國家推動綠色轉型 再生能源股看俏

滙豐：龍源協鑫受惠國策 興業薦京能新天綠色

兩會尋寶

政府工作報告提出要加快推動全面綠色轉型，以碳達峰、碳中和為牽引，協同推進降碳、減污、擴綠、增長，增強綠色發展動能。

金融界人士表示，在中央政府引領下，看好可再生能源行業前景。券商建議可留意智慧電網、能源儲存、綠色能源，以及綠電運營商等相關股份。

大公報記者 黃裕慶

▲在「雙碳」承諾背景下，券商認為綠電運營商的利好因素正逐步累積。

《政府工作報告》加快推動全面綠色轉型要點

- **加強生態環境綜合治理**。深入打好藍天、碧水、淨土保衛戰，制定實施空氣質量持續改善行動計劃，推進縣城和農村黑臭水體治理，加強重點行業污染地塊風險管控。強化新污染物治理，實施固體廢物綜合治理行動。完善多元化生態補償機制，拓展生態產品價值實現渠道。加強生物多樣性保護，實施好長江十年禁漁。堅持山水林田湖草沙一體化保護和系統治理，實施自然保護地整合優化，推進國家公園建設，扎實推進「三北」工程攻堅戰，讓人民群衆身邊的山更綠、水更清。
- **大力發展綠色低碳經濟**。完善促進綠色低碳發展政策，實施重點行業提質降本降碳行動，深入推進零碳園區和工廠建設。設立國家低碳轉型基金，培育氫能、綠色燃料等新增長點。有力有效管控高耗能高排放項目，加快淘汰落後產能，支持綠色低碳技術裝備創新應用。完善資源總量管理和全面節約制度，強化再生資源循環利用。
- **積極穩妥推進碳達峰碳中和**。實施碳排放總量和強度雙控制度，完善碳排放統計核算、碳足跡管理體系，進一步擴大碳排放權交易市場覆蓋範圍。制定能源強國建設規劃綱要。着力構建新型電力系統，加快智能電網建設，發展新型儲能，擴大綠電應用。加強化石能源清潔高效利用。

在政府工作報告中，當局重申要加快推動全面綠色轉型，重點工作包括加強生態環境綜合治理、大力發展綠色低碳經濟，以及積極穩妥推進碳達峰、碳中和。在應對氣候轉變及綠色轉型方面，中國與美國雖是全球最大的兩個經濟體，取態卻截然不同。

星展香港董事總經理兼企業及機構銀行總監陳智勇表示，中央政府應對氣候轉型的策略並沒有改變，縱使市場上的不明朗因素仍多，他對企業及機構銀行（IBG）的業務前景仍感正面，同時看好幾個行業的發展潛力，當中即包括可再生能源和基礎建設等行業。

滙豐環球投資研究發表報告指出，中央政府在「兩會」期間，重申對氣候轉變和碳排放的承諾不變，儘管在能源強度（energy intensity）方面的着力有所減弱。另方面，根據「十五五」規劃，中國GDP目標是保持合理增長，滙豐相信可為電力需求帶來支持，預期直至2030年底，電力需求的年均複合增長率（CAGR）保持在中單位數。

轉型基金培育新增長點

具體而言，為達至國家定下的「雙碳」目標，政府工作報告提出要着力構建新型電力系統，加快智能電網建設，發展新型儲能，擴大綠電應用。此外，也會設立國家低碳轉型基金，培育氫能、綠色燃料等新增長點。

滙豐認為當中蘊藏投資機遇，尤其在智慧電網基建、能源儲存、綠色能源方面。在該行有追蹤的股份之中，滙豐認為龍源電力（00916，目標價8.5港元）可受惠於支持可再生能源的政策。在可再生能源設備方面，推薦全球光伏材料龍頭協鑫科技（03800，目標價1.8港元）。電網設備受惠股有平高電氣（600312，目標價28.3元人民幣）。三隻股份的投資評級同為「買入」。

雖然綠電運營商現時面對基本面壓力，包括增值稅退稅取消、企業所得稅「三免三減半」等優惠政策陸續到期，以及市場化電價下行等，可能使其2026年利潤受壓，不過興業證券指出，隨着「容量電價政策」落地，以及「十五五」時期要實現碳達峰，有望促進綠電環境價值釋放。

綠電有望成為主力電源

在「雙碳」承諾背景下，興業證券認為風光發電（風能與太陽能）在新型電力系統中，逐步成為主力電源的趨勢比較明確，目前也看到多項利好因素逐步累積，例如補貼發放提速、電網消納能力的建設持續推進，以及綠色消費體系逐步完善等。推薦綠電運營商龍源電力、新天綠色能源（00956）、京能清潔能源（00579）。風電運營商推薦福能股份（600483），此外大唐新能源（01798）和信義能源（03868）也值得留意。

綠色能源相關公司盈利與估值預測

公司	2025年預測淨利潤（億元人民幣）	2026年預測淨利潤（億元人民幣）	2027年預測淨利潤（億元人民幣）	2025年預測市盈率（倍）	2026年預測市盈率（倍）	2027年預測市盈率（倍）
龍源電力（00916）	56.9	61.3	65.9	9.6	8.9	8.3
新天綠色能源（00956）	19.7	23.0	26.9	8.3	7.1	6.1
京能清潔能源（00579）	32.8	34.0	36.0	5.2	5.0	4.7
大唐新能源（01798）	16.9	17.5	19.1	7.2	7.0	6.4
福能股份（600483）	29.8	31.4	35.7	9.5	9.0	7.9
信義能源（03868）	9.3	9.5	9.8	10.1	9.9	9.6

資料截至2026年2月26日 來源：興業證券

外需轉強 光伏行業盈利料改善

行業待變

滙富研究部引述InfoLink數據指出，在2026年第四周，內地光伏報價強勁反彈，主要是成本回升及政策拉動出口需求。整體而言，銀價飆升構成成本支撐，但由於內地需求疲弱，市場仍處於僵持狀態。

「太空光伏」概念刺激股價

行業發展方面，中國財政部及稅務總局宣布自2026年4月1日起，取消電池片及組件的出口退稅，旨在遏制低價競爭，推動行業向技術與品牌升級轉型。同時，國家發改委設定目標，到2030年新能源發電量佔總發電量比重達30%，意味潛在規模可能較當前水平翻倍。此外，國家能源局修訂電網接入指引，允許在滿足安全要求的前提下，將分布式光伏接入原有的「紅區」，顯著擴大了安裝範圍。

滙富表示，在銀價飆升及出口退稅逐步取消背景下，海外需求強勁，而內地需求仍然疲弱。盈利預測顯示，僅頭部企業虧損正在收窄。儘管「太空光伏」概念推動股價上漲，但在供需失衡及激烈競爭下，預期行業整體虧損仍將持續。

個股方面，滙富看好協鑫科技（03800）及隆基綠能（601012），主要是兩家企業擁有市場領導地位，及成本與技術優勢。

▲國家發改委設定目標，到2030年新能源發電量佔總發電量比重達30%。

引入長期資本 促進農業可持續氣候適應

積極建言

農業作為對氣候變化高度敏感的基礎產業，其氣候適應能力是保障國家糧食安全和農業可持續發展的重要基礎。在「十五五」規劃開局之年，全國政協委員、農業和農村委員會副主任、香港上海滙豐銀行主席王冬勝（圓圖）就金融支持農業發展等議題，提出了相當具體的建議。

《國家適應氣候變化戰略2035》明確提出，要系統提升農業等重點領域的氣候適應能力；同時，氣象以及綠色金融高質量發展體系建設的持續推進，為農業氣候適應提供了制度基礎。不過王冬勝指出，在實踐過程中，相關數據、標準等與金融風險管理體系的銜接存在不足，農業氣候適應項目在風險識別和資金接續方面仍有提升空間。

建立持續數據跟蹤機制

王冬勝的其中一項建議，是建立以風險改善為基礎的階段性支持與市場化接續機制。因應農業氣候適應項目具有階段性特徵，他建議建立「風險改善可驗證、支持逐步退出」的機制安排。項目初期可通過政策性擔保、風險分擔安排或引導性信貸工具支持項目實施，同時建立持續的數據跟蹤機制，對極端氣候影響、產量變化和損失情況記錄和評估。

銜接風險模型 完善指標體系

在風險結構趨於穩定、可量化的條件下，他認為可以逐步退出階段性政策支持，同時引導保險資金、養老金等長期資本參與運營和再融資，實現由政策性支持向市場化長期資本接續的轉變。通過明確階段劃分、數據驗證和退出路徑，使農業氣候適應金融形成可持續、可複製、可規模化的市場發展模式。

其他兩項建議，分別是在既有「氣象+」政策基礎上，打通數據與金融風險模型的應用通道；以及在現有綠色金融標準體系下，完善農業氣候適應指標體系。

「中電中國」首發熊貓債 籌十億人民幣

綠色融資

中電控股（00002）全資附屬「中電中國」在中國銀行間市場首次發行熊貓債券，為3年期的10億人民幣固息債券，以進一步加強公司獲取具成本效益的融資能力，支援可再生能源發展。中電控股財務總裁紀安立說，集團能以更具成本效益的方式獲得融資，並拓展到更多元化投資者基礎，令長遠財務更具靈活性。

本次債券發行利率為1.85%，屬申購利率區間下限，錄得3.35倍超額認購，反映投資者認可中電中國優良和穩健的信譽。

框架形式發行 毋須逐項審核

中電中國和本次債券均獲中國境內評級機構中證鵬元的AAA評級。所籌集的資金將根據中電控股的《氣候行動融資框架》，用於中電中國在中國內地合資格可再生能源項目的融資或再融資。

中電中國區總裁陳濤表示，中電深耕中國內地市場逾40年，是能源業最大的境外投資者之一。市場對本次債券發行反響熱烈，反映投資者對中電中國財務實力及可持續增長策略的信心，讓集團更有力貢獻國家「雙碳」目標及滿足潔淨能源需求。

此外，該交易亦為中國銀行間市場首批以框架形式發行的綠色債券，有別於逐項審核的綠色債券，框架形式提供更大靈活性來管理綠色融資。

內地銀髮族消費勁 受訪者月均花7000元

貿發局內地銀髮經濟調查報告重點

- 內地中產或以上的銀髮族消費力強，僅日常消費品和服務的每月平均開支已約達7000元（人民幣，下同），當中較年輕的月均消費開支逾7300元，居住一線城市開支更達8000元
- 銀髮族最常購買食品及飲料（23.3%）、家居產品(12.6%)及服裝（12.5%）
- 銀髮族最常選購的服務為身體保健（20.3%）、美容和個人護理（16.7%）及休閒娛樂（13.1%）

【大公報訊】全球人口老齡化加速，內地為擁有老齡人口規模最大的經濟體，相關機遇亦十分巨大。貿發局的「港商拓展內地銀髮經濟機遇」消費者調查報告，顯示內地中產或以上銀髮族消費力強勁，已形成一片具潛力的「消費藍海」，他們重視「快樂」與「品質」消費。

貿發局呼籲港商深耕

該局研究總監龐溟說，內地銀髮經濟規模持續擴大，可為港商帶來龐大機遇。剛出台的「十五五」規劃提到擴大內需拉動經濟增長，可為香港企業拓展內地市場帶來額外機會，港商宜深入了解內地銀髮族消費特點，特別是具較高消費力的中產或以上的消費群，進一步深耕內銷市場。

為深入了解內地銀髮市場的發展機遇，該局於去年在內地不同城市問卷訪問逾2000位中產或以上、具一定消費能力的銀髮消費者，包括50歲開始規劃退休生活的人士、60歲陸續步入退休年齡的消費群，及70歲及以上的老齡群體。

調查顯示，受訪銀髮族的日常消費品及服務的月均消費約達7000元（人民幣，下同），而居住於一線城市的開支更高達8000元。

對香港品牌評價正面

另外，過半數銀髮消費者曾購買香港產品和服務，認為香港品牌聲譽良好。特別是分別有78%及84%受訪者願意為香港產品及服務支付溢價，平均溢價水平分別為16.4%及15.4%。

報告指出，內地銀髮族對香港品牌整體評價正面，特別是香港產品具品質及正品保證，而香港服務則專業可靠。

產品方面，61%的受訪者在過去一年曾購買香港產品，包括保健食品（24%）、奢侈品（18%）、美妝及個人護理產品（17%）等。展望未來一年，受訪者最希望選購的香港產品包括保健食品、休閒食品、飲料等。

服務方面，54%受訪銀髮消費者在過去一年曾選購香港服務，如美容與個人護理服務（25%）、港澳台旅遊（22%）及金融理財服務（20%）。未來一年，受訪者最想選購的香港服務包括身體保健服務、美容與個人護理服務等。

另有港商指出，香港品牌和服務雖在內地有一定叫座力，但很多港商不懂將這些好感化為商機，冀當局研究如何才能讓港產品和服務成為內地消費者最愛。

▲龐溟表示，內地銀髮經濟規模持續擴大，為港商帶來龐大機遇。