

# 多项因素支持内地风电企业发展

2022年11月21日 工银亚洲证券业务部

内地各行业持续复甦，社会用电量随之增加。在国家政策推动下，内地使用非石化能源的比率持续提升，预料有助推动风电企业的发展。再者，政府未来或在东部沿海大力发展风电，以改善东部缺电的问题。因此，未来可多加留意内地风力设备企业的发展。

### 内地使用清洁能源比率持续上升

据资料研究机构中能传媒研究院的报告指出，由2012年至2021年间，内地煤炭消费量占总能源消费比重由68.5%持续下降至56%。相反，天然气、水电、核电、风电及太阳能等清洁能源的消费比重则由同期的14.5%逐步上升至25.5%。报告亦预期在2022年至2030年间，内地非石化能源的消费比重将按平均每年1%的速度持续增长。

## 内地风电装机及其发电量增长较快

据中国国家统计局公布的数据显示，去年内地发电装机容量为 23.77 亿千瓦，按年升 8.01%；2019 至 2021 年度，有关发电装机容量年复合增长 8.74%。当中以风电的组装机容量升幅最显著，年复合增长率达 25.32%，同时带动其发电量于同时段明显上升，年复合增长率达 25.86%。

## 内地风力发电技术提升及成本下降

内地风力发电行业的技术持续提升，根据环保组织国际可再生能源机构(IRNEA)的资料显示，去年内地风叶轮的直径较 2010 年增长超过 90%，而叶片长度的增加可直接带动其发电量上升。由于风电机大型化升级，有助降低每单位装机容量对应的生产成本，让风电企业下降营运成本。

## 料内地东部沿海将大力发展海上风力发电

据数据统计公司 Datayes 估计，今年首九个月，内地风电组装机容量 3.48 亿千瓦，按年升近 17%。陆上风电 3.2 亿千瓦，按年升近 13%。海上风电组装机容量 0.27 亿千瓦，按年急升 106.67%。由于内地海上风电装机规模较小，故增长速度相对较快。

内地东部及南部大陆海岸线长达 1.8 多万公里。据中国国家发改委能源研究所公布《中国风电发展路线图 2050》，在水深不超过 50 米、高度 100 米，获得三级或以上风力资源面积近 40 万平方公里，可以满足风电装机需求约 5 亿千瓦。内地东部较多重要城市的用电量较多，容易出现供电不足的情况。若未来在东部沿海大力发展风电，将有助解决电力供应不足的问题，亦可减省由其他地方输送电力时的资源消耗。

### **发放补贴以支持风电发展**

近年新能源的发电量持续增加，而政府鼓励使用更多清洁能源下，令电价补贴亦随之上升。但由于可再生能源的电价相对平稳，令其无法弥补补贴的增加，引发补贴缺口。根据风能专委会的预测，去年底有关补贴尚未发放的金额约 4,000 亿元人民币（下同）。今年 3 月，先有中国国家发改委决定在全国核查可再生能源发电补贴的工作；其后，中国财政部及中国国家电网，分别在 6 月及 7 月向可再生能源电价附加补助资金，当中，风电分别收到 14.71 亿元及 105.18 亿元补贴。因此，在补贴获发放后，预料可以推动内地风力发电进一步发展。

## 总结:

随着内地使用清洁能源的比例持续上升，加上风力发电技术提升及成本下降，可促进内地使用风力发电。此外，内地的沿岸海岸线长，在地理上而言对发展风力发电亦相当有利，并可以改善东部缺电问题。此外，政府亦陆续发放以往的补贴，将有助推动风力发电。因此，预期内地风力设备行业前景看高一线。

资料来源: 中能传媒研究院、中国国家统计局、国际可再生能源机构 (IRNEA)、中商产业研究院、Datayes、中国国家发改委能源研究所、风能专委会、中国国家发改委、中国财政部、中国国家电网

**利益披露：**

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

**免责声明：**

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

**风险披露：**

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。