



BIPV 行业深度报告(二): 建筑 光伏投资收益优 建筑企业拓 展 BIPV 优势明显



建筑光伏投资成本逐渐降低。过去 10 年光伏组件价格的下降带来国内建筑光伏建设成本的显著降低, 2012~2020 年国内分布式光伏的安装成本下降了 70%以上, 2021 年国内分布式光伏 EPC 项目报价平均在 4 元/瓦左右。建设成本的降低促进了国内建筑光伏市场的发展, 根据我们的预测, 2021~2025 年国内建筑光伏新增市场将在 6200 亿元以上。在两类建筑光伏的主要形式中, BIPV 的初期建设成本比 BAPV 要高 10%~25%左右, 但其易维护、寿命长、无需中途更换彩钢瓦屋顶的特点使得其后续运营成本显著低于 BAPV。

建筑光伏项目投资收益优。按照目前市场水平, 在光伏项目运营 25 年, 年光照时间 1000 小时的假设下, 我们预计全部以自有资金投资且发电自发自用的光伏屋顶项目投资回收期在 5~6 年, 其中 BIPV 的 IRR 可达 16.36%, BAPV 项目的 IRR 也有 15.25%; 贷款投资的光伏屋顶项目回收期在 7~8 年, 其中 BIPV 项目 IRR 在 35%以上, BAPV 项目 IRR 也超过 34%。实际建筑光伏项目的运营收益还受到许多其他因素影响, 若项目所在地区光照时间较长或未来初期投资成本进一步降低, BIPV 屋顶项目的 IRR 有望达到 20%以上。此外, 假若 2022 年 CCER 重启, 建筑光伏有可能为业主带来额外的碳交易潜在收益, 建筑光伏项目的投资回收期有望进一步缩短, 收益率继续提升。

建筑光伏尤其是 BIPV 行业的跨学科特性促使光伏组件企业与建筑工程企业积极合作。作为建筑与光伏的交叉行业, 建筑光伏体现出高定制化

特征，对参与企业的光伏组件设计开发和传统建材的设计施工能力都提出了较高要求。传统光伏企业缺少建筑施工经验与技术，难以匹配传统建筑工程行业对产品的防水、防火及抗风等指标的需求，短期内不易独立进入建筑工程市场；另一方面，传统建筑工程业务的整体利润率较低，而建筑光伏产品的高附加值带来的额外收益正吸引国内建筑工程企业积极介入建筑光伏行业。上游光伏组件厂商与中游建筑工程企业的合作成为普遍现象，产业链的整合升级正在积极推进。

投资建议：目前国内 BAPV 相对成熟，BIPV 有待发展。“双碳”背景下，随着“整县推进”等建筑节能政策的执行以及 BIPV 相关标准不断成熟，建筑光伏投资收益将不断提高，国内建筑光伏市场将快速兴起。鉴于建筑光伏尤其是 BIPV 行业对光伏技术和建筑施工技术都有较高要求，我们预计建筑工程企业将在行业内扮演重要角色。具体来说，光伏屋顶推荐金属围护龙头森特股份，推荐钢结构工程龙头精工钢构，建议关注东南网架；光伏立面推荐幕墙龙头江河集团，建议关注中国建筑兴业；建议关注光伏支架企业中信博（电新覆盖）、清源股份（电新覆盖）。综上，维持行业“推荐”评级。

风险提示：政策支持力度不及预期、光伏项目收益不及预期、BIPV 推广不及预期、行业标准建立不及预期、行业影响因素考虑不充分。

关键词：光伏 碳交易

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_37458

