下载日志已记录，仅供内部参考

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 08 月 24 日

7 月用电增速放缓 用电负荷屡创新高

—— 申万公用环保周报(26/08/17~26/08/21)

看好

-

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

本期投资提示：

- **电力：国家能源局披露 7 月全社会用电量数据。**7 月全社会用电量 10400 亿千瓦时，同比增长 1.7%。其中第一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别同比-2.0%、+3.0%、+4.8%、-5.1%。今年 7 月，我国再创月度用电量历史新高。二产以较高的基数、三产以较高的增速贡献了较大的用电增量。1-7 月二产三产的增幅贡献度分别为 64%、30%。第二产业中工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业中充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。2025 年 7 月高温是 1961 年以来历史新高，而 2026 年 7 月，两广平均气温低于常年平均，其中胡焕庸线以东地区，仅上海、川渝、河南高于常年 1-2 度。降雨范围广对第三产业用电也有影响，居民出行减少，降低充电桩等服务业用电增速。在气温因素影响下，2025 年 7 月城乡居民生活用电增速 18.0%，今年 7 月为同比下降 5.1%，是全社会用电量低速增长的主要原因。
- **天然气：全球气价延续涨势，中东局势陷入僵局欧亚气价再度走高。**截至 8 月 21 日，美国 Henry Hub 现货价格为$2.82/mmBtu，周度环比涨幅 1.70%；荷兰 TTF 现货价格为€65.75/MWh，周度环比涨幅 7.79%。英国 NBP 现货价格 164 pence/therm，周度涨幅 8.79%。东北亚 LNG 现货价格为$22.5/mmBtu，周度环比涨幅 5.63%。LNG 全国出厂价 5715 元/吨，周度环比涨幅 1.17%。美国天气库存提升规模下降，8 月产量维持历史高位，高温天气持续气电需求旺盛，美国气价延续低位小幅反弹趋势。目前地缘政治仍为影响欧亚气价的重要因素， 6 月份的《美伊谅解备忘录》于本周到期，目前尚无解决方案。美国及伊朗态度均较为强硬，虽然军事活动不频繁，但美国总统唐纳德·特朗普威胁要加强对伊朗的经济制裁。地缘政治紧张局面，叠加 LNG 供给恢复希望渺茫，欧洲天然气低库存现实问题，带动本周欧亚气价再度回升。
- **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）多数火电企业 q2 电价环比上涨，近期月度长协及现货电价修复明显，月度长协、现货占比相对高，以及今年年度长协电价同比降幅相对较小的公司电价修复明显。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。推荐**国电电力、华电国际(A+H)、华能国际(A+H)、申能股份、建投能源、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

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1．电力：7 月用电量增速 1.7% 去年高温基数较高..... 4

2．燃气：中东局势陷入僵局 全球气价延续涨势 6

3．一周行情回顾 10

4．公司及行业动态..... 10

5．重点公司估值表..... 12

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1：2026 年 7 月全国各产业占全社会用电量比重 4
图 2：2026 年 7 月全国各产业增长贡献率 4
图 3：2026 年 1-7 月全国各产业占全社会用电量比重 5
图 4：2026 年 1-7 月全国各产业增长贡献率 5
图 5： 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 6：美国活跃天然气钻机数（单位：个） 7
图 7：美国天然气出口情况（单位：十亿立方英尺） 7
图 8：荷兰 TTF 天然气现货价格（单位：欧元/兆瓦时） 7
图 9：英国 NBP 天然气现货价格（单位：便士/色姆） 7
图 10：欧洲天然气进口结构（单位：吉瓦时/天） 8
图 11：欧洲天然气库存情况（单位：太瓦时） 8
图 12： 东北亚 LNG 现货平均到岸价格（单位：美元/百万英热） 9
图 13：中国 LNG 出厂价格（单位：元/吨） 9
图 14：中国 LNG 综合进口价格（单位：元/吨） 9
图 15：本期各板块涨跌情况 10
图 16：本期公用涨幅前五及后五股票 10
图 17：本期电力设备涨幅前五及后五股票 10
图 18：本期环保涨幅前五及后五股票 10

表 1：2026 年 7 月全社会用电数据及各行业贡献度（单位：亿千瓦时） 4
表 2：2026 年 1-7 月全社会用电数据及各行业贡献度（单位：亿千瓦时） 5
表 3：全球天然气期货与现货市场价格变动 6
表 4：重点公司公告 11
表 5：公用事业重点公司估值表 12

下载日志已记录，仅供内部参考

1．电力：7 月用电量增速 1.7% 去年高温基数较高

国家能源局披露 7 月全社会用电量数据。根据国家能源局数据，7 月全社会用电量 10400 亿千瓦时，同比增长 1.7%。其中第一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别同比-2.0%、+3.0%、+4.8%、-5.1%。累计数据来看，1-7 月，全社会用电量累计 61399 亿千瓦时，同比增长 4.7%。1-7 月，第一、二、三产业和城乡居民生活用电量分别同比增长 3.5%、4.7%、7.4%和 1.3%。2025 年 7 月，我国的全社会用电量达到 1.02 万亿千瓦时，是月度用电量首次突破万亿千瓦时大关，在全球也属首次。今年 7 月，再创月度用电量历史新高。

二产以较高的基数、三产以较高的增速贡献了较大的用电增量。1-7 月二产三产的增幅贡献度分别为 64%、30%。第二产业中工业用电量 38815 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 7228 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业中充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 974 亿、593 亿千瓦时，增速分别达到 55.8%、43.3%。

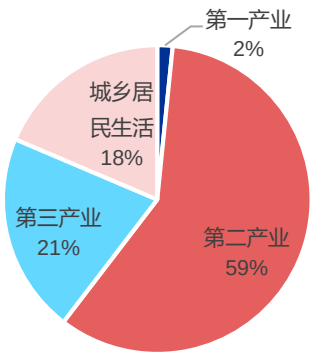
25 年高温导致的高基数制约单月用电量增速。2025 年 7 月高温是 1961 年以来历史新高，而 2026 年 7 月，两广平均气温低于常年平均，其中胡焕庸线以东地区，仅上海、川渝、河南高于常年 1-2 度。降雨范围广对第三产业用电也有影响，居民出行减少，降低充电桩等服务业用电增速。在气温因素影响下，2025 年 7 月城乡居民生活用电增速 18.0%，今年 7 月为同比下降 5.1%，是全社会用电量低速增长的主要原因。

表 1：2026 年 7 月全社会用电数据及各行业贡献度（单位：亿千瓦时）

	2026 年 7 月	同比增速	2025 年 7 月	同比增幅	增幅贡献度
全社会	**10400**	**1.7%**	**10226**	**174**	**100%**
第一产业	167	-2.0%	170	-3	-2%
第二产业	6116	3.0%	5938	178	102%
第三产业	2183	4.8%	2083	100	58%
居民	1935	-5.1%	2039	-104	-60%

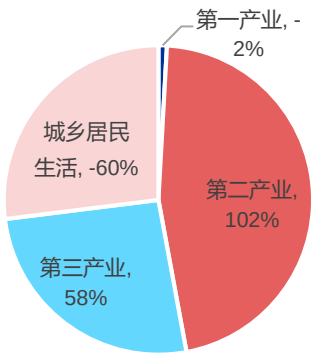
资料来源：国家能源局，申万宏源研究

图 1：2026 年 7 月全国各产业占全社会用电量比重



资料来源：国家能源局，申万宏源研究

图 2：2026 年 7 月全国各产业增长贡献率



资料来源：国家能源局，申万宏源研究

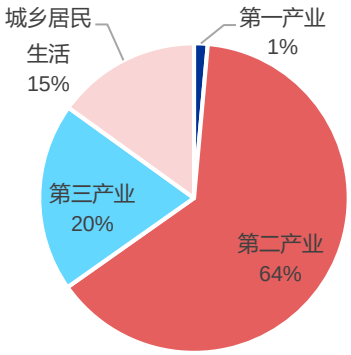
下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：2026 年 1-7 月全社会用电数据及各行业贡献度（单位：亿千瓦时）

	2026 年 1-7 月	同比增速	2025 年 1-7 月	同比增幅	增幅贡献度
全社会	**61399**	**4.7%**	**58643**	**2756**	**100%**
第一产业	877	3.5%	847	30	1%
第二产业	39173	4.7%	37415	1758	64%
第三产业	12100	7.4%	11266	834	30%
居民	9249	1.3%	9130	119	4%

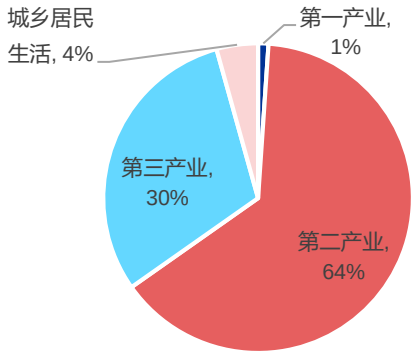
资料来源：国家能源局，申万宏源研究

图 3：2026 年 1-7 月全国各产业占全社会用电量比重



资料来源：国家能源局，申万宏源研究

图 4：2026 年 1-7 月全国各产业增长贡献率



资料来源：国家能源局，申万宏源研究

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）多数火电企业 q2 电价环比上涨，近期月度长协及现货电价修复明显，月度长协、现货占比相对高，以及今年年度长协电价同比降幅相对较小的公司电价修复明显。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。推荐**国电电力、华电国际(A+H)、华能国际(A+H)、申能股份、建投能源、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**。

下载日志已记录，仅供内部参考

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：中东局势陷入僵局 全球气价延续涨势

全球气价延续涨势，中东局势陷入僵局欧亚气价再度走高。截至 8 月 21 日，美国 Henry Hub 现货价格为$2.82/mmBtu，周度环比涨幅 1.70%；荷兰 TTF 现货价格为€65.75/MWh，周度环比涨幅 7.79%。英国 NBP 现货价格 164 pence/therm，周度涨幅 8.79%。东北亚 LNG 现货价格为$22.5/mmBtu，周度环比涨幅 5.63%。LNG 全国出厂价 5715 元/吨，周度环比涨幅 1.17%。美国天气库存提升规模下降，8 月产量维持历史高位，高温天气持续气电需求旺盛，美国气价延续低位小幅反弹趋势。目前地缘政治仍为影响欧亚气价的重要因素， 6 月份的《美伊谅解备忘录》于本周到期，目前尚无解决方案。美国及伊朗态度均较为强硬，虽然军事活动不频繁，但美国总统唐纳德·特朗普威胁要加强对伊朗的经济制裁。地缘政治紧张局面，叠加 LNG 供给恢复希望渺茫，欧洲天然气低库存现实问题，带动本周欧亚气价再度回升。

表 3：全球天然气期货与现货市场价格变动

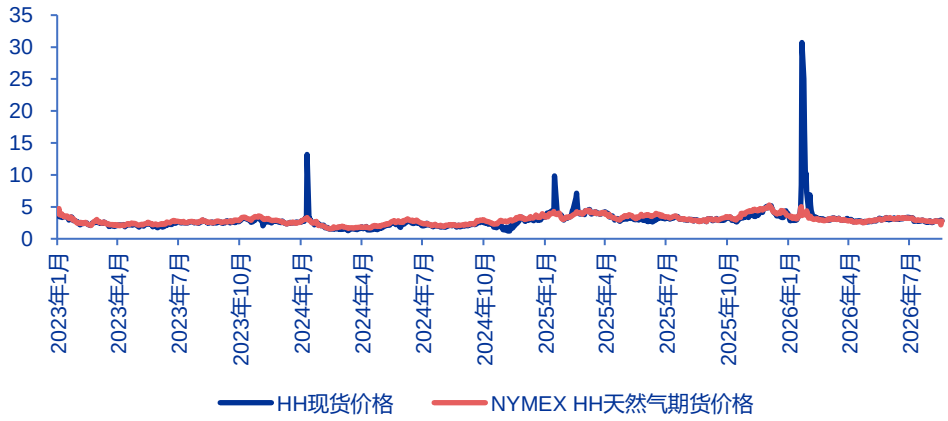
价格类型	地区	价格类型	单位	本期（8/21）	上期（8/14）	周环比变动
国际期货市场价格	北美	NYMEX Henry Hub	美元/百万英热	2.77	2.73	1.46%
	欧洲	ICE TTF	欧元/兆瓦时	65.87	61.42	7.23%
	英国	ICE NBP	便士/色姆	162.58	151.23	7.51%
国际现货市场价格	北美	Henry Hub 现货	美元/百万英热	2.82	2.77	1.70%
	欧洲	TTF 现货	欧元/兆瓦时	65.75	61.00	7.79%
	英国	NBP 现货	便士/色姆	164.00	150.75	8.79%
	亚洲	东北亚 LNG 现货	美元/百万英热	22.50	21.30	5.63%

资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

气温偏高需求旺盛，本周美国天然气价格延续上涨趋势。截至 8 月 21 日，美国天然气活跃钻机数为 127 台，环比减少 1 台。截至 8 月 14 日，美国天然气库存 31690 亿立方英尺，环比前一周增加 160 亿立方英尺，目前库存较近 5 年均值高 6.2%，本周天然气库存提升规模放缓。近期美国天然气供给维持高位，8 月美国本土 48 州天然气产量达 1115 亿立方英尺/天，较 7 月历史最高的 1107 亿立方英尺/天水平进一步提升。但近期高温天气延续，美国天然气需求受气电需求支撑，美国气价延续低位反弹趋势。截至 8 月 21 日，NYMEX Henry Hub 主力合约价格为$2.77/mmBtu，环比上涨 1.46%；Henry Hub 天然气现货价格为$2.82/mmBtu，环比上涨 1.70%。

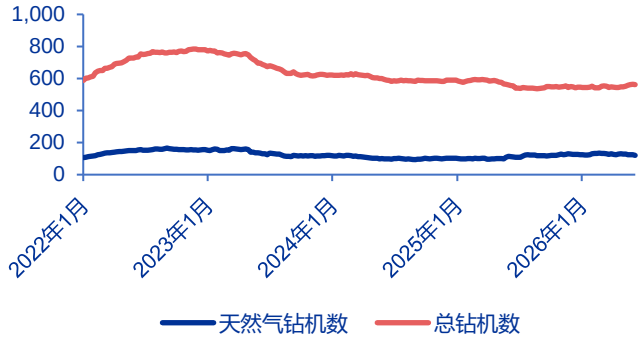
图 5： NYMEX HH 天然气期货价格与 HH 天然气现价（单位：美元/百万英热）

下载日志已记录，仅供内部参考



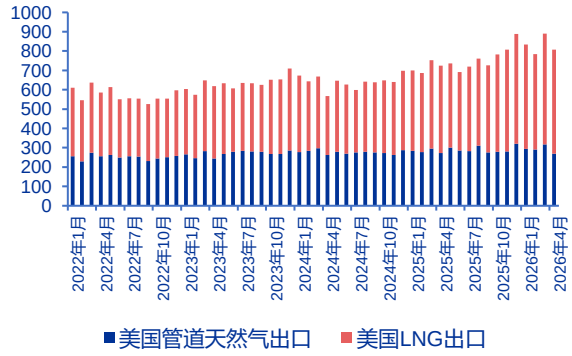
资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

图 6：美国活跃天然气钻机数（单位：个）



资料来源：Baker Hughes（美国贝克休斯公司），申万宏源研究

图 7：美国天然气出口情况（单位：十亿立方英尺）



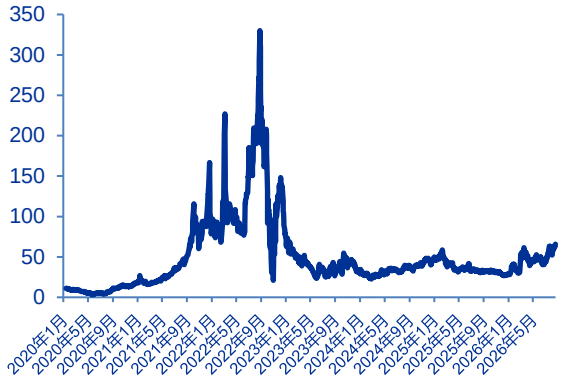
资料来源：EIA(美国能源信息署)，申万宏源研究

中东局面紧张程度加剧，欧洲气价回升。截至 8 月 21 日，欧盟国家天然气库存量为 704.30 太瓦时，整体库存水平位于 62.32%，库存水平约为 2021-2025 五年均值的 78.2%。目前欧洲影响气价主要驱动因素仍为地缘政治，6 月份的《美伊谅解备忘录》于本周到期，目前尚无解决方案。目前美国及伊朗态度均较为强硬，虽然军事活动不频繁，但美国总统唐纳德·特朗普威胁要加强对伊朗的经济制裁。中东局面未得到缓解，叠加欧洲低库存现实严峻，本周欧洲气价再度回升，并达到近五个月的高位。截至 8 月 21 日，ICE NBP 天然气主力期货合约价格环比上涨 7.51%，英国 NBP 天然气现货价格 164 pence/therm，环比上涨 8.79%；ICE TTF 天然气主力期货合约环比上涨 7.23%，荷兰 TTF 天然气现货价格€65.75/MWh，环比上涨 7.79%。

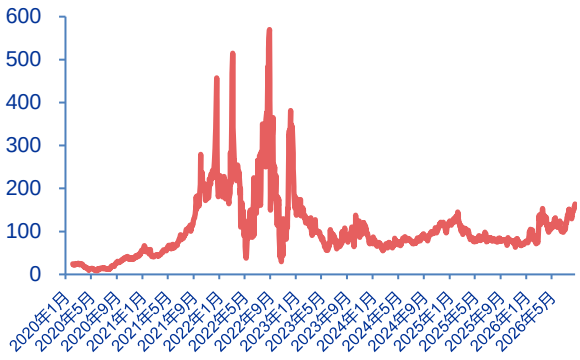
图 8：荷兰 TTF 天然气现货价格（单位：欧元/兆瓦时）

图 9：英国 NBP 天然气现货价格（单位：便士/色姆）

下载日志已记录，仅供内部参考

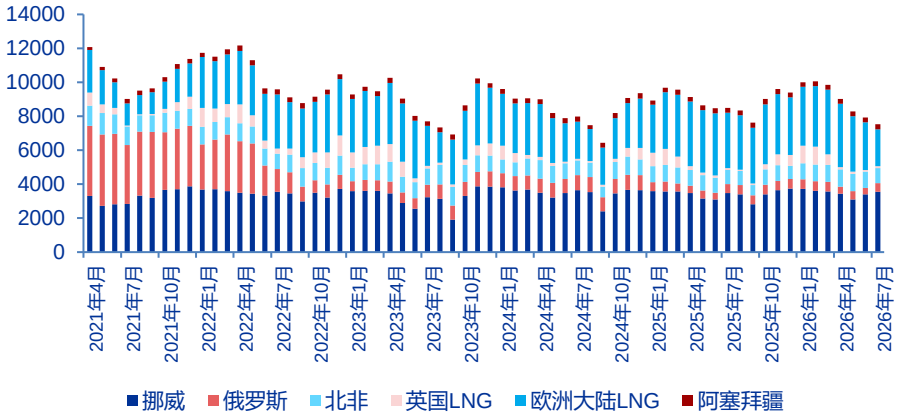


资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究



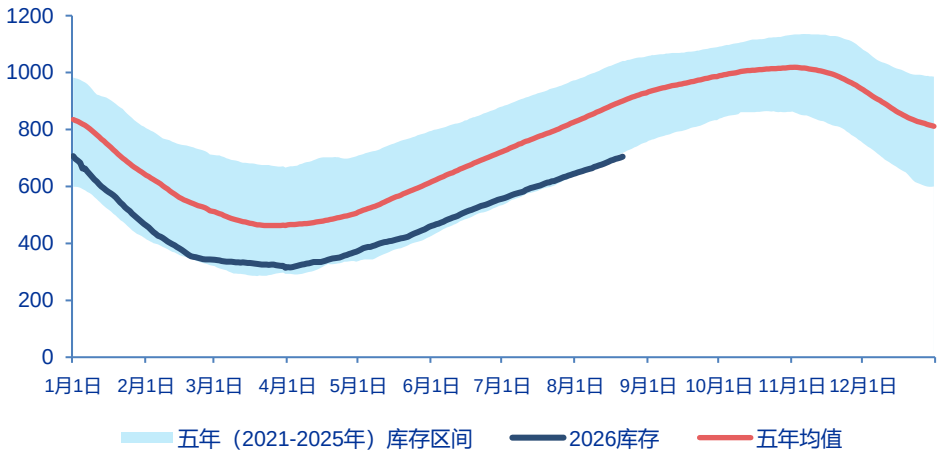
资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

图 10：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 11：欧洲天然气库存情况（单位：太瓦时）



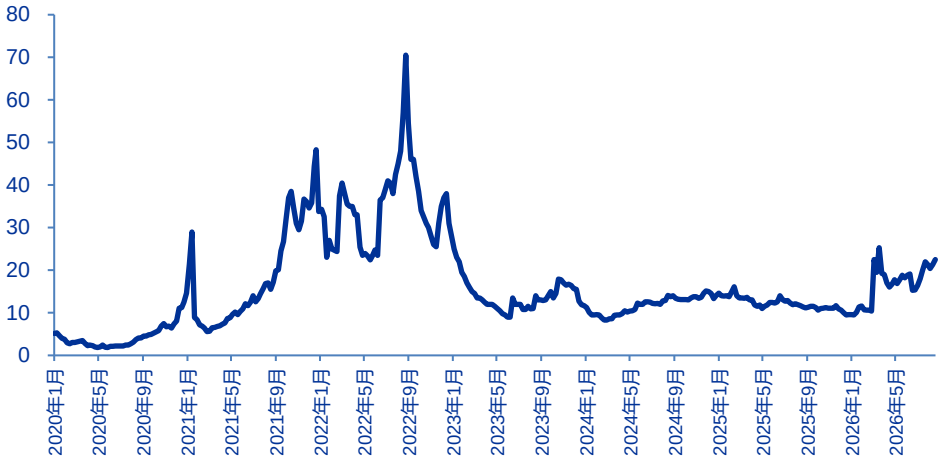
资料来源：GIE（欧洲天然气基础设施协会），申万宏源研究

东北亚 LNG 现货价格上涨。截至 8 月 21 日，10 月运至东北亚 LNG 现货价格为 $22.50/mmBtu，环比上涨 5.63%。受美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡重新开放概率

下载日志已记录，仅供内部参考

下降因素影响，地缘政治溢价推动本周东北亚 LNG 现货价格上涨。目前欧洲天然气库存水平处于低位，短期供给紧张局面增强国际市场对 LNG 的需求竞争，也对东北亚 LNG 现货价格形成支撑。

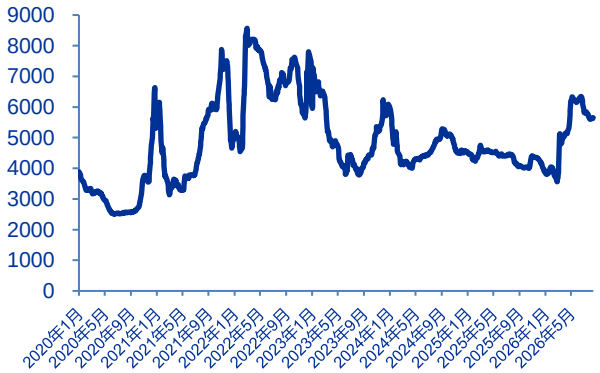
图 12： 东北亚 LNG 现货平均到岸价格（单位：美元/百万英热）



资料来源：Refinitiv(路孚特)，申万宏源研究

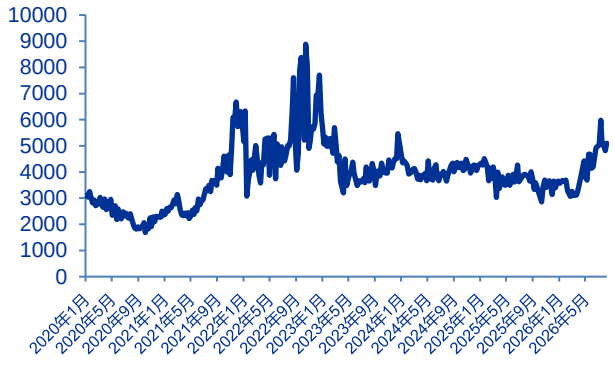
LNG 全国出厂价环比增长。截至 8 月 21 日，LNG 全国出厂价 5715 元/吨，环比上涨 1.17%。近期受成本支撑叠加液厂库存中低位，国产 LNG 价格连续小幅上涨。但终端需求仍处淡季，如上游供给增多，LNG 价格或高位补跌。截至 8 月 16 日当周，LNG 综合进口价格为 4614 元/吨，环比下跌 9.45%，同比上涨 26.22%。占进口体量绝大多数的长协部分定价所挂钩国际原油价格中枢在定价期内下跌，LNG 现货定价周期主要在 7 月下旬，该时间段现货价格震荡下跌，综合来看本周 LNG 综合进口到岸下跌。

图 13：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 14：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

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 估值位于多年低位，而股息率居多年高位，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**

下载日志已记录，仅供内部参考

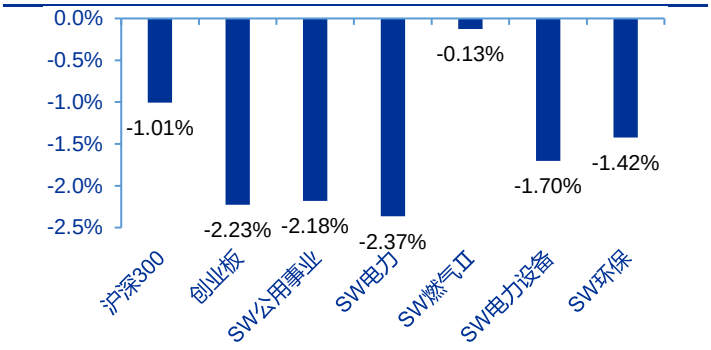
仑能源、中国燃气、港华智慧能源。

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

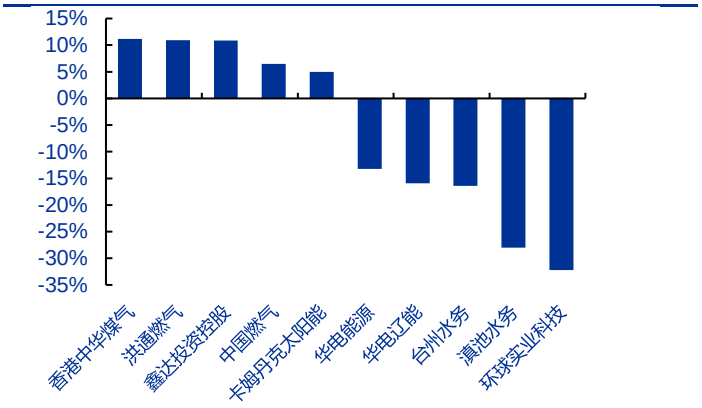
本期表现（2026/8/17~2026/8/21）：本周公用事业、电力、电力设备、环保相对沪深 300 跑输，燃气相对沪深 300 跑赢。

图 15：本期各板块涨跌情况



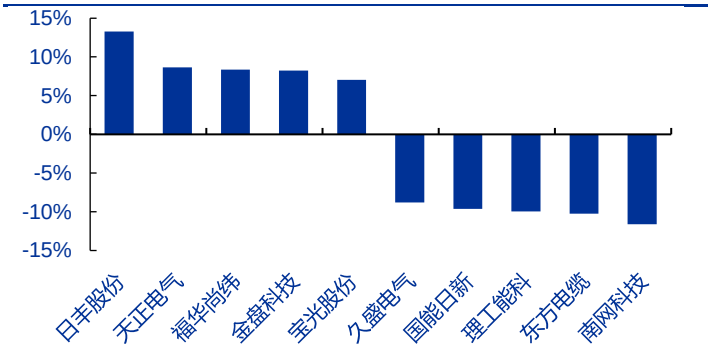
资料来源：wind，申万宏源研究

图 16：本期公用涨幅前五及后五股票



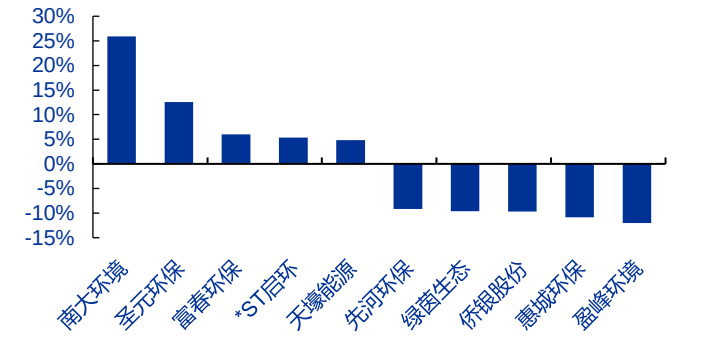
资料来源：wind，申万宏源研究

图 17：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 18：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

国家发改委、能源局印发《石油天然气发展"十五五"规划》。8 月 17 日，国家发改委、国家能源局联合发布《石油天然气发展"十五五"规划》（发改能源〔2026〕1055 号），提出到 2030 年国内油气供应量达 4.4 亿吨油当量，新增油气长输管道 2 万公里，

下载日志已记录，仅供内部参考

全国长输管网规模达 22 万公里，天然气储备占全国消费比重超过 13%，LNG 接收站接卸能力 2 亿吨/年，CCS/CCUS 年注入二氧化碳达 1000 万吨。 规划设立鄂尔多斯、渤海湾、川渝、塔里木、松辽、准噶尔、柴达木等七大油气战略保障基地，并要求依托矿区有序推进光伏、风电、地热能，打造绿色低碳零碳油气田。

《中国电力建设行业年度发展报告 2026》发布。8 月 18 日，该报告在京正式发布。报告显示，2025 年全国主要电力企业完成投资 17323 亿元；电网工程投资 6395 亿元，同比增长 5.1%，直流电网投资实现 25.7%高速增长。电源投资内部结构加快调整，火电、核电投资实现正向增长，风光水电投资合理回落。

市场监管总局、国家发展改革委、生态环境部联合印发《碳排放计量能力建设指导目录（2026 版）》。2026 版目录进一步健全完善全国碳排放计量技术体系。在新能源领域，完善新能源汽车充电设施计量体系，系统规范了电动汽车交流充电桩和非车载充电机的电能计量检测标准，配套了充电桩检定装置和充电机检定装置。在温室气体自愿减排领域，紧扣全国温室气体自愿减排交易市场建设发展需要，围绕造林碳汇、红树林营造、煤矿低浓度瓦斯利用、并网光热发电、并网海上风力发电、公路隧道照明系统节能等项目方法学，系统梳理了胸径测量仪、测高仪、矿用甲烷测定仪、流量计、电能表、热量表等全系列测量仪器。在前沿低碳技术领域，前瞻布局碳捕集利用与封存（CCUS）计量能力，新增火力发电厂烟气二氧化碳捕集系统能耗测定、二氧化碳加氢能效测量等技术规范，配套了涡轮流量计、科里奥利质量流量计等测量仪器及在线校准装置。

国家能源局发布 7 月用电数据。7 月，全社会用电量 1.04 万亿千瓦时，同比增长 1.7%，创历史新高。7 月，从分产业用电看，第一产业用电量 167 亿千瓦时，同比下降 2.0%。第二产业用电量 6116 亿千瓦时，同比增长 3.0%；其中，工业用电量 6055 亿千瓦时、同比增长 3.3%，高技术及装备制造业用电量 1220 亿千瓦时、同比增长 8.9%。第三产业用电量 2183 亿千瓦时，同比增长 4.8%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 164 亿、99 亿千瓦时，增速分别达到 50.3%、40.1%。

表 4：重点公司公告

日期	公司	重点公告
2026/8/17	国电电力	公司披露 2026 年半年度报告，报告期公司实现营业收入 790.29 亿元，同比增长 1.77%；归属于上市公司股东的净利润 30.14 亿元，同比下降 18.25%;扣非净利润 28.85 亿元，同比下降 15.41%。基本每股收益 0.169 元。公司拟以自有资金收购控股股东国家能源集团旗下 7 家能源公司股权，标的合计在运控股装机容量约 32 万千瓦，在建及拟建装机容量达 1354 万千瓦。
2026/8/17	港华智慧能源	公司发布 2026 年中期业绩，中期纯利 6.9 亿港元，按年下跌 9%；撇除非经营收益的核心利润按年跌幅为 4%。中期息维持派每股 0.05 港元。期内营业额 113.28 亿港元，增长 8.5%。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/18	华能国际	公司披露 2026 年半年度报告，营业收入约 1069.09 亿元，同比减少 4.57%；归属于上市公司股东的净利润约 65.86 亿元，同比减少 28.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 60.38 亿元，同比减少 31.43%；基本每股收益 0.35 元。上半年，公司燃煤板块税前利润汇总金额为 59.25 亿元，同比减利 13.85 亿元；燃机板块税前利润汇总金额为 9.73 亿元，同比增利 2.2 亿元；风电板块税前利润汇总金额为 31.65 亿元，同比减利 7.45 亿元；光伏板块税前利润汇总金额为 12.22 亿元，同比减利 6.01 亿元。
2026/8/18	香港中华煤气	公司公布 2026 年中期业绩，营业额为 295.26 亿港元，同比增长 7.31%;股东应占溢利同比增长 23%至港币 36.4 亿元，每股基本盈利 19.5 港仙，中期股息每股 12 港仙。
2026/8/20	中国电力	公司公布 2026 年中期业绩。期内，公司收入约 224.57 亿元，集团权益持有人应占利润约 15.08 亿元，公司普通股股东应占利润约 12.73 亿元，每股基本盈利 0.1 元。
2026/8/20	佛燃能源	公司发布 2026 年中报。公司营业总收入为 130.70 亿元，归母净利润为 3.30 亿元，较去年同报告期归母净利润增加 2034.24 万元，同比较去年同期上涨 6.57%。经营活动现金净流入为 13.48 亿元，同比较去年同期上涨 96.57%。
2026/8/20	黔源电力	公司披露 2026 年中报。上半年度公司主营收入 11.12 亿元，同比上升 25.92%；归母净利润 2.33 亿元，同比上升 83.14%；扣非净利润 2.31 亿元，同比上升 83.04%；其中 2026 年第二季度，公司单季度主营收入 6.44 亿元，同比上升 33.58%；单季度归母净利润 1.44 亿元，同比上升 90.74%；单季度扣非净利润 1.43 亿元，同比上升 90.82%
2026/8/21	福能股份	公司披露 2026 年中报。公司营业总收入为 65.58 亿元，较去年同报告期营业总收入增加 1.88 亿元，同比较去年同期上涨 2.96%。归母净利润为 13.28 亿元，同比较去年同期下降 0.63%。经营活动现金净流入为 16.78 亿元，较去年同报告期经营活动现金净流入增加 5734.40 万元，同比较去年同期上涨 3.54%。
2026/8/21	京能电力	公司披露 2026 年中报。公司营业总收入为 165.87 亿元。归母净利润为 19.89 亿元，同比较去年同期上涨 0.21%。经营活动现金净流入为 46.39 亿元。
2026/8/21	赣能股份	公司公布 2026 年半年报。公司营业总收入为 40.84 亿元，同比较去年同期上涨 34.31%。归母净利润为 2.51 亿元，同比较去年同期下降 41.03%。经营活动现金净流入为 15.80 亿元，同比较去年同期上涨 34.67%。
2026/8/21	宝新能源	公司公布 2026 年半年报。2026 年上半年营业收入约 41.73 亿元，同比减少 4.23%；归属于上市公司股东的净利润约 6.33 亿元，同比增加 13.28%；基本每股收益 0.29 元，同比增加 11.54%。

资料来源：各公司公告，申万宏源研究

5．重点公司估值表

表 5：公用事业重点公司估值表

板块	代码	简称	评级	2026/8/21 收盘价	EPS 26E	EPS 27E	EPS 28E	PE 26E	PE 27E	PE 28E	PB(lf)
火电	00836.HK	华润电力	买入	18.24	2.52	2.73	2.89	7	7	6	0.77
	600795.SH	国电电力	买入	5.11	0.38	0.42	0.47	13	12	11	1.58
	600011.SH	华能国际	买入	6.60	0.78	0.85	0.95	8	8	7	1.72
	600483.SH	福能股份	买入	10.27	1.01	1.12	1.41	10	9	7	1.07
	600027.SH	华电国际	买入	4.46	0.45	0.53	0.59	10	8	8	1.07
	600863.SH	华能蒙电	买入	4.61	0.31	0.35	0.38	15	13	12	1.88
	600098.SH	广州发展	买入	6.24	0.69	0.67	0.78	9	9	8	0.81
	603071.SH	物产环能	买入	12.46	1.53	1.63	1.82	8	8	7	1.17

下载日志已记录，仅供内部参考

	002015.SZ	协鑫能科	买入	14.15	0.67	0.81	0.93	21	17	15	1.93
新能源	600905.SH	三峡能源	买入	3.69	0.14	0.15	0.17	26	25	22	1.19
	00916.HK	龙源电力	买入	4.72	0.48	0.53	0.58	10	9	8	0.60
核电	601985.SH	中国核电	买入	8.71	0.43	0.48	0.56	20	18	16	1.54
	003816.SZ	中国广核	买入	3.84	0.21	0.23	0.25	18	17	15	1.58
水电	600900.SH	长江电力	买入	27.96	1.50	1.61	1.63	19	17	17	3.28
	600886.SH	国投电力	买入	13.76	0.94	0.98	1.03	15	14	13	1.70
	600236.SH	桂冠电力	买入	9.90	0.43	0.45	0.50	23	22	20	4.31
	600025.SH	华能水电	买入	9.58	0.49	0.53	0.56	20	18	17	2.66
	600674.SH	川投能源	买入	15.25	1.04	1.10	1.15	15	14	13	1.76
天然气	605090.SH	九丰能源	买入	35.68	2.28	2.43	2.60	16	15	14	2.05
	601139.SH	深圳燃气	买入	6.28	0.66	0.70	0.74	10	9	8	1.13
	300435.SZ	中泰股份	买入	17.07	1.53	2.13	2.59	11	8	7	1.91
	00956.HK	新天绿色能源	买入	2.80	0.53	0.6	0.65	5	5	4	0.49
	00384.HK	中国燃气	买入	5.94	0.69	0.77		9	8		0.58
	01193.HK	华润燃气	买入	16.20	1.88	2.08	2.34	9	8	7	0.85
	600803.SH	新奥股份	买入	17.51	1.88	2.04	2.24	9	9	8	2.55
	02688.HK	新奥能源	买入	41.14	5.52	5.73	5.99	7	7	7	1.02
	01083.HK	港华智慧能源	买入	3.27	0.43	0.46	0.48	8	7	7	0.46
	00003.HK	香港中华煤气	买入	7.50	0.36	0.38	0.39	21	20	19	2.33
	00135.HK	昆仑能源	买入	6.09	0.72	0.76	0.78	8	8	8	0.81

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.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。