

三部门联合发文，绿证覆盖扩容

电力设备及新能源

事件概述：

2023年8月3日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《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》，《通知》中进一步规范绿证核发、绿证交易、绿证应用等内容，同时提出扩大绿证覆盖范围至其他可再生能源领域，确立绿证在我国绿色电力消费系统中的重要地位。

分析与判断：

►明确绿证适用范围，凸显绿证重要地位

《通知》中明确：①绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证。②同时，国家对符合条件的可再生能源电量核发绿证，1个绿证单位对应1000千瓦时(1MW)可再生能源电量。③绿证可作为可再生能源电力消费凭证，用于可再生能源电力消费量核算、可再生能源电力消费认证等，其中可交易绿证还可以通过绿证绿电交易方式在发电企业和用户间有偿转让。④为进一步提升绿电消费，《通知》鼓励跨国公司及其产业链企业、外向型企业、行业龙头企业购买绿证、使用绿电，发挥示范带动作用；推动中央企业、地方国有企业、机关和事业单位发挥先行带头作用，稳步提升绿电消费比例，强化高耗能企业绿电消费责任，按要求提升绿电消费水平；支持重点企业、园区、城市等高比例消费绿色电力，打造绿色电力企业、绿色电力园区、绿色电力城市。我们认为，此次文件重点强调了绿证在可再生电力消费领域中的唯一性，权威性和统一性，确立其在可再生能源消费市场的重要地位。

►可再生能源实现绿证全覆盖，利于相关收益提升

《通知》中提出，对全国风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、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，实现绿证核发全覆盖，其中对存量常规水电项目，暂不核发可交易绿证，相应的绿证随电量直接无偿划转。对2023年1月1日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目，核发可交易绿证。

根据智汇光伏测算，按照中国绿色电力证书认购交易平台披露的数据，目前风电、光伏的无补贴绿证的交易价格集中在30~50元/张，其中2023年1~7月的平均交易价格为42.4元/张，绿证可给风电、光伏项目带来0.03~0.05元/kWh的绿色环境收益。

►绿证新政有望推动可再生能源高质量发展

我们认为，此次绿证新政将进一步完善我国可再生能源电力消费和交易体系，推动我国可再生能源稳步发展：一方面绿证具

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：杨睿

邮箱：yangrui2@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520050003

联系电话：010-5977 5338

研究助理：罗静茹

邮箱：luojr@hx168.com.cn

备可交易属性，发电企业可通过出售绿证额外获取绿色环境收益，提升新能源项目经济性、推动可再生能源项目建设积极性；另一方面，伴随着我国可再生能源装机持续增长，《通知》中也提出鼓励各用电主体提升绿电消费比例、扩大绿电消费需求，我国可再生能源消纳水平有望提升，助力绿色能源可持续发展。

投资建议：

绿证新政对可再生能源进行全覆盖，有望提升相关运营商项目收益，推动可再生能源项目建设积极性，特别是此次新政将分布式光伏纳入，建议关注具备园区优势、以及具备稳定/高质量用电消纳资源储备的分布式光伏运营商，受益标的：中新集团、芯能科技、正泰电器、林洋能源、晶科科技等。建议关注具备优质风力资源的绿电运营商，受益标的：节能风电、嘉泽新能等。建议关注龙头绿电运营商，受益标的：三峡能源、龙源电力、太阳能等。

风险提示

新能源装机不及预期、产品价格大幅下降风险、电网建设不及预期。

分析师与研究助理简介

杨睿：华北电力大学硕士，专注能源领域研究多年，曾任民生证券研究院院长助理、电力设备与新能源行业首席分析师。2020年加入华西证券研究所，任电力设备与新能源行业首席分析师。2021年新浪财经金麒麟电力设备与新能源行业新锐分析师第一名。

罗静茹：英国华威大学硕士，2年行业研究经验，2022年加入华西证券研究所。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。