

“十五五”规划建议发布，加快建设新型能源体系

——电力设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 10 月 30 日

事件：2025 年 10 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称《建议》）发布，《建议》由中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于 2025 年 10 月 23 日审议通过。

投资要点：

《建议》高度重视新能源行业发展，在新质生产力培育、新型电力系统建设以及整治“内卷式”竞争等方面做出了系统性部署：

（1）新质生产力：前瞻布局未来产业，探索多元技术路线。《建议》强调着力打造新兴支柱产业，实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，明确加快新能源等战略性新兴产业集群发展。同时，《建议》提出推动氢能和核聚变能等成为新的经济增长点。

（2）新型电力系统：积极稳妥推进和实现碳达峰，加快建设新型能源体系。《建议》明确持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代，着力构建新型电力系统，建设能源强国；坚持风光水核等多能并举，统筹就地消纳和外送，促进清洁能源高质量发展；全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能，加快智能电网和微电网建设；加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制。

（3）反内卷：综合整治“内卷式”竞争，推动高质量发展。《建议》明确统一市场监管执法，加强质量监管，完善行政裁量权基准制度，强化反垄断和反不正当竞争执法司法，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。

投资建议：“十五五”规划建议为新能源产业未来发展做出了清晰指示，有望持续推动新能源行业的高质量发展。**建议关注：**（1）**新质生产力：**氢能、固态电池是新能源产业新质生产力的关键发展方向，产业化发展有望持续加速，建议积极关注新兴技术产业化带动的投资机会；（2）**新型电力系统：**随着我国可再生能源发电量高速增长，电网消纳需求持续提升，新型电力系统配套设施建设有望持续推进，建议积极关注智慧电网、新型储能等核心重点环节；（3）**反内卷：**近年国内新能源行业竞争剧烈，产业链业绩整体承压。综合整治“内卷式”竞争将有利于供需格局优化，促进行业可持续发展，建议关注产业基本面改善，龙头企业盈利修复带动的投资机会。

风险因素：政策变动超出预期、新型电力系统建设不及预期、新兴技术发展不及预期、行业竞争加剧等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

逆变器出口：整体环比回调，大洋洲保持高景气

电力设备出口：变压器出口高景气，开关、电缆出口回升

风电板块 25Q2 业绩修复，塔筒环节表现较好

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：18902216585

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

研究助理：冯永棋

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场