



电力电气设备、公用事业：分布式光伏安全标准征求意见有望加速行业发展规范化、格局集中化



行业近况

11月26日国家能源局发布《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知（征求意见稿）》，在分布式光伏主体责任、选址和设计管理、运维安全、电网改造等方面首次提出明确要求，其中重点条款包括：1) 明确投资建设方是项目安全责任主体；2) 建立分布式光伏可接入容量和接入限制清单发布机制；3) 加强项目设计管理：系统应具备电弧故障断路及反孤岛功能、组件应具备安全关断保护功能，保证逆变器关机，交流断电后，系统子阵外直流电压低于安全电压；4) 加强施工安全管理，明确参与资质要求；5) 加强运维安全管理及电网改造建设等。

评论

国家首提加强分布式光伏安全工作，有望加速行业发展规范化、格局集中化。

以户用光伏为例，过去行业约70%的市场为区域安装商市场，存在电站安装质量瑕疵、运维保障不足等问题，给行业健康可持续发展造成不利影响。

此次通知明确责任主体、在项目选址、设计、施工、运维及并网等提出了安全要求，我们认为有望加速行业规范化发展。同时，我们看好头部分布式光伏企业在规范性和标准化方面更具竞争力，在整县分布式光伏推进央企投资方参与背景下更具竞争力，看好行业集中度提升。

快速关断或成为系统必选，提高逆变器环节门槛，长期或带动微型逆变器等高安全品类认可度增长。1) 关断器需求或快速提升，从成本端来看，逆变器+关断器或是满足安全新标的更低成本选项，基于明年户用光伏无补贴，开发商或对系统价格敏感性增加，我们预计通过增加关断器的方式满足政策要求将在分布式光伏快速使用。2) 长期来看，MLPE 逆变器可以有效降低分布式光伏系统的运行电压、降低直流拉弧等问题引起系统火灾的概率，其更强的安全属性有望在标准趋严的大背景下得到更高的认可度。

估值与建议

部分投资者担忧安全新政或导致分布式系统成本增加抑制开发积极性，我们认为总成本影响在 0.1 元/瓦以内（快速关断器约 4 分钱+，屋顶载荷检测约 2 分钱+），对项目全投资 IRR 影响低于 0.5 个百分点。我们看好新政有望加速分布式光伏开发运营行业发展规范化、格局集中化，推荐正泰电器、天合光能；我们看好头部逆变器厂商地位巩固，推荐阳光电源、锦浪科技、固德威；看好微型逆变器厂商份额提升机会，建议关注德业股份、昱能科技（未上市）、禾迈股份（未上市）。

风险

原材料涨价超预期，政策落地不及预期。

关键词：光伏 涨价

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_30168

