



电力行业周报：绿色交易市场扩容 激发绿电长期活力



本周行情回顾：本周上证指数报 3267.16 点，上涨 1.34%，沪深 300 指数报收 4061.05 点，上涨 0.66%。中信电力及公用事业指数报收 2603.87 点，上涨 0.68%，跑赢沪深 300 指数 0.02pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 23 位本周行业观点：

2 月 15 日，国家发改委、财政部、国家能源局联合下发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》

绿电交易扩容，可再生能源项目或将全部参与绿色交易，改善绿电供给。文件提出要推动平价可再生能源项目全部参与绿电交易的基础上，稳步推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易。在此之前，享受享受补贴的风光项目需放弃电价补贴才可参与绿电交易，导致很多项目放弃绿电市场交易，此次扩容有望改善绿电电源侧供给。

激励补贴项目参与绿电交易，纾困资金紧张。政策鼓励绿电交易结算电量占上网电量比例超过 50%且不低于本地区绿电结算电量平均水平的绿电项目，由电网企业审核后可优先兑付中央可再生能源补贴。有望帮助补贴回收困难且资金紧张的项目纾解压力。

绿电溢价和中央补贴难兼得，但影响有限。文件提出，享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。随着国内可再生能源的迅速发展，国家可再生能源相关补贴压力较大。无论是绿电收益还是中央

补贴，实际上都是绿电的环境价值的兑现，以绿电溢价冲抵补贴，一定程度上还可解决补贴拖欠现金流不足的压力。

投资建议：绿色交易市场的不断扩容和完善，有望激活绿电长期成长活力。同时，随着风光等新能源比例不断提升，新型储能和火电灵活性改造的需求将进一步释放。（1）火电转型，价值重估。一方面，基于当下能源供需紧张局面和当前电力系统的实情，“十四五”期间火电迎来新一轮装机热潮，仍是保供主力。一方面，长协煤比例逐步提高，煤价松动盈利有望修复。另一方面，火电灵活性改造配套政策和辅助服务市场政策机制不断完善，有助于火电充分发掘容量和调峰特性，驱动火电灵活性改造，并为未来火电盈利再开源。（2）多重利好提升绿电收益。绿电增量主体地位再度强调，叠加绿证交易等政策催化，以及硅料降价带动产业链成本加速回落，提升光伏项目收益率，有望推动规模扩张，提升运营商收益。

我们持续看好受益于煤电新增和灵活性改造的青达环保，推荐关注掌握电解水制氢关键技术与火电灵活性改造核心技术的华光环能，推荐关注全国绿电运营商龙头标的三峡能源、龙源电力；火电龙头标的华能国际、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52605

