

风电



王雪峰 朱杉

新能源、电力设备研究员

021-38565949

wangxuefeng@xyzq.com.cn

合理电价政策助力风电行业稳步发展

——点评发改委风电标杆上网电价政策

推荐（维持）

2009年7月26日

投资要点

事件：

近日发改委发布了《关于完善风力发电上网电价政策的通知》，按风能资源状况和工程建设条件将全国分为四类风能资源区，相应标杆电价分别为每千瓦时 0.51 元、0.54 元、0.58 元和 0.61 元。今后新建陆上风电项目，统一执行所在风能资源区的风电标杆上网电价，海上风电上网电价今后根据建设进程另行制定。

点评：

- 以往实行的风电特许权电价招标方式存在较多弊端不利于国内风电行业发展，采取风电标杆上网电价是政府在扶持风电方面走出的一步。以往的风电特许权招标无论是最低价中标和中间价中标模式，都属于浮动电价政策，是风电产业初期发展的过渡性政策，存在两大弊端。一方面引起价格战，负面影响从下游运营商向上游产业链延伸，造成激烈竞争；另一方面投资主体单一（与价格战相关），集中在国有大型能源集团，低回报率使民营投资者不愿介入风电运营；因此以往的风电电价机制压制了部分投资需求，此次的风电标杆上网电价办法采取了国际上普遍采用的上网电价扶持政策，实现了国内风电政策与国际接轨，可以有效消除这些弊端。
- 风电标杆电价的定价区间和价格都比较合理，有利于引导投资者开发优质资源。我们了解到该电价标准是政府通过以往风电项目的资源与相应投资回报情况统计确定的，标杆电价区间 0.51 元-0.61 元按照风能功率密度划分，覆盖了适合发展风电的大部分资源，在目前的风场资源及建设成本条件下该电价可以取得合理投资回报，优质资源将取得更高的投资利润率，引导投资者避免开发劣质风电资源。
- 风电标杆电价政策对国内风电需求有积极作用，风电行业或将出现微妙变化。一方面标杆电价政策为投资者提供了明确的投资预期，投资风电有利可图，有利于风电需求增长；另一方面标杆电价政策实施方便，减少政府行政审批，也对投资者发展风电有正面影响。风电标杆电价政策有望促使投资主体向多元化趋势发展，除了刺激需求增长，有望为性价比较高的中小机型带来较大发展机会，另外风电运营商也是此政策的主要受益者。
- 总的来说，此次风电标杆电价政策有益于国内风电产业发展，金风科技作为全面布局的风电设备制造商，投资主体多元化对公司有更多正面影响，维持对公司的“强烈推荐”评级。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间

中 性: 相对大盘涨幅在 -5% 部 ~ 5% 之间

回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-38565929 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-38565916 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-38565911 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-38565933 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-38565936 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦 电话: 021-38565941 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-38565915 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。