

“绿电直连”规则框架明确

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：“绿电直连”规则框架明确

近期，国家发展改革委、国家能源局发布了“关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知”，从国家层面明确了“绿电直连”规则框架。

基本概念:

绿电直连指风电、光伏、生物质发电等新能源不接入公共电网，通过专用线路直接向单一用户供电的模式，确保电力来源可物理溯源。

核心目标:

- 提升新能源就近消纳水平，降低远距离输电损耗。
- 满足企业绿色用能需求（尤其出口导向型企业应对国际碳壁垒）。

适用场景:

- 新增负荷:**可配套建设新能源项目。
- 存量负荷:**自备电厂用户需清缴可再生能源基金后开展；出口外向型企业可探索绿电直连替代。
- 受阻新能源项目:**因消纳限制无法并网的项目，可转为绿电直连。

投资主体:负荷企业为主导，民企等非电网主体可投资，电源与负荷可合资运营

运行与技术要求:

- 电压等级限制:**接入电压 ≤ 220 （330）千伏，超限需专项安全评估。
- 自发自用比例（并网型项目）:**项目整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例应不低于 60%，占总用电量的比例应不低于 30%，并不断提高自发自用比例，2030 年前不低于 35%。
- 上网电量限制:**上网电量占总可用发电量的比例上限由各省能源主管部门结合实际确定，一般不超过 20%。

交易与结算机制:

- 市场参与:**并网型项目作为整体参与电力市场交易，负荷不得由电网代理购电。
- 费用缴纳:**需支付输配电费、政府性基金等，禁止地方违规减免。
- 计量要求:**内部安装双向计量装置，禁止绕越计量。

投资策略:

建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司，比如南网科技、德业股份。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为-2.44%，在申万 31 个一级行业中，排在第 30 位。

电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.03%、-1.08%、-0.91%、-1.40%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-3.62%、0.97%、-2.25%、0.31%、-4.28%、-0.12%。

风险提示:

政策与市场风险：国际碳规则变动、企业消纳能力不足。

评级

增持（维持）

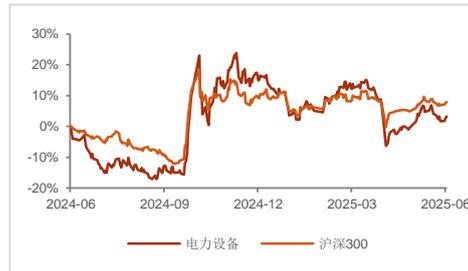
2025 年 06 月 05 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524090001

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：“绿电直连”规则框架明确.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	5
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	5
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周跌幅前五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	6
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	6
图 9： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 10： 电解液价格（元/吨）.....	6

1. 每周一谈：“绿电直连”规则框架明确

近期，国家发展改革委、国家能源局发布了“关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知”，从国家层面明确了“绿电直连”规则框架。

基本概念：

绿电直连指风电、光伏、生物质发电等新能源不接入公共电网，通过专用线路直接向单一用户供电的模式，确保电力来源可物理溯源。

分类：

- ◆ 并网型：项目整体接入公共电网，与电网有清晰责任界面（电源位于用户侧产权分界点）。
- ◆ 离网型：完全独立运行，与公共电网无连接。

核心目标：

- ◆ 提升新能源就近消纳水平，降低远距离输电损耗。
- ◆ 满足企业绿色用能需求（尤其出口导向型企业应对国际碳壁垒）。

适用场景：

- ◆ 新增负荷：可配套建设新能源项目。
- ◆ 存量负荷：自备电厂用户需清缴可再生能源基金后开展；出口外向型企业可探索绿电直连替代。
- ◆ 受阻新能源项目：因消纳限制无法并网的项目，可转为绿电直连。

投资主体：负荷企业为主导，民企等非电网主体可投资，电源与负荷可合资运营

运行与技术要求：

- ◆ 电压等级限制：接入电压 ≤ 220 （330）千伏，超限需专项安全评估。
- ◆ 自发自用比例（并网型项目）：项目整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例应不低于 60%，占总用电量的比例应不低于 30%，并不断提高自发自用比例，2030 年前不低于 35%。
- ◆ 上网电量限制：上网电量占总可用发电量的比例上限由各省级能源主管部门结合实际确定，一般不超过 20%。

交易与结算机制：

- ◆ 市场参与：并网型项目作为整体参与电力市场交易，负荷不得由电网代理购电。
- ◆ 费用缴纳：需支付输配电费、政府性基金等，禁止地方违规减免。

◆ 计量要求：内部安装双向计量装置，禁止绕越计量。

投资建议：建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司，比如南网科技、德业股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-2.44%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 30 位。

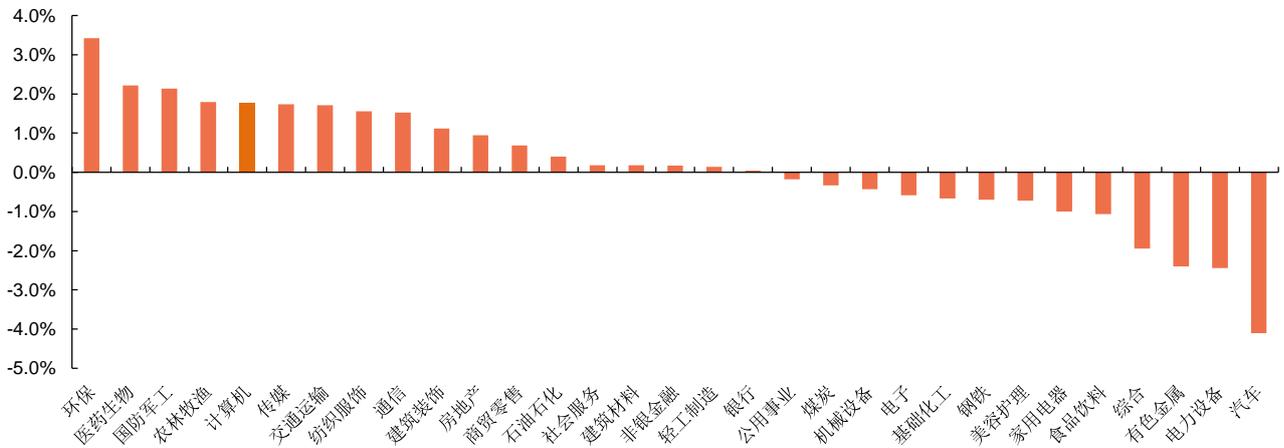
电力设备行业本周跑输沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-0.03%、-1.08%、-0.91%、-1.40%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为-3.62%、0.97%、-2.25%、0.31%、-4.28%、-0.12%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：长城电工、汇金通、融发核电、尚纬股份、百利电气。

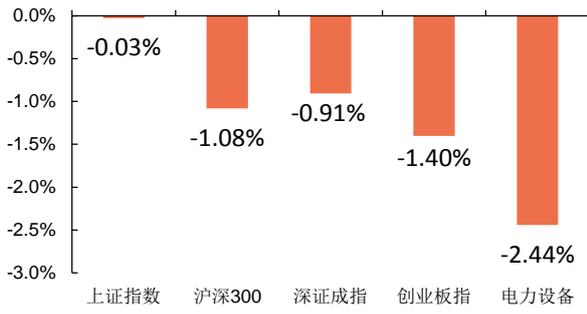
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：微光股份、威力传动、江苏雷利、安乃达、金杨股份。

图1：各行业周涨跌幅



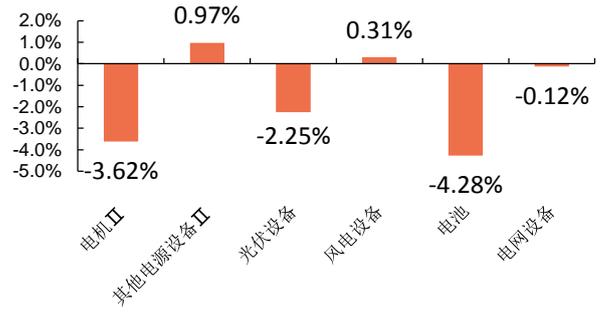
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



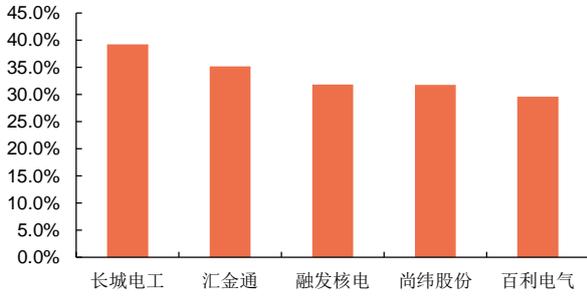
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



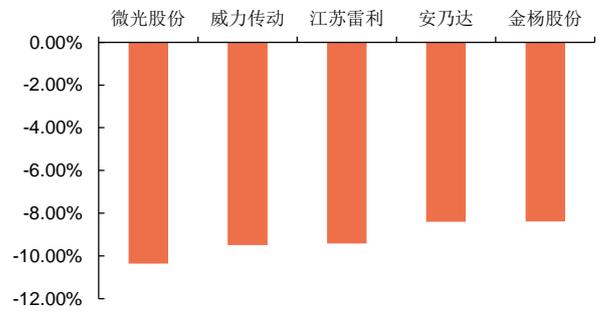
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

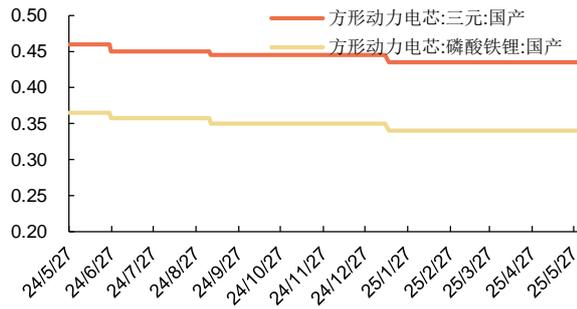
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



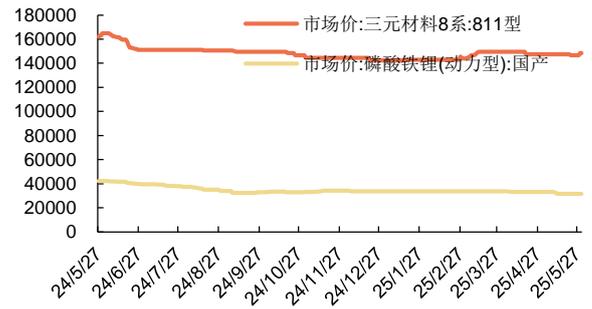
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



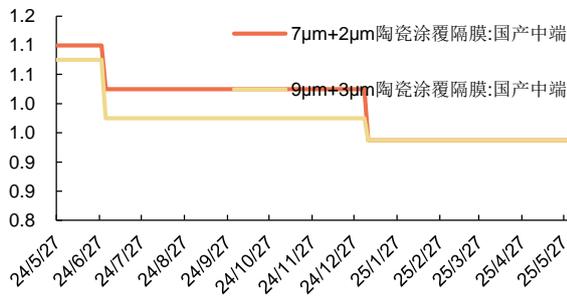
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



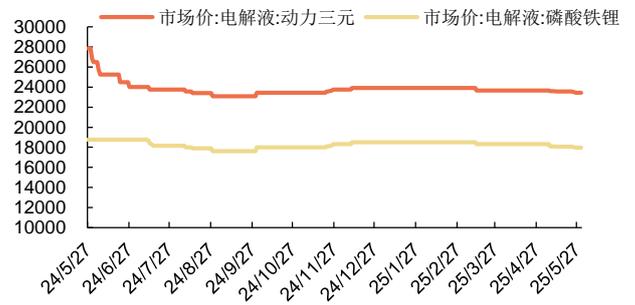
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：电解液价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申港证券研究所

4. 风险提示

政策与市场风险：国际碳规则变动、企业消纳能力不足。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）