仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公用事业行业跟踪周报

全国发电装机容量 M1-7 同增 11%，全国电力市场交易电量 M1-7 同增 23.4%

2026 年 09 月 02 日

证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
证券分析师 任逸轩
执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

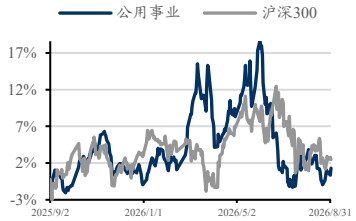
- **本周核心观点：1）全国发电装机容量 M1-7 同增 11%。**8 月 25 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量 40.8 亿千瓦，同比增长 11.0%。其中，太阳能发电装机容量 12.9 亿千瓦，同比增长 16.1%；风电装机容量 6.9 亿千瓦，同比增长 19.5%。**2）全国电力市场交易电量 M1-7 同增 23.4%。**2026 年 1—7 月，全国各电力交易机构累计完成交易电量 44252 亿千瓦时，同比增长 23.4%。从交易范围看，省内交易电量 34626 亿千瓦时，同比增长 26.8%；跨省跨区交易电量 9626 亿千瓦时，同比增长 12.5%。从交易品种看，中长期交易电量 39354 亿千瓦时；现货交易电量 4898 亿千瓦时。绿电交易电量 1918 亿千瓦时，同比增长 5.6%。电网企业市场化代理购电电量 4857 亿千瓦时。

- **行业核心数据·跟踪：*电价：*2026 年 7 月全国平均电网代购电价同比下降 12.3%。*煤价：***2026 年 8 月 28 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 881 元/吨，同比+27.31%，周环比+2.20%。2026 年 8 月月均价为 855 元/吨，同比 2025 年 8 月上涨 165 元/吨。***水情：***2026 年 8 月 28 日，三峡水库站水位 157.23 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 145.45 米、154.89 米、153.29 米、161.99 米，蓄水水位正常。2026 年 8 月 28 日，三峡水库站入库流量 13,400 立方米/秒，同比下降 20%，三峡水库站出库流量 15,800 立方米/秒，同比下降 2%。***用电量：***2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。***发电量：***2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时（同比+3%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%、+8.8%、+0.4%、-0.8%、+11.4%。***装机容量：***2026M1-7 新增装机容量，火电新增 5030 万千瓦（同比+19.8%），水电新增 684 万千瓦（同比+16.1%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 4707 万千瓦（同比-12.3%），光伏新增 8615 万千瓦（同比-61.4%）

- **投资建议：电改深化电力重估，红利配置价值显著。1）绿电：消纳+电价+补贴三大压制因素逐步缓解，新能源全面入市，市场化引领新能源高质量发展。**建议关注【龙源电力 H】【中闽能源】【三峡能源】，重点推荐【紫金龙净】。**2）火电：定位转型，挖掘可靠性价值与灵活性价值。**建议关注【华能国际 H】【华电国际 H】。**3）水电：量价齐升、低成本受益市场化。**度电成本所有电源中最低，现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。**4）核电：成长确定、远期盈利&分红提升。**2022 至 2025 年已连续四年核准 10 台+，成长再提速。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司 ROE 看齐成熟项目有望翻倍，分红同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力 H】。

- **风险提示：**电力需求增长不及预期、电价波动风险、煤价波动风险、流域来水不及预期等。

行业走势



相关研究

《欧美周环比持平，亚洲现货及中国进口价格下降；关注资源价值首华燃气+长协成本优势新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-08-11

《新型电力系统建设“十五五”规划印发，全国用电负荷四创新高》

2026-08-11

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 行情回顾 5
2. 电力板块跟踪 6
2.1. 用电：2026M1-7 全社会用电量同比+4.7%，增速稳健 6
2.2. 发电：2026M1-7 发电量同比+3%,核电偏强 7
2.3. 电价：26 年 7 月电网代购电价同比下降 12.3% 8
2.4. 火电：动力煤港口价同比+27.31%，周环比+2.2% 9
2.5. 水电：2026 年 8 月 28 日，三峡入库同比下降 20%，出库流量同比下降 2% 11
2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 台，核电安全积极有序发展 13
2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1% 15
3. 重要公告 16
4. 投资建议 22
5. 风险提示 22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 指数周涨跌幅（2026/8/24-2026/8/28）（%）.....5
图 2: 2020 至 2026M7 全社会累计用电量跟踪.....6
图 3: 2020 至 2026M7 全社会累计用电量占比结构.....6
图 4: 2022 至 2026M7 全社会累计用电量累计同比.....6
图 5: 2022 至 2026M7 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M7 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M7 第三产业用电量累计同比.....7
图 8: 2022 至 2026M7 城乡居民生活用电量累计同比.....7
图 9: 2020 至 2026M7 累计发电量跟踪.....7
图 10: 2020 至 2026M7 累计发电量占比结构.....7
图 11: 2022 至 2026M7 总发电量累计同比.....7
图 12: 2022 至 2026M7 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2022 至 2026M7 水电发电量累计同比.....8
图 14: 2022 至 2026M7 风电发电量累计同比.....8
图 15: 2022 至 2026M7 光伏发电量累计同比.....8
图 16: 2022 至 2026M7 核电发电量累计同比.....8
图 17: 2023 至 2026 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比.....8
图 18: 2025 年 12 月-2026 年 7 月电网代购电价格（元/兆瓦时）.....9
图 19: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比（%）.....9
图 20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月均价（元/吨）.....9
图 21: 2013 至 2026M7 火电累计装机容量.....10
图 22: 2013 至 2026M7 火电新增装机容量.....10
图 23: 2013 至 2025 火电利用小时数.....10
图 24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）.....11
图 25: 2021-2026 年三峡出库流量跟踪（立方米/秒）.....11
图 26: 2021-2026 年水库站：三峡水位（米）跟踪.....11
图 27: 2013 至 2026M7 水电累计装机容量.....12
图 28: 2013 至 2026M7 水电新增装机容量.....12
图 29: 2013 至 2026M6 水电利用小时数.....12
图 30: 2015 年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）.....13
图 31: 2013 至 2026M7 核电累计装机容量.....13
图 32: 2013 至 2026M7 核电新增装机容量.....14
图 33: 2013 至 2026M6 核电利用小时数.....14
图 34: 2013 至 2026M7 风电累计装机容量.....15
图 35: 2013 至 2026M7 光伏累计装机容量.....15
图 36: 2013 至 2026M7 风电新增装机容量.....15
图 37: 2013 至 2026M7 光伏新增装机容量.....15
图 38: 2013 至 2026M6 风电利用小时数.....15
图 39: 2018 至 2026M6 光伏利用小时数.....15

表 1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅（截至 2026/8/28）.....5

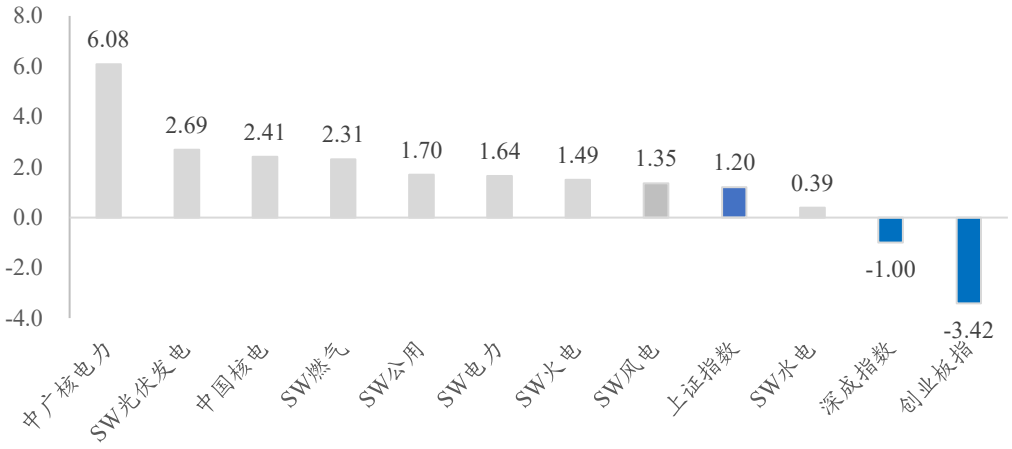
表 2： 公司重要公告.....16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/8/24-2026/8/28），SW 公用指数增长 1.70%，从细分板块来看，SW 光伏发电（+2.69%）、SW 燃气（+2.31%）、SW 风电（+1.35%）、核电（中国核电（+2.41%）、中广核电力（+6.08%））、SW 水电（+0.39%）、SW 火电（1.49%）。

个股涨跌幅：本周（2026/8/24-2026/8/28），涨幅前五的标的为：聆达股份（13.9%）、ST 升达（13.5%）、林洋能源（11.7%）、首华燃气（10.9%）、中国广核（10.4%）。跌幅前五的标的为：东方环宇（-7.7%）、德龙汇能（-6.3%）、港华智慧能源（-4.6%）、ST 金鸿（-4.3%）、大唐新能源（-3.8%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/8/24-2026/8/28）（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

表1：公用事业板块个股周度、月度涨跌幅（截至 2026/8/28）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	光伏	聆达股份	13.9	燃气	德龙汇能	33.7
2	燃气	ST 升达	13.5	燃气	ST 金鸿	27.5
3	光伏	林洋能源	11.7	燃气	洪通燃气	23.6
4	燃气	首华燃气	10.9	燃气	中国港能	19.6
5	核电	中国广核	10.4	光伏	聆达股份	18.5
	周度			月度		
1	燃气	东方环宇	-7.7	风电	大唐新能源	-11.3
2	燃气	德龙汇能	-6.3	火电	中泰股份	-11.2
3	燃气	港华智慧能源	-4.6	燃气	港华智慧能源	-10.9
4	燃气	ST 金鸿	-4.3	风电	嘉泽新能	-10.8
5	风电	大唐新能源	-3.8	光伏	珈伟新能	-8.8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

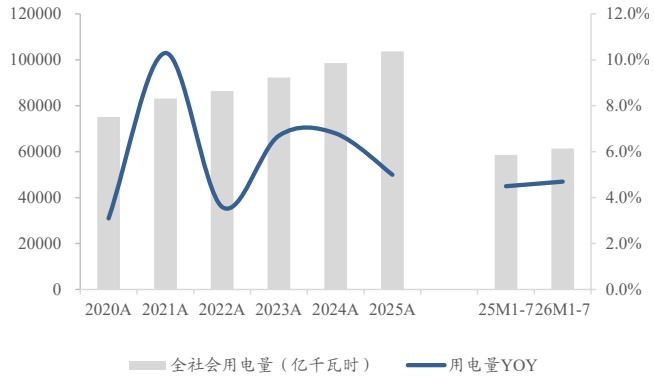
仅供内部参考，请勿外传

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-7 全社会用电量同比+4.7%，增速稳健

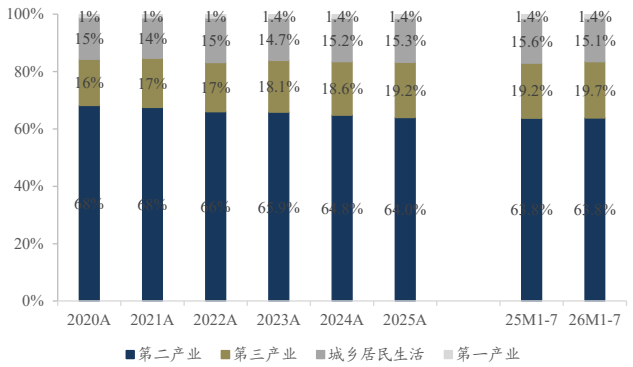
全社会用电量：2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。2026 年前七个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M7 全社会累计用电量跟踪



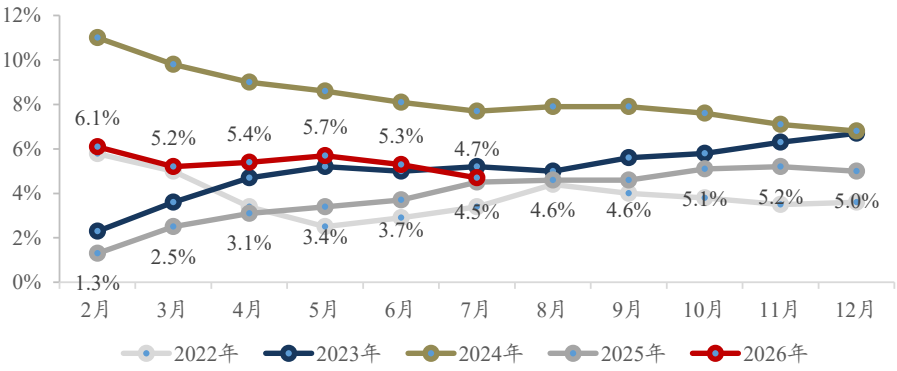
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M7 全社会累计用电量占比结构



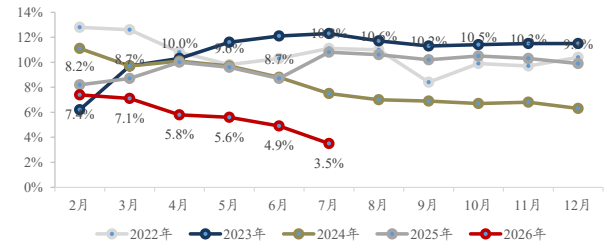
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M7 全社会累计用电量累计同比



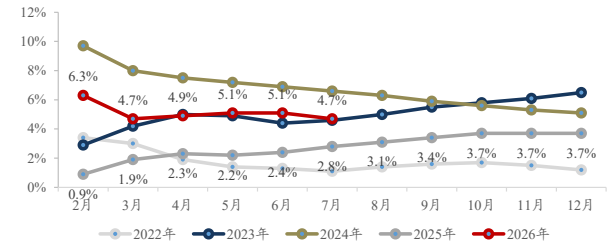
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M7 第一产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022 至 2026M7 第二产业用电量累计同比

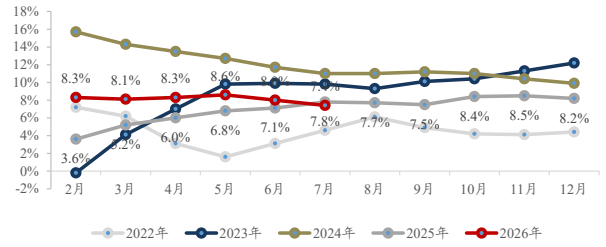


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

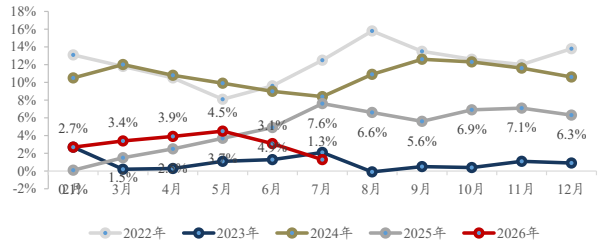
仅供内部参考，请勿外传

图7：2022 至 2026M7 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2022 至 2026M7 城乡居民生活用电量累计同比

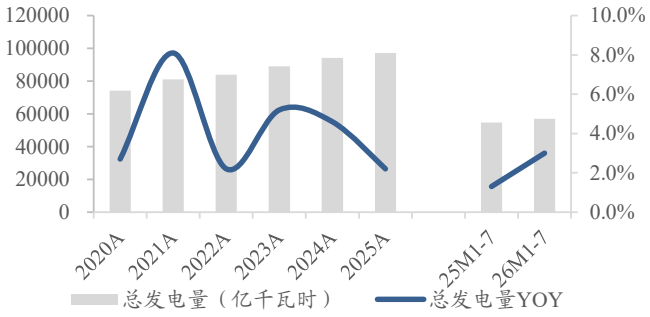


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-7 发电量同比+3%,核电偏强

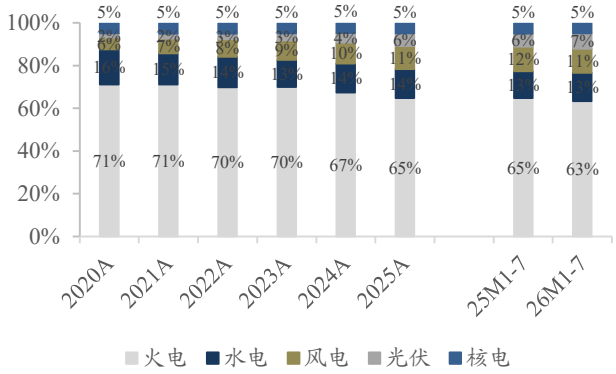
发电：2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时(同比+3%),同比增速较 2025M1-7 同比增速 1.3%提升约 1.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%(2025M1-7 同比-1.3%)、+8.8%(2025M1-7 同比-4.5%)、0.4%(2025M1-7 同比+10.8%)、-0.8%(2025M1-7 同比+10.4%)、+11.4%(2025M1-7 同比+22.7%)。

图9：2020 至 2026M7 累计发电量跟踪



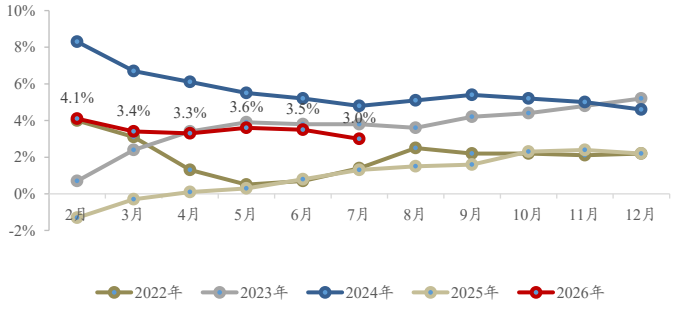
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M7 累计发电量占比结构



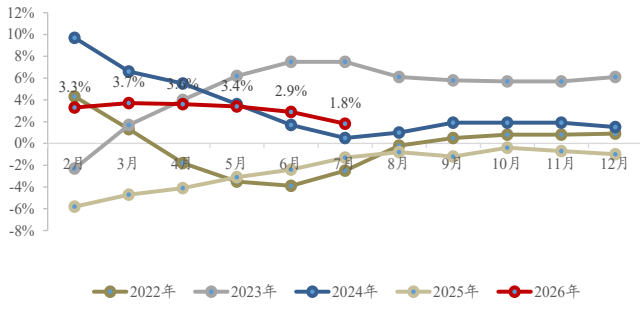
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2022 至 2026M7 总发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2022 至 2026M7 火电发电量累计同比

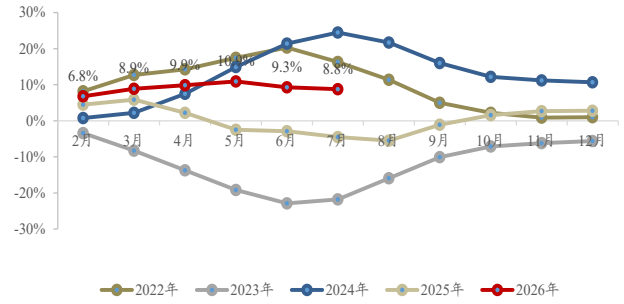


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

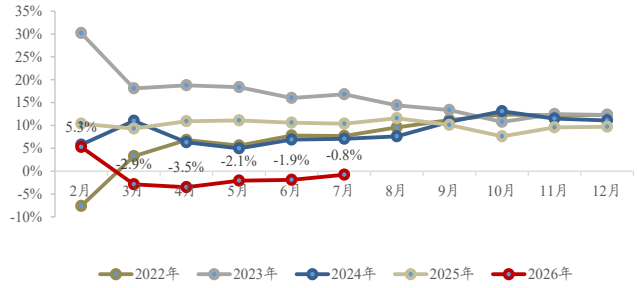
仅供内部参考，请勿外传

图13：2022 至 2026M7 水电发电量累计同比



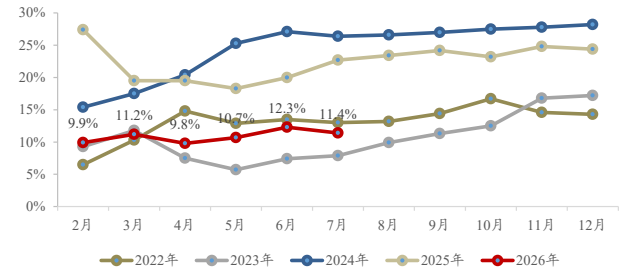
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M7 风电发电量累计同比



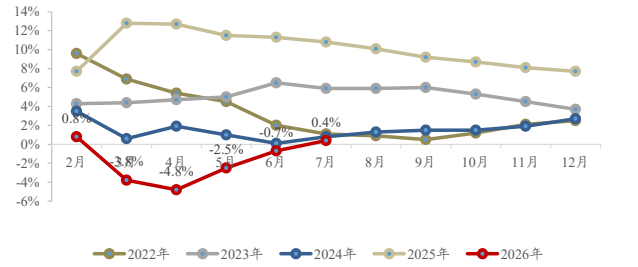
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022 至 2026M7 光伏发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：2022 至 2026M7 核电发电量累计同比

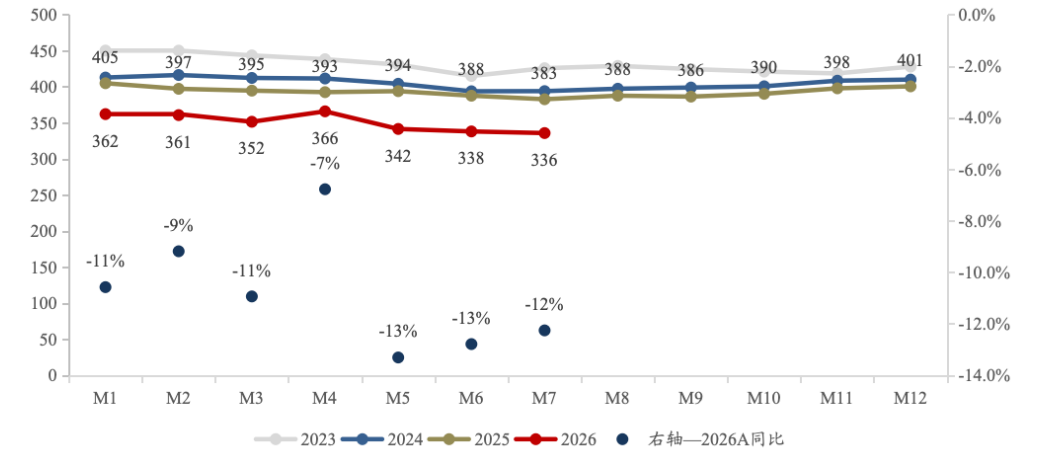


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：26 年 7 月电网代购电价同比下降 12.3%

电网代购电价：2026 年 7 月各省均价（算术平均数）336 元/MWh，同比下降 12.3%。

图17：2023 至 2026 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比



数据来源：北极星售电网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

图18：2025 年 12 月-2026 年 7 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年12月-2026年7月各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）

制表：北极星电力市场网

地区	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月
江苏	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9
安徽	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06
广东	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
山东	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5
山西	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104
北京	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827
河北	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695
冀北	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395
河南	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879
浙江	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346
上海	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194
重庆	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738
四川	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732
黑龙江	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578
辽宁	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004
吉林	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	/
蒙东	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415
蒙西	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4
江西	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562
湖北	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198
湖南	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504
青海	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063
宁夏	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2
陕西	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8
天津	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225
甘肃	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676
新疆	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312
广西	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09
海南	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	/
贵州	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	/
云南	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124
深圳	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
福建	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293

数据来源：北极星售电网，东吴证券研究所

2.4. 火电：动力煤港口价同比+27.31%，周环比+2.2%

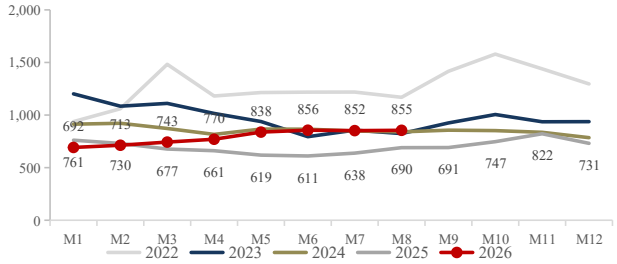
煤价：2026 年 8 月 28 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 881 元/吨，同比+27.31%，周环比+2.2%。2026 年 8 月月均价为 855 元/吨，同比 2025 年 8 月上涨 165 元/吨。

图19：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图20：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月均价（元/吨）



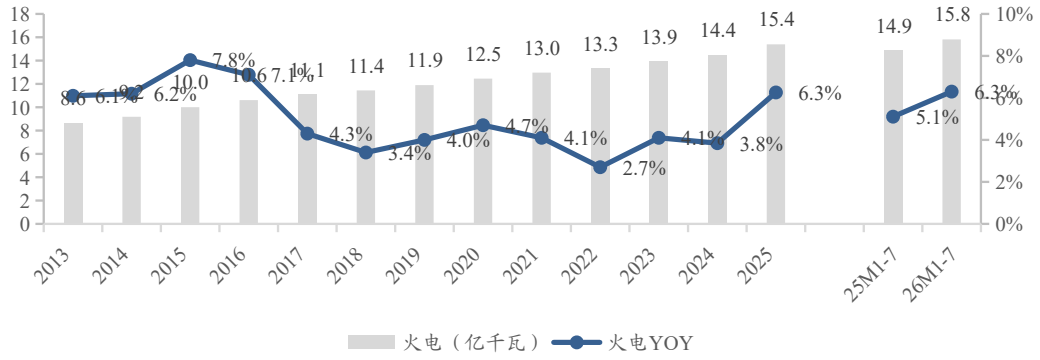
数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比

请务必阅读正文之后的免责声明部分

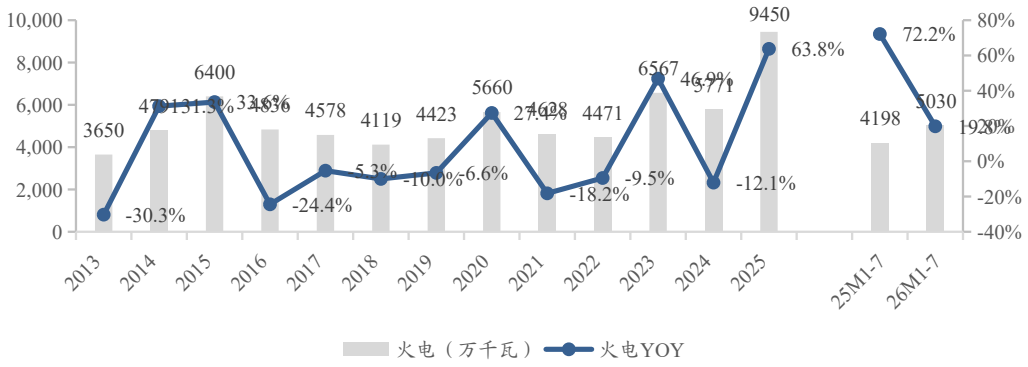
上升 19.8%。2026 年 1 至 6 月，中国火电利用小时数 1895 小时，同比下降 73 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



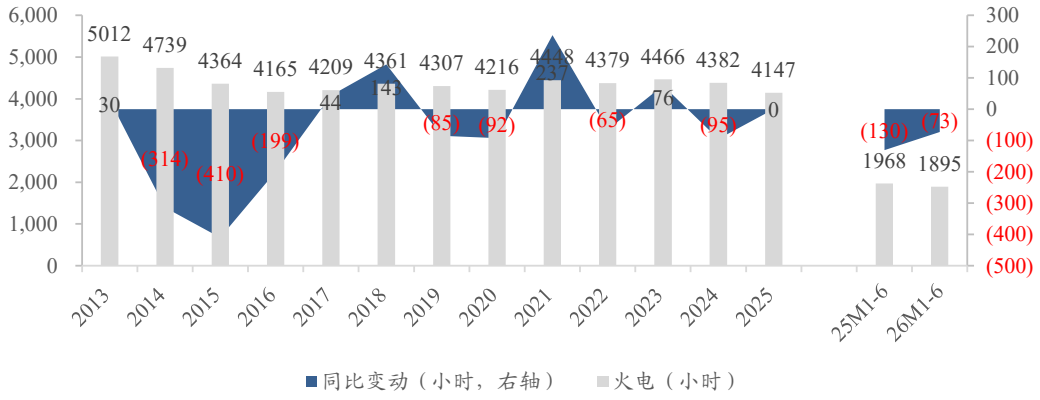
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013 至 2026M7 火电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：2013 至 2025 火电利用小时数

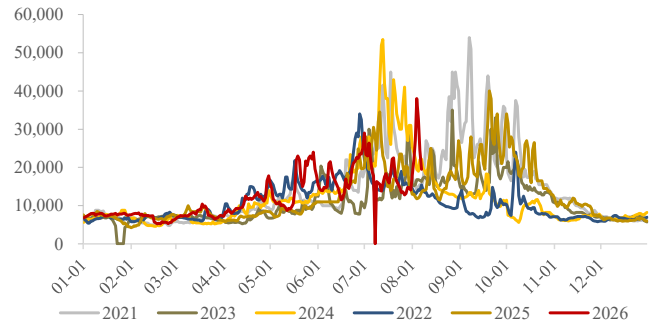


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026 年 8 月 28 日，三峡入库同比下降 20%，出库流量同比下降 2%

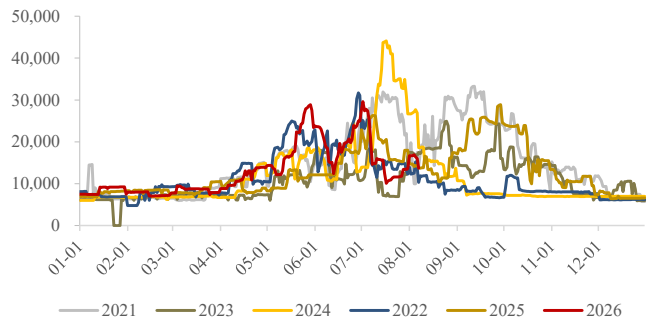
水情跟踪：2026 年 8 月 28 日，三峡水库站水位 157.23 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 145.45 米、154.89 米、153.29 米、161.99 米，蓄水水位正常。2026 年 8 月 28 日，三峡水库站入库流量 13,400 立方米/秒，同比下降 20%，三峡水库站出库流量 15,800 立方米/秒，同比下降 2%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



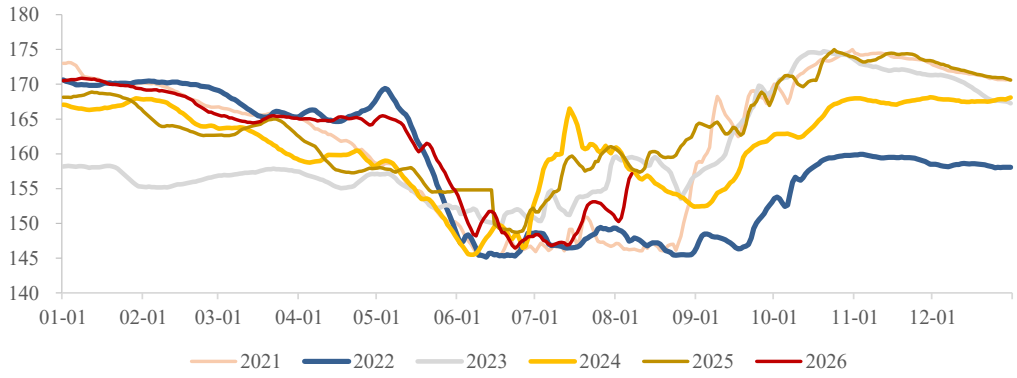
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：2021-2026 年三峡出库流量跟踪（立方米/秒）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：2021-2026 年水库站：三峡水位（米）跟踪

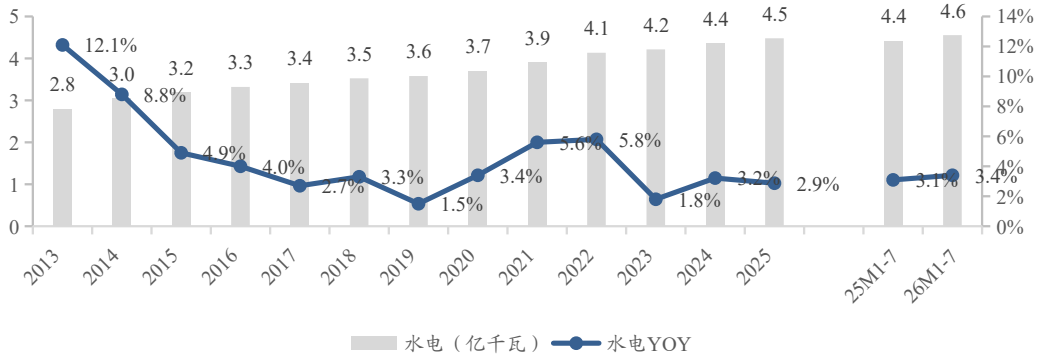


数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦，同比提升 3.4%。2026 年 1 至 7 月，中国水电新增装机容量 684 万千瓦，同比+16.1%。2026 年 1 至 6 月，中国水电利用小时数 1452 小时，同比提升 74 小时。

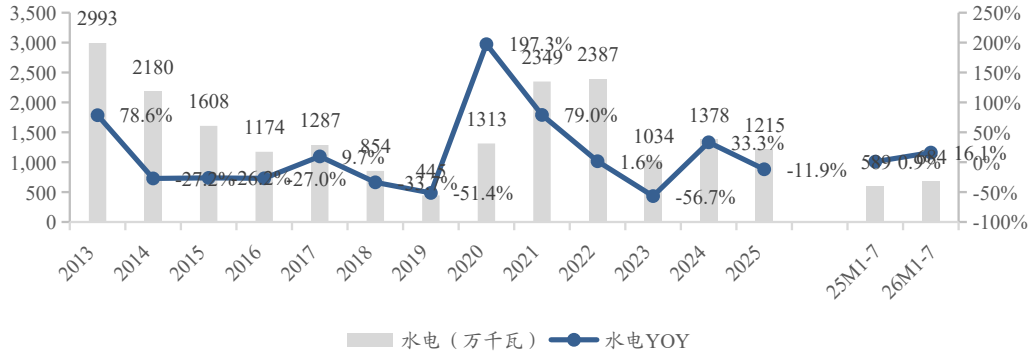
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



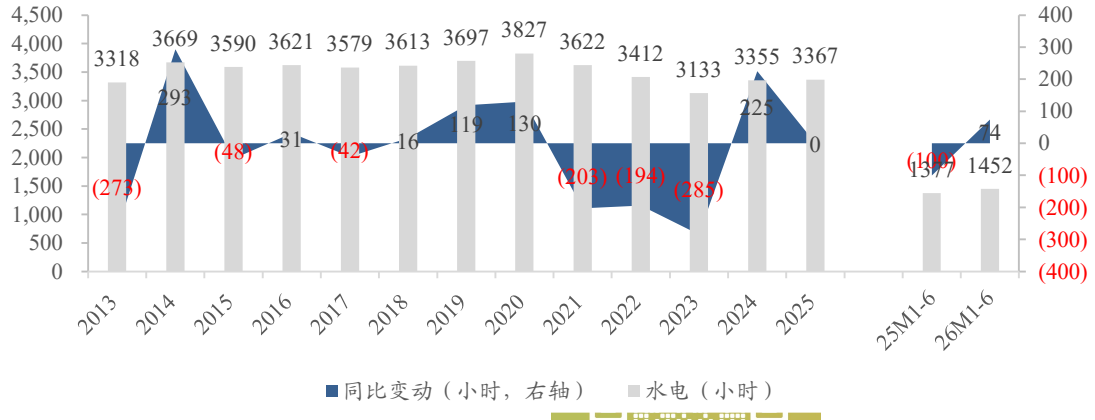
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：2013 至 2026M7 水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013 至 2026M6 水电利用小时数

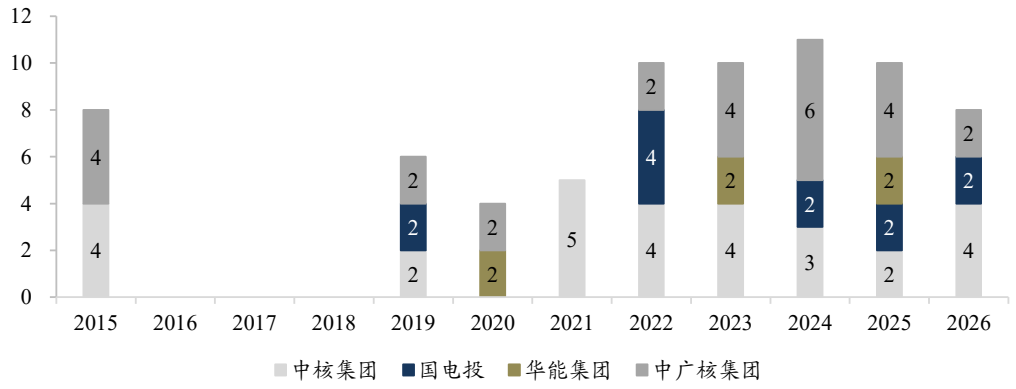


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 台，核电安全积极有序发展

核电核准：2019 年重启核电核准以来，2019-2026 年核准 6/4/5/10/10/11/10/8 台，安全积极有序发展核电趋势确定。2024 年中国核电发电量占比不足 5%，我们预计 2030/2035 年核电发电量达 8%/10%，预计“十五五”中国年核准核电机组仍需维持 8 台以上。核准提速核电常态化核准空间广阔。2019 至 2026 年中国合计已完成核准机组 64 台，其中，中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别 24/22/12/6 台，占比 38%/34%/19%/9%。

图30：2015 年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）

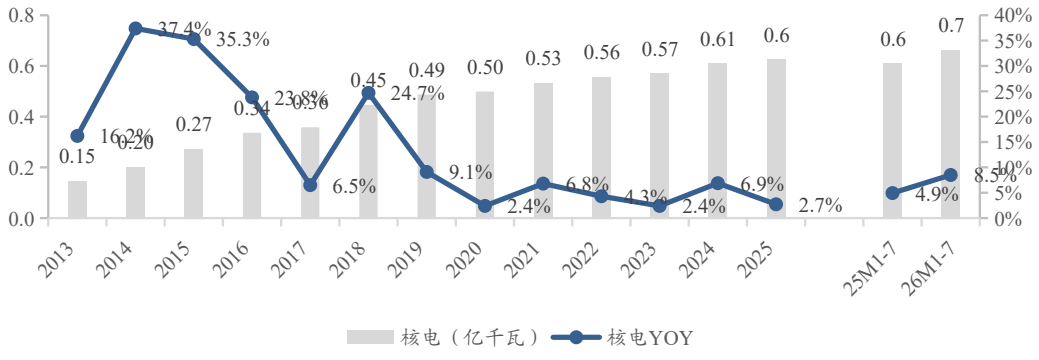


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

数据来源：Wind，东吴证券研究所

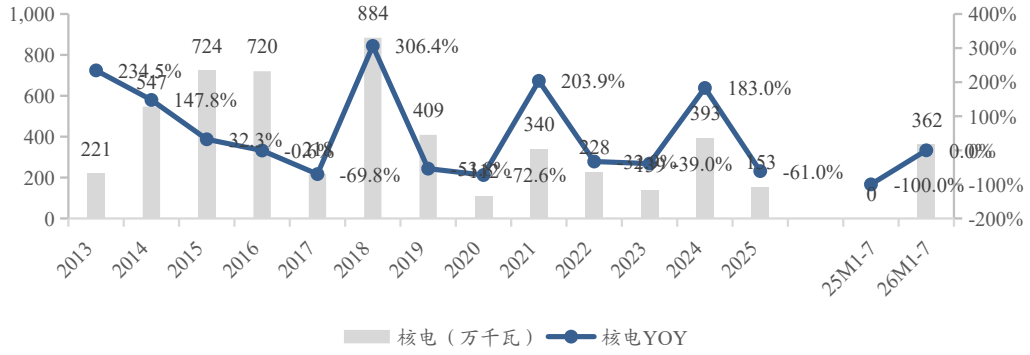
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.7 亿千瓦，同比提升 8.5%。2026 年 1 至 7 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 6 月，中国核电利用小时数 3598 小时，同比下降 284 小时。

图31：2013 至 2026M7 核电累计装机容量



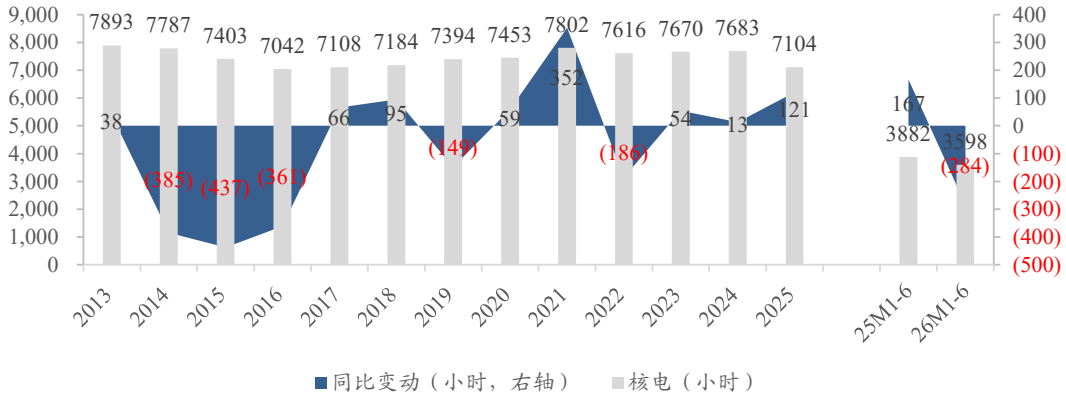
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013 至 2026M7 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013 至 2026M6 核电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

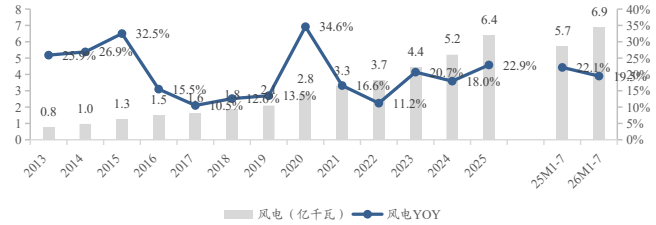
仅供内部参考，请勿外传

2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1%

装机容量：截至 2026 年 7 月 31 日，中国风电累计装机容量达到 6.9 亿千瓦，同比提升 19.5%，光伏累计装机容量达到 12.9 亿千瓦，同比提升 16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国风电新增装机容量 4707 万千瓦，同比减少 12.3%，光伏新增装机容量 8615 万千瓦，同比下降 61.4%。

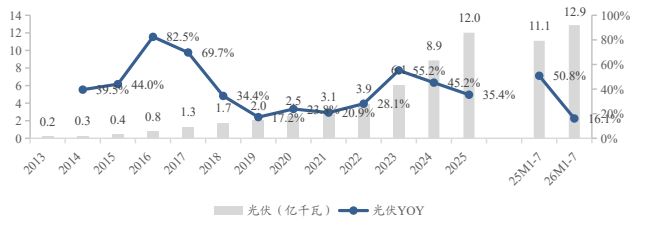
利用小时数：2026 年 1 至 6 月，中国风电利用小时数 917 小时，同比下降 170 小时，光伏利用小时数 527 小时，同比下降 33 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



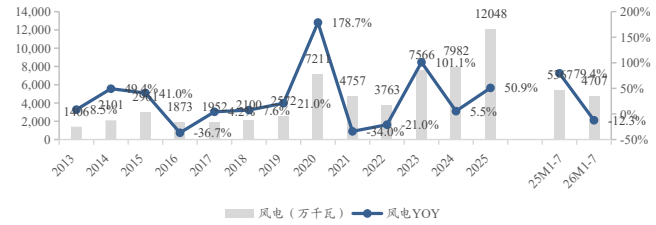
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



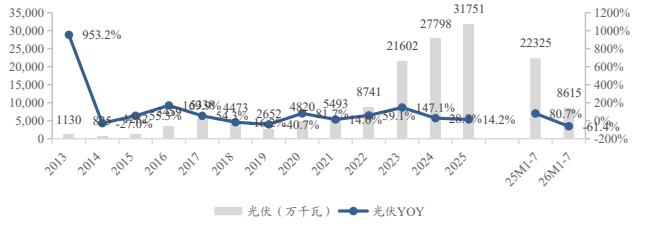
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



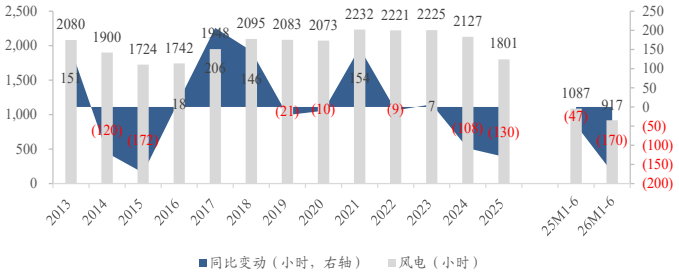
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



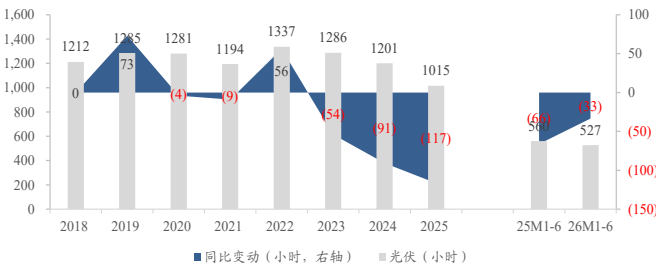
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M6 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M6 光伏利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
利润分配	中国核电	2026/8/29	中国核电拟实施 2026 年半年度利润分配，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税）。截至公告披露日，公司总股本 20,568,002,074 股，回购专户 54,012,257 股不参与分配，据此合计拟派发现金股利 410,279,796.34 元，占公司 2026 年半年度归母净利润的 11.30%；若股本变动，公司拟维持每股分红金额不变并相应调整分配总额。
利润分配	大唐发电	2026/8/29	大唐发电披露 2026 年半年度利润分配方案，公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.068 元（含税）。2026 年上半年公司合并报表归母净利润约 55.09 亿元，母公司期末未分配利润约 46.43 亿元；以截至 2026 年 6 月 30 日总股本 18,506,710,504 股测算，合计派发现金红利 1,258,456,314.27 元，占归母净利润比例约 25.38%。
投资	大唐发电	2026/8/29	大唐发电拟按持股比例向控股子公司江苏大唐国际吕四港发电有限责任公司增资，用于吕四港公司二期扩建项目。本次各股东合计增资 167,247 万元，其中公司按 55%持股比例出资 91,985.85 万元，大唐江苏公司出资 58,536.45 万元，南通国投出资 16,724.70 万元；增资后各方股权比例保持不变，该事项已经董事会审议通过，无需提交股东会。
投资	皖能电力	2026/8/29	皖能电力与控股股东安徽省能源集团有限公司拟按原持股比例同比例增资安徽皖能环保股份有限公司，合计增资 8,163.27 万元，其中公司现金出资 4,163.27 万元、集团公司出资 4,000 万元。增资完成后，皖能环保注册资本由 110,000 万元增至 118,163.27 万元，公司仍持有 51%股权，集团公司持有 49%，本次交易构成关联交易但不构成重大资产重组。
投资	皖能电力	2026/8/29	皖能电力拟与控股股东安徽省能源集团有限公司按原持股比例对安徽省能源集团财务有限公司增资，新增注册资本 10 亿元，其中公司出资 4.9 亿元、集团公司出资 5.1 亿元。增资后财务公司注册资本由 10 亿元增至 20 亿元，各方持股比例仍为公司 49%、集团公司 51%；本次交易构成关联交易，已履行董事会审议程序且无需提交股东会。
非公开发行股份	龙源电力	2026/8/29	龙源电力收到中国证监会出具的《关于同意龙源电力集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕2188 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请。公司后续将根据批复文件、申报文件及股东会授权，在规定期限内办理本次发行相关事宜。
投资	穗恒运 A	2026/8/29	穗恒运 A 全资子公司广州恒运股权投资有限公司拟作为有限合伙人参与设立广州新创恒运国研新能源产业投资基金，基金总规模 1.5 亿元，恒运股权公司认缴出资 5,500 万元，占比 36.67%。基金约定产业投向为能源行业，拟通过项目 IPO、回购、并购及股权转让等方式退出；本次投资不构成关联交易，无需提交公司股东会。

仅供内部参考，请勿外传

股东高管增减持	川能动力	2026/8/29	川能动力控股股东权益变动事项取得进展，本次变动系四川能源发展集团承继四川省能源投资集团直接及间接持有的公司股份，从而成为公司控股股东；公司实际控制人仍为四川省国资委。公告披露，相关权益变动已持续推进，涉及能投集团直接持有的公司股份尚需完成中国证券登记结算相关变更登记。
担保	嘉泽新能	2026/8/29	嘉泽新能为全资子公司重庆禾晔新能源科技有限公司等三家公司融资提供连带责任保证担保，担保金额分别为 495.43 万元、300.45 万元、437.05 万元，合计 1,232.93 万元。截至公告披露日，公司为前述三家公司实际提供的担保余额（含本次）为 1,232.93 万元，相关担保均在 2026 年度预计担保额度内，公司无逾期对外担保。
投资	申能股份	2026/8/29	申能股份拟与申能集团对上海申能融资租赁有限公司同比例增资，其中公司出资 19,960 万元，增资后公司对申能租赁持股比例保持 40%不变。申能租赁现注册资本 15.01 亿元，本次增资旨在增强其服务能源项目的业务能力；交易构成关联交易，未构成重大资产重组，无需提交公司股东会，但尚需申能租赁股东会审议。
利润分配	浙能电力	2026/8/29	浙能电力拟实施 2026 年半年度利润分配，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.20 元（含税）。以截至 2026 年 6 月 30 日总股本 13,408,732,749 股测算，合计拟派发现金红利 268,174,654.98 元，占公司本半年度归母净利润的 17.85%；若股本发生变动，公司拟维持每股分配比例不变并调整分配总额。
收购	川投能源	2026/8/29	川投能源收购事项持续督导意见披露，本次收购以川投集团与能投集团新设合并设立四川能源发展集团的方式进行，四川能源发展集团承继相关资产、负债、业务和人员，成为川投能源的收购人。持续督导期间为自川投能源公告收购报告书之日起至收购完成后的 12 个月止，即从 2025 年 3 月 6 日至收购完成后的 12 个月止。
利润分配	百川能源	2026/8/29	百川能源拟实施 2026 年半年度利润分配，每 10 股派发现金红利 0.70 元（含税）。公司 2026 年半年度归母净利润为 145,567,968.55 元，母公司期末未分配利润为 104,338,683.40 元；以 2026 年 6 月 30 日总股本 1,340,854,810 股测算，合计拟派发现金红利 93,859,836.70 元，占当期归母净利润的 64.48%。
担保	节能风电	2026/8/29	节能风电为子公司提供担保取得进展，本次担保金额为 4,667.76 万元，被担保方本次担保前担保余额为 4,500.00 万元，担保事项在前期预计额度内且无反担保。公告披露，截至公告日公司对外担保逾期金额为 0，本次担保后对外担保总额占公司最近一期经审计净资产的比例为 3.82%。
收购	龙源电力	2026/8/28	龙源电力全资子公司上海投资公司拟向北京新源壹号股权投资基金收购濮阳县远景新能源有限公司 100%股权，标的公司投资运营河南昆吾 100MW 风电项目。交易拟以 14,864 万元价格收购标的股权，最终交易价格不超过国资监管机构备案的评估值，双方拟不晚于 2026 年 9 月 30 日签署股权转让协议；本次交易构成关联交易。
投资	闽东电力	2026/8/28	闽东电力使用闲置自有资金进行现金管理取得进展。公司此前获准使用不超过 20,000 万元闲置自有资金开展现金管理，本次购买厦门银行宁德分行保本浮动收益型结构性存款，金额 20,000 万元，产品期

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

			限为 2026 年 8 月 28 日至 2026 年 12 月 28 日，预期年化收益率为 1.1%-1.9%。
投资	聆达股份	2026/8/28	聆达股份及子公司近期使用自有闲置资金购买理财产品，公司股东会已授权使用不超过 6 亿元自有闲置资金购买安全性高、流动性好、到期还本风险相对较低的境内理财产品。截至公告披露日，公司及子公司未到期委托理财余额为 60,000 万元，未超审议额度；近期产品包括 30,000 万元、20,000 万元及 10,000 万元三笔理财。
募投资金变更	太阳能	2026/8/28	太阳能拟使用不超过 5 亿元闲置的 2025 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金暂时补充流动资金，用于与主营业务相关的生产经营，期限自董事会审议通过之日起 12 个月。公司本次可转债发行募集资金总额 295,000 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额 294,705.92 万元；本次安排不改变募集资金用途，不影响募投项目正常实施。
担保	林洋能源	2026/8/28	林洋能源为全资子公司江苏林洋太阳能有限公司提供担保取得进展，本次担保金额 25,000 万元，本次担保前实际担保余额为 27,717.02 万元，担保事项在前期预计额度内且无反担保。截至公告日，公司及控股子公司对外担保总额占最近一期经审计净资产比例为 71.61%，逾期担保金额为 0。
投资	林洋能源	2026/8/28	林洋能源调整使用自有闲置资金进行委托理财的额度结构，理财总额度上限仍为不超过 30 亿元。调整后，公司在董事会权限范围内可使用不超过 30 亿元自有闲置资金购买理财产品，其中中风险及中高风险产品额度合计不超过 7 亿元，且中高风险产品额度不超过 6 亿元；额度可循环滚动使用，期限维持为自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
利润分配	林洋能源	2026/8/28	林洋能源拟实施 2026 年半年度利润分配，每 10 股派发现金股利 1.06 元（含税）。截至 2026 年 6 月 30 日，公司总股本 2,041,220,156 股，扣除回购专户 25,572,400 股后作为分配基数，据此合计拟派发现金红利 213,658,662.14 元，占公司 2026 年半年度归母净利润的 50.08%。
担保	晋控电力	2026/8/28	晋控电力下属公司闻喜县宏伟风力发电有限公司拟与徽银金融租赁有限公司办理融资租赁售后回租业务，融资金额 5 亿元，融资期限 6 年，公司为该融资方案提供连带责任保证担保，保证期间为主债务履行期限届满之日起三年。该事项尚需提交股东会审议；截至公告日，公司实际担保余额合计 123.76 亿元，占最近一期经审计净资产的 121.39%。
利润分配	浙江新能	2026/8/28	浙江新能拟实施 2026 年半年度利润分配，向全体股东每股派发现金红利 0.020 元（含税）。以截至 2026 年 6 月 30 日总股本 2,404,675,324 股测算，合计拟现金分红 48,093,506.48 元；若股本因非公开发行、可转债转股、回购注销等发生变动，公司拟维持分配总额不变并调整每股分配比例，本方案无需再次提交股东会。
利润分配	节能风电	2026/8/28	节能风电 2026 年半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，按每 10 股分配现金 0.11 元（含税）。以截至 2026 年 6 月 30 日股本总额 6,544,487,274 股测算，合计分配现金 71,989,360.01 元，占公司 2026 年半年度归母净利润 364,474,542.94 元的 19.75%，本次分配无需提交股东会。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

股权激励	韶能股份	2026/8/28	韶能股份完成 2025 年限制性股票激励计划部分股份回购注销后的工商变更登记。公司因 3 名首次授予激励对象离职、4 名首次授予激励对象退休导致部分限制性股票不能完全解除限售，合计回购注销 258,395 股限制性股票；本次工商变更后，公司注册资本由 106,434.3324 万元变更为 106,408.4929 万元，并相应修订《公司章程》。
利润分配	华电国际	2026/8/28	华电国际拟实施 2026 年中期现金分红，向权益分派股权登记日登记在册的全体股东每股派发现金红利 0.09 元（含税）。以截至 2026 年 8 月 27 日总股本 11,611,774,184 股测算，合计拟派发现金红利 1,045,059,676.56 元；本次利润分配方案尚需提交股东会审议通过后方可实施。
投资	蓝天燃气	2026/8/28	蓝天燃气使用部分闲置募集资金进行现金管理，投资品种为固定收益凭证，金额 7,000 万元，产品期限 185 天，收益类型为保本固定收益。公司此前获准累计使用不超过 3 亿元闲置募集资金现金管理；截至本次公告，目前已使用投资额度 28,000 万元，尚未使用额度 2,000 万元。
担保	德龙汇能	2026/8/27	德龙汇能为全资子公司德阳市旌能天然气有限公司提供担保的最高额由 7,000 万元增加至 7,200 万元，本次属于担保额度补充，新增部分占用 2026 年度预计担保额度。公司及下属子公司预计对外担保额度总额 50,099 万元，本次担保后累计已使用对外担保额度 27,470 万元，占最近一期经审计净资产的 31.64%；累计实际担保余额 18,677.7 万元，占比 21.51%。
募投资金变更	晶科科技	2026/8/27	晶科科技 2021 年公开发行可转债募投项目已全部达到预定可使用状态，公司拟整体结项并将节余募集资金永久补充流动资金。截至 2026 年 7 月 31 日，可转债募投项目合计节余募集资金 24,547.33 万元（含利息收入），公司拟用于日常经营；鉴于节余募集资金低于可转债募集资金净额的 10%，该事项无需提交股东会审议。
募投资金变更	晶科科技	2026/8/27	晶科科技拟以全资持有的 34 家项目公司及相关工商业分布式光伏电站作为底层资产，向上交所申报发行持有型不动产资产支持专项计划，涉及光伏电站总装机容量约 298MW。其中纳入底层资产的募投项目累计使用募集资金约 4,448.02 万元，专项计划存续期拟至 2050 年，最终发行规模依据底层资产估值、杠杆比例及发行情况确定，事项尚需股东会审议及监管审核。
公司订单	晶科科技	2026/8/27	晶科科技重新审议部分长期日常关联交易协议，主要涉及与晶科能源等关联方围绕工商业光伏电站、节能改造项目开展的长期售电服务等交易。公司本次同步调整部分项目的关联交易预计金额并终止个别暂未落地项目，关联交易内容、单价等关键条款不变；该事项系根据长期日常关联交易协议每三年重新履行审议披露义务，已获董事会审议通过且无需提交股东会。
非公开发行股份	建投能源	2026/8/27	建投能源完成向特定对象发行股票发行工作，本次实际发行人民币普通股 231,141,279 股，发行价格 7.32 元/股，募集资金总额 1,691,954,162.28 元，发行对象共 10 家。发行完成后，新增股份为有限售条件流通股，自上市之日起 6 个月内不得转让；本次发行后公司股权分布仍符合上市条件。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

员工持股	洪通燃气	2026/8/27	洪通燃气推出 2026 年员工持股计划，参与对象为公司部分中层管理人员及核心骨干人员，初始设立总人数不超过 20 人，拟筹集资金总额上限 3,510 万元，拟持有标的股票数量不超过 540 万股。股票购买价格为 6.50 元/股，存续期 60 个月，标的股票分四期解锁，锁定期分别为 12 个月、24 个月、36 个月、48 个月，解锁比例为 20%、30%、30%、20%。
股权激励	洪通燃气	2026/8/27	洪通燃气披露 2026 年限制性股票激励计划，拟授予限制性股票数量不超过 1,340 万股且不预留，占草案公告时公司总股本 28,288 万股的 4.74%。激励对象不超过 113 人，主要为公司核心骨干人员、中层管理人员等；限制性股票授予价格为 6.50 元/股，计划最长不超过 60 个月，解除限售比例为 20%、30%、30%、20%，尚需股东会审议通过后实施。
利润分配	皖天然气	2026/8/27	皖天然气拟实施 2026 年半年度利润分配，每股派发现金红利 0.05 元（含税）。公司 2026 年半年度实现归母净利润 205,629,564.42 元，拟以 2026 年 6 月 30 日总股本 525,813,345 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元；若后续股本因可转债转股、回购注销、股权激励等发生变化，公司拟维持每股分配比例不变并调整分配总额。
利润分配	贵州燃气	2026/8/27	贵州燃气拟实施 2026 年中期利润分配，以实施权益分派股权登记日总股本为基数，向全体股东合计派发现金股利 12,622,174.67 元（含税）。若以 2026 年 7 月 31 日总股本 1,163,985,250 股测算，每股派发现金红利 0.01084 元；公司将维持现金分红总额不变，若可转债转股导致股本变化则相应调整每股分配金额。
投资	豫能控股	2026/8/26	豫能控股拟将所持河南汇融供应链管理有限公司 20%股权转让给河南汇融资产经营有限公司，转让价格为 904.014 万元。受让方为公司控股股东河南投资集团的全资孙公司，本次股权转让构成关联交易；交易旨在进一步聚焦主责主业、集中资源发展核心主营业务，不构成重大资产重组，亦无需提交股东会审议。
收购	湖南发展	2026/8/26	湖南发展披露发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易的标的公司过渡期损益情况。本次交易购买高电公司 85%股权、筱电公司 88%股权、铜电公司 90%股权、清电公司 90%股权，过渡期为 2025 年 4 月 1 日至 2026 年 4 月 30 日；根据审计报告，过渡期收益由标的公司原股东按交易前持股比例享有，电投公司无需承担补偿责任。
投资	粤电力 A	2026/8/26	粤电力 A 全资子公司深圳市广前电力有限公司拟减少注册资本 33,000 万元，减资后注册资本由 103,029.25 万元降至 70,029.25 万元，公司仍持有其 100%股权，合并报表范围不变。本次减资不构成关联交易，无需提交股东会审议；公告称减资向股东退回资本金，有利于提高上市公司现金使用效率，对广前电力日常经营不构成不利影响。
公司订单	新天绿能	2026/8/26	新天绿能拟与汇海融资租赁股份有限公司续签产融服务框架协议暨日常关联交易，交易内容为满足公司日常生产经营所需的融资租赁、保理等产融服务。本次协议尚需提交股东会审议，关联股东回避表决；公告披露，公司仍持有汇海公司 30%股权，汇海公司注册资本及实收

请务必阅读正文之后的免责声明部分

			资本均为 65,000 万元，相关交易按一般商业条款定价，不会使公司对关联方形成依赖。
投资	华能水电	2026/8/26	华能水电拟继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理，最高额度不超过 9 亿元，投资于安全性高、流动性好的保本型理财产品、结构性存款、大额存单、定期存款等，额度内资金可循环滚动使用，期限自董事会审议通过之日起 12 个月。公司 2024 年度向特定对象发行 A 股募集资金总额约 58.25 亿元，募投项目拟投入募集资金约 58.03 亿元。
募投资金变更	深圳燃气	2026/8/26	深圳燃气拟在募投项目实施主体、募集资金用途、项目投资内容及募集资金使用金额不变的情况下，将“深圳市天然气储备与调峰库二期扩建工程”达到预定可使用状态日期延期至 2028 年 5 月 31 日。本次募投项目延期已获公司第五届董事会第五十三次会议审议通过，无需提交股东会；公司可转债募集资金总额 30 亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额 29.80 亿元。
业绩预告/快报/年报	露笑科技	2026/8/26	露笑科技基于谨慎性原则对 2026 年半年度相关资产计提减值准备，合计 3,424.42 万元，其中信用减值准备 1,964.78 万元、资产减值准备 1,459.64 万元。公告披露，本次计提将减少公司 2026 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润 3,238.56 万元，并相应减少 2026 年半年度归属于母公司所有者权益 3,238.56 万元。
利润分配	川能动力	2026/8/25	川能动力拟实施 2026 年中期利润分配，以公司现有总股本 1,846,168,342 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.60 元（含税），合计派发现金红利 480,003,768.92 元。公司 2026 年中期归母净利润为 706,033,602.60 元，本次分配预案尚需提交公司股东会审议。
股东高管增减持	首华燃气	2026/8/25	首华燃气持股 5%以上股东吴君亮及其一致行动人吴海林、吴汝德拟减持公司股份。截至公告披露日，上述股东合计持有公司 20,094,150 股，占总股本 5.22%；计划在 2026 年 9 月 16 日至 2026 年 12 月 15 日期间以集中竞价方式减持不超过 3,851,077 股，占公司总股本 1.0000%，股份来源为首次公开发行前持有股份及其权益分派取得股份。
股东高管增减持	首华燃气	2026/8/25	首华燃气控股股东及一致行动人内部协议转让股份，山西汇景拟将其持有的公司无限售流通股 7,949,308 股（占总股本 2.06%）转让给厚得妙景，转让单价 21.24 元/股，转让价款合计 168,843,301.92 元。转让完成后山西汇景不再持股，厚得妙景持有 35,165,308 股（占总股本 9.13%），公司控股股东变更为厚得妙景，但控股股东及一致行动人合计持股数量和比例不变，控制权不变。
股东高管增减持	长江电力	2026/8/25	长江电力控股股东中国长江三峡集团有限公司完成增持计划。中国三峡集团原计划自 2025 年 8 月 23 日至 2026 年 8 月 22 日期间通过集中竞价、大宗交易等方式增持公司股份，增持金额不低于 40 亿元、不高于 80 亿元；实施期间其通过集中竞价累计增持 161,581,335 股，占公司总股本约 0.66%，累计增持金额 449,853 万元（不含交易费用），已超过增持计划下限。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

电改深化电力重估，红利配置价值显著。1）绿电：消纳+电价+补贴三大压制因素逐步缓解，新能源全面入市，市场化引领新能源高质量发展。建议关注【龙源电力 H】【中闽能源】【三峡能源】，重点推荐【紫金龙净】。2）火电：定位转型，挖掘可靠性价值与灵活性价值。建议关注【华能国际 H】【华电国际 H】。3）水电：量价齐升、低成本受益市场化。度电成本所有电源中最低，现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。4）核电：成长确定、远期盈利&分红提升。2022 至 2025 年已连续四年核准 10 台+，成长再提速。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司 ROE 看齐成熟项目有望翻倍，分红同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力 H】。

5. 风险提示

1）电力需求增长不及预期：若电力需求增长低于预期，可能影响电力企业上网电量，影响电力运营商收入。

2）电价波动风险：当电力供需形势等因素发生变化，电价发生波动，将影响电力运营商收入。

3）煤价波动风险：煤价波动对火电企业成本影响较大，带来较大成本波动风险。

4）流域来水不及预期：若来水不及预期，将影响水电运营商发电量，影响水电企业收入。

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn