

证券研究报告·行业动态

煤层气开发利用方案发布，重点推进鄂东快速上产

核心观点

近日，国家发展改革委、国家能源局发布《煤层气（煤矿瓦斯）开发利用方案》，提出到2030年煤层气产量达260亿立方米，瓦斯利用量达65亿立方米。具体来看，《方案》明确提出推进鄂尔多斯盆地东部煤层气产业基地快速上产，聚焦深层煤层气资源，加快大宁吉县、米脂北、神府、石楼西等区块有利区资源动用，大力推进新增产能建设。在产业科技创新方面，《方案》要求加强煤层气勘探开发技术攻关，依托鄂尔多斯盆地东部区域重点开展深层煤层气资源分类评价、有利区优选、优快钻完井、高效生产等技术装备研究。《方案》的发布进一步明确我国加快煤层气开采的政策导向，其中鄂尔多斯盆地东部区域的深层煤层气开采有望在“十五五”期间迎来加速发展。

行业动态信息

行情回顾：8月8日-8月13日电力板块（882528.WI）下跌0.64%，沪深300指数下跌0.61%，电力板块跑输大盘0.03个百分点。2025年初至今电力板块上涨4.93个百分点，沪深300指数同期上涨0.78%。电力板块年初至今累计跑赢大盘4.15个百分点。分子板块来看，8月8日-8月13日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-1.64%、0.65%、0.19%。

动力煤现货价格环比增长2.35%，同比增长24.29%

8月16日秦皇岛5500大卡动力煤现货价格为850元/吨，环比增长2.35%，同比增长24.29%。进口煤炭方面，广州港5500大卡印尼煤8月15日价格为934元/吨，环比增长0.65%，同比增长28.20%。

秦港煤炭库存环比减少2.38%，同比增长9.43%

煤炭库存方面，截至8月14日，秦港库存615万吨，环比减少15万吨，降幅2.38%，同比增加53万吨，增幅9.43%。而广州港8月14日库存为355.3万吨，环比增加0.8万吨，增幅0.23%，同比增加48万吨，增幅15.62%。

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。

电力

维持

强于大市

高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440519060004

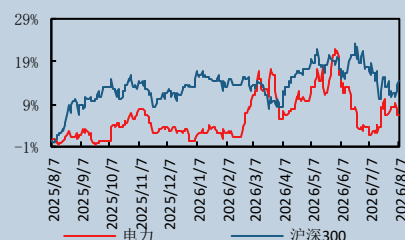
侯启明

houqiming@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070011

发布日期：2026年08月17日

市场表现



目录

投资要点及重点公司盈利预测	1
周度行情回顾	3
8月8日-8月13日电力板块下跌 0.64%，跑输大盘	3
个股表现	5
周度高频数据汇总	6
动力煤现货价格环比增长 2.35%，同比增长 24.29%	6
秦港煤炭库存环比减少 2.38%，同比增长 9.43%	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

投资要点及重点公司盈利预测

近日，国家发展改革委、国家能源局发布《煤层气（煤矿瓦斯）开发利用方案》，提出到 2030 年煤层气产量达 260 亿立方米，瓦斯利用量达 65 亿立方米。政策明确开发利用煤层气具有保障煤矿安全生产、增加清洁能源供应、减少温室气体排放等多重效益。具体来看，《方案》明确提出推进鄂尔多斯盆地东部煤层气产业基地快速上产，聚焦深层煤层气资源，加快大宁吉县、米脂北、神府、石楼西等区块有利区资源动用，大力推进新增产能建设。在产业科技创新方面，《方案》要求加强煤层气勘探开发技术攻关，依托鄂尔多斯盆地东部区域重点开展深层煤层气资源分类评价、有利区优选、优快钻完井、高效生产等技术装备研究。《方案》的发布进一步明确我国加快煤层气开采的政策导向，其中鄂尔多斯盆地东部区域的深层煤层气开采有望在“十五五”期间迎来加速发展。

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**。

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	6.92	-0.65	-0.47	0.54	0.65	0.78	0.85	-10.6	-14.7	12.9
华电国际	4.60	-0.61	-0.08	0.44	0.56	0.51	0.53	-11.3	-57.5	10.4
皖能电力	7.70	-0.59	0.19	0.63	0.91	1.02	1.09	-11.7	41.1	12.2
上海电力	14.53	-0.77	0.07	0.57	0.73	1.18	1.32	-9.0	207.6	25.7
华润电力	18.20	0.30	1.33	2.29	2.97	2.83	2.84	23.1	13.7	7.9
京能电力	6.59	-0.47	0.12	0.13	0.26	0.53	0.51	-14.9	54.9	50.2
水电及其他电力										
长江电力	28.24	1.16	0.94	1.11	1.33	1.48	1.54	6.0	30.1	25.4
三峡能源	3.77	0.23	0.23	0.25	0.21	0.21	0.22	30.1	16.4	15.0
中国核电	8.82	0.46	0.48	0.56	0.46	0.45	0.57	15.1	18.5	15.7
燃气										
深圳燃气	6.23	0.47	0.42	0.50	0.51	0.49	0.62	14.7	14.7	12.4
新奥股份	17.33	1.44	1.89	2.29	1.45	1.51	1.87	4.8	9.2	7.6
蓝天燃气	6.55	0.91	1.20	0.88	0.70	0.65	0.78	7.6	5.5	7.5
中国燃气	5.56	0.00	0.00	0.70	0.53	1.53	0.79			7.9
平均								3.7	28.3	16.9

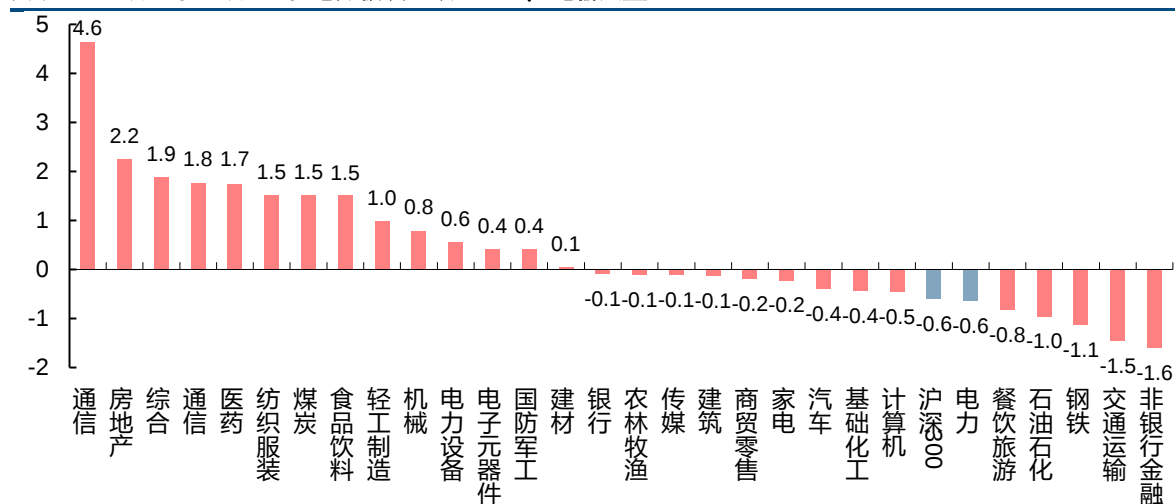
资料来源：公司公告，中信建投

周度行情回顾

8月8日-8月13日电力板块下跌0.64%，跑输大盘

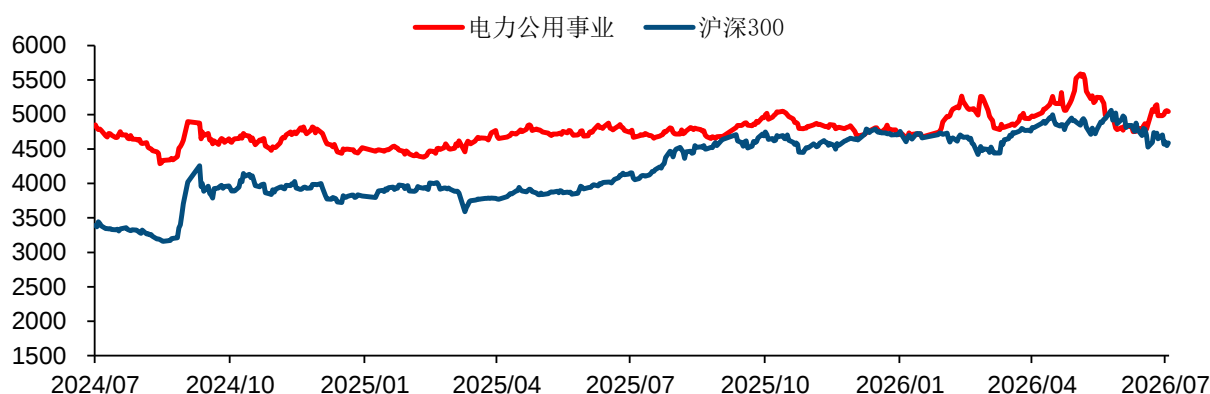
8月8日-8月13日电力板块（882528.WI）下跌0.64%，沪深300指数下跌0.61%，电力板块跑输大盘0.03个百分点。2025年初至今电力板块上涨4.93个百分点，沪深300指数同期上涨0.78%。电力板块年初至今累计跑赢大盘4.15个百分点。从子板块来看，8月8日-8月13日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-1.64%、0.65%、0.19%。

图表2：8月8日-8月13日电力板块下跌0.64%，跑输大盘（%）



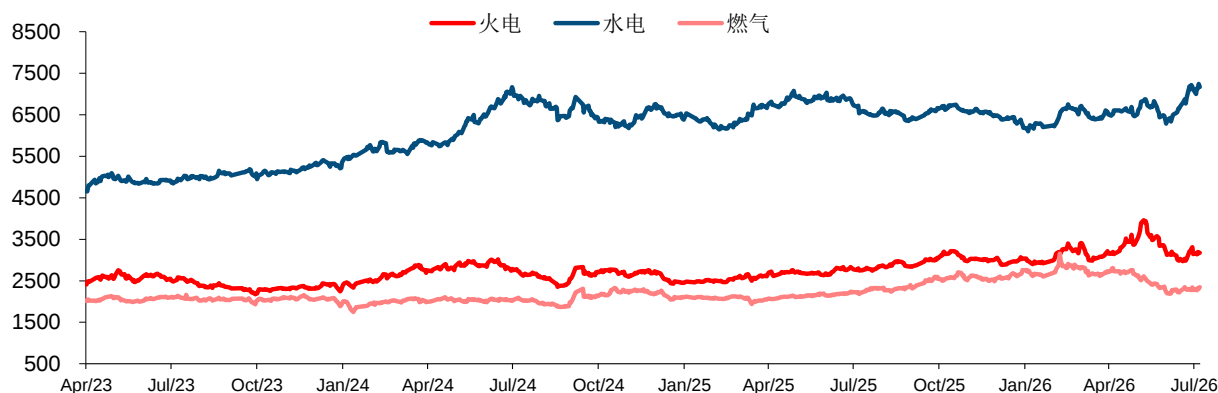
资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表3：2025年初至今电力板块上涨4.93个百分点，沪深300指数上涨0.78%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

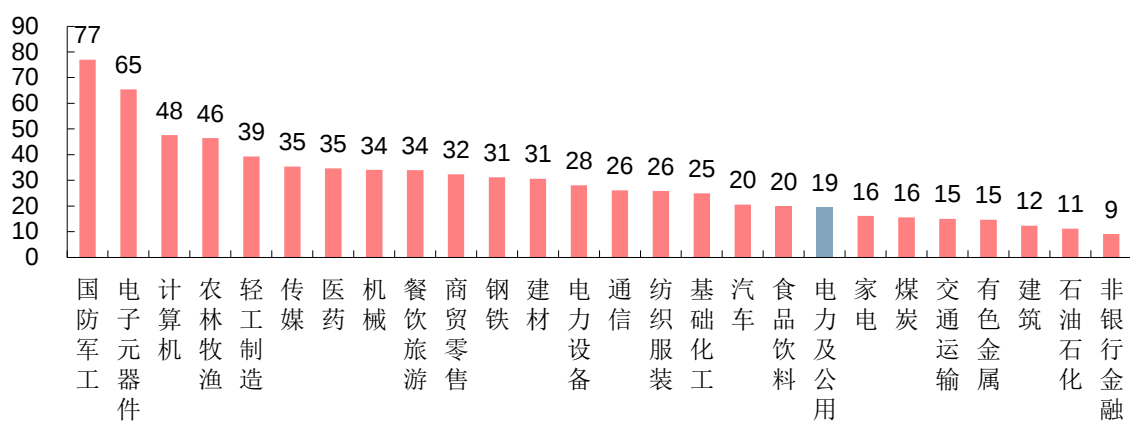
图表 4：8 月 8 日-8 月 13 日火电、水电、燃气板块涨跌幅分别为 -1.64%、0.65%、0.19%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

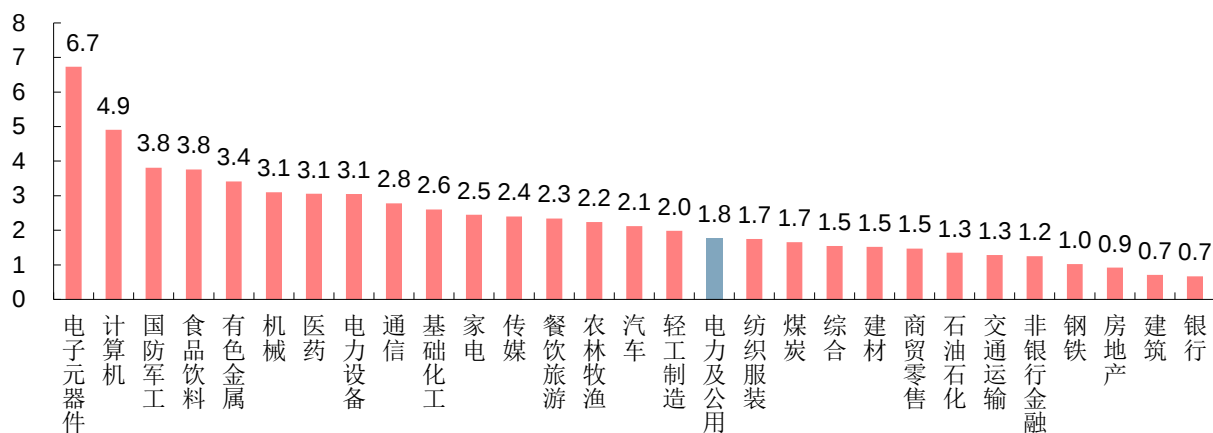
目前电力及公用事业行业整体板块估值位居中游，预期 2026 年电力及公用事业板块平均市盈率为 19 倍左右。而根据最新净资产计算的市净率，电力及公用事业行业为 1.8 倍，在所有行业中处于中游位置。

图表 5：电力及公用事业行业一致预期市盈率 20 倍



资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表 6：电力及公用事业行业 PB 水平为 1.8

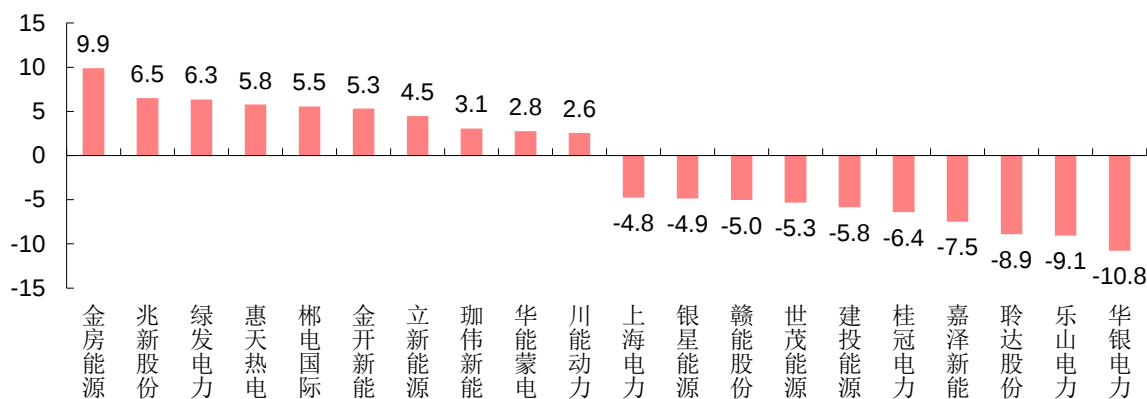


资料来源：Wind 资讯，中信建

个股表现

从 8 月 8 日-8 月 13 日电力及公用事业股票表现来看，整个板块共有 23 家上涨，2 家不变，68 家下跌，涨幅前 3 的分别是金房能源 9.87%、兆新股份 6.51%、绿发电力 6.35%；而跌幅最大的 3 家公司是聆达股份-8.9%、乐山电力-9.06%、华银电力-10.79%。

图表 7：8 月 8 日-8 月 13 日电力及公用事业表现最好及最差公司（单位：%）



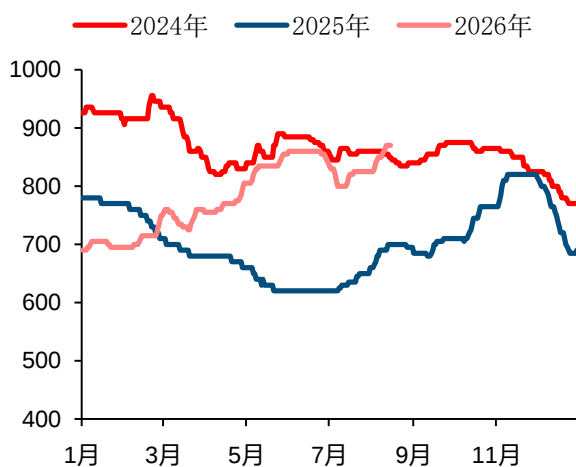
资料来源：Wind 资讯，中信建投

周度高频数据汇总

动力煤现货价格环比增长 2.35%，同比增长 24.29%

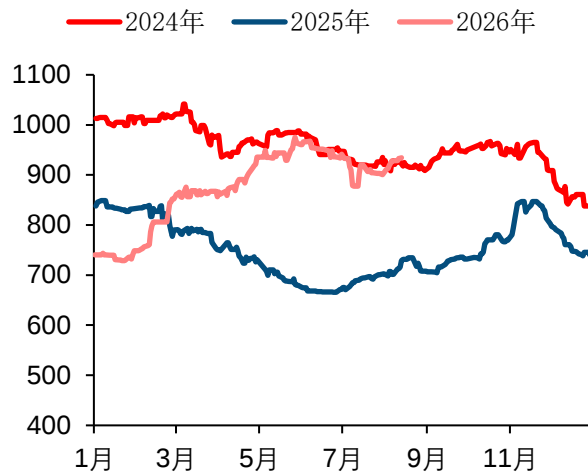
8月16日秦皇岛5500大卡动力煤现货价格为850元/吨，环比增长2.35%，同比增长24.29%。进口煤炭方面，广州港5500大卡印尼煤8月15日价格为934元/吨，环比增长0.65%，同比增长28.20%。

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

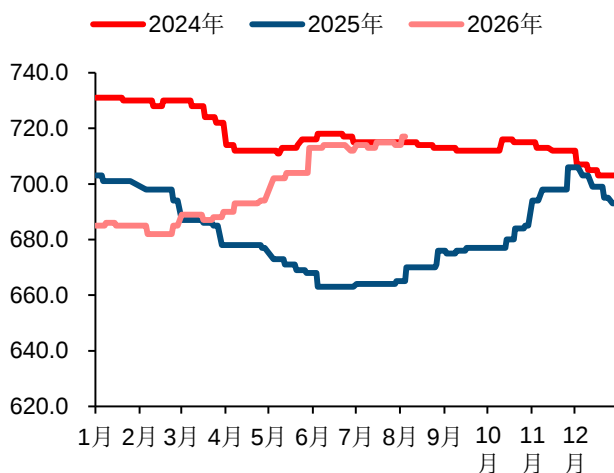
图表 9：印尼进口煤 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：wind，中信建投

8月14日，环渤海动力煤指数5500大卡综合平均价格为717元/吨，环比增长0.28%，同比增长7.82%。

图表 10：环渤海动力煤指数 5500 大卡（单位：元/吨）

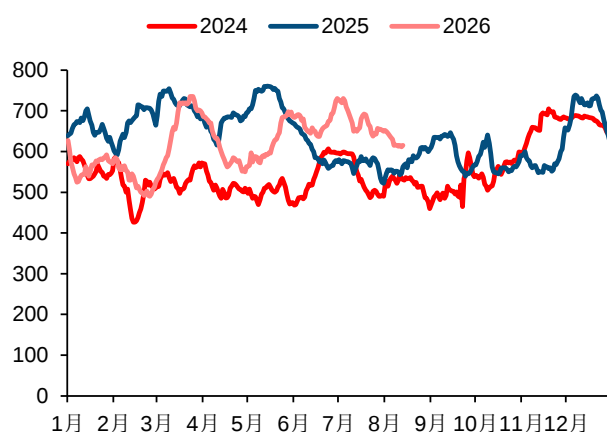


资料来源：Wind，中信建投

秦港煤炭库存环比减少 2.38%，同比增长 9.43%

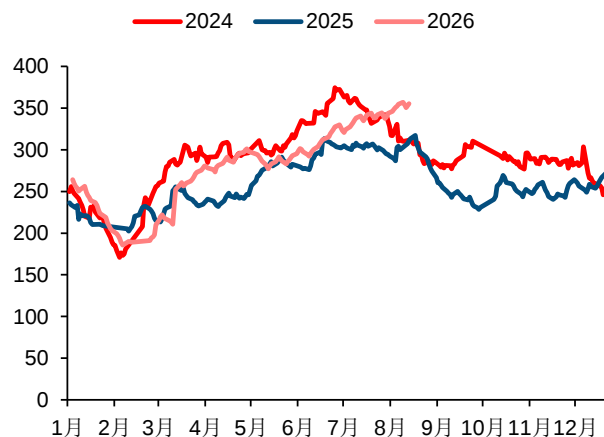
煤炭库存方面，截至 8 月 14 日，秦港库存 615 万吨，环比减少 15 万吨，降幅 2.38%，同比增加 53 万吨，增幅 9.43%。而广州港 8 月 14 日库存为 355.3 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 0.23%，同比增加 48 万吨，增幅 15.62%。

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

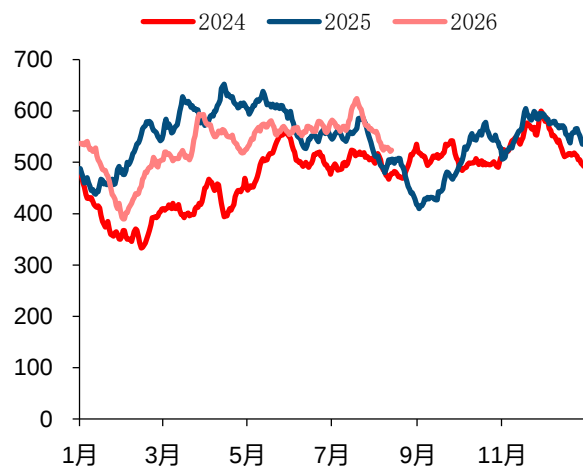
图表 12：广州港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

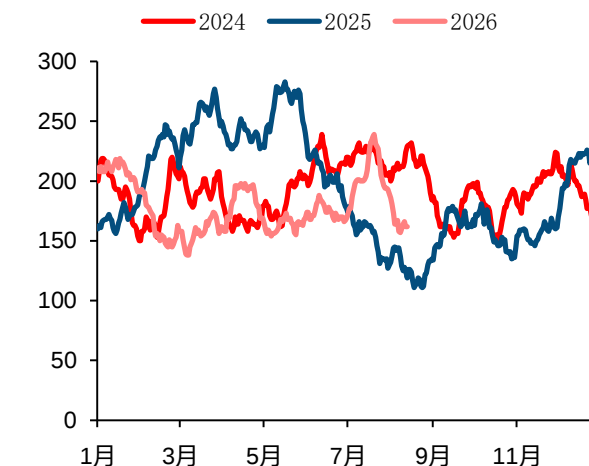
曹妃甸港 8 月 14 日库存 524 万吨，环比减少 4 万吨，幅度为 0.76%，同比增加 18 万吨，幅度为 3.56%；京唐港（国投港区）8 月 14 日库存 162 万吨，环比减少 5 万吨，幅度为 2.99%，同比增加 43 万吨，幅度为 36.13%。

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

重点新闻及公告汇总

重点新闻

【国家发展改革委印发《煤炭工业发展“十五五”规划》：因地制宜建设“源网荷储”协同控制的矿区智能微电网】

8月10日，国家发展改革委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》。其中指出，有效盘活矿区土地等要素资源，充分利用沉陷区、工业场地等推进光伏风电产业发展。推动矿区提高生产负荷调节能力，有序开展绿电直连，鼓励参与绿证绿电交易，努力扩大绿电使用比例。因地制宜建设“源网荷储”协同控制的矿区智能微电网，推动光伏风电、瓦斯发电、多元储能、智能管控系统等一体化开发运行。支持煤炭企业统筹煤电、新能源产业布局，提升协同融合发展效益。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260810/1507865.shtml>

【辽宁支持新型储能健康发展：开展熔盐储能、氢储能等储能试点示范】

近日辽宁省人民政府发布关于支持新型储能健康发展的通知，从规划引领、市场机制、制度管理三方面推动新型储能规范化、规模化、市场化发展，通知明确，到2027年，全省新型储能规模达到500万千瓦以上。内容包括规划引领，推进储能规模化布局技术路线多元发展。推动锂电、液流电池、压缩空气、飞轮储能规模化，开展熔盐储能、氢储能示范；重视长时储能价值，鼓励建设构网型调峰储能。重点布局大型独立储能，优先布局在新能源富集区、负荷中心，单体容量不低于10万千瓦；拓展多元应用场景。支持新能源-火电-储能联合运行；盘活退役电厂、既有送出线路建设储能；探索电网末端保供型微电网、分布式储能；鼓励零碳园区、用户侧配置储能提升自平衡能力；

<https://news.bjx.com.cn/html/20260813/1508387.shtml>

【2026上半年各省光伏装机数据出炉】

8月14日，国家能源局发布2026年上半年光伏发电建设情况。数据显示，上半年全国光伏新增并网容量达7176.8万千瓦，其中分布式光伏新增4222.1万千瓦，占比超58.8%；集中式光伏电站新增2954.7万千瓦。截至2026年6月底，全国光伏发电累计并网容量已达127199.4万千瓦，其中集中式光伏69623万千瓦，分布式光伏57576.4万千瓦，户用光伏规模23366.6万千瓦。从区域来看，2026上半年，江苏、河南、四川三省新增并网容量位居全国前三，分别新增860.9万千瓦、758万千瓦、581.8万千瓦，广东、浙江、安徽、湖北、山西、河北、湖南等新增规模均超200万千瓦。具体到分布式光伏方面，2026上半年，河南、广东、江苏表现突出，分别新增758万千瓦、479.6万千瓦、448.9万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20260814/1508554.shtml>

重点公告

【川投能源】

公司拟承接四川能源电力开发集团有限公司（原四川能投电力开发集团有限公司，以下简称“能投电力”）正在开展前期工作的四川南江兴马抽水蓄能电站项目（以下简称“南江抽蓄项目”），并设立四川南江兴马抽水蓄能开发有限公司（暂定名）（以下简称“项目公司”）推进项目前期工作。公司或项

目公司应向能投电力支付项目前期工作已产生的费用及利息约 5852.41 万元（具体金额以实际支付日计算为准）。

【上海电力】

田建东于 2026 年 6 月 8 日至 9 月 7 日期间计划通过集中竞价方式减持不超过 14,000 股（占总股本 0.000496%），实际于 2026 年 8 月 13 日完成减持 14,000 股，减持价格为 14.56 元/股，总金额 203,840 元，减持比例达原计划上限，减持计划已全部实施完毕。减持后持股数量降至 42,100 股，占公司截至 2026 年 6 月 30 日总股本（2,821,875,805 股）的 0.001492%。

【甘肃能源】

甘肃电投能源发展股份有限公司发布 2026 年半年度报告摘要。报告期内，公司实现营业收入 41.70 亿元，同比增长 6.08%；归属于上市公司股东的净利润 8.40 亿元，同比增长 1.80%。报告期内，公司所属电站完成发电量 124.70 亿千瓦时，上年同期为 126.37 亿千瓦时，同比减少 1.67 亿千瓦时。

【天富能源】

天富能源(600509.SH)发布 2026 年半年度报告，2026 年上半年，公司实现营业收入 41.49 亿元，同比增长 2.04%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，同比下降 0.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.55 亿元，同比下降 11.93%；基本每股收益 0.2192 元。

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。

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。



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