

2023年06月15日

行业研究●证券研究报告

电力设备及新能源

行业快报



老旧风场改造文件印发，有效支撑风电装机

投资要点

◆ 事件：国家能源局近日对外发布《风电场改造升级和退役管理办法》，鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级；并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，经安全运行评估，符合安全运行条件可以继续运营。

◆ 老旧风场改造文件正式印发，存量改造市场开启。2003 年以来，我国风电进入产业化发展阶段，装机规模不断扩大，按机组设计寿命 20 年计算，早期投运的风电场已陆续进入运营后期。早期风电场所处区域风能资源好，但机组功率小，当前普遍面临发电效率下降问题，使用新机组进行改造升级，可加大优质资源利用，合理扩大装机规模并有效提升发电效率。风电场改造升级和退役涉及土地变更、电网接入、配套输变电工程改造、重新办理环评水保等，还要与价格和财政补贴等政策做好衔接，需要针对性的政策予以明确。本次《风电场改造升级和退役管理办法》正式稿的印发，主要是在 2021 年底国家能源局发布征求意见稿基础上完成修订，以上涉及要点均有明确：其中，在用地保障上，对不改变风电机组位置且改造后用地面积总和不大干改造前面积的项目，符合国土空间规划的，不需要重新办理用地预审与选址意见书；在电价上，等容改造项目和增容改造项目补贴电量执行原批复上网电价，其他电量上网电价按照改造升级核准变更时的电价政策执行；在补贴上，并网运行未满 20 年且累计发电量未超过全生命周期补贴电量的风电场改造升级项目，继续给予中央财政补贴，每年补贴电量按实际发电量执行且不超过改造前项目全生命周期补贴电量的 5% 执行。此外强调简化审批流程，对纳入省级改造升级和退役实施方案的风电场予以核准变更，不需要重新办理核准手续；建立绿色审核通道，建立覆盖用地、环评、水土保持、并网调度协议、购售电合同、电力业务许可证等项目支持性要件的联合审批变更机制，提高审批效率。我们认为，此次文件的正式印发，各省配套细则有望持续落地，政策与项目的不确定性将得到修正，标志着风电存量市场的开启。

◆ 老旧风场改造空间可观，有效支撑未来风电装机。据《我国风电机组退役改造置换的需求分析和政策建议》¹测算，国内十四五期间潜在改造风机规模约 20GW，十五五期间潜在改造空间超 40GW，截至 2018 年底，1.5MW 及以下机型总装机容量为 98207.6MW。若这些风机全部退出，实施“以大换小”，并以 1:2 进行扩容，将产生至少 200GW 市场。若按现招标市场主流单机容量 5-7MW 来推算，老旧风机“以大代小”未来市场空间不止翻倍。根据风芒能源不完全统计，截至目前共有 98 个“以大代小”风电项目启动，容量共计约 6.1GW+，未来市场空间可观。

◆ 投资建议：我们维持前期观点，在风机大型化+供应链国产化下，风机降本超预期，风光大基地+老旧风机改造+风电下乡将有效支撑陆上风电装机，风电的投资逻辑已从周期属性向成长属性改变，海上+海外市场则有望提升板块估值，建议关注具备全球配套能力、成本控制良好的风电零部件企业及供应链管控能力强、技术方向领先的整机龙头。本次《办法》发布，建议关注塔筒、

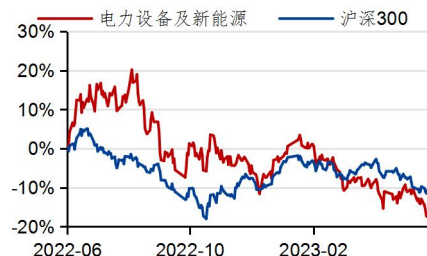
投资评级

领先大市-B维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.42	-6.49	-8.28
绝对收益	-4.29	-9.51	-16.76

分析师

张文臣

SAC 执业证书编号：S0910523020004
zhangwenchen@huajinsec.cn

分析师

周涛

SAC 执业证书编号：S0910523050001
zhoutao@huajinsec.cn

分析师

顾华昊

SAC 执业证书编号：S0910523020002
guhuahao@huajinsec.cn

相关报告

¹ 《风能》2021 年第 01 期 《我国风电机组退役改造置换的需求分析和政策建议》钟财富等

轴系、变流器及高空升降相关受益标的：泰胜风能、大金重工、金雷股份、禾望电气、中际联合，整机环节推荐三一重能、金风科技。

◆ **风险提示：**宏观经济周期波动、原材料价格大幅上涨，市场竞争加剧。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张文臣、周涛、顾华昊声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn