

电力

高温负荷创新高，旺季催化电力量价持续修复

本周行情回顾：本周（8.3-8.7）上证指数报收 3940.04 点，上涨 2.81%，沪深 300 指数报收 4694.44 点，上涨 2.32%。中信电力及公用事业指数报收 3151.79 点，下跌 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.40pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 24。

本周行业观点：

➢ **高温天气持续，多个地区电网负荷再度突破历史峰值，迎峰度夏电力保供进入关键时期。**8 月 3 日，天津电网最大负荷达到 2094.9 万千瓦，历史上首次突破 2000 万千瓦大关。山东电网当天全网最高用电负荷达到 1.31 亿千瓦，较去年峰值提升约 80 万千瓦，刷新历史纪录。7 月 31 日，江苏电网最高用电负荷达到 1.609 亿千瓦，历史上首次突破 1.6 亿千瓦大关。东北地区方面，8 月 3 日，辽宁电网最大用电负荷升至 4775 万千瓦，这是今年入夏以来第五次刷新历史纪录。蒙东地区 7 月 27 日至 31 日期间，受持续高温天气影响，电网负荷也多日创下新高。华中地区，8 月 4 日，安徽最大用电负荷达到 6999 万千瓦，在 8 月 3 日首次刷新纪录后再次突破历史峰值，同比增长 2.1%。浙江全社会用电负荷截至 8 月 1 日已两次创历史新高，最高达到 1.36 亿千瓦。

江苏省 8 月负荷高增，电价维持温和修复趋势。江苏 2026 年 8 月电力集中竞价交易，成交电量 100.82 亿千瓦时，较 7 月环比上涨 27.88%，用电负荷继续显著提升；成交加权均价 362.56 元/兆瓦时，较 7 月上涨 0.58 厘，增幅 0.16%。电源角度，火电仍是江苏省的发电支柱，8 月成交电量 96.35 亿千瓦时，占总成交电量 95% 以上；成交均价 363.29 元/MWh，环比提升 0.2%。

广东省 8 月集中竞价 409.55 厘/千瓦时，较年度长协均价溢价 10%，环比有所下行。广东省 8 月月度集中竞争交易（按累计口径统计）总成交量 10.82 亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价 409.55 厘/千瓦时，同比提升 10.0%，环比下降 16.0%。本次月度集中竞价较 8 月年度合同均价溢价 10.0%。8 月电价相比 7 月环比有所下降主要由于，一方面 5-7 月电价冲高主要来源于厄尔尼诺带来的极端高温预期，8 月预期差有所修正；另一方面，煤电满发+新能源出力+西电东送导致省内供需格局紧张情况有所释放。

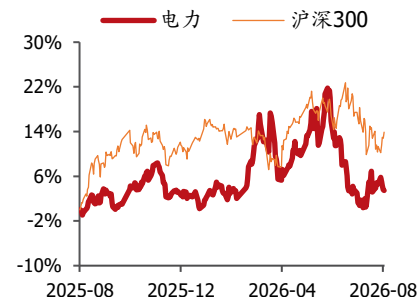
➢ **国家能源局发布核电发展报告，核电常态化建设持续。**8 月 6 日，国家能源局发布《中国核电发展报告（2026）》，“十四五”新核准核电机组 46 台、5450 万千瓦，新投运机组 11 台、1245 万千瓦。截至 2025 年底，在运和核准在建核电机组共 112 台，总规模 1.25 亿千瓦。其中，在运 59 台、装机容量 6248 万千瓦，仅次于美国和法国，位居全球第三；核准在建 53 台、容量 6293 万千瓦，连续 19 年稳居核电工程建设规模全球第一。

出力与利用小时数稳步提升，核能综合利用稳步拓展。2025 年，核电全年发电量 4852 亿千瓦时，同比增长 6.9%，在全国总发电量中的占比为 4.6%，在非化石能源发电量中占比为 11.4%。全国核电机组平均利用小时数为 7809 小时（负荷因子 89.1%），同比增加 126 小时。2025 年国内首个工业用途核能供热示范项目江苏田湾核电“和气一号”投入运行，投运 1 年已为连云港石化产业基地输送超 317 万吨的清洁蒸汽，相当于减少燃烧标准煤 26.42 万吨。

三代压水堆、快堆、小堆、核聚变技术均取得技术突破。“华龙一号”深度融合创新，继承 177 堆芯、三环路系统等特征，采用压力容器直接注入、非能动熔融物堆内滞留等先进技术，提升安全水平。1200 兆瓦电功率商用钠冷快堆（CFR1000）已完成标准设计。小型模块化反应堆研发稳步推进，热功率为 200 兆瓦、电功率约 50 兆瓦的海上浮动堆研发正在推进。多种聚变技术研发同步推

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

分析师 高紫明

执业证书编号：S0680524100001

邮箱：gaoziming@gszq.com

分析师 刘力钰

执业证书编号：S0680524070012

邮箱：liuliyu@gszq.com

分析师 张卓然

执业证书编号：S0680525080005

邮箱：zhangzhuoran@gszq.com

分析师 鲁昊

执业证书编号：S0680525080006

邮箱：luhao@gszq.com

研究助理 张晓雅

执业证书编号：S0680125090013

邮箱：zhangxiaoya@gszq.com

相关研究

1、《电力：“十五五”新型电力系统规划发布，源网荷储共解新能源消纳》 2026-08-04

2、《电力：“十五五”首批核电核准 8 台机组，电力板块量价修复持续》 2026-08-02

3、《电力：“十五五”可再生能源转型：扩量提质、可靠替代、非电利用》 2026-07-26

进，“中国环流三号”首次实现原子核温度 1.17 亿摄氏度、电子温度 1.6 亿摄氏度的“双亿度”重大突破。全超导托卡马克核聚变实验装置首次完成了电子温度 1 亿摄氏度 1066 秒的等离子体运行，刷新了长脉冲高约束模运行时长纪录。聚变堆主机关键系统综合研究设施(CRAFT)建设有序推进。

核电交易预计进一步市场化，探索建立低碳价值机制。2025 年，核电在建工程投资完成 1610 亿元，同比增长 13.5%；售电收入 1720 亿元，同比增长 2.5%。核电参与电力市场的政策机制研究预计进一步加强，同时探索建立核电低碳价值制度，提升核电的市场竞争力与友好性。

投资建议：量的角度，迎峰度夏期间华中、西南、华东、南方电网区域局部地区电力供需平衡预计偏紧；价的角度，大部分地区夏季电价继续维持修复，板块整体基本面持续改善。建议关注煤电一体化&高长协煤比例&电价反转预期火电企业，包括华能国际（A+H）、国电电力、大唐发电、宝新能源、陕西能源、新集能源。水电来水可期叠加二季度业绩预期稳增长，建议关注长江电力、华能水电以及川投能源。建议关注算电协同相关标的，建议关注涪陵电力、晶科科技、金开新能、甘肃能源。电算协同有望打开绿电企业新增长空间，看好优质风光资产：新天绿色能源、龙源电力、中闽能源等。政策托底量价，2026 年核电站密集投产，建议关注中国核电和中国广核。燃气板块，建议关注具备海外长协资源或调度能力的燃气企业，包括新奥能源、新奥股份、深圳燃气、佛燃能源。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600023.SH	浙能电力	买入	0.56	0.42	0.47	0.56	10.30	11.86	10.48	8.80
000543.SZ	皖能电力	买入	0.95	0.80	0.96	1.11	8.50	9.80	8.18	7.09
600795.SH	国电电力	买入	0.40	0.35	0.40	0.44	12.30	14.21	12.59	11.35
600011.SH	华能国际	买入	0.92	0.83	0.91	0.97	7.60	8.40	7.66	7.17
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.95	0.98	1.04	10.70	10.36	10.00	9.48
688501.SH	青达环保	买入	1.41	1.32	1.45	1.63	17.80	10.01	9.06	8.10
600956.SH	新天绿能	买入	0.40	0.47	0.59	0.65	21.10	15.50	12.38	11.22
600475.SH	华光环能	买入	0.41	0.58	0.69	0.78	41.60	25.07	21.23	18.67

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周行业观点	4
1.1 高温负荷创新高，旺季需求催化板块量价持续修复	4
1.2 火电：煤价上升至 849 元/吨	5
1.3 水电：8 月 7 日三峡入库流量同比上升 44.44%，出库流量同比下降 0.72%	7
1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格持平	8
1.5 碳市场：交易收盘价格较上周下跌 0.05%	10
2.本周行情回顾	10
3.行业资讯	11
3.1 行业要闻	11
3.2 重点公司公告	12
风险提示	13

图表目录

图表 1: 2025 年核电在建项目完成主要里程碑情况	5
图表 2: 环渤海动力煤 (Q5500) 市场价 (单位: 元/吨)	5
图表 3: 秦皇岛港动力煤库存 (万吨)	5
图表 4: 沿海 8 省电厂-库存 (万吨)	6
图表 5: 沿海 8 省电厂-日耗 (万吨)	6
图表 6: 中国 LNG 到岸价 (单位: 美元/百万英热单位)	6
图表 7: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)	6
图表 8: 火电发电量 (单位: 亿千瓦时)	6
图表 9: 火电新增装机量 (单位: 万千瓦)	6
图表 10: 火电平均利用小时数 (单位: 小时)	7
图表 11: 火电投资完成额 (单位: 亿元)	7
图表 12: 三峡入库流量 (立方米/秒)	7
图表 13: 三峡出库流量 (立方米/秒)	7
图表 14: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)	8
图表 15: 水电新增装机量 (单位: 万千瓦)	8
图表 16: 水电平均利用小时数 (单位: 小时)	8
图表 17: 水电投资完成额 (单位: 亿元)	8
图表 18: 硅料及组件价格	9
图表 19: 风光发电量 (单位: 亿千瓦时)	9
图表 20: 风光新增装机量 (单位: 万千瓦)	9
图表 21: 风光利用小时数 (单位: 小时)	9
图表 22: 风电投资完成额 (单位: 亿元)	9
图表 23: 本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 (单位: 吨)	10
图表 24: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易收盘价 (单位: 元/吨)	10
图表 25: 本周市场及行业表现	10
图表 26: 本周中信一级各行业涨跌幅	11
图表 27: 本周电力及公用事业 (中信) 个股涨跌幅	11
图表 28: 重点公司公告	12

1. 本周行业观点

1.1 高温负荷创新高，旺季需求催化板块量价持续修复

- **高温天气持续，多个地区电网负荷再度突破历史峰值，迎峰度夏电力保供进入关键时期。**8月3日，天津电网最大负荷达到 2094.9 万千瓦，历史上首次突破 2000 万千瓦大关。山东电网当天全网最高用电负荷达到 1.31 亿千瓦，较去年峰值提升约 80 万千瓦，刷新历史纪录。7月31日，江苏电网最高用电负荷达到 1.609 亿千瓦，历史上首次突破 1.6 亿千瓦大关。东北地区方面，8月3日，辽宁电网最大用电负荷升至 4775 万千瓦，这是今年入夏以来第五次刷新历史纪录。蒙东地区 7 月 27 日至 31 日期间，受持续高温天气影响，电网负荷也多日创下新高。华中地区，8月4日，安徽最大用电负荷达到 6999 万千瓦，在 8 月 3 日首次刷新纪录后再次突破历史峰值，同比增长 2.1%。浙江全社会用电负荷截至 8 月 1 日已两次创历史新高，最高达到 1.36 亿千瓦。

江苏省 8 月负荷高增，电价维持温和修复趋势。江苏 2026 年 8 月电力集中竞价交易，成交电量 100.82 亿千瓦时，较 7 月环比上涨 27.88%，用电负荷继续显著提升；成交加权均价 362.56 元/兆瓦时，较 7 月上涨 0.58 厘，增幅 0.16%。电源角度，火电仍是江苏省的发电支柱，8 月成交电量 96.35 亿千瓦时，占总成交量 95% 以上；成交均价 363.29 元/MWh，环比提升 0.2%。

广东省 8 月集中竞价 409.55 厘/千瓦时，较年度长协均价溢价 10%，环比有所下行。广东省 8 月月度集中竞争交易（按累计口径统计）总成交量 10.82 亿千瓦时，月度集中竞争交易综合价 409.55 厘/千瓦时，同比提升 10.0%，环比下降 16.0%。本次月度集中竞价较 8 月年度合同均价溢价 10.0%。8 月电价相比 7 月环比有所下降主要由于，一方面 5-7 月电价冲高主要来源于厄尔尼诺带来的极端高温预期，8 月预期差有所修正；另一方面，煤电满发+新能源出力+西电东送导致省内供需格局紧张情况有所释放。

- **国家能源局发布核电发展报告，核电常态化建设持续。**8月6日，国家能源局发布《中国核电发展报告（2026）》，“十四五”新核准核电机组 46 台、5450 万千瓦，新投运机组 11 台、1245 万千瓦。截至 2025 年底，在运和核准在建核电机组共 112 台，总规模 1.25 亿千瓦。其中，在运 59 台、装机容量 6248 万千瓦，仅次于美国 and 法国，位居全球第三；核准在建 53 台、容量 6293 万千瓦，连续 19 年稳居核电工程建设规模全球第一。

出力与利用小时数稳步提升，核能综合利用稳步拓展。2025 年，核电全年发电量 4852 亿千瓦时，同比增加 7.6%，在全国总发电量中的占比为 4.6%，在非化石能源发电量中占比为 11.4%。全国核电机组平均利用小时数为 7809 小时（负荷因子 89.1%），同比增加 126 小时。2025 年国内首个工业用途核能供汽示范项目江苏田湾核电“和气一号”投入运行，投运 1 年已为连云港石化产业基地输送超 317 万吨的清洁蒸汽，相当于减少燃烧标准煤 26.42 万吨。

三代压水堆、快堆、小堆、核聚变技术均取得技术突破。“华龙一号”深度融合创新，继承 177 堆芯、三环路系统等特征，采用压力容器直接注入、非能动熔融物堆内滞留等先进技术，提升安全水平。1200 兆瓦电功率商用钠冷快堆(CFR1000)已完成标准设计。小型模块化反应堆研发稳步推进，热功率为 200 兆瓦、电功率约 50 兆瓦的海上浮堆研发正在推进。多种聚变技术研发同步推进，“中国环流三号”首次实现原子核温度 1.17 亿摄氏度、电子温度 1.6 亿摄氏度的“双亿度”重大突破。全超导托卡马克核聚变实验装置首次完成了电子温度 1 亿摄氏度 1066 秒的等离子体运行，刷新了长脉冲高约束模运行时长纪录。聚变堆主机关键系统综合研究设施(CRAFT)建设有序推进。

核电交易预计进一步市场化，探索建立低碳价值机制。2025 年，核电在建工程投资完成 1610 亿元，同比增长 13.5%；售电收入 1720 亿元，同比增长 2.5%。核电参与电力市场的政策机制研究预计进一步加强，同时探索建立核电低碳价值制度，提升核电的市场竞争力与友好性。

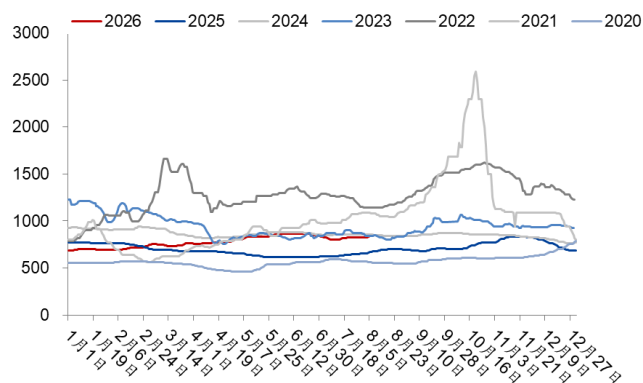
图表1: 2025 年核电在建项目完成主要里程碑情况

里程碑节点	核电机组
浇筑核岛第一罐混凝土	广东陆丰 1 号、山东石岛湾扩建 2 号、广东太平岭 3 号、浙江金七门 1 号、浙江三澳 3 号、山东招远 1 号、福建宁德 6 号、广东陆丰 2 号、广西白龙 1 号
穹顶吊装 [®]	山东海阳 3 号、广东陆丰 6 号、山东海阳 4 号、浙江三门 4 号
完成冷试	广东太平岭 2 号、海南昌江 3 号、江苏田湾 7 号、浙江三澳 2 号、海南小堆、辽宁徐大堡 3 号
完成热试	福建漳州 2 号、“国和一号”示范工程 2 号、浙江三澳 1 号、广东太平岭 2 号、海南昌江 3 号、江苏田湾 7 号
首次装料	“国和一号”示范工程 2 号、福建漳州 2 号、浙江三澳 1 号、广东太平岭 1 号
并网	“国和一号”示范工程 2 号、福建漳州 2 号

资料来源:《中国核电发展报告 2026》，国盛证券研究所

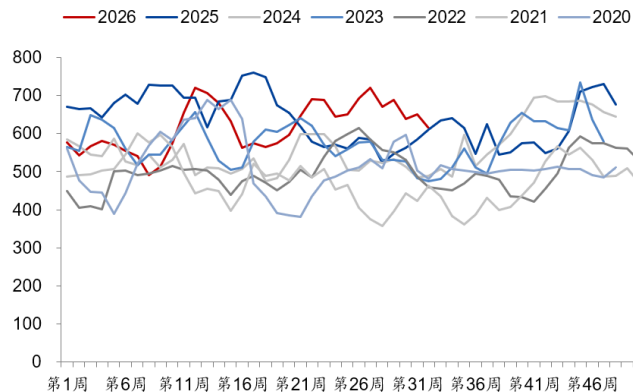
1.2 火电：煤价上升至 849 元/吨

图表2: 环渤海动力煤(Q5500)市场价(单位:元/吨)



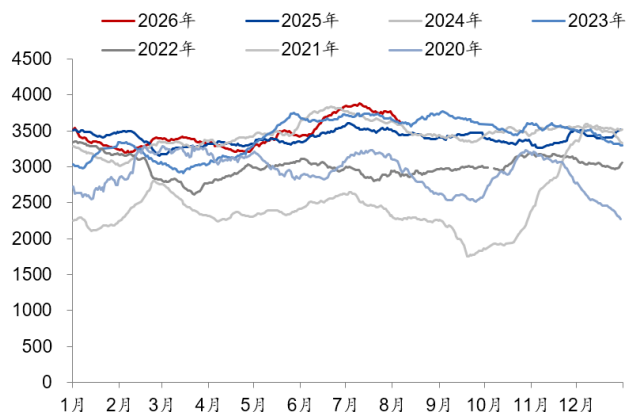
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表3: 秦皇岛港动力煤库存(万吨)



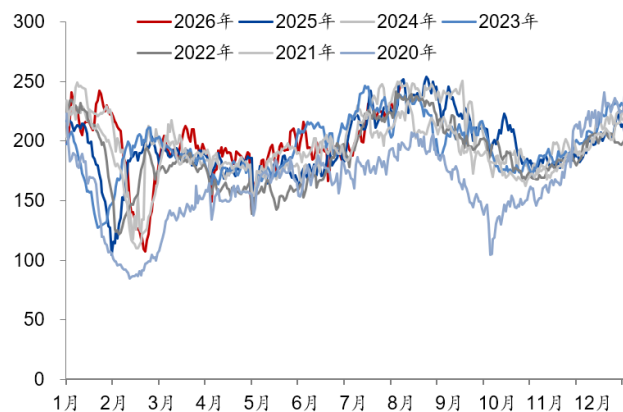
资料来源: iFinD, Wind, 国盛证券研究所

图表4: 沿海8省电厂-库存(万吨)



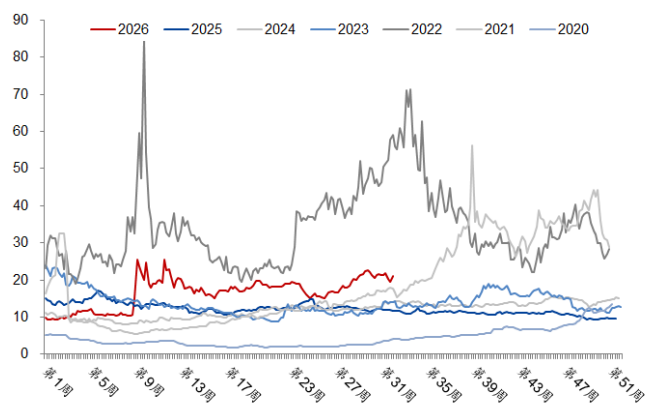
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表5: 沿海8省电厂-日耗(万吨)



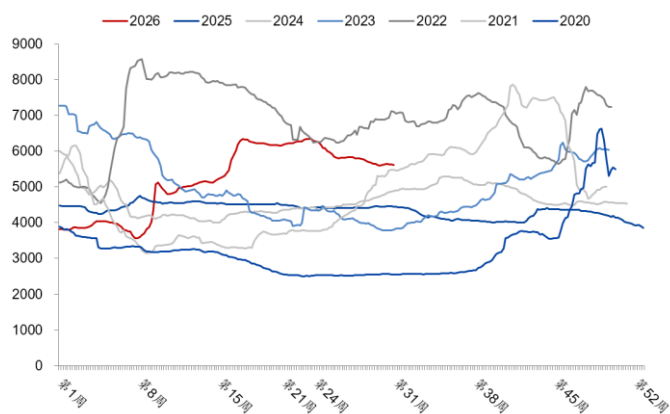
资料来源: CCTD, 国盛证券研究所

图表6: 中国LNG到岸价(单位: 美元/百万英热单位)



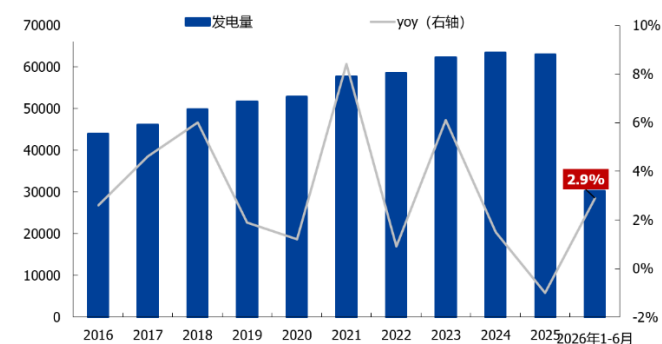
资料来源: Wind, iFinD, 国盛证券研究所

图表7: 中国LNG出厂价格全国指数(单位: 元/吨)



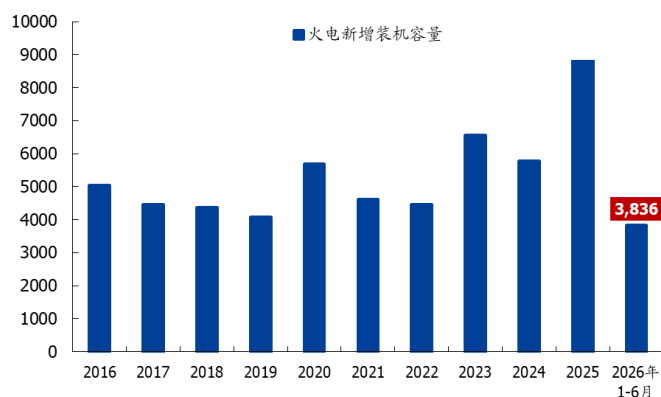
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表8: 火电发电量(单位: 亿千瓦时)



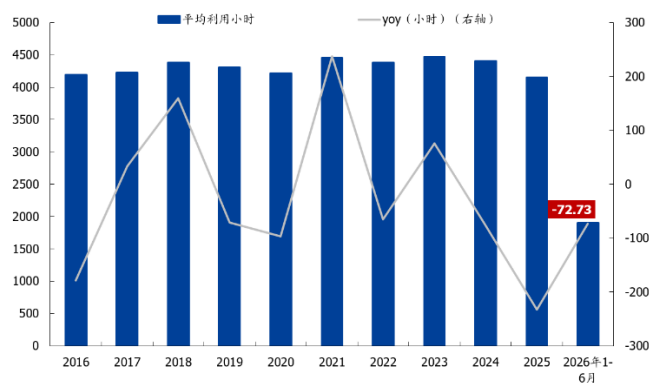
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表9: 火电新增装机容量(单位: 万千瓦)



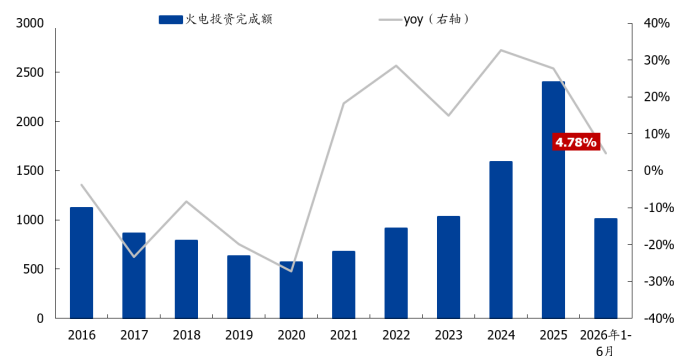
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表10: 火电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

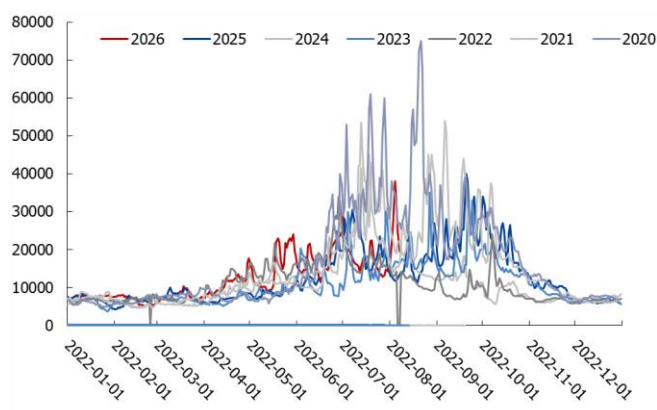
图表11: 火电投资完成额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

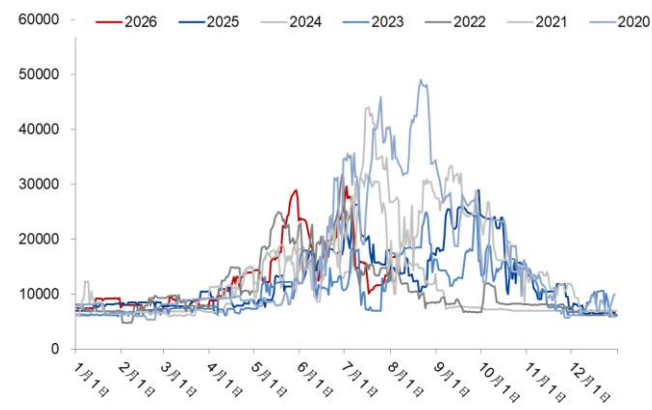
1.3 水电: 8月7日三峡入库流量同比上升44.44%, 出库流量同比下降0.72%

图表12: 三峡入库流量 (立方米/秒)



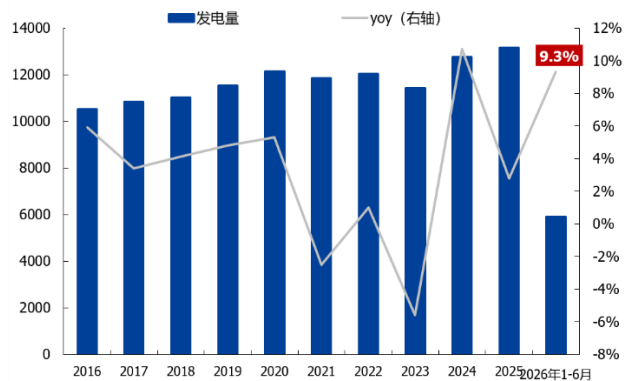
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表13: 三峡出库流量 (立方米/秒)



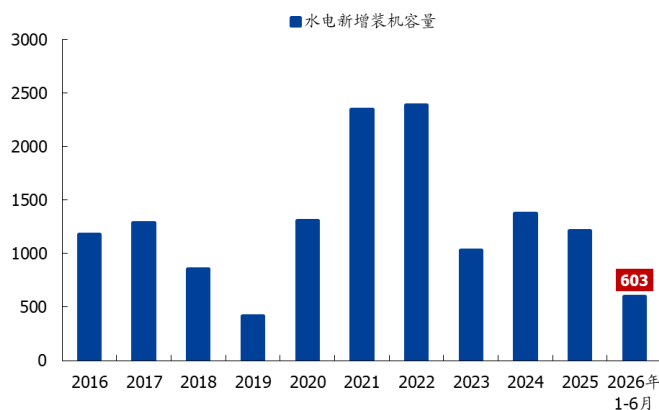
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表14: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)



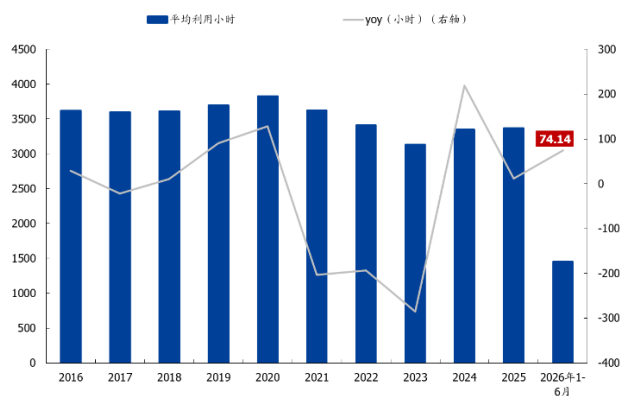
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表15: 水电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



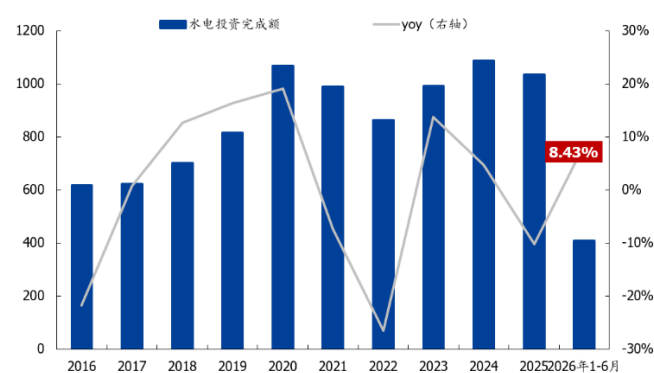
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表16: 水电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表17: 水电投资完成额 (单位: 亿元)

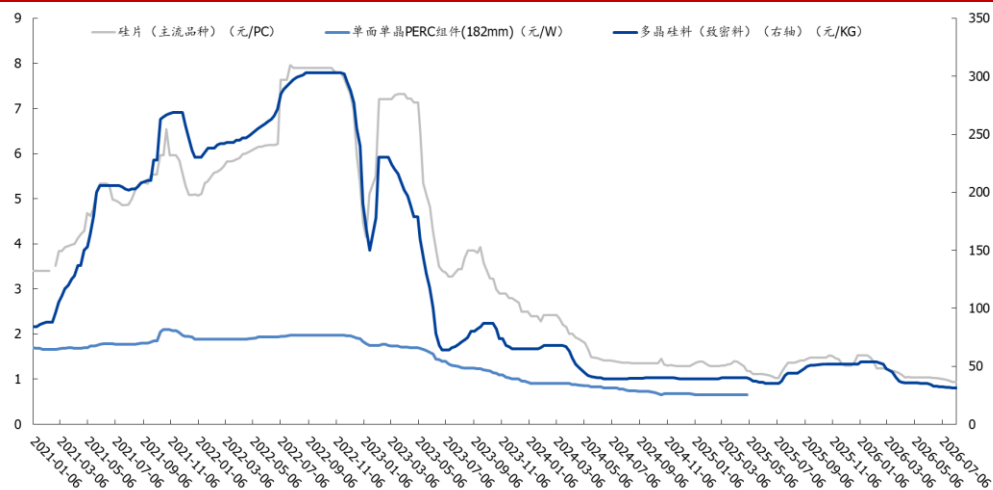


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.4 绿电: 硅料价格持平, 主流硅片价格持平

硅料价格持平, 主流硅片价格持平: 截至 8 月 5 日硅料价格为 31.5 元/KG, 价格与上周持平, 截至 8 月 5 日主流品种硅片价格为 0.93 元/PC, 价格与上周持平。长期来看, 光伏项目收益率有望进一步提升。

图表18: 硅料及组件价格



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表19: 风光发电量 (单位: 亿千瓦时)



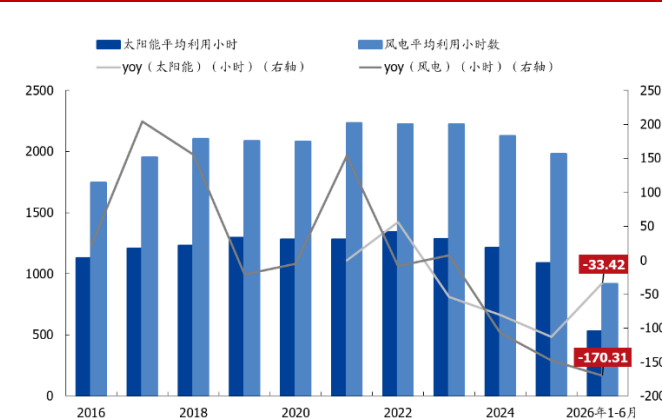
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表20: 风光新增装机容量 (单位: 万千瓦)



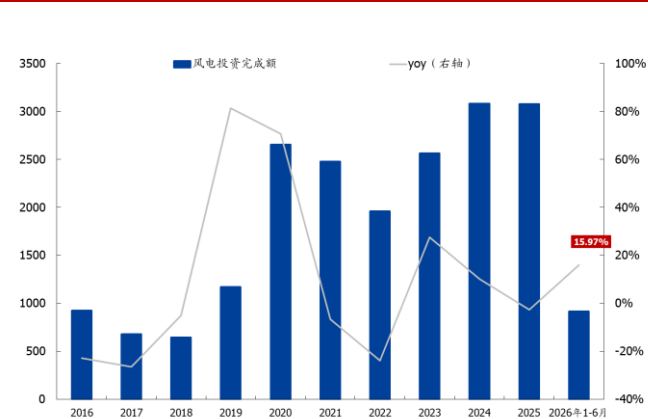
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表21: 风光利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表22: 风电投资完成额 (单位: 亿元)

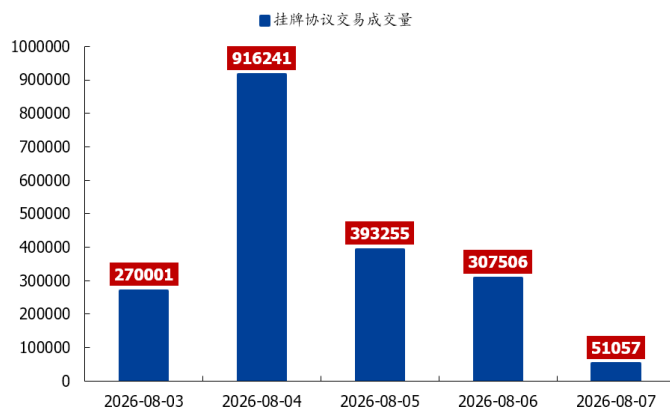


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.5 碳市场：交易收盘价格较上周下跌 0.05%

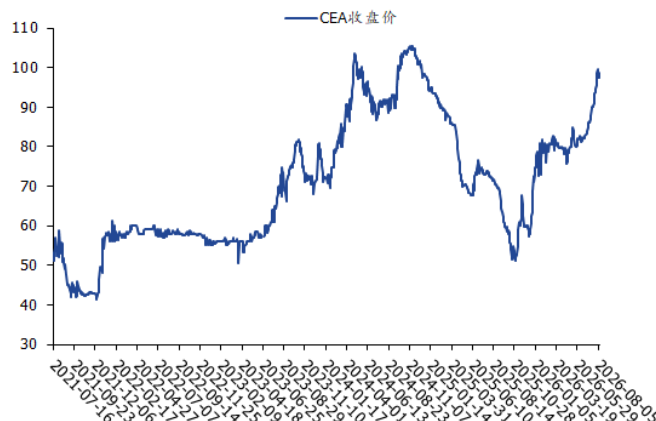
全国碳市场交易价格较上周下跌 0.05%。本周（8.3-8.7）周成交量 562.98 万吨，周成交额 5.41 亿元，最高成交价 100.00 元/吨，最低成交价 96.50 元/吨，本周最后一个交易日收盘价为 98.54 元/吨，较上周下跌 0.05%。本周大宗协议交易周成交量 369.17 万吨，周成交额 3.50 亿元。截至 2026.8.7，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.41 亿吨，累计成交额 638.13 亿元。

图表23：本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量(单位：吨)



资料来源：上海环境能源交易所，国盛证券研究所

图表24：全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.本周行情回顾

本周（8.3-8.7）上证指数报收 3940.04 点，上涨 2.81%，沪深 300 指数报收 4694.44 点，上涨 2.32%。中信电力及公用事业指数报收 3151.79 点，下跌 0.09%，跑输沪深 300 指数 2.40pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 24。

个股方面，电力及公用事业板块上市公司涨跌参半。

- **涨幅前五**：华电辽能、能辉科技、豫能控股、华银电力、华电能源涨幅分别为 25.74%、14.40%、14.14%、13.71%、12.66%。
- **跌幅前五**：华能水电、长江电力、电投绿能、川投能源、中国广核跌幅分别为-4.45%、-4.61%、-4.95%、-5.31%、-5.81%。

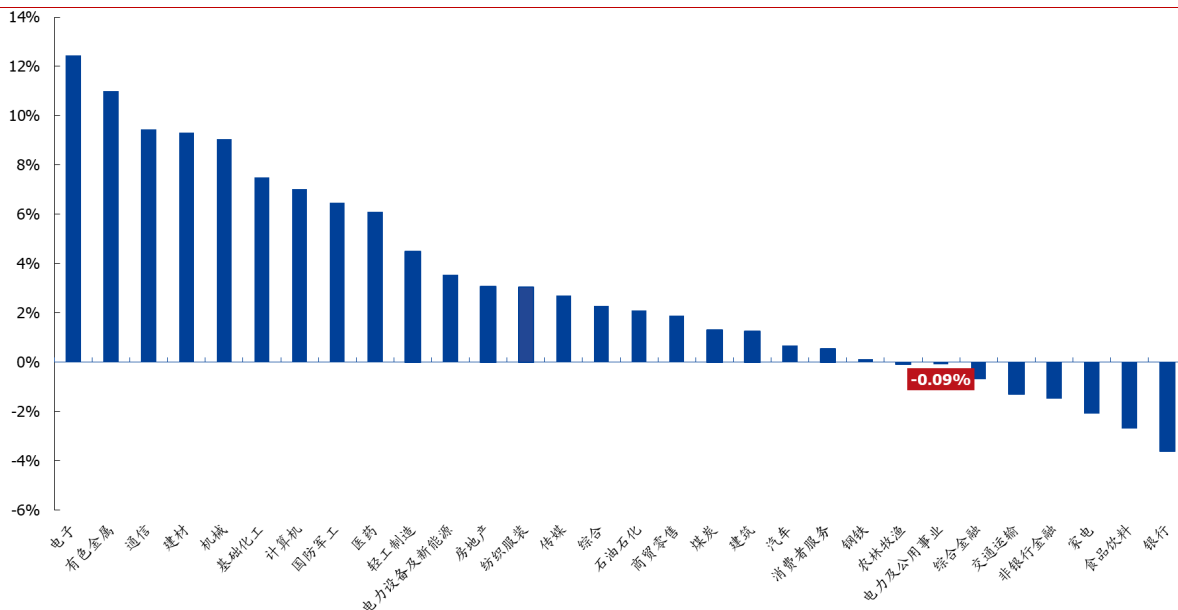


图表25：本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3940.04	2.81%	-0.73%
沪深 300	4694.44	2.32%	1.39%
电力及公用事业 (中信)	3151.79	-0.09%	3.59%

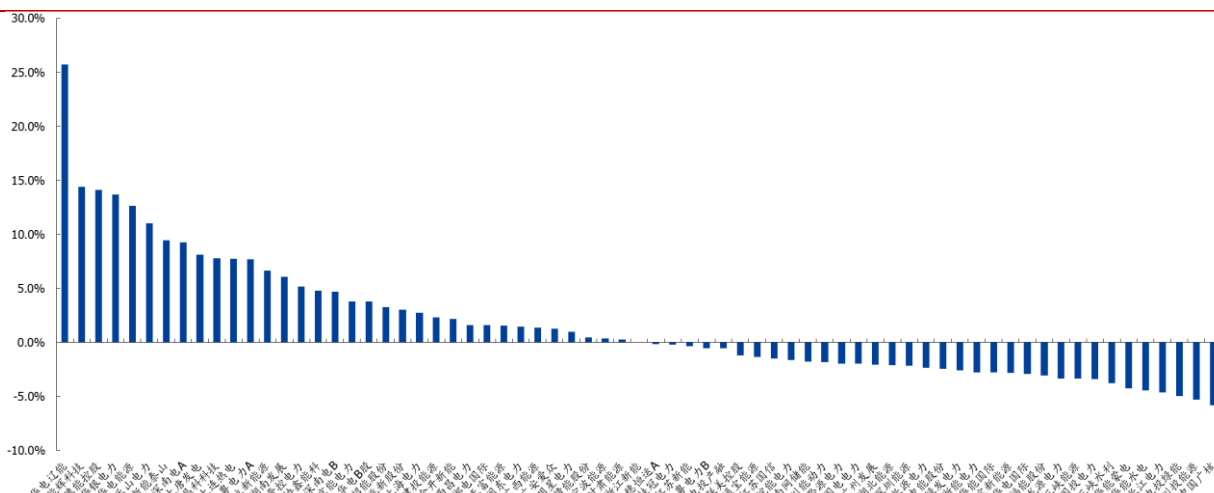
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26: 本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表27: 本周电力及公用事业(中信)个股涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.行业资讯

3.1 行业要闻

国内最大!“蓝海领航”完成下水作业

8月4日,国内最大自航式纯电驱深海海缆敷设船“蓝海领航”在江苏启东完成下水作业。“蓝海领航”满载排水量达3.5万吨,中央转盘最大载缆量16000吨。该船拥有无限航区航行资质,配置直升机平台、大型同轴转盘、双出缆通道等设施,搭载DP-2级动力定位系统,最大作业水深可达3000米,具备双缆同敷、大水深单钩作业及跨境施工能力,建成后将承担我国深远海风电场高压海缆敷设、跨洋海底电力线缆铺设等关键任务。(来源:中国能源报,8月5日)

全球首座！“海油安澜号”风电平台正式投运

8 月 6 日，中国海油对外宣布，全球首座 16 兆瓦张力腿浮式风电平台“海油安澜号”成功接入陆丰油田电网，正式为海上油田直供绿电。这是我国首座张力腿浮式风电平台，也是全球应用水深最深、离岸距离最远、单机容量最大的张力腿浮式风电平台。“海油安澜号”整体高度近 110 层楼高，搭载 16 兆瓦抗台风机，按照可抵御 17 级台风的极端工况自主设计建造，服役周期达 25 年。投产后预计每年可为油田提供 5400 万度绿色电力，相当于节约燃料油 1.5 万立方米，减少二氧化碳排放 3.5 万吨。

（来源：中国电力报，8 月 6 日）

广东成全国首个单月用电量破千亿省份

广东 7 月全社会用电量突破千亿千瓦时大关，达 1007.98 亿千瓦时，成为全国首个单月用电量突破千亿千瓦时的省份。今年 1~7 月全省全社会用电量达 5722.80 亿千瓦时，同比增长 7.67%，持续保持稳健增长态势。

（来源：中国电力报，8 月 7 日）

黑龙江、青海“风光打捆”绿电首次“组团”进京

本次“风光打捆”绿电交易覆盖度夏及秋冬季用电窗口期，计划输送绿电 2.34 亿千瓦时（青海 1.03 亿千瓦时、黑龙江 1.31 亿千瓦时）。夏季用电高峰期间，黑龙江、青海“组团”输送绿电将达 4700 万千瓦时。目前，已有来自华北、东北、西北、西南、华中五大区域的 16 个省及地区向北京输送绿电，今年上半年绿电交易规模超 200 亿千瓦时，跨区绿电交易电量同比增长 88%。

（来源：中国能源报，8 月 7 日）

3.2 重点公司公告

图表28: 重点公司公告

000591.SZ	太阳能	2026 年 7 月，中节能太阳能股份有限公司共收到可再生能源补贴资金 9.40 亿元，较去年同期增加 82.52%，其中国家可再生能源补贴资金 9.29 亿元，较去年同期增加 87.30%。自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 7 月 31 日，公司共收到可再生能源补贴资金 15.86 亿元，较去年同期增加 152.95%，其中，国家可再生能源补贴资金 15.25 亿元，较去年同期增加 166.61%。
601619.SH	嘉泽新能	2026 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 17,500,900 股，占公司总股本的比例为 0.60%，当月购买的最高价为 4.50 元/股、最低价为 4.07 元/股，支付的金额为 73,766,824.00 元。截至 2026 年 7 月底，公司已累计回购股份 38,114,700 股，占公司总股本的比例为 1.31%，购买的最高价为 5.82 元/股、最低价为 4.07 元/股，已支付的总金额为 173,694,772.00 元（不含交易费用）。
600157.SH	永泰能源	截至 2026 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 16,251,900 股、占公司总股本的比例为 0.07%，回购成交的最高价为 1.59 元/股、最低价为 1.54 元/股，支付的资金总额为 25,546,881 元（不含交易费用）。公司投资全建设胜热电配套长距离互联互通供热工程，工程包含零级网、隔压站、一级网，管网总开挖长度 38.648 公里，管线途经沈阳市于洪区、铁西区、和平区主城区，其中于洪区敷设开沟长度约 20.8 公里的 DN1600 零级管网，铁西区、和平区敷设管径区间 DN1600-DN100、开沟长度约 17.848 公里的一级管网，并于铁西区郭家热源厂院内新建一座 1075MW 隔压站；工程计划和全胜热电项目同步投入运营，项目含税总投资约 14.05 亿元，全部建设资金由企业自筹解决。
600292.SH	惠天热电	

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

风险提示

原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 5%~10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com