

# 绿色电力交易试点启动 相关领域有望享受改革红利

**编者按:**9月7日,绿色电力交易试点正式启动,标志着我国绿电消费新模式正式拉开帷幕。业内人士普遍认为,在未来较长时期内,A股市场相关领域有望享受这一改革红利。今日,《证券日报》市场研究部特从基本面、市场面、资金面、机构面等四个维度详细梳理绿色电力交易试点启动对A股市场中相关上市公司的影响与机遇,以飨读者。

## ▶▶▶ 基本面

### 市场机制反映绿电环境价值 利好新能源产业链

■本报记者 赵子强

9月7日,我国绿色电力交易试点正式启动。当天,来自17个省份的259家市场主体,以线上、线下等方式完成了79.35亿千瓦时绿色电力交易。试点初期,绿色电力产品为风电、光伏发电项目的上网电量,后续将逐步扩大到其他可再生能源。

作为国家发展改革委、国家能源局批复《绿色电力交易试点工作方案》后的首次绿色电力交易,是以市场机制创新落实“碳达峰、碳中和”的重要举措,开启了国内绿电消费新模式。

对于绿电交易试点的启动,分析人士普遍认为,这是化解新能源产业所面临矛盾的机制化机制,能将环境价值通过市场机制充分体现。同时,也将为证券市场带来更多投资机会。

“这是一个能解决很多矛盾的电

力机制。”以太投资总经理李然在接受《证券日报》记者采访时表示,由于我国目前以火力发电为主,清洁能源严重不足,这样的产业结构与“碳中和”大战略、发展清洁能源和清洁能源上网困难、弃光弃风和拉闸限电存在矛盾。因此,在产业链升级需要大量电能期间,推出绿电交易是非常明智且必要的。

国泰君安证券相关人士认为,开展绿电交易的意义在于:一方面,能够通过市场机制替代政府补贴,全面反映绿色电力的电能价值和环境价值,提升绿色电力产品的发电收益,增强绿电在市场上的竞争力,有力促进新能源发展,助推我国“双碳”目标的实现;另一方面,能够为电力用户购买绿色电力、实现产品零碳需求提供便捷可行的购买途径,有效满足用户的绿电消费意愿,形成良好的示范效应。

目前,电力交易平台已具备价格形成、合同签订、优先执行(出清)、优先结算等满足绿色电力交易需求的功能,在市场供给和需求逐步熟悉适应绿色交易规则后,其影响力将进一步提升。

粤资基金研究员任涛对《证券日报》记者表示,绿电交易将对新能源产业和高耗能产业带来影响。在“碳达峰、碳中和”的指引下,绿色能源已成为我国能源转型的必然趋势。短期看,绿电交易将对绿电运营商,以及光伏、风电等新能源产业链构成直接利好,盈利有望改善;长期看,绿电市场有望与碳交易市场结合,金属冶炼等高耗能企业将进入绿电交易市场,对火电转型和高耗能产业产生影响。

华辉创富投资总经理袁华明认为,绿电交易引入绿色电力消费者,将帮助分摊由新能源发电并网增加的电

力系统运营成本,用市场化的方式促进绿色电力消费。随着越来越多的绿电消费和吸纳,以光伏、风电、核电为代表的新能源发电和建设企业,以及相关上下游企业将持续受益。中长期看,绿电消纳需要储能系统支持,从而促使储能系统的需求和建设增加,随之带来更多储能板块机会;更多绿电使用意味着一些火电系统将被改造,随之而来的机会也会逐步呈现。

“绿色电力交易试点中短期利好新能源运营商业绩的提升,尤其是风电、光伏发电处于明显优先地位。一方面,因为交易价格高于核定上网价格的收益归发电企业;另一方面,碳交易市场和绿电交易市场形成互补,有望带来溢价效益。长期来看,新能源的装机需求会因为绿电交易而快速增长,绿色电力的市场份额会不断抬升。”私募排排网研究员孙恩祥表示。

## ▶▶▶ 机构面

### 绿色电力行业增长预期强 三大投资机会获机构看好

■本报记者 赵子强  
见习记者 楚丽君

近日,国家发改委、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。国家发展改革委有关负责人表示,通过开展绿色电力交易,将有意愿承担更多社会责任的一部分用户区分出来,与风电、光伏发电项目直接交易,以市场化方式引导绿色电力消费,体现绿色电力的环境价值,产生的绿电收益将用于支持绿色电力发展和消纳,更好促进新型电力系统建设。

对此,华宝证券相关人士表示,此次绿色电力交易试点工作促使新能源发电运营商产生正向收益,由于其电价更高且不占用合理利用小时数继而影响相应的补贴,相关上市公司将会获得更多溢价收益。

安爵资产董事长刘岩表示,绿色电力交易的稳步推进肯定会利好电力行业,尤其是绿色能源企业,包括光伏、风电、水电等公司利润有望普遍增厚。同时,随着全球碳排放指标的严格要求会更加严格,很有可能出现“出口碳税”,这将推动出口型企业主动购买具有全球认证的“绿色电力”。因此,绿色电力行业未来三到五年都能保持高速增长势头,值得投资者耐心持有。

相关电力股票已经受到机构投资者青睐。同花顺数据显示,截至二季度末,有25家相关公司的前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老金、险资、券商、QFII等机构。其中,长江电力、京能电力、中国核电、永泰能源、节能风电等5家公司获上述机构合计持股数量均超2亿股。

随着我国绿色电力交易试点正式启动,众多机构对于绿色电力相关股票的投资机会纷纷表示看好。

天风证券相关人士表示,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,行业将逐步摆脱依赖补贴并进一步发展,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方面,建议关注华能国际、华润电力、华电国际;新能源运营类方面,建议关注龙源电力、福能股份、三峡能源、吉电股份等;水电方面,建议关注川投能源、华能水电、国投电力、长江电力。

安信证券相关人士表示,绿色电力交易利

好新能源运营板块,重点推荐火电转型新能源相关标的华能国际、福能股份,建议关注华润电力、华电国际;建议关注纯新能源运营标的龙源电力、节能风电、中图能源;绿电交易未来有望纳入水电,因此建议关注水电龙头长江电力。

浙商证券相关人士表示,有三方面的投资机会值得关注:一是运营方面,可以关注华润电力、三峡能源、龙源电力、中广核新能源、大唐新能源、晶科科技等;二是光伏方面,可以关注海优新材、通威股份、阳光电源、福斯特、锦浪科技、正泰电器。风电方面,日月股份、明阳智能、东方电缆、天顺风能、金雷股份值得关注;三是电网方面,看好杭州柯林、宏力达、国电南瑞、特变电工、许继电气。储能方面,阳光电源、金冠股份、盛弘股份、智光电气值得关注。

进一步梳理发现,机构近30日内给予“买入”或“增持”及以上评级的相关电力公司达33家,其中,长江电力获得看好评级次数居首位,为12次,国投电力、华能水电、三峡能源、川投能源等4家公司被推荐次数均在8次及以上。

对此,私募排排网基金经理胡泊表示,在“碳达峰、碳中和”目标的推动下,绿色电力在整个能源板块的占比会不断提高,因此绿色电力个股已经被市场当成成长股来看待,尤其是新能源电网上网之后,整个新能源运营商的收益开始逐渐体现,因此,整个市场大概率愿意给绿色电力个股更高的估值。

建泓时代投资总监赵媛媛表示,在碳达峰、安全检查、新能源车用电量上升的背景下,我国将在未来很长一段时间内面临电力短缺问题,绿电交易有利于绿色电力合理定价,引导更多资金流入新能源基建。在发电端,从目前新能源大基地规划看,受益顺序依次是风电、光伏、水电、抽水蓄能、核电。但结合估值来看,首推风电和核电。此外,由于绿色电力企业发电的间歇性,储能也将会极大受益。

## ▶▶▶ 资金面

### 北向资金青睐59只绿色电力概念股 8月份以来增仓幅度达10.08%

■本报记者 赵子强  
见习记者 任世碧

8月份以来,A股市场绿色电力板块关注度升温明显,整体上涨11.74%,跑赢上证指数涨幅(涨幅为9%),期间合计成交额达22659.60亿元。由此可见,绿色电力概念股备受各路资金青睐。

对此,私募排排网研究员刘文婷表示,“长期来看,绿色电力行业依然具有较大的配置价值,尤其是近期绿色电力交易试点启动,将充分发挥绿色电力的经济价值,进一步提升对绿色电力行业的投资,进而推动绿色电力行业快速发展。”

良好的市场表现离不开资金的支持。据同花顺数据统计,8月份以来,共有25只概念股呈现大单资金净流入态势,合计吸金31.49亿元。其中,有9只概念股期间累计大单资金净流入均在1亿元以上。具体来看,晶澳科技、中国核电、晶科科技、福莱特最受追捧,期间累计大单资金净流入分别为7.03亿元、4.78亿元、4.62亿元、2.67亿元;此外,恒盛能源、中国广核、长江电力、湘电股份、爱康科技等5只概念股期间累计大单资金净流入均超1亿元。

同时,融资客近期也纷纷积极参与绿色电力概念股的布局。据同花顺数据显示,8月份以来,截至9月9日,有38只绿色电力概念股处于融资净买

入状态。其中,有20只概念股累计融资净买入额均达1亿元以上,期间合计吸金78.74亿元;爱康科技期间累计融资净买入额居首,达到10.44亿元;阳光电源、川能动力、中环股份、太阳能等4只概念股期间也被融资客抢筹5亿元以上。

北向资金近期也开始涌入绿色电力概念股。统计显示,截至9月9日,有59只概念股获北向资金持有,合计持股数量达45.97亿股,与7月底相比增长4.21亿股,增幅达10.08%。

8月份以来,截至9月9日,隆基股份、通威股份、金风科技、中国核电、阳光电源、中环股份等6只绿色电力概念股登上沪股通、深股通的十大活跃股

榜单,期间北向资金合计净买入额达90.32亿元。

金鼎资产董事长龙灏表示,“近期,发改委积极响应‘碳达峰、碳中和’绿色环保要求,正加快构建以新能源为主体的新型电力系统,推动开展绿色电力交易试点工作。国家在推动煤炭清洁高效利用的同时,正大力发展新能源。在确保安全的前提下积极推进核电有序发展,计划到2035年,中国核电在运和在装机容量将达到2亿千瓦左右。因此,投资者关注相关核电运营商之外,还可以适当配置以核建为主营业务的工程公司、发电设备及相关综合能源等为业务的电力生产企业。”

## ▶▶▶ 市场面

### 26只绿色电力概念股8月份以来涨超50%

■本报记者 姚尧

“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”的消息一经公布,9月8日,同花顺电力板块大涨4.42%,涨幅跑赢上证指数(跌幅0.04%)。据《证券日报》记者梳理,与绿色电力直接相关的风电、光伏、生物质能和水电等板块个股共有约386只,当日涨幅跑赢上证指数的个股共有217只,占比达到56.22%。

个股方面,在全部绿色电力概念股中,9月8日,共有宁波能源、华银电

力、桂东电力、京能电力、粤水电、银星能源、黔源电力、上海电力、华能水电、金禾实业、中集集团、内蒙华电等19只个股涨停;包括新莱应材(12.58%)、川投能源(8.87%)、国电电力(8.70%)等在内的31只个股涨幅均超过5%。9月8日以来,截至9月10日,共有包括宁波能源(18.13%)、黔源电力(17.39%)、中国船舶(14.60%)、永泰能源(13.50%)等在内的16只个股期间累计涨幅均超过10%。

从更长时间跨度看,绿色电力概念股的市場表现可圈可点。8月份以来,截至9月10日,共有231只绿色电

力概念股涨幅均超过10%,占比近六成。其中,爱康科技和兆新股份的市場表现突出,涨幅超过100%。此外,包括广汇能源(97.01%)、山煤国际(96.87%)、中国船舶(95.27%)、华能国际(82.25%)等在内的24只个股期间累计涨幅均超过50%。

巨泽投资董事长马澄对《证券日报》记者表示,“绿色电力概念股近期持续上涨的主要逻辑有三:一是开展绿色电力交易试点工作的消息,对绿色电力形成极大利好,未来业绩可期;二是市场预期三季度经济持续复苏,而今年上半年地方债发行速度远远慢

于往年,为了托底经济增长,今年四季度到明年一季度预计会加速地方债发行,利好电力板块;三是电力板块的估值相对不高,处于合理区间。”

冬拓投资基金经理王春秀对《证券日报》记者表示,“绿色电力板块上涨跟发电企业估值偏低和业绩表现优异有关,但最主要的因素在于‘碳中和’打开了电力行业的成长空间。通过发展绿色能源,取代化石能源,从而控制和减少温室气体的排放是行业长期发展趋势。‘碳中和’将深刻改变我国能源格局,以风能、光伏为代表的绿色能源将迎来广阔的发展空间。”

## “绿色电力+碳交易”开创投资新机遇

■张颖

9月9日,2021能源电力转型国际论坛在京举行。本次论坛以“碳中和与绿色发展之路”为主题,旨在共商应对气候变化挑战之策,共谋全球能源电力绿色发展之路,共同推动构建人类命运共同体,共创可持续发展的美好未来。

此前,在今年7月16日国家碳排放权交易市场正式上线交易后,9月7日全国绿色电力交易市场也正式启动。

两个交易市场的先后启动,是我国推进2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和目标的重要步骤之一。前者被推崇为我国实现“碳中和”目标的重要抓手;后者是构建以新能源为主体的新型电力系统,实现“双碳”目标的关键路径。

无疑,“碳中和”与“绿色”可持续发展已成为全球共识。今年我国的《政府工作报告》更是将“碳达峰、碳中和”列为重点工作的一部分。

“低碳之路”的建设要纳入生态文明

建设整体布局,将是一场广泛而深刻的经济社会变革。

笔者认为,在这样的共同目标下,绿色电力市场与碳交易市场陆续启动后,可谓是任重道远,未来在相互结合中,将对相关领域以及企业产生根本变化。与此同时,A股市场中的受益行业和上市公司会在这样的变革中,茁壮成长,徐徐展开,迎来新的“升机”。

“未来绿色电力市场有望与碳交易市场实现结合,推动我国‘30·60’目标的实现。”中国能源政策研究院院长林伯强表示,未来,碳交易市场应该根据“碳中和”目标增加更多的选择性,将绿色交易和碳排放市场有机结合起来,让市场更加充满活力,促进碳交易市场交易量提升。

在绿色电力交易试点初期,绿色电力产品为风电、光伏发电项目的上网电量,后续将逐步扩大到其他可再生能源。安信证券最新研报提出,绿电交易和碳交易市场打通,保障绿电需求;碳市场环境各控排企业采购绿电需求强

烈,绿电交易市场的形成对控排企业而言降低了碳市场履约成本。绿电交易与碳交易市场打通,使得绿电需求得到充分保障,跨国公司、外向型企业、控排企业等企业有较强的采购绿电降低企业碳排放的诉求,从而推动新能源电力在绿电市场中产生溢价效益。绿电交易促进新能源运营收益提升,现金流改善。

一直以来,资本市场中的资金都是“嗅觉灵敏”的。在绿色电力交易市场启动后,A股市场中的相关板块有所异动。9月8日早盘,碳中和板块指数继续攀升,创历史新高。与此同时,电力板块指数也随之上扬,9月9日创出近6年新高。

目前相关行业已开始行动,直面能源电力转型。虽然尚未成为市场的热点和焦点,但是其中的新机遇已经来临。相信随着能源清洁低碳转型的步伐明显加快,推进“碳中和”将从根本上重塑能源体系。相关领域及上市公司将会在变革中得到价值的成长,这份收获也许迟滞到,但绝不会缺席。

记者观察