电力设备新能源行业点评

德州数据中心环境审批恢复的来龙去脉以及短期推荐

优于大市

◆ 行业研究·行业快评 ◆ 电力设备 ◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师： 王蔚祺 010-88005313 wangweiqi2@guosen.com.cn 执证编码：S0980520080003

事项：

事项：2026年11月13日，美国德克萨斯州州长办公室要求该州环境质量委员会（TCEQ）恢复对当地数据中心签发许可证。这是自今年9月21日正式暂停环境许可证签发后的首次政策变化。11月16日，TCEQ已开始向一个数据中心及配套燃气电站项目签发大气许可证。12月10日，德州电网运营商（ERCOT）还将向政府主管部门提交当地数据中心关于并网接入方面的评估报告。

国信电新观点：

1）2026年8月德州州长Greg Abbott暂停了数据中心接入电网的新审批，9月暂停范围扩大至由德州环境质量委员会（TCEQ）负责的环境审批。审批冻结暂时限制了OpenAI、微软等北美头部云服务厂商在德州的多座AI数据中心建设计划，此次与环境相关的审批快速重启是现阶段政策松绑的一个信号。

2）今年12月10日，ERCOT的相关审查报告还有望进一步明确未来5-10年当地30-50GW数据中心的建设可行性，降低部分项目的施工延期风险，但后续还要关注2027年1月德州新州长（民主党）上任后的政策变化。

投资建议：建议关注北美AIDC产业链标的，包括：麦格米特、盛弘股份、金盘科技、思源电气、明阳电气、伊戈尔、科士达。

风险提示：德州数据中心送电审批进展不及预期的风险；州长换届后数据中心审批受限的风险；北美云服务厂商资本开支力度不及预期的风险；美国全境所有关于AI的政策变动风险；贸易政策变化的风险；汇率波动的风险；原材料价格大幅波动的风险。

评论：

◆ 德州恢复数据中心环境许可审批

2026年6月，德州公共事业委员会（PUCT）批准“零批次”流程（Batch Zero process），纳入该清单的负荷将决定电网的建设规划并获得优先接入的待遇。清单涉及75MW及以上的用电项目，目前首批审核规模是66.4GW,我们估计多数为数据中心,目前该批项目中包含已投运的用电项目5-6GW,其中数据中心3-4GW。

2026年8月，德州州长Greg Abbott致函德州公用事业委员会（PUCT）和德州电力可靠性委员会（ERCOT），要求在批准更多数据中心项目推进前，全面核验正在ERCOT接网流程中的数据中心。未满足监管要求或州法规定的项目，应拒绝接网。州长信函称，当时ERCOT审核的用电项目中90%来自数据中心，部分开发商未充分配合此前的用水、用电调查。审计覆盖五类信息：州和地方税收优惠及补贴；年用电量、峰值负荷和自备电源；用水量、水源和冷却工艺；噪声、照明、交通和应急等社区影响；项目所有权及控制权益。

2026年9月，德州州长将暂停范围扩大至由德州环境质量委员会（TCEQ）负责的环境审批，直至ERCOT完成对现有拟接入电网数据中心排队名单的审查。

2026年11月13日，美国德州州长办公室要求TCEQ恢复对当地数据中心签发许可证。这是自今年9月21日正式暂停环境许可证签发后的首次政策变化。

2026 年 11 月 16 日，TCEQ 已开始向一个数据中心及配套燃气电站项目签发大气许可证。

2026 年 12 月 10 日，ERCOT 还将向政府主管部门提交当地数据中心关于并网接入方面的评估报告。

◆ 对德州数据中心建设的影响

之前环评许可证审批冻结暂时限制了 OpenAI、微软等北美头部云服务厂商在德州的多座 AI 数据中心建设计划，此次与环境相关的审批快速重启是现阶段政策松绑的一个信号。

今年 12 月 10 日，ERCOT 的相关审查报告还有望进一步明确未来 5-10 年当地 30-50GW 数据中心的建设可行性，降低部分项目的施工延期风险，但后续还要关注 2027 年 1 月德州新州长（民主党）上任后的政策变化。

◆ 投资建议

建议关注北美 AIDC 产业链标的，包括：麦格米特、盛弘股份、金盘科技、思源电气、明阳电气、伊戈尔、科士达。

表1：相关公司盈利预测

代码	公司简称	市值	归母净利润（亿元人民币）			PE			PB
		（亿元人民币）	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002851.SZ	麦格米特	387	1.46	6.52	14.89	265.7 x	59.4 x	26.0 x	4.38
300693.SZ	盛弘股份	100	4.76	5.71	6.93	21.0 x	17.5 x	14.4 x	4.37
688676.SH	金盘科技	229	6.60	7.64	12.71	34.7 x	29.9 x	18.0 x	4.35
002028.SZ	思源电气	850	31.50	36.49	51.03	27.0 x	23.3 x	16.6 x	4.84
301291.SZ	明阳电气	104	5.88	6.94	10.63	17.7 x	15.0 x	9.8 x	2.00
002922.SZ	伊戈尔	80	2.00	3.33	5.50	39.9 x	24.0 x	14.5 x	2.11
002518.SZ	科士达	146	6.11	7.58	10.57	23.9 x	19.3 x	13.8 x	2.86

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测　注：伊戈尔盈利预测来自 Wind 一致预期，其他公司盈利预测来自国信证券经济研究所

◆ 风险提示

德州数据中心送电审批进展不及预期的风险；州长换届后数据中心审批受限的风险；北美云服务厂商资本开支力度不及预期的风险；美国全境所有关于 AI 的政策变动风险；贸易政策变化的风险；汇率波动的风险；原材料价格大幅波动的风险。

相关研究报告：

《电力设备新能源行业点评-A 股流动性改善，电新板块组合推荐》 ——2026-11-27
《燃气轮机高温合金国产化趋势》 ——2026-11-17
《储能行业专题：国内大储量价齐升，户储新兴市场接力》 ——2026-11-07
《电力设备新能源 2026 年 11 月投资策略-风电储能招标保持高增，电网投资增速加快》 ——2026-11-06
《电力设备新能源行业点评-若伊朗战争结束对电力设备与新能源行业的影响》 ——2026-11-05

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数(HSI.HI)作为基准；美国市场以标普500指数(SPX.GI)或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032