

环保行业点评报告

完善新能源就近消纳价格机制，助力垃圾发电等绿电直连落地

增持（维持）

2025 年 09 月 15 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

证券分析师 陈孜文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**2025 年 9 月 12 日，国家发展改革委、国家能源局联合发布《关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》。
- **完善新能源就近消纳价格机制，绿电直连迎发展新机遇。**近年来，各方积极探索消纳利用新能源的新模式，其中绿电直连、零碳园区、源网荷储一体化等就近消纳模式，可以有效促进新能源消纳利用、满足企业绿色用能需求，并减轻电力系统调节压力。《通知》厘清了就近消纳项目和公共电网之间的经济责任界面，通过差异化的付费设计，新能源项目可按照自身需求为供电可靠性付费，自 2025 年 10 月 1 日起实施。**1) 项目要求：**①**界面清晰：**项目的电源、负荷、储能等应作为整体与公共电网连接，形成清晰的物理界面和安全责任界面，电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧；②**计量准确；**③**以新能源发电为主。****2) 作为电力用户缴纳有关费用：**按照公平负担原则，就近消纳项目应缴纳输配电费（由两部制改为主要按接网容量缴费）、系统运行费（继续按下网电量缴费，未来逐步向按占用容量等方式过渡，暂免缴纳自发自用电量的政策性交叉补贴新增损益）等稳定供应保障费用；未接入公共电网的项目，不缴纳稳定供应保障费用。**3) 作为发电企业参与电力市场：**就近消纳项目作为用户时，与其他工商业用户具有平等市场地位，原则上也要作为统一整体直接参与电力市场。
- **价格机制的完善解决了电网提供稳定供应保障服务的积极性，有利于垃圾焚烧等绿电直连项目落地。**具体而言，**1) 项目地址需在一起：**电源应接入用户和公共电网产权分界点的用户侧。这意味着需要找新的直供用户，落在垃圾焚烧厂附近。**2) 自发自用比例要求（与前期政策一致）：**项目的新能源年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，占总用电量比例不低于 30%，2030 年起新增项目不低于 35%。**3) 经济性：**负荷率越高，接入公共电网容量越小越有优势。①**未接入公共电网的项目，**不缴纳稳定供应保障费用。②**接入公共电网项目，**输配电费变为按容量。月度容（需）量电费=按现行政策缴纳的容（需）量电费+所在电压等级现行电量电价标准×平均负荷率（所在省份 110 千伏及以上工商业两部制用户平均水平）×730 小时×接入公共电网容量。实操层面大概率还需要联网，因此，实际负荷率比省内平均越高（摊低度电费用），接入公共电网容量/项目总容量越小，越有优势！
- **垃圾焚烧发电+大工业用户绿电直供下的电价优势测算：**就近消纳项目自发自用部分可节约线损、输配电费、系统运行费、新增交叉补贴损益。考虑就近消纳项目仅从电网下电，不反送上网的情形（即垃圾焚烧厂所发电量全部供给大工业用户）。**1) 以广东省（珠三角五市）为例：**2025 年广东省年度市场化交易电价为 0.3910 元/度，参照 25M1-9 平均水平，线损+电量输配电价+系统运行费+容量电价+新增损益合计 0.2721 元/度，合计 0.6631 元/度。若选择垃圾焚烧直供，吨上网 340、380、420 度/吨情形下，平均上网电价为 0.6152、0.5982、0.5843 元/度，垃圾焚烧发电直连部分的电价比使用网电存在 0.05~0.08 元/度的经济性优势；**2) 以浙江省为例：**2025 年浙江省年度市场化交易电价为 0.4124 元/度，参照 25M1-9 平均水平，线损+电量输配电价+系统运行费（含新增损益）+容量电价合计 0.2661 元/度，合计 0.6785 元/度。若选择垃圾焚烧直供，吨上网 340、380、420 度/吨情形下，平均上网电价为 0.6086、0.5882、0.5718 元/度，垃圾焚烧发电直连部分的电价比使用网电存在 0.07~0.11 元/度的经济性优势。绿电直连价格新政解决电网积极性，利于垃圾焚烧绿电直供项目落地，重点推荐【瀚蓝环境】【永兴股份】【海螺创业】【绿色动力环保】【军信股份】【伟明环保】，建议关注【旺能环境】等。
- **风险提示：**政策执行进展不及预期，电价波动风险，竞争加剧等。

行业走势



相关研究

《完善新能源就近消纳价格机制助力绿电直连落地，SAF 价格新高利好 UCO&SAF 生产商》

2025-09-15

《垃圾焚烧国补回收显著加速，环卫无人化迎发展机遇》

2025-09-08

图1：以广东省（珠三角五市）为例测算价差

(1) 大工业用户原始用电方案（不含政府性基金及附加）			
购电价格（元/度）	0.3910	参考25年广东年度市场化交易电价	
两部制-工商业用电（元/度）	0.2721		
线损费用折价	0.0150	参考25年1-9月均值	
电量输配电价	0.1260	参考25年1-9月均值	
系统运行费	0.0279	参考25年1-9月均值	
容量电价	0.0716	按720*70%的利用小时计算	
新增损益折合度电水平	0.0316	参考25年1-9月均值	
合计（含税，元/度）	0.6631		
(2) 垃圾焚烧发电直供电价（不含政府性基金及附加）			
垃圾发电厂吨上网（度/吨）	340	380	420
吨上网≤280度电价（元/度）	0.65	0.65	0.65
吨上网>280度电价（元/度）	0.4530	0.4530	0.4530
平均上网电价（含税，元/度）	0.6152	0.5982	0.5843
(1) 与 (2) 价差（元/度）	0.0479	0.0650	0.0788

数据来源：广东电网有限责任公司官网，东吴证券研究所测算

图2：以浙江省为例测算价差

(1) 大工业用户原始用电方案 (不含政府性基金及附加)			
购电价格 (元/度)	0.4124	参考25年浙江年度市场化交易电价	
两部制-大工业用电 (元/度)	0.2661		
线损费用折价	0.0122	参考25年1-9月均值	
电量输配电价	0.1260	参考25年1-9月均值	
系统运行费 (含新增损益折合)	0.0327	参考25年1-9月均值	
容量电价	0.0952	按720*70%的利用小时计算	
合计 (含税, 元/度)	0.6785		
(2) 垃圾焚烧发电直供电价 (不含政府性基金及附加)			
垃圾发电厂吨上网 (度/吨)	340	380	420
吨上网≤280度电价 (元/度)	0.65	0.65	0.65
吨上网>280度电价 (元/度)	0.4153	0.4153	0.4153
平均上网电价 (含税, 元/度)	0.6086	0.5882	0.5718
(1) 与 (2) 价差 (元/度)	0.0699	0.0903	0.1067

数据来源：国网浙江省电力有限公司官网，东吴证券研究所测算

注：因浙江省系统运行费用中包含电价交叉补贴新增损益折合度电水平，故未单独列示

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>