

2026 年以來，國家數據局算電協同工程相關政策、國務院重點領域節能降碳推進政策相繼落地，從供給端頂層規劃與需求端增量擴容兩大維度，為綠電行業帶來歷史性發展機遇。本次中辦、國辦印發的指導意見，進一步明確了非化石能源的核心發展地位，錨定新型電力系統建設的核心方向，為行業長期裝機規模增長與業態模式創新築牢了制度根基；而國家數據局明確提出新建算力設施綠電應用占比不低於 80% 的硬性要求，直接破解了新能源消納的行業核心痛點，為綠電行業打開了長期、剛性的增量需求空間。在頂層政策的共振催化下，綠電行業的核心投資邏輯將從過往的“裝機規模驅動，轉向“消納能力與盈利品質雙升”的全新階段；算電協同、新型電力系統建設將成為行業未來的核心投資主線。在此背景下，投資者可重點關注板塊內的哪些核心投資標的？

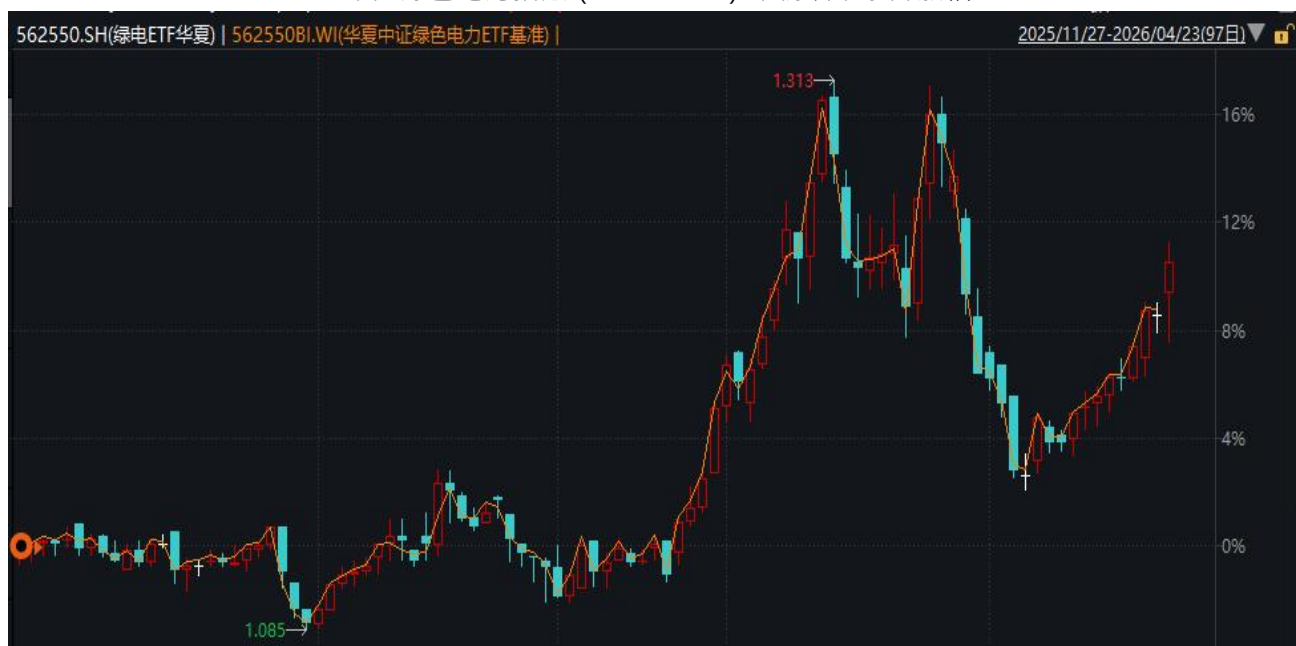
兩辦重磅發文！綠電板塊迎來政策東風，投資者該如何佈局？

2026 年 4 月 22 日中共中央辦公廳、國務院辦公廳發佈的《關於更高水準更高質量做好節能降碳工作的意見》，是我國節能降碳與能源轉型的國家級頂層設計，為綠電行業劃定了核心發展框架今日頭條。檔明確控煤電、大力發展非化石能源與新型儲能、加快建設新型電力系統的主線，同時鼓勵綠電直連、智能微電網等業態創新，最終錨定“新增清潔能源發電量逐步覆蓋全社會新增用電需求”的核心目標，從政策層面為綠電行業的規模擴張、模式創新掃清了障礙，奠定了長期發展的制度基礎。另外，此前國家數據局明確的算電協同工程，以新建算力設施綠電應用占比超 80% 的硬約束，將頂層設計轉化為了可落地、可量化的剛性需求。這一要求讓綠電從算力專案落地的“可選項”變為“准入門檻”，未達標專案將不予核准能耗指標、不予並網運行，直接為綠電行業創造了巨量且確定的增量市場，精准破解了行業長期面臨的消納瓶頸核心痛點。

兩辦重磅政策發佈後，直接帶動綠電板塊整體情緒回暖，板塊內多家企業股價反彈，核心驅動正是政策紅利的集中釋放。此前綠電板塊因消納擔憂、電價承壓長期處於估值窪地，政策落地後，行業負面預期得到顯著修復，低估值標的迎來快速的估值回彈。



圖一：中證綠色電力指數（HSHKBIO）年初以來累計漲幅



資料來源：Wind

➤ 政策端全鏈條共振，密集催化築牢行業長期發展底層邏輯

*頂層設計持續加碼，兩辦節能降碳綱領性檔出臺

近日，國務院以“統籌能源安全和綠色低碳轉型，加快建設新型能源體系”為主題開展第十九次專題學習，是繼兩辦節能降碳意見後，中央層面對能源轉型與綠電發展的再次重磅定調，進一步明確了可再生能源在我國新型能源體系中的主體地位，為行業中長期發展劃定了清晰路線圖。本次專題學習明確要求，充分挖掘可再生能源供給潛力，加快推進西北地區風電光伏、西南地區水電、東部地區海上風電等清潔能源基地建設，從區域佈局層面明確了我國可再生能源規模化開發的核心方向；同時提出大力發展分佈式光伏、分散式風電，因地制宜開發生物質能、地熱能、海洋能，促進新能源集成融合開發，實現了集中式與分佈式開發並舉、多品類可再生能源協同發展的全維度覆蓋，為行業全場景、多元化增長打開了空間。

在專題學習之後，中共中央辦公廳、國務院辦公廳於4月22日正式發佈《關於更高水準更高質量做好節能降碳工作的意見》，作為國務院專題學習定調後落地的首個綱領性檔，為我國“雙碳”目標下的能源轉型劃定了具體實施路徑，核心內容直接錨定綠電行業長期發展方向：一是明確能源結構轉型核心路徑，提出合理控制煤電裝機規模和發電量，大力發展非化石能源，推動新增清潔能源發電量逐步覆蓋全社會新增用電需求，從總量層面為非化石能源裝機與發電量增長劃定了剛性增長空間，進一步夯實了綠電在我國電力系統中的主體地位。二是錨定新型電力系統建設核心抓手，明確提出大力發展新型儲能、科學佈局抽水蓄能，創新發展綠電直連、智能微電網等新業態，全面覆蓋了新能源消納、系



統調節、業態創新的全環節需求，為行業多元化發展提供了明確的政策支撐。

*多部委及地方政策加速落地，綠電直連等新業態進入实操階段

4月以來，國家數據局、工信部相繼出臺政策與表態，形成多部委協同推進算電協同工程的政策合力，標誌著算電協同已從頂層規劃進入全面落地階段，成為綠電行業景氣度上行的核心催化。

在上周二的國新辦新聞發佈會上，工信部副部長張雲明明確表態，下一步工信部將引導算力基礎設施按需有序建設，推動綠色電力與算力協同佈局，推進算力自動化監測全域覆蓋，完善中國算力平臺，促進算力供需精準對接，提升算力資源利用效率。這一表態是繼國家數據局政策後，部委層面對算電協同工程的再次加碼，從產業引導、基礎設施配套、供需匹配等多個維度，為算電協同落地提供了全鏈條保障，進一步強化了政策執行力度與落地確定性。

在中央頂層設計與部委協同推進的帶動下，地方層面已快速跟進出臺落地細則，推動綠電相關新業態從政策導向進入規模化实操階段，進一步印證了行業政策催化的持續性與落地性。江西省近日印發有序推動綠電直連發展實施方案，成為全國範圍內首個針對綠電直連業態出臺的專項操作性檔，其中明確量化核心約束指標：專案整體新能源年自發自用電量占總可用發電量的比例應不低於 0%，占總用電量的比例應不低於 30%、2030 年前不低於 5%，上網電量占總可用發電量的比例上限不超過 20%。該方案精準呼應了兩辦意見中“創新發展綠電直連業態”的政策導向，通過明確的量化指標，為綠電直連專案的開發、建設、運營劃定了清晰標準，既保障了新能源就近消納的核心目標，也為企業開展綠電直連業務提供了明確的政策指引，為全國範圍內綠電直連業態的推廣提供了標杆，將加速推動“新能源+負荷”一體化模式的規模化落地。

圖二：江西省能源局《江西省有序推動綠電直連發展實施方案》的通知



資料來源：江西省發展和改革委員會



➤ 行業邏輯迎來拐點，從規模擴張到全面價值重估

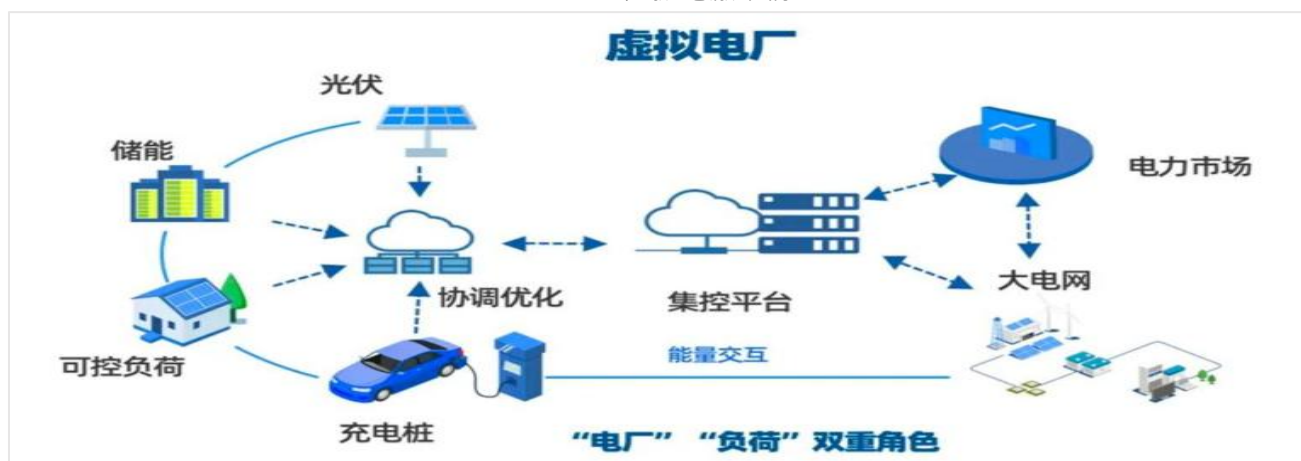
長期以來，消納瓶頸是制約綠電行業發展的核心痛點。新能源發電的波動性、間歇性特徵，疊加我國電力資源與負荷中心逆向分佈的格局，導致行業面臨棄風棄光、電價波動、市場化交易不確定性高等問題，行業盈利呈現較強的週期屬性，估值水準持續受限。本輪多層級政策落地，從三個維度徹底破解消納難題：一是中央頂層政策強化綠電消納的硬性要求，推動全社會層面的綠電消費擴容，明確新增清潔能源發電量覆蓋全社會新增用電需求的長期目標；二是多部委協同推進算電協同工程，帶來了規模化、剛性化的新增綠電需求，實現了“發電端”與“用電端”的精准匹配；三是地方層面出臺綠電直連專項政策，從實操層面打通了新能源就近消納的落地路徑，大幅降低並網消納壓力。隨著綠電直供、長協訂單占比的持續提升，綠電企業的現金流穩定性與盈利可預測性將大幅增強，行業屬性將從週期型向公用事業成長型轉變，迎來估值體系的全面重塑。

***業態創新突破：“新能源+”模式打開資產增值空間**

政策持續鼓勵業態創新，“新能源+”成為綠電企業解決消納難題、實現資產增值的核心突破方向。其中，“新能源+算力”的算電協同模式成為最具成長性的創新方向：綠電企業不再局限於單純的發電售電業務，而是通過與算力企業深度合作，打造“風光儲+算力中心”一體化專案，提供綠電直供、儲能配套、電力調度優化等全鏈條能源服務，實現從“電量供應商”向“綜合能源服務商”的轉型。

以中國電力為代表的龍頭企業已先行佈局，通過算電協同的雙向調節優化，不僅實現了風光電站的高效消納，更深度賦能我國 AI 基礎設施建設，實現了能源產業與數字產業的深度融合，為行業探索出了全新的盈利增長曲線。除此之外，在地方政策的推動下，“新能源+綠電直連”“新能源+智能微電網”“新能源+虛擬電廠”等模式也將加速落地，全面提升綠電資產的盈利水準與綜合價值。

圖三：虛擬電廠架構



資料來源：優優綠能官網



***新型電力系統建設加速，全產業鏈迎來投資機遇**

國務院專題學習與兩辦意見均將加快建設新型能源體系、新型電力系統作為核心任務，而算電協同工程的推進，進一步對電力系統的靈活性、智能化、數位化水準提出了更高要求，新型電力系統全環節迎來價值重估。其中，新型儲能與抽水蓄能作為核心調節資源，是高比例新能源接入的必備配套，政策端的大力支持與需求端的快速放量，將推動行業進入高速增長期；電網數智化領域，借助數位化與 AI 技術提升電力供需預測、智能調度與市場化交易能力，成為適配算電協同雙向調節需求的核心支撐，相關技術與服務商將迎來廣闊的市場空間；虛擬電廠、智能微電網等新業態，可實現分佈式新能源與負荷的精准匹配，在市場化交易機制的完善與地方政策的推動下，商業價值將加速兌現。

➤ 投資者應該專注哪些細分環節及具體標的投資機會？***主線一：優質風光運營核心標的，直接受益政策紅利與需求擴容**

算電協同建設作為新晉國家基礎設施頂層設計關鍵一環，各地區持續高頻落地算電協同相關政策，專案建設與監管雙管齊下，後續持續投資與專案落地確定性強，優質風光資產具備長期配置價值。風光運營企業是本輪政策紅利的核心受益主體，一方面中央頂層政策保障了行業長期裝機增長空間，另一方面算電協同與綠電直連政策帶來的新增消納需求，將推動企業盈利品質與估值水準雙升。重點推薦資源儲備豐富、區位佈局匹配國家算力樞紐、綠電直供能力突出的低估值龍頭：

節能風電 (601016.SH)：國內風電運營龍頭企業，深耕風電行業多年，擁有豐富的風電場資源儲備與成熟的運營管理能力。公司核心佈局的風電專案與我國西北、華北等算力樞紐區域高度重合，直接受益於算電協同帶來的綠電需求增量。本輪多層級政策落地帶動板塊整體情緒回暖，政策紅利成為驅動公司價值重估的核心因素。

中國電力(2380.HK)：國內領先的清潔能源運營企業，深度佈局“新能源+”創新業態，在算電協同領域先行先試，打造了“風光儲+算力”一體化標杆專案，實現了算電協同的雙向優化調節，不僅深度賦能我國 AI 基礎設施建設，更實現了風光資產的高效消納與增值，成長空間廣闊。

中廣核新能源(1811.HK)：中廣核集團旗下新能源上市平臺，風光裝機規模快速增長，專案全面覆蓋全國風光大基地與海上風電核心區域，重點佈局內蒙古、甘肅、廣東等算力樞紐節點，深度參與算電協同與綠電直供業務，港股估值處於低位，業績增長彈性顯著。

主線二：新型電力系統核心配套賽道，迎來需求爆發期

新型電力系統建設加速，核心配套環節迎來確定性增長機遇，重點關注兩大方向：

一是儲能賽道，包括新型儲能與抽水蓄能。政策明確大力發展新型儲能、科學佈局抽水蓄能，同時算電協同下算力中心對配套儲能的需求大幅提升，儲能行業將迎來裝機規模的高速增長，具備核心技術優



勢與專案資源的龍頭企業將優先受益。二是電網數智化與虛擬電廠賽道。電網數智化借助 AI 與數位化技術，提升電力系統的供需預測、智能調度與市場化交易能力，是適配高比例新能源與算電協同需求的核心支撐；虛擬電廠、智能微電網可實現分佈式能源與負荷的靈活調節，破解新能源波動性難題，在政策支持、市場化機制完善與地方落地細則的推動下，商業價值將快速兌現：

中國電建(601669.SH)：全球抽水蓄能建設絕對龍頭，國內抽水蓄能勘測設計市占率超 80%，同時是風光大基地 EPC 龍頭，全面佈局新型儲能、源網荷儲一體化專案；本次政策明確加快抽水蓄能科學佈局，公司作為行業龍頭將充分受益於抽水蓄能裝機高速增長，同時深度參與算電協同配套電力基礎設施建設

東方電氣(1072.HK)：國內三大發電設備龍頭之一，水電、火電、風電、核電設備全產業鏈佈局，同時是抽水蓄能機組核心供應商，深度受益於抽水蓄能科學佈局、清潔能源基地建設與新型電力系統投資擴容，港股估值處於歷史低位，具備較強的修復空間。

上海電氣(2727.HK)：國內電力設備核心龍頭，全面覆蓋發電設備、輸配電設備、儲能設備、智能電網業務，是抽水蓄能機組、新能源配套設備核心供應商，積極佈局虛擬電廠、智能微電網新業態，充分受益於新型電力系統建設與清潔能源投資擴容。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

