

整县推进屋顶分布式光伏试点，未来市场空间广阔

国家能源局下发整县《分布式光伏开发试点方案》点评

分析师: 杨宇

执业证书编号: S0890515060001

电话: 021-20321299

邮箱: yangyu@cnhbstock.com

研究助理: 胡鸿宇

电话: 021-20321074

邮箱: huhongyu@cnhbstock.com

销售服务电话:

021-20515355

相关研究报告

◎ 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。

◆**多省市相继出台分布式光伏支持文件, 分布式光伏有望高速增长。** 试点放开后, 由于学校、医院、村委会等公共建筑的市场此前几乎为0, 相关公共建筑的BIPV试点将会快速提升分布式光伏装机量。

◆**应接尽接, 电网升级改造下特高压、储能等配套板块将因此受益。** 此外, 《通知》亦要求试点县(市、区)需加强对配电网的升级改造, 切实保障试点地区分布式光伏的大规模接入需求, 做到“应接尽接”, 特高压、储能等配套设施将有望充分受益。

◆**宜建尽建, 央企发挥带头作用, 民营EPC厂商合作也将因此受益。** 此前各省市试点文件中鼓励采用政企合作的模式, 因此国家能源集团等大型能源类央企将会发挥其资源和资金优势大力开展分布式光伏装机, 不过由于光伏屋顶类似旧改需要挨家挨户沟通设计, 周期很长, 即使按片整体分包, 国企和央企很难全包, 因此可能每个县的承包商和EPC都零碎的, 相应的地方上的民营EPC厂商有望和国央企合作, 在分布式光伏推广中充分受益。

◆**长期看BIPV性价比凸显, 未来大量的建筑需求将为分布式光伏带来广阔的市场前景。** BIPV的经济性较好, 目前主流厂商均已开发相应的BIPV产品。长期看考虑现有及新增建筑需求, BIPV总市场长期空间有望达万亿级别, 试点开展后有望加速BIPV市场。

◆**投资建议:** 建议关注下游装机需求增长下具备分布式光伏产品制造能力、布局BIPV市场的组件龙头和逆变器、储能龙头厂商; 建议关注有着资源和资金优势的国央企光伏运营龙头厂商以及地方的民营EPC厂商; 建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业, 他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击; 关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除, 规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入; 注意硅料价格上涨过快下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

◆**风险提示:** 新能源发电行业复苏不及预期, 产业链原料价格大幅波动, 新能源行业政策不及预期。

1. 国家能源局启动分布式整县推进工作，BIPV 性价比凸显未来市场空间广阔

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。并提出：党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于40%；工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于30%；农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于20%。要求试点县（市、区）政府牵头，会同电网企业及相关投资企业，开展试点方案编制工作。各省能源主管部门在各县试点方案基础上汇总编制本省试点方案。试点方案应按照“宜建尽建”的原则，合理确定建设规模、运行模式、进度安排、接网消纳、运营维护、收益分配、政策支持和保障措施等相关内容。

多省市相继出台分布式光伏支持文件，分布式光伏有望高增长。此前广东、福建、江西、山东和陕西相继要求整县（市）推进户用和屋顶分布式光伏开发试点工作。《通知》要求，要具有比较丰富的屋顶资源，有利于规模化开发屋顶分布式光伏，且拥有较好的电力消纳能力；同时，县（市、区）党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于40%；工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于30%；农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于20%。试点放开后，由于学校、医院、村委会等公共建筑的市场此前几乎为0，相关公共建筑的BIPV试点将会快速提升分布式光伏装机量。

应接尽接，电网升级改造下特高压、储能等配套板块将因此受益。此外，《通知》亦要求试点县（市、区）需加强对配电网的升级改造，切实保障试点地区分布式光伏的大规模接入需求，做到“应接尽接”，特高压、储能等配套设施将有望充分受益。；同时提出电网企业保障并网消纳、地方政府通过财政补贴、整合乡村振兴各类项目资金支持等政策支持方式。

宜建尽建，央企发挥带头作用，民营EPC厂商合作也将因此受益。《通知》显示，会同电网企业及相关投资企业开展试点方案编制工作，此前各省市试点文件中鼓励采用政企合作的模式，因此国家能源集团等大型能源类央企将会发挥其资源和资金优势大力开展分布式光伏装机，不过由于光伏屋顶类似旧改需要挨家挨户沟通设计，周期很长，即使按片整体分包，国企和央企很难全包，因此可能每个县的承包商和EPC都零碎的，相应的地方上的民营EPC厂商有望和国央企合作，在分布式光伏推广中充分受益。

长期看BIPV性价比凸显，未来大量的建筑需求将为分布式光伏带来广阔的市场前景。相对于直接屋顶，光伏屋顶和传统户用光伏都具有良好的经济性，不仅屋顶不需要投资，光伏屋顶的IRR也要远高于光伏板，可以看到BIPV经济性更好。2019年10月，特斯拉推出SolarRoofV3，是首款从居民端出发进行思考的颠覆性产品；2020年8月，隆基推出面向工商业屋顶的隆顶装配式BIPV产品，目前主流厂商均已开发相应的BIPV产品。根据国家统计局数据和中国建筑科学研究院测算，我国目前既有建筑面积约800亿平方米，可安装太阳能光伏电池近30亿平方米，装机容量约为400GW；同时我国每年新建建筑面积约为40亿平方米，可安装太阳能电池约3亿平方米，装机容量约为40GW。长期看考虑既有及新增建筑需求，BIPV总市场长期空间有望达万亿级别。

2. 投资建议

投资建议：共用建筑分布式光伏开展试点后，由于市场处于空白状态分布式光伏新增装机将会快速增长，市场空间广阔，需求推动下首先利好光伏EPC厂商，此外分布式光伏需求

的快速增长下，相应的 BIPV 市场的组件将保持快速增长，此外逆变器、储能等配套设备的需求也将持续增长，因此整个光伏产业链将因此受益。上游硅料产能难以短期扩张至价格维持高位，叠加下游需求向好，带动了下游电池片和组件价格回暖趋势，我们认为随着碳中和愿景下新能源发电占比的持续提升带动光伏装机需求，由多晶硅料供不应求引发的全产业链价格上涨将进一步持续，硅料龙头凭借其更强的产能供给保障及更低的生产成本，在此轮光伏高景气周期中也将迎来需求和价格的戴维斯双击。

建议关注下游装机需求增长下具备分布式光伏产品制造能力、布局 BIPV 市场的组件龙头和逆变器、储能龙头厂商；建议关注有着资源和资金优势的国央企光伏运营龙头厂商以及地方的民营 EPC 厂商；建议关注受供给收缩影响硅料价格上涨后产业链中间市场地位处于核心的龙头硅料企业，他们因硅料价格持续上涨以及订单满产而产生业绩的戴维斯双击；关注当供需缺口随着产能释放后逐渐消除，规模优势明显的龙头光伏玻璃厂商将获得更稳定的收入；注意硅料价格上涨过快下下游组件减少订单量而压缩中游硅片和电池环节厂商的盈利空间和装机规模。

3. 风险提示

新能源发电行业复苏不及预期，产业链原料价格大幅波动，新能源行业政策不及预期。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。