



电力设备及新能源点评：“十五五”规划发布，加快能源绿色低碳转型

——“十五五”规划点评报告

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》全文发布，明确提出以碳达峰碳中和为牵引，增强绿色发展动能。

点评：

积极稳妥推进和实现碳达峰。建议提出实施碳排放总量和强度双控制度。深入实施节能降碳改造。推动煤炭和石油消费达峰。完善碳排放统计核算体系，稳步实施地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度。该制度设计与《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》中“2027年全国碳市场覆盖工业主要排放行业”的目标形成协同，配合强制绿电消费、零碳园区等政策，将显著提升高耗能行业绿电需求，从需求侧解决绿电消纳问题、提升绿电价值，助力加快能源绿色低碳转型。零碳园区的建设，将带动园区能源系统改造、节能改造服务需求，相关供能节能综合服务商将受益；传统重点行业的节能降碳技术改造，钢铁、水泥、化工等重点高耗能行业的节能降碳转向行动，将带来巨大技术改造市场，能效提升（余热余压利用、高效装备替换等）、碳捕捉利用与封存作为核心路径，其相关技术设备商、工程服务商将显著受益；同时作为脱碳工具，在交通、工业领域替代需求下，低碳新能源、锂电及氢能产业链将受益。

加快建设新型能源体系。建议提出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。加强化石能源清洁高效利用，推进煤电改造升级和散煤替代。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。政策在明确“十五五”末新增用电需求绝大部分由清洁能源满足的同时，重点聚焦电网调节与消纳能力建设，通过“供给扩容+系统支撑”的双轮驱动，来实现能源转型目标。政策着力新型电力系统建设，智能电网、特高压、储能将受益，尤其是新兴储能，作为新型电力系统的关键支撑和主要增量，将迎来快速发展，此外电网灵活性资源建设也将使煤电灵活性改造受益。

整治反内卷竞争持续。建议提到要坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。统一市场基础制度规则，规范地方政府经济促进行为，破除地方保护和市场分割。综合整治“内卷式”竞争。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。政策的提及验证反内卷已上升至战略高度，将助力风光储、锂电等行业加速推进供给侧改革，摆脱低价竞争恶性循环。

前瞻布局未来产业。建议提出推动氢能和核聚变成为新的经济增长点。氢能作为当前清洁能源体系的关键纽带，正处于产业化初期，重点聚焦绿氢制取、安全储运和应用场景拓展，旨在为工业、交通及储能等领域提供深度脱碳方案，预计在规划期内将实现成本下降与商业模式突破。核聚变则面向未来，为终极能源解决方案奠定基础，将为我国未来AI算力、6G等基础设施建设以及量子

2025年10月29日

看好/维持

电力设备及新
能源

行业报告

未来3-6个月行业大事：

无

资料来源：iFind

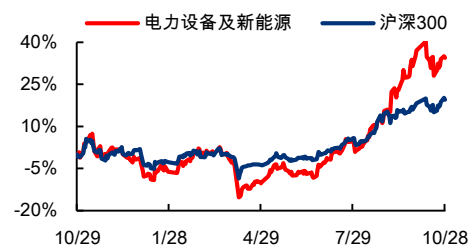
行业基本资料

占比%

股票家数	238	5.29%
行业市值(亿元)	65378.24	5.63%
流通市值(亿元)	59046.46	6.14%
行业平均市盈率	64.44	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：洪一

0755-82832082

hongyi@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480516110001

分析师：侯河清

010-66554108

houhq@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480524040001

分析师：吴征洋

010-66554045

wuzhy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480525020001

科技、低空经济等新质生产力的发展在能源供给侧提供强有力的支撑，并助力我国实现建设能源强国与能源安全自主可控的目标，预计可控核聚变相关技术在规划期内有望逐步突破并加速产业化进程。二者有望驱动新材料、高端装备等新质生产力发展。

投资策略：《建议》作为顶层设计文件，为“十五五”新能源行业发展指明方向。在建议的指导下，我们看好四条主线：**1) 能源基础设施升级主线：**储能作为新型电力系统的关键支撑和主要增量，将迎来快速发展；**2) 节能降碳主线，**零碳园区建设与传统行业节能改造，相关供能服务商、技术设备商、工程服务商将受益，同时利好光伏、锂电产业链发展；**3) 反内卷主线：**反内卷持续深化，有利于光伏、锂电相关过剩产能出清，产业链盈利能力修复；**4) 前瞻产业主线：**关注氢能与核聚变等前瞻产业趋势，相关领域市场空间广阔，政策规划布局将有望带动材料、设备等细分环节的快速发展。

风险提示：需求端增长不及预期、行业竞争加剧超预期、行业成本/盈利改善不及预期、海外政策/地缘政治影响超预期。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	光伏行业：反内卷落地推动供给侧改革提速，市场化出清或为主旋律—反内卷系列点评报告	2025-07-09
行业普通报告	电力设备及新能源行业：固态电池产业化提速，关注产业链投资机遇	2025-07-04
行业深度报告	光伏行业：静待供给侧优化，关注降银金属化新技术—光伏行业 2025 年中期策略	2025-06-12
行业深度报告	锂电行业 2025 年中期投资策略：板块景气度回暖，固态电池、钠电有望迎来规模化应用节点	2025-06-12
行业深度报告	电力设备及新能源行业：锂电行业 2024 年报综述——产业链扩张放缓，关注电池环节与新技术需求	2025-05-26
行业普通报告	光伏行业：24 年全行业盈利能力下滑，抢装带动 25 年 Q1 业绩回暖—24 年年报及 25 年一季报业绩综述	2025-05-20
行业普通报告	电力设备及新能源行业：储能电池受加征关税政策影响，产业链主导+出海有望维持我国企业竞争优势	2025-04-08
行业普通报告	光伏行业对等关税征收点评：贸易壁垒高悬，全球竞争加剧—光伏行业事件点评	2025-04-08
行业普通报告	光伏行业：抢装带动产业链价格小幅回升—光伏行业跟踪报告	2025-04-02
行业普通报告	电力设备及新能源行业：格局、技术、应用三重驱动，储能行业迈向新周期—《新型储能制造业高质量发展行动方案》点评	2025-03-05
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：装机份额稳固增长，固态电池进展如期推进—2025 年中报点评	2025-09-12
公司普通报告	海兴电力 (603556.SH)：逆周期投入增加，半年报业绩低于预期—2025 年半年报业绩点评	2025-08-22
公司普通报告	国轩高科 (002074.SZ)：多项新品发布，固态电池产业化进程提速	2025-05-20
公司普通报告	中广核技 (000881.SZ)：业绩短期承压，布局未来	2025-04-30
公司深度报告	中广核技 (000881.SZ)：非动力核技术龙头迈向高端	2025-02-10

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

洪一

中山大学金融学硕士，CPA、CIIA，2016年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域，从业期间获得2017年水晶球公募榜入围，2020年wind金牌分析师第5。

侯河清

金融学硕士，3年产业投资经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电新行业的研究。

吴征洋

美国密歇根大学金融工程硕士，4年投资研究经验，2022年加盟东兴证券研究所，主要覆盖电力设备新能源等研究领域。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（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）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526