

“绿证核发与交易规则”发布 有望推动

绿电加速发展

——电力设备行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈：“绿证核发与交易规则”发布 有望推动绿电加速发展

近日，国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》(以下简称《规则》)，明确了职责分工、账户管理、绿证核发、绿证交易及划转、绿证核销、信息管理及监管等方面的具体要求。

规则制定目的: 为规范绿证核发和交易，维护各方合法权益。

绿证核发交易的总体原则: 统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯。**适用范围:** 适用于我国境内生产的风电、太阳能发电、常规水电等多种可再生能源发电项目。

《规则》的主要内容: 一是明确绿证市场参与成员和职责分工；二是明确绿证账户管理要求；三是规范绿证核发具体方式；四是明确绿证交易的具体要求；五是规范绿证核发交易信息管理。

绿证未来发展空间广阔。截至今年7月底，全国累计核发绿证 8.89 亿个。其中，风电 3.56 亿个，占 40%；太阳能发电 2.61 亿个，占 29.31%；常规水电 2.04 亿个，占 22.94%；生物质发电 6869 万个，占 7.73%；其他可再生能源发电 31 万个，占 0.03%。今年7月，全国交易绿证 2447 万个；截至今年7月底，全国累计交易绿证 2.91 亿个，仍有大量绿证待交易。同时，随着风电、太阳能发电、常规水电等多种可再生能源发电项目增加，绿证核发数量也有望随之增加。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为-0.92%，在申万 31 个一级行业中，排在第 4 位。

电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板的涨跌幅分别为-2.69%、-2.71%、-2.61%、-2.68%。

在细分行业中，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-2.87%、-2.13%、-2.25%、-2.05%、0.25%、-0.83%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：南都电源、保变电气、金银河、科恒股份、海科新源。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为：精达股份、*ST 中利、众业达、贝特瑞、神力股份。

投资策略:

《规则》的印发实施，有助于充分体现绿电环境价值，更好培育绿证绿电交易市场，进一步在全社会营造绿色电力消费环境，利好光伏、风电等可再生能源电力产业链，绿色发电企业亦将显著受益，建议关注南网能源。

风险提示:

风电及光伏发电装机量不及预期，政策推进不及预期。

评级

增持 (维持)

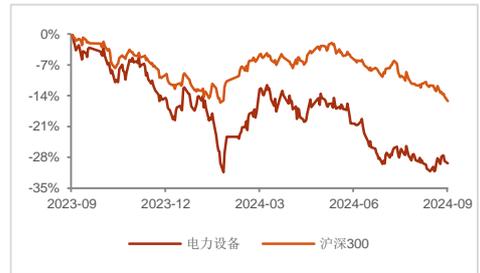
2024 年 09 月 09 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：“绿证核发与交易规则”发布 有望推动绿电加速发展.....	3
2. 行情回顾.....	4
3. 锂离子电池及关键材料价格变化.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 各行业周涨跌幅.....	4
图 2： 重点指数周涨跌幅.....	4
图 3： 电力设备子板块周涨跌幅.....	4
图 4： 电力设备板块周涨跌幅前五个股.....	5
图 5： 电力设备板块周涨跌幅后五个股.....	5
图 6： 碳酸锂价格（元/吨）.....	5
图 7： 电池价格（元/Wh）.....	5
图 8： 正极材料价格（元/吨）.....	5
图 9： 负极材料价格（元/吨）.....	5
图 10： 隔膜价格（元/平方米）.....	6
图 11： 电解液价格（元/吨）.....	6

1. 每周一谈：“绿证核发与交易规则”发布 有望推动绿电加速发展

近日，国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》（以下简称《规则》），明确了职责分工、账户管理、绿证核发、绿证交易及划转、绿证核销、信息管理及监管等方面的具体要求。

规则制定目的：为规范绿证核发和交易，维护各方合法权益。

绿证核发交易的总体原则：统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯。

- ◆ **核发由国家统一组织。**绿证由国家能源局电力业务资质管理中心（以下简称国家能源局资质中心）按月统一核发，并加盖国家能源局绿证专用章。
- ◆ **交易面向全社会开放。**交易双方自主参与绿证交易，卖方为已建档立卡的可再生能源发电企业或项目业主，买方为符合《民法典》规定的法人、非法人组织和自然人等民事主体。
- ◆ **价格通过市场化方式形成。**任何单位不得采取强制性手段直接或间接干扰绿证交易价格形成机制、限制绿证交易区域等。
- ◆ **绿证相关信息披露及时、准确。**国家能源局资质中心及时披露全国绿证核发、交易和核销信息，各绿证交易平台披露本平台绿证交易和核销信息。
- ◆ **绿证全生命周期数据可溯。**国家绿证核发交易系统按照国家信息安全相关标准建设，利用人工智能、云计算、区块链等新技术，完整准确、安全可靠记录存储绿证申请、核发、交易和核销等全生命周期数据，保障绿证全过程数据防篡改、可追溯。国家绿证核发交易系统提供绿证溯源和防伪查询服务。

适用范围：适用于我国境内生产的风电、太阳能发电、常规水电等多种可再生能源发电项目。

《规则》的主要内容：一是明确绿证市场参与成员和职责分工；二是明确绿证账户管理要求；三是规范绿证核发具体方式；四是明确绿证交易的具体要求；五是规范绿证核发交易信息管理。

绿证未来发展空间广阔。截至今年7月底，全国累计核发绿证 8.89 亿个。其中，风电 3.56 亿个，占 40%；太阳能发电 2.61 亿个，占 29.31%；常规水电 2.04 亿个，占 22.94%；生物质发电 6869 万个，占 7.73%；其他可再生能源发电 31 万个，占 0.03%。今年7月，全国交易绿证 2447 万个；截至今年7月底，全国累计交易绿证 2.91 亿个，仍有大量绿证待交易。同时，随着风电、太阳能发电、常规水电等多种可再生能源发电项目增加，绿证核发数量也有望随之增加。

投资建议：《规则》的印发实施，有助于充分体现绿电环境价值，更好培育绿证绿电交易市场，进一步在全社会营造绿色电力消费环境，利好光伏、风电等可再生能源电力产业链，绿色发电企业亦将显著受益，建议关注南网能源。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为**-0.92%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 4 位。

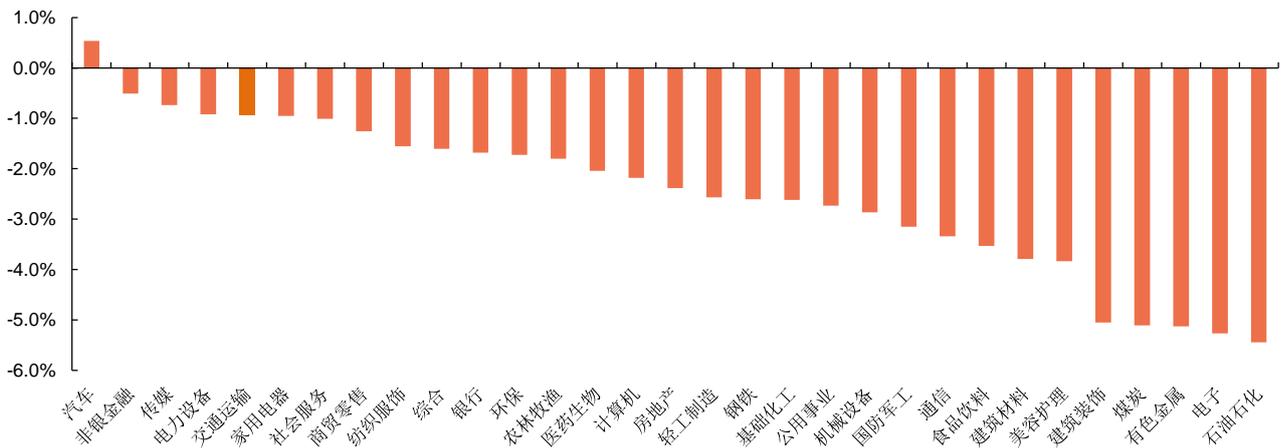
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为-2.69%、-2.71%、-2.61%、-2.68%。

在细分行业中，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-2.87%、-2.13%、-2.25%、-2.05%、0.25%、-0.83%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：南都电源、保变电气、金银河、科恒股份、海科新源。

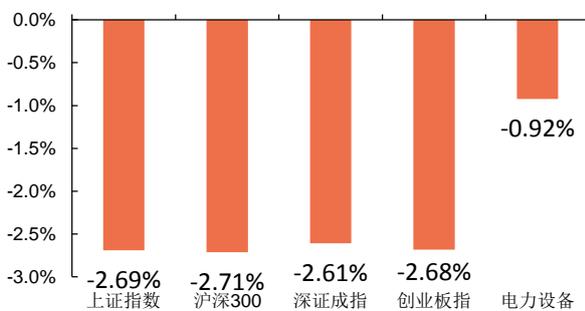
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：精达股份、*ST 中利、众业达、贝特瑞、神力股份。

图1：各行业周涨跌幅



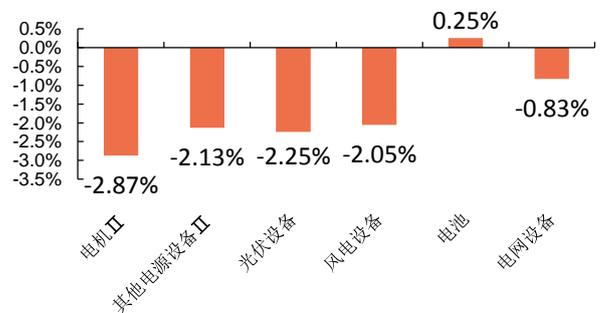
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图2：重点指数周涨跌幅



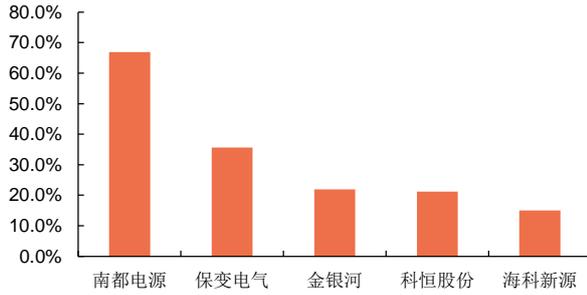
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图3：电力设备子板块周涨跌幅



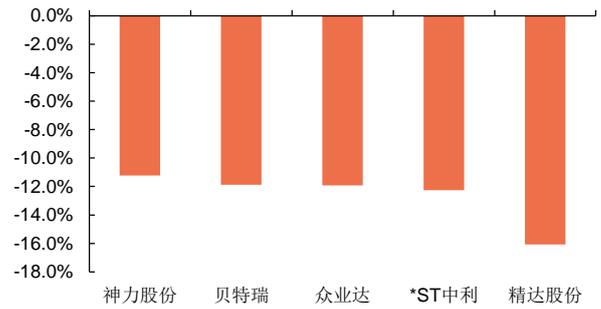
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图4：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

图5：电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

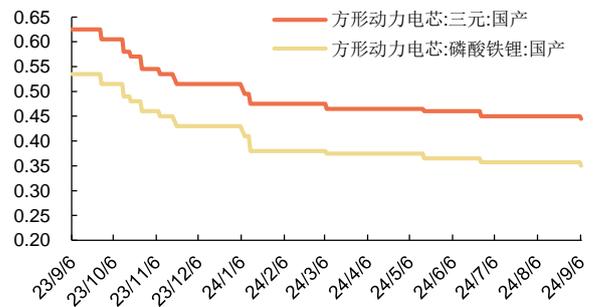
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图6：碳酸锂价格（元/吨）



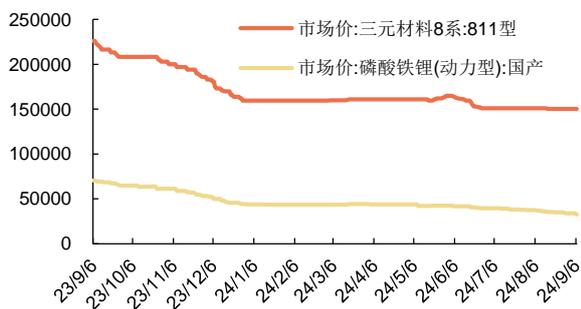
资料来源：iFinD，上海有色，申港证券研究所

图7：电池价格（元/Wh）



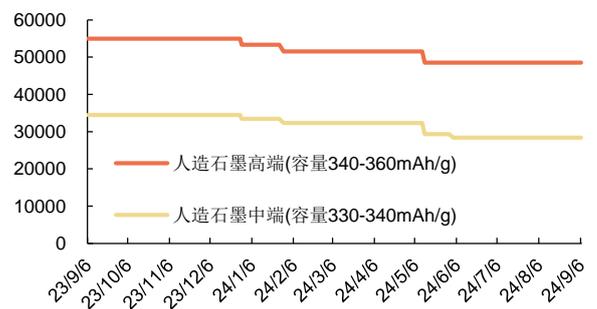
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：正极材料价格（元/吨）



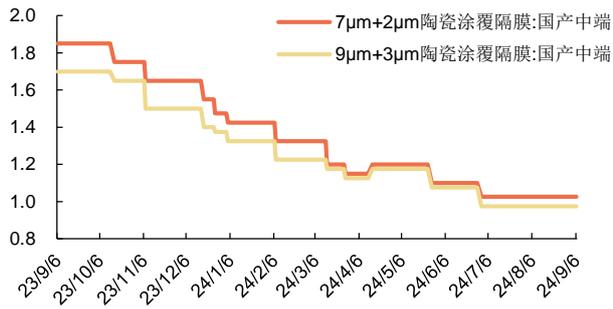
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：负极材料价格（元/吨）



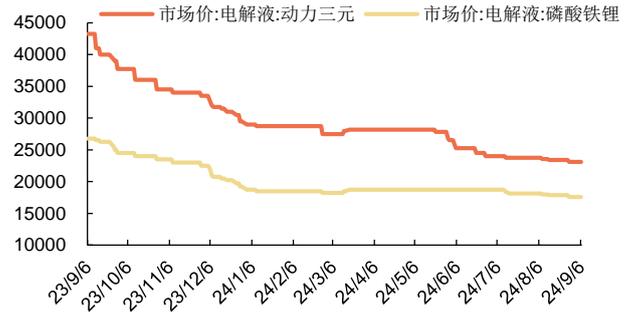
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图11: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

风电及光伏发电装机量不及预期, 政策推进不及预期。

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

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

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）