

市场研究部

2025年10月24日

新能源行业“十五五”规划展望点评

看好

市场表现截至 2025.10.24



资料来源: Wind, 国新证券整理

事件

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开,审议通过了《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》(下称《建议》)。

“十四五”时期新能源实现跨越式发展

“十四五”期间,我国可再生能源发电装机占比从40%提升至60%,风电光伏年新增装机连续突破1亿、2亿、3亿千瓦,2024年全国发电量占全球1/3,非化石能源消费占比年均提升1pct至17.5%。技术创新方面,光伏转换效率、海上风电单机容量等多项指标刷新世界纪录,新型储能规模跃居世界第一,绿氢产能接近全球50%。产业竞争力持续领跑,光伏、风电、锂电全球产业链份额分别达80%、60%、60%,新能源汽车产销量1286.6万辆,形成“制造+应用”双轮驱动格局。

《建议》提出加快新能源等战略新兴产业集群发展

国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁介绍,《建议》提出打造新兴支柱产业,加快新能源、新材料等战略性新兴产业集群发展,将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场;还提出前瞻布局氢能和核聚变能等未来产业成为新的经济增长点,未来10年将再造一个中国高技术产业。“十五五”期间,氢能有望实现绿氢替代灰氢,预期2030年绿氢需求将达到300万吨,形成万亿以上的大市场。核聚变领域,BEST主机全面进入组装阶段,预计2030年有望实现发电,可控核聚变进入商业化前夜。

强调整治“内卷式”竞争,破除市场障碍

国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁介绍,综合整治“内卷式”竞争等举措,将更加有力有效破除各种市场障碍。此前六部门联合发文整治光伏行业低于成本价销售现象,建立“光伏产品成本价格指数”监测机制,推行标杆成本参照系,对价格明显低于成本的企业启动反不正当竞争调查;技术层面加速PERC电池产能出清,推动HJT、TOPCon等高效技术迭代。锂电行业实施锂矿权合规化整治,禁止单纯扩大产能项目,引导固态电池、钠离子电池等技术创新,通过全成本框架考核企业盈利能力,推动行业从“价格竞争”转向“技术竞争”。

投资建议

建议重点关注氢能电解槽核心材料、核聚变超导磁体与真空系统、长时储能技术(等领域投资机会,关注具备自主知识产权和订单支撑的龙头企业。

风险提示

1、政策落地不及预期;2、产业链价格波动;3、投资不及预期。

分析师: 张心颐
登记编码: S1490522090001
邮箱: zhangxinyi1@crsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

张心颐，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn