

电力设备行业点评报告

新能源全面入市规则出台，差价合约托底收益

增持（维持）

2025年02月10日

投资要点

- **事件：**国家发改委、国家能源局联合印发《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》。新能源项目上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。新能源项目可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。
- **建立新能源可持续发展价格结算机制。**新能源参与电力市场交易后，在市场外建立差价结算的机制。对纳入机制的电量，市场交易均价低于或高于机制电价的部分，由电网企业按规定开展差价结算，结算费用纳入当地系统运行费用。已纳入机制的新能源项目，执行期限内可自愿申请退出。新能源项目执行到期，或者在期限内自愿退出的，均不再纳入机制执行范围。
- **坚持分类施策，建立健全机制。**差价结算区分存量项目和增量项目，保持存量项目政策衔接，稳定增量项目收益预期。**对2025年6月1日前投产的存量项目：机制电量规模，**由各地妥善衔接现行具有保障性质的相关电量规模政策。新能源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。鼓励新能源项目通过设备更新改造升级等方式提升竞争力，主动参与市场竞争。**机制电价，**按现行价格政策执行，不高于当地煤电基准价。**对2025年6月1日后投产的增量项目：每年新增纳入机制电量规模，**由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，以及用户承受能力等因素确定。超出/未完成消纳责任权重的，次年纳入机制的电量规模可适当减少/增加。**机制电价，**由各地每年组织已投产和未来12个月内投产、且未纳入过机制执行范围的项目自愿参与竞价形成，竞价时按报价从低到高确定入选项目，机制电价原则上按入选项目最高报价确定、但不得高于竞价上限。竞价上限由省级价格主管部门考虑合理成本收益、绿色价值、电力市场供需形势、用户承受能力等因素确定，初期可考虑成本因素、避免无序竞争等设定竞价下限。
- **强化政策协同，强制配储转向市场化配储。**通知指出，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。目前国内储能多为强制配储，短期看对国内项目增长有所影响，中长期看新能源全面入市情况下，储能或将被真正应用提高项目收益，有利于储能环节优胜劣汰，国内储能价格及盈利或将向好发展。
- **入市预期落地，差价合约托底项目收益。**新能源项目全面入市早有预期，规则提前明确、政策预期落地有助于稳定投资环境。同时为稳定新能源可持续发展，同步在市场外建立差价结算机制，托底新能源项目收益，相较纯市场化交易更有助于开发企业稳定收益预期，从而利于开展项目投资决策。预计2025年6月1日前或有望存量项目抢装，新项目有价差合约支撑收益、亦有利于项目持续开发。
- **投资建议：**光伏供给侧自律已落地，后续政策及执行力度上有望超预期，光伏反转在即，依次看好电池组件龙头、优势辅材龙头和硅料、玻璃。电池（钧达股份、爱旭股份、横店东磁）、优势辅材（福斯特、福莱特、聚和材料、帝科股份、中信博、关注双良节能）、硅料（通威股份、关注大全能源、协鑫集成）、组件（隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、阿特斯）等；同时依然看好高景气度的逆变器（阳光电源、德业股份、上能电气、锦浪科技、禾迈股份等）。
- **风险提示：**政策不及预期，竞争加剧等

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

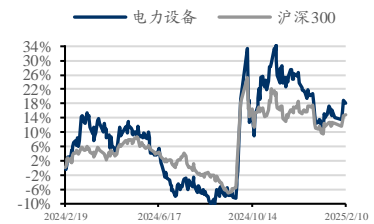
证券分析师 郭亚男

执业证书：S0600523070003
guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 徐铖嵘

执业证书：S0600524080007
xucr@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《海外人形机器人深度：人形机器人的GhatGPT时刻已至--人形机器人深度报告之七》

2025-02-10

《人形机器人量产加速、锂电新能源旺季在即》

2025-02-10

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>