

## 地方“两会”落幕，25年电新发展重点前瞻

2025年1月22日

- **事件：**截至目前，除甘肃外，全国34个省级行政区“两会”已顺利落幕，各地陆续发布政府工作报告，对25年重点工作举旗定向，其中对电力设备及新能源行业着墨较多，包括新能源汽车、新型储能等。
- **促消费成为25年主旋律，锂电充分受益可期。**促消费、扩内需等议题已成为今年宏观经济重要目标之一，据统计各地25年政府工作报告中提及消费频率最高，包括消费电子、汽车、家居消费等，1月上海、南京、河北、海南等多地已明确补贴政策延续甚至加强；同时积极推进智能网联、充电网络建设等多被提及，全年预期高。一方面新能源车在政策引领及高质量供给提升的双轮驱动下，国内销量有望再超预期形成强支撑，另一方面AI带来的消费电子热潮带来的边际改善将赋予消费电子较大弹性空间。据GGII，1月锂电产业链排产上修迎来淡季不淡开门红，景气度持续性较强，需求稳定增长将带来企业业绩端持续修复，未来积极关注锂电板块投资机会。
- **储能优先级持续提升，高成长性标签确定。**大力发展新型储能技术、加快推进新型储能项目布局应用等表述高频出现于上海、广东等东南部发达地区以及河南等高比例新能源装机地区。我们认为电力系统中新型储能地位逐渐得到重视强调，25年1月《电力系统调节能力优化专项行动实施方案（2025—2027年）》明确了优先调度新型储能，2025年政策重心将围绕优化配储、辅助服务市场、容量电价、电力现货市场等方面，相关政策在国家/地方层面的密集发布将持续助力各类储能项目的盈利机制逐步完善，经济性将成为未来储能发展的核心驱动力，将有效带动储能市场长期良性发展。此外，新型储能技术创新亦成为重要导向，长时储能、构网型储能等热点概念有望持续催化。
- **零/低碳园区等助力消纳，光伏仍可期。**2024年国内新增风光装机再创新高，截至2024年底国内风光装机占比已达到42%。高比例风光装机带来的消纳压力成为近两年行业发展瓶颈，24年关注度明显提升，8月《关于2024年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》明确了各省消纳权重且首次对特定行业（电解铝）提出绿电消费比例要求。从25年各地政府工作报告看，促进绿色消费，零/低碳园区、工业绿色微电网、零碳社区乡村等绿色转型相关概念热度高，此外“疆电外送”、蒙电入沪、青电入桂、粤藏直流等项目将推进电网基建完善进一步增强全国调度消纳能力。我们认为消纳问题缓解利好国内风光新增装机持续超预期，叠加供给侧加速调整，有望带动光伏快速走出困境重回增长赛道。
- **“两新”带来陆风增量，深远海贡献弹性。**各省工作报告多次提及“两新”政策，有望带来陆风设备更新。长期来看，分散式风电、风电机组升级改造恰逢大规模设备更新，有望为行业贡献新增长点。十五五期间受益新能源装机需求增长及结构占比提升，风电装机有望保持较快增长。此外，浙江、上海、广东、海南等海洋大省提出加快海风建设发展，并向深远海发展。2025年来自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》，江苏省深远海示范前期工作工程咨询项目招标开始。结合近期风电核准开工情况、2025年各省重要项目以及考虑到2025年为十四五收官之年，业主有望提速达成地方政府新能源装机目标。根据国家能源局数据，2024年1-12月国内新增风电装机79GW，同比增长4.5%。我们认为25年海风高弹性助推风电装机或超105GW，同比增长约32.9%。
- **电网网架优化持续。**各省工作报告依旧重视电网基础作用，绿电、外送通道、网架优化、核电、源网荷储、虚拟电厂、配电网、微电网等频频提及。我们认

## 电新

推荐 维持

## 分析师

## 段尚昌

☎：010-8092-7627

✉：duanshangchang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

## 黄林

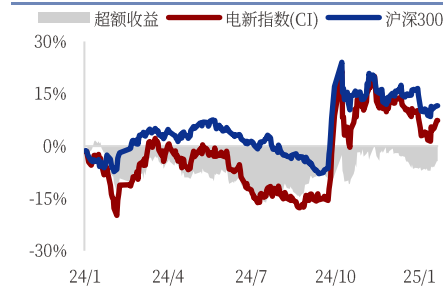
☎：010-8092-7627

✉：huanglin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

## 相对沪深300表现图

2025-01-22



资料来源：ifind，中国银河证券研究院

## 相关研究

1、【银河电新】电新行业\_2025年度投资策略：千淘万漉虽辛苦，吹尽狂沙始到金\_241215

为 2025 年全国电力统一大市场加快建设，特高压及主网建设仍为电网重心，配网建设有望逐步落地，从“建网”向“强网”演化，增量可期。“疆电外送”、蒙电入沪、青电入桂、粤藏直流等项目有望完善主网建设，此外 2025 年全国能源工作会议提出，积极推动蒙西-京津冀、藏东南-粤港澳、巴丹吉林-四川、南疆-川渝 4 条特高压直流核准开工，政策指引向好。我们预计 2025 年/2026 年直流特高压核准开工 4 条/4 条。

- **AI 驱动存算电协同，服务器电源量价齐升高景气。** 各省政府工作报告纷纷聚焦 AI 人工智能，各地侧重点略有差异，其中北京、广东注重创新策源和人工智能对千行百业的赋能，河北侧重筑牢算力底座，四川等聚焦产业链高质量发展，存算电协同布局。大模型驱动芯片算力需求激增，AI 智算中心用电总量需求大且多分布在电力供不应求的经济发达地区，未来算力基础设施和绿电基础协同发展至关重要。我们认为随着英伟达 GB200 放量以及国内厂商加大 AI 资本开支，AI 服务器电源需求持续增加；此外随着 GPU 功耗提升以及机架升级，对 AI 服务器电源的功率密度和效率随之提升，AI 服务器电源产品价值量有望提升。
- **人形机器人 0-1 产业化加速。** 北京、上海、浙江、河北、安徽、四川等地方报告加速布局机器人战略产业。我们认为人工智能赋能及驱动下，海内外人形机器人产业已进入产业化落地前期，市场潜力巨大，核心零部件传感器、减速器、电机、丝杠等成本占比高达 70%，国产化空间较大。随着人形机器人实现从 0-1 的突破，核心零部件电机、传感器等市场空间有望打开。
- **投资建议：** 1) 锂电：需求向好龙头企业持续受益，推荐宁德时代，欣旺达，建议关注亿纬锂能、湖南裕能、龙蟠科技、贝特瑞、星源材质等；2) 储能：高确定性高成长，优选格局、盈利更优的龙头企业，推荐阳光电源，建议关注德业股份、固德威、盛弘股份、通润装备、上能电气、锦浪科技等；3) 光伏：消纳瓶颈缓解助力需求超预期，供改加速产业周期回归，建议关注中信博、协鑫科技、通威股份、晶科能源、晶澳科技、隆基绿能等。4) 风电：行业基本面改善，量价齐升，建议关注东方电缆、大金重工、天顺风能、三一重能、金风科技。5) 电网：国内电网需求旺盛，特高压及主网、配网数智化延续增长态势，推荐国电南瑞、许继电气、中国西电、平高电气、特变电工、四方股份、东方电子、国网信通。6) AI 电源：GPU 功耗提升叠加国内加大 AI 资本开支，AI 服务器电源高景气赛道量利齐升，空间广阔，建议关注麦格米特、欧陆通、中恒电气、科华数据。7) 人形机器人：0-1 产业化加速，电机、传感器等核心零部件厂商打造第二增长曲线，建议关注汇川技术、鸣志电器、宏发股份、信捷电气、江苏雷利、兆威机电、富临精工、申昊科技。
- **风险提示：** 行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券，主要覆盖光伏、锂电及储能等板块。曾任职于网易有道、字节跳动等头部互联网企业。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying\_yj@chinastock.com.cn