



光伏行业点评报告：2021 年国内光伏装机 53GW 分布式装机表现亮眼



事件：

国家能源局公布 2021 年国内光伏装机情况，全年光伏新增装机容量约 53GW，累计装机量 3.06 亿千瓦，稳居全球首位。其中，分布式新增 2920 万千瓦，累计装机 1.08 亿千瓦。

点评：

受产业链价格上涨影响，2021 年国内光伏全年装机容量略低于前期市场预期。根据国家能源局披露的装机数据，2021 年国内光伏装机量 53GW，同比增长 9.96%，逼近 2017 年历史装机高位。分季度来看，2021Q1-Q4 国内光伏装机分别达到 5.33GW、7.68GW、12.55GW、27.44GW。全年光伏装机低于前期协会预期的 55-65GW。

国内光伏装机受多种因素影响，其中，组件价格影响显著。2021 年，受硅料供应紧张影响，光伏产品全产业链价格上涨。多晶硅致密料、单晶硅片 -166mm/165 μ m、单晶 PERC 电池片 -166mm/22.2%+、365-375/440-450W 单面单晶 PERC 组件价格年内分别上涨 177.11%、53.73%、12.90%、12.80%。光伏组件和系统价格提升降低电站投资内部收益率，从而导致部分央企发电集团推迟装机需求至 2022 年。

2021 年国内分布式光伏装机大幅增长。2021 年，国内分布式装机 29.20GW，同比增长 88.39%，占比提升至 55%。国内分布式光伏累计装机 1.08 亿千瓦，占全部光伏发电并网装机容量的 1/3。值得一提的是，相

较于原材料成本大幅上涨，分布式光伏装机需求更具备韧性。尤其是，户用光伏已经成为我国实现双碳目标和乡村振兴的重要着力点。随着国内屋顶光伏整县推进试点的落地、能耗双控政策持续执行以及系统成本重回下降通道，预计 2022 年国内分布式光伏装机需求旺盛，保持高增趋势。

投资建议：2022 年，随着硅料供应增加，大宗商品价格下行、海运成本降低，光伏组件价格有望重新进入下降通道，从而拉动国内和全球装机需求。短期二级市场风险偏好降低，光伏板块连续杀跌后有反弹迹象，考虑到产业状况、估值和市场情绪，短期仍需谨慎。中期建议围绕原材料供应紧张缓解，光伏装机需求提升受益领域布局，包括热场材料、光伏玻璃、一体化组件厂、逆变器领域头部企业。

风险提示：光伏装机需求不及预期；政策执行力度不及预期；业绩增长不及预期风险。

关键词: 4G 5G 光伏

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_36675

