

2026 年 08 月 03 日

可再生能源消纳制度落地 我国核电再增 8 台核准

—— 申万公用环保周报(26/07/27~26/07/31)

看好

本期投资提示：

- **电力：**《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》正式施行。可再生能源消费最低比重从省级考核延伸至重点用能行业。重点用能行业可再生能源电力消费最低比重目标可通过可再生能源电力自发自用、绿电直连、绿证绿电交易（划转）等方式完成；可再生能源非电消费最低比重目标可通过可再生能源供暖（制冷）、可再生能源制氢氨醇等综合利用、生物质能非电利用等方式完成。一方面“政府+市场主体”双考核，破解过往绿电消纳单一考核体系，考核从“柔性引导”升级为“刚性约束”。另一方面，区分不同地区设置权重增长指标，不再一刀切。
- **我国新核准 8 台核电机组，新建核电项目继续保持常态化审批节奏。**此次在国常会上获批的新项目包括浙江金七门核电二期工程（3、4 号机组），广东太平岭核电三期工程（5、6 号机组），辽宁庄河核电一期工程（1、2 号机组），山东莱阳核电一期工程（1、2 号机组），共计 8 台新机组。在金七门、太平岭项目上，升级后的华龙一号 2.0 版正式落地，技术更安全、建造周期更短、经济性更佳。
- **天然气：6 月全国天然气表观消费量降幅收窄。**2026 年 6 月，全国天然气表观消费量 346.6 亿 m³，同比下降 1.1%，1-6 月消费量 2068.5 亿 m³，同比下降 2.4%。6 月单月我国天然气产量 214 亿 m³，同比增长 1.1%；天然气进口量 1093 万吨，同比增长 3.7%。今年上半年我国天然气需求单月均保持负增长趋势，但 6 月降幅较 5 月收窄 2.9pct。3 月后国际地缘政治冲突推高国内外天然气价格，导致价格较为敏感的商业、交通、发电等领域需求受到抑制，但包括高端制造业在内的第二产业领域用气景气度整体仍有增长，工业领域用气需求边际向好。同时 6 月中国自俄罗斯进口 LNG 大量增长，填补对中东资源下降的空缺。展望未来，如下半年地缘冲击改善，国际天然气供给回升，或将带动天然气进口成本下降并拉动价格敏感型需求回升，城燃行业景气度或迎向上拐点。
- **投资分析意见：**1) 水电：今年长江中下游降水偏丰，叠加财务费用下降，继续看好长江电力、国投电力、川投能源、华能水电、桂冠电力等大水电公司红利价值。2) 算电协同利好区域龙头，现货电价上涨修复盈利能力。煤电联营企业依托低成本煤源筑牢盈利底座，高股息属性明确。月度长协及现货电价显著反弹，修复煤电盈利能力。推荐华能国际(A+H)、申能股份、建投能源、国电电力、华能蒙电、广州发展、华润电力等。3) 核电：托底电价政策落地，2027 年机组投产高增长即将启动，利好核电估值修复，建议关注中国核电、中国广核 (A+H)。4) 算力配套持续落地带动供需改善，2027 年新能源迎来反转窗口。当前风光机组利用小时、上网电价持续下行，叠加风电增值税退税政策退坡，影响新能源今年盈利能力显著下降。随着绿电直连、算电协同配套政策持续落地，以及特高压建设的推进，新能源消纳压力有望逐年缓解。看好 2027 年新能源供需格局改善，电价企稳，行业迎来困境反转。建议关注新天绿色能源、福能股份、龙源电力、华润电力。5) 零碳园区建设有利于提升绿电消纳能力，降低算力企业用能成本与碳足迹，推荐协鑫能科。6) 气电：广东容量电费提升将提振广东气电盈利稳定性。建议关注广州发展、深圳能源、深圳燃气。7) 热电联产收益稳定性更强，高股息提升配置价值：物产环能。8) 天然气：我们建议关注具备国际长协资源与全球贸易网络的 LNG 贸易商，推荐新奥股份、九丰能源、新天绿色能源、深圳燃气、佛燃能源。同时目前港股城燃公司 PB 估值位于多年最低水平，股息率居多年高位，配置具有高性价比，推荐华润燃气、新奥能源、香港中华煤气、昆仑能源、中国燃气、港华智慧能源。
- **风险提示：**天然气价高波动、顺价机制落地不及预期、新能源环境价值兑现风险、电价下降风险

证券分析师

王璐 A0230516080007
wanglu@swsresearch.com
周超 A0230525090001
zhouchao@swsresearch.com
朱赫 A0230524070002
zhuhe@swsresearch.com
联系人
常洪雨 A0230125070007
changhy@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

目录

1. 电力：绿电进入消费消纳双约束阶段 核电再增 8 台核准4	
2. 燃气：中东局势降温全球气价回落 6 月用气降幅收窄 . 5	
3. 一周行情回顾	10
4. 公司及行业动态.....	11
5. 重点公司估值表.....	12

图表目录

图 1: NYMEX HH 天然气期货价格与 HH 天然气现价 (单位: 美元/百万英热)	6
图 2: 美国活跃天然气钻机数 (单位: 个)	6
图 3: 美国天然气出口情况 (单位: 十亿立方英尺)	6
图 4: 荷兰 TTF 天然气现货价格 (单位: 欧元/兆瓦时)	7
图 5: 英国 NBP 天然气现货价格 (单位: 便士/色姆)	7
图 6: 欧洲天然气进口结构 (单位: 吉瓦时/天)	7
图 7: 欧洲天然气库存情况 (单位: 太瓦时)	8
图 8: 东北亚 LNG 现货平均到岸价格 (单位: 美元/百万英热)	8
图 9: 中国 LNG 出厂价格 (单位: 元/吨)	9
图 10: 中国 LNG 综合进口价格 (单位: 元/吨)	9
图 11: 本期各板块涨跌情况	10
图 12: 本期公用涨幅前五及后五股票	10
图 13: 本期电力设备涨幅前五及后五股票	10
图 14: 本期环保涨幅前五及后五股票	10
表 1: 全球天然气期货与现货市场价格变动	5
表 2: 重点公司公告	12
表 3: 公用事业重点公司估值表	12

1. 电力：绿电进入消费消纳双约束阶段 核电再增8台核准

2026年8月1日，《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》正式施行。可再生能源消费最低比重从省级考核延伸至重点用能行业。重点用能行业可再生能源电力消费最低比重目标可通过可再生能源电力自发自用、绿电直连、绿证绿电交易（划转）等方式完成；可再生能源非电消费最低比重目标可通过可再生能源供暖（制冷）、可再生能源制氢氨醇等综合利用、生物质能非电利用等方式完成。

“政府+市场主体”双考核，破解过往绿电消纳单一考核体系。一方面是责任主体从“省级大锅饭”下沉到“企业责任田”。过去的可再生能源电力消纳责任权重制度以省级行政区为考核单元，压力主要由地方政府和电网企业承担。《办法》在省级消纳责任权重之外，并行建立直接面向“重点用能企业”的硬约束。另一方面是考核从“柔性引导”升级为“刚性约束”。过去绿色电力消费更多依靠企业自主自愿，针对重点行业的相关要求多停留在监测引导层面。如今可再生能源消费最低比重目标被赋予强制约束力，未完成目标的企业将被约谈、通报并纳入信用记录。

区分不同地区设置权重增长指标，不再一刀切。国务院能源主管部门组织对各省级行政区域可再生能源电力消纳责任权重进行统一测算，建立分区域权重增长机制，强化中长期消纳责任权重引导，与各省新能源利用率做好衔接，区分不同地区对各省设置权重增长指标，并按年下达。面临更大压力的省份主要有两类。一是新能源禀赋不足的用电大省，经济发达、全社会用电量且增速快，但本地风光资源禀赋相对有限，难以通过自产达到消纳责任权重，例如广东、江苏、浙江等。二是高耗能行业占比高的省份，电解铝、钢铁、水泥、多晶硅等首批强制考核行业用电量占比高，企业端消费最低比重考核压力大，例如内蒙古、河南、河北等。对地方产业结构的影响，一方面是重塑区域经济格局，新能源资源富集地区迎来发展良机，通过绿电直连、源网荷储一体化等新模式，可将资源优势转化为吸引高载能产业的成本优势，引导资源在全国范围内优化配置。另一方面，高耗能产业面临洗牌，钢铁、水泥、化工等高耗能、高排放行业首当其冲。绿电采购和用能改造成本将上升，无法适应的落后产能将加速出清。企业的核心竞争力将从单纯的规模扩张，转变为绿电采购能力和用能结构调整能力。

与新能源利用率、价格机制做衔接。明确未完成的省份要提出“系统调节能力建设、电网建设、市场价格机制”举措，并与新能源可持续发展价格结算机制衔接。未完成可再生能源电力消纳责任权重指标的省（自治区、直辖市），可在指标公布三个月内通过绿证交易补充完成。

我国新核准8台核电机组，新建核电项目继续保持常态化审批节奏。此次在国常会上获批的新项目包括浙江金七门核电二期工程（3、4号机组），广东太平岭核电三期工程（5、6号机组），辽宁庄河核电一期工程（1、2号机组），山东莱阳核电一期工程（1、2号机组），共计8台新机组。中核、中广核、国家电投三大核电央企此番均有新项目获批。庄河、莱阳项目均为新的核电厂址，在金七门、太平岭项目上，升级后的华龙一号2.0版

正式落地。在自主三代核电技术华龙一号基础上，中核、中广核两大核电集团持续推进设计优化和技术改进，形成了更具竞争力的华龙一号 2.0 版融合创新方案，将成为“十五五”国内核电建设的主力机型之一。华龙一号 2.0 版优化了能动和非能动安全设计，非能动安全系统将起到主导作用，安全保障力度更大。优化施工流程，将采用模块化施工。同时，提高智能化水平，进一步应用包括 AI、数字核电等技术。华龙一号 2.0 技术更安全、建造周期更短、经济性更佳。

投资分析意见：1) 水电：新型电力系统对稳定调节电源需求凸显，推荐具备调峰兜底能力的大水电，今年长江中下游降水偏丰，叠加财务费用下降，继续看好**长江电力、国投电力、川投能源、华能水电、桂冠电力**等大水电公司红利价值。2) 煤电联营企业依托低成本煤源筑牢盈利底座，高股息属性明确。月度长协及现货电价显著反弹，修复煤电盈利能力。推荐**华能国际(A+H)、申能股份、建投能源、国电电力、华能蒙电、广州发展、华润电力**等。3) 核电：核电作为零碳基荷电源，托底电价政策落地，2027 年机组投产高增长即将启动，建议关注**中国核电、中国广核 (A+H)**。4) 随着绿电直连、算电协同配套政策持续落地以及特高压建设的推进，新能源消纳压力有望逐年缓解。看好 2027 年新能源供需格局改善，电价企稳，行业迎来困境反转。建议关注**新天绿色能源、福能股份、龙源电力、华润电力**。5) 零碳园区建设有利于提升绿电消纳能力，降低算力企业用能成本与碳足迹，推荐**协鑫能科**。6) 气电：广东容量电费提升将提振广东气电盈利稳定性。建议关注**广州发展、深圳能源、深圳燃气**。7) 热电联产收益稳定性更强，高股息提升配置价值：**物产环能**。

风险提示：行业政策执行力度不及预期；电力需求不及预期；原材料价格波动的风险。

2. 燃气：中东局势降温全球气价回落 6 月用气降幅收窄

中东局势短期降温，全球气价短期回落。截至 7 月 31 日，美国 Henry Hub 现货价格为\$2.59/mmBtu，周度环比跌幅 9.71%；荷兰 TTF 现货价格为€59.40/MWh，周度环比跌幅 6.28%。英国 NBP 现货价格 142 pence/therm，周度跌幅 6.43%。东北亚 LNG 现货价格为\$21.35/mmBtu，周度环比跌幅 2.95%。LNG 全国出厂价 5612 元/吨，周度环比跌幅 1.30%。美国天气库存规模持续提升，7 月天然气产量创历史新高，虽然高温环境下气电需求依然旺盛，但美国气价整体回落。在美国与伊朗空袭自上周五后减弱后，中东紧张局面逐步降级，天然气风险溢价回落，欧亚天然气价格本周出现回落。如地缘政治持续降温，欧亚天然气价格或将自高位逐步回落。

表 1：全球天然气期货与现货市场价格变动

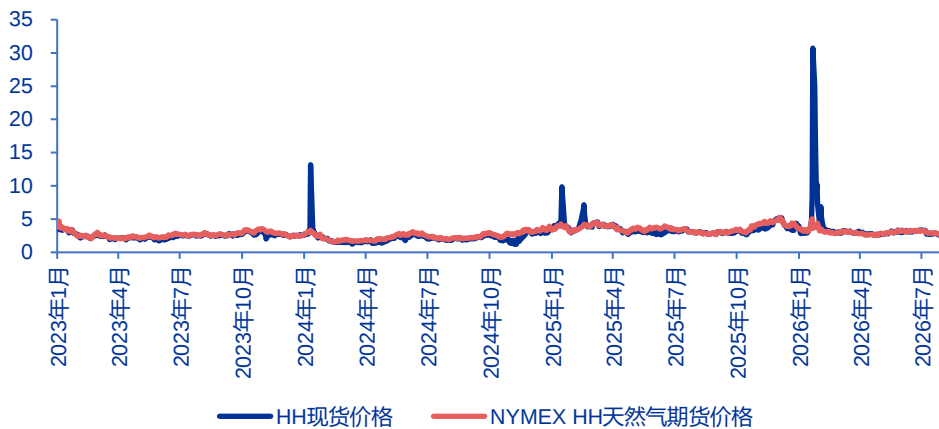
价格类型	地区	价格类型	单位	本期 (7/31)	上期 (7/24)	周环比变动
国际期货市场价格	北美	NYMEX Henry Hub	美元/百万英热	2.75	2.87	-4.32%

国际现货市场价格	欧洲	ICE TTF	欧元/兆瓦时	59.07	63.58	-7.08%
	英国	ICE NBP	便士/色姆	144.28	154.11	-6.38%
	北美	Henry Hub 现货	美元/百万英热	2.59	2.87	-9.71%
	欧洲	TTF 现货	欧元/兆瓦时	59.40	63.38	-6.28%
	英国	NBP 现货	便士/色姆	142.00	151.75	-6.43%
	亚洲	东北亚 LNG 现货	美元/百万英热	21.35	22.00	-2.95%

资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

产量库存居于高位，本周美国天然气价格下跌。截至 7 月 31 日，美国天然气活跃钻机数为 127 台，环比不变。截至 7 月 24 日，美国天然气库存 30840 亿立方英尺，环比前一周增加 280 亿立方英尺，目前库存较近 5 年均值高 6.4%，天然气库存规模稳定增长。近期美国天然气供给维持高位，7 月至今美国本土 48 州天然气产量达 1107 亿立方英尺/天，创历史新高。虽然美国天然气需求受高温天气支撑，气电需求仍较为旺盛，但产量高位叠加库存高位对美气价形成压制，美国气价继续低位下跌。截至 7 月 31 日，NYMEX Henry Hub 主力合约价格为\$2.75/mmBtu，环比下跌 4.32%；Henry Hub 天然气现货价格为\$2.59/mmBtu，环比下跌 9.71%。

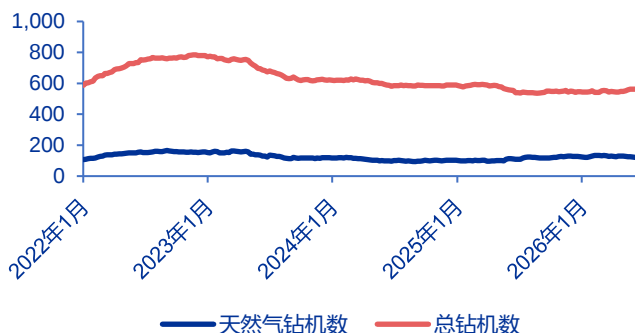
图 1： NYMEX HH 天然气期货价格与 HH 天然气现价（单位：美元/百万英热）



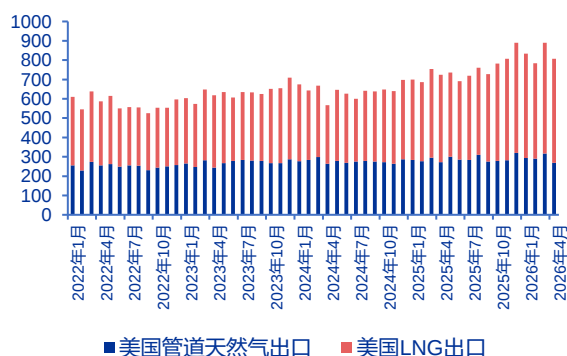
资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

图 2：美国活跃天然气钻机数（单位：个）

图 3：美国天然气出口情况（单位：十亿立方英尺）



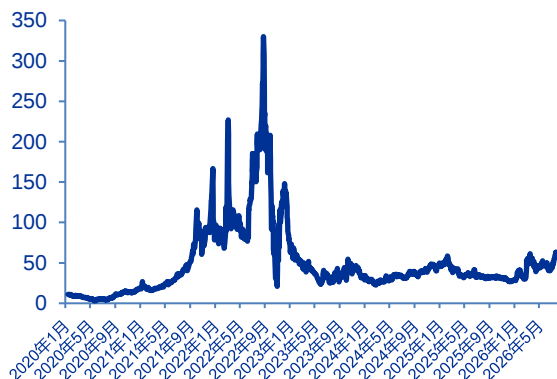
资料来源: Baker Hughes (美国贝克休斯公司), 申万宏源研究



资料来源: EIA(美国能源信息署), 申万宏源研究

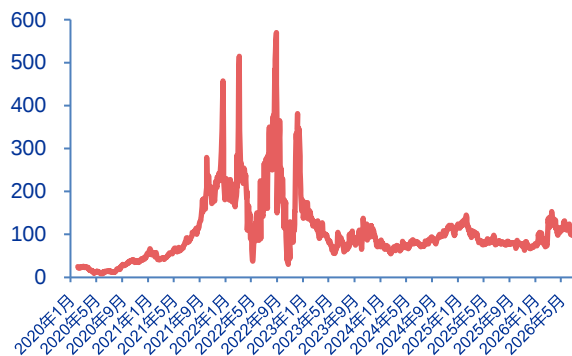
中东冲突短期烈度下降，欧洲气价出现回落。截至 7 月 31 日，欧盟国家天然气库存量为 642.83 太瓦时，整体库存水平位于 56.88%，库存水平约为 2021-2025 五年均值的 77.9%。目前欧洲影响气价主要驱动因素仍为地缘政治，本周美国和伊朗暂停袭击后，在基本面基本稳定的情况下，中东局势短期降温导致气价整体回落。但截至目前通过霍尔木兹海峡的航运量依旧非常低，如未来地缘政治再次反复，或带动欧洲气价再度宽幅震荡。截至 7 月 31 日，ICE NBP 天然气主力期货合约价格环比下跌 6.38%，英国 NBP 天然气现货价格 142 pence/therm，环比下跌 6.43%；ICE TTF 天然气主力期货合约环比下跌 7.08%，荷兰 TTF 天然气现货价格€59.40/MWh，环比下跌 6.28%。

图 4: 荷兰 TTF 天然气现货价格 (单位: 欧元/兆瓦时)



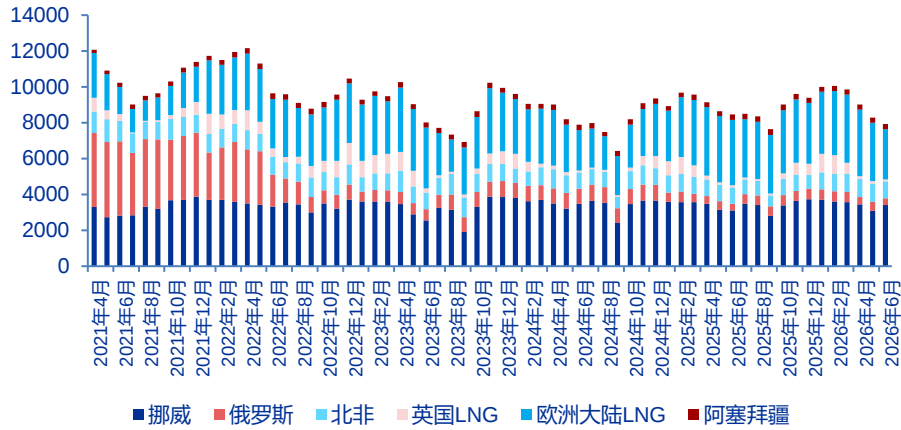
资料来源: Refinitiv(路孚特), 申万宏源研究

图 5: 英国 NBP 天然气现货价格 (单位: 便士/色姆)



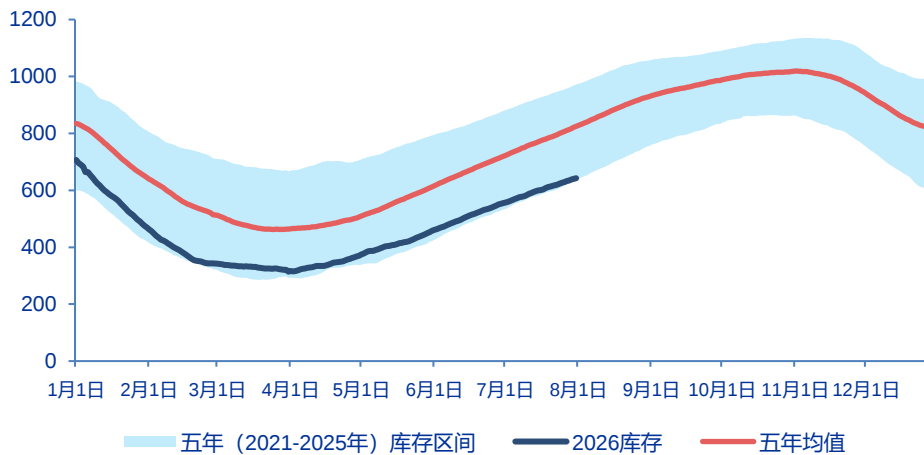
资料来源: Refinitiv(路孚特), 申万宏源研究

图 6: 欧洲天然气进口结构 (单位: 吉瓦时/天)



资料来源：Refinitiv，申万宏源研究

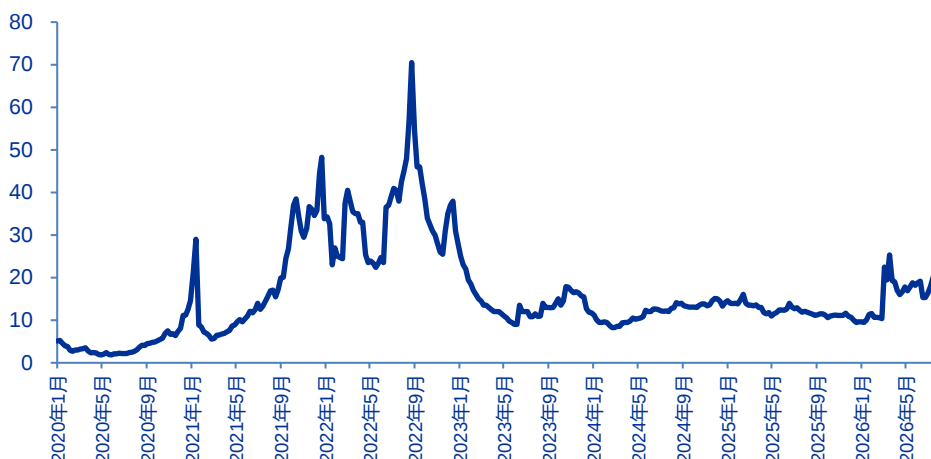
图 7：欧洲天然气库存情况（单位：太瓦时）



资料来源：GIE（欧洲天然气基础设施协会），申万宏源研究

东北亚 LNG 现货价格下跌。截至 7 月 31 日，9 月运至东北亚 LNG 现货价格为 \$21.35/mmBtu，环比下跌 2.95%。此前美国和伊朗在中东的袭击在持续近两周后，于 7 月 24 日后暂停，地缘政治风险溢价受到缓解。目前中国和日本的天然气库存较为充裕，现货需求在高价下较为疲弱，短期来看东北亚 LNG 现货价格仍将受到中东地缘政治影响，如冲突持续减弱，东北亚 LNG 现货价格或从高位逐步回落。

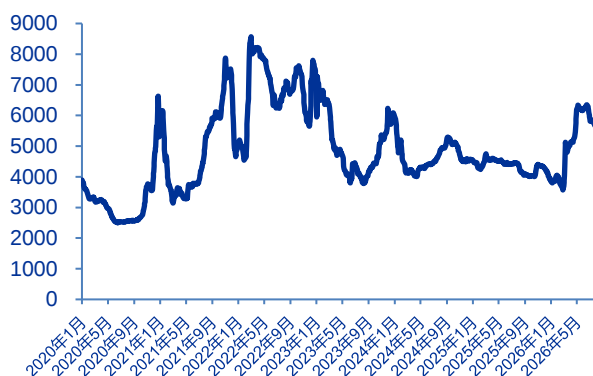
图 8：东北亚 LNG 现货平均到岸价格（单位：美元/百万英热）



资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

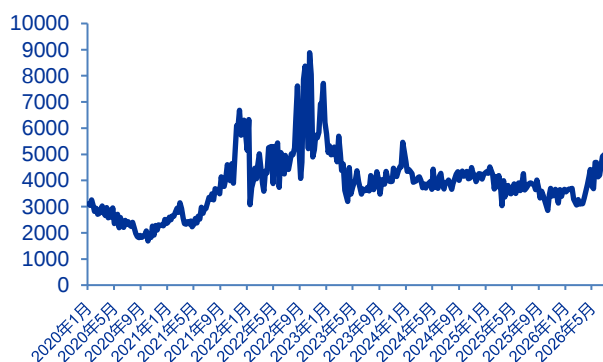
LNG 全国出厂价环比下跌。截至 7 月 31 日，LNG 全国出厂价 5612 元/吨，环比下跌 1.30%。近期南方受台风天气影响降温降雨，气电需求回落，工业用气处于传统淡季，带动国产 LNG 价格小幅回落。虽然新一轮原料气竞拍后呈缩量涨价状态，但在需求侧缺乏实际支撑的情况下，国产 LNG 价格上涨有较大阻力。截至 7 月 26 日当周，LNG 综合进口价格为 5079 元/吨，环比上涨 0.81%，同比上涨 29.88%。占进口体量绝大多数的长协部分定价所挂钩国际原油价格中枢在定价期内波动较小，LNG 现货定价周期主要在 6 月下旬，该时间段现货价格上涨，综合来看本周 LNG 综合进口到岸小幅上涨。

图 9：中国 LNG 出厂价格（单位：元/吨）



资料来源：上海石油天然气交易中心，申万宏源研究

图 10：中国 LNG 综合进口价格（单位：元/吨）



资料来源：上海石油天然气交易中心，申万宏源研究

6 月全国天然气表观消费量降幅收窄。2026 年 6 月，全国天然气表观消费量 346.6 亿 m³，同比下降 1.1%，1-6 月消费量 2068.5 亿 m³，同比下降 2.4%。6 月单月我国天然气产量 214 亿 m³，同比增长 1.1%，天然气进口量 1093 万吨，同比增长 3.7%。今年上半年我国天然气需求单月均保持负增长趋势，但 6 月降幅较 5 月收窄 2.9pct。3 月后国际地缘政治冲突推高国内外天然气价格，导致价格较为敏感的商业、交通、发电等领域需求受到抑制，但包括高端制造业在内的第二产业领域用气景气度整体仍有增长，工业领域用气需求边际向好。

同时 6 月中国自俄罗斯进口 LNG 大量增长，填补对中东资源下降的空缺。展望未来，如下半年地缘冲击改善，国际天然气供给回升，或将带动天然气进口成本下降并拉动价格敏感型需求回升，城燃行业景气度或迎向上拐点。

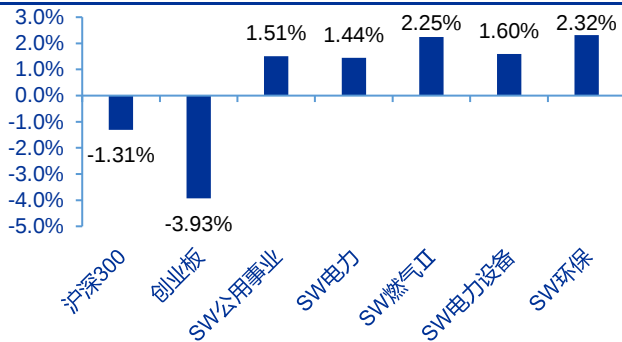
我们建议关注具备国际长协资源与全球贸易网络的 LNG 贸易商，推荐**新奥股份、九丰能源、新天绿色能源、深圳燃气、佛燃能源**。同时目前港股城燃公司 PB 估值位于多年最低水平，股息率居多年高位，配置具有极高性价比，推荐**华润燃气、新奥能源、香港中华煤气、昆仑能源、中国燃气、港华智慧能源**。

风险提示：天然气价格高波动、国际地缘冲突加剧、天然气顺价执行不及预期。

3. 一周行情回顾

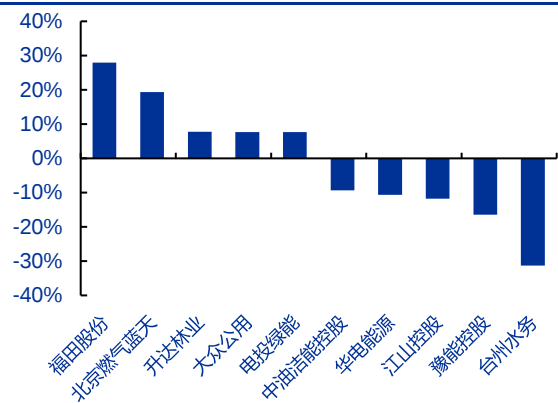
本期表现 (2026/7/27~2026/7/31)：公用事业、电力、燃气、电力设备、环保相对沪深 300 均跑赢。

图 11：本期各板块涨跌情况



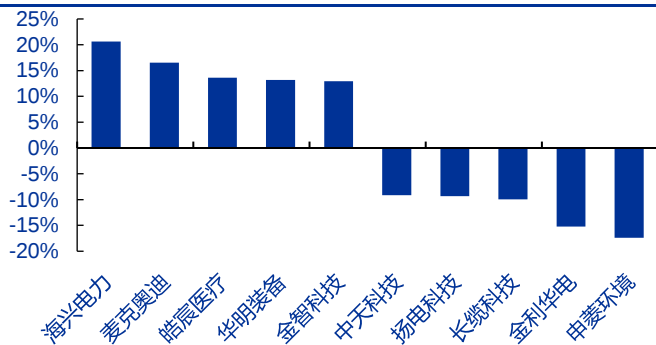
资料来源：wind，申万宏源研究

图 12：本期公用涨幅前五及后五股票



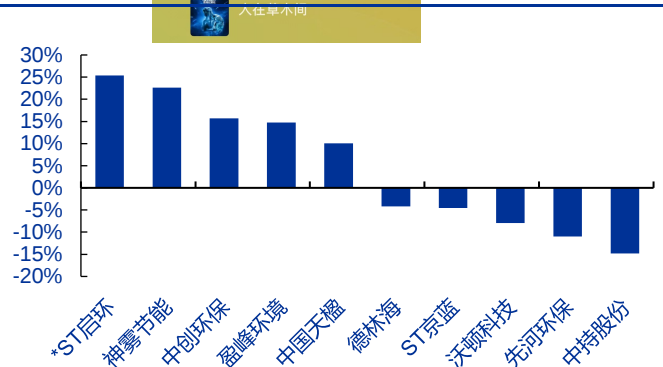
资料来源：wind，申万宏源研究

图 13：本期电力设备涨幅前五及后五股票



资料来源：wind，申万宏源研究

图 14：本期环保涨幅前五及后五股票



资料来源：wind，申万宏源研究

4. 公司及行业动态

国家能源局发布 1—6 月电力统计数据。截至 6 月底，全国累计发电装机容量 40.4 亿千瓦，同比增长 10.8%；其中太阳能发电装机 12.7 亿千瓦（+15.8%），风电装机 6.8 亿千瓦（+18.5%）。1—6 月发电设备累计平均利用 1392 小时，比上年同期降低 113 小时。7 月 30 日，从国家能源局新闻发布会上透露，今年前 6 个月，我国煤电发电量达 2.5 万亿千瓦时，占总发电量比重降至 49.7%，半年发电量占比首次低于 50%，标志着我国能源绿色低碳转型步伐取得新的突破。

国家能源局首次发布中国绿证价格指数。该指数系我国首次建立全国统一的绿证价格指数体系，由发改委价格监测中心、能源局资质中心联合编制。2026 年 6 月指数收于 181.0 点（以 2025 年 1 月为基期 100 点），环比下跌 0.2%，同比上涨 23.2%，后续将常态化按月发布。该指数旨在将分散交易价格整合为公开透明、连续可比的价格信号，推动市场交易向“主动看指数定价”转变，并服务“电—证—碳”市场衔接与碳排放双控考核落地。

多部门联合发布《国家应对气候变化“十五五”规划》。生态环境部、外交部、国家发展改革委等部门联合印发的《国家应对气候变化“十五五”规划》29 日对外发布，提出到 2030 年，单位国内生产总值二氧化碳排放较 2025 年降低 17%。规划明确，“十五五”期间，应对气候变化及碳达峰碳中和工作取得新的重大进展，碳达峰目标如期实现，全面完成 2030 年国家自主贡献。到 2030 年，单位国内生产总值二氧化碳排放较 2025 年降低 17%，全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品二氧化碳排放比 2025 年下降 3%左右，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，产品碳足迹管理体系基本建成，加强非二氧化碳温室气体监测管控，形成 3000 万吨二氧化碳当量减排能力，适应气候变化工作体系更加完善，气候适应型社会建设取得阶段性进展，应对气候变化意识和能力持续增强，我国在全球气候治理中的影响力、引导力、塑造力和道义感召力显著提升。

工信部发布《工业绿色低碳发展“十五五”规划》。工业和信息化部 7 月 31 日对外发布《工业绿色低碳发展“十五五”规划》，旨在统筹推进产业绿色化和绿色产业化，加快绿色科技创新和产业创新深度融合，发展绿色制造，壮大绿色低碳产业，筑牢新型工业化绿色根基。规划提出，到 2030 年，产业结构和用能结构进一步优化，工业领域二氧化碳排放量达到峰值，能源资源利用效率稳步提升，绿色能源应用比例显著提高，绿色制造和服务体系更加完善，绿色低碳产业竞争优势巩固提升。预期性指标方面，规划明确“十五五”时期规模以上工业单位增加值能耗下降 10%以上、培育建设零碳工厂 500 个等。

国家能源局关于印发《鄂尔多斯盆地东部区域煤层气增储上产行动方案（2026—2030 年）》的通知。7 月 30 日，国家能源局发布的《鄂尔多斯盆地东部区域煤层气增储上产行动方案（2026—2030 年）》提出，“十五五”时期，鄂东区域煤层气基地全面提质增效，产能产量大幅提升，关键核心技术取得突破，发展协同机制更加健全。2030 年，

鄂东区域煤层气探明地质储量较“十四五”末增加 6000 亿立方米以上，煤层气产量达到 180 亿立方米，其中深层煤层气产量 160 亿立方米以上。

表 2：重点公司公告

日期	公司	重点公告
2026/7/31	桂冠电力	公司上半年实现营业收入 57.16 亿元，同比增长 37.59%；实现归属于上市公司股东净利润 17.59 亿元，同比增长 48.09%；实现扣除非经常性损益后的净利润 17.81 亿元，同比增长 49.70%；每股收益从上年同期的 0.1467 元提升至 0.2198 元。上半年，公司直属及控股电厂累计完成发电量 239.51 亿千瓦时，同比增幅为 47.67%。其中，水电板块贡献 213.27 亿千瓦时，同比激增 57.72%。公司拟每 10 股派发现金红利 1.2 元（含税），分红总额约为 9.46 亿元。
2026/7/31	中国核电	2026 年 7 月 31 日，经国务院常务会议审议，决定对已经纳入国家规划且经过全面安全评估审查的辽宁庄河核电项目 1 号、2 号机组和浙江金七门核电项目 3 号、4 号机组予以核准。公司旗下的中核大唐庄河核电有限公司、中核（象山）核能有限公司分别作为核准工程的业主单位，负责项目投资、建设及运营管理。辽宁庄河核电项目、浙江金七门核电项目本期工程均建设 2 台“华龙一号”压水堆核电机组。
2026/7/31	中国广核	2026 年 7 月 31 日，公司获悉本公司的子公司中广核惠州第三核电有限公司的惠州 5 号及 6 号机组已获得国务院核准。目前本公司及惠州第三核电正在有序地开展惠州 5 号及 6 号机组各项施工准备工作，在取得国家核安全局颁发的《核电厂建造许可证》后，即可开始全面建设。本次核准的惠州 5 号及 6 号机组均采用华龙一号 2.0 版核电技术，单台机组容量为 1,217MW。

资料来源：各公司公告，申万宏源研究

5. 重点公司估值表

表 3：公用事业重点公司估值表

板块	代码	简称	评级	2026/7/17 收盘价	26E	EPS 27E	28E	26E	PE 27E	28E	PB(If)
火电	00836.HK	华润电力	买入	19.34	2.52	2.73	2.89	8	7	7	0.82
	600795.SH	国电电力	买入	5.08	0.38	0.42	0.47	13	12	11	1.55
	600011.SH	华能国际	买入	7.19	0.84	0.89	1.04	9	8	7	1.72
	600483.SH	福能股份	买入	10.87	1.01	1.12	1.41	11	10	8	1.12
	600027.SH	华电国际	买入	4.81	0.45	0.53	0.59	11	9	8	1.15
	600863.SH	华能蒙电	买入	4.93	0.31	0.35	0.38	16	14	13	2.01
	600098.SH	广州发展	买入	6.40	0.69	0.67	0.78	9	10	8	0.83
	603071.SH	物产环能	买入	12.07	1.53	1.63	1.82	8	7	7	1.17
	002015.SZ	协鑫能科	买入	15.08	0.67	0.81	0.93	23	19	16	2.05
新能 源	600905.SH	三峡能源	买入	3.90	0.14	0.15	0.17	28	26	23	1.26
	00916.HK	龙源电力	买入	4.97	0.48	0.53	0.58	10	9	9	0.63
核电	601985.SH	中国核电	买入	9.06	0.43	0.48	0.56	21	19	16	1.60
	003816.SZ	中国广核	买入	4.13	0.21	0.23	0.25	20	18	17	1.70
水电	600900.SH	长江电力	买入	29.09	1.50	1.61	1.63	19	18	18	3.41
	600886.SH	国投电力	买入	15.25	0.94	0.98	1.03	16	16	15	1.77
	600236.SH	桂冠电力	买入	10.82	0.43	0.45	0.50	25	24	22	4.71
	600025.SH	华能水电	买入	10.12	0.49	0.53	0.56	21	19	18	2.81

天然气	600674.SH	川投能源	买入	15.81	1.04	1.10	1.15	15	14	14	1.75
	605090.SH	九丰能源	买入	31.88	2.28	2.43	2.60	14	13	12	1.95
	601139.SH	深圳燃气	买入	6.55	0.66	0.70	0.74	10	9	9	1.17
	300435.SZ	中泰股份	买入	16.10	1.53	2.13	2.59	11	8	6	1.84
	00956.HK	新天绿色能源	买入	2.83	0.53	0.6	0.65	5	5	4	0.50
	00384.HK	中国燃气	买入	6.11	0.69	0.77		9	8		0.59
	01193.HK	华润燃气	买入	16.73	1.88	2.08	2.34	9	8	7	0.88
	600803.SH	新奥股份	买入	17.80	1.88	2.04	2.24	9	9	8	2.60
	02688.HK	新奥能源	买入	40.41	5.52	5.73	5.99	7	7	7	1.00
	01083.HK	港华智慧能源	买入	3.50	0.44	0.47	0.50	8	7	7	0.51
	00003.HK	香港中华煤气	买入	7.03	0.33	0.34	0.36	21	21	20	2.21
	00135.HK	昆仑能源	买入	6.23	0.72	0.76	0.78	9	8	8	0.83

资料来源：Wind，申万宏源研究。注：表中香港中华煤气、华润电力、港华智慧能源、中国燃气、华润燃气股价和 EPS 采用港币，其他港股公司股价和 EPS 采用人民币。

注：三峡能源、龙源电力、新奥能源 EPS 预测取 Wind 一致预期，其他为申万宏源预测

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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，并对本报告的内容和观点负责。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。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swwhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swwhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swwhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swwhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swwhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。