电力及公用事业

行业周报（8.24-8.28）：多地十五五能源规划出台，火电、核电估值修复窗口已现

强于大市（维持评级）

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

板块涨跌幅：

(1) **涨跌幅：**本周（8.24-8.28）申万公用事业行业指数上涨 1.70%，涨跌幅高于上证指数 0.5 个百分点，高于沪深 300 指数 1.91 个百分点，高于创业板指 5.12 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 17 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 1.77%、0.79%、4.24%、3.26%、1.18%、3.23%、1.36%。

(2) **估值：**本周(2026.8.28) 申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 19.9 倍，上周为 18.95 倍，2025 年同期为 18.18 倍。本周（2026.8.28）申万公用事业行业指数 PB 为 1.71 倍，上周为 1.7 倍，2025 年同期为 1.8 倍。

(3) **个股涨跌幅：**个股本周涨幅前五：郴电国际+16.24%、聆达股份+13.87%、升达林业+13.51%、协鑫能科+13.14%、百通能源+12.32%。个股本周涨幅后五：东方环宇-7.74%、德龙汇能-6.29%、ST 金鸿-4.27%、美能能源-3.46%、胜通能源-3.26%。

行业动态：

(1) **上海印发战略性新兴产业发展"十五五"规划**

8 月 26 日，上海市政府办公厅印发战略性新兴产业发展"十五五"规划，提出开展新型储能和绿色燃料创新应用示范，建设固态电池多元技术路线测试基地及万千瓦级独立储能示范电站。规划重点发展下一代储能、风电、光伏、先进核能等产业，推动全固态电池、深远海漂浮式风电、异质结和钙钛矿光伏等技术研发与产业化。

(2) **上海调整天然气及燃油发电机组上网电价**

8 月 27 日，上海市发展改革委发布气电价格联动调整通知，将天然气调峰发电机组电量电价调整为 0.6336 元/千瓦时，9E 系列机组按照全年发电利用小时数实行分档加价，容量电价保持不变。天然气分布式发电机组和燃油发电机组上网电价分别调整为 0.9980 元/千瓦时和 2.0944 元/千瓦时。

(3) **甘肃印发现代化产业体系建设"十五五"规划**

近日，甘肃省政府办公厅印发现代化产业体系建设"十五五"规划，提出到 2030 年新能源并网装机达到 1.6 亿千瓦，打造 4 个国家先进制造业集群和 6 个千亿级产业集群。规划将加快发展新能源及装备制造、氢能和核能等产业，推广绿电直连用能模式，建设零碳园区并完善资源循环利用体系。

(4) **吉林辽源构建"风光发电—绿电制氢—绿色化工"产业链**

8 月 20 日，辽源市政府发布支持辽源高新区建设国家级零碳园区的实施意见，提出依托当地风光资源和"绿氢+"优势，构建"风光发电—绿电制氢—

绿色化工”全产业链。当地还将围绕纺织袜业、高精铝加工、医药化工和新能源汽车配套等产业实施节能降碳改造，推动重点行业提升能效水平。

(5) **新疆拟规范新能源及储能电站 AGC 调试试验**

8 月 26 日，新疆电力交易中心就新能源及储能电站 AGC 调试试验管理细则公开征求意见，反馈截止日期为 9 月 2 日。征求意见稿将 AGC 调试划分为场站端调试、调度端主站与场站端子站联调两个阶段，两个阶段均包括静态试验和动态试验，以进一步规范并网调试、保障电网安全稳定运行。

重点数据跟踪：

(1) **煤价：**2026 年 8 月 27 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 869.00 元/吨，较上周同期上涨 1.64%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 981.09、968.56、950.00 元/吨，周环比变化分别为 3.57%、2.83%、3.83%

(2) **光伏组件价格：**2026 年 8 月 28 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分为 0.74/0.71 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。

相关研究

1、《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》2026-08-24
2、《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
3、《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

内容目录

1.板块市场表现 4
1.1 行业涨跌幅及估值 4
1.2 个股涨跌幅及估值 6
2.行业及公司动态 9
2.1 行业动态 9
3.重点数据跟踪 11
3.1 主要煤电价格 11
3.2 光伏组件价格 11
风险提示 11

图表目录

图表 1： 本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅 4
图表 2： 本周公用事业细分行业指数涨跌幅 4
图表 3： 本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅+1.70%，行业排名第 17 名 4
图表 4： 2025.8.28-2026.8.28，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动 5
图表 5： 2025.8.28-2026.8.28，公用事业细分行业指数涨跌幅波动 5
图表 6： 公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况 6
图表 7： 公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况 6
图表 8： 本周（8.24-8.28）个股涨跌幅前五的公司 7
图表 9： 本周（8.24-8.28）个股涨跌幅后五的公司 7
图表 10： 本周（8.24-8.28）重点个股涨跌幅 7
图表 11： 平仓价：动力煤：山西优混(5500):秦皇岛（元/吨） 11
图表 12： 库提价:动力煤:5500K:广州港（元/吨） 11
图表 13： TOPCon 组件现货价（元/瓦） 11

1.板块市场表现

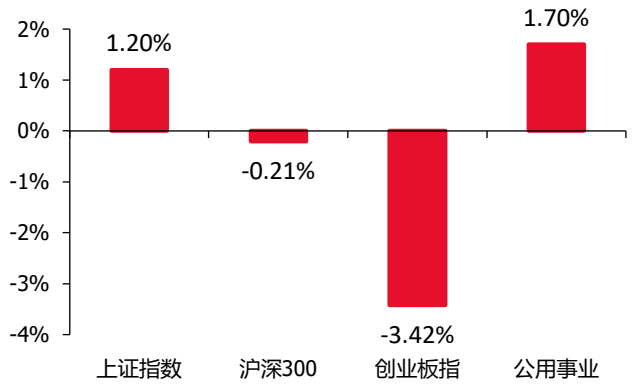
1.1 行业涨跌幅及估值

板块涨跌幅：

本周（8.24-8.28）申万公用事业行业指数上涨 1.70%，涨跌幅高于上证指数 0.5 个百分点，高于沪深 300 指数 1.91 个百分点，高于创业板指 5.12 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 17 名。

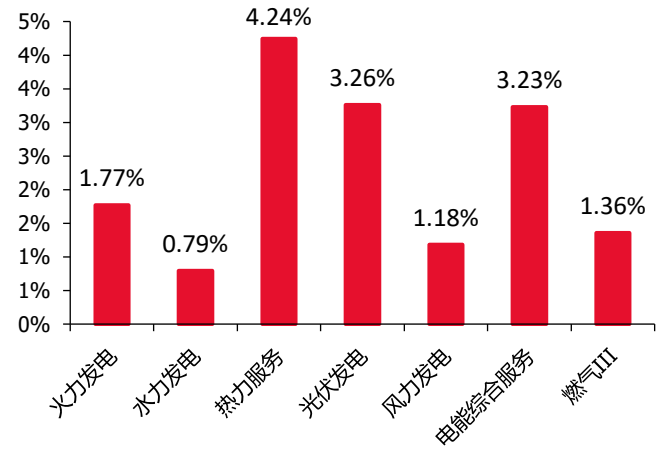
从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合服务、燃气Ⅱ申万指数涨跌幅分别为 1.77%、0.79%、4.24%、3.26%、1.18%、3.23%、1.36%。

图表1：本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅



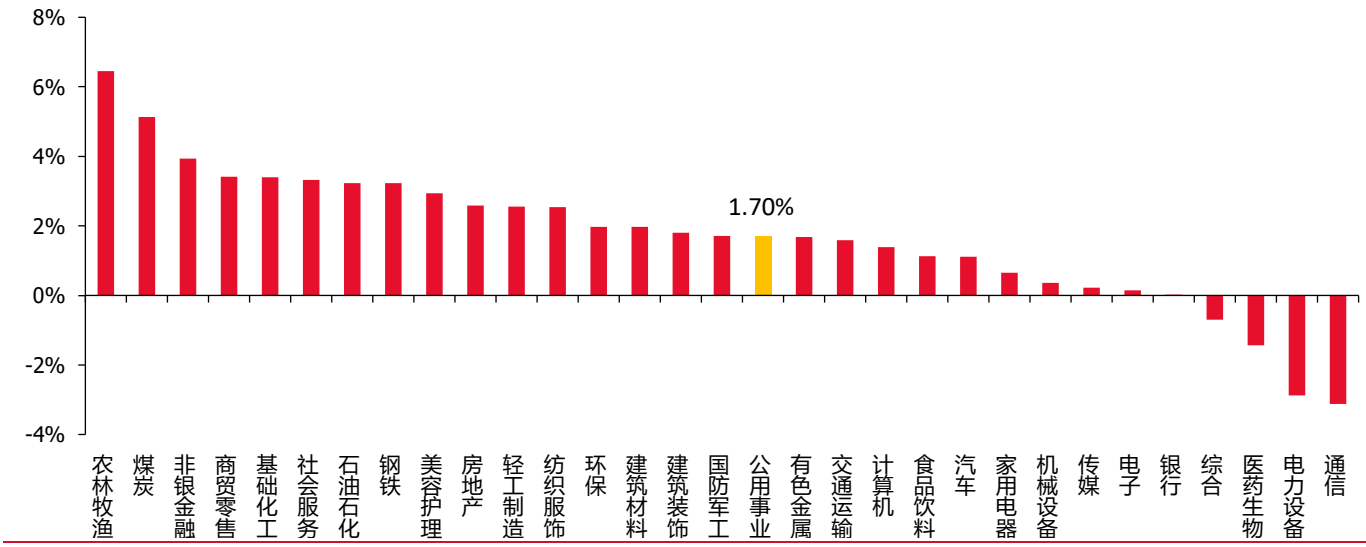
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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

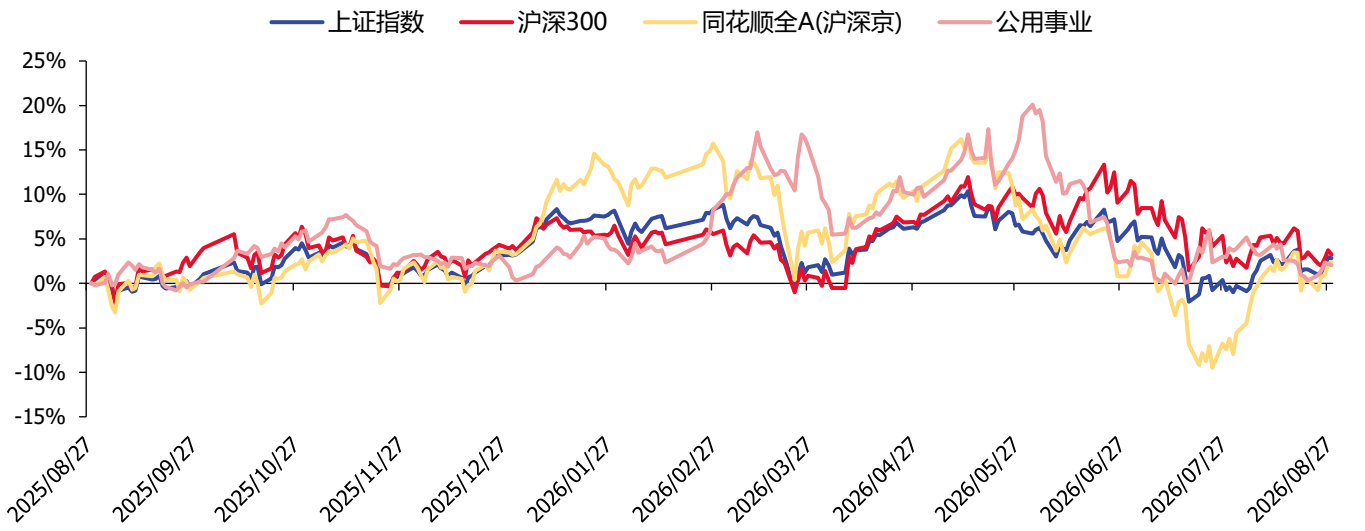
图表3：本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅+1.70%，行业排名第 17 名



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

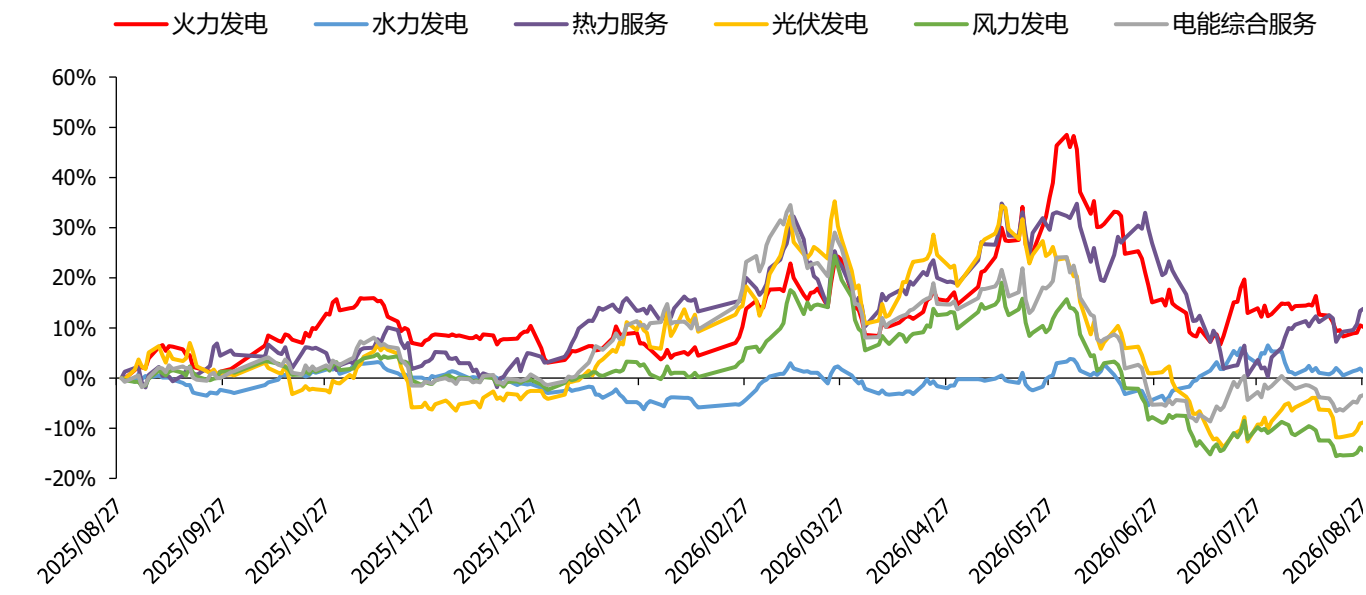
2025.8.28-2026.8.28，申万公用事业行业指数相对持平，细分领域看，火力发电上涨 10%，水力发电上涨 1%，热力服务上涨 14%，光伏发电下降 9%，风力发电下降 14%，电能综合服务下降 3%，燃气上涨 13%。

图表4：2025.8.28-2026.8.28，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5：2025.8.28-2026.8.28，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

各板块估值：

本周(2026.8.28)申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 19.9 倍，上周为 18.95 倍，2025 年同期为 18.18 倍，细分领域看：

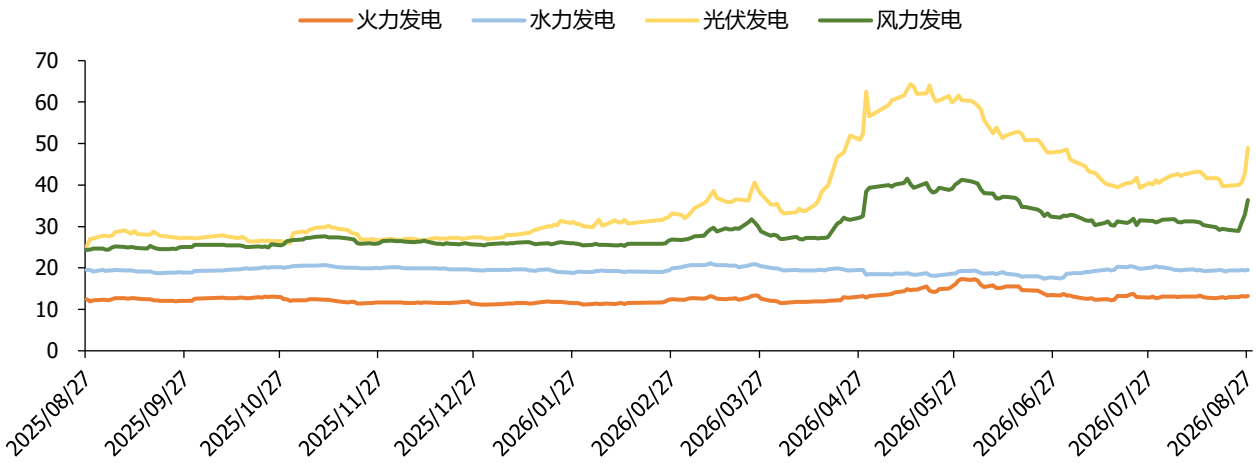
火力发电申万三级指数 PE（TTM）为 13.17X，上周为 12.75X，2025 年同期为 12.47X；

水力发电申万三级指数 PE（TTM）为 19.47X，上周为 19.18X，2025 年同期为 19.48X；

光伏发电申万三级指数 PE（TTM）为 50.76X，上周为 39.86X，2025 年同期为 26.99X；

风力发电申万三级指数 PE（TTM）为 36.42X，上周为 29.35X，2025 年同期为 24.33X。

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（2026.8.28）申万公用事业行业指数 PB 为 1.71 倍，上周为 1.7 倍，2025 年同期为 1.8 倍，细分领域看：

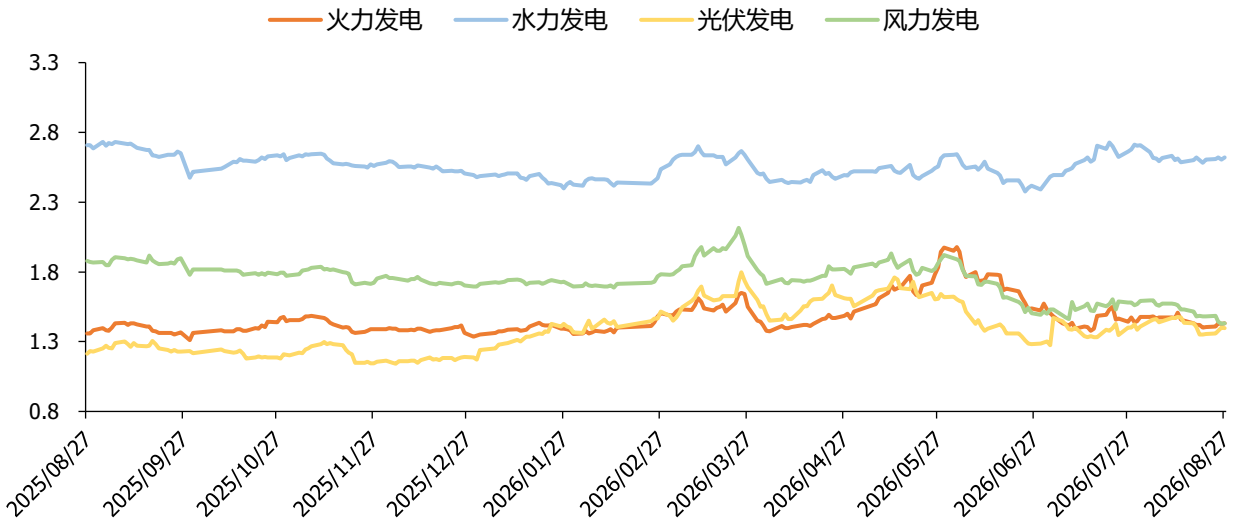
火力发电申万三级指数 PB 为 1.43X，上周为 1.4X，2025 年同期为 1.36X；

水力发电申万三级指数 PB 为 2.62X，上周为 2.58X，2025 年同期为 2.71X；

光伏发电申万三级指数 PB 为 1.39X，上周为 1.35X，2025 年同期为 1.26X；

风力发电申万三级指数 PB 为 1.43X，上周为 1.48X，2025 年同期为 1.88X。

图表7：公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况

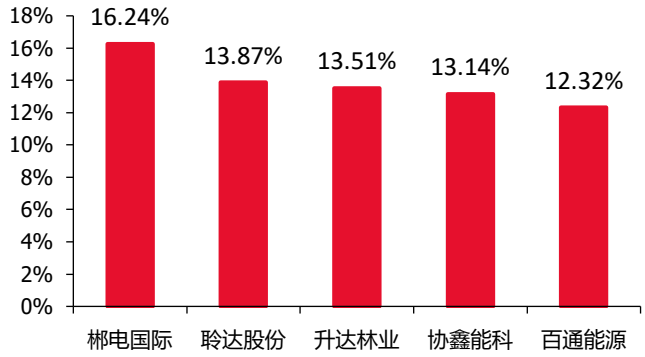


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.2 个股涨跌幅及估值

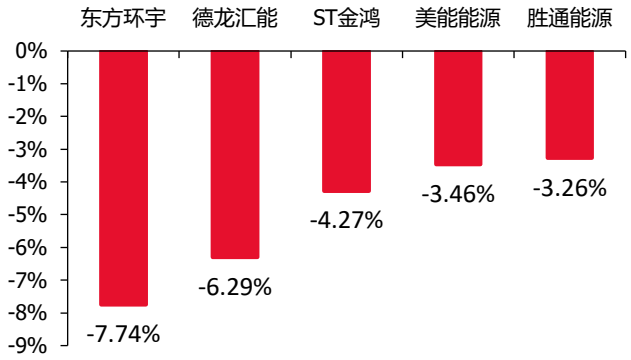
个股本周涨幅前五：郴电国际+16.24%、聆达股份+13.87%、升达林业+13.51%、协鑫能科+13.14%、百通能源+12.32%。个股本周涨幅后五：东方环宇-7.74%、德龙汇能-6.29%、ST 金鸿-4.27%、美能能源-3.46%、胜通能源-3.26%。

图表8：本周（8.24-8.28）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（8.24-8.28）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（8.24-8.28）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	17.1%	6	0.67%	27
600863.SH	华能蒙电	4.5%	15	1.52%	22
600795.SH	国电电力	3.0%	19	1.57%	21
601991.SH	大唐发电	68.8%	1	1.26%	24
002616.SZ	长青集团	-9.5%	34	4.00%	9
600900.SH	长江电力	3.2%	17	0.32%	31
600642.SH	申能股份	9.0%	12	1.68%	19
600674.SH	川投能源	10.7%	11	0.92%	25
600116.SH	三峡水利	-3.1%	25	3.59%	10
600483.SH	福能股份	13.7%	8	4.87%	8
601985.SH	中国核电	3.1%	18	2.41%	15
600023.SH	浙能电力	-0.2%	23	1.65%	20
600025.SH	华能水电	5.3%	14	-0.21%	34
003816.SZ	中国广核	12.8%	10	10.42%	2
600905.SH	三峡能源	-9.0%	32	0.81%	26
601778.SH	晶科科技	-0.3%	24	3.06%	12
603105.SH	芯能科技	-17.1%	36	8.24%	4
600995.SH	南网储能	0.2%	22	2.19%	16
600310.SH	广西能源	13.1%	9	5.38%	7
002608.SZ	江苏国信	-3.9%	27	1.87%	17
600011.SH	华能国际	-9.1%	33	2.73%	13
603693.SH	江苏新能	-5.4%	29	0.27%	32
001289.SZ	龙源电力	1.7%	20	-2.17%	37
002015.SZ	协鑫能科	60.9%	2	13.14%	1
000875.SZ	电投绿能	-12.1%	35	0.40%	29
000883.SZ	湖北能源	0.9%	21	3.39%	11
000690.SZ	宝新能源	16.9%	7	2.73%	14
600032.SH	浙江新能	-7.3%	31	1.78%	18

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
600027.SH	华电国际	-5.2%	28	5.38%	6
003035.SZ	南网能源	24.7%	4	9.60%	3
600886.SH	国投电力	4.0%	16	-0.87%	35
002039.SZ	黔源电力	6.3%	13	1.31%	23
600163.SH	中闽能源	-3.1%	26	7.14%	5
000543.SZ	皖能电力	-6.5%	30	0.54%	28
000539.SZ	粤电力 A	19.9%	5	-0.93%	36
600021.SH	上海电力	-31.5%	37	0.37%	30
600236.SH	桂冠电力	26.4%	3	0.00%	33

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 28 日

2.行业及公司动态

2.1 行业动态

1. 上海印发战略性新兴产业发展"十五五"规划

8 月 26 日，上海市人民政府办公厅印发《上海市战略性新兴产业发展 "十五五" 规划》。规划提出，开展新型储能及绿色燃料创新应用示范，建设固态电池等多元技术路线对比测试示范基地，布局万千瓦级独立储能示范电站，并推动氢储能备用电源等工业场景示范；加快建设上海国际航运绿色燃料认证、加注等中心。重点发展下一代储能、风电装备、光伏装备、先进核能、燃气轮机和输配电装备，推动全固态电池、液流电池、钠离子电池及先进压缩空气储能技术攻关，加快深远海漂浮式风电、高效异质结和钙钛矿电池、海上漂浮及太空光伏装备等研发应用，同时推进先进核电、掺氢燃气轮机及特高压输配电装备产业化。（北极星太阳能光伏网）

2. 上海调整天然气及燃油发电机组上网电价

北极星电力市场网获悉，8 月 27 日，上海市发展和改革委员会发布关于我市开展气电价格联动调整有关事项的通知(沪发改价管〔2026〕35 号)，天然气调峰发电机组的电量电价调整为每千瓦时 0.6336 元。天然气调峰 9E 系列机组，全年发电利用小时 300 小时以内的电量电价，在上述电价基础上每千瓦时增加 0.15 元；全年发电利用小时 300（不含）-500（含）小时以内的电量电价，在上述电价基础上每千瓦时增加 0.1 元；全年发电利用小时 500 小时（不含）以上的部分不再加价。容量电价保持不变。

天然气分布式发电机组的单一制上网电价调整为每千瓦时 0.9980 元。根据上海市油电价格联动机制，燃油发电机组上网电价调整为每千瓦时 2.0944 元。

3. 甘肃印发现代化产业体系建设"十五五"规划

近日，甘肃省政府办公厅印发《甘肃省现代化产业体系建设"十五五"规划》（甘政办发〔2026〕48 号）。《规划》提出，到 2030 年，全省规模以上工业年均增速保持在 7%以上、总产值达到 1.8 万亿元，打造 4 个国家先进制造业集群和 6 个千亿级产业集群，新能源并网装机达到 1.6 亿千瓦。甘肃将加快发展新能源及装备制造、数字经济、新材料等新兴产业，前瞻布局氢能、核能等未来能源产业，强化新型电力系统和煤油气兜底保障能力；同时推进产业绿色化转型，推广绿电直连用能模式，建设零碳园区，构建资源循环利用体系，加快形成以先进制造业为骨干、体现甘肃特色和优势的现代化产业体系。（北极星储能网）

4. 吉林辽源：构建"风光发电—绿电制氢—绿色化工"全产业链

8 月 20 日，辽源市人民政府发布关于支持辽源高新区建设国家级零碳园区的实施意见。文件指出，支持园区依托风光资源与"绿氢+"核心优势，构建"风光发电—绿电制氢—绿色化工"全产业链，打造"以绿制绿"发展模式。围绕现有纺织袜业、高精铝加工、医药化

工、新能源汽车配套等主导产业，实施节能降碳改造和能效对标行动，推广先进工艺与高效设备，推动重点行业能效水平整体提升。（北极星太阳能光伏网）

5. 新疆新能源及储能电站自动发电控制（AGC）调试试验管理细则公开征求意见

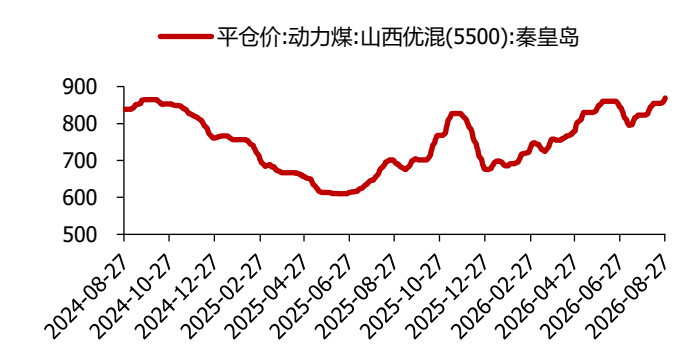
8 月 26 日，新疆电力交易中心就《新能源及储能电站自动发电控制（AGC）调试试验管理细则》公开征求意见，反馈截止日期为 9 月 2 日。《细则》旨在规范 AGC 子站系统调试行为、强化并网运行管理，保障电网安全稳定运行。根据征求意见稿，新能源及储能电站 AGC 系统调试分为场站端调试，以及调度端 AGC 主站与场站端 AGC 子站联调两个阶段，每个阶段均包括静态试验和动态试验，并依据新能源、光伏发电及电化学储能电站接入电网等相关国家技术标准开展。（北极星电力市场网）

3.重点数据跟踪

3.1 主要煤电价格

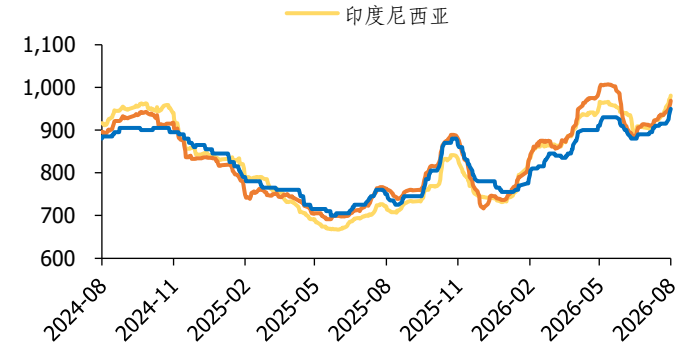
2026 年 8 月 27 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 869.00 元/吨，较上周同期上涨 1.64%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 981.09、968.56、950.00 元/吨，周环比变化分别为 3.57%、2.83%、3.83%。

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）

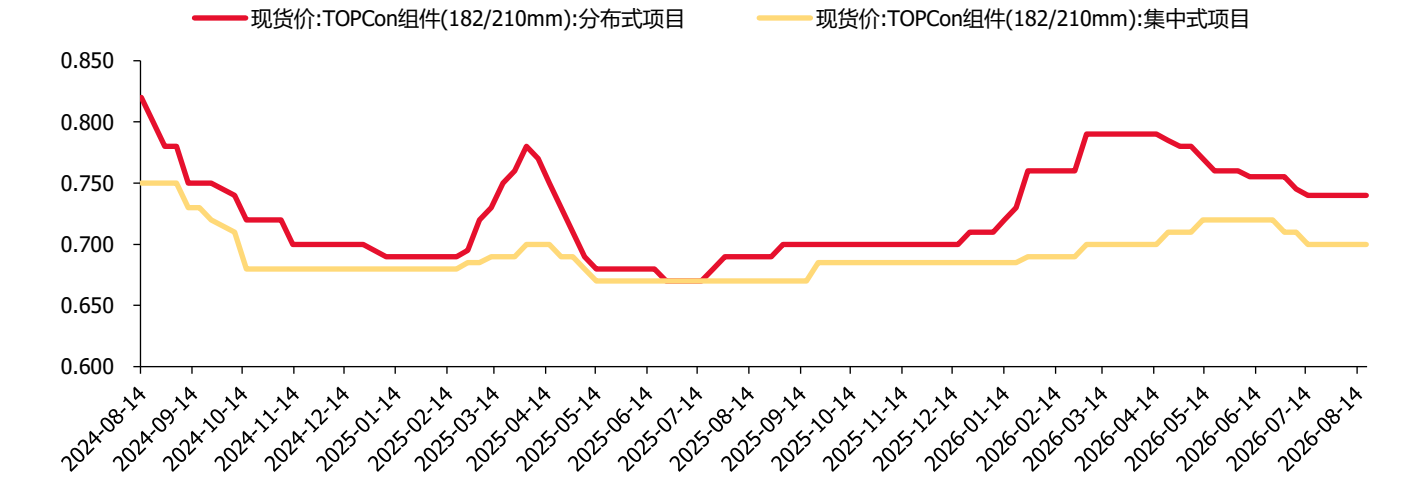


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

3.2 光伏组件价格

根据 Infolink 数据，2026 年 8 月 28 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.74/0.71 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

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。

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