

湘财证券研究所

刘正 分析师

执业编号：S0500511010001

联系人：侯文涛

Tel：021-68634518-8007

E-mail：hwt2894@xcsc.com

徐颢

Tel：021-68634518-8990

E-mail：xh3309@xcsc.com

事件报道：

近日，国家能源局新能源与可再生能源司副司长史立山表示，在目前大基地风电建设之外，未来国家将支持在资源不太丰富的地区发展低风速风电场，倡导分散式开发。中国证券报记者获悉，加强低风速风电开发已被纳入“十二五”风电发展规划，政策上拟提高其在未来整体风电开发布局中的比重。

主要观点：

- 风力资源丰富地区在多年“圈地”之后，风电开发已趋于饱和，同时并网能力仍存在问题，四类低风速风电场开发将迎来巨大的市场空间。我国风能资源丰富一类、二类、三类风区主要分布在三北（东北、华北、西北）地区，其中包括河北、内蒙古、甘肃，宁夏和新疆。从2009年累积风力发电装机量来看，三北中的省份占据了装机量前10位中的9位，总累积装机量达到22.2GW，占全国总值的86.1%。

由于近些年风电行业迅速发展，而风能资源丰富地区相对集中，各大发电集团和开发商采取“先圈地再开发”的策略，目前高风速地区已是相当稀缺的资源。同时，“三北”地区经济较为落后，风电在当地的消纳能力有限，而风电并网向经济发达地区输电环节又始终无法得到妥善的解决，导致风机空转，无法真正产生效益。

四类风区主要是东部非沿海地区及中部地区，经济较为发达，当地耗电能力强。目前全国范围内可利用的低风速资源面积约占全国风能资源区的68%，且均接近电网负荷终端地区。低风速地区的开发是对风电基地外风电上网的有效补充，以分布式并网的方式减少对电网的冲击。以目前风电目标装机量20%计算，未来低风速发电装机量将有望达到20GW。

- 直驱机型更适用于低风速资源区的开发，利好以直驱技术为主的风机制造厂商。对于低风速资源区，一般选用启动和达到额定功率较低、叶片较长的机型。由于风速较低，对于叶片捕风和风力切入能力要求较高。在双馈和直驱的选择中，直驱技术在风速较低运行时，发电效率较高且对电网冲击较小，在低风速区优势明显。我们认为，以直驱技术为主的风机制造厂商将在低风速区具有一定技术优势，建议关注直驱技术成熟、上游产业链完整的金风科技。

分析师声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。