

“绿证+权重”机制有望推动绿电加速发展

——电力设备行业研究周报



投资摘要:

每周一谈：“绿证+权重”机制有望推动绿电加速发展

背景事件: 近期,《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》(以下简称《**绿证通知**》),《关于2023年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》(以下简称《**权重通知**》)相继发布。“绿证+权重”机制(类似于“萝卜+大棒”)有望逐步建立,推动绿电发展。

“绿证”是什么?

- “绿证”是对可再生能源发电项目所发绿色电力颁发的具有独特标识代码的电子证书,是可再生能源绿色电力的“电子身份证”。
- 是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证,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。具有“权威性,唯一性,通用性”。
- 1个绿证单位对应1000 kWh可再生能源电量。

绿证的核发: 对全国风电、太阳能发电、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。

绿证增加绿电收益,约0.04元/kWh。 现阶段可交易绿证仅可交易一次。根据中国绿色电力证书认购交易平台数据(2023.1.1~2023.8.4),无补贴风光绿证交易价格约为42元/张,1绿证对应1000 kWh电量,可以计算出,绿证增加绿电收益约为0.04元/kWh。

《**权重通知**》明确了各省(自治区、直辖市)2023年可再生能源电力消纳责任权重,该权重为约束性指标,并对2024年权重制定了预期目标。2024年非水电消纳权重目标较2023年提升约1.7 pct,目标范围是7.7%~28.9%,平均值为17.7%(未计新疆)。

绿证未来发展空间广阔。 2022年,全年核发绿证2060万个,对应电量206亿千瓦时,占风光发电比例为1.7%。随着政策的推动,绿证核发数量和交易数量均有望快速增长。预计2025年,绿证核发数量增至3亿个,对应的电量占风光发电比例增至12.3%;绿证交易市场有望逐渐活跃,预计2023-2025,绿证交易量为0.28~1.5亿个,风电与光伏发电的环境价值(风光发电对应的绿证价值)市场空间也有望于2025年达到975亿元。

投资策略:

在“双碳目标”的大背景下,预计“绿证+权重”机制将逐步建立,推动可再生能源电力的发展,并使绿电的环境价值得以显现,利好光伏、风电等可再生能源电力产业链,绿色发电企业更将显著受益,建议关注南网能源。

市场回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为2.4%,在申万31个一级行业中,排在第6位。

行业热点:

远景30万Nm³/h风光制氢项目获备案。

风险提示:

绿证推进不及预期。

评级 增持(维持)

2023年08月06日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号: S1660519040001

刘宁

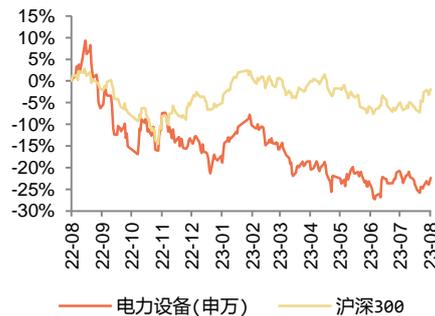
研究助理

SAC执业证书编号: S1660122090007

行业基本资料

股票家数	357
行业平均市盈率	21.99
市场平均市盈率	12.09

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 《电力设备行业研究周报: 锂价下行对钠电成本优势的影响》2023-07-24
- 《电力设备行业研究周报: 上半年动力电池装机量稳步增长》2023-07-17
- 《电力设备行业深度研究: 氢能“绿色低碳+能源安全”的战略选择》2023-07-12

内容目录

1. 每周一谈：“绿证+权重”机制有望推动绿电加速发展.....	3
2. 电新行业本周市场行情回顾.....	4
3. 锂电行业重点材料价格数据.....	6
4. 行业重要新闻事件.....	7
5. 风险提示.....	7

图表目录

图 1： 本周各行业涨跌幅.....	5
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	5
图 3： 电力设备板块周涨跌幅.....	5
图 4： 电池板块周涨幅前五.....	5
图 5： 电池板块周跌幅前五.....	5
图 6： 碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）.....	6
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	6
图 8： 正极材料价格（万元/吨）.....	6
图 9： 锂盐价格（万元/吨）.....	6
图 10： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 11： 电解液价格（万元/吨）.....	6
表 1： 风电与光伏发电环境价值总空间.....	4

1. 每周一谈：“绿证+权重”机制有望推动绿电加速发展

背景事件：8月3日，国家发改委、财政部、国家能源局发布了《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》（以下简称《绿证通知》）。8月4日，国家发改委、国家能源局发布了《关于2023年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》（以下简称《权重通知》）。“绿证+权重”机制（类似于“萝卜+大棒”）有望逐步建立，推动绿电发展。

“绿证”是什么？

- ◆ “绿证”是指可再生能源绿色电力证书，是对可再生能源发电项目所发绿色电力颁发的具有独特标识代码的电子证书，是可再生能源绿色电力的“电子身份证”，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，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。具有“权威性，唯一性，通用性”。
- ◆ 1个绿证单位对应1000 kWh可再生能源电量。

绿证的核发：对全国风电、太阳能发电、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。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。国家能源局负责绿证相关管理工作。核发原则上以电网企业、电力交易机构提供的数据为基础，与发电企业或项目业主提供数据相核对。绿证对应电量不得重复申领电力领域其他同属性凭证。

绿证增加绿电收益，约0.04元/kWh。绿证依托中国绿色电力证书交易平台、北京电力交易中心、广州电力交易中心开展交易，未来可拓展至其他平台。现阶段可交易绿证仅可交易一次。根据中国绿色电力证书认购交易平台数据（2023.1.1~2023.8.4），无补贴风光绿证交易价格约为42元/张，1绿证对应1000 kWh电量，可以计算出，绿证增加绿电收益约为0.04元/kWh。

为了促进绿电的发展，《绿证通知》之后，《权重通知》也紧随发布。《权重通知》明确了各省（自治区、直辖市）2023年可再生能源电力消纳责任权重，该权重为约束性指标，并对2024年权重制定了预期目标。**2024年非水电消纳权重目标较2023年提升约1.7 pct，目标范围是7.7%~28.9%，平均值为17.7%（未计新疆）。**

绿证未来发展空间广阔。2022年，全年核发绿证2060万个，对应电量206亿千瓦时，占风光发电比例为1.7%。随着政策的推动，绿证核发数量和交易数量均有望快速增长。预计2025年，绿证核发数量增至3亿个，对应的电量占风光发电比例增至12.3%；绿证交易市场有望逐渐活跃，预计2023-2025，绿证交易量为0.28~1.5亿个，风电与光伏发电的环境价值（风光发电对应的绿证价值）市场空间也有望于2025年达到975亿元。

表1: 风电与光伏发电环境价值总空间

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
国内总发电量 (万亿 kWh)	8.1	8.4	8.7	9	9.3
风电及光伏发电量 (万亿 kWh)	0.98	1.19	1.5	1.9	2.4
YOY		21%	27%	27%	27%
风光发电占总发电量比例	12%	14%	17%	21%	26%
绿证核发数量 (万个)	877	2060	6000	15000	30000
对应电量 (亿 kWh)	88	206	600	1500	3000
YOY		135%	191%	150%	100%
占风光发电比例	0.9%	1.7%	4.0%	7.8%	12.3%
占总发电量比例	0.1%	0.2%	0.7%	1.7%	3.2%
绿证交易数量 (万个)	58	969	2800	7500	15000
YOY		1580%	189%	168%	100%
对应电量 (亿 kWh)	5.8	96.9	96.9	96.9	96.9
交易量占核发量比例	7%	47%	47%	50%	50%
绿证交易价格 (元/个)	/	/	40	40	40
单位绿电环境价值 (元/kWh)	/	/	0.04	0.04	0.04
风电与光伏发电环境价值总空间 (亿元)	/	/	605	768	975

资料来源: 国家发改委, 国家能源局官网, Wind, 申港证券研究所

投资建议: 在“双碳目标”的大背景下, 预计“绿证+权重”机制将逐步建立, 推动可再生能源电力的发展, 并使绿电的环境价值得以显现, 利好光伏、风电等可再生能源电力产业链, 绿色发电企业更将显著受益, 建议关注南网能源。

2. 电新行业本周市场行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **2.4%**, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 6 位。

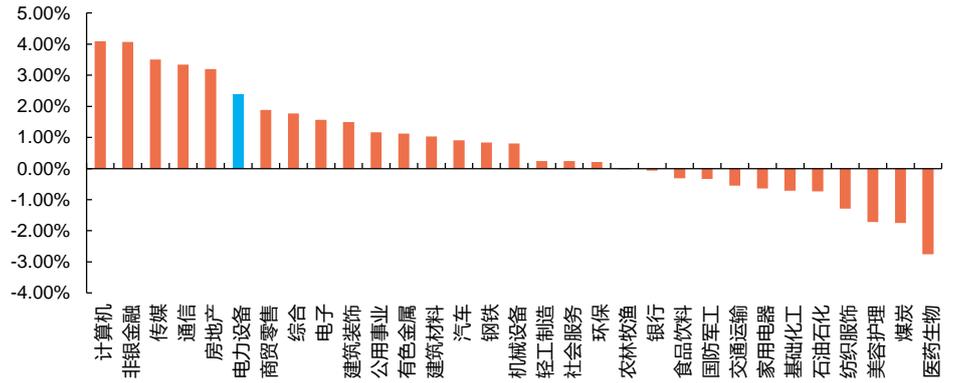
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周沪深 300、上证指数、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.7%, 0.37%, 1.24% 和 1.97%。

在细分板块中, 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 0.75%, 0.29%, 1.38%, 0.09%, 4.36% 和 1.25%。

电池板块周涨幅前五个股分别为: 信德新材, 金银河, 保利新, 中科电气, 容百科技。

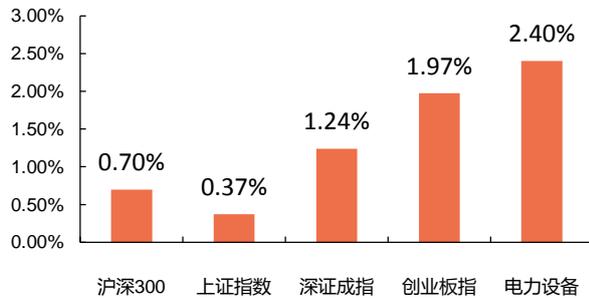
电池板块周跌幅前五个股分别为: 昆工科技, 雄韬股份, 野马电池, 亿华通, 正业科技。

图1：本周各行业涨跌幅



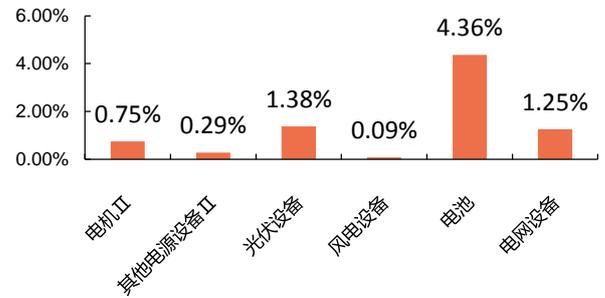
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



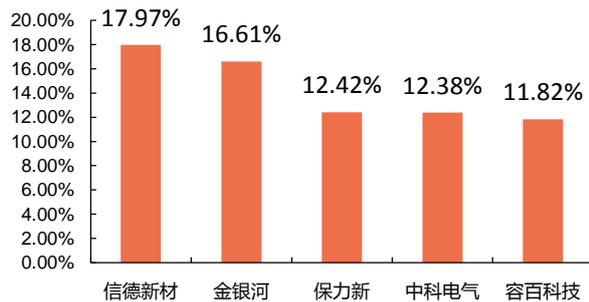
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：电力设备版块周涨跌幅



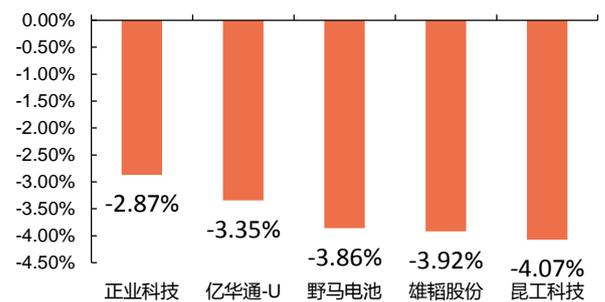
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：电池版块周涨幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

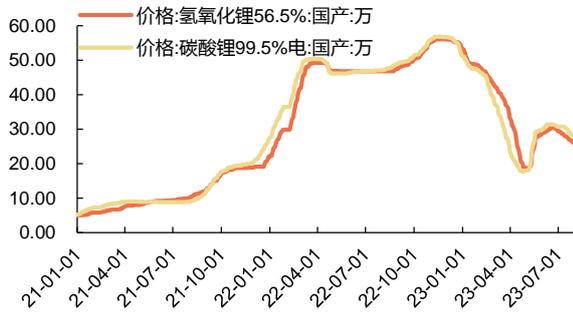
图5：电池版块周跌幅前五



资料来源：Wind，申港证券研究所

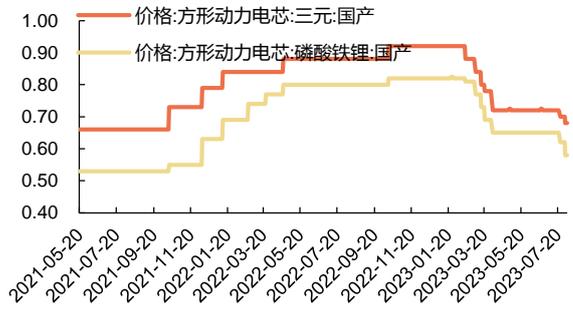
3. 锂电行业重点材料价格数据

图6：碳酸锂和单水氢氧化锂价格（万元/吨）



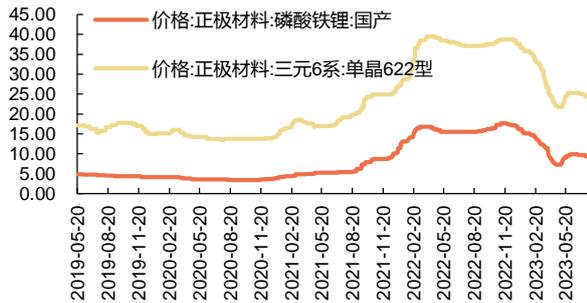
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：正极材料价格（万元/吨）



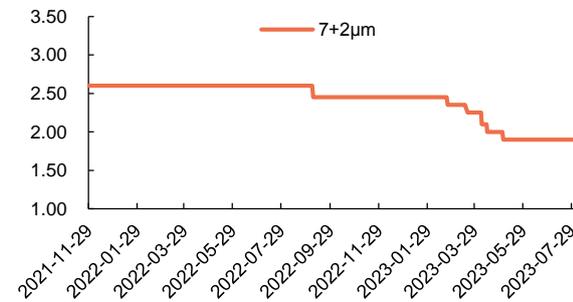
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：锂盐价格（万元/吨）



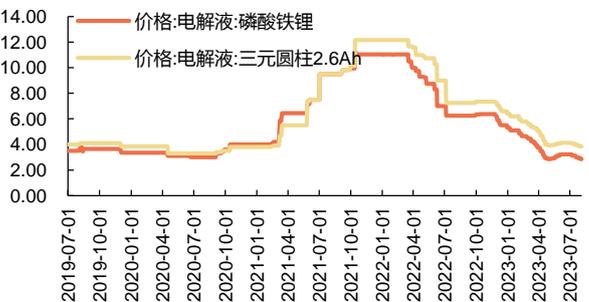
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：隔膜价格（元/平方米）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：电解液价格（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

4. 行业重要新闻事件

远景 30 万 Nm³/h 风光制氢项目获备案。8 月 3 日，内蒙古扎鲁特旗发展和改革委员会就远景通辽风光制氢氨醇一体化项目发布《项目备案告知书》。该项目由远景绿色气体（通辽）有限公司实施，项目总投资 98.4 亿元，计划建设起止年限为 2024 年 3 月到 2028 年 8 月，分三期建设。其中，一期建设一套 10 万 Nm³/h 电解水制氢装置，30 万吨/年绿氢制合成氨装置，4 万 Nm³/h 空分装置；二期建设一套 10 万 Nm³/h 电解水制氢装置，30 万吨/年绿氢制合成氨装置，4 万 Nm³/h 空分装置；三期建设一套 10 万 Nm³/h 电解水制氢装置，一套 30 万吨/年绿甲醇装置；项目新建综合楼、全场库房、中心化验室、变配电所，公用工房、水电解厂房、合成氨储罐、绿甲醇储罐、火炬设施等配套设施。根据绿氢产业投资布局和销售渠道的开拓情况来调整二期和三期的实际建设时序。

5. 风险提示

绿证推进不及预期。

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，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，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

市场基准指数为沪深 300 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