

新能源全面入市：光伏项目为何接连终止？

中经记者 张英英 吴可仲
北京报道

自6月1日起,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。这也意味着,光伏发电即将告别固定上网电价时代。

这一变化正是源于今年2月发布的“136号文”——《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》(发改价格〔2025〕136号)。

自上述政策发布以来,光伏项目投资决策和收益模型面临重大变化,使得投资商变得更为谨慎,更加重视项目收益率和企业盈利能力。在此背景下,一些光伏项目已陆续宣布终止。这些项目规模小到几个兆瓦(MW),大到数十吉瓦(GW),涵盖了分布式和集中式不同类别。

在业内人士看来,新能源上网电价新政将推动新能源投资逻辑重构,倒逼提高新能源资产全周期竞争能力。自此,我国新能源投资由规模扩张向效益与规模并重的高质量发展方向转型。

项目接连终止

过去一段时间,光伏项目终止现象并不鲜见,但原因存在诸多不同。

2月13日,广州发展(600098.SH)披露,新疆生产建设兵团第十一师五团新能源投资配套制造产业链条建设项目终止。其中,涉及新疆建设兵团十一师(兵团建工师)阿克苏地区五团综合性农光互补光伏能源项目容量1GW,并配套储能项目,投资额为37亿元。公告显示,考虑当地政策、消纳、电价等多方面影响,项目终止推进。

无独有偶,3月27日,受电网政策和电价政策影响,国家能源集团山东公司蓬莱公司悯农·康净园12.69MW光伏项目EPC工程公开招标终止。4月9日,因新能源电价政策调整,被誉为“中国电建史上最大”的51GW光伏组件框架入围集中采购项目终止。

新能源上网电价新政改变了项目投资逻辑,直接影响收益率,使得投资商变得慎重。

中能建(北京)能源研究院指出,新政策出台将直接影响新能源投资项目评估,在投资开发决策过

程中,企业既要充分分析所在地区市场交易规则和电力供需,还要精细化地研判节点负荷、新能源出力曲线等因素,合理预估交易电价、机制电价,理性设置投资预期收益,抑制不合理的投资决策。

九州能源有限公司董事长张传名告诉《中国经营报》记者:“对比过去上网电价的确定性,通过市场化交易形成的价格具有不确定性。投资商缺少测算条件,短期内表现得无所适从。对于市场化电价的研判仍需要一个再学习、再认识的过程。”

政策调整引发了外界对于2025年光伏市场规模的担忧。阳光电源(300274.SZ)董事长曹仁贤在5月20日的业绩说明会上表示,“136号文”推进电力市场化,初步判断今年下半年对地面集中式光伏和工商业光伏影响有限,对户用光伏有所影响,具体影响需根据各省出台落地细则判断。

过去一段时间,光伏项目终止现象并不鲜见,但原因存在诸多不

盈利面临不确定性

为防范短期出现的投资风险,部分央企暂时改变了新能源电源开发投资策略。

新能源上网电价由市场形成,给电价波动增加了不确定性,也必然影响电力投资商的盈利能力。

国电电力(600795.SH)在年报中提到,随着新能源进入电力市场交易,受政策、负荷、电力结构等多种因素影响,新能源电价存在不确定性,结算电价存在下降风险。同时,华能国际(600011.SH)也在年报中指出,受新能源出力特性影响,叠加消纳压力,新能源或将面临消纳和电价的双重不确定因素,公司结算电价存在下降风险,或将影响总体收益。

张传名向记者表示,考虑光伏电站造价不断下降,上网电价向下是必然趋势,新政影响只是确定了电价下降的趋势。对于东南沿海新能源比例较低的省份,预计价格下降空间有限,将长期在可预测区间内波动。因而,新能源投资收益有所下滑,但整体变化不大。对于西北新能源比例已经很高的省份,价格风险将比较大。

TrendForce集邦咨询方向向记者表示:“新能源项目全部入市后,上网电价将由市场供需关系决定,光伏项目收益不确定性增强,投资企



国电电力内蒙古光伏发电项目。

公司官网/图

业需做好项目风险评估和防控,合理安排发电计划和销售策略,加大技术研发与成本管理,更好应对市场电价波动,增强自身盈利能力。”

记者关注到,为防范短期出现的投资风险,部分央企暂时改变了新能源电源开发投资策略。

一位电力央企投资商的开发负责人此前告诉记者,受新能源上网电价新政影响,自己所在的公司基本暂停开发光伏项目,目前主要考虑政策影响偏小的陆地风电项目和海上风电项目。

也有一些央企对上述政策变

化早有预期和准备。三峡能源(600905.SH)高管在业绩说明会上回应2024年新增并网光伏装机规模为何较前年大幅下降时表示:“公司综合考虑2024年电力交易市场进程,结合分析区域电价差异、消纳情况等因素,侧重更具有投资价值的光伏项目。”

晶科科技(601778.SH)高管指出,在新投建项目方面,公司在各地细则出台前会将工作聚焦在消纳和电价确定性高的项目,严格评估自投项目机会。针对存量资产,进行电站项目的全生命周期管理

标终止。

按照政策规定,上述未在5月1日前并网投产的分布式项目将在并网模式和收益模型上可能发生变化。若来不及并网或收益不理想,企业则选择终止项目建设。

和精细化运营,加强电力交易团队和能力建设,积极参与市场化交易和寻求绿电交易,力争稳定甚至提高结算电价。在开发方面,拓展源网荷储一体化、海上风电、风光制氢、抽蓄调峰、数据中心等园区绿电直连合作在内的新模式,积极储备项目资源,蓄力发展和变现。

实际上,新能源上网电价新政不仅将重塑新能源收益模式,也将改变新能源投资竞争格局。上述晶科科技高管认为,头部企业将通过精细化管理,提高资产运营、电力交易能力,以形成更高的竞争壁垒。

广汇能源股权生变 “富德系”入局成第二大股东

中经记者 陈家运 北京报道

5月16日晚间,广汇能源(600256.SH)披露,其控股股东新疆广汇实业投资(集团)有限责任公司(以下简称“广汇集团”)与富德生命人寿保险股份有限公司(以下简称“富德寿险”)、深圳富德金蓉控股有限公司(以下简称

引入“富德系”

广汇能源作为广汇集团能源开发板块的核心企业,业务聚焦于LNG、煤化工、能源物流等。凭借在国内外拥有丰富的能源资源储备,广汇能源成为国内少有的兼具“煤、油、气”三种资源的民营企业。

此次股权转让价格为6.35元/股,相较于5月16日广汇能源6.03元/股的收盘价,溢价约5.3%。据此计算,富德寿险和富德金控分别需要支付转让价款约40.5亿元和21.5亿元,合计62亿元。

“富德系”作为此次股权交易的受让方,实力不容小觑。富德集团业务涉足金融保险、资产管理、能源化工等多个领域,旗下公司总资产超6000亿元,管理资产规模近万亿元。

广汇能源方面透露,基于对未来发展前景信心及对内在投资价值的高度认可,富德寿险、富德金控作为新引入的长期价值投资者,已承诺自股份过户登记至其名下之日起60个月内不会减持标的股份。

公告显示,如果上述协议转让能够顺利完成,富德寿险将持有广汇能源9.83%股份,富德金控将持有广汇能源5.20%股份。广汇集团将持有广汇能源20.06%股份,仍为广汇能源控股股东。

中研普华研究员李芬珍子向记者



广汇能源旗下矿业公司白石湖露天煤矿7兆瓦工业环网建设现场。

公司官网/图

者表示,通过引入富德寿险和富德金控作为战略投资者,广汇能源不仅可以获得62亿元的资金支持,还能借助“富德系”的资金实力和资源整合能力,推动公司在能源领域的转型升级。此外,此次股权转让后,广汇集团仍持有广汇能源20.06%的股份,保持控制权,确保战略的稳

针对此次股权变动,广汇能源方面向《中国经营报》记者表示,现阶段不便接受采访。不过,广汇能源在公告中指出,本次权益变动系广汇集团基于自身资产管理需求,引入长期价值投资者赋能产业发展,助力增强企业核心竞争力,以提升股东投资回报。

业绩连年下滑

近年来,受能源市场价格波动、行业竞争加剧等多重因素影响,广汇能源业绩持续下滑。

2023—2024年,广汇能源净利润出现大幅下滑。财报数据显示,2023年,广汇能源实现净利润51.73亿元,同比下降54.5%;2024年,这一趋势仍未扭转,净利润降至29.61亿元,同比下降42.6%。进入2025年第一季度,公司实现营业收入89.02亿元,同比减少11.34%;归属净利润6.94亿元,同比减少14.07%。

值得注意的是,广汇能源2024年年末货币资金仅为43.42亿元。同时,公司扣非净利润为29.52亿元,同比下降46.41%;经营活动产生的现金流量净额为56.75亿元,同比下降16.64%。不难看出,短期债务与货币资金、经营活动净现金流存在差额。

李芬珍子表示,从上述广汇能源2024年年末的财务数据来看,意味着公司在未来一年内需要偿还的债务规模较大,短期债务压力较大。

对此,广汇能源方面向记者分析,公司的偿债资金主要来源于储备充足的货币资金和稳定的经营性净现金流。

流动负债逾200亿元

近年来,除了业绩下滑,广汇能源还债务承压。

从广汇能源2024年年报数据来看,截至2024年年末,公司流动负债达到217.45亿元。其中,短期借款为96.98亿元、一年内到期的非流动负债为42.23亿元。

“同时,国家发展改革委核准了马朗一号煤矿露天部分,产能建设规模1000万吨/年,作为新的利润增长点,进一步保障了经营性现金流。”

广汇能源方面表示,马朗一号煤矿煤炭资源储量18.09亿吨,是优质的动力和化工用煤。

此外,近年来广汇能源流动比率的表现亦不乐观。数据显示,2022—2024年,广汇能源的流动比率分别为0.69、0.61和0.57。一位会计人士向记者解释称,流动比率作为衡量企业短期偿债能力的关键指标,反映了企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。一般来说,该指标越高,说明企业资产的变现能力越强,短期偿债能力亦越强。反之则弱。

该会计人士表示:“通常而言,流动比率数值在1.5—2.0之间比较合适,虽然基于各个行业所处环境的不同会有变动,但低于1甚至低于0.5,企业的偿债能

力将面临较大压力。”

广汇能源方面表示,公司一直保持较高的资信水平和多元化的融资渠道,资信情况良好,为公司发展提供有力资金支持。近年来,公司授信稳中有增,且多为循环授信,融资渠道通畅,进一步确保债务到期偿付。

此外,广汇能源方面还表示,公司的资产负债率处于较低的合理水平,资金运转正常,不存在偿债压力。未来公司将坚持“控投资、降负债、调结构、提质量”的方针,利用现有的盈利优势,结合未来投资计划,在保证项目投资、现金分红及日常生产经营资金需求的同时持续压降负债总额。

李芬珍子认为,此次股权转让将有效缓解广汇能源的短期债务压力,改善资金链状况。同时,富德寿险和富德金控的资金支持也有助于增强广汇能源的资金流动性,降低财务风险。