

2025年03月21日

电力设备及新能源

绿证新规出台，强制+自愿共建高质量绿证市场

事件点评

- ◆ **3月18日，国家发改委等五部委联合发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》（以下简称《意见》），旨在加快建立绿色能源消费促进机制，推动绿证市场高质量发展，进一步提升全社会绿色电力消费水平。政策提出分阶段目标：2027年绿证市场交易制度基本完善，基本建成绿证交易体系；2030年绿证市场制度体系进一步健全，绿证市场高效运行，绿色电力环境价值合理体现。**
- ◆ **供给与需求双向激励，培育绿电绿证长期需求。**当前绿证市场存在供需失衡、流通不畅等痛点（24年绿证核发量达47.34亿个，但交易量仅4.46亿个，有所失衡，导致绿证价格走低，环境价值被低估；绿证跨省交易受限，部分地区设置交易壁垒，抑制市场活力），此次政策通过“稳供给、促需求、健机制、拓应用、走出去”等多方面措施推动绿证市场高质量发展。供给端，《意见》再次明确绿证作为可再生能源环境属性的唯一凭证，并通过全生命周期闭环管理规范绿证核销机制，推动绿证在全国范围内合理流通，直提升可再生能源运营商的项目收益和现金流确定性；需求端，《意见》直指绿色电力环境价值被低估，采取“强制消费+自愿消费”双轮驱动，激活市场需求，强制消费方面，《意见》对高耗能企业明确绿证强制消费需求，依法稳步推进绿证强制消费，逐步提高绿色电力消费比例并使用绿证核算。
- ◆ **政策鼓励新型绿电应用。**自愿消费方面，《意见》强调推广绿电建筑、社区和充电桩，其环境价值将通过绿证获得官方认证，为BIPV和绿色充电桩行业创造增量空间。分布式光伏因自发自用比例高、消纳稳定等优势，有望成为高耗能企业达标的首选路径，持续看好绿电直供、源网荷储一体化项目的落地推进；此外，《意见》还指出要将绿电消费纳入上市公司ESG报告，从企业社会声誉提升、标杆企业的示范效应等视角，预计绿电消费规模有望进一步扩大。
- ◆ **持续提升数据中心绿电供给水平，算电协同加速落地。**数据中心的扩张带来电力需求激增。根据IEA预测，2026年数据中心的电力消耗量可能超过1,000 TWh（大约相当于2023年日本全年用电量）。24年8月发布的《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》提出：提高数据中心绿电占比，探索新能源就近供电、聚合交易、就地消纳的“绿电聚合供应”模式。此次《意见》强调“国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例在80%基础上进一步提升”，再次明确算电协同绿色发展机制。绿证交易和绿电直供作为推动算电协同发展的两大核心市场化机制，可有效促进数据中心绿色化转型与可再生能源消纳的深度融合，灵活满足政策对数据中心绿电占比的强制要求，交易规模预计将持续扩大。
- ◆ **绿电绿证交易平台建设提速，虚拟电厂、聚合商模式受催化。**《意见》强调“完善全国统一的绿证交易体系，强化绿证交易平台建设。鼓励具备条件的地区结合

投资评级

领先大市(维持)

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源：聚源

	升幅%	1M	3M	12M
相对收益		1.96	2.48	1.36
绝对收益		3.13	3.68	12.22

分析师

周涛

SAC 执业证书编号: S0910523050001
zhoutao@huajinsc.cn

相关报告

禾望电气：24Q4 业绩高增，AIDC 电源蓄势待发 - 华金证券 - 电新 - 禾望电气 - 公司快报
2025.3.18

电气设备：新能源全面入市新政落地，关注功率预测、智能微网等新业态推进-华金证券-电新 - 行业快报 2025.2.10

电气设备：分布式光伏新政落地，奠定行业量质齐升基础 - 华金证券 - 电新 - 行业快报
2025.1.26

电气设备：25 年国网投资拟超 6500 亿元，电网投资持续高景气-华金证券-电新-行业快报
2025.1.17

东方电缆：拟投资建设深远海输电装备项目，立足广西+辐射东盟-华金证券-电新-东方电缆-公司快报 2025.1.13

电气设备：上海开启 4.3GW 深远海环评招标，海风景气度上行-华金证券-电新-行业快报
2025.1.11

电气设备：多地长协电价落地，电力市场化进



分布式新能源资源禀赋和用户实际需求，推动分布式新能源就近聚合参与绿色电力交易。”绿证是新能源电力环境价值的货币化工具，而电力交易是物理电力的市场化载体。2025年2月，《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》发布，新能源全面入市进程提速，上网电价通过市场交易形成。全国统一绿证绿电交易体系催生平台建设需求，交易水平成为未来电站运营的关键，虚拟电厂、聚合商等新模式渗透速度有望加快。

- ◆ **投资建议：**绿证为可再生能源环境价值的核心载体，此次《意见》的发布与136号文相互呼应，电力市场化改革持续推进。看好绿电的消费需求与价格支撑，建议关注绿电运营商龙源电力、中国核电、三峡能源、南网能源、中绿电、节能风电、太阳能、福能股份、中闽能源、芯能科技等；此外持续看好数据中心算力电力协同大趋势，建议关注中恒电气、禾望电气、蔚蓝锂芯等；新能源全面入市与绿证市场制度进一步完善的背景下，建议关注功率预测、虚拟电厂等新业态推进，看好国能日新、朗新集团、安科瑞、泽宇智能等。
- ◆ **风险提示：**政策落地不及预期；能源成本大幅波动；行业竞争加剧。

程持续推进 - 华金证券 - 电新 - 行业快报

2024.12.31

投资评级说明

公司投资评级：

- 买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%;
- 增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% 至 15% 之间;
- 中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% 至 5% 之间;
- 减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5% 至 15% 之间;
- 卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

- 领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10% 以上;
- 同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10% 至 10%;
- 落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10% 以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

周涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话： 021-20655588

网址： www.huajinsec.cn