



# 公用环保行业重大事项点评： 补贴不变且流程简化 老旧风 场改造需求升温



国家能源局印发《风电场改造升级和退役管理办法（征求意见稿）》，明确含补电量补贴不变并对改造项目审批流程做出适当简化，在近年风电技术进步明显的背景下，有望明显提升国内风电企业改造意愿；目前国内潜在改造风机规模约 15~20GW，按照 1:2 比例扩容，预计改造新增装机容量约 30~40GW，老机组较多且优势风资源区布局较多的龙头风电运营商受益更加充分。推荐华润电力（H）、三峡能源、华能国际（A&H）、中国核电、福能股份、华能水电。

事项：为规范风电场改造升级与退役管理工作，充分利用风能资源，提升风电场发电能力，国家能源局近日印发《风电场改造升级和退役管理办法（征求意见稿）》，鼓励风电场进行“以大代小”增容或等容改造。

明确补贴电量部分电价不变有效提升改造积极性。此次征求意见稿明确，运营期未满 20 年、累计发电量未超过全生命周期补贴电量的项目，补贴年限与每年补贴电量规模维持不变，改造所用时间计入补贴期限。补贴电量部分将按原电价政策执行，其余电量部分按重新备案当年电价政策执行。原并网容量不占用新增消纳空间，鼓励新增容量通过市场化方式并网消纳。政策维持原有可再生能源电价补贴方案不变，并鼓励风电运营企业通过改造升级持续运营在手风电场，电价明确将有效激励老旧风电机组改造升级积极性。

改造项目审批流程相比新项目有望明显简化。过去风电场若在原机位点或附近更换新型风电机组，需要重新完成复杂繁琐的审批程序才能取得

核准，更新扩建所需工作量与投资总额或远超新建风电场。征求意见稿提出由能源主管部门负责编制风电场改造升级与退役实施方案，并指导电网企业做好相关电网规划、提升新能源消纳能力等相关工作。发电企业仅需向省级能源主管部门提出风电场改造升级与退役申请，不改变风机位置与占地面积的项目无需重新办理用地预审与选址意见书等事项，改造流程有望简化，但具体取决于各省后续制定的相关细则。

目前国内潜在改造风电机组规模约 15~20GW。老旧风电场建设较早，通常布局在风资源优越的区域，且存在单机容量较小、利用小时数偏低、部件失效概率高、机组设备无法满发等问题，因此进行改造升级有望大幅提升风电场发电能力、整体发电量和项目回报。预计“十四五”期间，我国将在首次迎来风机改造高峰，2010 年底国内风电累计装机规模约为 30GW，考虑行业技术进步迅速且新项目改造后提效显著，我们预计将有 15~20GW 风电在“十四五”期间有改造需求。

如果改造风电场能够按照 1:2 比例进行扩容，预计改造带来潜在新增装机容量超 30~40GW，增容改造有望成为国内风电增长重要手段。

风险因素：风机改造进度不及预期；上网电价不及预期；改造成本高于预期。

投资策略。随着改造政策明确且政策内容对于改造持友好态度，我们预计将有效激励风电运营企业开展改造升级意愿以提升资源利用率与项目回报率，起步较早、老旧机组较多的大型风电运营企业受益更加充分。建

议遵循三条投资主线，火电转型新能源带来的商业模式重塑和价值重估；处于高速成长周期且享受技术进步红利的新能源运营商；有成长预期且性价比在火电上涨过程中持续提升的优质水电及核电。推荐华润电力（H）、三峡能源、华能国际（A&H）、中国核电、福能股份、华能水电，建议关注中国电力（H）、吉电股份等。

关键词: 新能源 核电 风能

**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\\_31019](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31019)

