3)户用光伏经销商：天合光能、正泰电器；其他重点推荐各环节龙头标的：晶澳科技、福斯特、通威股份、爱旭股份、福莱特、林洋能源等。

风险提示：竞争加剧，政策不及预期。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

