

公用事业

绿色电力环境价值凸现，溢价增厚运营商业绩

事件：近期，国家发展改革委、国家能源局正式复函国家电网公司、南方电网公司，推动开展绿色电力交易试点工作。

点评：

参与主体以风光为主，未来扩至水电等可再生能源

绿色电力交易试点工作将由国家电网公司、南方电网公司组织北京电力交易中心、广州电力交易中心具体开展。**试点地区方面**，初期拟选取绿色电力消费意愿较强的地区，待绿色电力交易试点工作启动后，其他有意愿地区后续也给予积极支持。**参与主体方面**，近期以风电和光伏发电为主，逐步扩大到水电等其他可再生能源；优先安排完全市场化上网的绿色电力，如果部分省份在市场初期完全市场化绿色电力规模有限，可考虑向电网企业购买政府补贴及其保障收购的绿色电力。

开展绿电交易条件成熟，兼有激励政策提升积极性

首先，多因素助力绿电需求提升。部分企业愿意购买绿色电力以彰显社会责任，并有出口企业购买绿电，赋予产品绿色属性以提升国际竞争力。同时，绿电在电力市场交易和电网调度运行中优先组织、优先安排、优先执行、优先结算，有望进一步推升用电侧购买绿电的积极性。**其次，地方存在意愿。**一些地区已开展相关研究和工作的，积极性较高。今年5月，浙江省发布《关于开展2021年浙江省绿色电力市场化交易试点工作的通知》，已对绿电交易进行探索。**再次，技术可实现。**利用区块链等新技术，可以全面记录绿色电力各环节信息，保证不可篡改，实现绿色电力全生命周期追踪。**此外，**目前交易平台已实现价格形成、合同签订等满足绿色电力交易需求的功能。

绿电交易加速推进，可再生能源运营商业绩有望增厚

绿色电力交易试点工作方案明确，完全市场化绿电产生的附加收益（即交易价格高于核定上网价格的收益）归发电企业。6月22日，广东可再生能源电力交易的成交价差为+18.78厘/千瓦时，相比于国家确定的上网标杆电价，可再生能源发电企业度电增收近2分。同时，若绿电交易市场与碳市场形成一定衔接，也有望带来一定溢价效应。因此，可再生能源运营商或将通过绿电交易中附加收益的部分获得一定的业绩增量，并提升未来对可再生能源的投资意愿，从而加速新型电力系统建设。

投资建议

绿电交易以市场化方式引导绿电消费，收益可用于支持绿电发展和消纳。同时，新能源装机容量预计高增，叠加成本下降及效率提升，行业将逐步摆脱补贴依赖并进一步发展，风电、光伏发电运营类资产价值面临重估。火电转型新能源标的建议关注【华能国际(A+H)】【华润电力】【华电国际(A+H)】；新能源运营商建议关注【龙源电力】【福能股份】【三峡能源】【吉电股份】等；水电建议关注【川投能源】【华能水电】【国投电力】【长江电力】。

风险提示：补贴兑付节奏大幅放缓；新能源消纳不及预期；行业竞争加剧等

证券研究报告

2021年09月08日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com

杨阳 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520050001
yangyanga@tfzq.com

王茜 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090005
wangqian@tfzq.com

许杰 联系人
xujiea@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《公用事业-行业研究周报:电力供需偏紧,电价中枢有望上移》2021-09-05
- 《公用事业-行业研究周报:整县推进模式助力分布式光伏快速扩张》2021-08-30
- 《公用事业-行业研究周报:碳中和背景下,国内 LNG 价格中枢或将上移》2021-08-23

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com