



分布式光伏：市场化力量推动 行业迎接增速拐点



风光外送线路建设周期长，实现装机目标需依赖分布式建设近年来，我国新能源装机容量大规模提升，风光大基地等集中式电站需要依靠特高压电网建设外送电力，从项目周期来看，特高压线路建设周期通常为 2-3 年，在外送线路建设的中间档期，分布式是实现我国“十四五”装机规划目标的重要抓手。2021 年分布式成为我国光伏装机主体，未来仍有提升空间。2021 年 1-9 月我国新增光伏并网容量 25.56GW，其中集中式光伏新增 9.15GW，分布式光伏新增 16.41GW，分布式装机中，户用装机 11.68GW，占比超 70%。

分布式光伏造价低，收益率高，经济性优势凸显根据太阳能行业协会、西勘院及我们的测算数据，以组件价格 1.95 元/W 测算，集中式光伏电站单位投资成本为 4.2 元/W，分布式光伏电站单位投资成本为 3.2 元/W，分布式光伏系统造价显著低于集中式电站，若均为全额上网，两者在项目全投资收益率 (IRR) 的差异为 3 个百分点，分布式光伏电站收益率显著高于集中式光伏电站。

国家能源局发文推动整县分布式光伏项目，分布式资源加速释放我们预计全国户用和工商业屋顶资源总体量为 1000-1500GW，整县推进政策将激活分布式市场的发展。“十三五”期间，我国分布式总计装机 72.3GW，我们预计 2021 年分布式装机量为 26GW 左右，2022 年将增至 40GW，同比增速超 50%， “十四五”期间分布式新增装机合计有望超 250GW，年均新增 50GW 以上。

商业模式探析：BT 模式和新 EPC 模式周转率高、盈利能力强整县推进下的屋顶电站开发包括 BOO（自建自持）、EPC（工程总承包）、BT（建设-转让）3 种商业模式，BT 是目前最优商业模式，周转率高且盈利能力强。我们预计 BT 模式下的电站建设转让业务净利率不低于 9%，可实现单瓦净利 0.25-0.3 元/W，通常传统 EPC 业务毛利率仅能维持微利，BT 业务相较传统 EPC 业务的溢价就体现在项目开发能力。

“整县推进”拓展民营企业开展分布式业务商业模式类别，看好行业集中度提升

“整县推进”的提出，一方面，加速了全国分布式光伏的建设节奏，另一方面，为民营光伏运营商探索更丰富的商业模式创造了契机，具体来讲，新增了“存量项目打包出售模式”和“与央企合作开发模式”。“整县推进”模式下，央企大举介入，但项目的具体开发、建设等落实措施仍然会由央国企交由民企完成，大型的民企相比市场上零散的一、二级经销商更加具备和政府、央国企合作的实力，我们认为，在行业高速增长的同时，行业集中度仍将不断提升，龙头企业将显著受益。

推荐市场份额排名靠前的分布式企业，建议关注：正泰电器、晶科科技、中来股份、创维集团、天合光能、能辉科技等。

风险提示：宏观经济波动风险；上游原材料价格波动风险；装机需求不及预期风险。

关键词: 5G 光伏 新能源 特高压

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_35230

