



电力设备与新能源行业户用 专题报告：户用如日方升 星 辰大海



户用光伏简介：户用光伏是分布式光伏的一种形式，将光伏组件置于家庭住宅顶层，用组串式或者微逆变器进行逆变器发电上网的过程。户用光伏优点是门槛低，性价比高，就近发电直接消纳；缺点是用户量大运营管理较为困难。截至 2021 年户用光伏主要存在三种收益模式：标杆上网电价、净电量结算、自发自用余量上网；截至 2021 年也对应四种商业模式：经销商、系统安装商、全国性平台、租赁，因为户用整体偏类消费属性，所以户用光伏相关业务的公司盈利能力较好。

中国户用光伏市场：潜力广阔，如日方升。国内户用光伏起步较晚，随着国家政策出台，2019 年户用光伏开始快速增长，2018~2020 年复合增速 124%，户用装机占比从 2016 年的 0.3%提升至 2021 年的 33%，逐渐成为国内装机主力。分地区来看，国内户用装机地区集中度较高，山东、河北、河南是户用大省，三省累计户用装机占比约 3/4；中国户用光伏市场爆发原因：具备经济性（测算全投资 IRR 在 9.2%）、金融渠道引入和支持、政策助力。随着组件价格下降以及政策持续支持，2021 年及以后户用装机有望大幅增长，截至 2020 年户用光伏渗透率不到 1%，新增装机 10GW，累计装机 20GW，我们预计到 2030 年达到 10%+，对应户用新增装机 137GW，累计装机 631GW，潜力十足。

全球：全球光伏装机起步于欧洲国家，据彭博数据，2020 年全球户用光伏装机约 28GW，同增 58%，占比 21%，2021-2023 年全球市场增长的 50%以上来自中国。德国：德国分布式发展较早，由于户用光伏系统成

本逐年下降+高电价，户用光伏经济性凸显，据彭博数据，2020年新增户用光伏装机达1.13GW，同增98%，占比23%。澳洲：据彭博数据，2020年新增户用光伏装机2.57GW，占比71%。据彭博数据，预计到2030年澳洲再部署24GW屋顶太阳。美国：据彭博数据，2020年新增户用光伏装机3.3GW，同增32%。补贴退坡、输电线路配网老化、自然灾害频发是刺激户用光伏装机需求高增的主要原因。越南：2020年户用光伏装机量猛增，全年新增屋顶光伏装机超过9GW、同增2435%，补贴退坡是抢装的主要原因，2021-2025的电力短缺问题大力促进户用光伏发展。

投资建议：随着户用性价比提升+金融手段快速介入，户用迅速增长，2017-2020年复合增速高达81%；2022年组件价格预计下降刺激户用装机，芯片紧张缓解，短期空间打开。整线推进及各地地补政策出台，中期空间打开，碳减排碳中和打开长期空间，2030年户用市场看到600GW+。重点推荐：阳光电源（逆变器龙头，进军户用）、锦浪科技（小而美的组串式龙头）、固德威（光伏+储能逆变器各表一枝）、天合光能（组件、户用系统TOP2）。平价时代到来，能源革命开始，需求持续高增长值得期待；大尺寸/9BB等新技术加快应用龙头份额快速提升，强者恒强明显，继续强推光伏龙头！光伏持续强烈推荐：隆基股份、晶澳科技、福斯特、中信博、通威股份、爱旭股份、福莱特、正泰电器、捷佳伟创；关注：亚玛顿、东方日升等。

风险提示：竞争加剧，电网消纳问题限制，海外拓展不及预期。

关键词: 4G 光伏 芯片

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_34527

