

新能源行业 2026 年《政府工作报告》点评

看好

市场表现截至 2026.3.5

事件

2026年3月5日，李强总理代表国务院在十四届全国人大四次会议上作《政府工作报告》（下称《报告》）。

《报告》延续绿色转型战略 大力发展绿色低碳经济

2026年作为“十五五”开局之年，政府工作报告延续了“十四五”时期的绿色转型战略，并在此基础上提出了更高质量的发展目标。报告明确，要大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和，深入推进零碳园区和工厂建设，培育氢能、绿色燃料等新增长点。着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。

《报告》提出加快智能电网建设 “算电协同”首次写入

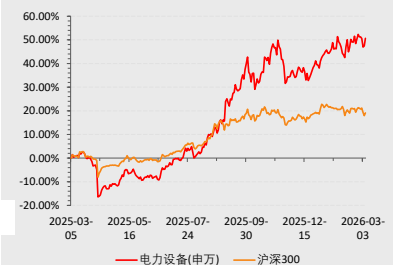
国家电网“十五五”期间4万亿元投资计划明确，特高压、柔性直流输电等重大工程建设将加速推进，2026年超长期特别国债重点支持能源电力设施更新。随着新能源发电占比的持续提升，电网对新能源的承载能力面临更高要求，智能电网、特高压、柔性直流输电等电网设备将迎来快速发展阶段。

算力与电力协同发展成为新增亮点。政府工作报告明确提出实施算电协同等新基建工程，首次被写入国务院政府工作报告。2025年，国家能源局《关于支持算电协同试点建设新型电力系统示范区的通知》将“算力负荷”与工业、商业、居民并列，成为第四类可调度资源。AI算力的爆发式增长对电网提出了全新挑战。数据中心单机柜功率已从传统的6kW提升至240kW，单座超大型AI算力中心峰值功耗可达数百兆瓦，相当于一座中小城市的用电负荷。数据中心从单纯的“用电大户”转变为“电力系统的核心调节资源”，通过虚拟电厂参与电网调峰、调频、备用等辅助服务市场，实现“以算调电、以电优算”的协同发展模式，智能配电设备、储能系统、能源管理系统等电网设备需求有望进一步提升。

《报告》提出扩大绿电应用 光伏和风电行业有望延续快速发展

光伏和风电行业在“十五五”期间有望延续快速发展。2025年，光伏行业进入阶段性调整期，但整体运行“稳中有调、调中向好”。国内光伏新增装机规模约252.87吉瓦，同比增长39.5%，产业链价格逐步企稳，行业整体盈利质量改善。出口结构持续优化，新兴市场加快崛起，我国在全球光伏产业链中的核心地位依然稳固。国内风电新增装机130吉瓦，同比增长49.9%。陆上风电依然是装机主力，海上风电稳步推进，行业集中度相对较高，竞争格局稳固。

政府工作报告提出扩大绿电应用，国家能源局发布的《推动“十五五”可再生能源扩量提质、可靠替代》明确，“十五五”新能源装机比重将超过50%，成为电力装机主体，到2030年新能源发电量占比达到30%左右。2026年和整个“十五五”期间，光伏和风电行业的应用场景有



资料来源：Wind，国新证券整理

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

证券研究报告

望不断拓展，分布式光伏、光伏建筑一体化、海上风电、深远海风电等领域也将迎来快速发展。

■ 《报告》提出培育氢能、绿色燃料等新增制度 商业化应用加速

政府工作报告明确提出设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点，氢能和绿色燃料产业有望从技术储备期加速迈向商业化阶段。国家能源局提出，将绿氢作为解决新能源消纳难题的关键路径，推动可再生能源制氢氨醇、可再生能源供热制冷、生物天然气等非电利用规模跃升。国家发改委、能源局联合印发的《氢能产业发展中长期规划（2026-2035年）》提出，到2030年，形成较为完备的氢能产业技术创新体系、清洁能源制氢及供应体系。到2035年，形成氢能产业体系，构建涵盖交通、储能、工业等领域的多元氢能应用生态，可再生能源制氢在终端能源消费中的比重明显提升。各地政府密集出台配套政策，内蒙古、新疆等风光资源大省将“风光氢储”一体化列为重点发展方向，通过财政补贴、土地优惠等措施推动绿氢产业集聚，行业发展政策体系日趋完善。

中国氢能产业联盟预测，到2027年，我国绿氢制造成本将下降至15元/公斤以下，接近灰氢成本水平，商业化临界点临近。根据中国汽车工业协会，2025年我国氢燃料电池系统功率密度突破7kW/L。电解槽效率持续提升，陕西氢能发布的50Nm³/h SOEC电解水制氢撬装产品系统功率<200kW，制氢耗能不超过3.8kWh/Nm³，电解效率>90%、衰减<2%/年、最大电流>105A，关键指标均达到行业领先水平，技术突破推动绿氢成本快速下降。

■ 投资建议

电力设备：电网投资的增加和算电协同发展推进有望带来关键设备需求爆发，建议关注特高压、智能电网、电力自动化等领域的龙头企业。

光伏与风电：建议布局光伏高效技术和龙头整合机会，重点关注多晶硅龙头、组件龙头及技术领先企业投资机会。风电行业盈利修复与格局优化共振，建议关注盈利修复弹性最大的整机龙头企业及海风产业链核心标的。

氢能与绿色燃料：有望受益于绿氢产业爆发式增长和成本下降带来的商业化机遇，建议关注电解槽、燃料电池等核心设备企业和绿氢生产与储运企业投资机会。

■ 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。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