

2020 年 12 月 28 日

西安光伏补贴征求意见稿发布，分布式光伏、储能迎利好

公用事业

事件概述：

12 月 25 日，为进一步促进西安市光伏产业持续健康发展，加快先进制造业强市建设，西安市工信局对外发布了《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见（征求意见稿）》。

分析与判断：

► 西安光伏补贴征求意见稿发布，光伏和储能均有补贴。

25 日，西安市工信局发布了《关于进一步促进光伏产业持续健康发展的意见（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》）。

《征求意见稿》明确了主要有以下几点主要内容：1) **补贴光伏制造企业，鼓励研发创新**。对新进入工信部《光伏制造行业规范条件》公告的企业，一次性奖励 50 万元。对于企业研发的新品认证费用，也给予费用总额的 20% 最高不超过 50 万的一次性补助。同时也鼓励企业多产多销，按年度新增使用（供应）额的 2%，分别给予双方最高不超过 200 万元补助。2) **推进分布式光伏应用，补贴新建并网分布式光伏**。对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成并网且符合国家和行业标准的分布式光伏项目，自并网次月起给予投资人 0.1 元/千瓦时补贴，期限为 5 年。3) **支持光伏储能应用，补贴投运光伏储能系统**。对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成运行的光伏储能系统，自项目投运次月起对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/千瓦时补贴，同一项目年度补贴最高不超过 50 万元。在 2021 年开始，光伏项目平价上网的背景下，西安市政府出台《征求意见稿》，着力促进光伏行业发展，推动光伏产业向高端产业转型，增强市场上新能源投资者信心。

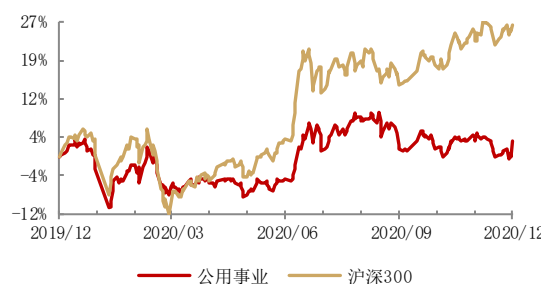
► 多地相继出台政策，推进分布式光伏应用。

《征求意见稿》指出，对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成并网且符合国家和行业标准的分布式光伏项目，自并网次月起给予 0.1 元/千瓦时补贴，期限为 5 年。其实，在西安市出台相关政策之前，北京市、上海市、广州市已经出台相应政策，着力推进分布式光伏的应用。其中，北京市对个人、一般工商业补贴 0.3 元/千瓦时，学校、社会福利场所等补贴 0.4 元/千瓦时，期限均为 5 年；上海市对分布式光伏 2020 年和 2021 年补贴分别为 0.10 元/千瓦时和 0.05 元/千瓦时，补贴 5 年；广州市对非公共机构补贴 0.15 元/年，对公共

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶

邮箱：yanrong@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100004

研究助理：周志璐

邮箱：zhouzhi11@hx168.com.cn

相关研究：

1. 行业周报：碳达峰下新能源企业价值或重估，继续推荐川属锂矿公司
2020.12.27
2. 行业周报：锂资源企业表现活跃，11 月电力生产明显加快
2020.12.20
3. 行业周报：设立碳中和目标，光伏将超风电成第三大电源
2020.12.13

机构补贴 0.3 元/年，期限为 6 年。可见，各地方对本地分布式光伏的推进应用给予了很大的支持。随着“十四五”期间，光伏等新能源将成为新增能源主要贡献力，考虑到分布式光伏自发自用，余量上网的特性，一旦有了补贴支持，会极大增加分布式光伏投资热情，其发展速度与规模不可忽视。相信未来还有更多地方会出台相应政策，鼓励当地分布式光伏发展，完成“十四五”能源结构的加速转型。

► 补贴利好储能盈利空间，储能未来调峰不可或缺。

《征求意见稿》提出，对 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间建成运行的光伏储能系统，自项目投运次月起对储能系统按实际充电量给予投资人 1 元/千瓦时补贴，即每度电投资者可以获得 1 元补贴，这极大提升了储能的盈利空间。根据我们初步测算，假设我们是 1Wh 的储能系统，按照 1 年 660 次充放电来计算，1Wh 的储能系统可以完成充电约 0.66kWh，即可获得补贴 0.66 元/Wh，结合目前市场上储能的每 Wh 直流侧成本约 1.2 元，从获得补贴开始 2 年即可收回成本，而在 21 年初享受该补贴并享受 3 年的话，仅仅依靠补贴就完全可以实现收益。但是该政策有个制约是，单个项目补贴的上限为 50 万元，所以容量较大的项目就不适合此政策。虽然目前储能补贴只是西安市市一级的补贴政策，反映出来地方政府对储能发展的愿景，凸显出光伏等新能源产业高速发展，新能源占比不断提升，储能在未来将扮演重要的调峰角色。

投资建议：

在国家政府提出碳达峰、碳中和以后，新能源产业的发展就备受关注，其中分布式光伏也逐步成为各地方政府支持重点。北京市、上海市、广州市加上此次的西安市均出台相关政策鼓励支持分布式光伏发展，彰显各地政府大力发展分布式光伏的信心和决心。“十四五”期间，在能源结构加速转型的前提下，新能源发电将成为新增能源主要贡献力。在新能源占比逐步提升的背景下，储能未来在调峰上将扮演重要的角色，储能的投建势必会迎来一轮高峰。新能源电站运营企业则受益于市场投资项目增多、储能规模扩大、运营效率提高，叠加未来可再生能源补贴妥善解决，新能源电站运营企业的有望重回正轨，估值得到重塑，受益标的包括【太阳能】、【银星能源】、【节能风电】、【晶科科技】、【嘉泽新能】等。

风险提示

- 1) 补贴政策推行不及预期；
- 2) 新增光伏容量和建设进度不及预期；
- 3) 新增光伏速度过快，新能源消纳出现问题。

分析师与研究助理简介

晏溶：2019年加入华西证券，现任环保公用行业首席分析师。华南理工大学环境工程硕士毕业，中级工程师，曾就职于广东省环保厅直属单位，6年行业工作经验+1年买方工作经验+3年卖方经验。

周志璐：2020年4月加入华西证券，现为环保公用组研究助理，澳大利亚昆士兰大学会计学硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|----------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15% |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。