

2026 年 05 月 18 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com
刘晓宁
SAC: S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com
蔡思
SAC: S1350524070005
caisi@huayuanstock.com
邱达治
SAC: S1350525050001
qiudazhi@huayuanstock.com

联系人

豆鹏超
doupengchao@huayuanstock.com

板块表现：



算电协同赋能双碳与新质生产力，核电设备投资稳增或带动企业业绩释放

——大能源行业 2026 年第 19 周周报（20260517）

投资要点：

➤ 算电协同：新质生产力与双碳目标的核心交汇点

本周算电协同相关标的涨幅靠前，或受到四部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》的催化。自 2026 年 3 月，“算电协同”首次写入政府工作报告，列为国家新基建工程后，政策支持、产业进展持续推动。我们认为算电协同成为新质生产力与双碳目标的核心交汇点。

从政策脉络来看，2026 年 3 月，政府工作报告首次提及“算电协同”；4 月国家能源局召开一季度全国能源形势新闻发布会，表示将系统推进算电协同建设；4 月国家发改委等四部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》。从产业进展来看，2026 年 5 月 2 日，我国首个大规模算电协同绿电直供项目投运，有望实现比东部沿海地区年均节省 1 亿元的电费成本。

我们测算部分省市算电协同能够切实降低用户电费超 0.05 元/kWh。在 1192 号文确立的新电价机制下，算力中心在自发自用模式下可节省系统运行费用与政策性交叉补贴。我们测算显示，在部分省市（如天津、河南、安徽等），绿电直连可降低用户用电成本约 0.05 元/kWh 以上，具备显著的经济吸引力。

投资分析意见：（1）绿电：看好算电协同对绿电运营商带来增量以及稳定收益，标的选择上注重八大算力枢纽中具备电价优势以及电价潜力、或自身资源获取方面具备优势的公司。重点推荐：韶能股份、新筑股份、涪陵电力，建议关注：豫能控股、金开新能、南网能源、晶科科技、协鑫能科等。（2）算电协同调度方向建议关注：国电南瑞、南网科技、国网信通、南网数字等；（3）建议关注 SST 产业链中的四方股份、天岳先进、中国西电、国电南瑞、许继电气、派瑞股份、云路股份、京泉华、可立克、新风光、智光电气等；（4）电力市场：算力中心需参与市场化交易，且其柔性特征可以作为优质的虚拟电厂资源，建议关注国能日新、朗新科技等。

➤ 核电设备：国内核电投资总额稳增 关注核电设备业绩兑现

国内核准、在建核电机组数据亮眼：“十四五”时期，我国大陆地区新核准核电机组 46 台，且已连续四年核准机组数量超 10 台。在运在建待建机组数量方面，根据我们统计，截至 2026 年 3 月底，国内当前在运机组 61 台、总装机容量达到约 65GW；国内当前在建机组 34 台、总装机容量约 41GW；国内已核准待建机组 17 台、总装机容量约 20GW。

新开工机组数量方面，2025 年我国新开工机组数量达到 9 台，达到近年来高峰。

反映到核电投资层面，近年来我国核电基本建设投资完成额稳步增长，2025 年国内核电基本建设投资完成额达到 1610 亿元，较 2020 年低点 378 亿元明显增长，5 年复合增长率达到 33.6%。单月来看，2026 年 3 月国内核电基本建设投资完成额单月达到 174 亿元，同比增长 83.67%。

从上市公司数据来看，核电设备订单及收入数据呈增长趋势。

投资分析意见：我们认为，我国核电机组建设规模逐步扩大，核电设备公司有望迎来业绩释放期，建议关注核电设备相关公司：上海电气、东方电气、哈尔滨电气、中国一重、国机重装、江苏神通、中核科技、佳电股份、浙富控股、融发核电、科新机电、航天晨光、常辅股份等；此外，从核燃料循环视角来看，乏燃料后处理产业有望进入规模化发展阶段，建议关注乏燃料后处理设备相关企业：景业智能。

➤ 风险提示：数据中心项目建设不及预期，政策不及预期，竞争格局恶化，核电项目开工不及预期。

内容目录

1. 算电协同：新质生产力与双碳目标的核心交汇点	4
2. 核电设备：国内核电投资总额稳增 关注核电设备业绩兑现	5
3. 定期数据更新	8
4. 风险提示	9

图表目录

图表 1: 宁夏中卫项目动画演示	4
图表 2: 国内历年新开工核电机组数量 (台)	5
图表 3: 中国: 核电基本建设投资完成额: 每年累计 (亿元)	6
图表 4: 中国: 核电基本建设投资完成额: 单月完成额 (亿元)	6
图表 5: 上海电气 2021-2025 年核电新增订单 (亿元)	7
图表 6: 中核科技 2021-2025 年核工程阀门收入 (亿元)	7
图表 7: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)	8
图表 8: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	8
图表 9: 三峡入库流量 (立方米/秒)	8
图表 10: 三峡出库流量 (立方米/秒)	8
图表 11: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	8
图表 12: 双面双玻组件 (元/W)	8
图表 13: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)	9
图表 14: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	9

1. 算电协同：新质生产力与双碳目标的核心交汇点

本周算电协同相关标的涨幅靠前，或受到四部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》的催化。自 2026 年 3 月，“算电协同”首次写入政府工作报告，列为国家新基建工程后，政策支持、产业进展持续推动。我们认为**算电协同成为新质生产力与双碳目标的核心交汇点**。

从政策脉络来看，2026 年 3 月，政府工作报告首次提及“算电协同”，提出实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展；4 月国家能源局召开一季度全国能源形势新闻发布会，表示将系统推进算电协同建设，完善绿电直连等促进算电协同的政策举措；4 月国家发改委等四部门联合发布《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，目标到 2027 年，支撑人工智能的能源保障体系初步构建；到 2030 年人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力达到世界领先水平。

从产业进展来看，2026 年 5 月 2 日，我国首个大规模算电协同绿电直供项目投运，配套 50 万千瓦光伏并网、150 万千瓦风电在建，年供绿电 22.9 亿千瓦时，直接对接中卫云基地数据中心，实现“风-光-算力”直连闭环。根据央视网的报道，该项目由专联线路保障供电，光伏所发电量通过四条 110 千伏输电线路输送至算力园区，能满足园区一半的用电需求，预计可以比东部沿海地区年均节省 1 亿元的电费成本，未来风电项目投产后，整个项目的年发电量预计将完全覆盖算力园区的用电需求。

图表 1：宁夏中卫项目动画演示



资料来源：央视网，华源证券研究所

我们测算部分省市算电协同能够切实降低用户电费超 0.05 元/kWh。2025 年发布的 650 号文（绿电直连）与 1192 号文（价格结算机制），明确了绿电直连费用缴纳标准，在 1192 号文确立的新电价机制下，算力中心在自发自用模式下可节省系统运行费用与政策性交叉补贴。我们测算显示，在部分省市（如天津、河南、安徽等），绿电直连可降低用户用电成本约 0.05 元/kWh 以上，具备显著的经济吸引力。

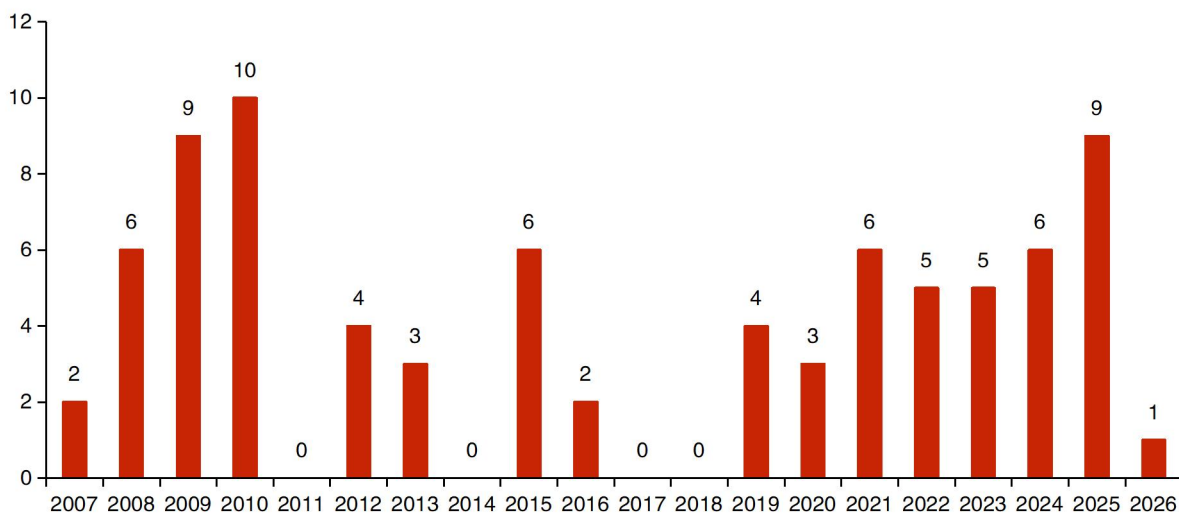
投资分析意见：（1）绿电：看好算电协同对绿电运营商带来增量以及稳定收益，标的的选择上注重八大算力枢纽中具备电价优势以及电价潜力、或自身资源获取方面具备优势的公司。重点推荐：韶能股份、新筑股份、涪陵电力，建议关注：豫能控股、金开新能、南网能源、晶科科技、协鑫能科等。（2）算电协同调度方向建议关注：国电南瑞、南网科技、国网信通、南网数字等；（3）建议关注 SST 产业链中的四方股份、天岳先进、中国西电、国电南瑞、许继电气、派瑞股份、云路股份、京泉华、可立克、新风光、智光电气等；（4）电力市场：算力中心需参与市场化交易，且其柔性特征可以作为优质的虚拟电厂资源，建议关注国能日新、朗新科技等。

2. 核电设备：国内核电投资总额稳增 关注核电设备业绩兑现

国内核准、在建核电机组数据亮眼：“十四五”时期，我国大陆地区新核准核电机组 46 台，且已连续四年核准机组数量超 10 台。在运在建待建机组数量方面，根据我们统计，截至 2026 年 3 月底，国内当前在运机组 61 台、总装机容量达到约 65GW；国内当前在建机组 34 台、总装机容量约 41GW；国内已核准待建机组 17 台、总装机容量约 20GW。

新开工机组数量方面，2025 年我国新开工机组数量达到 9 台，达到近年来高峰。

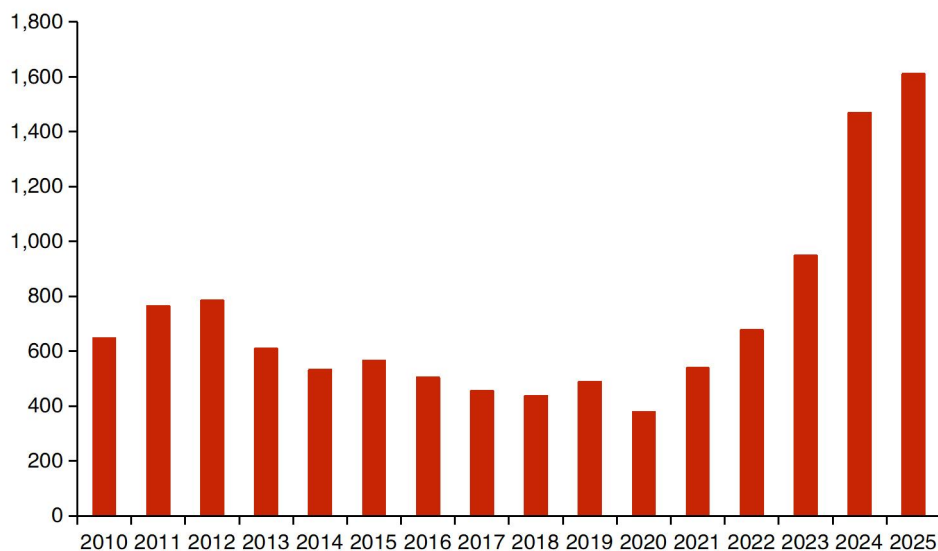
图表 2：国内历年新开工核电机组数量（台）



资料来源：中核智库公众号、智核云谷公众号，华源证券研究所。注：以 FCD 时间作为开工时间测算；2026 年数据截至 2026 年 3 月底。

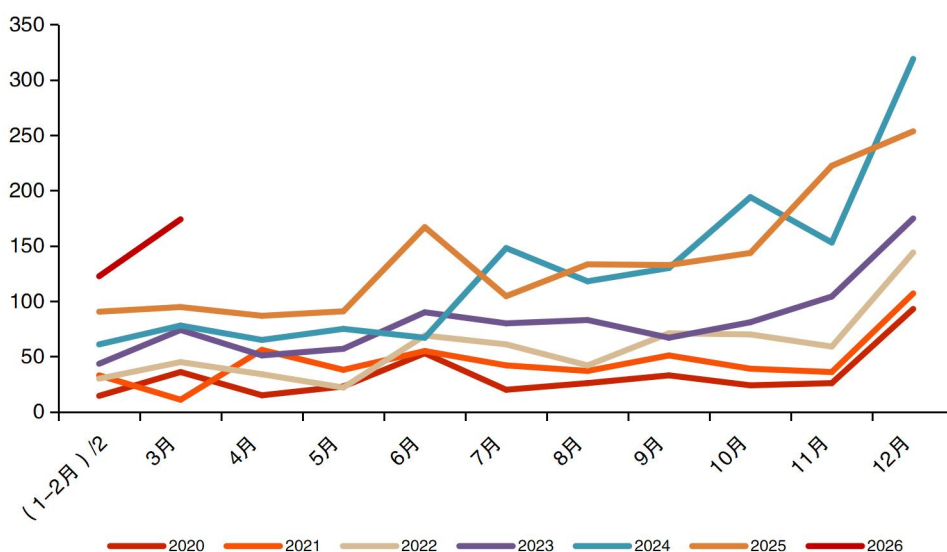
反映到核电投资层面，近年来我国核电基本建设投资完成额稳步增长，2025 年国内核电基本建设投资完成额达到 1610 亿元，较 2020 年低点 378 亿元明显增长，5 年复合增长率达到 33.6%。单月来看，2026 年 3 月国内核电基本建设投资完成额单月达到 174 亿元，同比增长 83.67%。

图表 3：中国：核电基本建设投资完成额：每年累计（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

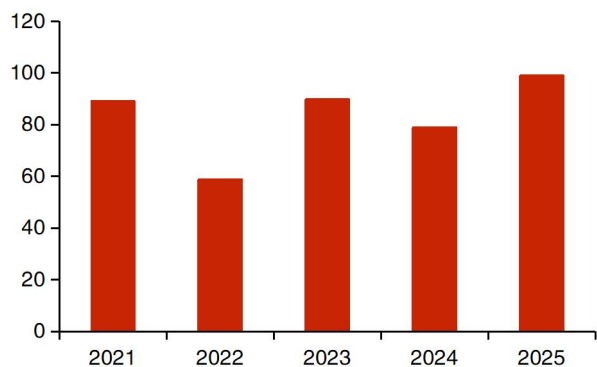
图表 4：中国：核电基本建设投资完成额：单月完成额（亿元）



资料来源：wind，华源证券研究所

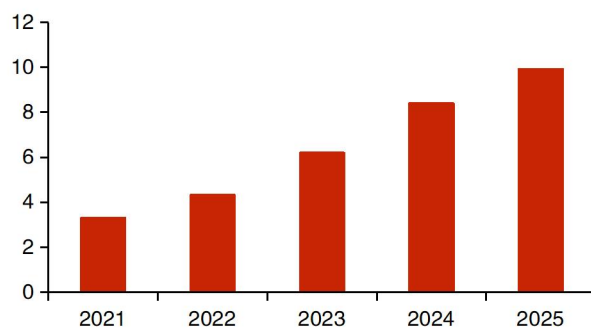
从上市公司数据来看，核电设备订单及收入数据呈增长趋势。例如，核电主机厂上海电气 2025 年核电新增订单达到 98.9 亿元，同比+25.3%。核电阀门企业中核科技 2025 年核工程阀门产品收入达到 9.92 亿元，同比+18.3%；江苏神通 2025 年核电板块收入 8.11 亿元，同比+9.11%。

图表 5：上海电气 2021-2025 年核电新增订单（亿元）



资料来源：上海电气公告，华源证券研究所

图表 6：中核科技 2021-2025 年核工程阀门收入（亿元）

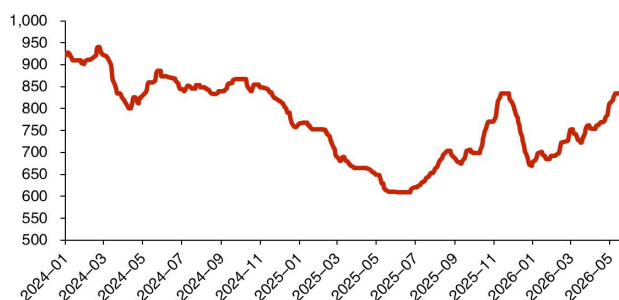


资料来源：wind，华源证券研究所

投资分析意见：我们认为，我国核电机组建设规模逐步扩大，核电设备公司有望迎来业绩释放期，建议关注核电设备相关公司：上海电气、东方电气、哈尔滨电气、中国一重、国机重装、江苏神通、中核科技、佳电股份、浙富控股、融发核电、科新机电、航天晨光、常辅股份等；此外，从核燃料循环视角来看，乏燃料后处理产业有望进入规模化发展阶段，建议关注乏燃料后处理设备相关企业：景业智能。

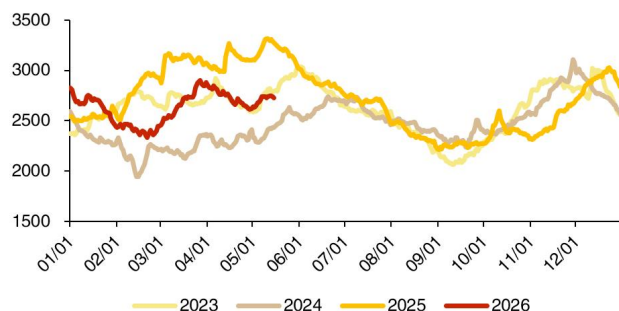
3. 定期数据更新

图表 7：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



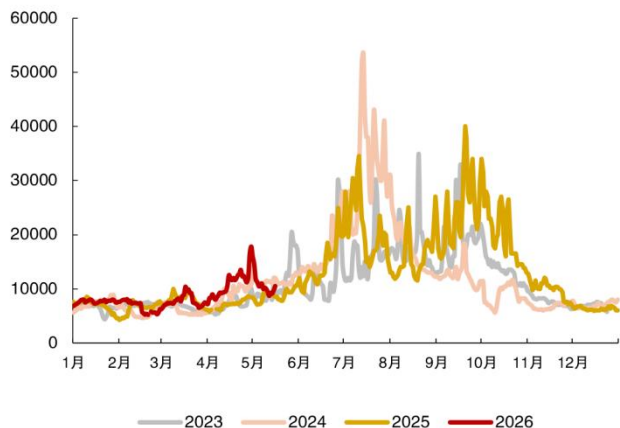
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：环渤海港煤炭库存（万吨）



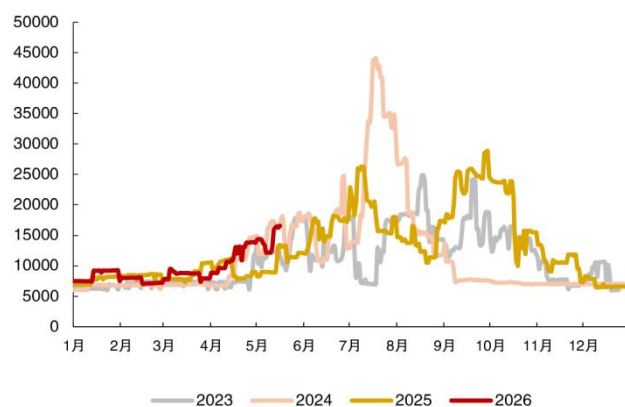
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：三峡入库流量(立方米/秒)



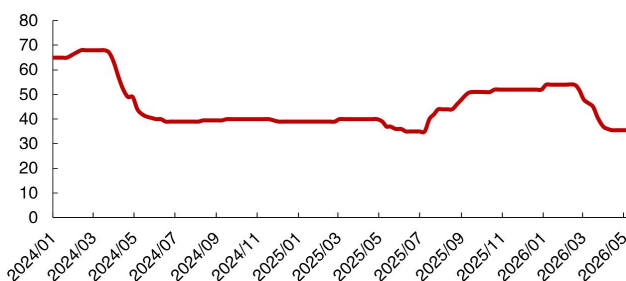
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：三峡出库流量(立方米/秒)



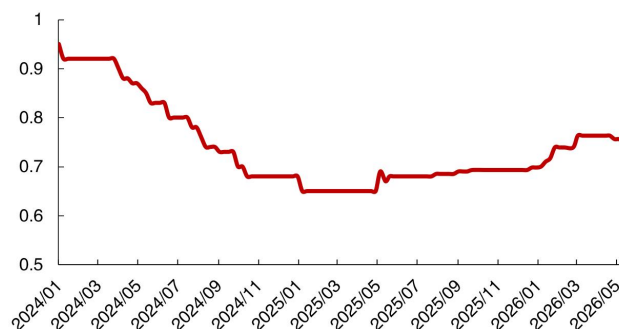
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：多晶硅致密料价格（元/kg）



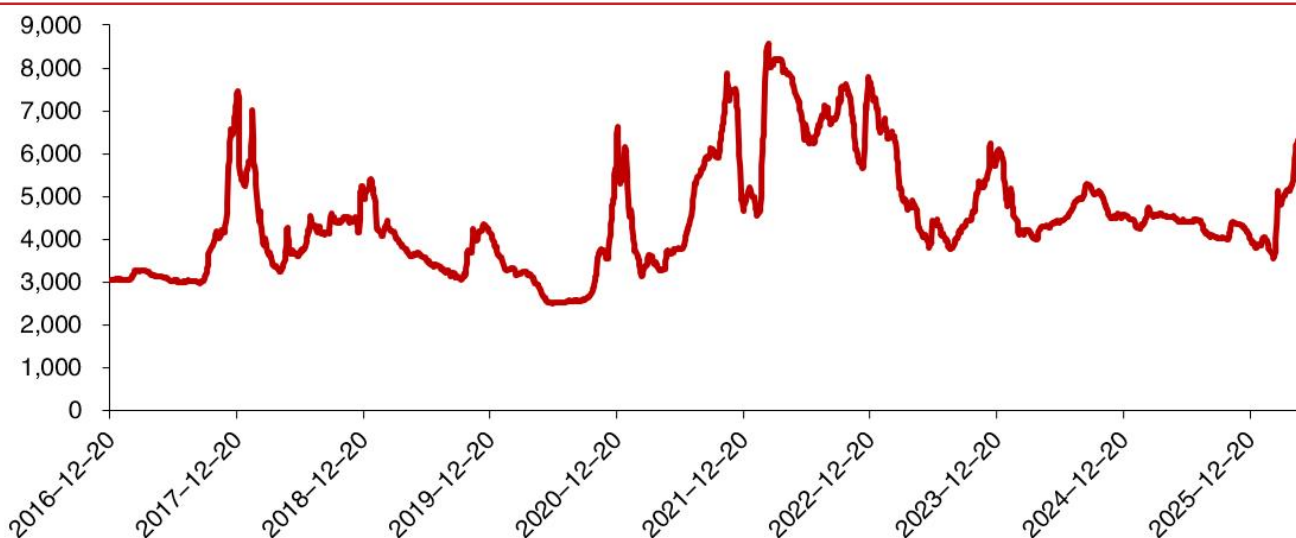
资料来源：infolink，华源证券研究所

图表 12：双面双玻组件(元/W)



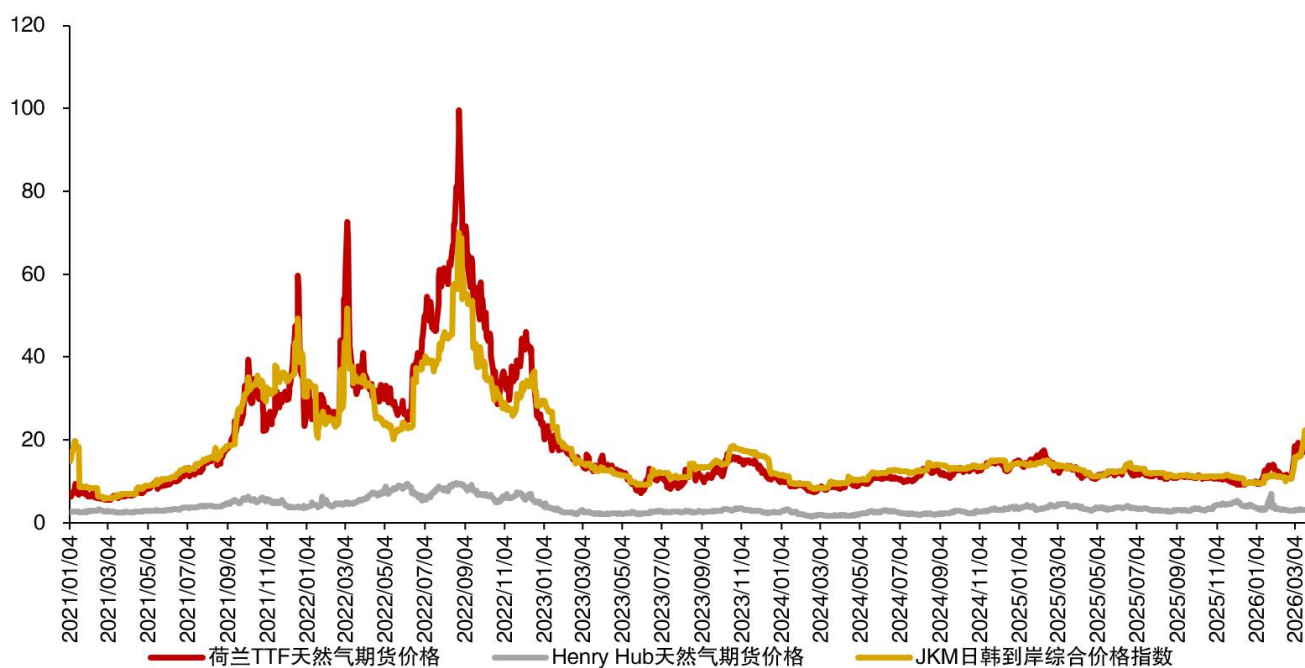
资料来源：infolink，华源证券研究所
注：2025 年 5 月 7 日起改为 topcon 型组件价格

图表 13: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 14: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)



资料来源: investing, wind, 华源证券研究所

4. 风险提示

数据中心项目建设不及预期, 政策不及预期, 竞争格局恶化, 核电项目开工不及预期。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。