

公用事业行业点评报告

新能源全面入市，建立新能源可持续发展价格结算机制

增持（维持）

2025年02月10日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**国家发展改革委、国家能源局印发《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》。
- **自上而下，明确新能源全面入市与价格机制。**《通知》要求新能源项目（风电、太阳能发电）上网电量原则上全面进入电力市场，上网电价通过市场交易形成，可报量报价参与，也可以接受市场形成的价格。根据中国各地2025年电力交易方案，各地对于新能源入市比例、价格机制等差异明显。《通知》此次自上而下明确新能源全部入市，并统一明确新能源上网电价市场化形成机制，新能源迎来新的发展阶段。各地要在2025年底前出台并实施具体方案。
- **完善健全现货和中长期市场，支撑新能源全面市场化。**全面进入市场背景下，现货和中长期市场交易和价格机制进一步健全和完善。**1) 现货市场：**现货上限考虑各地目前工商业用户尖峰电价水平等因素确定，现货下限考虑新能源在电力市场外可获得的其他收益等因素确定。**2) 中长期市场：**缩短交易周期，提高交易频次，允许供需双方结合新能源出力特点，合理确定中长期合同的量价、曲线等内容，并根据实际灵活调整。鼓励新能源发电企业与电力用户签订多年期购电协议。
- **新机制落地，建立新能源可持续发展价格结算机制。**新能源参与市场后，在市场外建立差价结算的机制。**机制电价**（纳入机制的新能源电价水平）、**电量规模**、**执行期限**等由省级价格主管部门会同省级能源主管部门、电力运行主管部门等明确。对于纳入机制的电量，由电网企业按照规定开展差价结算，结算费用纳入当地系统运行费用。在新能源可持续发展价格结算机制的新机制下，**差价结算保障合理稳定收益，差价结算费用通过系统运行费用实现向用户侧传导。**
- **新老划段，存量和增量项目分类施策。**以2025年6月1日进行新老划段，**一) 存量项目（2025/6/1以前投产）：****1) 电量规模：**妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策，项目在规模范围内每年自主确定执行机制的电量比例，但不得高于上一年；**2) 机制电价：**按照现行价格政策执行，不高于当地燃煤基准价；**3) 执行期限：**按照现行相关政策保障期限确定。**二) 增量项目（2025/6/1以后投产）：****1) 电量规模：**各地根据国家下达的年度非水电可再生能源电力消纳责任权重完成情况和用户承受能力等因素确定；**2) 机制电价：**各地每年组织已投产和未来12个月内投产、且未纳入机制执行范围的项目自愿参与竞价形成，原则上按入选项目最高报价确定，竞价上限考虑合理成本收益、绿色价值、电力供需、用户承受能力等确定，初期可考虑成本因素、避免无序竞争等设定竞价下限；**3) 执行期限：**按照同类项目回收初始投资的平均期限确定。**存量项目稳步衔接现行政策，增量项目合理确定规模和电价。**
- **保障落实，强化政策协同。**强化改革与绿证政策协同，纳入可持续发展价格结算机制的电量，不重复获得绿证收益。坚决纠正纠正不当干预电力市场行为，不得向新能源不合理分摊费用，不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件。享有财政补贴的新能源项目，全生命周期合理利用小时数内的补贴标准按照原有规定执行。
- **投资建议：**自上而下明确新能源全部入市，明确新能源上网电价市场化形成机制，新能源迎来新的发展阶段。项目电价政策的确定性，项目收益的确定性增强。建议关注【**H龙源电力**】【**三峡能源**】【**中闽能源**】。
- **风险提示：**政策执行进展不及预期、电力市场价格波动、竞争加剧

行业走势



相关研究

《自2/10起对美LNG加征15%关税，美LNG进口占比有限，加关税后仍具成本优势》

2025-02-08

《24M12用电量增速提升，24M12来水/风光资源好转，核电发电量提升》

2025-01-27

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(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,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>