

如何理解新能源发电入市新政？

2025 年 2 月 24 日

2025 年 2 月 9 日，国家发改委、国家能源局发布《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》（下称《通知》）。《通知》提出，推动新能源上网电量全部进入电力市场、通过市场交易形成价格，区分存量项目和增量项目，建立新能源可持续发展价格结算机制。该政策的出台会有什么影响？能解决哪些问题？政策出台前后新能源发电定价机制有何不同？我们将在下文对此进行分析和梳理。

本次新政出台会有什么影响？

我们认为，该政策的出台意味着我国风光发电在经历了补贴上网时代、平价上网时代后，进入市场化交易时代，行业竞争程度将会加剧，业内企业经营状况或将分化，具有技术实力和成本控制能力的头部企业有望在新一轮竞争中脱颖而出，风光上网电价预计将进一步下行。

我们预计，2025 年上半年可能出现风光发电抢装小高潮。由于新政以 2025 年 6 月 1 日为节点划分存量、增量项目，而存量项目的定价机制更加稳定，部分项目可能会在此之前抢装投产。

我们预计，新政将会促进绿电交易的发展。风光的全面入市增加了绿电供应量，同时市场交易价格也为绿电定价提供了较好的参照，风光发电企业为了谋求更高利润，参与绿电交易的积极性将会显著增加。

虽然新政通过机制内电量给予风光发电企业一定保障，但我们预计，政府将逐步压缩机制内电量的比重，最终实现完全市场化交易。这一趋势近年来已经较为明显。以四川省为例，2024 年，该省风电和光伏发电的保障性收购小时数分别为 800 小时和 600 小时，2025 年则分别降至 400 小时和 300 小时。

本次政策解决了什么问题？

我国自 2005 年起出台政策支持风光发电发展，取得了良好成效，但多年来的支持政策也带来了一些问题，新政为这些问题提供了解决方案。

- 以往的保价保量令风光发电相对旱涝保收，难以激发业内企业提质增效。在本次政策出台前，我国风光发电量分为保障性收购电量和市场交易电量，保障性收购电量的量、价明确，不受市场影响，是风光发电企业稳定的收入来源。根据我们的测算，2023 年，保障性收购电量约占我国新能源发电量的 53%。由于保障性收购电价不与风光发电逐年下降的成本挂钩，部分企业为了追求电价与成本间的利润差盲目扩大装机，忽视了项目管理水平和技术能力的提升。新政实施后，新能源电量全部市场化交易，即便是机制电价，也引入了竞价机制，能够倒逼业内企业提质增效。
- 风光发电出力不稳定，对电力系统调节能力要求高，但以往风光发电大头收入来自保障性收购，价格相对固定，没有公平地承担电力系统调节成本。新政实施后，风光发电企业更有动力根据市场信号合理安排发电计划，通过购买储能等服务平滑自身波动，在市场价格高时积极参与，在电力过剩、价格较低时，承担相应市场风险，从而改变以往简单依赖补贴或让火电被动调节的状况。

分析师

曹艺馨

北京

+86-10-6516 6048

yixin.cao@spgchinaratings.cn

王雷

北京

+86-10-6516 6038

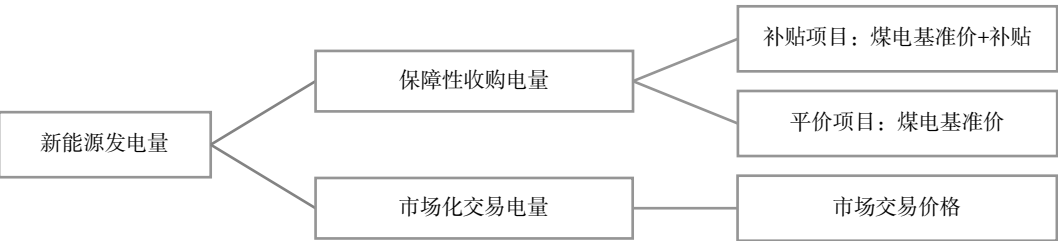
lei.wang@spgchinaratings.cn

政策出台前后，风光发电定价机制有何不同？

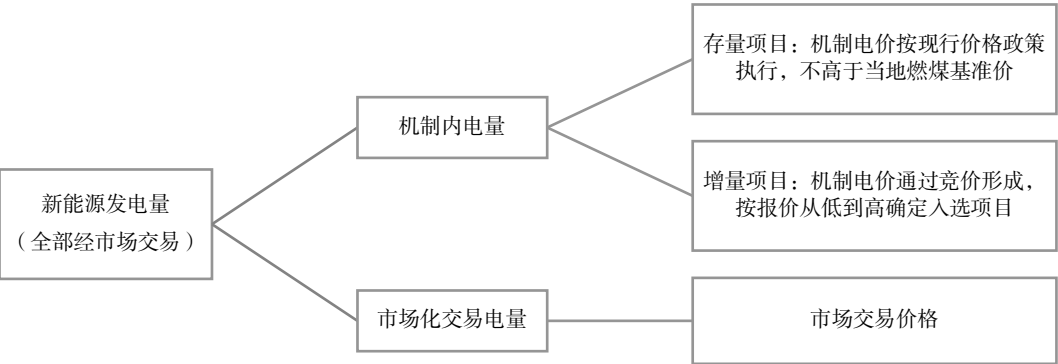
我们认为，新政对风光定价机制的影响主要体现在以下方面：

- 全面入市后，风光发电电价将由市场交易形成，价格波动性增加。
- 新政建立了新能源可持续发展价格结算机制，用机制内电量取代了先前“保障性收购电量”，但两者实质都是保障性收购，价格都有保障，两者的区别主要在于保障性收购电量由电力市场相关成员直接按照约定价格收购，而机制内电量则是通过市场进行交易，然后在场外对市场交易均价与机制价格的差价进行“多退少补”结算，实现保价。
- 新机制特地明确了存量、增量项目分类管理，存量项目的机制电价沿用之前政策，但我们预计其机制内电量会逐步被压缩，市场化交易的比例将逐步增加。增量项目的机制电价虽然也有保价性质，但通过竞价形成，较之前的保障性收购价格更灵活，更贴近行业成本。

政策出台前的定价机制



政策出台后的定价机制



附录：主要新能源发电企业 PCA 结果

序号	公司名称	PCA 结果
1	北京京能清洁能源电力股份有限公司	aa 序列及以上
2	吉林电力股份有限公司	aa 序列及以上
3	中国大唐集团新能源股份有限公司	aa 序列及以上
4	中广核风电有限公司	aa 序列及以上
5	华能新能源股份有限公司	aa 序列及以上
6	福建华电福瑞能源发展有限公司	aa 序列及以上
7	华电新能源集团股份有限公司	aa 序列及以上
8	国家能源集团新能源有限责任公司	aa 序列及以上
9	中国电力国际发展有限公司	aa 序列及以上
10	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	aa 序列及以上
11	中国电力国际有限公司	aa 序列及以上
12	中核汇能有限公司	aa 序列及以上
13	中电建新能源集团股份有限公司	aa 序列及以上
14	中节能太阳能股份有限公司	aa 序列及以上
15	甘肃电投能源发展股份有限公司	aa 序列及以上
16	河南豫能控股股份有限公司	aa 序列及以上
17	中节能风力发电股份有限公司	aa 序列及以上
18	河北建投新能源有限公司	aa 序列及以上
19	广东省电力开发有限公司	aa 序列及以上
20	广东省风力发电有限公司	aa 序列及以上
21	大唐新疆发电有限公司	aa 序列及以上
22	联合光伏(常州)投资集团有限公司	aa 序列及以上
23	天津北清电力智慧能源有限公司	aa 序列及以上
24	中国能源建设集团投资有限公司	aa 序列及以上
25	金开新能源股份有限公司	a 序列
26	新疆新能源(集团)有限责任公司	a 序列

本报告不构成评级行动。

非公开信用分析 (Private Credit Analysis, PCA) 是标普信评推出的面向投资人及其他使用者的专属资信评估服务, 包含了标普信评针对中国债券市场活跃发行人的信用质量所进行的分析与评论。如需了解标普信评 PCA 服务的更多详细信息, 请访问 [Private Credit Analysis \(spgchinaratings.cn\)](http://Private Credit Analysis (spgchinaratings.cn)), 并欢迎联系 PCASupport@spgchinaratings.cn。

欢迎关注标普信评微信公众号:



©版权所有 2025 标普信用评级 (中国) 有限公司。保留所有权利。

标普信用评级 (中国) 有限公司 (简称“标普信评”) 拥有上述内容 (包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出) 或其任何部分 (简称“内容”) 的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可, 严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容, 或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商, 以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人 (统称“标普方”) 均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏 (疏忽或其他), 无论其原因如何, 以及因使用内容而获得的结果, 或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证, 包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷, 以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下, 标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失 (包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失) 承担责任, 即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析 (包括评级和内容中的陈述) 是截至发表之日的意见陈述, 而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策 (如下所述) 并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议, 也不涉及任何证券的适合性。在发布后, 标普信评不承担更新 (不论以任何形式或格式) 发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时, 不应依赖内容, 内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问, 除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息, 但标普信评不审计其获得的信息, 也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布, 这些原因不一定取决于评级委员会的行动, 例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构 (NRSRO) 的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级, 所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见, 并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级, 不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级, 或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级, 标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离, 以保持相应活动的独立性和客观性。因此, 标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序, 以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬, 报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布, 包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。