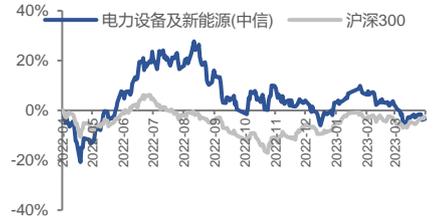


## 电力设备及新能源行业

### 三部发文明确绿证核发全覆盖，可再生能源价值被进一步挖掘

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 投资要点:

- **事件:** 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》, 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)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。
- **政策亮点:** (1) 核发范围扩大(最核心), 新增海上风电、光热发电、分布式光伏、生物质发电等, 全面覆盖可再生能源电力; (2) 核发的主体层级提升至国家能源局; (3) 交易平台进一步扩大, 由原来的能源管理中心平台扩大至两个交易中心, 未来有望成立全国的统一的交易平台; (4) 交易方式由原来协商等方式能进一步扩展到集中竞价, 绿证的效益进一步最大化。
- **绿证交易量有望快速上升:** 绿证可通过参与绿证绿电交易等方式在发电企业和用户间有偿转让, 2022年全年核发绿证2060万个, 交易数量969万个, 对应电量96.9亿千瓦时(核发量和交易量占2022年我国可再生能源消费量2.7万亿千瓦时比例均不到1%)。绿证全覆盖后进一步扩大绿电供给能力, 同时绿证价值认可度提升、多平台交易、跨品种交易甚至高耗能企业被强制要求提升绿电消费水平有望提升交易活跃度, 交易量与价格均有望进一步上升。
- **提升光伏风电运营商收益:** 今年1-7月, 无补贴光伏、风电绿证交易均价约为42元/张, 每张绿证对应1MWh电量。随着绿证开发将为风电、光伏运营商带来约0.04元/kWh额外收益, 1MWh绿证价格和1MWh风光开发的CCER价格相当(0.8-0.9吨CCER, 单价50元/吨, 40-45元), 略高于绿电溢价(以广东为例, 2022年约高于当地火电成交价2分/kWh), 然而绿证相较绿电、CCER流程更为简便, 覆盖范围更为广泛, 流动性更好, 能够更充分实现可再生能源绿色价值。
- **宏观潜在影响:** (1) 地方和企业会通过采购绿证抵扣能耗指标, 推动电气化率提升; (2) 绿证核发范围扩大短期将冲击市场供需, 国家会视绿证价格波动情况继续通过政策微调; (3) 绿证抵扣能耗指标, 从供给侧可能会增加数据中心和高峰项目。
- **投资建议:** 建议关注新增纳入绿证交易市场的分布式光伏运营商【晶科科技】、【能辉科技】、【林洋能源】以及海风电站在手规模持续扩张的海上风机龙头【明阳智能】等
- **风险提示:** 政策落地进展不及预期。

#### 团队成员

分析师 邓伟  
执业证书编号: S0210522050005  
邮箱: DW3787@hfzq.com.cn

#### 相关报告

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn