下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 8 月 30 日

光大证券 EVERBRIGHT SECURITIES

行业研究

水电、核电中报业绩乐观，继续推荐具备稳健收益的红利标的

——公用事业行业周报（20260830）

要点

本周行情回顾：本周 SW 公用事业一级板块上涨 1.7%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 17；沪深 300 下跌 0.21%，上证综指上涨 1.2%，深证成指下跌 1%，创业板指下跌 3.42%。细分子板块中，火电上涨 1.49%，水电上涨 0.39%，光伏发电上涨 2.69%，风力发电上涨 1.35%，电能综合服务上涨 3.33%，燃气上涨 2.31%。

本周数据更新：本周国产、进口动力煤价格周环比均有所反弹。截至 26 年 08 月 28 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤（中国北方，平仓价）较上周五（08 月 21 日，862 元/吨）上涨 15 元/吨；防城港 5500 大卡动力煤（印度尼西亚，场地价）较上周五（08 月 21 日，850 元/吨）上涨 20 元/吨；广州港 5500 大卡动力煤（澳洲优混，场地价）较上周五（08 月 21 日，905 元/吨）上涨 20 元/吨。广东（加权平均电价）、安徽（实时出清加权均价）、山西（出清算数均值，实时市场）现货价格周环比均上涨。8 月广西、辽宁核电差价合约费用月环比扩大，反映广西、辽宁 8 月市场化竞价结果预计月环比有所下降。

本周重点事件：各电力运营商发布中报；深圳能源（归母净利润 19.03 亿元，同比+11.61%），粤电力 A（归母净利润-5.46 亿元，同比转亏），皖能电力（归母净利润 8.25 亿元，同比-26.82%），太阳能（归母净利润 4.91 亿元，同比-27.45%），建投能源（归母净利润 7.77 亿元，同比-13.41%），电投绿能（归母净利润 4.04 亿元，同比-44.25%），华润新能源（归母净利润 33.12 亿元，同比-29.55%），龙源电力（归母净利润 23.93 亿元，同比-29.10%），豫能控股（归母净利润 0.65 亿元，同比-36.57%），中国广核（归母净利润 61.05 亿元，同比+2.66%），浙能电力（归母净利润 15.03 亿元，同比-57.21%），华电国际（归母净利润 31.05 亿元，同比-20.47%），中闽能源（归母净利润 3.47 亿元，同比-7.29%），申能股份（归母净利润 16.83 亿元，同比-18.97%），金开新能（归母净利润 0.81 亿元，同比-81.66%），内蒙华电（归母净利润 14.90 亿元，同比-22.34%），国投电力（归母净利润 35.35 亿元，同比-6.83%），三峡能源（归母净利润 12.19 亿元，同比-68.05%），华电新能（归母净利润 38.39 亿元，同比-38.47%），节能风电（归母净利润 3.64 亿元，同比-42.20%），中国核电（归母净利润 36.41 亿元，同比-35.74%），大唐发电（归母净利润 55.09 亿元，同比+20.31%），江苏新能（归母净利润 1.32 亿元，同比-53.14%）。

本周观点：从各板块公司业绩预报来看，水电板块资源整合提速叠加来水偏丰，整体乐观；火电板块综合电价持续下降，燃料成本同比上升，整体业绩承压。目前火电板块中报预期已经释放。建议关注电力板块中报盈利水平，对于上半年火电阶段性盈利承压（电价承压）区域或将有边际改善可能性；建议关注浙能电力、广州发展、宝新能源。能耗双控向碳排放双控背景下，近期各地又发布提升绿电消纳应用场景的各种相关政策；我们认为产业趋势明确。我们持续看好提升绿电消纳的各类应用场景，建议关注算电领域相关电力运营商金开新能、豫能控股、大唐发电。此外我们将持续关注厄尔尼诺影响，最高负荷超预期提升有望拉高火电利用小时数，火电有望迎来阶段性板块机会；建议关注具备估值性价比的电力运营商华能国际（A&H）、华电国际（A&H）。

对于聚焦长期稳健的配置需求，建议关注具备稳健业绩增量的核心红利标的长江电力、中国广核、国电电力。

风险分析：权益市场系统性风险；上网电价超预期下行，煤价超预期上涨，用电需求下滑，水电来水不及预期；行业改革进度低于预期等。

公用事业

买入（维持）

作者

分析师：殷中枢
执业证书编号：S0930518040004
010-58452071
yinzs@ebscn.com
分析师：宋黎超
执业证书编号：S0930523060001
021-52523817
songlichao@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

7 月全社会用电量同比+1.7%，本周动力煤价格稳健——公用事业行业周报（20260823）（2026-08-24）

光伏扩张放缓，国产动力煤价格延续上行趋势——公用事业行业周报（20260816）（2026-08-17）

《新型电力系统建设“十五五”规划》发布，本周动力煤价格大幅反弹——公用事业行业周报（20260809）（2026-08-10）

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 电力板块本周回顾

1.1 本周事件回顾

1. 8 月 26 日,深圳能源发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 217.41 亿元,同比增长 2.85%;利润总额达到 33.59 亿元,同比增长 14.55%;实现归母净利润 19.03 亿元,同比增长 11.61%。（公司公告）
2. 8 月 26 日,粤电力 A 发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 263.33 亿元,同比增长 13.79%;利润总额达到-5.05 亿元,同比减少 256.52%;实现归母净利润-5.46 亿元，同比转亏。（公司公告）
3. 8 月 29 日,皖能电力发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 119.33 亿元,同比减少 12.94%;利润总额达到 14.85 亿元,同比减少 26.68%;实现归母净利润 8.25 亿元,同比减少 26.82%。（公司公告）
4. 8 月 28 日,太阳能发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 23.76 亿元,同比减少 11.92%;利润总额达到 6.33 亿元,同比减少 26.30%;实现归母净利润 4.91 亿元,同比减少 27.45%。（公司公告）
5. 8 月 29 日,建投能源发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 102.31 亿元,同比减少 7.94%;利润总额达到 12.64 亿元,同比减少 18.35%;实现归母净利润 7.77 亿元,同比减少 13.41%。（公司公告）
6. 8 月 25 日,电投绿能发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 64.12 亿元,同比减少 2.38%;利润总额达到 8.30 亿元,同比减少 35.30%;实现归母净利润 4.04 亿元,同比减少 44.25%。（公司公告）
7. 8 月 26 日,华润新能源发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 126.32 亿元,同比减少 2.94%;利润总额达到 43.48 亿元,同比减少 27.62%;实现归母净利润 33.12 亿元,同比减少 29.55%。
8. 8 月 28 日,龙源电力（A）发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 146.42 亿元,同比减少 6.48%;利润总额达到 36.96 亿元,同比减少 25.52%;实现归母净利润 23.93 亿元,同比减少 29.10%。（公司公告）
9. 8 月 26 日,豫能控股发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 48.83 亿元,同比减少 7.58%;利润总额达到 1.34 亿元,同比减少 35.49%;实现归母净利润 0.65 亿元,同比减少 36.57%。（公司公告）
10. 8 月 26 日,中国广核发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 314.83 亿元,同比减少 2.76%;利润总额达到 113.68 亿元,同比增长 0.60%;实现归母净利润 61.05 亿元,同比增长 2.66%。（公司公告）
11. 8 月 29 日,浙能电力发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 325.79 亿元,同比减少 8.16%;利润总额达到 10.92 亿元,同比减少 74.29%;实现归母净利润 15.03 亿元,同比减少 57.21%。（公司公告）
12. 8 月 28 日,华电国际（A）发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 542.64 亿元,同比减少 9.49%;利润总额达到 52.97 亿元,同比减少 10.89%;实现归母净利润 31.05 亿元,同比减少 20.47%。（公司公告）
13. 8 月 28 日,中闽能源发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 11.03 亿元,同比减少 0.12%;利润总额达到 5.53 亿元,同比减少 1.46%;实现归母净利润 3.47 亿元,同比减少 7.29%。（公司公告）
14. 8 月 29 日,申能股份发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 127.23 亿元,同比减少 1.81%;利润总额达到 24.25 亿元,同比减少 20.73%;实现归母净利润 16.83 亿元,同比减少 18.97%。

下载日志已记录，仅供内部参考

15. 8 月 26 日,金开新能发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 16.92 亿元,同比减少 11.99%;利润总额达到 2.09 亿元,同比减少 62.67%;实现归母净利润 0.81 亿元,同比减少 81.66%。（公司公告）
16. 8 月 28 日,华能蒙电发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 90.30 亿元,同比减少 15.04%;利润总额达到 19.28 亿元,同比减少 31.39%;实现归母净利润 14.90 亿元,同比减少 22.34%。（公司公告）
17. 8 月 28 日,国投电力发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 238.86 亿元,同比减少 7.05%;利润总额达到 71.50 亿元,同比减少 13.14%;实现归母净利润 35.35 亿元,同比减少 6.83%。（公司公告）
18. 8 月 28 日,三峡能源发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 133.57 亿元,同比减少 9.36%;利润总额达到 18.00 亿元,同比减少 62.07%;实现归母净利润 12.19 亿元,同比减少 68.05%。（公司公告）
19. 8 月 27 日,华电新能发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 216.68 亿元,同比增长 8.36%;利润总额达到 51.35 亿元,同比减少 33.03%;实现归母净利润 38.39 亿元,同比减少 38.47%。（公司公告）
20. 8 月 28 日,节能风电发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 21.88 亿元,同比减少 10.47%;利润总额达到 4.75 亿元,同比减少 40.35%;实现归母净利润 3.64 亿元,同比减少 42.20%。（公司公告）
21. 8 月 29 日,中国核电发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 383.98 亿元,同比减少 6.28%;利润总额达到 92.92 亿元,同比减少 33.27%;实现归母净利润 36.41 亿元,同比减少 35.74%。（公司公告）
22. 8 月 29 日,大唐发电发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 584.18 亿元,同比增长 2.14%;利润总额达到 82.99 亿元,同比增长 13.93%;实现归母净利润 55.09 亿元,同比增长 20.31%。（公司公告）
23. 8 月 27 日,江苏新能发布 2026 年中报。26 年上半年,公司实现总营业收入 9.37 亿元,同比减少 11.05%;利润总额达到 1.83 亿元,同比减少 53.81%;实现归母净利润 1.32 亿元,同比减少 53.14%。（公司公告）

1.2 本周数据跟踪

煤价：本周国产、进口动力煤价格周环比均有所反弹。

1）国内动力煤价格：截至 26 年 08 月 28 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤（中国北方，平仓价）价格为 879 元/吨，较上周五（08 月 21 日，862 元/吨）**上涨 15 元/吨**。

2）进口动力煤价格：截至 26 年 08 月 28 日，防城港 5500 大卡动力煤（印度尼西亚，场地价）价格为 870 元/吨，较上周五（08 月 21 日，850 元/吨）**上涨 20 元/吨**；广州港 5500 大卡动力煤（澳洲优混，场地价）价格为 925 元/吨，与上周五（08 月 21 日，905 元/吨）**上涨 20 元/吨**。

电价：广东（加权平均电价）、安徽（实时出清加权均价）、山西（出清算数均值，实时市场）现货价格周环比均上涨。

现货：

本周（26.08.24-26.08.28）广东（加权平均电价）现货平均结算电价为 425.09 元/兆瓦时（区间为 413-436 元/兆瓦时），周加权平均电价较上周（26.08.17-26.08.21）423.83 元/兆瓦时**上涨**。

本周山西（出清算数均值，实时市场）现货出清价格为 370.82 元/兆瓦时（区间为 339-413 元/兆瓦时），周平均出清价格较上周（26.08.17-26.08.21）328.96 元/兆瓦时**上涨**。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周安徽（实时出清加权均价）现货出清价格为 218.92 元/兆瓦时（区间为 172-261 元/兆瓦时），周平均出清价格较上周（26.08.17-26.08.21）91.53 元/兆瓦时**上涨。**

中长协交易电价情况：

1）月度代理购电价格情况：

8 月全国电网代理购电价格同比大幅下行，绿电比例提升背景下，短期电价承压；8 月有 4 个区域月度代理购电价格同比上涨，分别为福建（+1%）、河北（+5%）、浙江（+2%）、河南（+11%）；环比维度而言，8 月进入迎峰度夏阶段，本月共 19 个区域月度代理购电价格月环比有所提升。

2）系统运行费：各地系统运行费在-0.012133~0.139704 元/kWh 之间，最高为黑龙江省，其次分别为辽宁 0.139136 元/kWh，安徽 0.1166 元/kWh，湖南 0.108332 元/kWh，广西 0.107114 元/kWh 等，五个省份系统运行费超 0.1 元/kWh。全国 22 个省份及地区系统运行费上涨，青海涨幅最高，同比+1120.81%、环比+26.55%，其次是北京，同比+654.54%，环比+162.22%。

2026 年 8 月，煤电容量补贴同比普遍大幅上涨，该整体趋势与固定成本回收比例变化相关性较高，由 2024-2025 年的不低于 30%提升至 2026 年不低于 50%。2026 年 8 月，各地容量补偿费用在 0.005492~0.093521 元/kWh 之间，最高为黑龙江省，其次分别为湖南 0.050929 元/kWh，甘肃 0.046257 元/kWh，广西 0.043691 元/kWh，河北南网 0.042273 元/kWh。

新能源机制电价差价结算损益反映了新能源全量入市交易产生的价差风险分摊情况。各地新能源差价补偿费用在-0.00986~0.088739 元/kWh 之间，最高为海南省，其次分别为陕西 0.073 元/kWh、新疆 0.065117 元/kWh、黑龙江 0.059837 元/kWh、安徽 0.054 元/kWh。仅北京（-0.00024 元/千瓦时）、天津（-0.001605 元/千瓦时）、蒙东（-0.002882 元/千瓦时）、冀北（-0.003998 元/千瓦时）、河北南网（-0.009860 元/千瓦时）五个区域新能源差价结算费用为负。

广西核电差价合约费用确认 0.019 元/千瓦时、辽宁核电差价合约费用确认 0.062 元/千瓦时。**广西、辽宁核电差价合约费用月环比扩大；反映广西、辽宁 8 月市场化竞价结果预计月环比有所下降**。

容量电价：

2026 年全国已有 18 个地区调整了燃煤容量电价标准。其中，辽宁省最高，为 370 元/kW·年；吉林、甘肃、云南的燃煤容量电价标准最高，均为 330 元/kW·年；天津、四川为 231 元/kW·年，其余的区域为 165 元/kW·年。

下载日志已记录，仅供内部参考

算电板块估值水平本周更新：

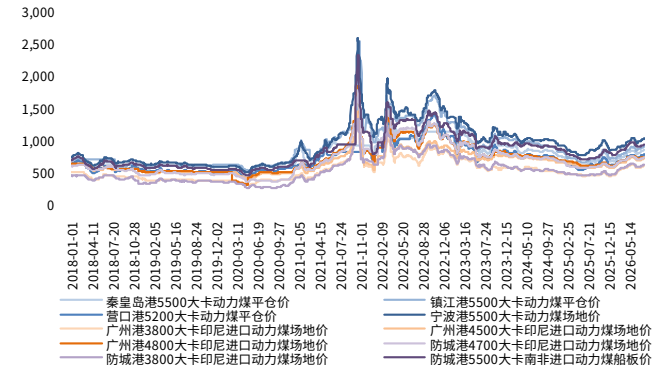
表 1：算电协同相关标的估值表

代码	公司	收盘价（元）	PB（MRQ）	市值(亿元)	归母净利润（亿元）				PE（X）			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600821.SH	金开新能	5.97	1.35	117	1.01	5.52	6.45	7.32	116	21	18	16
001896.SZ	豫能控股	12.14	5.13	185	3.90	-	-	-	47	-	-	-
001289.SZ	龙源电力	15.30	1.66	1279	45.26	45.80	51.52	58.07	28	28	25	22
0916.HK	龙源电力	5.44	0.51	455	51.35	49.16	54.37	59.96	9	9	8	8
600956.SH	新天绿能	7.18	1.32	323	18.26	21.57	24.15	27.56	18	15	13	12
0956.HK	新天绿色能源	3.28	0.52	147	20.22	24.49	27.45	30.78	7	6	5	5
601778.SH	晶科科技	3.71	0.84	138	3.30	-	-	-	42	-	-	-
300682.SZ	朗新科技	9.55	1.62	103	1.05	3.76	5.73	7.25	98	27	18	14
000791.SZ	甘肃能源	7.24	1.55	235	20.51	23.04	24.18	25.06	11	10	10	9
600483.SH	福能股份	10.77	1.09	299	29.57	28.30	31.40	35.93	10	11	10	8
000537.SZ	绿发电力	7.58	0.78	156	8.01	6.33	8.68	10.40	19	25	18	15
000862.SZ	银星能源	5.29	1.10	49	0.44	2.32	2.74	3.24	109	21	18	15
000722.SZ	湖南发展	13.02	2.20	83	0.72	-	-	-	115	-	-	-
601016.SH	节能风电	3.39	1.24	222	6.86	6.80	8.20	9.95	32	33	27	22
002480.SZ	新筑股份	5.44	5.62	42	-1.68	-	-	-	-	-	-	-
000601.SZ	韶能股份	6.18	1.55	66	1.07	-	-	-	61	-	-	-
600396.SH	华电辽能	14.17	13.96	209	0.28	-	-	-	734	-	-	-
600726.SH	华电能源	5.56	8.35	440	2.00	-	-	-	220	-	-	-
603693.SH	江苏新能	11.22	1.41	100	5.07	-	-	-	20	-	-	-
600032.SH	浙江新能	6.87	1.28	165	5.06	-	-	-	33	-	-	-
600905.SH	三峡能源	3.72	1.20	1063	37.14	38.87	44.00	49.04	29	27	24	22
002015.SZ	协鑫能科	16.01	2.10	260	4.04	9.81	11.71	13.62	64	26	22	19
600452.SH	涪陵电力	9.15	2.46	141	3.93	5.96	6.93	7.99	36	24	20	18
003035.SZ	南网能源	5.71	3.04	216	3.46	4.61	5.37	6.36	62	47	40	34
600930.SH	华电新能	3.95	1.49	1648	72.63	64.36	69.24	72.98	23	26	24	23
601991.SH	大唐发电	5.89	2.96	1090	73.86	67.66	72.43	78.59	15	16	15	14

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：盈利预测均来源于 Wind 一致预期，股价截止时间为 2026-08-28；龙源电力（H）、新天绿色能源（H）数据以港币计量，参考 8 月 28 日汇率为 0.85726CNY/HKD。

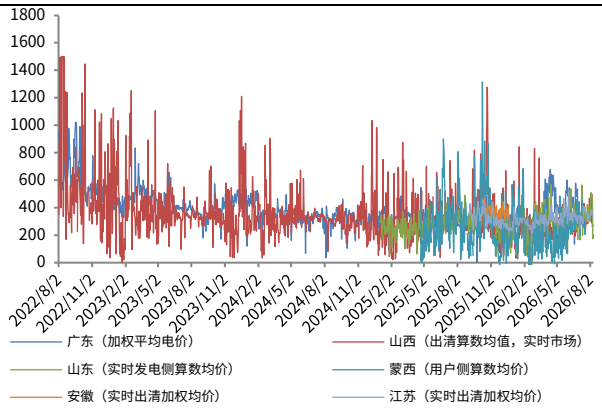
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：动力煤价格（元/吨，截至 2026.08.28）



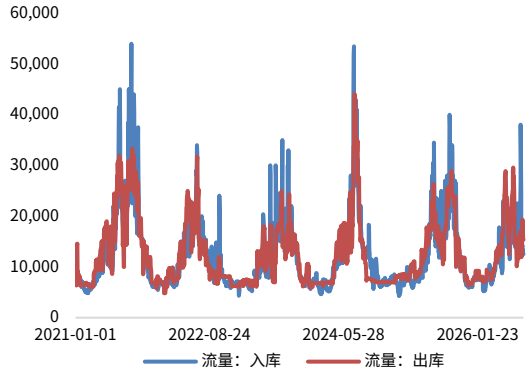
资料来源：CCTD，光大证券研究所整理

图 2：现货电力市场价格（厘/千瓦时，截至 2026.08.30）



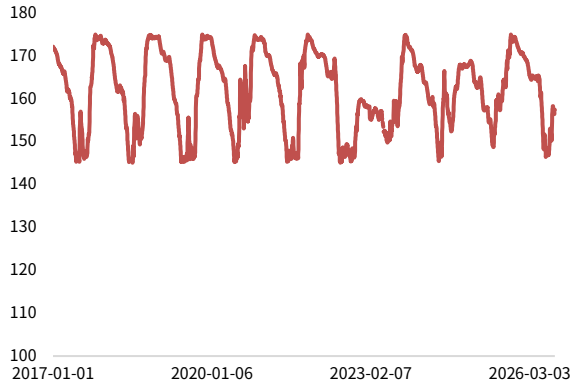
资料来源：广东省电力交易中心，山西省电力交易中心，山东电力交易中心，蒙西电力交易中心，安徽电力交易中心，江苏电力交易中心，光大证券研究所整理

图 3：三峡水库流量（立方米/秒，截至 2026.08.30）



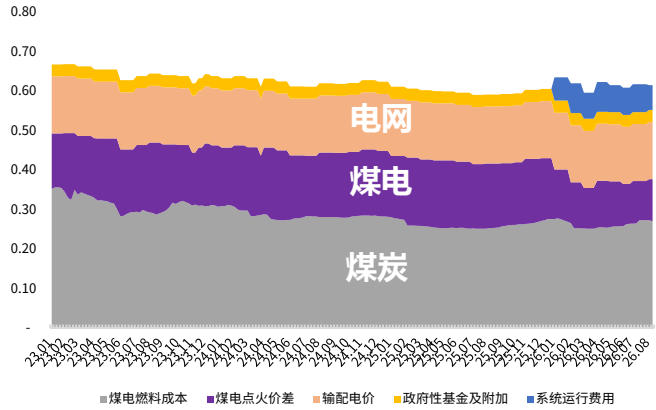
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：三峡水库水位（米，截至 2026.08.30）



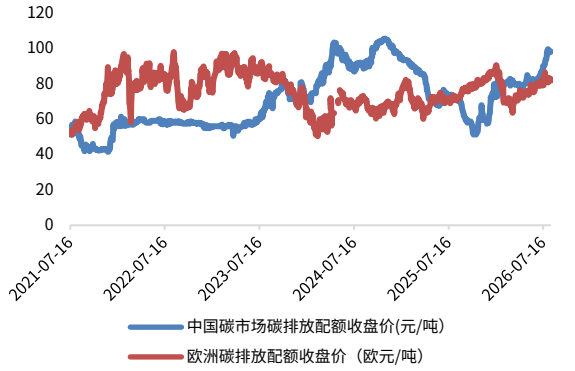
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：火电产业链成本及价格情况（元/千瓦时，截至 2026.08.28）



资料来源：Wind，CCTD，光大证券研究所整理 备注：系统运行费用包括火电容量补贴、新能源结算差价等栏目，从 2026 年开始统计

图 6：中国、欧洲碳价图（截至 2026.08.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：各地区电网代理购电价格（元/千瓦时）

	25 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	26 年 1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	26 年 8 月同比	26 年 8 月环比
云南	0.311	0.306	0.293	0.303	0.314	0.235	0.209	0.220	0.203	0.210	0.281	0.284	0.244	0.255	0.288	0.300	0.279	0.249	0.205	/	/	/
山东	0.470	0.474	0.478	0.464	0.452	0.417	0.377	0.378	0.412	0.499	0.535	0.513	0.436	0.389	0.338	0.312	0.354	0.339	0.298	0.312	-18%	5%
河北	0.414	0.429	0.427	0.430	0.412	0.411	0.405	0.414	0.423	0.424	0.426	0.442	0.424	0.411	0.398	0.394	0.403	0.417	0.431	0.434	**5%**	1%
冀北	0.417	0.416	0.418	0.423	0.420	0.408	0.412	0.418	0.417	0.418	0.415	0.417	0.378	0.393	0.409	0.417	0.424	0.416	0.407	0.386	-8%	-5%
山西	0.396	0.393	0.389	0.340	0.342	0.342	0.339	0.337	0.341	0.355	0.389	0.399	0.296	0.305	0.290	0.323	0.273	0.288	0.286	0.329	-2%	15%
上海	0.442	0.447	0.443	0.441	0.449	0.459	0.476	0.485	0.456	0.452	0.450	0.440	0.433	0.430	0.439	0.409	0.426	0.435	0.450	0.429	-12%	-5%
江苏	0.460	0.439	0.436	0.443	0.422	0.428	0.438	0.427	0.424	0.434	0.439	0.453	0.394	0.310	0.346	0.372	0.353	0.373	0.395	0.383	-10%	-3%
贵州	0.405	0.397	0.395	0.396	0.396	0.393	0.401	0.403	0.387	0.388	0.389	0.389	0.374	0.393	0.385	0.366	0.384	0.397	0.389	0.380	-6%	-2%
宁夏	0.303	0.311	0.290	0.291	0.292	0.273	0.268	0.287	0.290	0.256	0.279	0.286	0.255	0.262	0.255	0.262	0.268	0.266	0.276	0.281	-2%	2%
湖南	0.481	0.469	0.456	0.432	0.439	0.407	0.465	0.411	0.437	0.504	0.407	0.439	0.439	0.442	0.438	0.386	0.375	0.334	0.348	0.380	-7%	9%
陕西	0.389	0.356	0.344	0.342	0.338	0.376	0.392	0.355	0.340	0.330	0.435	0.420	0.381	0.399	0.338	0.323	0.288	0.257	0.260	0.305	-14%	17%
蒙东	0.245	0.264	0.298	0.265	0.285	0.293	0.286	0.298	0.277	0.261	0.280	0.299	0.248	0.196	0.195	0.170	0.178	0.254	0.285	0.287	-4%	0%
辽宁	0.423	0.430	0.424	0.407	0.431	0.429	0.417	0.423	0.444	0.427	0.411	0.442	0.333	0.331	0.199	0.288	0.285	0.284	0.318	0.317	-25%	0%
福建	0.418	0.405	0.397	0.409	0.429	0.438	0.405	0.374	0.409	0.408	0.409	0.415	0.387	0.379	0.367	0.366	0.371	0.369	0.372	0.376	**1%**	1%
重庆	0.468	0.465	0.458	0.432	0.448	0.455	0.488	0.498	0.448	0.403	0.437	0.426	0.432	0.470	0.452	0.443	0.464	0.443	0.480	0.487	-2%	2%
青海	0.304	0.315	0.280	0.285	0.284	0.226	0.245	0.273	0.259	0.317	0.355	0.284	0.259	0.283	0.284	0.224	0.220	0.196	0.219	0.220	-19%	1%
黑龙江	0.390	0.389	0.384	0.392	0.400	0.472	0.390	0.396	0.390	0.395	0.400	0.406	0.308	0.299	0.307	0.309	0.301	0.297	0.308	0.307	-22%	0%
北京	0.396	0.390	0.398	0.401	0.396	0.400	0.406	0.405	0.401	0.396	0.398	0.397	0.383	0.381	0.389	0.384	0.399	0.384	0.387	0.390	-4%	1%
安徽	0.409	0.412	0.410	0.401	0.413	0.413	0.416	0.409	0.412	0.389	0.389	0.401	0.348	0.359	0.337	0.345	0.345	0.322	0.303	0.314	-23%	4%
江西	0.467	0.471	0.452	0.456	0.443	0.449	0.449	0.457	0.454	0.453	0.456	0.441	0.363	0.415	0.410	0.412	0.377	0.383	0.366	0.409	-11%	12%
蒙西	0.305	0.337	0.282	0.321	0.336	0.338	0.316	0.334	0.322	0.329	0.315	0.296	0.320	0.326	0.313	0.322	0.329	0.328	0.315	0.323	-3%	3%
海南	0.505	0.490	0.476	0.486	0.488	0.491	0.508	0.498	0.566	0.549	0.568	0.607	0.623	0.439	0.397	0.415	0.453	0.477	0.431	0.429	-14%	0%
天津	0.411	0.411	0.411	0.419	0.441	0.409	0.415	0.424	0.415	0.430	0.425	0.385	0.366	0.395	0.394	0.395	0.389	0.385	0.389	0.388	-8%	0%
浙江	0.430	0.431	0.409	0.420	0.437	0.423	0.424	0.411	0.431	0.442	0.418	0.443	0.409	0.387	0.372	0.353	0.372	0.391	0.421	0.418	**2%**	-1%
广西	0.406	0.321	0.337	0.341	0.341	0.383	0.412	0.389	0.374	0.372	0.399	0.389	0.360	0.378	0.313	0.335	0.334	0.396	0.354	0.342	-12%	-3%
湖北	0.419	0.378	0.435	0.420	0.416	0.407	0.403	0.417	0.415	0.397	0.426	0.387	0.384	0.345	0.373	0.379	0.360	0.365	0.364	0.361	-13%	-1%
吉林	0.421	0.401	0.404	0.387	0.399	0.392	0.385	0.431	0.413	0.424	0.427	0.420	0.342	0.337	0.341	0.342	0.332	0.344	0.343	0.347	-19%	1%
河南	0.405	0.405	0.410	0.406	0.405	0.405	0.405	0.407	0.405	0.405	0.377	0.399	0.340	0.385	0.393	0.353	0.312	0.319	0.358	0.451	**11%**	26%
甘肃	0.336	0.277	0.290	0.303	0.298	0.282	0.259	0.267	0.270	0.288	0.281	0.288	0.276	0.290	0.243	0.202	0.160	0.149	0.160	0.195	-27%	22%
广东	0.502	0.511	0.499	0.502	0.518	0.497	0.480	0.502	0.503	0.491	0.433	0.456	0.379	0.413	0.418	0.404	0.446	0.471	0.496	0.465	-7%	-6%
深圳	0.502	0.511	0.499	0.502	0.518	0.497	0.480	0.502	0.503	0.491	0.433	0.456	0.379	0.413	0.418	0.404	0.446	0.471	0.496	0.465	-7%	-6%
新疆	0.260	0.234	0.262	0.263	0.249	0.268	0.260	0.268	0.274	0.275	0.271	0.273	0.236	0.281	0.322	0.229	0.238	0.152	0.116	0.248	-7%	114%
四川	0.420	0.423	0.444	0.436	0.342	0.290	0.202	0.277	0.238	0.268	0.379	0.431	0.423	0.414	0.421	0.389	0.335	0.207	0.213	0.260	-6%	22%

资料来源：北极星新闻网，光大证券研究所整理　　备注：加粗字体为月同比价格增长的相关区域

表 3：各地区容量补贴情况（元/kW·年）

省级电网	24-25 容量电价	26 容量电价	省级电网	24-25 容量电价	26 容量电价	省级电网	24-25 容量电价	26 容量电价	省级电网	24-25 容量电价	26 容量电价
北京	100	165	吉林	100	330	湖北	100	-	深圳	100	-
天津	100	231	黑龙江	100	-	湖南	165	-	广东	100	165
冀北	100	165	上海	100	165	重庆	165	-	云南	165	330
河北	100	165	江苏	100	-	四川	165	231	海南	100	-
山西	100	165	浙江	100	165	陕西	100	-	贵州	100	-
山东	100	-	安徽	100	165	新疆	100	-	广西	165	-
蒙西	100	165	福建	100	-	青海	165	185			
蒙东	100	165	江西	100	-	宁夏	100	165			
辽宁	100	370	河南	165	-	甘肃	100	330			

资料来源：北极星新闻网，光大证券研究所整理

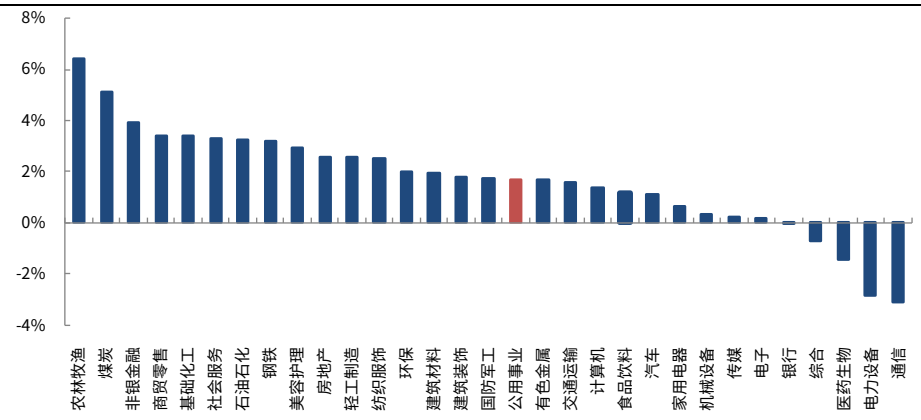
下载日志已记录，仅供内部参考

2、 本周行情回顾

2.1 板块行情

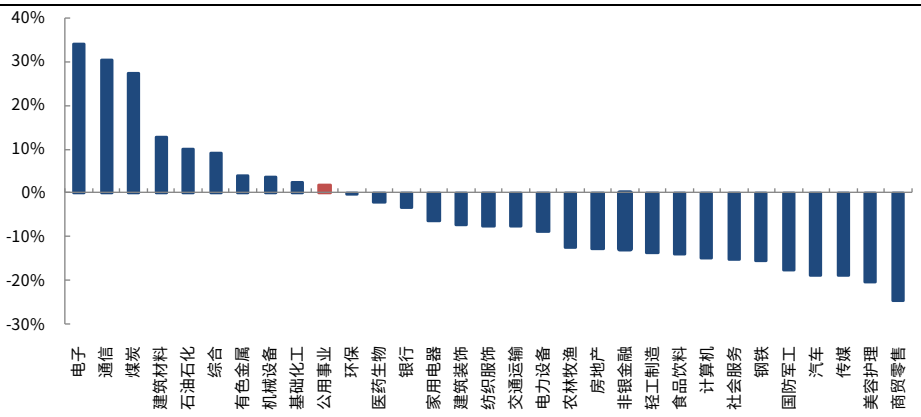
本周 SW 公用事业一级板块上涨 1.7%，在 31 个 SW 一级板块中排名第 17；沪深 300 下跌 0.21%，上证综指上涨 1.2%，深证成指下跌 1%，创业板指下跌 3.42%。细分子板块中，火电上涨 1.49%，水电上涨 0.39%，光伏发电上涨 2.69%，风力发电上涨 1.35%，电能综合服务上涨 3.33%，燃气上涨 2.31%。

图 7：SW 一级行业周涨跌幅（2026.08.24-2026.08.28）



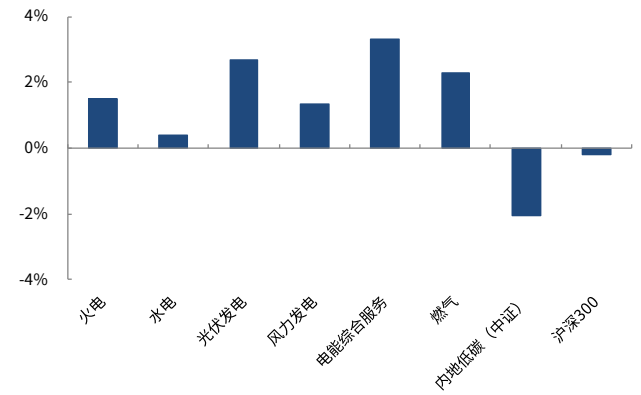
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 8：SW 一级行业 2026 年至今涨跌幅（截至 2026.08.28）



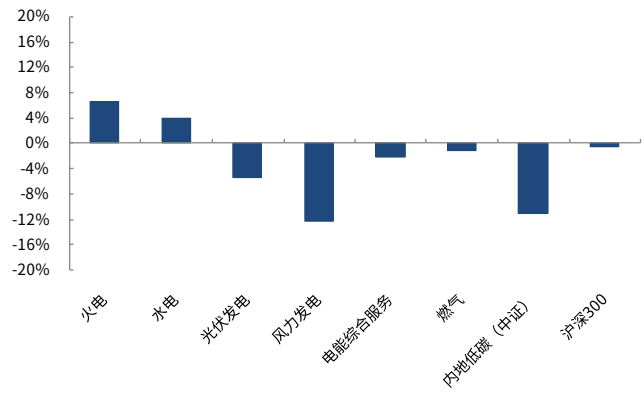
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：SW 公用事业子板块周涨跌幅（2026.08.24-2026.08.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 10：SW 公用事业子板块 2026 年至今涨跌幅（截至 2026.08.28）



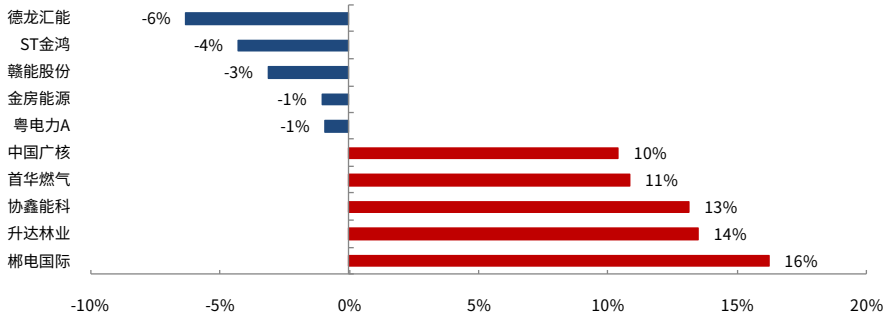
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2 个股行情

本周公用事业涨幅前五的个股分别为郴电国际（+16.24%）、升达林业（+13.51%）、协鑫能科（+13.14%）、首华燃气（+10.85%）、中国广核（+10.42%）；周跌幅前五的个股分别为德龙汇能（-6.29%）、ST 金鸿（-4.27%）、赣能股份（-3.11%）、金房能源（-1.05%）、粤电力 A（-0.93%）。

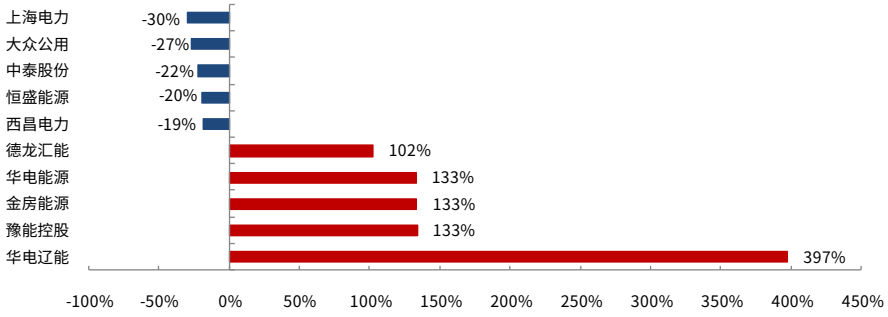
图 11：公用事业周涨跌幅前五个股（ 2026.08.24-2026.08.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2026 年至今公用事业涨幅前五的个股分别为华电辽能（+397.19%）、豫能控股（+133.46%）、金房能源（+133.4%）、华电能源（+132.64%）、德龙汇能（+102.05%）；跌幅前五的个股分别为上海电力（-29.91%）、大众公用（-27.07%）、中泰股份（-22.18%）、恒盛能源（-19.55%）、西昌电力（-18.59%）。

图 12：公用事业 2026 年至今涨跌幅前五个股（截至 2026.08.28）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

3、 风险分析

权益市场系统性风险；上网电价超预期下行，煤价超预期上涨，用电需求下滑，水电来水不及预期；行业改革进度低于预期等。

南方基金

下载日志已记录，仅供内部参考

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼