

# “算电协同”打开绿电增长空间 聪明资金争相涌入相关主题基金

证券时报记者 李明珠

对于绿色电力产业而言,2026年的春天注定是一个不平凡的季节。

在刚刚结束的全国两会上,备受瞩目的政府工作报告为今年乃至“十五五”时期的绿色能源发展定下了乘风破浪的基调。

## 1 “未来能源”定调绿电增长强劲

今年政府工作报告中,“未来能源”的概念首次提出并被提升至与量子科技、6G并列的战略高度,引发市场广泛关注。

所谓未来能源,是相对于传统化石能源而言,面向绿色低碳可持续发展的新型能源形态,不仅包括风、光,更延伸至其衍生形态。政府工作报告明确提出,将设立国家低碳转型基金,培育氢能、绿色燃料等新增长点,并加快新型储能与绿电应用。

“今年首次提出未来能源的核心概念,也第一次将‘算电协同’写入政府工作报告,这意味着将能源变革置于国家战略核心位置,以绿电为基础、氢能为突破口的产业发展格局已然明确。”华夏基金方面表示。

过去算力与电力各自发展,导致数据中心“有电不够用、用能不绿色”,电网负荷压力大。算电协同就是让算力需求与电力供给精准匹配,一边建智算中心夯实AI底座,一边升级电网,扩大绿电应用,解决AI时代的“能源焦虑”。

绿电替代传统化石能源,已成为不可逆转的长期趋势。

近年来,我国绿电行业实现快速发展,整个行业将迎来持续的高增长周期,

“未来能源”这一全新提法首次写入政府工作报告,并与氢能、新型储能、智能电网等关键词一同构成了能源结构绿色低碳转型的宏伟蓝图。

在“双碳”目标进入深化落实阶段的新周期里,绿电产业正迎来一场由政策驱动向价值内生转变的深刻变革。

规模不断扩大。数据显示,2025年,全国光伏新增装机3.17亿千瓦,同比增长14%。截至2025年末,光伏发电装机容量达到12亿千瓦,同比增长35%;全国光伏发电量1.17万亿千瓦时,同比增长40%,利用率达95%。同时,水电装机4.5亿千瓦,风电装机6.4亿千瓦,生物质发电装机0.47亿千瓦,可再生能源总装机规模稳居全球前列。

2026年以来,绿电行业增长势头进一步加快。2026年1—2月,全国可再生能源发电量达7890亿千瓦时,同比增长16.8%,非化石能源电力消费占全社会用电量比重达23.5%。随着绿电直连项目的加速落地、技术的不断进步和成本的持续下降,绿电行业的增长动能将进一步释放。

根据国家能源局最新统计,目前全国有84个绿电直连项目已完成审批,新能源总装机规模3259万千瓦。各地在实践中的应用场景多元化,比如内蒙古乌兰察布建设全国首个数据中心绿电直连项目,配套新能源规模34.5万千瓦,新能源年发自用电量8.5亿千瓦时,绿电直连为数据中心供电持续保驾护航。

## 2 AI算力爆发打开绿电需求空间

现象并不鲜见。两者结合,恰好能破解对方的瓶颈——算力为绿电提供了一个规模巨大且具备一定灵活性的“理想消费者”,绿电则为算力提供了低成本、可持续的能源保障。

AI算力中心、数据中心等高耗能新兴领域,成为了绿电需求的重要增长点。AI大模型产业爆发带动算力规模指数级扩容,根据国际能源署数据,截至2024年底,全球数据中心用电量达到416TWh,预计2026年仍将维持高增长态势,电力成本已成为AI运营的核心成本项。同时,国家明确要求国家算力枢纽节点新建数据中心的绿电占比不低于80%,这一硬性指标不仅为绿电创造了巨大的新增消纳场景,也推动着“绿电直连”“源网荷储一体化”等新型商业模式加速落地。

长江证券最新研究报告显示,2026年绿电需求的需求侧完善是核心,通过绿电证等方式让重点高耗能行业率先为绿电资产的环境价值变现“买单”,行业长期机制的完善将打开绿电需求空间并修复估值。

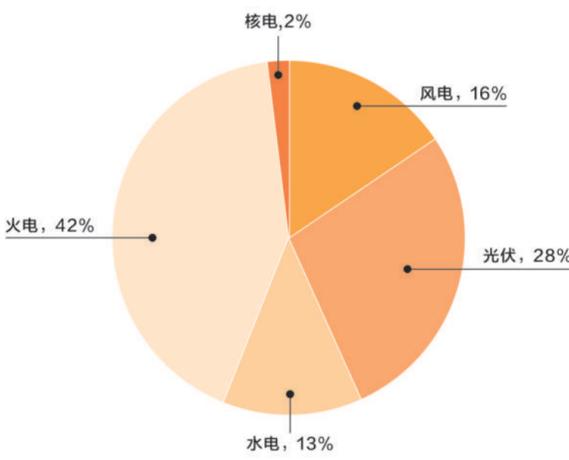
绿电应用场景的需求空间正全面打开,从传统工业领域向建筑、交通、农业、服务业等多领域延伸。同时,居民端绿电消费也在逐步兴起,越来越多的家庭通过安装屋顶光伏、购买绿电等方式,践行绿色低碳生活理念,进一步扩大了绿电的需求市场。多场景的应用拓展,为绿电行业的长期发展提供了稳定的需求支撑,也为绿电相关企业带来了广阔的成长空间。

在华夏基金看来,AI算力爆发催生海量电力需求也成为围绕绿电投资的首位逻辑。该基金公司分析,AI产业已进入推理侧爆发阶段,当前快速发展的Agent(智能体)模式具备主动规划、多步拆解和长链路执行能力,每个复杂任务会被分解为成千上万个推理步骤,导致对Token(词元)的消耗呈现指数级增长。据预测,2023—2028年全球新增智算中心总IT负载将超过100GW,年复合增长率约9.5%。2024年人工智能数据中心IT能耗达到55.1太瓦时,预计2027年将增至146.2太瓦时,算力扩张带来的用电需求无疑是指数级增长,使得能源供给成为制约AI产业发展的核心瓶颈。

由此看来,“算电协同”这一商业模式解决了绿电消纳及算力的用电需求。依托于中国低价电力优势,Token出海将通过数字产品输出中国低价电力,突破传统电力输出的物理传输限制,以数字形式对外输出,为电力输出开辟了新路径,进一步提升了国内电力资产尤其是绿电企业的价值。

2025年,全国光伏新增装机3.17亿千瓦,同比增长14%。截至2025年末,光伏发电装机容量达到12亿千瓦,同比增长35%;全国光伏发电量1.17万亿千瓦时,同比增长40%,利用率达95%。同时,水电装机4.5亿千瓦,风电装机6.4亿千瓦,生物质发电装机0.47亿千瓦,可再生能源总装机规模稳居全球前列。

2025年3月底发电装机容量结构一览



绿电ETF(562550)重仓持股一览

股票名称	持仓市值(万元)	持仓数量(万股)	相对上期增减
长江电力	2844.62	104.62	89.22%
中国核电	2708.23	313.09	78.67%
三峡能源	2224.02	543.77	58.31%
国电电力	1710.02	339.29	58.52%
华能国际	1248.45	167.35	58.50%
国投电力	1196.68	91.21	58.13%
上海电力	1072.67	53.58	59.99%
川投能源	1030.27	74.12	58.41%
浙能电力	757.10	152.95	58.43%
华电国际	747.08	150.62	58.45%
合计	15539.13	—	—

数据来源:申港证券研究所 华夏基金 李明珠/制表

## 3 绿电资产步入价值重估通道

政策的强力引导和产业逻辑的变迁,最终在资本市场得到了映射。

近期,绿电板块表现抢眼,绿电相关ETF和头部个股表现活跃,市场关注度持续提升。数据显示,中证绿色电力指数3月以来持续上涨,3月4日开始走出了七连阳,并在3月13日创出了1300.57点的历史新高。

在资金动向方面,绿色电力ETF嘉实(159625)近5日资金流入额达9.67亿元,位居全市场ETF资金流入第十位,最新规模达到了25.73亿元,该基金今年以来上涨逾18%。另一只基金——华夏基金绿电ETF(562550)近5日也有2.91亿元资金流入,受到了市场的青睐。

根据此前披露的季报数据,上述两只基金重仓持有中国核电、长江电力、三峡能源、国投电力、中国广核、川投能源、上海电力、国电电力等8个股。此外,绿色电力ETF嘉实还重仓持有华能国际、华能水电,华夏基金绿电ETF则重仓持有浙能电力、华电国际。3月以来,上述持仓的个股绝大多数都走出了连续上涨态势。

华夏基金认为,近期驱动绿电板块走强的因素主要有两方面:一方面,来自在线AI托管平台OpenRouter的数据显示,中国开源AI模型Token使用量占全球前十名模型总Token消耗量的61%,中国低成本电力下Token的出海逻辑引发市场关注;另一方面,两会政府工作报告提出“算电协同”,国家战略清晰明了。

华夏基金同时表示,电力板块的传统投资逻辑是市场缩量避险时可当做防御性配置,但随着“算力—电力”缺口投资逻辑的持续演绎,近期绿电及电力转型标的与AI算力板块出现共振,“算电协同”及Token出海的成长逻辑有望驱动绿电板块持续上行。“算力成本中的60%—70%来自用电

费用,而新能源发展当前最突出的问题是消纳,二者需求可以互补——电力企业通过自建或合建算力中心,可以消除中间环节溢价,将发电成本转化为算力业务利润。”华夏基金称,这种“绿电+算力”的一体化模式,不仅解决了绿电消纳难题,也使得传统电力企业从单纯的“卖电”升级为“卖算力”,商业模式的升维有望推动低市盈率的电力板块获得估值提升。

兴业证券也指出,绿色电力在新型电力系统系统中成为主力电源是确定趋势,当前的行业困境为政策与机制完善过程中的阶段性问题,随着补贴发放提速,消纳能力建设推进及政策持续加码,板块估值修复可期,长期成长确定性较强。

易方达基金指数研究员陈子逸表示,可以利用ETF工具布局我国绿色电力产业的长期机遇。首先,基于国家新型电力系统建设,在“算电协同”与“十五五”时期4万亿元的电网投资计划等政策支持下,叠加AI算力爆发带来的电力需求增长,绿电行业景气度有望迎来长期的整体性改善,贝塔特征显著,行业整体成长红利更适合通过ETF把握,而非押注单一公司。其次,ETF采用一篮子股票分散化配置,能有效规避个股经营风险,相比个股投资波动更小,适合普通投资者长期持有。最后,绿电产业链技术迭代快、个股分化大,ETF可以帮助投资者省去选股烦恼,并依托指数定期调整机制而自动新陈代谢,持续捕捉储能、智能电网等细分产业的新机遇。



从募集规模到申购户数,主动权益基金迎来了全面复苏。

证券时报记者注意到,3月13日成立的广发成长甄选有效募集了14.92万户;3月10日成立的永赢锐见成长混合基金有效募集了23.04万户,这一数据也刷新了2021年10月之后成立的主动权益基金认购户数纪录。从2025年开始,主动权益基金逐步走出低迷期,最初是规模先行,伴随着募集金额接连突破20亿元、30亿元甚至50亿元,认购户数也攀上了新高点。

## 公募“新星”纷纷挑大梁

在近期持续回暖的主动权益基金发行中,知名基金经理挂帅的现象并不少见。根据公告资料,募集规模达25.19亿元的广发成长甄选,由陈颉中担任基金经理,拟于3月16日起发售的安信均衡致远混合,拟由知名基金经理张竞管理。

实际上,2026年以来成立的基金中,李文宾、陈颉中、杨冬、雷志勇、董晗、杨梦、农立冰、马丽娜等名字纷纷与新发基金基金经理挂钩。他们大多是所在基金公司的投研骨干,过往业绩亮眼,是2025年至今主动权益基金新一轮发展浪潮中升起的新星。

比如,陈颉中现任广发基金战略新兴策略团队负责人,2021年开始管理基金,所管基金广发成长启航等任期收益超过了180%;张竞是一名具有18年证券从业年限的老将,现任安信基金均衡投资部总经理,安信灵活配置混合A在他8年多的任期内回报率接近200%;永赢锐见成长混合的拟任基金经理李文宾,也有着10多年的从业经验,现任永赢基金权益投资部联席总经理,所管基金永赢锐见进取混合、永赢科技驱动等,均实现了逾100%的阶段性收益;成立于今年1月底募集规模达44.24亿元的大摩沪港深科技,由雷志勇担任基金经理,他管理的另一只基金——大摩数字经济,在2024年斩获了公募基金业绩冠军。

## 第四代基金经理雏形已现

回顾公募基金行业近30年的发展历程,每次高峰实际上都伴随着一批主动权益基金经理的崛起。从证券时报记者跟踪观察来看,知名基金经理集体挂帅成为今年主动权益基金发行的一道风景线,背后蕴含着两大信号:

一是从2025年开始逐步走出低迷期的主动权益基金,基本实现了核心发行指标意义上的全面复苏。2025年至今,募集规模在10亿元以上的新发基金频频出现,而担任新发基金基金经理的,除了上述“新星”,还有蓝小康、闫思倩、高楠等人。

今年3月,主动权益基金的回暖逐步从募集规模延伸至有效认购户数。根据Wind统计,自2025年至今,认购户数排名前十的基金均为2026年成立的基金。其中,3月10日成立的永赢锐见成长混合基金,募集规模高达58.67亿元,有效认购户数为23.04万户。以偏股混合基金、普通股票基金为统计对象,这一数据也刷新了2021年10月之后成立的主动权益基金认购户数纪录。

二是在业绩、规模和知名度提升之下,公募基金行业第四代基金经理雏形渐成。其中,既包括上述挂帅新发基金的基金经理,还包括在2025年以来的科技行情中实现管理规模突破百亿元的基金经理,比如德邦基金的雷涛、永赢基金的任桢等。

此前,主动权益基金经理作为一个群体而广受关注,经历过三个阶段:一是从1998年至2008年前后,基金业发展初期“老十家”基金经理联袂登场,包括博时基金的归江、邓晓峰,以及南方基金的王宏远等;二是从2009年到2018年期间,基金业扩容之下,任泽松等公募“冠军”火速出圈;三是2019年至2023年前后,消费、白酒等“核心资产”倾情演绎,成就了张坤、葛兰、刘彦春、曲扬等基金经理。

## 新一代基金经理面临两大挑战

“基金经理是重要的核心资产之一,这个群体人才辈出,是基金行业能够持续健康发展的重要支柱。”华南地区一位从业超过20年的某公募高管对证券时报记者表示,公募基金在过往每轮行情中都创造出了超额收益,使得优秀的主动权益基金经理成为市场特别关注的对象。近年来,主动权益基金经理群体出现了不少新面孔,他们是2024年“9·24”行情以来的弄潮儿,随着数量增加,逐渐成为了又一批公募“新星”。

北京一位主动权益基金经理对证券时报记者称,基金经理正式进入市场视野,一般需要具备两个条件:一段亮眼的过往业绩表现,二是挂帅新发基金,接受渠道和机构等资金方的“投票”。从这个意义上看,李文宾、高楠、蓝小康等正不断书写着新一代主动权益基金经理的代表范本。

“和前三代基金经理相比,第四代基金经理也普遍有着上百亿元的管理规模,在业绩和公司平台的赋能下,展现出了较强的资金吸引力。不过,也要看到基金公司在针对第四代基金经理的培养方面,已极力规避规模过大而可能对业绩造成的损害。在近期的基金新发方面,募集规模普遍有所限制,上限普遍在20亿、30亿元左右。此外,基金公司还在营销中淡化了对个人的过度宣传,更多突出了投研团队的机制优势。”上述主动权益基金经理称。

“新一代基金经理大多有着科技成长风格偏好,视野更加开阔,知识储备更加丰富,对人工智能(AI)等新工具的接受度更高。他们比前人走得更快是毋庸置疑的,但我更希望看到他们能走得更稳更远。”深圳一位资深的基金研究人士对证券时报记者表示,新一代主动权益基金经理群体的出现,给基金业乃至大资管业带来了新的生机。

“当然,如今的从业环境较以往更加复杂。”该研究人士进一步表示,新一代基金经理正面临着两个最大的挑战:一是在被动指数大发展下,市场整体阿尔法或会有所下降,他们获取持续稳定的超额收益有了更大难度;二是在日趋极致的结构化行情中,如何扩展策略容量,降低个股集中度,以应对潜在的风格变化与净值大幅下跌的风险。和此前重仓白酒消费的基金经理相比,新一代基金经理的持仓集中度依然明显,个别基金经理投资时间还很短,投资框架尚未经历完整的牛熊周期考验。

主动权益基金创认购纪录 第四代基金经理登上舞台

证券时报记者 余世鹏