APAC BESS FINANCE INTELLIGENCE 免费阅读

周度研究 · W47 · 亚太综合

收入机制决定可融资性：日本大行无追索再融资落地，中国容量电价覆盖有限，韩国第三轮成本承压

本周最明确的融资信号来自日本：大型银行以无追索结构为光伏共址储能再融资，并以公司层面绿色银团贷款支持储能开发。中国与韩国则显示收入端不确定性：容量电价对回本贡献有限，韩国第三轮电芯成本上升而价格分仅占50%。

覆盖周期 **2026/11/16 – 11/22** 发布 **2026/11/23（周一）** 来源 **21 篇已发布每日情报**

本周核心判断

结论

1. **日本：银行融资渠道向储能扩展。**三菱UFJ银行为Sonnedix日本首个储能项目（大分县125MWh，与39MW光伏共址）安排214亿日元无追索再融资，大阪燃气负责投运后的市场交易与运营；RENOVA与瑞穗、三井住友、三菱UFJ签署103.4亿日元、期限7年的绿色银团贷款，资金可用于储能开发。两笔交易的利率、期限细节或储能分配比例均未公开披露。观点：大型燃气公司承担交易运营加大行无追索融资，是日本共址储能资产可融资性的参考结构。[11,12]
2. **中国：规模目标上调，但容量电价对债务支撑有限。**《"十五五"新型储能实施方案》提出2030年装机3亿千瓦、平均时长约3小时，并由规模化转向市场化发展。中国电力新闻网报道，有机构测算按114号文机制，主流4小时电站容量补偿仅覆盖回本所需收益约20%，许多项目实际收益率为3%–4%。观点：贷款方仍需依赖现货价差（约0.2元/千瓦时）与辅助服务收入假设来确定举债规模。[17,14]
3. **韩国：第三轮规模扩大，电芯成本上升挤压报价。**第三轮ESS中央合同市场1,180MW（约7.08GWh），超过前两轮合计的1,128MW，电力交易所本月公布优先中标方。LG新能源未参与，报道称三星SDI与SK On电芯报价较第二轮高约30%，而第二轮平均中标价已降至每kWh 20韩元区间。观点：价格分占50%，联合体收益率可能承压。同时韩系电芯产能被海外订单分流：三星SDI签下美国16GWh LFP合同，SK On将参与台电1.2GWh招标。[13,16,1]
4. **澳洲：已有收入托底也难抵许可风险。**获CIS收入托底的Bendemeer光伏+150MW/300MWh储能项目因反对意见超过50份被提交新州IPC，下月举行公开听证；AGL的Abermain（125MW/最高500MWh）则获EPBC"非受控行动"认定，州级批准已到位；EDF澳大利亚收购Holloway（250MW、最长4小时），目标2027年底FID、2029年投运。观点：贷款方尽调需把审批时间表与CIS合同条款一并评估。[15,7,5]
5. **全球：长期合同仍是主流，但法规与供应商信用风险上升。**巴西两场15年期电池容量储备拍卖（12月2日、4日）面临诉讼暂停风险；越南为独立电网侧储能设定2026年最高价3,209.98越南盾/kWh，实际电价仍需双边谈判；印度拟将储能本地化含量要求扩展至无补贴项目；ESS Tech申请第7章破产清算。观点：项目融资需同时评估合同法律稳定性与设备商财务稳健性。[3,9,4,10]

关键数字

本周数字

日本无追索再融资

¥21.4bn

三菱UFJ／Sonnedix大分125MWh

RENOVA绿色银团贷款

¥10.34bn

期限7年，三大银行牵头

韩国第三轮规模

1,180 MW

约7.08GWh；电芯报价据报高约30%

中国容量补偿覆盖率

~20%

机构测算，4小时电站回本所需收益

中国2030年新型储能目标

300 GW

平均时长约3小时

台电储能招标

1.2 GWh

12月投标，约明年3月公布结果

本周时间线

发生了什么

日期	市场	事件	对融资的意义
11/16	CN	国家发改委、国家能源局印发“十五五”新型储能实施方案[17]	2030年3亿千瓦，转向市场化
11/17	JP	Sonnedix大分125MWh投运，三菱UFJ安排214亿日元无追索再融资[11]	共址储能无追索融资先例
11/17	JP	RENOVA签署103.4亿日元7年绿色银团贷款[12]	公司层面资金支持储能开发
11/17	KR	第三轮ESS中央合同市场1,180MW本月公布优先中标方[13]	电芯成本上升，报价承压
11/17	AU	Bendemeer光储项目被提交新州IPC[15]	CIS项目也面临审批延误
11/18	CN	甘肃300MW人工硐室压缩空气储能并网[8]	扩大压缩空气储能选址范围
11/18	AU	AGL Abermain获EPBC“非受控行动”认定[7]	许可风险降低
11/19	AU	EDF澳大利亚收购Holloway 250MW储能项目[5]	公用事业公司接手早期开发权
11/20	TW	SK On将参与台电12月1.2GWh储能招标[1]	非中国供应链进入台电招标
11/20	JP	Sustainable Holdings公布16个电网侧储能项目[2]	2027–2030年并网管线

日本

大行融资覆盖储能：无追索再融资与绿色银团贷款

已核实事实

- Sonnedix日本大分县125MWh储能投运，与39MW光伏共址；东芝EPC、Tesla Megapack、大阪燃气负责交易运营；三菱UFJ安排214亿日元无追索再融资，期限与利率未公开披露。
- RENOVA与瑞穗、三井住友、三菱UFJ签署103.4亿日元绿色银团贷款，期限7年、前3年可分批提款，资金用于光伏、陆上风电及储能开发；JCR提供第二方意见。
- Sustainable Holdings在东京、中国、中部、九州推进16个电网侧储能项目，计划2027年9月至2030年4月并网；关西区域另计划7个；各项目MW/MWh及融资未公开披露。

分析

- 观点：日本出现“项目级无追索+公司级银团”两条融资路径，交易运营方的信用与能力将成为贷款方评估商业收入的关键。

澳大利亚

许可进展分化：IPC审议、EPBC放行与公用事业收购

已核实事实

- Bendemeer光伏（255MW DC）配150MW/300MWh储能，2025年10月获CIS收入托底，因反对意见超过50份被提交新州IPC，下月公开听证。
- AGL昆州Abermain（125MW/最高500MWh）获EPBC“非受控行动”认定，2023年底已获州级开发批准；投运时间与融资未公开披露。
- EDF澳大利亚从SynCo Global收购新英格兰REZ的Holloway（250MW、最长4小时），目标2027年底FID、2029年投运；收购价未公开披露。

分析

- 观点：CIS合同降低收入风险，但并不消除审批与COD延误风险；贷款方需在融资关闭时间表中留出缓冲。

韩国

第三轮中央合同市场：规模创新高，电芯成本上升

已核实事实

- 第三轮1,180MW（约7.08GWh），事业费约2万亿韩元，评分价格50分、非价格50分；约60个联合体入标，电力交易所本月公布优先中标方。
- LG新能源未参与；三星SDI与SK On电芯报价据报较第二轮高约30%；两家富余产能合计约8GWh。

- LG新能源、三星SDI参加美国RE+ 2026，展示LFP电网用ESS等产品；订单与价格未公开披露。

分析

- 观点：电芯成本上升而价格分仅占50%，中标价格能否回升将直接影响项目收益率与可承受的债务规模。

中国

2030年3亿千瓦目标与容量电价覆盖不足并存

已核实事实

- “十五五”新型储能实施方案：2030年装机3亿千瓦、平均时长约3小时；截至2025年底已投运1.36亿千瓦/3.51亿千瓦时、平均2.58小时。
- 2026年前三季度投运35.30GW/102.31GWh；9月电网侧独立储能占当月新增功率85.3%。
- 机构测算：114号文下主流4小时电站容量补偿仅覆盖回本所需收益约20%，许多项目实际收益率3%–4%；现货价差约0.2元/千瓦时。
- 甘肃300MW人工硐室型压缩空气储能“源储一号”11月16日并网；MWh、业主与投资额未公开披露。

分析

- 观点：容量电价提供部分可预期收入，但对债务规模支撑有限；各省配套价格规则落地前，贷款方仍以现货与辅助服务假设为核心。

台湾

台电1.2GWh储能招标吸引韩系联盟

已核实事实

- SK On将于12月参与台电1.2GWh储能招标，结果预计明年3月前后公布；SK On供应LFP电池包、Seetel负责系统制造与认证、GE Vernova供应PCS；项目金额与招标价格未公开披露。
- 报道引述DIGITIMES：台湾储能市场将由2025年约1.9GW增至2030年7–8GW。

分析

- 观点：非中国供应链的报价竞争力，是本次招标值得关注的看点。

菲律宾

海岛光储合作，GEA纳入尚待细则

已核实事实

- 菲律宾与越南、印尼于11月10日启动海岛光储合作；能源部计划将海岛电气化纳入绿色能源拍卖（GEA），具体轮次与容量尚未确定；合作资金规模未公开披露。
- 示范：Cobrador岛30千瓦光储系统使发电成本由每千瓦时0.47美元降至0.24美元。

分析

- 观点：若海岛项目进入GEA，拍卖定价的长期收入将比柴油补贴模式更易融资，但需待拍卖条款公布。

新加坡

本周无可验证的新闻

已核实事实

- 本周简报中没有新加坡相关条目。

全球

长期合同、本地化要求与供应商信用

已核实事实

- 巴西：12月2日、4日两场15年期电池容量储备拍卖面临诉讼暂停风险；上限价分别为每年176万、158万雷亚尔/MW，投标保证金须于11月23日前缴纳。
- 越南：工贸部为独立电网侧储能设定2026年最高价3,209.98越南盾/kWh（约0.125美元），实际电价需双边谈判。
- 印度：10GWh电网级储能电芯PLI招标收到22份投标；电力部拟将储能本地化含量要求扩展至无补贴项目，意见征集截至11月25日。
- 美国：三星SDI美国子公司与Jupiter Power签订2029年起3年16GWh LFP供货合同；EQT收购Flatiron Energy（24GWh组合）；Masdar完成9.5亿美元Lockhart光储项目；ESS Tech申请第7章破产清算。

分析

- 观点：巴西与越南显示长期合同框架仍是融资基础，但其法律稳定性与谈判条款需逐项核实；ESS Tech退出提示质保与长期服务承诺需评估供应商财务稳健性。

接下来关注

日程

日期	市场	事项
11/23	GL	巴西电池容量拍卖投标保证金缴纳截止
11/25	GL	印度储能本地化含量要求修订意见征集截止
11月	KR	电力交易所公布第三轮ESS中央合同市场优先中标方及价格
12/02	GL	巴西首场电池容量储备拍卖（要求本地化含量），视诉讼结果
12/04	GL	巴西第二场电池容量储备拍卖（无本地化要求）
12月	TW	台电1.2GWh储能招标投标
12月	AU	新州IPC就Bendemeer项目举行公开听证

来源

资料来源

1. SK On将参与台电12月发包的1.2 GWh储能项目投标，联手GE Vernova与台湾Seetel（Supple / Money Today (머니투데이)，2026/11/20）supple.kr
2. Sustainable Holdings在东京、中部等4个区域推进16个电网侧储能项目，关西电力区域另计划7个（PR TIMES (Sustainable Holdings)，2026/11/20）prtimes.jp
3. 巴西：两场电池容量储备拍卖（12月2日、4日）面临诉讼暂停风险，Absae警告延误（Energy Storage (ess-news)，2026/11/20）www.ess-news.com
4. 印度：电力部拟将电池储能本地化含量要求（DCR）扩展至无政府补贴的可再生能源及独立储能项目（SMM (Shanghai Metals Market)，2026/11/20）news.metal.com
5. EDF澳大利亚收购新英格兰REZ的Holloway电池储能项目（250 MW、最长4小时），目标2027年底FID、2029年投运（RenewEconomy，2026/11/19）reneweconomy.com.au
6. 美国：EQT旗下EQT Transition Infrastructure收购储能开发商Flatiron Energy，接手24 GWh项目组合（Energy Storage (ess-news)，2026/11/19）www.ess-news.com
7. AGL昆州Abermain电池储能项目（125 MW/最高500 MWh）获联邦EPBC认定为“非受控行动”，无需全面评估（RenewEconomy，2026/11/18）reneweconomy.com.au
8. 甘肃300 MW人工硐室型压缩空气储能电站“源储一号”并网发电，陕鼓参建（财闻网（转引陕鼓动力），2026/11/18）www.caiwennews.com
9. 越南：工贸部公布2026年独立电网侧储能最高发电价格3,209.98越南盾/kWh（两部制电价框架）（ESS News，2026/11/18）www.ess-news.com
10. 美国：储能企业ESS Tech在特拉华州申请第7章破产清算，已停止运营（TaiyangNews，2026/11/18）taiyangnews.info
11. Sonnedix日本首个储能项目在大分县投运：125MWh电池与39MW光伏共址，三菱UFJ安排214亿日元无追索再融资（PR TIMES (Sonnedix Japan)，2026/11/17）prtimes.jp
12. RENOVA与三大银行签署103.4亿日元绿色银团贷款，资金可用于国内外储能业务（PR TIMES (RENOVA)，2026/11/17）prtimes.jp

13. 韩国第三轮ESS中央合同市场（1,180MW、约7.08GWh）本月公布优先中标方，三星SDI与SK On两强相争（Kukmin Ilbo，2026/11/17）www.kmib.co.kr
14. 中国电力新闻网：独立储能成新增主力，9月电网侧独立储能占新增功率85.3%，但容量电价仅覆盖约两成回本需求（China Electric Power News via Sohu，2026/11/17）www.sohu.com
15. 获CIS支持的Bendemeer光伏+150MW/300MWh储能混合项目因反对意见被提交新州独立规划委员会（RenewEconomy，2026/11/17）reneweconomy.com.au
16. 美国：三星SDI美国子公司与贝莱德旗下Jupiter Power签订16GWh LFP储能电池供货合同（2029年起3年）（Seoul Shinmun，2026/11/17）www.seoul.co.kr
17. 国家发改委、国家能源局印发《"十五五"新型储能实施方案》：2030年装机3亿千瓦、平均时长约3小时（21世纪经济报道（来源：上海证券报），2026/11/16）www.21jingji.com
18. 菲律宾与越南、印尼启动海岛光储合作，DOE拟将海岛电气化纳入绿色能源拍卖（SolarQuarter，2026/11/16）solarquarter.com
19. LG新能源、三星SDI将在美国RE+ 2026展出新一代电网级LFP储能及数据中心电池（한국경제，2026/11/16）www.hankyung.com
20. 印度：10GWh电网级储能电芯PLI招标收到22份投标，信实、Amara Raja、Exide等参与（ESS News，2026/11/16）www.ess-news.com
21. 美国：Masdar完成9.5亿美元加州Lockhart光储项目，365MW光伏配173.7MW储能（ESS News，2026/11/16）www.ess-news.com

---

本报告基于公开来源整理，"已核实事实"与"分析"分开标注；分析为作者观点，不构成投资、信用或法律建议。