



电力设备与新能源行业周报： 光伏博弈坚冰渐消融 汽车智 能化进入快速上升通道



新能源：光伏发电及分布式光伏项目管理政策发布重大修订，符合双碳+平价时代行业新需求；产业链价格松动扩散，供需博弈坚冰逐步消融，维持板块推荐，优选利润兑现确定性高的环节/公司。

本周五，国家能源局同时发布《光伏发电开发建设管理办法》及《关于加强分布式光伏发电安全工作的通知》两份政策征求意见稿，整体来说，均是为了适应在双碳目标及光伏平价后装机大幅增长背景下的产业需求而做的政策更新/修订。

其中前者《办法》是基于 2013 年颁布的《光伏电站项目管理暂行办法》所做的政策更新，具体包括：1) 将光伏电站的审批权限下放至各省能源局，各省可根据可再生能源规划和消纳情况确定建设方案，有利于因地制宜开发光伏项目，缩短审批流程；2) 对电网审批、调试周期做了更加严格、细致的要求，允许发电企业投资建设配套送出工程，有利于缩短项目周期、降低并网消纳压力；3) 对地方政府及能源主管部门出台政策做出了规划和引导，明确了权力和责任，有利于避免行业乱象，优化营商环境，更好的为光伏在平价时代的发展做出了指引，有力的保障了双碳目标的实现。后者关于分布式光伏项目的《通知》则是在连续多年户用装机爆发式增长、整县开发大力推进、缺电背景下工商业分布式装机积极性大幅提升的背景下，对分布式项目的安全问题做出的重要前瞻性政策调整。其中最引人注意的一条是要求项目“安装电弧故障断路器，实现电弧智能检测和快速切断功能”。高压直流电弧是导致光伏系统火灾的主要原因之一，美、

德、澳等国家均有政策要求光伏建筑系统必须满足组件级控制，关断器/优化器+逆变器、微型逆变器是目前实现组件级关断这一功能的两条主要路径。目前阳光、锦浪、固德威主要采取关断器/优化器+组串逆变器方案，价值量增加 0.1-0.3 元/W，性价比高可以满足大部分需求；德业、禾迈、昱能主要布局微逆，价值量增加 0.3-0.5 元/W，安全性更高且发电增益更优。2020 年全球微逆出货 2.28GW，随着国内对分布式安全要求的提高，相关政策要求未来不排除从新建项目向存量项目改造延伸，分布式逆变器市场有望显著扩张。

产业链方面，过去两周硅片环节的价格松动开始横向、纵向扩散，182 硅片市场价格出现了比较明显的下调，对应电池、组件价格也开始出现松动迹象，部分中小组件企业开始出现降价甩库存行为（仅限于个别小厂）。我们认为，近期的产业链价格变动节奏和顺序，是完全符合光伏产业运行规律和当前各环节供需格局及盈利状态所决定的价格传导关系的。今年以来的产业链价格持续上涨不断试探边际需求的价格承受力极限，并在硅料达到 27 万元/吨、组件达到 2 元以上价格后基本探明。此后，在电价、利率等外部环境参数不变的情况下，产业链价格见顶回落、需求释放支撑价格、直到供给显著增加进一步拉低价格，基本上是可以预见的未来一段时间的产业链演绎方式。而硅片作为主产业链唯一还有较丰厚盈利的过剩环节（相比硅料供应量），势必在价格负反馈启动之后率先面临盈利压缩，而由于电池组件环节相对硅片仍然过剩的状态，在较短时间内传导硅片降幅至终端试图触发需求释放也是符合逻辑的行为。因此，供给瓶颈决定装机

量的核心逻辑在未来较长一段时间内仍会保持，而由于今年积压的“延期”需求较多，明年 Q1 淡季不淡基本是大概率事件，在硅料产能明年 Q2 集中释放之前，原材料价格快速下跌的可能性及由此可能引发的存货减值风险则都非常低。

光伏板块前期高涨的市场情绪和乐观预期在近期市场热点分散中得到一定降温，目前是布局板块明年业绩兑现确定性的较理想时间窗口，维持推荐。

风险提示：产业链价格竞争激烈程度超预期；全球疫情超预期恶化。

关键词：光伏 新能源 疫情

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_30245

