下载日志已记录，仅供内部参考

电力及公用事业

强于大市（维持评级）

行业周报（8.17-8.21）：板块持续调整，新型储能跃居第一大调节性资源

板块涨跌幅：

(1) **涨跌幅：**本周（8.17-8.21）申万公用事业行业指数下跌 2.18%，涨跌幅低于上证指数 1.62 个百分点，低于沪深 300 指数 1.18 个百分点，高于创业板指 0.04 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 22 名。从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合服务、燃气Ⅱ申万指数涨跌幅分别为-3.94%、-0.53%、-1.72%、-5.79%、-3.40%、-2.69%、-0.13%。

(2) **估值：**本周(2026.8.21)申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 18.95 倍，上周为 19.20 倍，2025 年同期为 17.95 倍。本周（2026.8.21）申万公用事业行业指数 PB 为 1.70 倍，上周为 1.73 倍，2025 年同期为 1.80 倍。

(3) **个股涨跌幅：**个股本周涨幅前五：金房能源+19.18%、ST 金鸿+11.53%、洪通燃气+10.92%、水发燃气+7.67%、新中港+6.35%。个股本周涨幅后五：华电辽能-15.95%、金开新能-14.43%、华电能源-13.22%、珈伟新能-13.16%、胜通能源-13.08%。

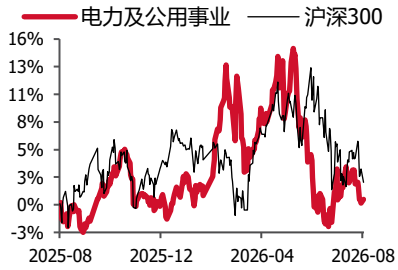
行业动态：

(1) **国家能源局召开扩大绿电应用专题会暨 42 号令政策宣贯会：**8 月 19 日，国家能源局在京召开扩大绿电应用专题会暨《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》（国家发展改革委令第 42 号）政策宣贯会。42 号令首次建立可再生能源消费最低比重目标制度，完善可再生能源电力消纳责任权重制度，已于 8 月 1 日起正式实施。会议要求各单位全面压实责任，全面拓展空间，确保 42 号令各项要求落地见效。

(2) **国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度调度会，加快推进大型风电光伏基地项目建设：**8 月 23 日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（7 月）调度视频会。会议强调，各单位要全力推进"十五五"新型能源体系建设规划、可再生能源发展规划以及绿证核发交易、新能源入市、零碳园区、绿电直连等已出台的各项政策落实。各单位要加快推进大型风电光伏基地项目建设工作，同时全面推进海上风电、陆上集中式风电光伏、光热、分布式新能源项目开发建设。地方能源主管部门要全面落实 42 号令要求，会同工信、住建、交通等部门编制消纳实施方案，压实各方绿色消费责任。

(3) **国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2026）》：新型储能成为第一大调节性资源：**8 月 21 日，国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2026）》显示，截至 2025 年底，全国新型储能累计装机规模 1.36 亿千

行业走势



作者


分析师 于夕朦
SAC：S1070520030003
邮箱：yuximeng@cgws.com


分析师 范杨春晓
SAC：S1070521050001
邮箱：fycx@cgws.com


分析师 何郭香池
SAC：S1070523110002
邮箱：hgxc@cgws.com


分析师 杨天放
SAC：S1070524080003
邮箱：yangtianfang@cgws.com


分析师 孙诗宁
SAC：S1070525070005
邮箱：sunshining@cgws.com

下载日志已记录，仅供内部参考

瓦/3.51 亿千瓦时，同比增长 84.3%。新型储能已超过抽水蓄能成为第一大调节性资源。2025 年储能消纳新能源电量超 300 亿千瓦时，促进新能源利用率提升约 2 个百分点。《关于完善发电侧容量电价机制的通知》首次在国家层面建立电网侧独立储能容量电价机制，新型储能发展加速由政策驱动转向市场化发展驱动。

(4) **山东已批复实施 7 个绿电直连项目，全面推开绿电直连新业态：**8 月 18 日，山东省政府新闻办举行发布会，介绍绿电直连新业态推进情况。目前全省已批复实施 7 个绿电直连项目，涵盖电池、化工、金属加工等行业。山东推动绿电直连模式从单一用户向多用户普惠共享拓展，同时拓展海上直连场景，允许未并网海上新能源项目开展直连，将海上风电直连油气平台、制氢氨醇、算力设施等项目的上网电量比例放宽至 40%。

(5) **国家电网公司召开重点省区新能源消纳推进会：**8 月 17 日，国家电网公司召开重点省区新能源消纳推进会。会议强调，要高度重视新能源发展消纳面临的新形势新挑战，坚持"一省一策"，坚持"保量稳率"，多措并举做好新能源消纳工作。会议宣贯《关于做好 2026 年下半年新能源消纳工作的通知》。

重点数据跟踪：

(1) **煤价：**2026 年 8 月 21 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 855 元/吨，周环比持平；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 953.67、941.90、915.00 元/吨，周环比变化分别为 2.37%、0.53%、0.00%。

(2) **光伏组件价格：**2026 年 8 月 19 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.74/0.7 元/瓦，周环比均持平。

投资建议：

(1) **火电：**容量、辅助服务等市场化电价机制贡献或超预期，政策明确控制新增规模，供需有望改善。火电在未来 10-20 年仍难以替代，公用事业属性强化利好定价与盈利稳定。短期高温天气或对容量电价协商形成一定支撑，煤价回升亦对电价形成支撑。Q2 业绩受煤价冲击触底，Q3 受益于用电旺季和成本逐步传导基本面持续改善。当前火电龙头估值处近三年低位，具备估值修复潜力。建议关注：华电国际、国电电力、甘肃能源。

(2) **水电：**来水情况同比有所改善，带动发电量提升。短期气温升高有望对电价形成一定支撑，2027 年或迎年度协商电价修复机会。大水电股息率与估值安全边际较高，防御配置价值突出。建议关注：川投能源、长江电力、国投电力。

(3) **核电：**2027 年核电交易电价有望修复，当前龙头标的估值处于历史相对低位，兼具反弹空间与安全边际。建议关注：中国核电、中国广核。

(4) **新能源：**行业供需格局持续改善。光伏受盈利压力影响，新增装机增速有所放缓；风电装机保持增长态势。消纳压力仍在，但多项政策有望逐步改善绿电消纳环境。未来 3-5 年运营主体投资节奏或将有所放缓，行业盈利

相关研究

1、《行业周报（8.10-8.14）：板块延续调整，水电相对抗跌，绿电机制持续完善》2026-08-17
2、《行业周报（8.3-8.7）：板块走势分化，火电燃气领涨，全国用电负荷四创新高》2026-08-11
3、《行业周报（7.27-7.31）：板块震荡微涨，新型电力系统"十五五"规划发布》2026-08-04

下载日志已记录，仅供内部参考

有望逐步筑底。港股绿电具备估值修复空间。建议关注：龙源电力（H）。

（5） **储能：**一线企业正探索配套储能主动调节发电曲线以改善项目收益，但单独核算收益水平及决策流程仍存优化空间。随经验积累，决策效率有望提升，带动配储规模逐步增长。建议关注具备先发优势的系统集成及运营标的。建议关注：南网储能。

风险提示：宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.板块市场表现 5
1.1 行业涨跌幅及估值 5
1.2 个股涨跌幅及估值 8
2.行业及公司动态 10
2.1 行业动态 10
3.重点数据跟踪 12
3.1 主要煤电价格 12
3.2 光伏组件价格 12
风险提示 13

图表目录

图表 1： 本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅 5
图表 2： 本周公用事业细分行业指数涨跌幅 5
图表 3： 本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-2.18%，行业排名第 22 名 5
图表 4： 2025.8.21-2026.8.21，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动 6
图表 5： 2025.8.21-2026.8.21，公用事业细分行业指数涨跌幅波动 6
图表 6： 公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况 7
图表 7： 公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况 8
图表 8： 本周（8.17-8.21）个股涨跌幅前五的公司 8
图表 9： 本周（8.17-8.21）个股涨跌幅后五的公司 8
图表 10： 本周（8.17-8.21）重点个股涨跌幅 8
图表 11： 平仓价：动力煤：山西优混(5500):秦皇岛（元/吨） 12
图表 12： 库提价:动力煤:5500K:广州港（元/吨） 12
图表 13： TOPCon 组件现货价（元/瓦） 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1.板块市场表现

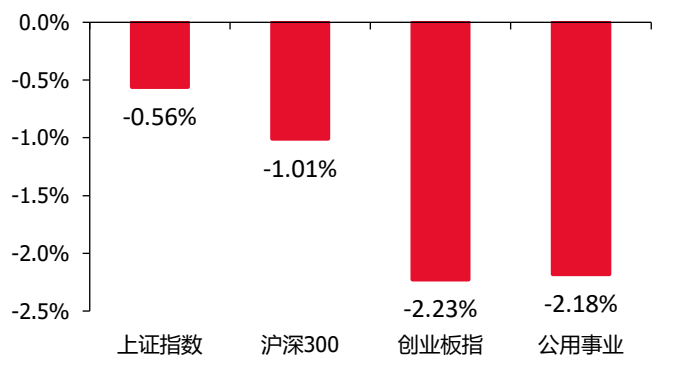
1.1 行业涨跌幅及估值

板块涨跌幅：

本周（8.17-8.21）申万公用事业行业指数下跌 2.18%，涨跌幅低于上证指数 1.62 个百分点，低于沪深 300 指数 1.18 个百分点，高于创业板指 0.04 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 22 名。

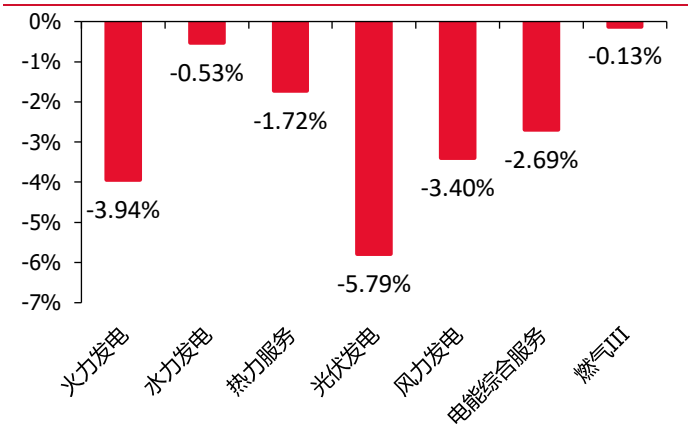
从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合服务、燃气Ⅱ申万指数涨跌幅分别为-3.94%、-0.53%、-1.72%、-5.79%、-3.40%、-2.69%、-0.13%。

图表1：本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅



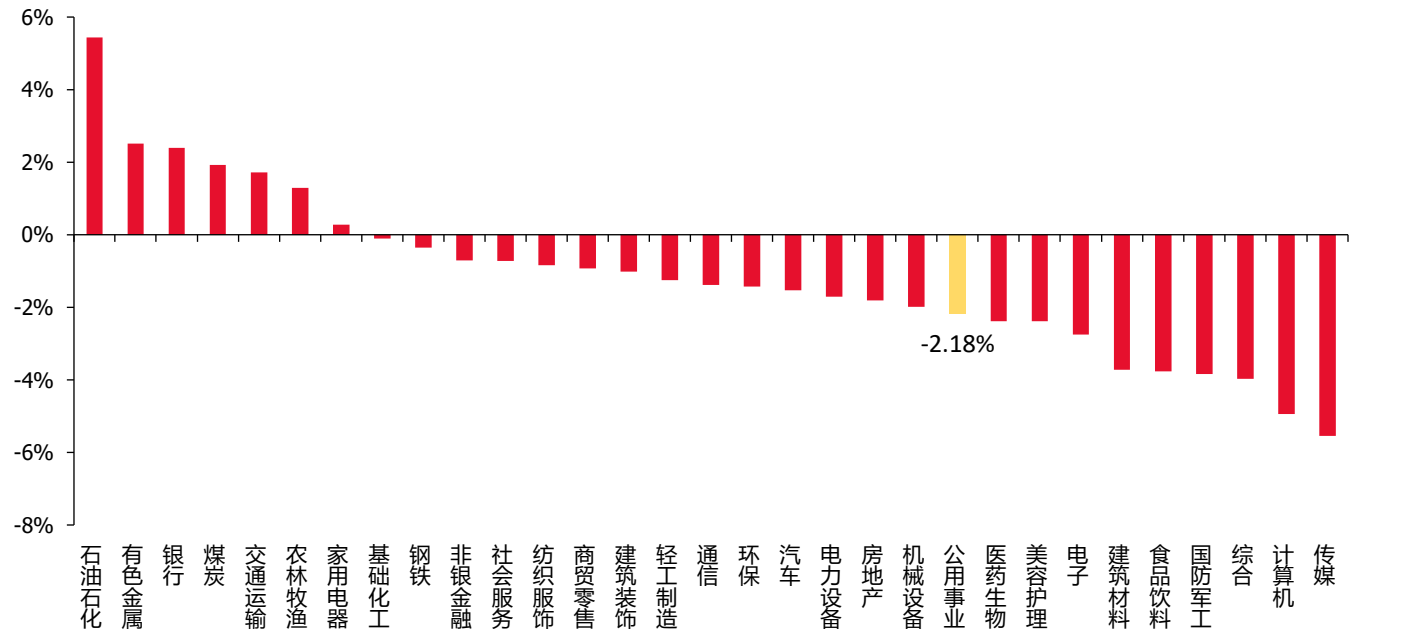
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周公用事业细分行业指数涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-2.18%，行业排名第 22 名

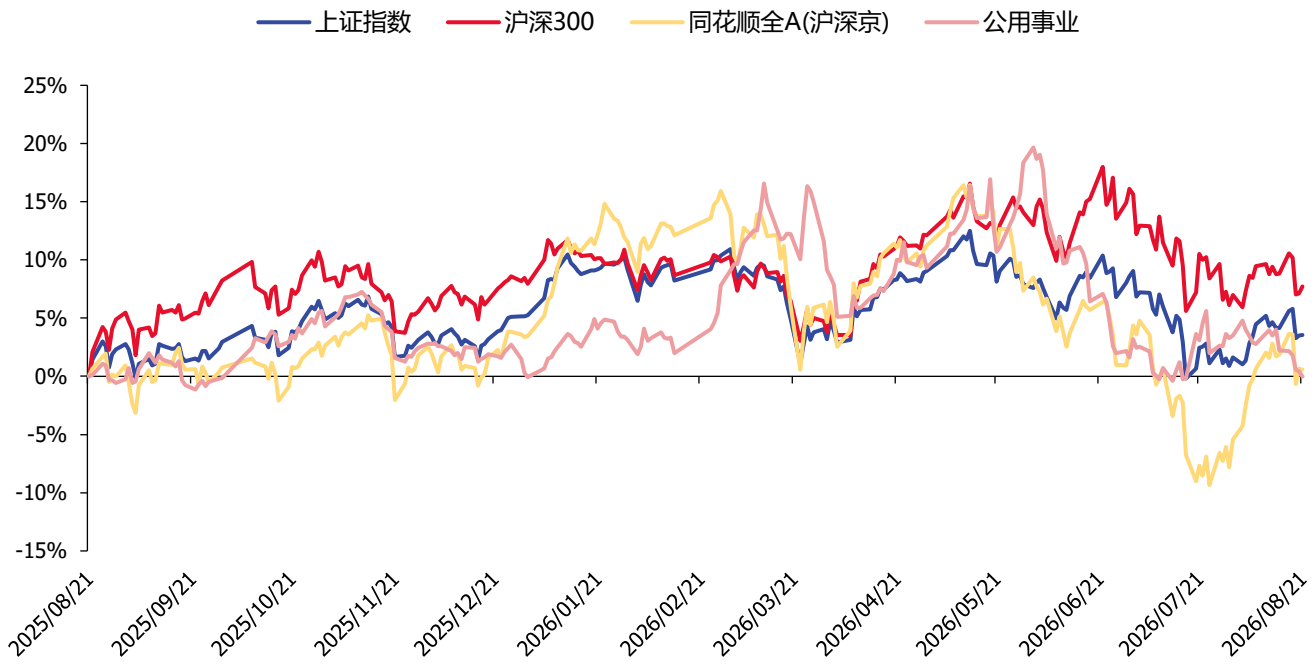


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

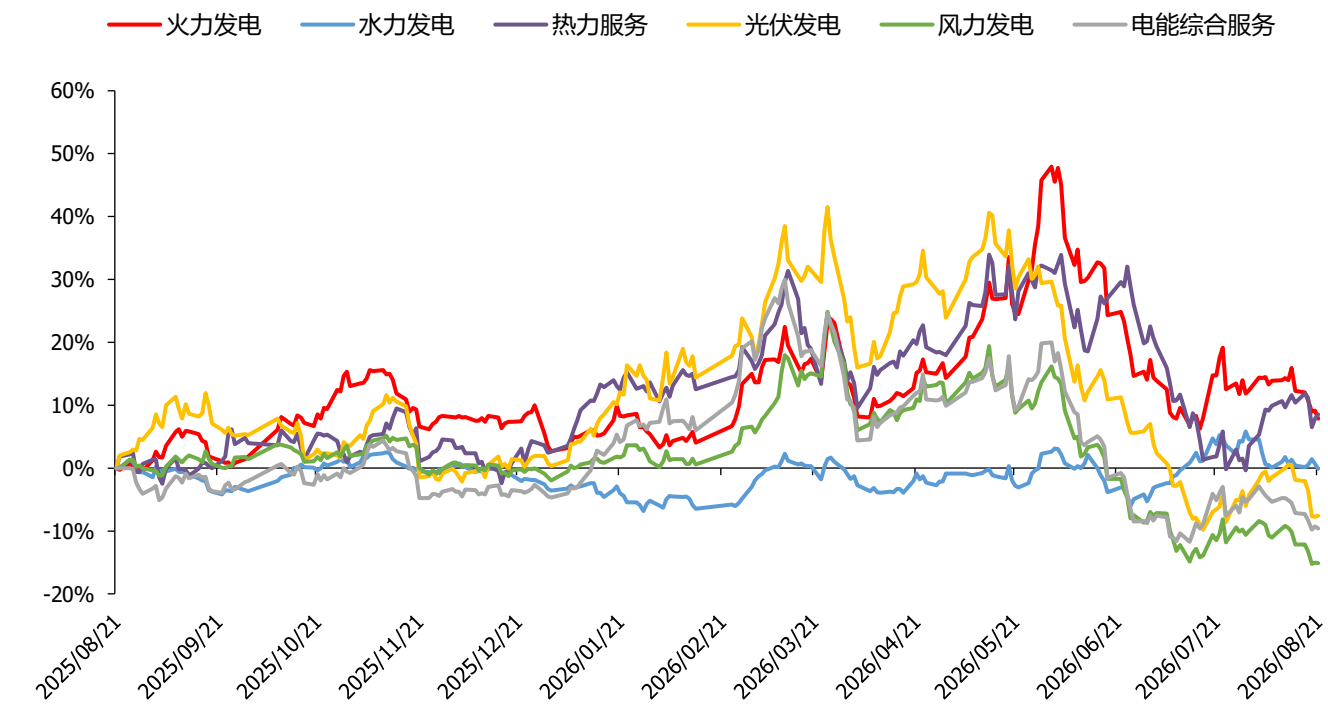
2025.8.21-2026.8.21，申万公用事业行业指数相对持平，细分领域看，火力发电上涨 8%，水力发电持平，热力服务上涨 9%，光伏发电下降 8%，风力发电下降 15%，电能综合服务下降 10%，燃气上涨 9%。

图表4：2025.8.21-2026.8.21，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表5：2025.8.21-2026.8.21，公用事业细分行业指数涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

各板块估值：

本周(2026.8.21)申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 18.95 倍，上周为 19.2 倍，2025 年同期为 17.9 倍，细分领域看：

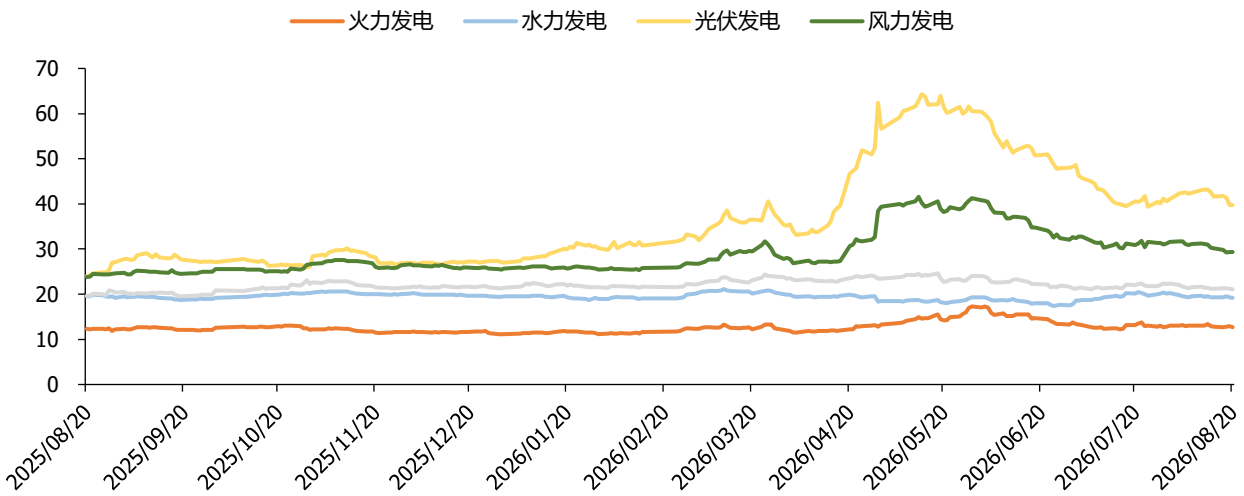
火力发电申万三级指数 PE（TTM）为 12.75X，上周为 12.9X，2025 年同期为 12.32X；

水力发电申万三级指数 PE（TTM）为 19.18X，上周为 19.29X，2025 年同期为 19.6X；

光伏发电申万三级指数 PE（TTM）为 39.86X，上周为 41.6X，2025 年同期为 24.2X；

风力发电申万三级指数 PE（TTM）为 29.35X，上周为 30.3X，2025 年同期为 23.79X。

图表6：公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

本周（2026.8.21）申万公用事业行业指数 PB 为 1.7 倍，上周为 1.73 倍，2025 年同期为 1.8 倍，细分领域看：

火力发电申万三级指数 PB 为 1.4X，上周为 1.46X，2025 年同期为 1.36X；

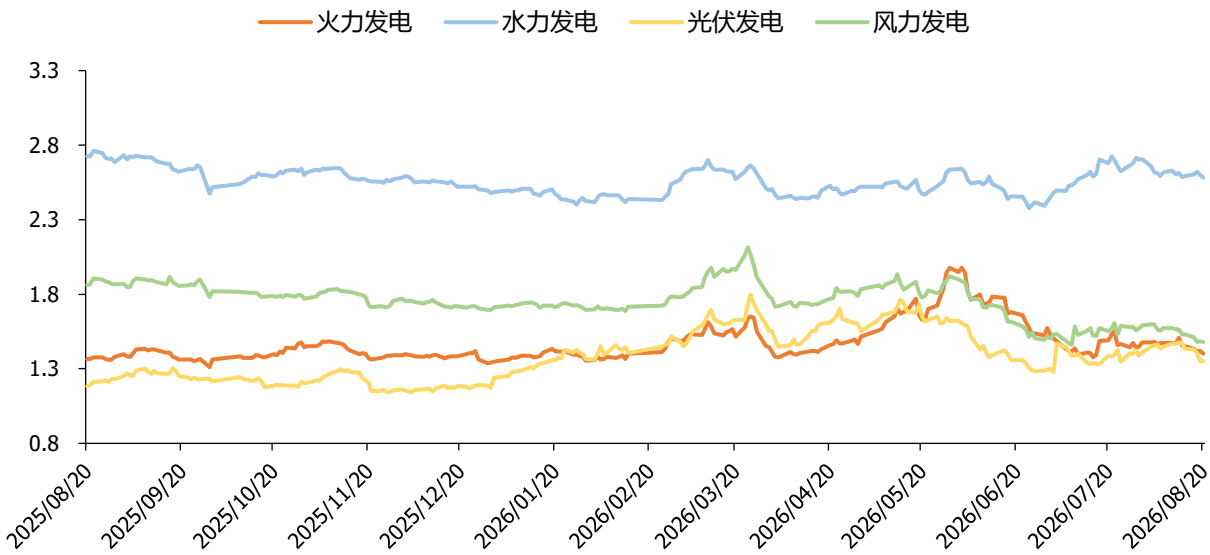
水力发电申万三级指数 PB 为 2.58X，上周为 2.59X，2025 年同期为 2.73X；

光伏发电申万三级指数 PB 为 1.35X，上周为 1.44X，2025 年同期为 1.22X；

风力发电申万三级指数 PB 为 1.48X，上周为 1.53X，2025 年同期为 1.86X。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况

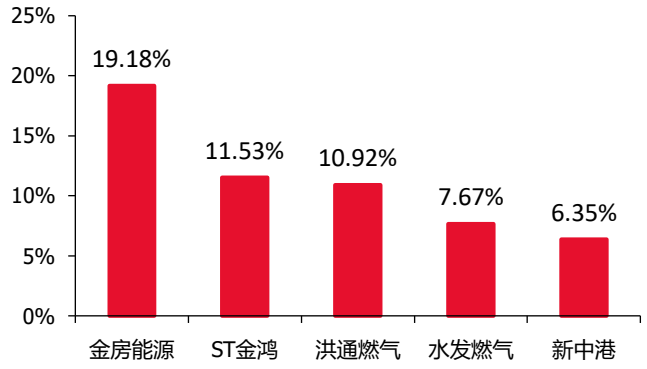


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.2 个股涨跌幅及估值

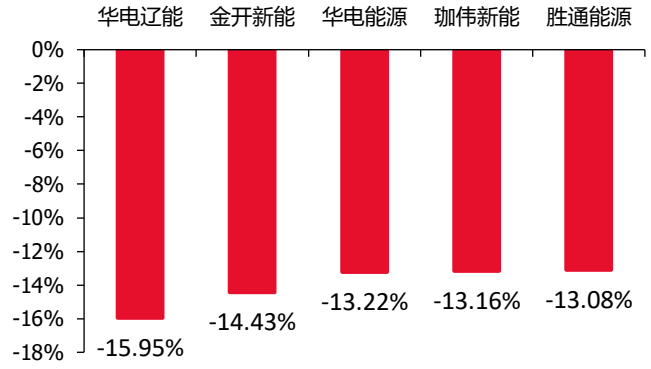
个股本周涨幅前五：金房能源+19.18%、ST 金鸿+11.53%、洪通燃气+10.92%、水发燃气+7.67%、新中港+6.35%。个股本周涨幅后五：华电辽能-15.95%、金开新能-14.43%、华电能源-13.22%、珈伟新能-13.16%、胜通能源-13.08%。

图表8：本周（8.17-8.21）个股涨跌幅前五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表9：本周（8.17-8.21）个股涨跌幅后五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表10：本周（8.17-8.21）重点个股涨跌幅

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
600821.SH	金开新能	16.3%	5	-14.43%	37
600863.SH	华能蒙电	2.9%	16	-4.95%	29
600795.SH	国电电力	1.4%	19	0.99%	3
601991.SH	大唐发电	69.3%	1	-8.80%	36
002616.SZ	长青集团	-13.0%	35	0.00%	5
600900.SH	长江电力	2.8%	17	-0.50%	12
600642.SH	申能股份	7.2%	11	-0.48%	11

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
600674.SH	川投能源	9.7%	8	1.46%	2
600116.SH	三峡水利	-6.4%	27	-4.67%	28
600483.SH	福能股份	8.4%	9	-2.56%	23
601985.SH	中国核电	0.7%	20	-0.80%	14
600023.SH	浙能电力	-1.8%	21	-1.02%	15
600025.SH	华能水电	5.5%	12	-0.31%	9
003816.SZ	中国广核	2.1%	18	-0.26%	8
600905.SH	三峡能源	-9.8%	31	-1.07%	16
601778.SH	晶科科技	-3.2%	24	-5.76%	33
603105.SH	芯能科技	-23.4%	36	-0.42%	10
600995.SH	南网储能	-2.0%	22	-0.56%	13
600310.SH	广西能源	7.3%	10	-5.54%	32
002608.SZ	江苏国信	-5.7%	26	-2.52%	22
600011.SH	华能国际	-11.5%	33	-3.51%	25
603693.SH	江苏新能	-5.6%	25	-5.33%	30
001289.SZ	龙源电力	4.0%	15	0.19%	4
002015.SZ	协鑫能科	42.2%	2	-8.35%	35
000875.SZ	电投绿能	-12.4%	34	-2.37%	21
000883.SZ	湖北能源	-2.4%	23	-1.77%	18
000690.SZ	宝新能源	13.8%	6	1.92%	1
600032.SH	浙江新能	-8.9%	29	-5.46%	31
600027.SH	华电国际	-10.1%	32	-1.76%	17
003035.SZ	南网能源	13.8%	7	-4.23%	27
600886.SH	国投电力	4.9%	14	-0.15%	6
002039.SZ	黔源电力	4.9%	13	-0.21%	7
600163.SH	中闽能源	-9.6%	30	-3.16%	24
000543.SZ	皖能电力	-7.0%	28	-2.25%	20
000539.SZ	粤电力 A	21.0%	4	-7.12%	34
600021.SH	上海电力	-31.8%	37	-3.53%	26
600236.SH	桂冠电力	26.4%	3	-2.08%	19

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院，注：区间涨跌幅为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 8 月 21 日

下载日志已记录，仅供内部参考

2.行业及公司动态

2.1 行业动态

1. 国家能源局召开扩大绿电应用专题会暨 42 号令政策宣贯会

8 月 19 日，国家能源局在京召开扩大绿电应用专题会暨《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》（国家发展改革委令第 42 号）政策宣贯会。42 号令首次建立可再生能源消费最低比重目标制度，完善可再生能源电力消纳责任权重制度，已于 8 月 1 日起正式实施。该办法明确了各省可再生能源消费最低比重目标，将绿电消纳责任从发电侧延伸至消费侧，对推动全社会绿色电力消费具有里程碑意义。会议要求各单位全面压实责任，全面拓展空间，确保 42 号令各项要求落地见效，各地方能源主管部门需会同工信、住建、交通等部门编制消纳实施方案，压实各方绿色消费责任。

2. 国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度调度会：加快推进大型风电光伏基地项目建设

8 月 23 日，国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（7 月）调度视频会。会议强调，各单位要全力推进"十五五"新型能源体系建设规划、可再生能源发展规划以及绿证核发交易、新能源入市、零碳园区、绿电直连等已出台的各项政策落实。各单位要加快推进大型风电光伏基地项目建设工作，同时全面推进海上风电、陆上集中式风电光伏、光热、分布式新能源项目开发建设。会议特别指出，当前可再生能源装机规模持续快速增长，但消纳压力同步加大，需统筹推进开发建设与消纳利用。地方能源主管部门要全面落实 42 号令要求，会同相关部门编制消纳实施方案，压实各方绿色消费责任。

3. 国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2026）》：新型储能成为第一大调节性资源

8 月 21 日，国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2026）》显示，截至 2025 年底，全国新型储能累计装机规模 1.36 亿千瓦/3.51 亿千瓦时，同比增长 84.3%。新型储能已超过抽水蓄能成为第一大调节性资源，标志着我国电力系统调节能力建设迈入新阶段。2025 年储能消纳新能源电量超 300 亿千瓦时，促进新能源利用率提升约 2 个百分点，在新能源消纳中发挥了关键作用。《关于完善发电侧容量电价机制的通知》首次在国家层面建立电网侧独立储能容量电价机制，新型储能发展加速由政策驱动转向市场化发展驱动，产业进入规模化、高质量发展的新阶段。

4. 山东：批复实施 7 个绿电直连项目，全面推开绿电直连新业态

8 月 18 日，山东省政府新闻办举行新闻发布会，介绍山东推进绿电直连新业态、大力促进绿色电力消费情况。目前，全省已批复实施 7 个绿电直连项目，涵盖电池制造、化工、金属加工等多个行业。山东进一步拓展绿电直连应用场景，推动绿电直连模式从"单一用户固定场景"加速迈向"多用户普惠共享"。山东还进一步拓展海上直连场景，允许未并网的海上新能源项目开展绿电直连，将海上风电直连海洋油气平台、制氢氨醇、算力设施等项目的上网电量比例放宽至 40%。

下载日志已记录，仅供内部参考

5.国家电网公司召开重点省区新能源消纳推进会

8 月 17 日，国家电网公司召开重点省区新能源消纳推进会。会议强调，要高度重视新能源发展消纳面临的新形势新挑战，坚持"一省一策"，坚持"保量稳率"，多措并举做好新能源消纳工作。会议宣贯《关于做好 2026 年下半年新能源消纳工作的通知》，要求各重点省区结合自身电网结构、负荷特性和新能源装机规模，制定差异化消纳方案，确保全年新能源利用率保持在合理区间。随着新能源装机持续快速增长，部分省区消纳压力有所加大，国家电网此次专项部署有助于统筹全网调节资源，提升新能源消纳空间，对保障下半年新能源发电企业的上网利用具有积极意义。



下载日志已记录，仅供内部参考

3.重点数据跟踪

3.1 主要煤电价格

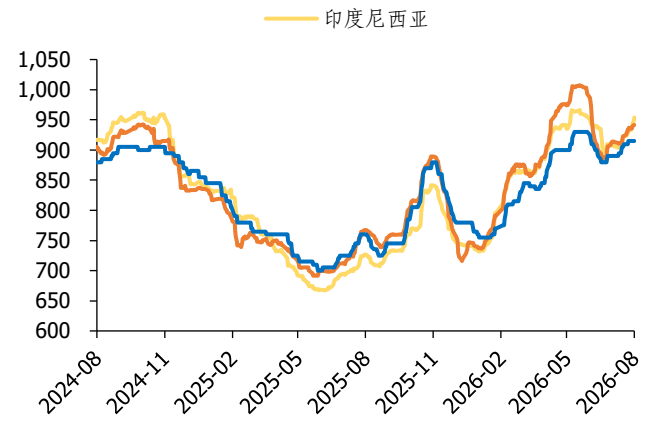
2026 年 8 月 21 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 855 元/吨，周环比持平；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 953.67、941.90、915.00 元/吨，周环比变化分别为 2.37%、0.53%、0.00%。

图表11：平仓价：动力煤：山西优混(5500):秦皇岛（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表12：库提价:动力煤:5500K:广州港（元/吨）

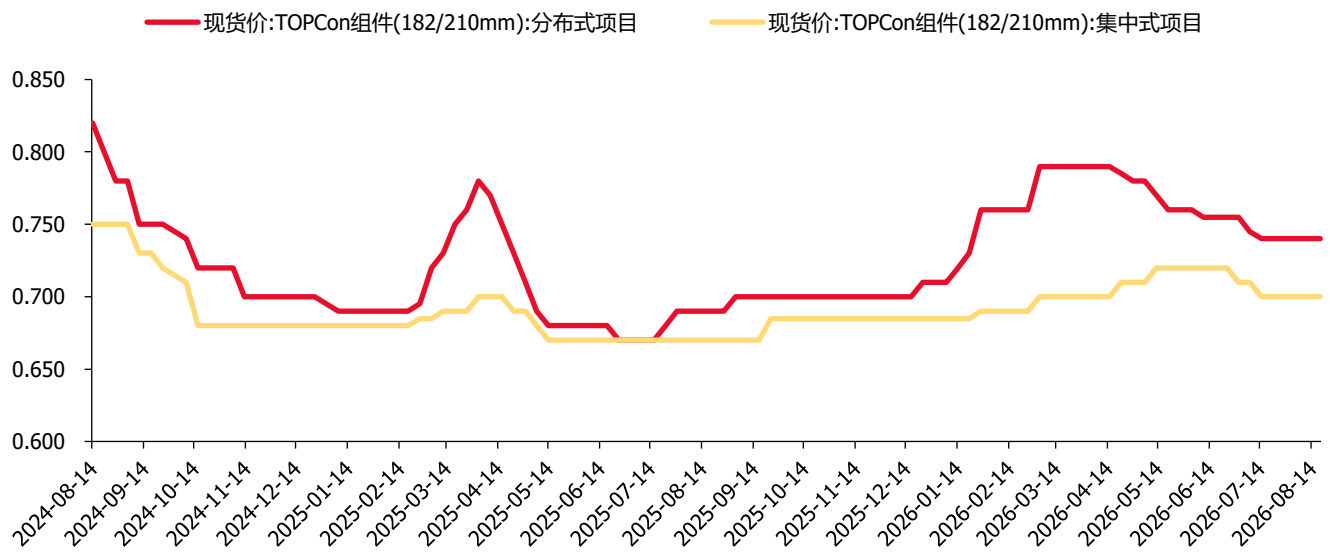


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

3.2 光伏组件价格

根据 Infolink 数据，2026 年 8 月 19 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.74/0.7 元/瓦，周环比均持平。

图表13：TOPCon 组件现货价（元/瓦）



资料来源：ifind，infolink，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。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或向他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES