

电力

绿证交易全面扩容，赋能绿电蓄势待发

事件：8月3日，三部委联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》。

明确绿证地位与适用范围。政策明确，绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，既可以作为消费凭证，又可以通过绿证绿电交易在发电企业和用户间有偿转让。1个绿证单位对应1000KWh可再生能源电量，且不能重复申领电力领域其他同属性凭证。

绿证核发全覆盖，可交易绿证扩容分布式项目、生物质、光热等。

- **核发绿证全覆盖：**全国风电、太阳能发电、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证。
- **可交易绿证扩容：**集中式风电（含海上风电）、集中式太阳能（含光热发电）、分散式风电、分布式光伏、生物质、地热能、海洋能以及2023年1月1日起新投产的完全市场化常规水电项目的上网电量，均可核发可交易绿证。

绿电项目增厚盈利，直接利好绿电运营商。据中国绿色电力证书认购交易平台数据，截至8月3日晚，超过1.6万名认购者认购超过4175万张绿证，其中补贴绿证约1070.2万张，无补贴绿证约3105.4万张。根据历史交易数据，无补贴风光绿证交易价格区间约在30-50元/张，近一个月（7.1-8.1）无补贴风电、光伏交易均价分别为34.4元/张和41.7元/张。根据1单位绿证对应1000KWh电量，参考目前无补贴风光绿证交易均价，风电、光伏项目将增加0.03-0.05元/kWh环境溢价，直接利好绿电运营商拓展盈利空间。

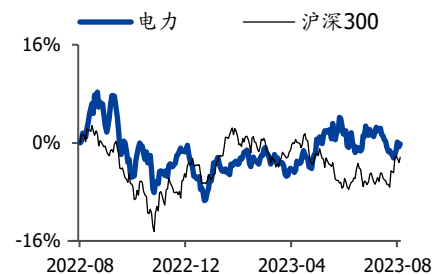
全面提速绿证交易，结合绿电与碳市场，力促可再生能源消费。政策提出有序做好绿证应用，要支撑绿电交易，衔接碳市场，同时推动绿证国际互认。当前我国可再生能源发展迅速，依然面临新能源消纳带来的种种挑战和欠补兑现压力，绿证交易、绿电交易和碳交易市场三管齐下，通过三个市场的互相衔接兑现可再生能源环境价值，同时也避免绿电环境价值的重复计算。除此外绿证全覆盖外，绿电交易也快速发展，截至5月，2023年国家电网累计完成218笔绿电交易，绿电交易量达310亿千瓦时，突破300亿千瓦时的年度目标，同比翻一番；而碳交易方面，政府相关部门也多次发声力争CCER年内重启。相比于电价所兑现的电能量价值，绿电交易将兑现绿电特有的环境溢价，直接促进可再生能源消费。

投资建议：绿证核准全覆盖，绿证交易全面扩容，直接利好绿电运营商增厚盈利空间，增量赋能迎来板块修复。推荐关注全国绿电运营商龙头**三峡能源、龙源电力**；区域性绿电运营商**江苏新能、浙江新能**；纯光伏运营商**太阳能**和分布式光伏运营商**芯能科技、晶科科技、南网能源**。

风险提示：绿证绿电交易进展不及预期；政策推进不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

相关研究

- 《电力：煤电容量电价预期强化，“缺电”保供与新能源消纳仍为投资主题》2023-07-30
- 《电力：火电发电保持高增速，CCER重启需重视可再生能源环境价值》2023-07-23
- 《电力：6月全国用电需求持续攀升，火电发电同比增14.2%》2023-07-18

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
600905.SH	三峡能源	-	0.25	0.32	0.39	0.45	22.60	17.09	14.08	12.20
001289.SZ	龙源电力	-	0.61	0.99	1.14	1.32	29.96	20.49	17.76	15.32
600032.SH	浙江新能	-	0.37	0.48	0.62	0.75	30.83	23.85	18.48	15.31
603693.SH	江苏新能	-	0.53	0.69	0.96	1.60	24.22	18.73	13.42	8.09
003035.SZ	南网能源	-	0.15	0.22	0.33	0.45	38.81	29.30	19.46	14.53
603105.SH	芯能科技	-	0.38	0.52	0.68	0.86	38.45	29.79	22.73	17.79
601778.SH	晶科科技	-	0.07	0.15	0.20	0.28	76.08	32.13	23.89	17.23
000591.SZ	太阳能	-	0.35	0.53	0.70	0.85	20.67	12.36	9.47	7.74

资料来源：Wind，国盛证券研究所（未评级公司为wind一致预期）

请仔细阅读本报告末页声明

风险提示

绿证绿电交易进展不及预期；政策推进不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com