辽宁容量补偿政策落地，储能收益机制进一步完善

电气设备
评级： 看好
日期： 2026.11.18

事件描述

2026 年 11 月 9 日，辽宁省印发《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知》，明确自 2027 年起将电网侧独立新型储能纳入容量补偿范围，补偿标准为 370 元/kW·年，容量供需系数暂定 0.98，储能可靠容量按最大放电功率及持续时长折算，时长折算基准暂定 8 小时。

事件点评

辽宁容量补偿政策正式落地，独立储能收益机制进一步完善

辽宁明确将电网侧独立新型储能纳入可靠容量补偿范围，新建项目自正式商运次月起享受补偿。此前，独立储能收益主要依赖现货市场价差、辅助服务等，收入受电力市场波动影响较大。此次政策引入容量补偿，为储能提供相对稳定的收益来源，有望改善项目投资回报与融资条件，推动储能由政策驱动向市场化收益驱动转型。

补偿标准处于全国较高水平，4H 储能电站度电收益约 0.15 元/kWh

辽宁 2027 年可靠容量补偿标准为 370 元/kW·年，容量供需系数 0.98，储能按 8 小时折算可靠容量。在设备性能满足要求、不考虑考核扣减等因素的情况下，对于 4 小时储能电站，年度容量补偿约 181 元/kW，按照年充放电 300 次测算，折合度电收益约 0.15 元/kWh，有望有效增厚项目收益。需要注意，政策规定储能充电电量亦参与容量补偿费用分摊，实际净收益改善幅度仍需结合分摊成本与运行考核综合评估。

各省容量补偿政策加速落地，储能容量价值逐步显性化

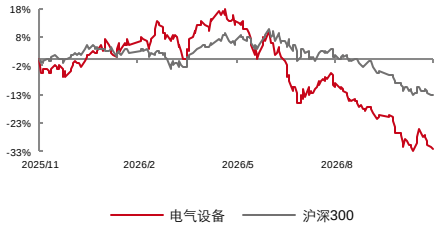
2026 年以来，甘肃、吉林、青海、陕西、安徽、辽宁等省份相继明确独立储能容量补偿机制，补偿水平与折算方式存在一定差异，辽宁容量补偿折合度电收益约 0.15 元，处于全国较高水平。随着各省逐步建立容量补偿机制，独立储能收益来源进一步多元化，项目经济性有望持续改善，推动国内储能需求释放。

可靠容量与持续时长挂钩，储能长时化趋势进一步明确

辽宁按实际放电能力及持续时长折算储能可靠容量，现阶段以 8 小时为折算基准，意味着储能时长越长，单位功率获得的容量补偿越高。相较于传统以功率规模为主的补偿方式，该机制更加重视储能对电力系统持续顶峰能力的贡献，有望推动储能由 2 小时向 4 小时及更长时长发展。同时，容量补偿与实际可靠容量及履约考核挂钩，对储能系统的运行可靠性提出更高要求，利好具备长时储能技术与系统集成优势的企业。

分析师 钟林志
登记编码：S0950525050001
：17378362019
：zhonglinzhi@wkzq.com.cn

行业表现 **2026/11/17**



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《盈利承压，扩产不止——澳洲锂矿 2026Q3 财报梳理分析》(2026/11/12)
- 《锂价下跌，企业盈利承压——A 股锂矿行业 2026 年 Q3 财报梳理分析》(2026/11/9)
- 《短期业绩承压，不改长期成长逻辑——储能行业 2026 年 Q3 财报梳理分析》(2026/11/9)
- 《全球储能经济性跟踪——2026 年 10 月》(2026/11/9)
- 《电网投资节奏跟踪——2026 年 9 月》(2026/11/9)
- 《2026Q3 锂电财报点评：资本开支提速，关注需求节奏的变化》(2026/11/4)
- 《风电 26Q3 业绩总结：经营承压，关注深远海及欧洲风电机遇》(2026/11/4)
- 《光伏 26Q3 业绩总结：产业低谷持续亏损》(2026/11/4)
- 《电网投资节奏跟踪——2026 年 8 月》(2026/10/29)
- 《全球储能经济性跟踪——2026 年 9 月》(2026/10/23)

风险提示： 1、原材料价格大幅波动风险；2、电力市场化改革及储能政策变动风险；3、模型测算假设与实际运行偏差风险。

图表 1：各省储能容量补偿机制情况（截至 2026 年 11 月）

		容量补偿标准（元/kWh·年）	时长折算基准（h）	度电收益（元/kWh）
国网华北	河北南网	100	4	0.083
	山西			
	山东	0.0705（资金池计提标准）		-
蒙西		0.28		0.280
国网东北	辽宁	370	8	0.154
	吉林	330	8	0.138
	黑龙江			
	蒙东			
国网华东	上海			
	江苏			
	浙江			
	安徽	165	6	0.092
	福建			
国网华中	江西			
	河南	330	6	0.183
	湖北	165	10	0.055
	湖南			
南方电网	广东			
	广西			
	海南			
	贵州			
	云南			
国网西南	重庆			
	四川	330	9	0.122
国网西北	陕西	165	6	0.092
	甘肃	330	6	0.183
	青海	185	8	0.077
	宁夏	165	6	0.092
	新疆	165	6	0.092

资料来源：各省发展改革委， 五矿证券研究所测算

注：度电收益按 4h，每年 300 次充放测算，仅为理论值

风险提示

1、 原材料价格大幅波动风险；

2、 电力市场化改革及储能政策变动风险；

3、 模型测算假设与实际运行偏差风险。

分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师)，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证：（i）本报告所采用的数据均来自合规渠道；（ii）本报告分析逻辑基于作者的职业理解，并清晰准确地反映了作者的研究观点；（iii）本报告结论不受任何第三方的授意或影响；（iv）不存在任何利益冲突；（v）英文版翻译若与中文版有所歧义，以中文版报告为准；特此声明。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价(或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在 20%及以上；
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于 5%～20%之间；
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%～5%之间；
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下；
		无评级	预期对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%～10%之间；
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

一般声明

五矿证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户，本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后，再注明出处为五矿证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时，也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。
本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。
五矿证券版权所有。保留一切权利。

特别声明

在法律许可的情况下，五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

联系我们

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴街道富城路 99 号震旦国际大厦 30 楼
邮编：200120

深圳

地址：深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 23 层
邮编：518035

北京

地址：北京市东城区朝阳门北大街 3 号五矿广场 C 座 3F
邮编：100010

Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

Investment Rating Definitions

The rating criteria of investment recommendations
The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.

	Ratings	Definitions
Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
	ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
	HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
	SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
	NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
	NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
	CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.
Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

Contact us

Shanghai

Address: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, Pudong New District, Shanghai
Postcode: 200120

Shenzhen

Address: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
Postcode: 518035

Beijing

Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 ChaoyangmenNorth Street, Dongcheng District, Beijing
Postcode: 100010