



公用事业

优于大市 (维持)

证券分析师

郭雪

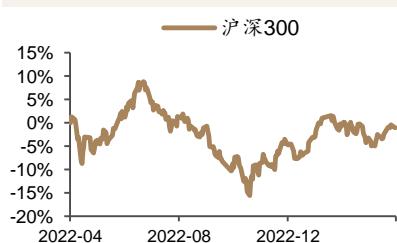
资格编号: S0120522120001
邮箱: guoxue@tebon.com.cn

联系人

卢璇

邮箱: luxuan@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《穗恒运 A (000531.SZ) :煤价上涨致业绩短期承压, 新能源产业发展多点开花》, 2023.4.12
2. 《苏试试验 (300416.SZ): 实验室产能陆续释放, 环试服务占比持续增加》, 2023.4.12
3. 《ESG 双周报: 央企控股上市公司 ESG 信披指引有望下半年出台, 助力资本市场全面评价央企价值》, 2023.4.10
4. 《政策出台助力光热发电, 行业规模化发展有望提速》, 2023.4.10
5. 《环保与公用事业周报-加快钢铁领域超低排放改造, 光热发电规模化发展有望提速》, 2023.4.9

绿证制度不断完善, 新能源运营商有望受益

投资要点:

- **事件:** 8月3日, 发改委、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》提到, 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; 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1000千瓦时可再生能源电量。
- **进一步健全完善可再生能源绿色电力证书(以下简称绿证)制度, 明确绿证适用范围。**《通知》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: 对集中式风电(含海上风电)、集中式太阳能发电(含光热发电)项目的上网电量, 核发可交易绿证。对分散式风电、分布式光伏发电项目的上网电量, 核发可交易绿证; 对生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目的上网电量, 核发可交易绿证; 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。绿证于2017年7月启动, 对于推动我国绿色电力消费以及能源转型起到积极成效, 《通知》进一步明确绿证作为可再生能源基本计量凭证。
- **绿电交易政策不断加码, 绿色消费需求快速提升。**根据“中国绿色电力证书认购交易平台”的数据, 截止到2023年8月4日, 已经有超16000名购买者, 购买了超过4175万张绿色电力证书。其中, 有补贴的1070.2万张, 占比25.6%; 无补贴的3105.4万张, 占比74.4%; 预计今年绿证交易上升幅度较快。根据中国能源网, 目前风电、光伏的无补贴绿证的交易价格集中在30~50元/张, 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的绿色收益。
- **有序做好绿证应用, 衔接碳市场等更好发挥制度合力。**《通知》提出, 研究推进绿证与全国碳排放权交易机制、温室气体自愿减排交易机制的衔接协调, 更好发挥制度合力, 为后续推动将绿证纳入碳市场相关核算体系创造条件。绿证和碳市场的衔接是重中之重。此外, 《通知》明确, 我国可再生能源电量原则上只能申领国内绿证, 在不影响国家自主贡献目标实现的前提下, 积极推动国际组织的绿色消费、碳减排体系与国内绿证衔接。加强绿证核发、计量、交易等国际标准研究制定, 提高绿证的国际认可度和影响力。
- **投资建议:** 绿证制度不断完善, 有望进一步扩大绿电交易需求, 新能源运营商有望受益于绿证带来的绿色收益, 板块估值有望改善。重点推荐: 绿电龙头【龙源电力】、【三峡能源】; 火电转绿电的【华能国际】; 核电+风光双轮驱动的【中国核电】; 水电龙头【长江电力】。建议关注: 工商业光伏运营商【芯能科技】; “风光储+智能设备”协同发展的【九洲集团】。
- **风险提示:** 政策支持力度不及预期, 宏观经济波动, 电力市场竞争格局进一步加剧, 电价下降风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，2020年12月加入安信证券，2021年新财富第三名核心成员。2022年3月加入德邦证券，负责环保及公用板块研究。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：		类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入		相对强于市场表现20%以上；
		增持		相对强于市场表现5%~20%；
		中性		相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持		相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市		预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性		预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市		预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。