

行业研究

规模化开发分布式光伏成未来趋势，需求加速放量全产业链将受益

——新能源、环保领域碳中和动态追踪（十六）

要点

事件：国家能源局综合司近日下发《关于报送整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》（以下简称《通知》），要求试点方案积极服务乡村振兴战略，并于 7 月 15 日前报送能源局新能源司。

党政机关带头，保障并网消纳+补贴资金支持，加快推进屋顶分布式光伏发展。

《通知》明确，申报开展整县（市、区）推进屋顶分布式光伏开发试点的县（市、区）在有丰富屋顶资源、较高开发利用积极性、较好电力消纳能力、开发市场主体基本落实的基础上，还需满足：（1）**党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%**；（2）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%；（3）工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%（4）农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 20%的要求。其中对于党政机关要求的有关内容也高度契合 6 月 1 日国管局提出要求公共机构开展节约型机关创建行动，实施可再生能源替代行动的有关要求。

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”；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。

部分地方政府已提前出台相关政策，规模化开发分布式光伏将成未来发展趋势。

根据智汇光伏的梳理，早在 6 月初已有山东、福建、陕西等省份出台分布式光伏整县推进开发政策；6 月 2 日发改委副主任连维良在山东省调研时提出要按照“**宜建尽建、光储一体、政企联手、多元投资、补贴缓退、信贷支持、修规立标、便利入网、改网改制、安全美观**”等 10 个方面的要求落实整县推动分布式光伏规模化开发试点有关工作；《通知》中亦提出**鼓励实行项目整体打包备案**，未来规模化开展分布式光伏将成为分布式光伏发展新的趋势。

投资建议：规模化推进分布式光伏建设不仅利于实现资源集约开发，亦便于并网消纳工作的实施，分布式光伏市场有望在试点方案的刺激下加速提升，光伏全产业链将受益；此外，规模化推进亦有利于有着资源和资金优势的央/国企及民营龙头切入分布式开发市场，整合资源并提升市场集中度。

（1）首推具备分布式光伏产品制造能力、布局 BIPV 市场的组件龙头，重点推荐**隆基股份**、**晶澳科技**、**天合光能**，建议关注**森特股份**、**正泰电器**。

（2）分布式光伏市场扩容亦将提升户用逆变器、储能等有关产品的安装需求，重点推荐**阳光电源**、**派能科技**，建议关注**固德威**、**锦浪股份**、**德业股份**。

（3）规模化推进分布式光伏建设背景下有着资金和资源优势的央/国企光伏运营龙头具备显著优势，建议关注**南网能源**、**三峡能源**、**大唐新能源（H）**等。

风险分析：试点方案推进力度不及预期；产业链价格博弈致盈利能力下行；开发商对价格提升接受程度较低致年度光伏装机量不及预期；竞价争夺激烈导致并网电价下跌较多。

电力设备新能源 买入（维持）

环保： 买入（维持）

作者

分析师：殷中彬

执业证书编号：S0930518040004

010-58452063

yinzs@ebsecn.com

分析师：郝骞

执业证书编号：S0930520050001

021-52523827

haoqian@ebsecn.com

分析师：马瑞山

执业证书编号：S0930518080001

021-52523850

mars@ebsecn.com

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

021-52523828

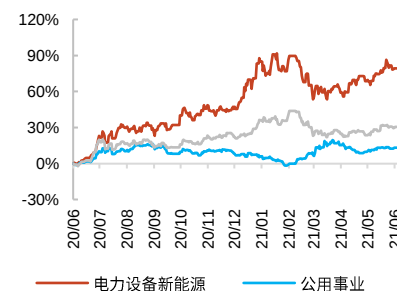
huangshuaibin@ebsecn.com

联系人：陈无忌

021-52523693

chenwuji@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

《新型储能项目管理规范》征求意见，促进新型储能有序、安全、健康发展——新能源、环保领域碳中和动态追踪（十五）（2021-06-23）

光伏行业迎量增&盈利修复预期，重点推荐高弹性的组件&电池片环节——新能源、环保领域碳中和动态追踪（十四）（2021-06-18）

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE