

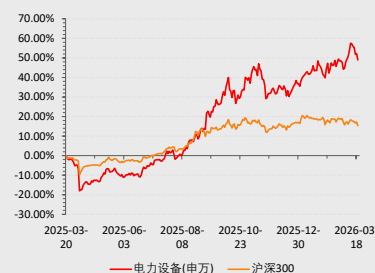
市场研究部

2026年3月20日

## 新能源行业《“十五五”规划纲要》点评

看好

市场表现截至 2026.3.20



资料来源：Wind，国新证券整理

### 事件

2026年3月13日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布（下称《纲要》）。

### 加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系 行业逻辑从规模扩张向系统重构过渡

《纲要》明确了“加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系”的核心目标，并首次将“布局发展绿色氢氨醇”写入。我们认为，这标志着行业发展的核心逻辑正经历从过去五年追求装机规模的爆发式增长，转向未来五年追求系统协同、经济高效与安全可靠的高质量发展的转变。装机增速或“回归理性”，价值创造的重心将向产业链后端和系统级解决方案迁移。

### 风光储氢：装机增长中枢明确，发展重心转向消纳、融合与价值实现

《纲要》提出“实施非化石能源十年倍增行动”，并统筹建设“三北”风电光伏、西南水风光一体化、海上风电等大型清洁能源基地，为风光装机的中长期增长提供了坚实的政策托底。2025年风电、光伏新增装机合计达4.3亿千瓦，再创历史新高。“十五五”期间，风电和光伏年均新增装机有望维持在较高水平，但增速可能趋于平稳，发展模式将从“量增”转向“质升”。其核心原因在于“高质量消纳”成为硬约束，规划强调“保障超大规模新能源接入和高质量消纳”，并“科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能”。意味着单纯增加装机已非首要矛盾，如何让已建成的风光项目发挥最大系统价值成为关键。因此，储能与氢能从“可选配套”跃升为“刚性需求”。储能是平抑波动、提升消纳能力的即时工具；而绿氢及其衍生物则被赋予工业深度脱碳和长时、跨季节储能的重任，其产业化进程有望在“十五五”期间取得突破。

### 电网：构建新型电力系统的核心载体，投资聚焦“硬升级”与“软改革”

《纲要》围绕“着力构建新型电力系统”与“基本建成全国统一电力市场体系”两大目标，指明未来电网发展的双主线：一是物理网络的强化与智能化升级，二是市场机制与价格体系的深刻重塑。硬件端，为支撑大型清洁能源基地电力外送和分布式能源规模化接入，跨省跨区特高压通道、智能电网尤其是城乡配电网的升级改造将成为投资重点。同时，抽水蓄能和新型储能作为提升系统“互补互济和安全韧性水平”的关键，其配套建设将同步加速。市场机制改革端，“基本建成全国统一电力市场体系”的目标，意味着省间壁垒将进一步打破，电力资源在全国范围内的优化配置能力将大幅提升。电价形成机制将发生根本性变革，目标是从当前主要反映电能量价值，向全面体现电能量、

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

证券研究报告

调节、容量、环境等多元价值转变，将重塑发电、电网、用户等各方的盈利模式与商业模式。

#### 投资建议

《规划》开启新能源行业以“高质量”和“市场化”为核心的新发展阶段，顺应能源体系变革的 $\alpha$ 有望愈发凸显。建议积极布局光伏先进技术、海上风电、新型储能、特高压、配网、氢能等板块核心公司。

#### 风险提示

1、政策落地不及预期；2、产业链价格波动；3、产业投资不及预期。

## 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。在本人所知的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。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](http://www.crsec.com.cn)