仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

甘肃“十五五”现代产业规划发布，关注基础设施体系构建

电力

核心观点

近期，甘肃省人民政府办公厅发布《甘肃省现代化产业体系建设“十五五”规划》。在培育壮大新兴产业方面，《规划》提出有序推动光热资源规模化开发，建设大型风光电基地，接续打造“沙戈荒”新能源基地，推动酒泉市建设特大型风光电基地。在基础设施体系方面，《规划》提出持续提升酒湖直流、陇电入鲁输送能力，建成陇电入浙、陇电入川外送工程，加快陇电入鄂、陇电入赣外送工程前期研究建设工作。强化新能源富集区至兰白负荷中心输电能力，科学布局抽水蓄能电站，加快新型储能规模化布局。《规划》立足甘肃省资源禀赋，重点发力新能源大基地、绿电氢氨醇及外送通道建设等项目。伴随甘肃基础设施体系的持续完善，区域新能源消纳能力有望提升。

行业动态信息

行情回顾：6月28日-7月3日电力板块（882528.WI）上涨1.11%，沪深300指数下跌0.54%,电力板块跑赢大盘1.64个百分点。2025年初至今电力板块上涨3.09个百分点，沪深300指数同期上涨4.58%。电力板块年初至今累计跑输大盘1.49个百分点。分子板块来看，6月28日-7月3日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-6.5%、-1.1%、-5.68%。

动力煤现货价格环比下降2.92%，同比增长33.87%

7月5日秦皇岛5500大卡动力煤现货价格为830元/吨，环比下降2.92%，同比增长33.87%。进口煤炭方面，广州港5500大卡印尼煤7月4日价格为937元/吨，环比增长0.08%，同比增长38.85%。

秦港煤炭库存环比增长6.79%，同比增长25.74%

煤炭库存方面，截至7月3日，秦港库存723万吨，环比增加46万吨，增幅6.79%，同比增加148万吨，增幅25.74%。而广州港7月2日库存为320.7万吨，环比减少3.2万吨，降幅0.99%，同比增加18.5万吨，增幅6.12%。

投资建议

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括**甘肃能源、京能电力、上海电力、华电国际、华能国际、皖能电力、华润电力，**稳健性标的推荐**中国核电、三峡能源、中闽能源**。此外我们还推荐经营稳健的水电龙头**长江电力**、受益于省内市场电价持续改善的**川投能源**。

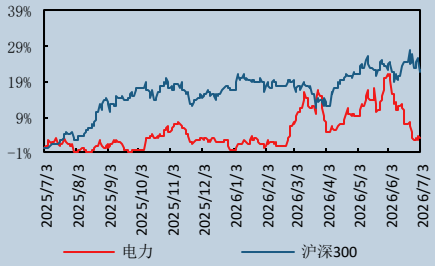
维持　　强于大市

高兴
gaoxing@csc.com.cn
021-68821600
SAC 编号:S1440519060004

侯启明
houqiming@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070011

发布日期：　2026年07月06日

市场表现



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

目录

投资要点及重点公司盈利预测 1
周度行情回顾 3
6 月 28 日-7 月 3 日电力板块上涨 1.11%，跑赢大盘 3
个股表现 5
周度高频数据汇总 6
动力煤现货价格环比下降 2.92%，同比增长 33.87% 6
秦港煤炭库存环比增长 6.79%，同比增长 25.74% 7
重点新闻及公告汇总 8
重点新闻 8
重点公告 8
风险分析 10

仅供内部参考，请勿外传

投资要点及重点公司盈利预测

近期，甘肃省人民政府办公厅发布《甘肃省现代化产业体系建设“十五五”规划》。在培育壮大新兴产业方面，《规划》提出有序推动光热资源规模化开发，建设大型风光电基地，接续打造“沙戈荒”新能源基地，推动酒泉市建设特大型风光电基地，张掖、武威、金昌、庆阳市建成千万千瓦级基地；推进“源网荷储”一体化，在酒泉、嘉峪关、金昌、张掖、庆阳、白银市和兰州新区布局发展绿氢、绿氨、绿醇。重点建设工程包括库姆塔格、腾格里、巴丹吉林“沙戈荒”基地，中广核玉门 70 万千瓦光伏光热风电制氢示范、武威大兆瓦级风电叶片智能制造及循环再利用、庆阳“东数西算”绿电聚合等项目。在未来能源方面，《规划》提出推进钍基熔盐堆等第四代核技术应用示范，推动内陆核电建设；开展清洁能源绿电制氢、氢气储运和氢能综合利用技术示范，打造河西“绿氢走廊”。在基础设施体系方面，《规划》提出持续提升酒湖直流、陇电入鲁输送能力，建成陇电入浙、陇电入川外送工程，加快陇电入鄂、陇电入赣外送工程前期研究建设工作。强化新能源富集区至兰白负荷中心输电能力，科学布局抽水蓄能电站，加快新型储能规模化布局。《规划》立足甘肃省资源禀赋，重点发力新能源大基地、绿电氢氨醇及外送通道建设等项目。伴随甘肃基础设施体系的持续完善，区域新能源消纳能力有望提升。

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括**甘肃能源、京能电力、皖能电力、上海电力、华电国际、华能国际**和**华润电力，**稳健性标的推荐**中国核电、三峡能源。**此外我们还推荐经营稳健的水电龙头**长江电力**、受益于省内市场电价持续改善的**川投能源**。

仅供内部参考，请勿外传

重点公司盈利预测

图表 1：重点公司推荐表

公司名称	股价(元/股)	EPS（元/股）				PE				评级
		23A	24A	25A	26E	23A	24A	25A	26E	
火电										
华能国际	7.61	0.54	0.65	0.78	0.85	14.1	11.8	9.8	9.0	买入
华电国际	4.56	0.44	0.56	0.51	0.53	10.3	8.2	8.9	8.6	买入
皖能电力	7.75	0.63	0.91	1.02	1.09	12.3	8.5	7.6	7.1	买入
上海电力	14.72	0.57	0.73	1.18	1.32	26.0	20.3	12.5	11.2	买入
华润电力	16.66	2.29	2.97	2.83	2.84	7.3	5.6	5.9	5.9	买入
京能电力	6.19	0.13	0.26	0.53	0.51	47.2	24.0	11.7	12.1	买入
水电及其他电力										
长江电力	26.95	1.11	1.33	1.48	1.54	24.2	20.3	18.2	17.5	买入
三峡能源	3.76	0.25	0.21	0.21	0.22	15.0	17.6	17.9	17.1	买入
中国核电	8.81	0.56	0.46	0.45	0.57	15.7	19.0	19.5	15.5	买入
燃气										
深圳燃气	5.82	0.50	0.51	0.49	0.62	11.6	11.5	11.9	9.4	买入
新奥股份	16.06	2.29	1.45	1.51	1.87	7.0	11.1	10.6	8.6	买入
蓝天燃气	6.27	0.88	0.70	0.65	0.78	7.2	8.9	9.6	8.0	买入
中国燃气	5.25	0.70	0.53	1.53	0.79	7.5	9.9	3.4	6.6	买入
平均						16.5	13.9	11.4	10.5	

资料来源：公司公告，中信建投

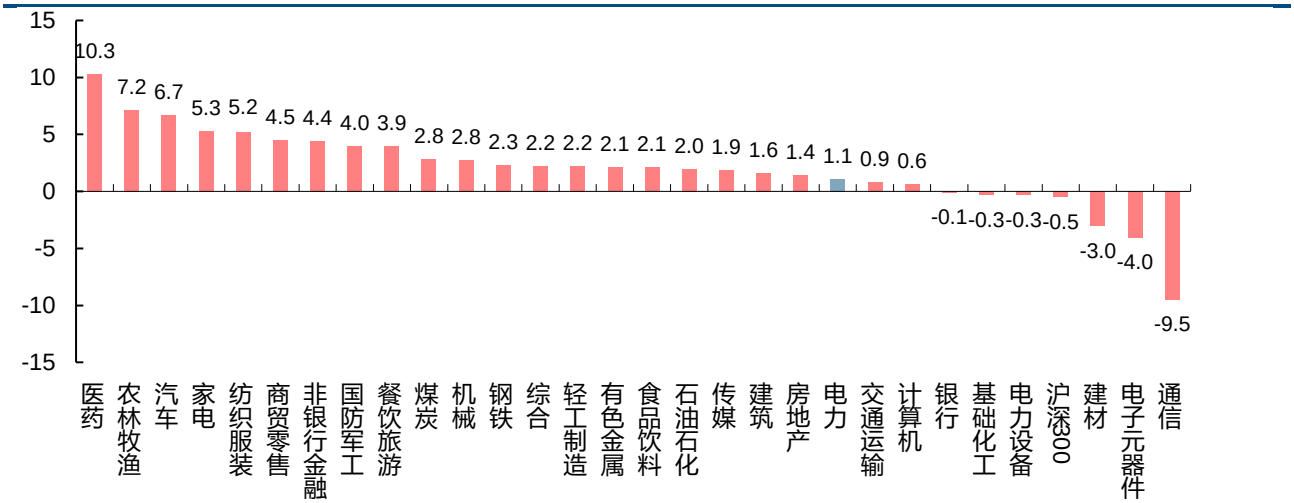
仅供内部参考，请勿外传

周度行情回顾

6 月 28 日-7 月 3 日电力板块上涨 1.11%，跑赢大盘

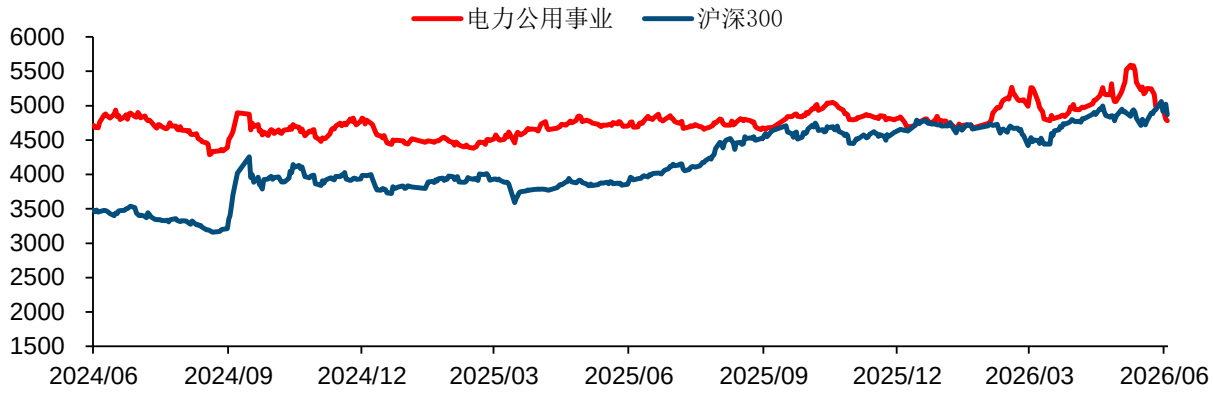
6 月 28 日-7 月 3 日电力板块（882528.WI）上涨 1.11%，沪深 300 指数下跌 0.54%,电力板块跑赢大盘 1.64 个百分点。2025 年初至今电力板块上涨 3.09 个百分点，沪深 300 指数同期上涨 4.58%。电力板块年初至今累计跑输大盘 1.49 个百分点。分子板块来看，6 月 28 日-7 月 3 日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-6.5%、-1.1%、-5.68%。

图表 2：6 月 28 日-7 月 3 日电力板块上涨 1.11%，跑赢大盘（%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投

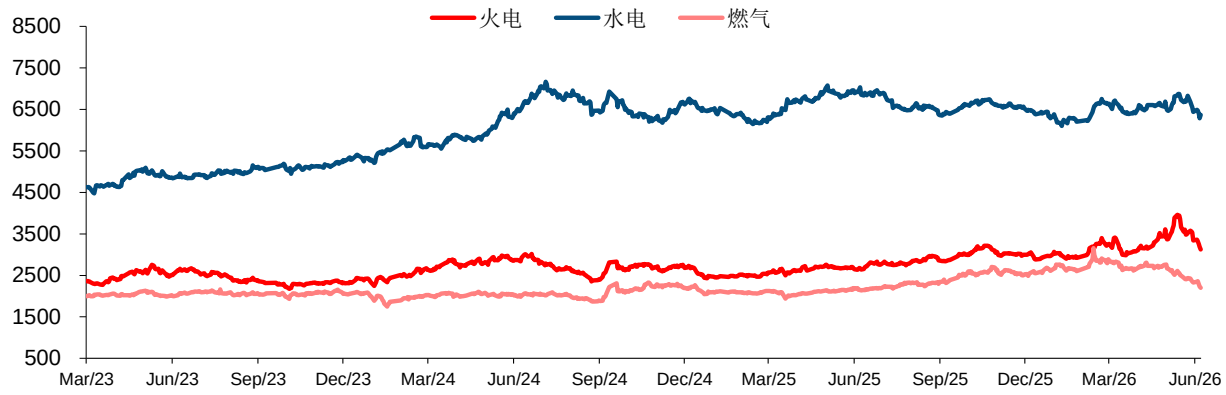
图表 3：2026 年初至今电力板块上涨 3.09 个百分点，沪深 300 指数上涨 4.58%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

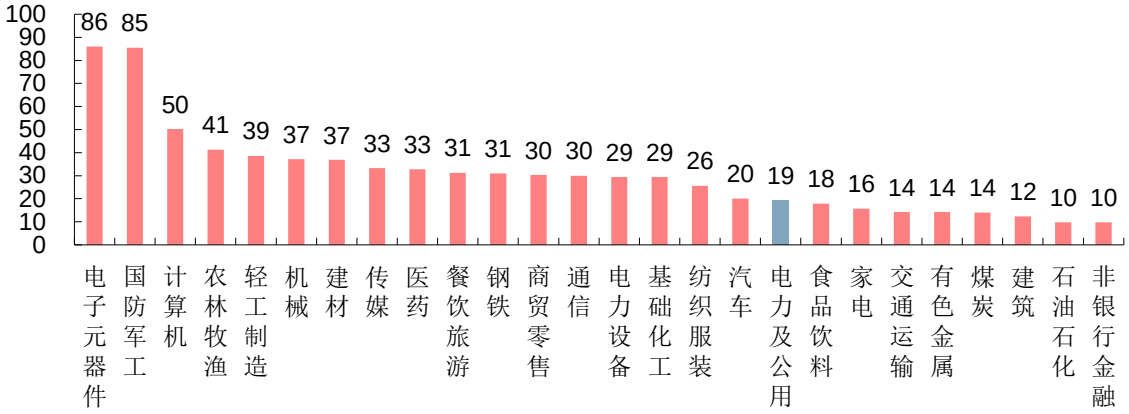
图表 4：6 月 28 日-7 月 3 日火电、水电、燃气板块涨跌幅分别为-6.5%、-1.1%、-5.68%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

目前电力及公用事业行业整体板块估值位居中游，预期 2026 年电力及公用事业板块平均市盈率为 19 倍左右。而根据最新净资产计算的市净率，电力及公用事业行业为 1.7 倍，在所有行业中处于中游位置。

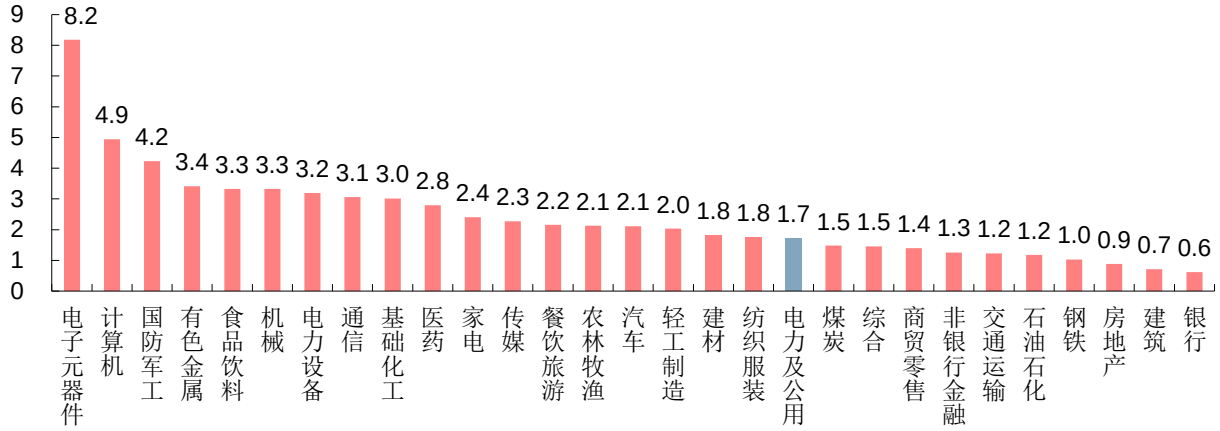
图表 5：电力及公用事业行业一致预期市盈率 19 倍



资料来源：Wind 资讯，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

图表 6： 电力及公用事业行业 PB 水平为 1.7

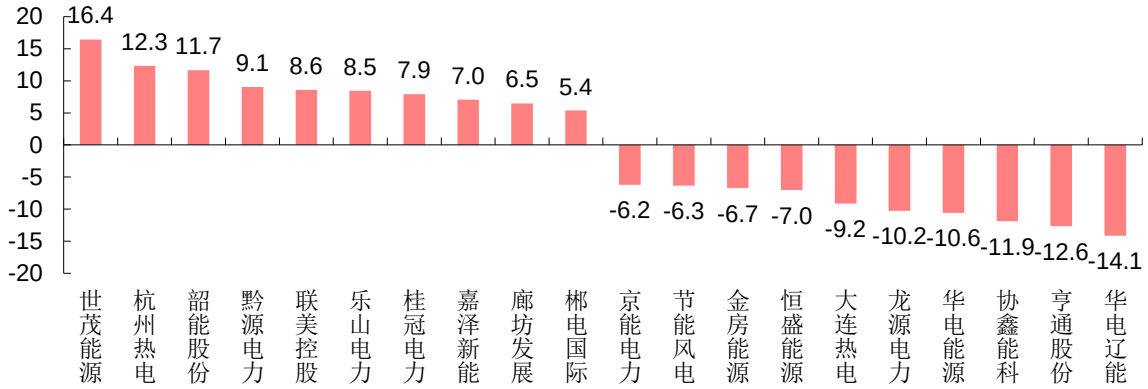


资料来源：Wind 资讯，中信建

个股表现

从 6 月 28 日-7 月 3 日电力及公用事业股票表现来看，整个板块共有 57 家上涨，3 家不变，33 家下跌，涨幅前 3 的分别是世茂能源 16.45%、杭州热电 12.34%、韶能股份 11.68%；而跌幅最大的 3 家公司是协鑫能科-11.86%、亨通股份-12.63%、华电辽能-14.12%。

图表 7：6 月 28 日-7 月 3 日电力及公用事业表现最好及最差公司（单位：%）



资料来源：Wind 资讯，中信建投

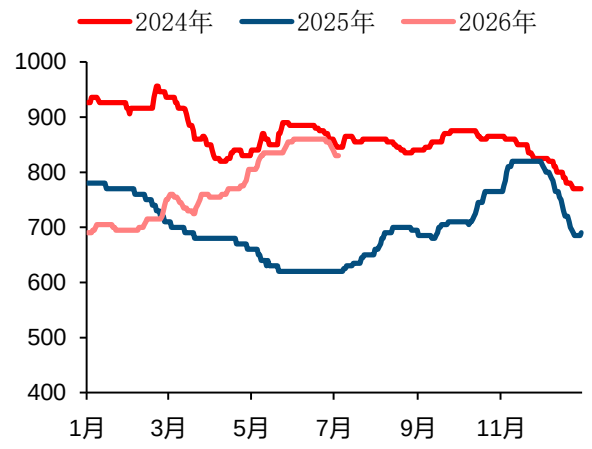
仅供内部参考，请勿外传

周度高频数据汇总

动力煤现货价格环比下降 2.92%，同比增长 33.87%

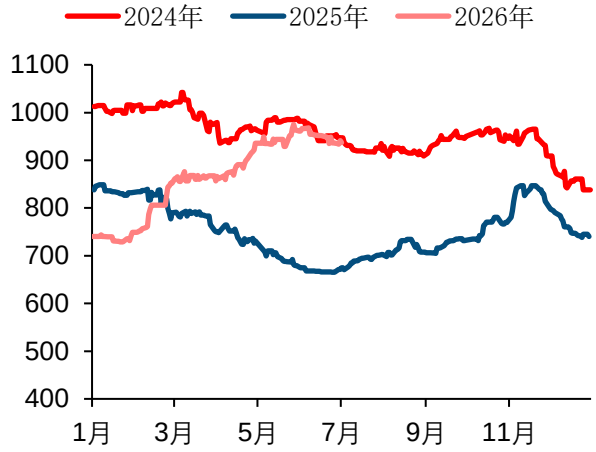
7 月 5 日秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价格为 830 元/吨，环比下降 2.92%，同比增长 33.87%。进口煤炭方面，广州港 5500 大卡印尼煤 7 月 4 日价格为 937 元/吨，环比增长 0.08%，同比增长 38.85%。

图表 8：秦皇岛动力煤现货 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中信建投

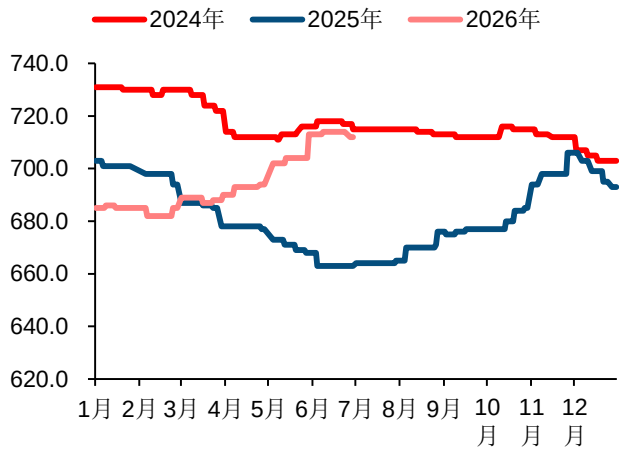
图表 9：印尼进口煤 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：wind，中信建投

7 月 3 日，环渤海动力煤指数 5500 大卡综合平均价格为 712 元/吨，环比下降 0.28%，同比增长 7.39%。

图表 10：环渤海动力煤指数 5500 大卡（单位：元/吨）



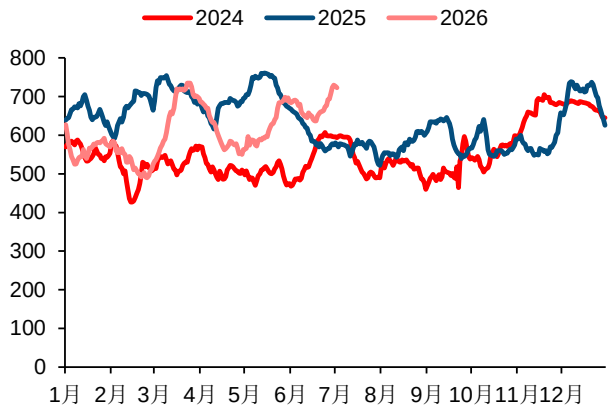
资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

秦港煤炭库存环比增长 6.79%，同比增长 25.74%

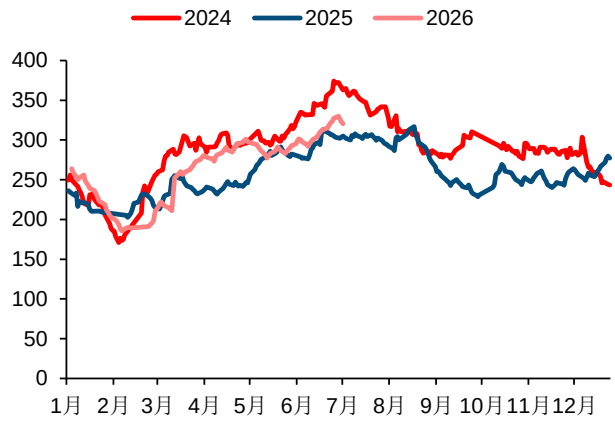
煤炭库存方面，截至 7 月 3 日，秦港库存 723 万吨，环比增加 46 万吨，增幅 6.79%，同比增加 148 万吨，增幅 25.74%。而广州港 7 月 2 日库存为 320.7 万吨，环比减少 3.2 万吨，降幅 0.99%，同比增加 18.5 万吨，增幅 6.12%。

图表 11：秦皇岛港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



来源：CCTD，中信建投

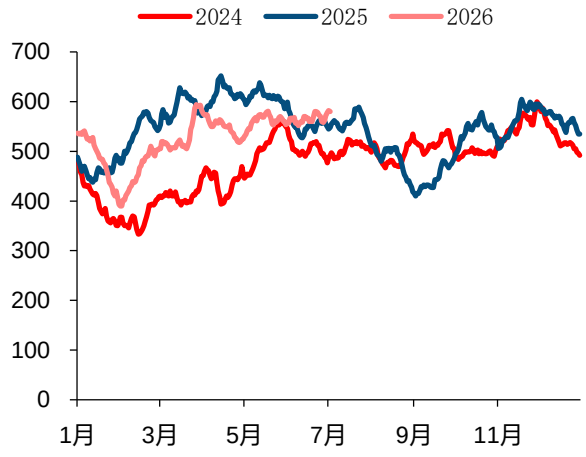
图表 12：广州港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

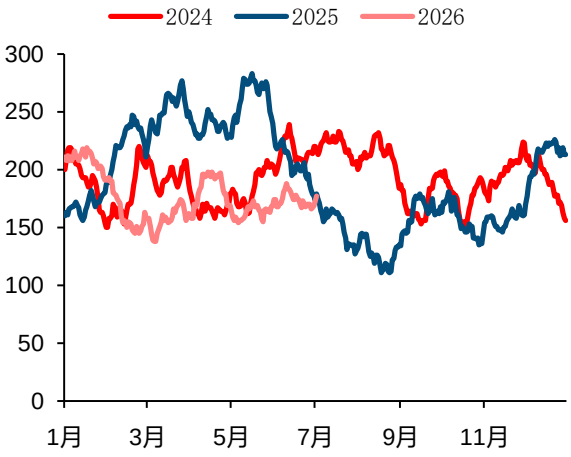
曹妃甸港 7 月 3 日库存 580 万吨，环比增加 10 万吨，幅度为 1.75%，同比增加 32 万吨，幅度为 5.84%；京唐港（国投港区）7 月 3 日库存 177 万吨，环比增加 7 万吨，幅度为 4.12%，同比减少 2 万吨，幅度为 1.12%。

图表 13：曹妃甸港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

图表 14：京唐港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

重点新闻及公告汇总

重点新闻

【中电联《电化学储能行业发展报告 2026》：2025 年储能总充电电量 16796GWh、平均转换效率 89.23%】整体来看，2025 年电化学储能运行情况相较 2024 年有较大提升，年均利用小时数 1084h，比 2024 年提升约 173h。从应用场景来看，2025 年新能源配储年均利用小时数 917h，比 2024 年提高约 151h；火电配储年均利用小时数 1398h，比 2024 年提高约 105h；独立储能年均利用小时数 1246h，比 2024 年提高约 251h；工商业配储年均利用小时数 2064h，比 2024 年降低约 187h。

2025 年,电化学储能总充电电量 16796GWh、总放电电量 14991GWh、平均转换效率 89.23%，电网侧储能下网电量 8823GWh、上网电量 7254GWh、平均综合效率 82.21%。结合 2025 年电化学储能电站运行情况可以看出，随着近年来储能技术的迭代升级，以及投运年限对电站能效的整体影响，新投运电站的能效水平较好。

https://news.bjx.com.cn/html/20260701/1502433.shtml

【《京津唐电网电力中长期交易实施细则》意见的函发布】

7 月 2 日，华北能源监管局发布关于征求《京津唐电网电力中长期交易实施细则》意见的函，文件指出，多台发电机组共用计量点且无法拆分，各发电机组需分别结算时，按照每台机组的额定容量或发电量等比例计算各自上网电量。对于风电、光伏发电企业处于相同运行状态的不同项目批次共用计量点的机组，可按照额定容量等比例计算各自上网电量。

https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260703/1502721.shtml

【长江电力正式全容量接管世界额定水头最高、我国单机容量最大抽水蓄能电站】

7 月 1 日，随着最后一台机组试运行及检修工作顺利结束，长江电力正式全容量接管世界额定水头最高、我国单机容量最大的抽水蓄能电站——浙江天台抽水蓄能电站。浙江天台抽水蓄能电站总装机容量 170 万千瓦，额定水头 724 米，共装设 4 台 42.5 万千瓦可逆式水轮发电机组，预计年发电量约 17 亿千瓦时。电站主体工程于 2022 年 5 月正式开工，2025 年 12 月首台机组实现并网发电，2026 年 6 月全部机组完成投产，成为“十五五”时期国内首个全面投产的抽水蓄能电站，为后续抽水蓄能项目高效建设运维积累了可复制的实践经验。

https://news.bjx.com.cn/html/20260703/1502715.shtml

重点公告

【绿发电力】

为进一步优化天津绿发电力集团股份有限公司（以下简称“公司”）投资布局和装机结构，2026 年上半年，公司积极推进“两个转移”战略目标落地（由光伏向风电储能转移，由西北向中东部转移），多措并举获取新能源项目建设指标 96 万千瓦，具体情况如下：根据内部统计，公司 2026 年上半年累计获取新能源项目建设指标 96 万千瓦，其中风电 46 万千瓦、储能 50 万千瓦。

【中国核电】

仅供内部参考，请勿外传

根据中国核能电力股份有限公司（以下简称公司）统计，截至 2026 年 6 月 30 日，公司控股核电在运机组 27 台，装机容量 2,621.20 万千瓦；控股在建及核准待建机组 18 台，装机容量 2,067.50 万千瓦。公司新能源控股在运装机容量 3,500.44 万千瓦，包括风电 1,109.80 万千瓦、光伏 2,390.64 万千瓦，另控股独立储能电站 186.10 万千瓦；控股在建装机容量 924.06 万千瓦，包括风电 398.17 万千瓦，光伏 525.89 万千瓦。截至 2026 年 6 月 30 日，公司 2026 年上半年累计商运发电量为 1,196.69 亿千瓦时，同比下降 1.73%；上网电量为 1,129.19 亿千瓦时，同比下降 1.90%。

【韶能股份】

2026 年上半年，韶能股份归属于上市公司股东的净利润预计达 1.55 亿－1.95 亿元，同比大幅增长 61.62%－103.33%；扣非净利润达 1.31 亿－1.71 亿元，同比增长 143.31%－217.71%。报告期内，公司清洁可再生能源业务通过开展“开源节流”各项工作，促使经营成果同比大幅增长。目前公司持续推进源网荷储一体化业务，拟通过拓展绿电、储能、售电业务，以绿电支撑算力发展，促进韶关算电集群高质量发展，下半年加快推进源网荷储具体项目落地，为未来能源业务增长打下基础。报告期内，公司精密（智能）制造业务通过拓展市场、内部降本增效等工作，促使经营成果同比增长；公司纸制品业务通过抓好生产经营工作，促使经营业绩同比减亏。综上，公司经营业绩同比大幅增长，整体经营趋势良好。

仅供内部参考，请勿外传

风险分析

煤价上涨的风险：由于目前火电长协煤履约率不达 100%的政策目标，因此火电燃料成本仍然受到市场煤价波动的影响。如果现阶段煤价大幅上涨，则将造成火电燃料成本提升。

区域利用小时数下滑的风险：受经济转型等因素影响，我国用电需求存在一定波动。如果后续我国用电需求转弱，那么火电存在利用小时数下滑的风险。此外风电、光伏受每年来风、来光条件波动的影响，出力情况随之波动。如果当年来风、来光较差，或者受电网消纳能力的限制，则风电、光伏存在利用小时数下滑的风险。

电价下降的风险：在发改委全面推进火电进入市场化交易并放宽电价浮动范围后，受市场供需关系和高煤价影响，市场电价长期维持较高水平。如果后续电力供给过剩或煤炭价格回落、火电长协煤机制实质性落地，引导火电企业燃料成本降低，则火电的市场电价有下降的风险。

新能源装机进展不及预期的风险：新能源发电装机受到政策指引、下游需求、上游材料价格等多因素影响，装机增速具备不确定性，存在装机增速不及预期的风险。

新能源电源出力波动的风险：新能源的分散性、不稳定性和利用的高成本性制约着新能源发电项目的发展。新能源发电项目面临着资源、技术、经济、管理、市场等多方面问题，其投资建设和管理模式也存在诸多差异和不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

高兴

华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券，2021 年起担任公用环保首席分析师，带领团队获取 2021-2022 年新财富电力公用事业入围、2022 年水晶球电力公用入围（第五名）等奖项。

侯启明

公用环保组分析师，山东大学学士，复旦大学硕士，2023 年加入中信建投公用环保团队。



仅供内部参考，请勿外传

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk