

标配（首次）

关注算电协同机会

国家发改委回应大规模投建算力网事件点评

2026 年 6 月 19 日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

事件：

6 月 18 日，国家发展改革委召开新闻发布会，国家发展改革委政策研究室副主任、新闻发言人李超出席发布会。国家发改委明确，在大规模投建算力网过程中，市场力量将起决定性作用。

点评：

- 随着人工智能快速发展，全国一体化算力网建设正在加速推进，带动算力用电刚性增长。一方面，工业和信息化部数据显示，2025年我国已建成42个万卡级智算集群，智能算力规模为1590EFlops，2026年Q1智算规模增长至1882EFlops。据IDC预测，2028年中国智算规模将达2782EFlops。另一方面，据国家能源局，2025年全国算力中心总耗电达1700亿千瓦时，占全社会用电量比重约1.6%。其中，全国一体化算力网络八大枢纽节点算力用电量近三年平均增速约39.5%，远超全社会用电量平均增速。“十五五”期间，预计全国算力用电量年均新增超1000亿千瓦时，2030年有望达8000亿千瓦时，用电占比将抬升至6%。
- 加强算网融合创新，以电强算，以算促电。国家发改委明确，在算力网大规模投建中，市场力量将起决定性作用。在政府统筹协调与政策引导下，通过市场化机制解决算力与电力在时空、成本、调节能力上的错配，形成主动协同效应。在“十五五”时期的顶层规划下，这种融合正通过“硬投资”与“软建设”的双轮驱动加速落地。在物理空间层面，国家正推动算力枢纽与新能源基地的一体化布局，探索绿电直供与源网荷储一体化模式，适度扩容枢纽间直连线路，在空间上实现就近匹配与同频共振。而在机制与市场层面，政府正通过强化资源监测与市场化调度打破行业壁垒，构建起“以电强算、以算促电”的闭环逻辑。这不仅为算力产业提供低成本、零碳排能源底座，也为新型电力系统提供海量优质调节资源。
- 投资建议：算电协同通过绿电直连、长期购电协议、绿证交易及容量电价等机制，系统性重塑了电力资产的盈利与现金流模型。绿电企业借此锁定消纳增量与环境溢价，火电企业则将顶峰调节能力转化为稳定的辅助服务收益，盈利结构转向“固定收益托底、弹性收益增厚”的稳健模式。建议关注算电协同布局领先的企业，如：协鑫能科（002015）、大唐发电（601991）、华能国际（600011）、华电国际（600027）、国电电力（600795）、甘肃能源（000791）等。
- 风险提示：算电协同政策落地慢于预期、煤价超预期上涨且电价传导受阻、容量电价执行力度不及预期、绿证价格大幅波动等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn