

两会提出推进全国统一大市场建设，加快新能源基地发展

——电力设备行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 06 日

事件：2025 年 3 月 5 日，十四届全国人大三次会议开幕，李强总理作政府工作报告。

投资要点：

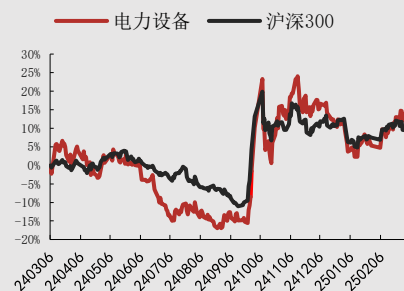
新能源行业高速发展，2024 年产业成果显著。《政府工作报告》提及产业升级有新进展，2024 年全国可再生能源新增装机 3.7 亿千瓦。同时，全国绿色低碳发展水平持续提升，非化石能源发电量占总发电量的比重接近 40%。

2025 年工作任务方面：

(1) 纵深推进全国统一大市场建设，相关政策有望持续落实。《政府工作报告》强调加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。制定重点领域公平竞争合规指引，改革完善招标投标体制机制。近年以来，我国电力市场改革持续加速，多项重点政策相继发布。2024 年 12 月，国家发改委发布《全国统一大市场建设指引（试行）》，强调建设全国统一的能源市场体系；2025 年 2 月，国家发改委、能源局发布《新能源上网电价市场化改革通知》，推动新能源全面入市；2025 年 2 月，工信部等八部门联合印发实施《新型储能制造业高质量发展行动方案》，强调行业协同发展，引导优化供需关系。今年两会提及推动全国统一大市场建设，完善市场竞争机制，有望进一步推动相关政策发布和落地，促进新能源等行业的可持续发展。

(2) 积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快新能源基地建设及统筹消纳。《政府工作报告》提出扎实开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂。同时，加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。近年来，我国新能源行业高速发展。根据国家能源局数据统计，截至 2024 年底，我国累计发电装机容量约 33.5 亿千瓦，同比增长 14.6%。其中，太阳能发电装机容量约 8.9 亿千瓦，同比增长 45.2%；风电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 18.0%，风电太阳能累计发电装机超过 14 亿千瓦，提前 6 年实现 2030 年风光发电装机合计 12 亿千瓦的发展目标，新能源行业发展进入新台阶。今年两会提及推进碳达峰碳中和，加快新能源基地建设，统筹就地消纳和外送通道建设，有望进一步促进新能源行业的高质量发展，我们认为随着新能源装机规模增长，消纳需求有望持续提升，电网、储能等新型电力系统重点环节有望受益。

投资建议：2025 年《政府工作报告》强调全国统一大市场建设，推进碳达峰碳中和。我们认为：（1）新能源行业是碳达峰碳中和发展战

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

《行动方案》出台，推动新型储能高质量发展

电力设备出口：12 月开关、电缆表现较好
12 月逆变器出口环比回升，新兴国家需求稳健

分析师：蔡梓林

执业证书编号：S0270524040001

电话：02032255228

邮箱：caizl@wlzq.com.cn

研究助理：冯永棋

电话：18819265007

邮箱：fengyq1@wlzq.com.cn

略的重要一环，随着新能源大基地建设加速，光伏、风电新能源装机量有望稳定增长。同时，我国可再生能源发电量高速增长，消纳需求提升，配套设施建设有望持续推进，建议积极关注电网、储能等重点环节；（2）近年国内光伏等新能源行业竞争加剧，产业链业绩整体承压。加强市场机制改革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：政策落实不及预期、国际贸易政策变动、下游需求不及预期、行业竞争加剧等。

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