

公司零距离·新经济新动能

陕建股份：筑“绿”向“新”谋转型

本报记者 殷高峰

走进陕西建工集团股份有限公司(以下简称“陕建股份”)旗下陕西建工第七建设集团(以下简称“陕建七建集团”)承建的西安市灞桥区生活垃圾无害化处理热电厂(以下简称“灞桥项目”)现场,一幅传统建筑企业向绿色低碳转型升级的生动图景在记者眼前徐徐展开。

在全封闭卸料大厅内,记者透过玻璃幕墙看到,数十米深的垃圾仓中,一只巨型抓斗正在将生活垃圾送入焚烧炉。灞桥项目整个厂区干净整洁,没有异味,不见扬尘,这正是陕建股份从传统房屋建筑商,向具备全产业链优势的“城市绿色运营商”蜕变的真实缩影。这家营收千亿元级的省属龙头建工企业,正以坚定步伐筑“绿”向“新”。

破局：重塑“建筑基因”

“过去我们建完电厂就交钥匙,赚的是施工的辛苦钱。现在我们从事项目前期介入,用运营的思维去指导投资和建设。”陕建七建集团党委副书记、工会主席赵全科在接受记者采访时,一语道出企业转型核心。

陕建股份和多数传统施工企业一样,主要聚焦房建、市政,模式以“施工总承包”为主。“再靠传统施工、拼人力、拼成本,只会陷入同质化竞争。所以我们必须往上走,向产业链高端攀升。”赵全科如是说。

如今,陕建股份决策层已经形成共识:从“建完就走”向“运营建一体化”转型。

2020年,陕建七建集团中标灞桥项目,首次以投资人身份深度介入垃圾焚烧发电领域。公司从单纯施工方变身成为投资方、建设方、运营方,这意味着资金投入更大、周期更长、责任更重,对公司技术、管理、人才都是全新考验。灞桥项目也成为陕建股份破局突围的“转型试验田”。

作为陕建股份“运营—投资—建造”一体化模式标杆,灞桥项目总投资15.86亿元,年处理生活垃圾约100万吨,年发电量超4亿度。“运营能力是检验转型成效的试金石。”赵全科表示。正因为要长期自主运营,项目建设期公司便主动邀请西安交通大学“科学家+工程师”团队深度介入,优化焚烧炉布局,严控烟气净化系统工艺。

陕建股份的“运营引领”思维让灞桥项目跑出了行业瞩目的建设速度,还斩获“国家AAA级生活垃圾焚烧厂”称号,核心排放指标优于欧盟标准。

那么,陕建股份这次转型的成效如何呢?灞桥项目为公司带来了新的业绩增长点。赵全科给记者算了一笔账:“项目投运以来,年均贡献运营收入约3亿元,运营毛利率远高于传统



图①灞桥项目航拍图

图②操作人员在中控室内工作

图③垃圾车卸料平台现场

图④垃圾仓中的巨型抓斗

公司供图 殷高峰/摄

施工业务。更重要的是,它证明了“运营—投资—建造”模式跑得通、走得稳。”

自投产以来,灞桥项目已将317.3万吨城市垃圾转化为13.40亿千瓦时绿色电能,可供约27万户家庭用一年。截至目前,该项目的安全生产天数已达1300天。

灞桥项目的成功让陕建股份蹚出了一条新的绿色发展之路。截至目前,陕建股份已累计投资、建造、运营3座垃圾焚烧发电厂,设计装机容量107兆瓦,年消化垃圾162.05万吨,年发电量6.19亿度,每年减少碳排放129.64万吨,相当于植树造林130万亩。

精进：把垃圾“吃干榨净”

垃圾焚烧发电,只是陕建股份资源化利用的“上半篇文章”。在其绿色版图里,废物利用的“下半篇文章”也同样精彩。

走进灞桥项目中控室,记者的视线瞬间被一整面墙大小的智慧大屏吸引。屏幕上,垃圾仓内实时画面、焚烧炉温度曲线、发电机组负荷、烟气排放指标等数据不断变动。几位身着灰色工装的操作人员端坐在控制台前,目光在各区块间游移,手指不时轻触鼠标微调参数。

“这是3号焚烧炉的实时炉温,稳定在950度左右。”现场操作人员指着屏幕向记者介绍,“垃圾发酵程度、投料频率、助燃空气量等数据全在这里。”操作人员轻点鼠标,屏幕上弹出“智能燃烧优化系统”界面,“系统每秒采集上千个数据点,根据垃圾热值自动匹配最优燃烧曲线。”操作人员说。

通过数字化云平台,灞桥项目实现了“智慧供热”,综合节能率达20%。

赵全科向记者展示了企业的“能源梯级利用”蓝图:垃圾焚烧产生的余热,除发电外,还被源源不断接入市政供暖管网。依托控股子公司西安东城热力有限公司,打造“垃圾发电—余热供热”联动体系。目前,灞桥新区分布式集中供热项目已签约供热面积168.6万平方米,惠及近万户居民。

在焚烧流程末端,飞灰曾一度是行业痛点。它是垃圾焚烧后烟气净化系统收集的细颗粒物,含有重金属和二噁英,属于危险废物。过去,全国大多数垃圾焚烧厂只能将其固化后送往填埋场填埋,而一吨飞灰的处置费近2000元。

“当时我们算过一笔账,灞桥项目一年产生约3万吨飞灰,如果全部外运填埋,光处置费就有5000万元至6000万元左右。”赵全科表示,“这既是不小的运营成本,更是悬在头顶的环保压力。”

2021年,灞桥项目还在建设期,陕建七建集团便主动找到西安交通大学材料学院,组建“科学家+工程师”联合攻关团队。双方的目标很明确:把飞灰“吃干榨净”,变废为宝。经过多次研究,联合攻关团队发现,煤气化产生的细渣与飞灰在成分上有互补性——前者富含硅铝,后者富含钙质,将二者按特定比例混合、高温烧结,竟生成了结构致密、重金属固结率极高的陶瓷。

“就像做陶瓷一样,把两种废料合成了一种产品。”赵全科表示,“这种产品可以用作建筑骨料,真正实现了对生活垃圾的‘吃干榨净’。”

2023年,联合攻关团队的“采用垃圾焚烧发电厂内垃圾灰制备陶瓷的系统及方法”和“用于垃圾焚烧飞灰与煤气化细渣协同处置的装置”两项技术成果获得两项国家专利。

“垃圾是放错地方的资源。我们要做的就是通过技术创新,把它的每一分价值都挖出来。”赵全科表示。

拓新：构筑发展新格局

近年来,陕建股份在新能源赛道持续加码——渭南风电、吴起电网型独立储能、陇县混合储能示范项目、山西彩虹永储独立储能等项目接连落地。从新疆喀什光伏治沙“板上发电、板间养殖”,到西藏阿里“源网荷储”新型能源系统,再到西安“光伏+水务”年发电超1100万度……陕建股份的绿色发展版图,正在垃圾焚烧发电,向风、光、储、热等多元能源领域全面延伸。

近期,陕建七建集团成功取得售电资质,标志着企业从单一清洁能源生产者,正式迈向“发—售—用”一体化综合能源服务商,在能源价值链上实现再次跃升。

在全球化布局中,陕建股份也在加速向海外输出绿色发展系统方案。2025年,陕建七建集团与哈萨克斯坦奇姆肯特市达成合作意向,拟打造企业首个海外生活垃圾焚烧发电项目。这不再是简单的修路架桥,而是集环保、发电、供热于一体的“绿色基建解决方案”整体输出——中国技术、中国标准、中国运营经验,开始在海外落地生根。

“未来,我们将继续锚定国家战略,依托‘运营—投资—建造’的产业核心优势,大力培育新业务,加快拓展国内以及海外市场。”陕建股份董事会秘书、企业发展部总经理齐伟红对记者表示,“我们将以更具澎湃的绿色动能,为建设美丽中国贡献更大力量。”

从消耗资源到创造资源,陕建股份正以“绿”为锚,以“新”为帆,在高质量发展深水区行稳致远。

量价齐升驱动 黄金行业A股公司业绩亮眼

本报记者 李静

2025年,黄金行业迎来量价齐升的丰收年,申万三级黄金行业8家A股上市公司整体营收与净利润均实现大幅增长,盈利水平显著提升。2026年一季度,黄金价格维持高位震荡,行业延续高景气度,8家上市公司业绩再创新高,量价齐升的逻辑持续兑现。

从营收规模看,山东黄金矿业股份有限公司(以下简称“山东黄金”)2025年以1042.87亿元营收领跑全行业,成为行业唯一营收破千亿元的企业;中金黄金股份有限公司(以下简称“中金黄金”)营收790.75亿元,位居第二;中国黄金集团黄金珠宝股份有限公司(以下简称“中国黄金”)、湖南黄金股份有限公司(以下简称“湖南黄金”)营收分别达698.22亿元、501.81亿元,分列第三、第四位;西部黄金股份有限公司(以下简称“西部黄金”)、赤峰吉隆黄金矿业股份有限公司(以下简称“赤峰黄金”)、四川黄金股份有限公司(以下简称“四川黄金”)、招金国际黄金股份有限公司(以下简称“招金黄金”)营收依次为135.67亿元、126.39亿元、10.26亿元、5.27亿元,行业梯队分化明显,头部企业集聚效应凸显。

净利润方面,中金黄金2025年以49.34亿元归母净利润居首;山东黄金紧随其后,净利润为47.39亿元;此外,赤峰黄金、湖南黄金净利润分别为30.82亿元、14.88亿元。另外,西部黄金、四川黄金、招金黄金、中国黄金四家企业净利润分别为4.72亿元、4.66亿元、1.59亿元、2.75亿元。

从营收增速看,西部黄金2025年营收同比增长93.80%居首,湖南黄金营收同比增长80.26%紧随其后,成长弹性突出;净利润增速端,四川黄金净利润同比增长87.69%领跑,西部黄金、湖南黄金分别同比增长86.09%、75.77%紧随其后,行业高增长态势明显,盈利端兑现力强劲。

电网建设“马力全开” 产业链公司紧抓机遇

本报记者 丁蓉

目前,我国电网建设“马力全开”,一批重点工程按下“加速键”。中国企业联合会副会长兼秘书长董鹏在接受《证券日报》记者采访时表示:“电网建设步伐提速,原因在于电网是能源转型发展、算电协同落地以及加快推进新型工业化的重要基础设施。在此背景下,电网产业链上下游企业均迎来新的发展机遇。上游铜、铝、硅钢等材料市场需求提升,中游输变电设备头部企业订单纷至沓来,下游智能运维、储能等企业也迎来黄金发展期。”

多个电网工程刷新进度

5月初,备受关注的“西电东送”北部通道骨干工程——大同—怀来—天津南1000千伏特高压交流工程山西段建设进度刷新。截至5月3日,大同特高压变电站全站土建总体完成约81%,电气安装完成45%;线路工程方面,基础浇筑累计完成308基,占比99.4%;组塔施工累计完成200基,占比64.5%。该工程建成后,山西特高压外送通道将由“两横”增强为“三横”,外送能力将提升至2100万千瓦。

“五一”假期,甘肃—浙江±800千伏特高压直流输电工程甘肃段4个标段施工现场全面铺开,千余名建设者有条不紊地开展铁塔组立、导地线展放及附件安装等各项作业。作为国内首个全容量特高压柔直工程,该项目投运后将推动西部“沙戈荒”大基地清洁能源外送。

此外,湖北黄石地区220千伏铜觉线也已进入施工冲刺期。作为金—上—湖北±800千伏特高压直流工程重要的电网友联网线路,该线路电能输送能力为67万千瓦,总长25.8千米,涉及新建铁塔70基。“五一”假期,当地160余名电力工人奋战一线,全力推进线路工程按期投运。由于40%的线路架设在山间,塔材运输和电力施工极不方便,国网湖北省电力有限公司黄石供电公司创新采用“无人机换吊装置”,为塔材运输开辟了“空中通道”,有效实现了施工不间断,助力线路工程建设“加速跑”。目前该线路工程已完成70%工程量,今年5月下旬有望投运,为鄂东地区夏季电力保障提供重要支撑。

万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示,头部黄金企业依托资源储量、开采成本、产能规模等核心竞争优势,在金价上行周期中展现出更强的盈利兑现能力,推动行业集中度持续提升,整体呈现出“全员高增、头部领跑”的发展格局。

2026年一季度,A股黄金行业8家上市公司业绩延续高增长态势,盈利弹性持续释放。

营收方面,山东黄金以325.16亿元营收领跑,同比增长25.37%,规模优势稳固;中金黄金营收225.88亿元,同比大增52.01%,增速显著提升,产能释放成效凸显;湖南黄金、中国黄金营收分别达188.30亿元、153.45亿元,同比增长43.51%、39.46%;西部黄金营收80.83亿元,同比大幅增长,并购“山”产能持续释放;赤峰黄金、四川黄金、招金黄金营收依次为35.54亿元、4.81亿元、1.79亿元,同比均实现大幅增长。

净利润端,行业盈利爆发态势更为显著,低基数企业实现倍数级增长:招金黄金净利润1.87亿元,同比增速高达6136.21%,成为一季度“增速之王”;中金黄金净利润23.81亿元,同比增长129.23%,盈利规模与增速双高;赤峰黄金净利润9.88亿元,同比增长104.43%;湖南黄金、西部黄金、四川黄金净利润分别为5.96亿元、5.22亿元、2.66亿元,同比增速均超79%;山东黄金净利润14.46亿元,同比增长40.87%,实现高基数下维持稳健高速增长;中国黄金净利润1.64亿元,同比增长21.69%。

“当前,黄金行业正处于高景气周期,量价齐升驱动企业业绩持续释放。”前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在全球降息周期开启、各国央行购金持续加码等因素影响背景下,黄金价格有望维持高位运行,行业企业盈利弹性将持续凸显。

据悉,相关企业对电网的投资力度也在不断加大。例如,国家电网有限公司宣布“十五五”时期固定资产投资预计将达到4万亿元,较“十四五”投资增长40%;中国南方电网有限责任公司披露2026年投资规模为1800亿元,连续5年投资规模不断走高。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“电网投资建设意义重大,在巩固提升新能源的消纳能力,满足电力增长需求,保障能源供应,而且将为经济转型、产业升级和新质生产力培育筑牢能源底层支撑。”

产业链上下游紧抓机遇

电网产业链迎来景气度上行,上下游多个环节的市场需求集中释放。

“从本轮电网投资主要方向来看,特高压、配网智能化、新能源接入、算电协同成为四大核心发力点。特高压为能源大动脉,配网智能化聚焦基层供电网络升级,新能源接入围绕源网荷储一体化完善并网配套,算电协同配套则精准对接算力产业发展,为数字经济和绿色能源融合发展夯实基础。”董鹏表示。

这些环节的多家上市公司以技术创新为基石,以市场为导向,牢牢把握本轮发展机遇。例如,电线电缆领域的宁波球冠电缆股份有限公司,在巩固提升中低压线缆业务的同时,做精做专特种电缆,建立超高压电缆的技术壁垒。该公司相关负责人表示:“在近期举行的业绩说明会上表示:‘公司目前在手订单充足,处于历史最好时期。近年来公司持续进行现有产线及装备的更新升级,电缆产能提升显著,可以满足销售增长的需求。’

绝缘材料领域,湖南广信科技股份有限公司的超特高压电气绝缘新材料产业园建设项目已于今年1月份启动规划建设,目前正在抓紧推进中。该项目规划建设两条超特高压绝缘板材生产线,设计年产能1.5万吨,预计建设周期为24个月。相关负责人表示:“公司将积极推进该项目,力争早日实现投产。同时,公司的宁乡二期项目自2025年三季度投产以来,产能爬坡进展顺利。今年年初,两条产线产能利用率已超过90%,基本接近满产状态。”

受益AI算力需求拉动 光模块行业上市公司整体业绩高增

本报记者 李万晨

根据Wind资讯数据,A股20家光模块上市公司中,有14家2025年归母净利润实现同比增长,2家扭亏为盈;4家归母净利润实现同比下滑。值得一提的是,净利润实现正增长的14家上市公司中有5家的净利润同比增长超一倍。行业高景气逻辑持续兑现,成为资本市场科技赛道重点关注方向。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示:“光模块行业高景气以‘算力连接’为核心主线,推动行业从产业链配套环节跃升为算力基础设施的核心枢纽,行业‘量价齐升’的格局持续深化。头部企业凭借技术壁垒、优质客户资源与产能布局的先发优势,实现业绩大幅增长。”

行业高景气延续

从需求端来看,AI算力需求增加是拉动行业增长的核心引擎。深圳市湾众咨询管理有限公司首席经济学家邱思卿在接受《证券日报》记者采访时表示,全球AI大模型规模化落地,算力集群持续扩容,直接催生高速光模块需求放量。同时,AI在自动驾驶、工业互联网

等场景的加速落地,进一步强化了需求的稳定性与持续性。

行业机构Light Counting的数据印证了这一趋势:2025年全球光模块销售额超230亿美元,较2024年增长约50%,主要得益于谷歌、亚马逊等超大规模云服务商的创纪录资本支出及AI基础设施需求。其中,AI集群用高速光模块与CPO(共封装光学)市场表现尤为突出,2025年市场规模达165亿美元,2026年预计增至260亿美元,连续两年增速约60%,成为行业增长的核心动力。

福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,技术迭代加速推动产品结构升级与盈利格局重构。2025年以来,800G光模块成为市场主流,1.6T光模块实现小批量交付,硅光渗透率快速提升,形成“高速产品放量+毛利率上行”的双重红利,其中1.6T光模块小批量交付成为行业新亮点。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示,行业高景气背后存在明显结构性分化问题:1.6T光模块等高速产品产能紧缺、量价齐升,低速率10G/25G/100G产品则陷入同质化竞争。不具备高速产品量产交付能力的企业经营压力持续加大,将导致资源、订单与利润进一步

向头部龙头集中。

企业业绩上行

行业高景气度已充分传导至上市公司业绩层面,多家光模块上市公司凭借高速产品卡位优势、全球化客户布局及充足的产能储备,2025年业绩实现大幅攀升,其中行业龙头表现尤为突出。

例如,成都新易盛通信技术股份有限公司(以下简称“新易盛”)2025年实现归母净利润107.97亿元,同比增长235.89%;中际旭创股份有限公司(以下简称“中际旭创”)2025年实现归母净利润107.97亿元,同比增长108.78%;苏州天孚光通信股份有限公司归母净利润20.17亿元,同比增长50.15%。此外,上海剑桥科技股份有限公司、珠海光库科技股份有限公司等企业业绩也实现大幅增长。

综合来看,多家上市公司在年报中提及,业绩增长主要得益于全球AI算力需求爆发以及高速光模块市场需求的激增。例如,中际旭创于年报披露,业绩增长受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入,公司产品出货较快增长,其中高速光模块占比持续提升。新易盛提到,400G、800G、1.6T以及更高速率的光互联产品将作为公司核心产

品与业绩增长引擎。同时,为应对持续增长的市场需求,巩固行业地位,多家公司明确表示将持续扩大产能。

对于2026年业绩情况,多家企业给出乐观预期,在手订单充足成为核心支撑。

华工科技产业股份有限公司董事会秘书刘含村在接受《证券日报》记者采访时表示,目前在国内客户已有40万只1.6T光模块在手订单;3.2T NPO产品2026年已有在手订单,目前正在进行交付。公司与头部厂商及交换机芯片厂商合作,今年将实现批量供应,明年争取更大规模订单交付。

中际旭创相关负责人表示,公司已接到部分客户2026年全年的订单,2026年业绩预计将持续增长态势。新易盛相关负责人表示,公司1.6T光模块订单相对于去年增幅很大,预计在今年逐季快速增长,1.6T和800G光模块是今年交付的主力产品。

北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹敏在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,光模块行业技术迭代提速、产品升级加快,具备高速研发、大客户绑定与前瞻产能布局的龙头企业将持续享受量价红利。伴随全球算力资本开支维持高位、国内算力网络等新基建持续落地,行业高景气周期有望长期延续。