9月电网代购电价发布，煤炭行业上半年业绩高增长
—— 电力煤炭周报

2026年09月07日

核心观点

- **9月电网代购电价发布，环比增速转负。**9月各省电网代购电价均值为343.5元/MWh，同比-11.1%，降幅较8月的9.5%有所扩大。细分来看，广东、河南、四川、陕西、贵州电网代购电价同比上涨，涨幅分别为0.6%、3.6%、0.4%、5.3%、2.7%；江苏、山西、北京、河北、冀北、上海、重庆、蒙西、江西、天津、福建电网代购电价降幅相对温和，控制在10%以内。9月各省电网代购电价均值环比-2.1%，结束7月以来的增长态势。细分来看，江苏、广东、山东、冀北、上海、江西、湖北、青海、陕西、甘肃、海南、贵州、云南电网代购电价环比上涨，或显示上述地区需求仍呈现季节性走强趋势。

- **2026年上半年煤炭行业业绩同比大幅增长，其中Q2增幅超过Q1。**2026年上半年，SW煤炭行业实现营业收入6682亿元，同比增长15.6%，实现归母净利润689亿元，同比增长28.6%；行业毛利率、净利率、ROE分别为29.2%、13.3%、5.2%，同比分别增加2.5pct、2.6pct、1.0pct；经营性净现金流1334亿元，同比增长34.7%。2026年二季度，SW煤炭行业实现营业收入3704亿元，同比增长31.0%，实现归母净利润406亿元，同比增长66.6%。整体来看，上半年在印尼收紧出口、美伊冲突、山西特大事故等影响下，煤价持续上涨，其中第二季度煤价涨势加速。煤炭行业企业受益于煤价上涨，整体归母净利润、盈利能力、现金流均实现高增长。

- **本周煤价加速上涨，再创阶段性新高。**9月4日，秦皇岛港5500大卡动力煤市场价962元/吨，环比上周上涨81元/吨，同比上涨282元/吨，创2023年10月以来新高；9月4日，山西产主焦煤市场价2395元/吨，环比上周上涨179元/吨，同比上涨1139元/吨，创2022年6月以来新高。本周主产区安全监管保持高压态势，月初虽有部分陆续复产，但整体开工回升幅度不及市场预期。其中，动力煤方面，Mysteel统计动力煤462家样本矿山日均产量521.3万吨，周环比+12.6万吨，但年同比仍下降3.1%，产地呈现典型的"复工不复量"特征。焦煤方面，煤炭资源网统计9月3日山西省停产炼焦煤煤矿46座，涉及产能4930万吨，本周仅复产炼焦煤矿5座，涉及产能520万吨。展望下周，产地供给偏紧格局短期难改，但考虑到夏季用电高峰结束以及钢厂盈利约束，预计下周煤价继续偏强运行，但涨势或较本周放缓。

- **投资建议：电力板块：**火电：煤价上涨叠加供需形势好转或将开启新一轮电价上涨周期，个股建议关注国电电力、华能国际、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注电量在低基数下修复带来的业绩向上弹性，叠加股息率与十年期国债收益率的利差处于历史高分位数，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、桂冠电力、华能水电、电投水电等。核电：辽宁、广西机制电价落地稳定电价预期，关注后续其他省份的跟进情况，叠加增量机组进入密集投运阶段，板块有望迎来业绩与估值的双升，个股建议关注中国广核、中国核电。新能源：甘肃、新疆、黑龙江等地27H1机制电价竞价结果较此前有所回暖，基本面有望迎边际改善，补贴回收提速改善现金流，叠加算电协同催化等，个股建议关注龙源电力、金开新能、绿发电力、三峡能源、电投绿能等。**煤炭板块：**（1）煤价弹性标的，在“反内卷”政策驱动煤价中枢回升的背景下，具备高现货占比、低成本优势及产能增长潜力的煤价弹性标的，有望在供

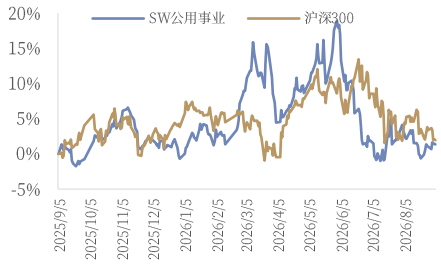
公用事业行业

推荐 维持评级

分析师

陶贻功
☎：010-80927673
✉：taoyigong_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030001
梁悠南
☎：010-80927656
✉：liangyounan_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130523070002
马敏
✉：mamin_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130526080004

相对沪深300表现图 2026年09月04日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河公用环保】7月光伏新增装机同比增速转正，煤价维持分化
2.【银河公用环保】7月全社会用电量增速回落，煤炭价格表现分化
3.【银河公用环保】用电负荷再创新高，“十五五”煤炭行业规划发布

仅供内部参考，请勿外传！

需格局优化中率先实现业绩与估值修复。建议关注兖矿能源、电投能源。（2）具备资源储备、成本优势及高分红承诺的龙头公司，获取稳健收益的防御性价值。建议关注陕西煤业、中国神华。

- **风险提示：**资源条件波动的风险，煤价超预期变动的风险，电价超预期变动的风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

目录
Catalog

一、 电力 4
（一） 本周行情复盘 4
（二） 9 月电网代购电价发布，环比增速转负 4
（三） 投资建议 5
二、 煤炭 6
（一） 本周行情复盘 6
（二） 上半年煤炭行业业绩高增长，Q2 增速超过 Q1 6
（三） 煤价展望与投资建议 9
三、 定期数据跟踪 11
（一） 电力 11
（二） 煤炭 19
四、 风险提示 22

仅供内部参考，请勿外传！

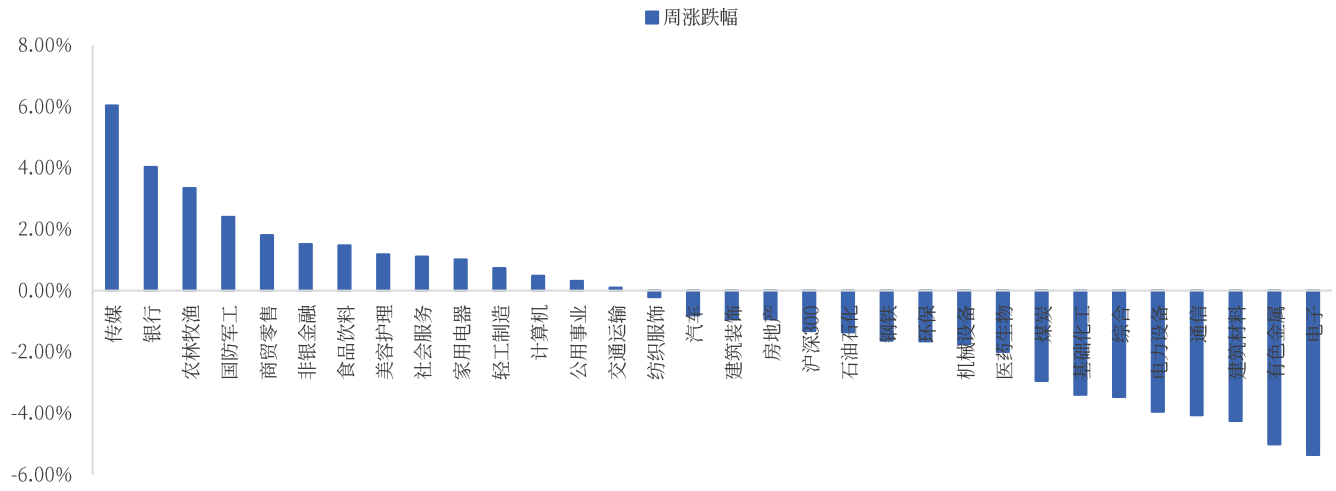
一、电力

（一）本周行情复盘

本周公用事业（SW）上涨 0.31%，跑赢沪深 300 指数 1.64pct，在 31 个子行业中排名第 13 名。

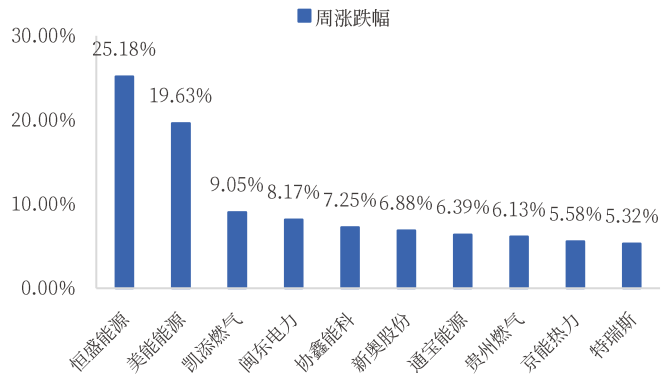
本周板块涨幅排名前十的个股分别为恒盛能源（25.18%）、美能能源（19.63%）、凯添燃气（9.05%）、闽东电力（8.17%）、协鑫能科（7.25%）、新奥股份（6.88%）、通宝能源（6.39%）、贵州燃气（6.13%）、京能热力（5.58%）、特瑞斯（5.32%）；跌幅前十的个股分别为梅雁吉祥（-4.10%）、华电 B 股（-4.41%）、水发燃气（-4.50%）、九丰能源（-4.83%）、豫能控股（-4.94%）、深南电 A（-5.18%）、大唐发电（-5.26%）、亨通股份（-5.78%）、建投能源（-6.75%）、立新能源（-7.59%）。

图1：本周 31 个 SW 子行业涨跌幅情况



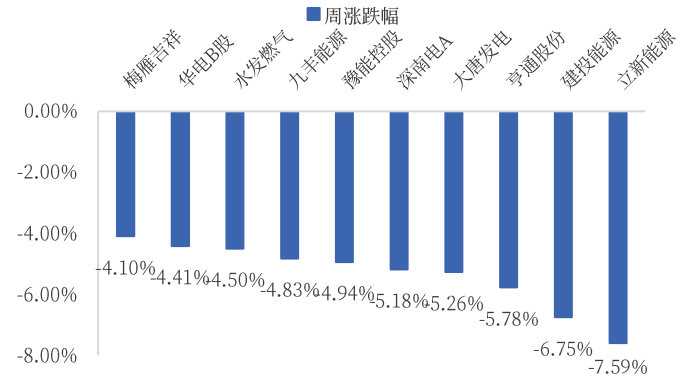
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图2：本周公用事业板块涨幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图3：本周公用事业板块跌幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

（二）9 月电网代购电价发布，环比增速转负

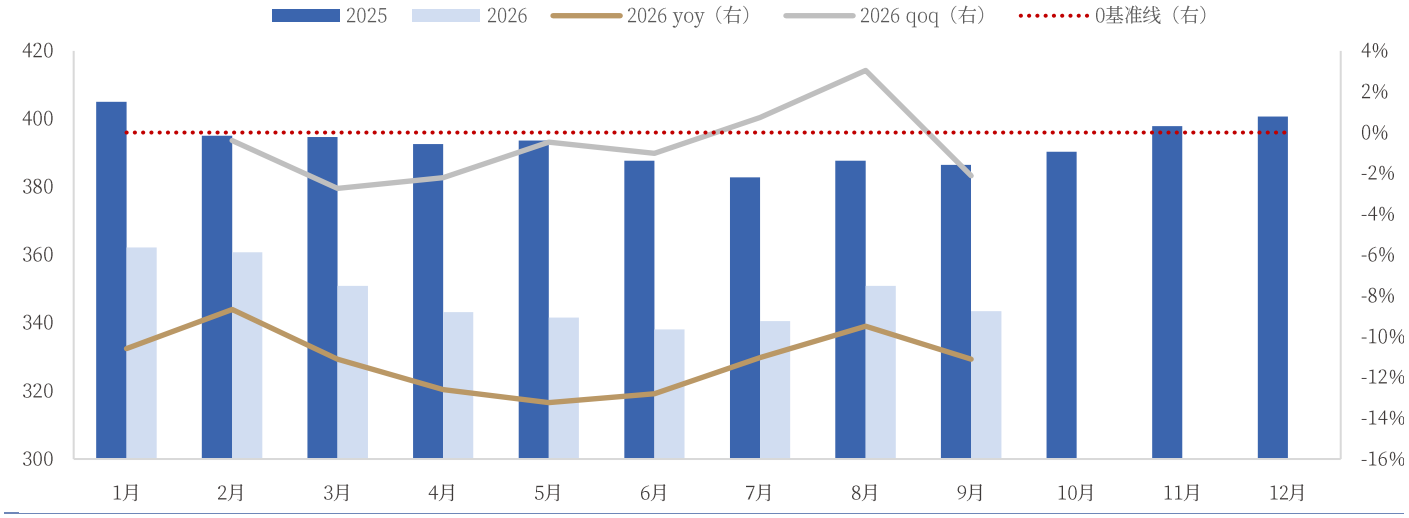
仅供内部参考，请勿外传！

事件：9 月电网代购电价发布。

9 月各省电网代购电价均值为 343.5 元/MWh，同比-11.1%，降幅较 8 月的 9.5%有所扩大。细分来看，广东、河南、四川、陕西、贵州电网代购电价同比上涨，涨幅分别为 0.6%、3.6%、0.4%、5.3%、2.7%；江苏、山西、北京、河北、冀北、上海、重庆、蒙西、江西、天津、福建电网代购电价降幅相对温和，控制在 10%以内；山东、浙江、吉林、湖北、青海、宁夏、广西、云南同比降幅在 10%-20%，显示出一定压力；安徽、黑龙江、辽宁、蒙东、湖南、甘肃、新疆、海南降幅普遍超过 20%，压力较大。

9 月各省电网代购电价均值环比-2.1%，结束 7 月以来的增长态势。细分来看，江苏、广东、山东、冀北、上海、江西、湖北、青海、陕西、甘肃、海南、贵州、云南电网代购电价环比上涨，或显示上述地区需求仍呈现季节性走强趋势；安徽、山西、北京、河北、河南、浙江、四川、黑龙江、辽宁、吉林、蒙西、宁夏、天津、广西、福建环比降幅控制在个位数；重庆、湖南、蒙东、新疆环比降幅较大，其中蒙东、新疆达到 40%-50%。

图4：各省电网代购电价算数平均（元/MWh）



资料来源：北极星电力市场网、中国银河证券研究院

（三）投资建议

火电：煤价上涨叠加供需形势好转或将开启新一轮电价上涨周期，个股建议关注国电电力、华能国际、大唐发电、建投能源等。水电：电价具备韧性，关注电量在低基数下修复带来的业绩向上弹性，叠加股息率与十年期国债收益率的利差处于历史高分位数，个股建议关注长江电力、川投能源、国投电力、桂冠电力、华能水电、电投水电等。核电：辽宁、广西机制电价落地稳定电价预期，关注后续其他省份的跟进情况，叠加增量机组进入密集投运阶段，板块有望迎来业绩与估值的双升，个股建议关注中国广核、中国核电。新能源：甘肃、新疆、黑龙江等地 27H1 机制电价竞价结果较此前有所回暖，基本面有望迎边际改善，补贴回收提速改善现金流，叠加算电协同催化等，个股建议关注龙源电力、金开新能、绿发电力、三峡能源、电投绿能等。

仅供内部参考，请勿外传！

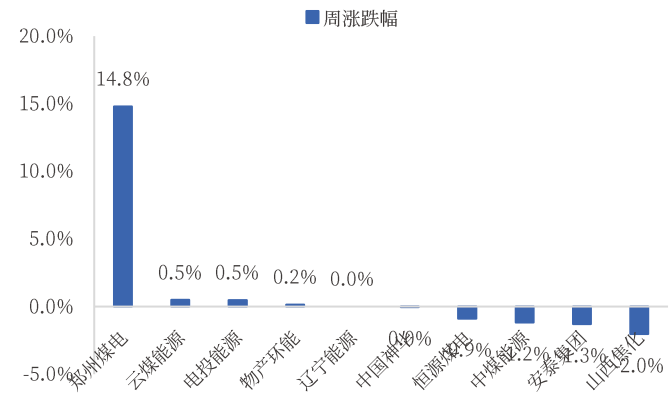
二、煤炭

（一）本周行情复盘

本周煤炭（SW）下跌 2.95%，跑输沪深 300 指数 1.62pct，在 31 个子行业中排名第 24 名（详见图 5）。

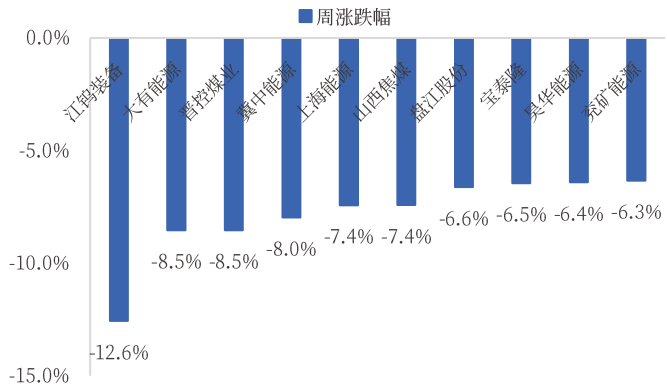
本周板块涨幅排名前十的个股分别为郑州煤电（14.8%）、云煤能源（0.5%）、电投能源（0.5%）、物产环能（0.2%）、辽宁能源（0.0%）、中国神华（0.0%）、恒源煤电（-0.9%）、中煤能源（-1.2%）、安泰集团（-1.3%）、山西焦化（-2.0%）；跌幅前十的个股分别为江坞装备（-12.6%）、大有能源（-8.5%）、晋控煤业（-8.5%）、冀中能源（-8.0%）、上海能源（-7.4%）、山西焦煤（-7.4%）、盘江股份（-6.6%）、宝泰隆（-6.5%）、昊华能源（-6.4%）、兖矿能源（-6.3%）。

图5：本周煤炭板块涨幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图6：本周煤炭板块跌幅排名前十的个股



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

（二）上半年煤炭行业业绩高增长，Q2 增速超过 Q1

上半年动力煤供需偏紧，价格上涨。从供给侧看，上半年全国规模以上工业原煤产量 23.7 亿吨，同比下降 1.7%。其中 6 月份安全生产形势收紧，原煤产量同比下降 9.7%。虽然进口量小幅增长，但进口增量仍无法弥补国内产量的下滑，上半年原煤总供给量 26 亿吨，同比下降 1.4%。从需求侧看，2026 年上半年我国动力煤消费量 20.4 亿吨，同比增长 1.3%。其中，发电行业商品煤消费量同比增长 2.0%，占总消费量比例约 57.8%，化工行业商品煤消费量同比增长 9.9%，钢铁、建材行业煤炭消费量同比下降。在供减需增的背景下，上半年动力煤价中枢上移，秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价均价 769 元/吨，同比上涨 13.8%。

图7：2026 年上半年动力煤行业相关数据

	2026年上半年	同比
规模以上工业原煤产量（亿吨）	23.7	-1.7%
煤炭进口量（亿吨）	2.3	1.7%
原煤总供给量（亿吨）	26	-1.4%
动力煤总消费量（亿吨）	20.4	3.1%
秦皇岛5500大卡动力煤市场价均价（元/吨）	769	13.8%
秦皇岛5500大卡动力煤长协价均价（元/吨）	5	0.6%

资料来源：中国神华、wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

上半年安监力度逐级加码，优质主焦煤稀缺，价格大幅上涨。从供给侧看，上半年国内安监力度逐级加码：1 月山西煤矿安全大检查、3 月两会期间安监升级、4 月内蒙古专项整治、5 月沁源事故后全省多数煤矿停产、6 月国家矿山安监局百日攻坚。上半年国内焦煤产量 2.29 亿吨，同比下降 3.8%，其中山西下降 6.3%。在国内产量收缩的背景下，焦煤进口成为关键的平衡力量，但蒙煤、俄煤需经二次洗选配煤，优质主焦煤仍结构性稀缺。从需求端看，上半年铁水产量均值较去年同期略有增长，主要是由于基建与制造业的增量部分对冲了地产下滑的负面影响，整体焦煤需求保持稳定。在安监逐级加码、优质主焦煤稀缺的背景下，山西主焦煤市场价持续走高，上半年山西主焦煤市场价均价 1401 元/吨，同比上涨 25.5%。

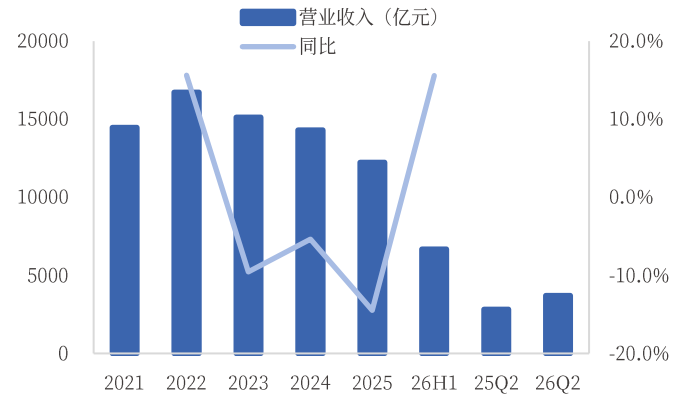
图8：2026 年上半年焦煤行业相关数据

	2026年上半年	同比
国内焦煤产量（亿吨）	2.29	-3.8%
其中：山西省焦煤产量（亿吨）	1.04	-6.3%
焦煤进口量（亿吨）	0.67	26.5%
焦煤总供给量（亿吨）	2.96	1.7%
焦煤总需求量（亿吨）	2.96	0.0%
山西主焦煤市场价均价（元/吨）	1401	25.5%

资料来源：我的钢铁网、wind、中国银河证券研究院

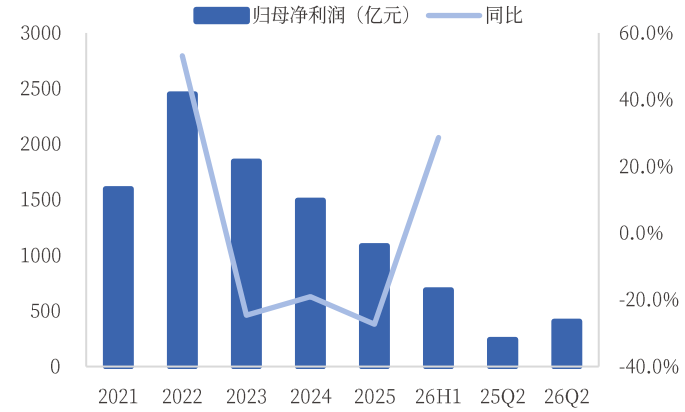
2026 年上半年煤炭行业业绩同比大幅增长，其中 Q2 增幅超过 Q1。2026 年上半年，SW 煤炭行业实现营业收入 6682 亿元，同比增长 15.6%，实现归母净利润 689 亿元，同比增长 28.6%；2026 年二季度，SW 煤炭行业实现营业收入 3704 亿元，同比增长 31.0%，实现归母净利润 406 亿元，同比增长 66.6%。整体来看，上半年在印尼收紧出口、美伊冲突、山西特大事故等影响下，煤价持续上涨，其中第二季度煤价涨势加速。煤炭行业企业受益于煤价上涨，整体业绩实现高增长。

图9：SW 煤炭行业营业收入与同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图10：SW 煤炭行业归母净利润与同比（右）

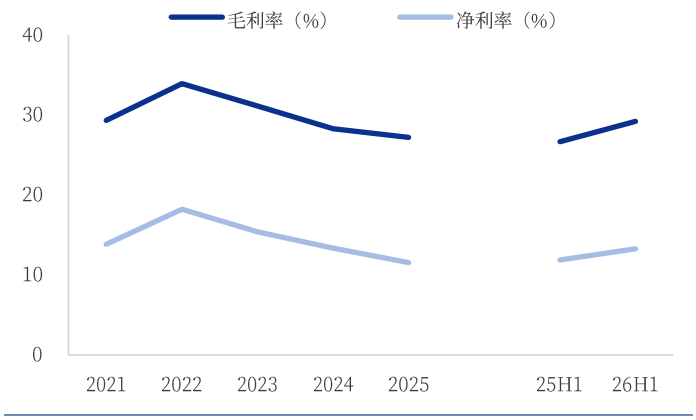


资料来源：Wind、中国银河证券研究院

2026 年上半年煤炭行业盈利能力同比大幅提升。2026 年上半年，SW 煤炭行业整体毛利率、净利率、ROE 分别为 29.2%、13.3%、5.2%，同比分别增加 2.5pct、2.6pct、1.0pct。

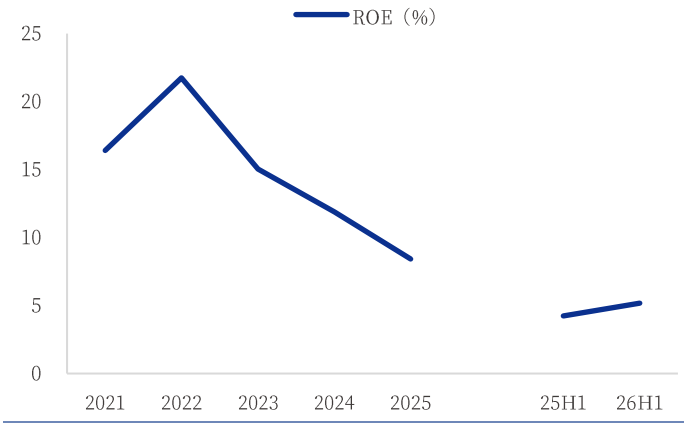
仅供内部参考，请勿外传！

图11：SW 煤炭行业毛利率、净利率



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

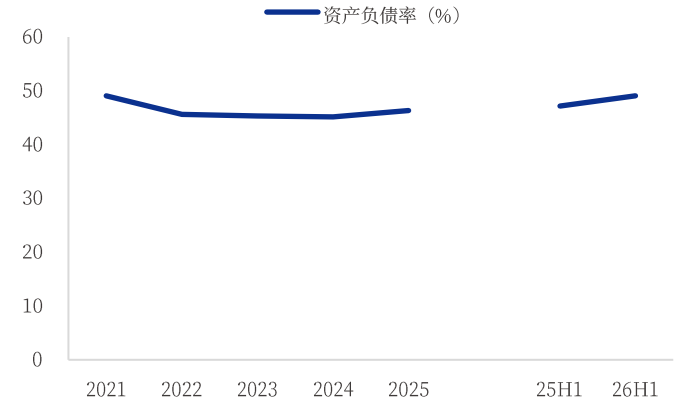
图12：SW 煤炭行业 ROE



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

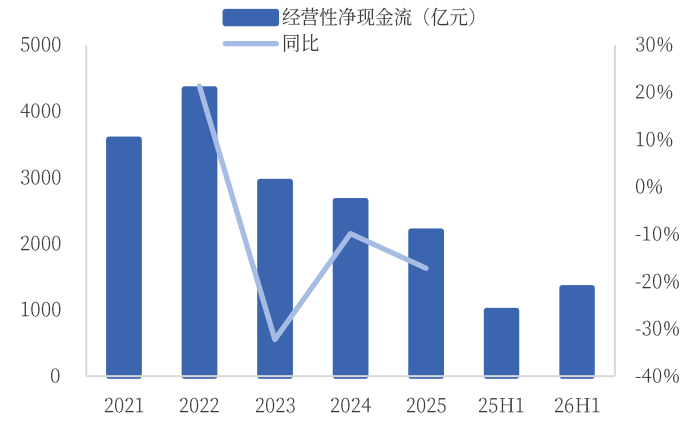
2026 年上半年煤炭行业资产负债率小幅上涨，现金流大幅增长。2026 年上半年，SW 煤炭行业整体资产负债率 49.1%，同比增加 1.9pct，经营性净现金流 1334 亿元，同比增长 34.7%。

图13：SW 煤炭行业资产负债率



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图14：SW 煤炭行业经营性净现金流与同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

个股来看，受益于 Q2 煤价加速上涨，动力煤板块业绩增幅靠前的个股包括兰花科创、华阳股份、陕西煤业、昊华能源、上海能源，26Q2 归母净利润同比分别为+358.7%、+211.2%、+149.2%、+147.5%、+107.8%；焦煤板块业绩增幅靠前的个股包括冀中能源、淮北矿业、平煤股份，26Q2 归母净利润同比分别为+423.1%、+120.0%、+85.3%。

图15：2026 年上半年煤炭行业上市公司业绩（亿元）

	证券简称	26H1营收	同比	26Q2营收	同比	26H1归母净利润	同比	26Q2归母净利润	同比
601088.SH	中国神华	1893.4	37.1%	1189.4	73.6%	287.2	16.5%	180.5	42.2%
601225.SH	陕西煤业	788.9	1.2%	399.4	5.6%	112.7	47.6%	70.6	149.2%
600188.SH	兖矿能源	756.5	27.5%	410.6	41.4%	71.5	53.7%	31.9	64.5%
601898.SH	中煤能源	731.4	-1.7%	389.5	8.1%	81.5	5.8%	43.0	15.5%
002128.SZ	电投能源	239.2	65.4%	155.1	123.9%	52.9	89.9%	32.9	168.1%
600985.SH	淮北矿业	213.9	3.8%	112.1	11.6%	12.4	20.1%	7.5	120.0%
000983.SZ	山西焦煤	180.3	-0.1%	91.7	1.5%	12.4	22.0%	4.3	29.0%
601699.SH	潞安环能	150.1	6.7%	77.5	9.1%	17.8	31.9%	10.6	53.2%
601666.SH	平煤股份	122.8	21.3%	59.4	25.9%	3.2	22.8%	2.0	85.3%
600546.SH	山煤国际	103.5	21.6%	53.9	14.8%	10.1	54.1%	5.8	45.2%
600348.SH	华阳股份	99.2	-11.7%	50.0	-7.9%	10.6	35.6%	5.8	211.2%
600997.SH	开滦股份	94.6	7.2%	50.4	16.9%	-1.4	由盈转亏	-0.3	由盈转亏
000723.SZ	美锦能源	86.1	4.4%	44.9	5.4%	-6.0	减亏-11.1%	-2.6	减亏-16.6%
601918.SH	新集能源	78.9	35.8%	42.9	47.7%	12.2	32.3%	6.7	72.2%
000937.SZ	冀中能源	74.1	1.6%	38.6	18.0%	2.6	-24.2%	1.5	423.1%
600925.SH	苏能股份	72.4	29.8%	37.1	53.3%	0.5	-42.9%	-1.4	增亏31.2%
601001.SH	晋控煤业	61.2	2.6%	30.7	-13.2%	7.2	-17.4%	3.8	5.8%
601015.SH	陕西黑猫	50.5	-3.5%	27.1	2.2%	-3.7	减亏-20.8%	-0.5	减亏-73.6%
600395.SH	盘江股份	48.5	-6.0%	23.5	-12.2%	0.6	-1344.5%	0.2	-81.8%
601101.SH	昊华能源	48.1	9.5%	22.1	18.7%	7.4	66.1%	4.2	147.5%
600123.SH	兰花科创	47.9	18.3%	23.8	28.2%	0.8	44.6%	1.1	358.7%
000552.SZ	甘肃能化	47.0	26.4%	22.0	22.2%	1.7	-195.6%	1.1	-146.7%
600508.SH	上海能源	44.5	27.2%	25.0	41.9%	2.8	38.0%	2.1	107.8%
600971.SH	恒源煤电	34.4	44.8%	18.1	51.2%	1.6	-224.8%	1.3	-183.6%
600740.SH	山西焦化	31.0	-3.8%	16.4	6.3%	-0.1	减亏-81.2%	0.0	减亏-149.0%
600792.SH	云煤能源	28.4	10.8%	13.6	5.5%	-2.5	增亏52.1%	-1.5	增亏110.6%
600408.SH	安泰集团	25.7	7.9%	13.4	-0.4%	-0.7	减亏-20.3%	-0.2	减亏-31.6%
600403.SH	大有能源	21.6	12.5%	11.7	38.7%	-6.4	减亏-24.5%	-2.7	减亏-49.5%
600758.SH	辽宁能源	17.5	-27.5%	6.7	-27.6%	-4.6	由盈转亏	-3.4	增亏329.3%
600121.SH	郑州煤电	14.1	-23.4%	6.7	-22.5%	-3.4	增亏51.3%	-1.4	减亏-12.4%
000571.SZ	新大洲A	3.5	40.2%	2.3	43.4%	-0.6	减亏-19.1%	-0.3	减亏-32.5%
601011.SH	宝泰隆	3.2	-10.9%	1.6	-31.3%	-1.2	由盈转亏	-0.6	由盈转亏
600725.SH	云维股份	3.0	-9.2%	1.8	3.0%	0.0	减亏-86.9%	0.0	减亏-97.3%

资料来源：wind、中国银河证券研究院

（三）煤价展望与投资建议

本周煤价加速上涨，再创阶段性新高。9 月 4 日，秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价 962 元/吨，环比上周上涨 81 元/吨，同比上涨 282 元/吨，创 2023 年 10 月以来新高；9 月 4 日，山西产主焦煤市场价 2395 元/吨，环比上周上涨 179 元/吨，同比上涨 1139 元/吨，创 2022 年 6 月以来新高。本周主产区安全监管保持高压态势，月初虽有部分陆续复产，但整体开工回升幅度不及市场预期。其中动力煤方面，Mysteel 统计动力煤 462 家样本矿山日均产量 521.3 万吨，周环比+12.6 万吨，但年同比仍下降 3.1%，产地呈现典型的 "复工不复量" 特征。焦煤方面，煤炭资源网统计 9 月 3 日山西省停产炼焦煤煤矿 46 座，涉及产能 4930 万吨，本周仅复产炼焦煤矿 5 座，涉及产能 520 万吨。展望下周，产地供给偏紧格局短期难改，但考虑到夏季用电高峰结束以及钢厂盈利约束，预计下周煤价继续偏强运行，但涨势或较本周放缓。

我们在报告《煤炭：能源安全之基，能源转型之盾》中对 2026 年煤炭供需形势作出预测：供应端来看，“反内卷”政策强力约束产量，2026 年预计以国内煤炭产量以稳为主，维持在 48 亿吨左右，进口煤受到印尼出口政策收紧等影响，预计 2026 年下滑 8%左右至 4.5 亿吨；需求端来看，预计 2026 年呈现“电力稳、化工增”格局，全年动力煤消费量小幅增加 3%至 43 亿吨左右。预计 2026 年市场供需将从宽松转向 “平衡偏紧”，煤价中枢有望抬升，全年秦皇岛 5500 大卡动力煤市场价中枢在 750-850 元/吨，高于 2025 年年均价（697 元/吨）。建议关注：（1）煤价弹性标的，把握业绩与估值修复的进攻性机遇。在“反内卷”政策驱动煤价中枢回升的背景下，具备高现货占比、低成本优势及产能增长潜力的煤价弹性标的，有望在供需格局优化中率先实现业绩与估值修复。建

仅供内部参考，请勿外传！

议关注兖矿能源、电投能源。（2）具备资源储备、成本优势及高分红承诺的龙头公司，获取稳健收益的防御性价值。建议关注陕西煤业、中国神华。

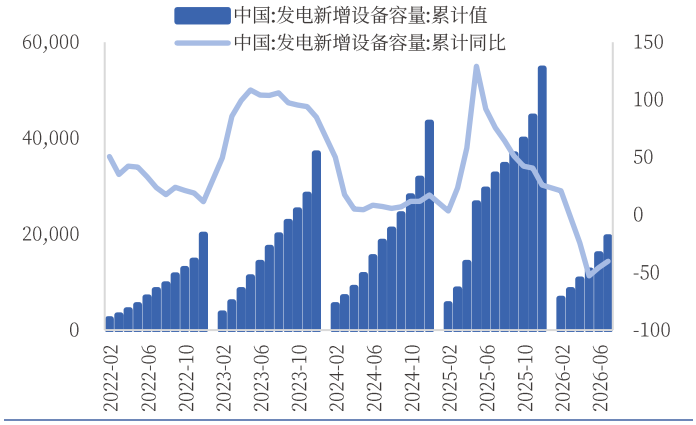
仅供内部参考，请勿外传！

三、定期数据跟踪

（一）电力

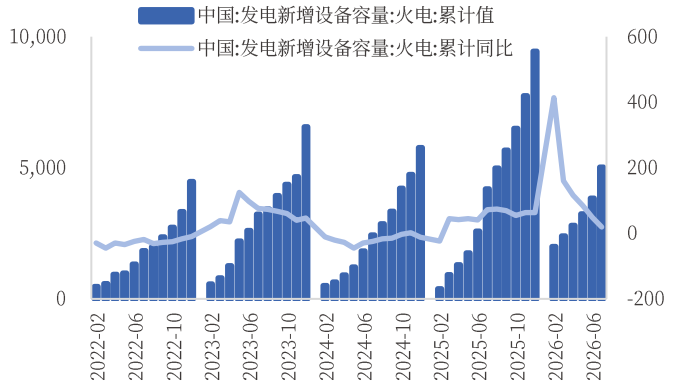
1.全国电力装机、发电量、用电量数据

图16：26 年 1-7 月全国新增发电装机 19397 万 kw，同比-40.28%



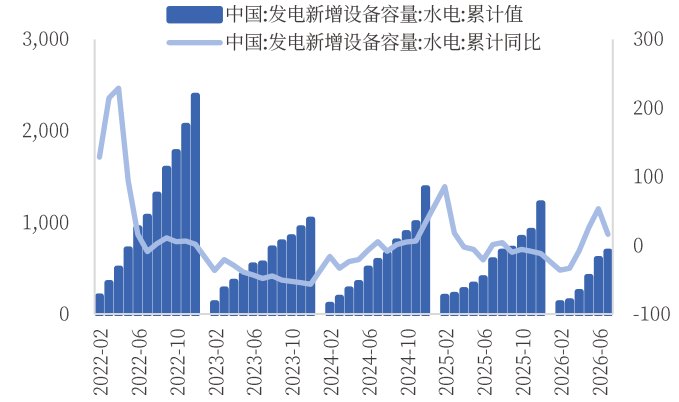
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图17：26 年 1-7 月全国新增火电装机 5030 万 kw，同比+19.83%



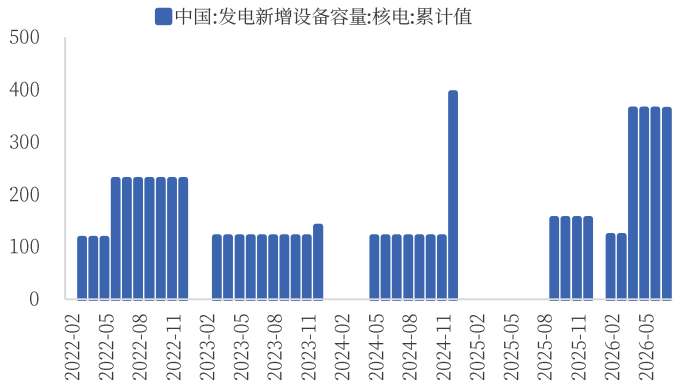
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图18：26 年 1-7 月全国新增水电装机 684 万 kw，同比+16.07%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图19：26 年 1-7 月全国新增核电装机 362 万 kw，去年同期无新增



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图20：26 年 1-7 月全国新增风电装机 4707 万 kw，同比-12.30%

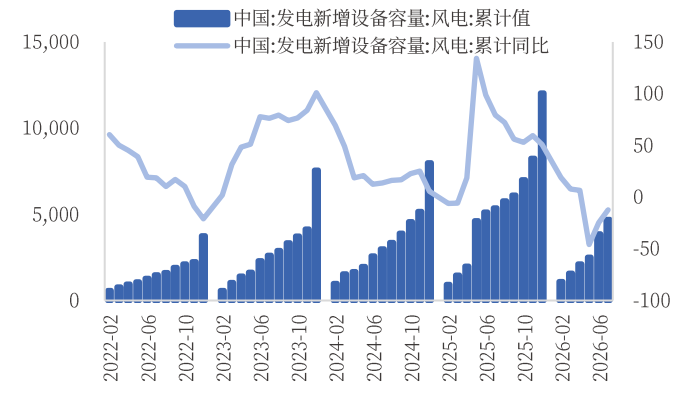
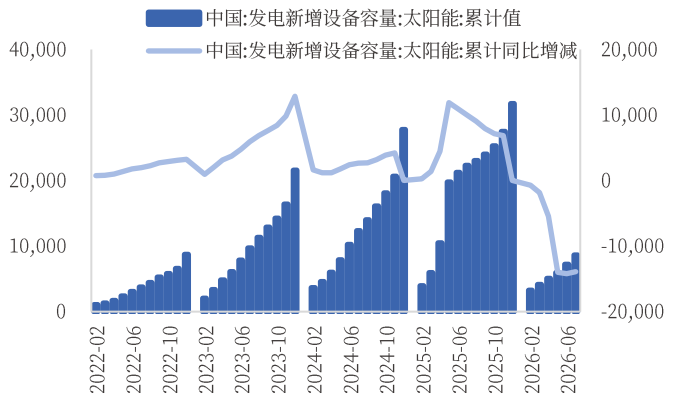


图21：26 年 1-7 月全国新增光伏装机 8615 万 kw，同比-130922 万 kw

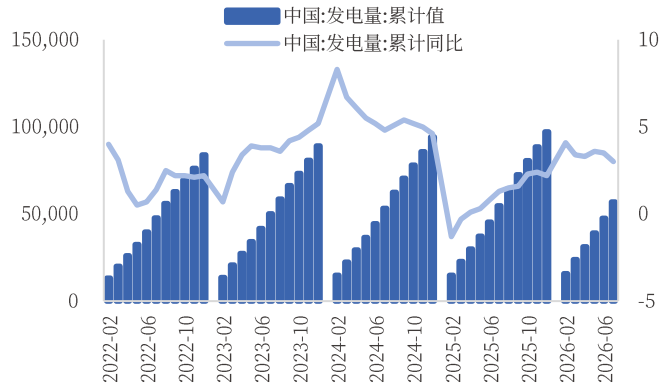


仅供内部参考，请勿外传！

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

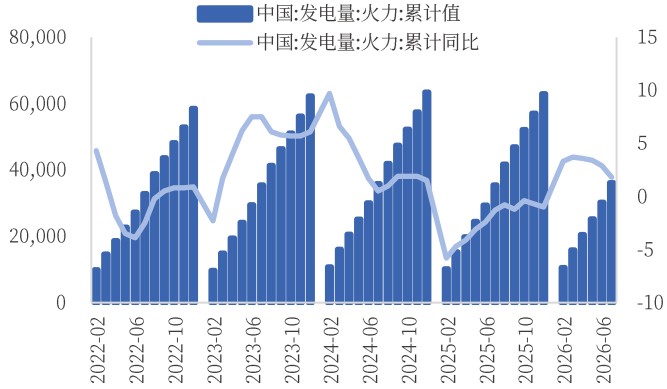
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图22：26 年 1-7 月全国发电量 56985.10 亿 kwh，同比+3.0%



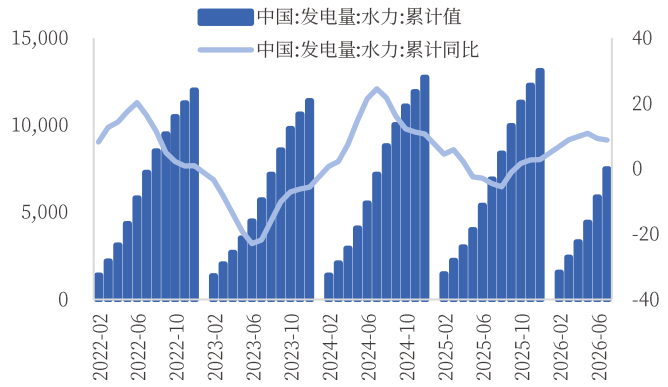
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图23：26 年 1-7 月全国火电发电量 36126.70 亿 kwh，同比+1.8%



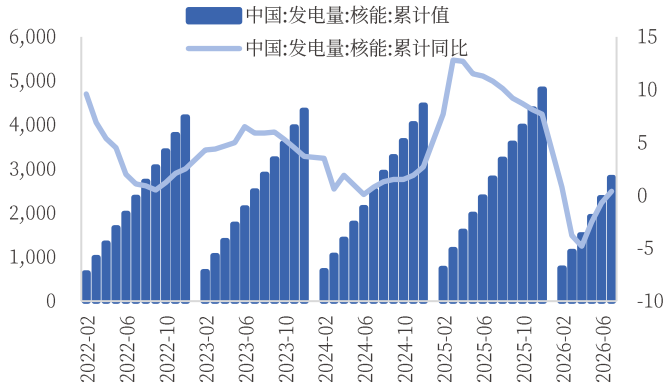
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图24：26 年 1-7 月全国水电发电量 7503.70 亿 kwh，同比+8.8%



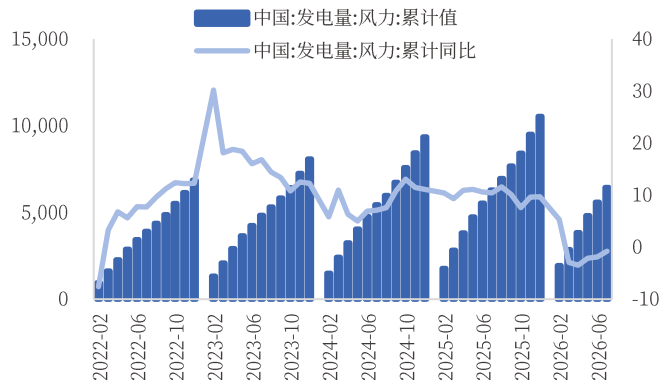
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图25：26 年 1-7 月全国核电发电量 2804.70 亿 kwh，同比+0.4%



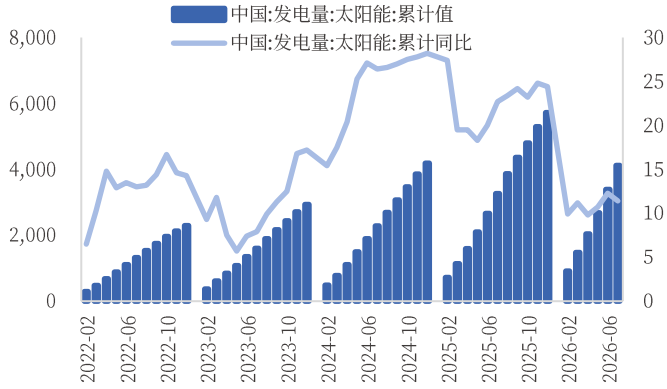
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图26：26 年 1-7 月全国风电发电量 6432.70 亿 kwh，同比-0.8%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

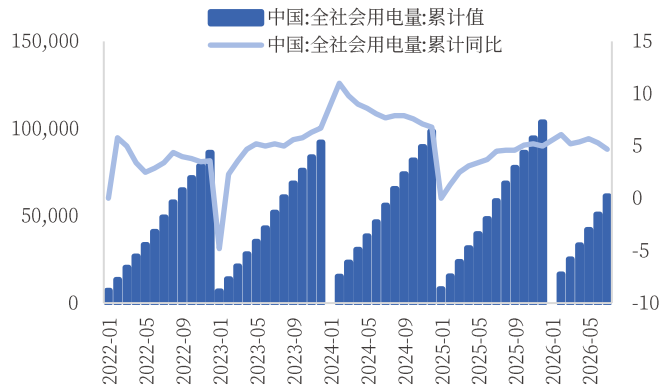
图27：26 年 1-7 月全国光伏发电量 4116.70 亿 kwh，同比+11.4%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

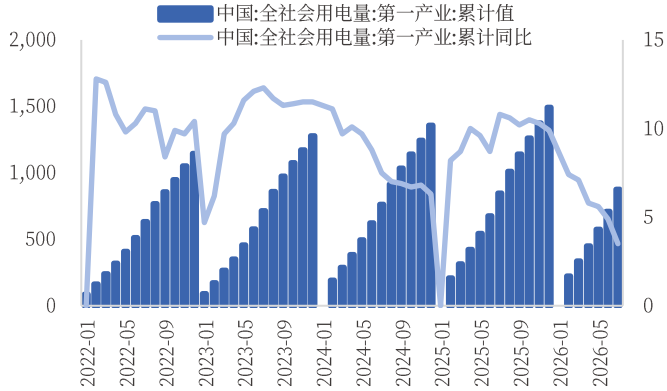
仅供内部参考，请勿外传！

图28：26 年 1-7 月全社会用电量 61399.00 亿 kwh，同比+4.7%



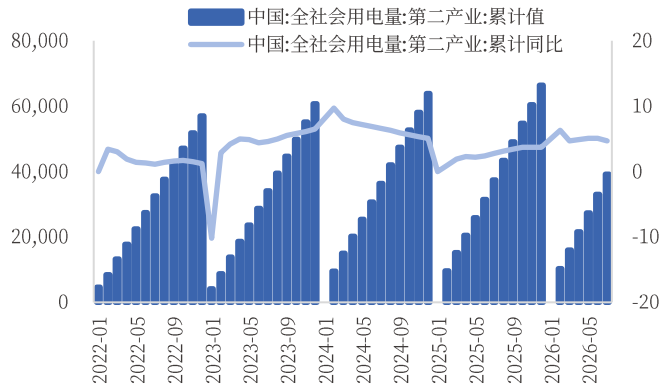
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图29：26 年 1-7 月一产用电量 877.00 亿 kwh，同比+3.5%



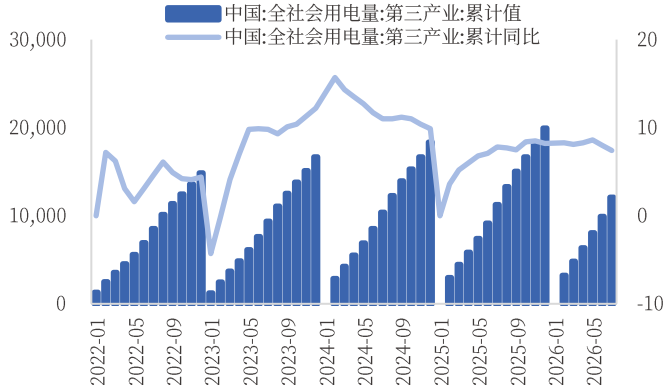
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图30：26 年 1-7 月二产用电量 39173.00 亿 kwh，同比+4.7%



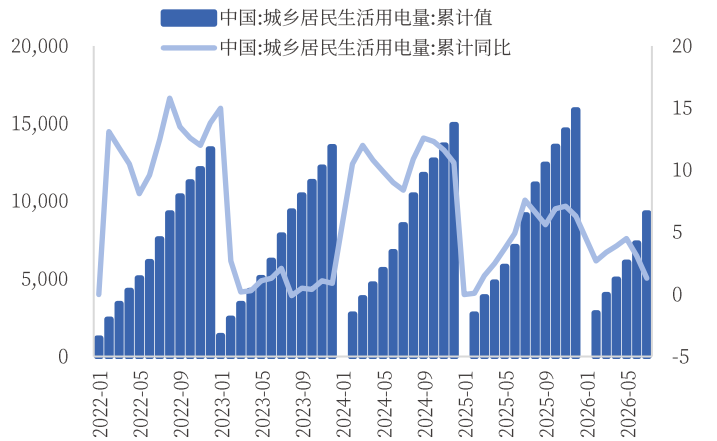
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图31：26 年 1-7 月三产用电量 12100.00 亿 kwh，同比+7.4%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

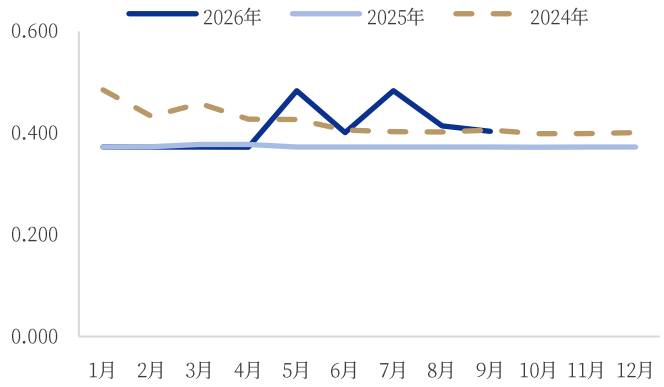
图32：26 年 1-7 月城乡居民用电量 9249.00 亿 kwh，同比+1.3%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

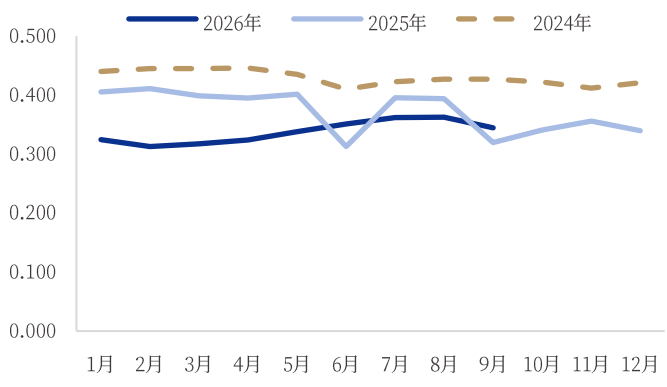
2.电价数据

图33：广东 9 月月度电价 0.403 元/kWh，同比+ 0.03 元/kwh



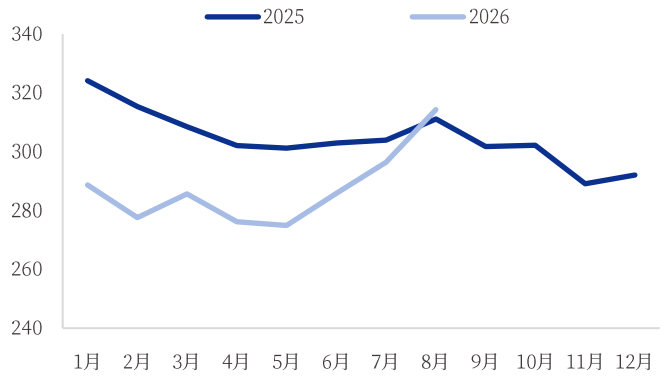
资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

图34：江苏 9 月月度电价 0.345 元/kwh，同比+0.03 元/kwh



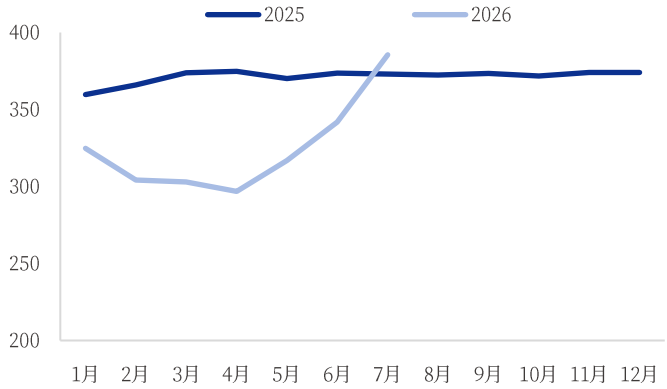
资料来源：华丽通售电、华润江苏售电、中国银河证券研究院

图35：山西 8 月中长期交易均价 314.31 元/MWh，yoy+ 3.15 元/MWh



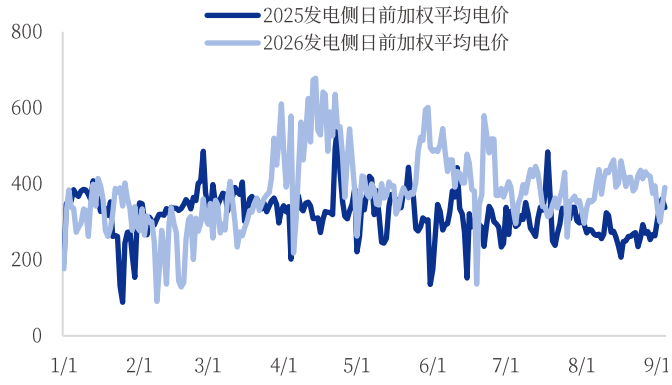
资料来源：山西电力交易中心、中国银河证券研究院

图36：山东 7 月月度集中竞价 386 元/MWh，yoy+12 元/MWh



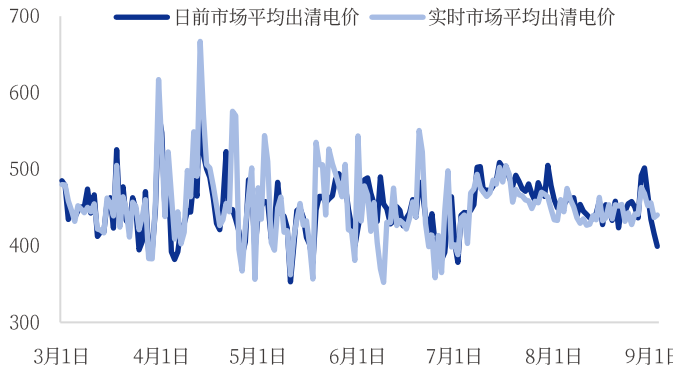
资料来源：奥信光智能、中国银河证券研究院

图37：广东 8 月发电侧日前加权均价 401 元/MWh，同比+132 元/MWh



资料来源：广东电力交易中心、中国银河证券研究院

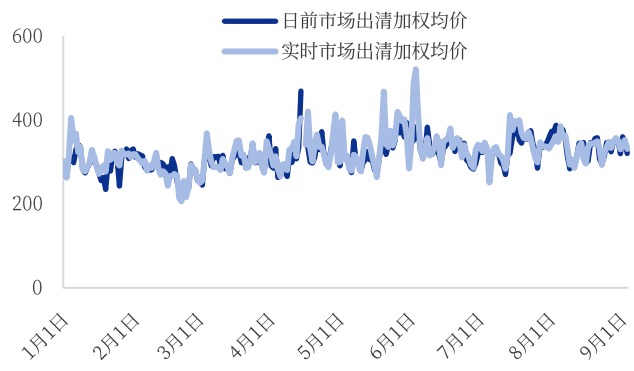
图38：上海 8 月日前、实时电价分别为 451、445 元/MWh



资料来源：上海电力交易中心、中国银河证券研究院

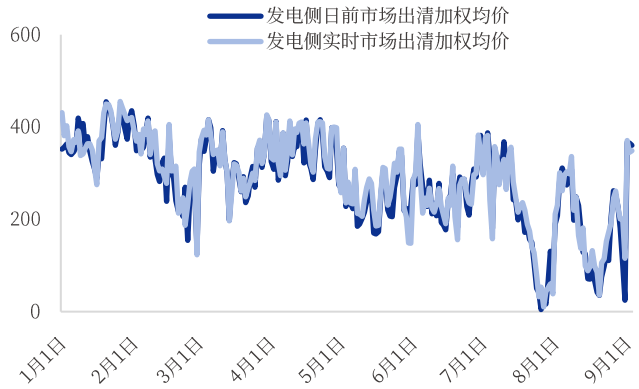
仅供内部参考，请勿外传！

图39：江苏 8 月日前、实时电价分别为 336、335 元/MWh



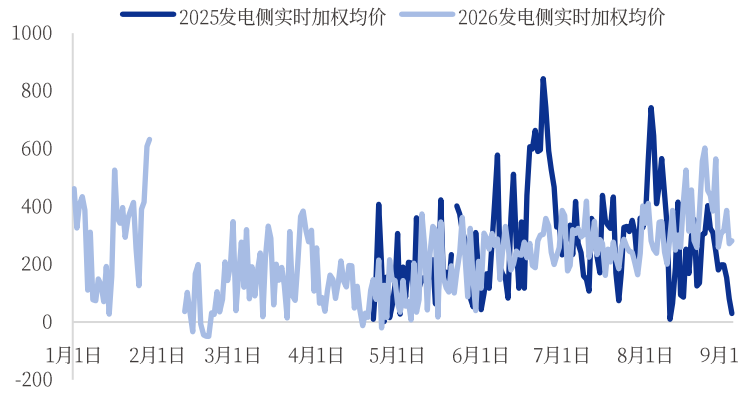
资料来源：江苏电力交易中心、中国银河证券研究院

图40：安徽 8 月日前、实时电价分别为 173、187 元/MWh



资料来源：安徽电力交易中心、中国银河证券研究院

图41：蒙西 8 月发电侧实时加权均价为 357 元/MWh，同比+ 55 元/MWh



资料来源：内蒙古电力交易中心、中国银河证券研究院

图42：各省电网代购电价（元/MWh）

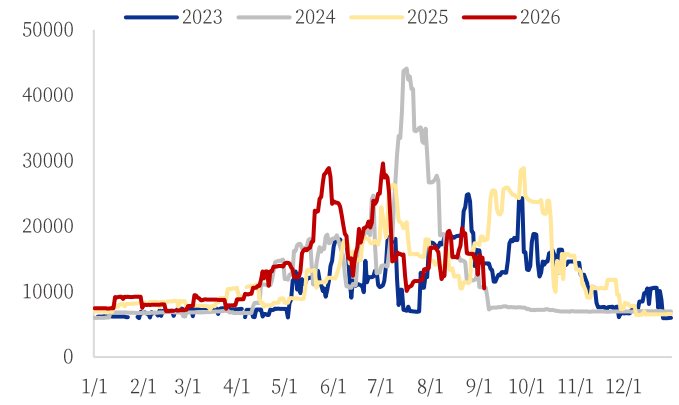
省份	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年1月 yoy	2026年2月 yoy	2026年3月 yoy	2026年4月 yoy	2026年5月 yoy	2026年6月 yoy	2026年7月 yoy	2026年8月 yoy	2026年9月 yoy	同比增速走势图
江苏	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7	-14.4%	-29.3%	-20.7%	-16.2%	-16.4%	-12.7%	-9.8%	-10.3%	-6.4%	
安徽	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72	-15.0%	-12.7%	-17.8%	-14.1%	-16.4%	-22.0%	-27.1%	-23.2%	-25.4%	
广东	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	0.6%	
山东	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5	311.7	337.7	-7.2%	-17.9%	-29.3%	-32.8%	-21.6%	-18.7%	-21.0%	-17.5%	-18.1%	
山西	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002	-25.3%	-22.4%	-25.5%	-4.9%	-20.1%	-15.9%	-15.6%	-2.5%	-6.4%	
北京	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837	-3.2%	-2.4%	-2.3%	-4.1%	0.6%	-3.9%	-4.8%	-3.7%	-4.1%	
河北-不满1千伏 河北-其他工商业	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135	2.6%	-4.1%	-6.7%	-8.3%	-2.1%	1.4%	6.3%	5.0%	-2.8%	
冀北	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496	-9.4%	-5.5%	-2.2%	-1.3%	1.1%	2.1%	-1.1%	-7.7%	-1.4%	
河南	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794	-16.1%	-4.9%	-4.0%	-13.0%	-22.9%	-21.3%	-11.7%	10.8%	3.6%	
浙江	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056	-5.0%	-10.4%	-9.0%	-16.0%	-14.9%	-7.5%	-0.7%	1.7%	-10.4%	
上海	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266	-2.0%	-3.7%	-0.8%	-7.2%	-5.0%	-5.2%	-5.4%	-11.6%	-3.0%	
重庆	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691	-7.7%	1.0%	-1.5%	2.7%	3.3%	-2.8%	-1.7%	-2.1%	-3.3%	
四川	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238. 821	0.7%	-2.1%	-5.3%	-10.7%	-1.9%	-28.7%	5.1%	-6.1%	0.4%	
黑龙江	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728	-21.0%	-23.0%	-20.1%	-21.2%	-24.7%	-26.2%	-21.2%	-22.4%	-21.6%	
辽宁	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695	-21.3%	-23.1%	-53.1%	-29.2%	-34.0%	-33.8%	-23.7%	-25.2%	-33.2%	
吉林	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715	-19.0%	-16.0%	-15.8%	-11.7%	-16.8%	-12.2%	-10.8%	-19.4%	-16.5%	
蒙东	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601	1.3%	-25.6%	-34.5%	-35.9%	-37.6%	-13.2%	-0.1%	-4.0%	-38.1%	
蒙西	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3	4.8%	-3.2%	10.9%	0.2%	-1.8%	-2.8%	-0.2%	-3.1%	-3.4%	
江西	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156	-22.3%	-12.0%	-9.2%	-9.6%	-14.8%	-14.7%	-18.6%	-10.4%	-3.2%	
湖北	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932	-8.3%	-8.6%	-14.3%	-9.8%	-13.3%	-10.5%	-9.5%	-13.2%	-10.5%	
湖南	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897	-8.6%	-5.9%	-4.0%	-10.7%	-14.7%	-28.3%	-25.3%	-7.4%	-24.0%	
青海	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288	-14.7%	-10.3%	1.4%	-21.3%	-22.5%	-13.3%	-10.5%	-19.5%	-11.7%	
宁夏	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9	-15.9%	-15.9%	-12.2%	-10.1%	-8.3%	-2.5%	3.1%	-2.0%	-11.4%	
陕西	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3	-1.9%	11.9%	-1.9%	-5.6%	-15.0%	-31.8%	-33.7%	-14.1%	5.3%	
天津	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713	-10.8%	-4.0%	-4.1%	-5.8%	-11.8%	-5.9%	-6.3%	-8.5%	-7.1%	
甘肃	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353	-17.7%	4.8%	-16.0%	-33.5%	-46.2%	-47.1%	-38.4%	-26.8%	-26.6%	
新疆	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658	-9.2%	19.9%	22.9%	-13.1%	-4.4%	-43.2%	-55.3%	-7.2%	-51.6%	
广西-单一制 广西-两部制	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527	-15.1%	17.8%	-6.9%	-1.9%	-2.1%	3.4%	-14.0%	-11.9%	-11.4%	
海南	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19	23.3%	-10.3%	-16.5%	-14.7%	-7.2%	-2.9%	-15.2%	-13.7%	-23.1%	
贵州	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174	-7.7%	-1.1%	-2.7%	-7.5%	-2.9%	1.1%	-3.1%	-5.8%	2.7%	
云南	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774	-21.5%	-16.5%	-1.7%	-0.7%	-11.1%	5.6%	-1.8%	-27.3%	-18.4%	
深圳	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	-24.5%	-19.3%	-16.3%	-19.5%	-13.9%	-5.3%	3.5%	-7.4%	0.6%	
福建	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531	-7.5%	-6.3%	-7.7%	-10.6%	-13.7%	-15.8%	-8.1%	0.6%	-8.7%	
全国算数平均	**362.2**	**360.8**	**350.9**	**343.1**	**341.6**	**338.1**	**340.6**	**350.9**	**343.5**	**-10.6%**	**-8.7%**	**-11.1%**	**-12.6%**	**-13.2%**	**-12.8%**	**-11.0%**	**-9.5%**	**-11.1%**	

资料来源：北极星电力市场网、中国银河证券研究院

3.水文数据

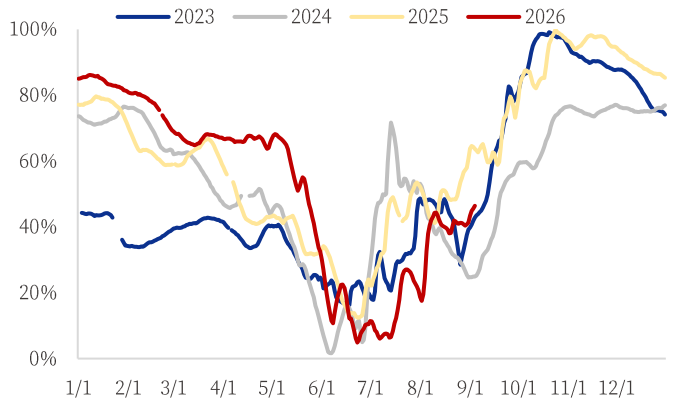
仅供内部参考，请勿外传！

图43：三峡出库流量（m^3/s）



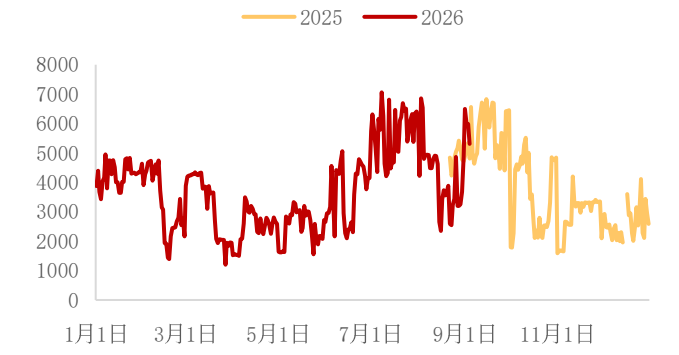
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图44：三峡水位分位数



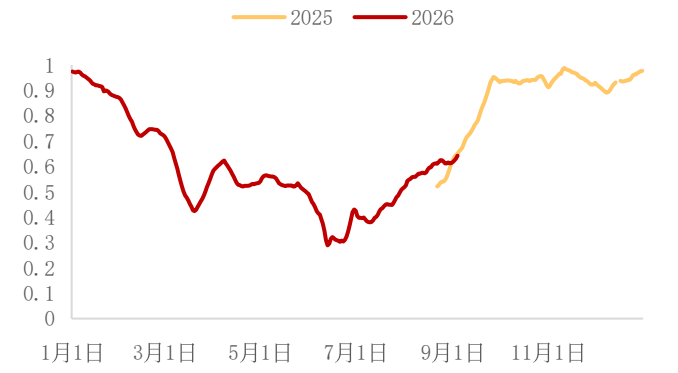
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图45：溪洛渡出库流量（m^3/s）



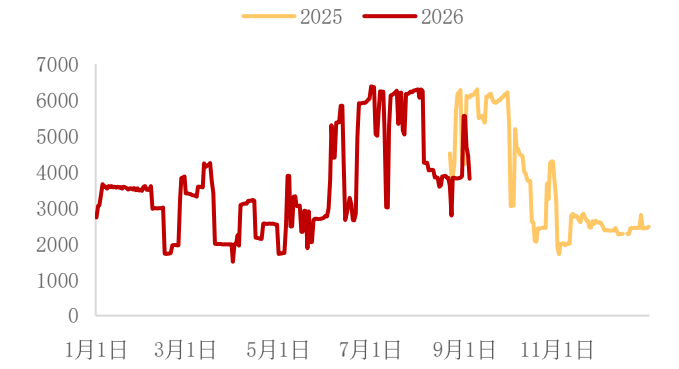
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图46：溪洛渡水位分位数



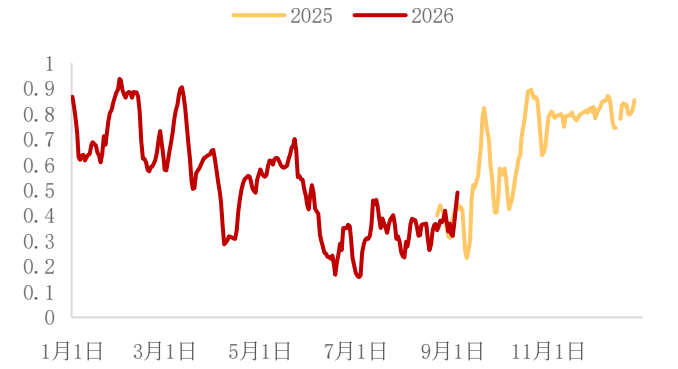
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图47：向家坝出库流量（m^3/s）



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

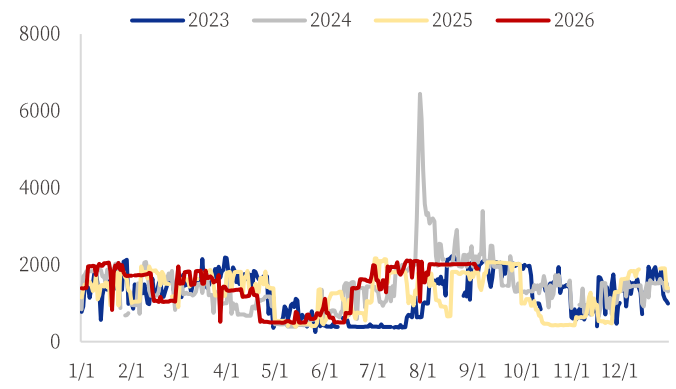
图48：向家坝水位分位数



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

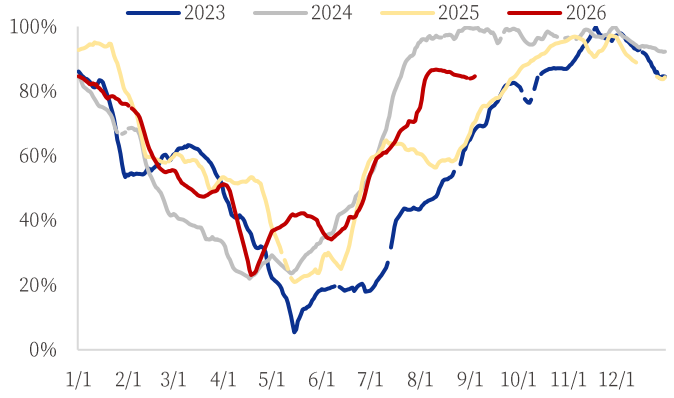
仅供内部参考，请勿外传！

图49：二滩出库流量（m^3/s）



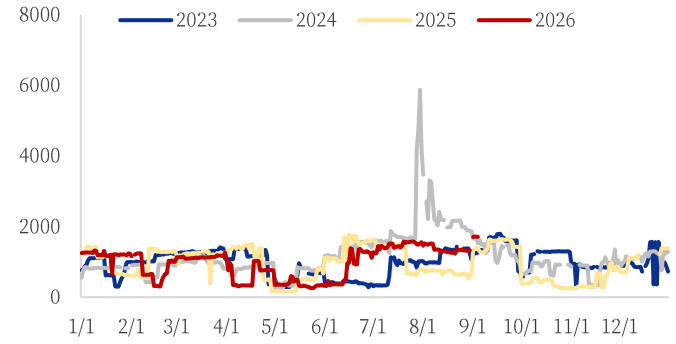
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图50：二滩水位分位数



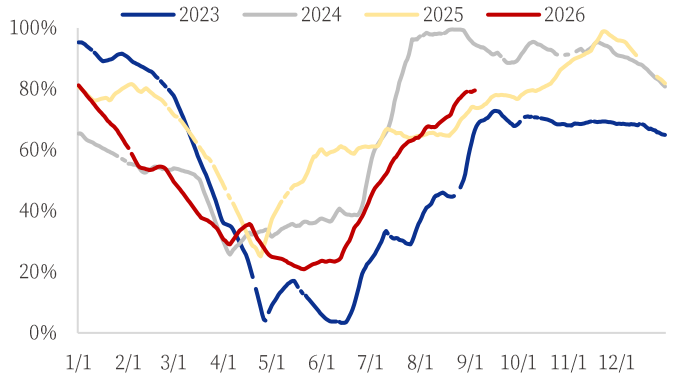
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图51：锦屏一级出库流量（m^3/s）



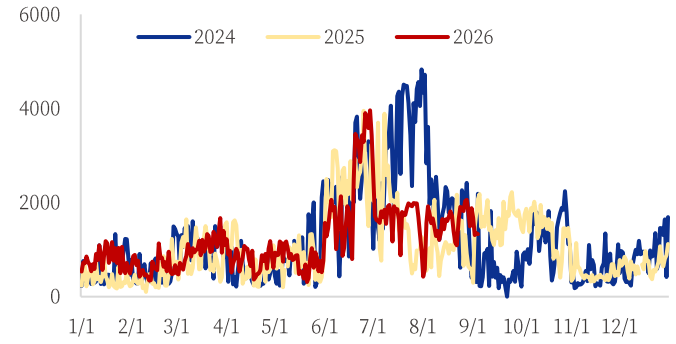
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图52：锦屏一级水位分位数



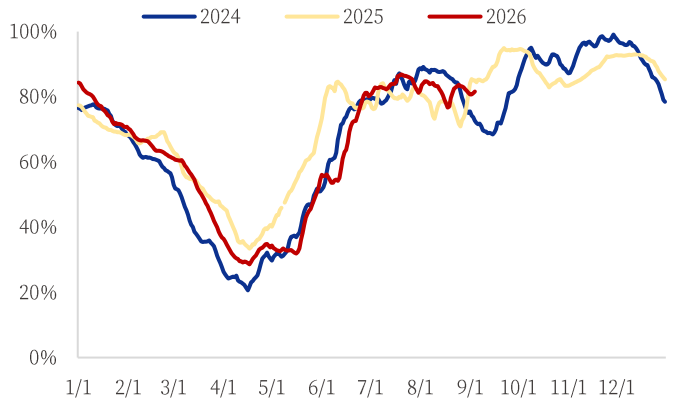
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图53：瀑布沟出库流量（m^3/s）



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

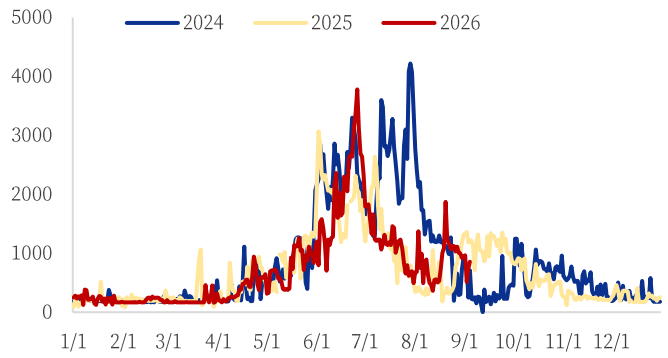
图54：瀑布沟水位分位数



资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

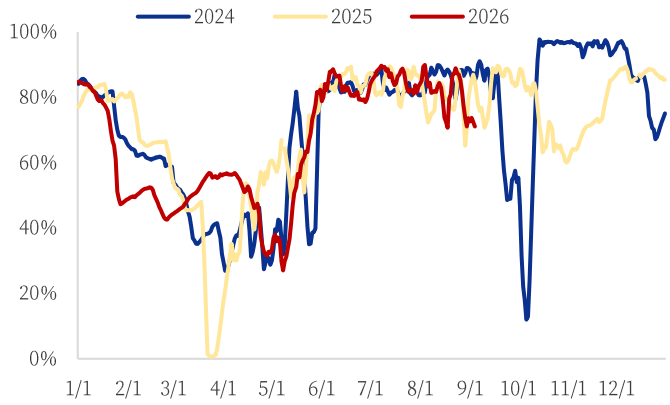
仅供内部参考，请勿外传！

图55：猴子岩出库流量（m^3/s）



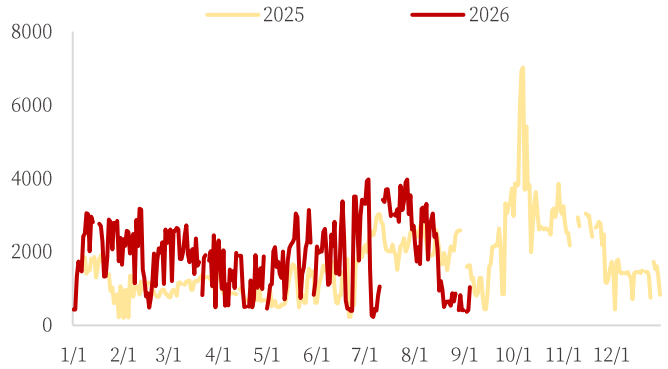
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图56：猴子岩水位分位数



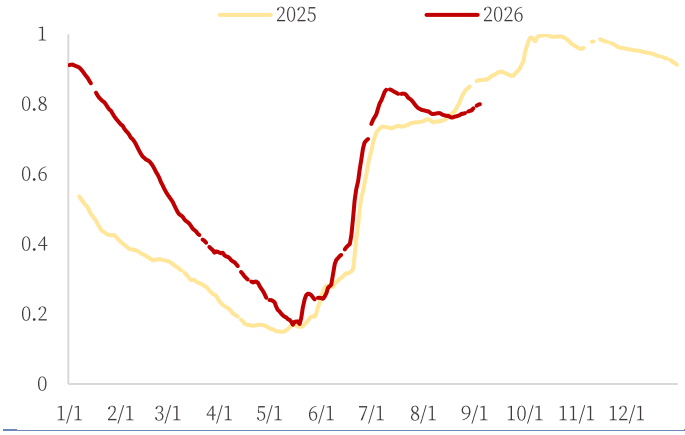
资料来源：四川水利厅、中国银河证券研究院

图57：龙滩出库流量（m^3/s）



资料来源：贵州省南北盘江红水河航道管理局、中国银河证券研究院

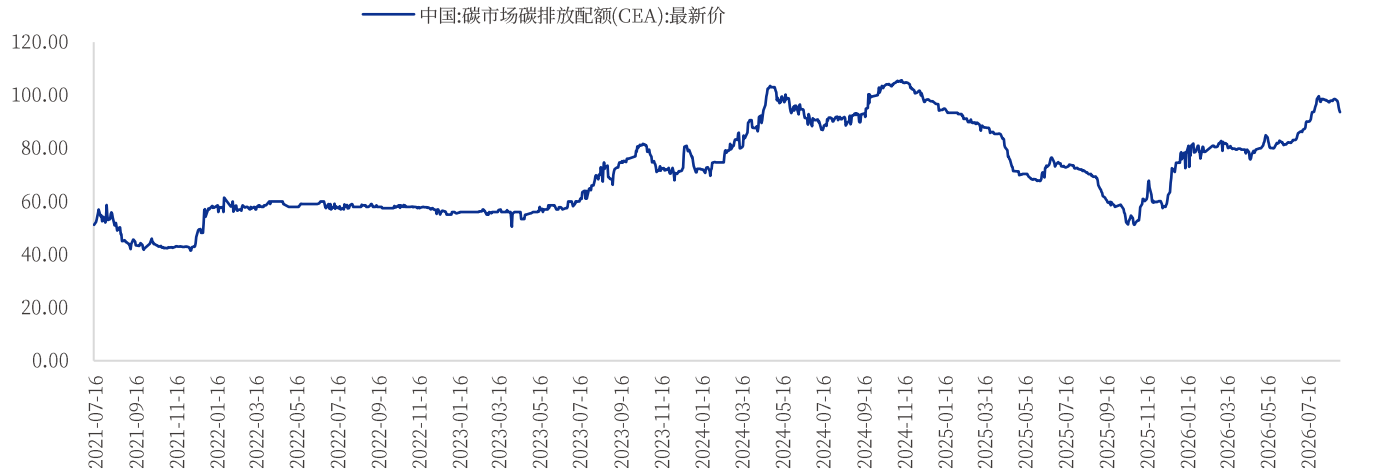
图58：龙滩水位分位数



资料来源：贵州省南北盘江红水河航道管理局、中国银河证券研究院

4.碳市场数据

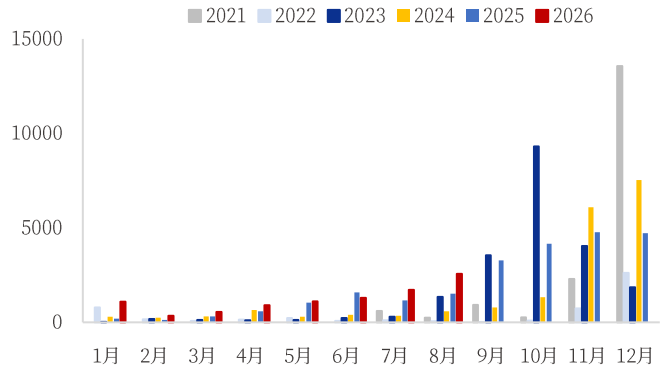
图59：截至 2026/9/4 碳排放配额最新价为 93.66 元/吨，同比+38%



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

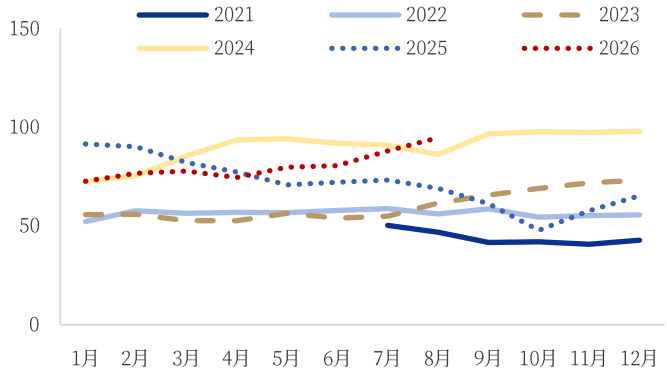
仅供内部参考，请勿外传！

图60：8 月全国碳市场碳排放配额成交量 2561 万吨，同比+69%



资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

图61：8 月全国碳市场碳排放配额成交均价 94.74 元/吨，同比+37%

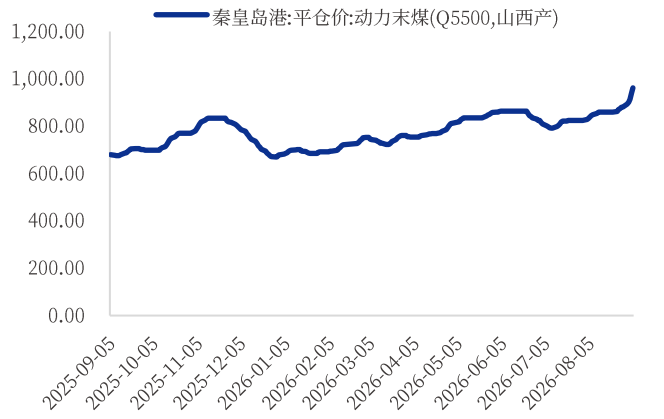


资料来源：上海环境能源交易所、中国银河证券研究院

（二）煤炭

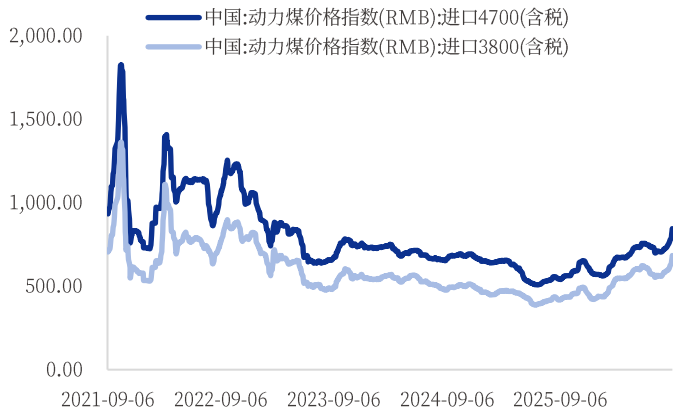
1.煤价数据

图62：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨）



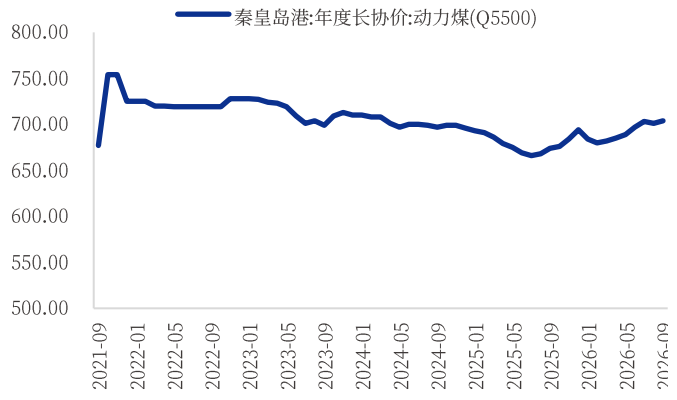
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图63：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨）



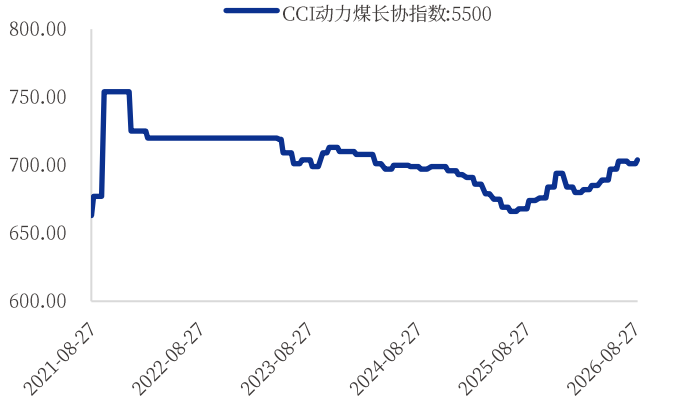
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图64：秦皇岛港 5500 大卡动力煤年度长协（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

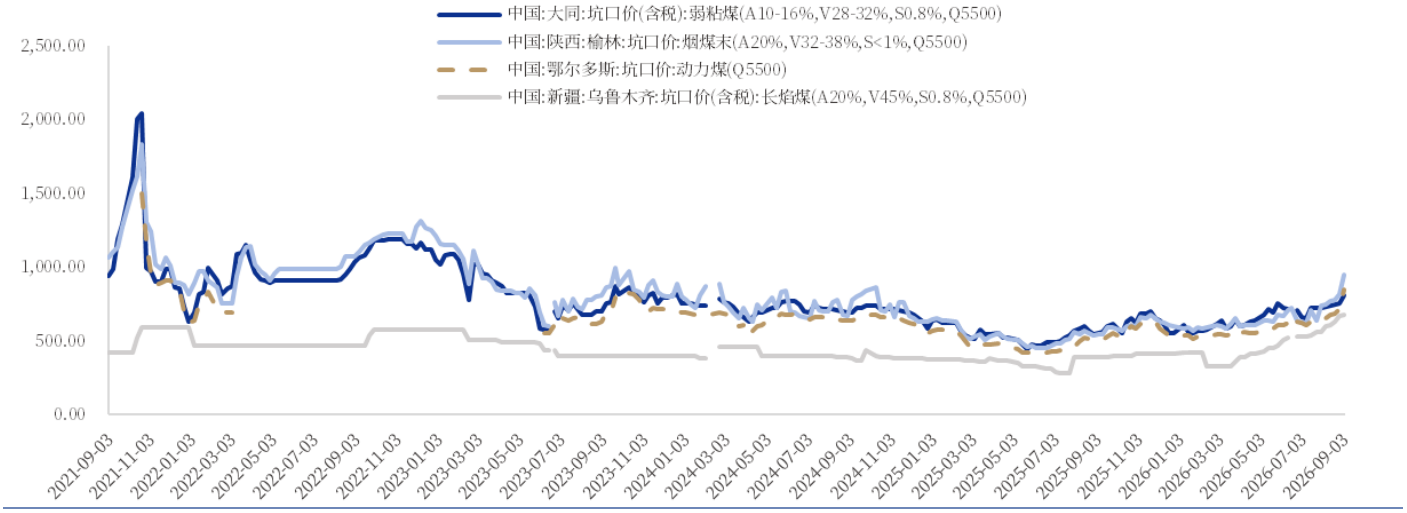
图65：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

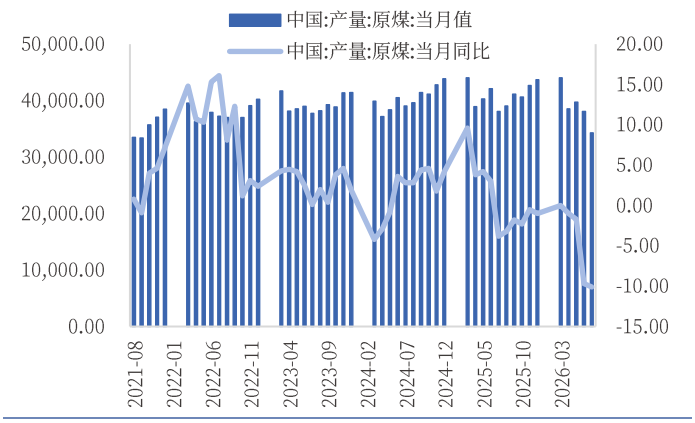
图66：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

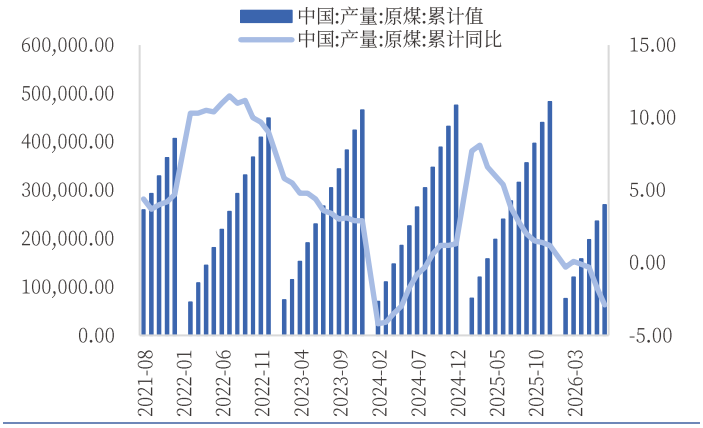
2.产销数据

图67：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%）



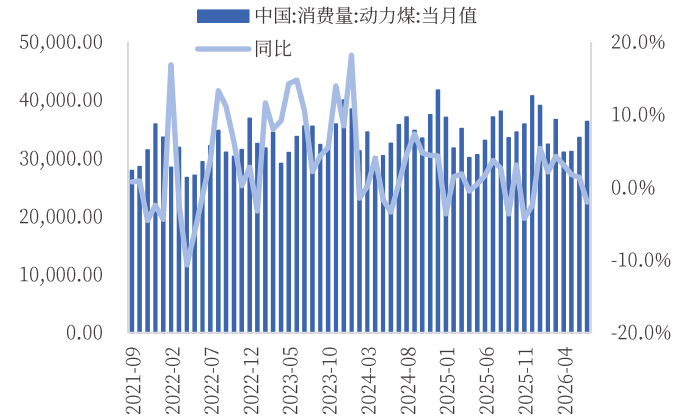
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图68：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%）



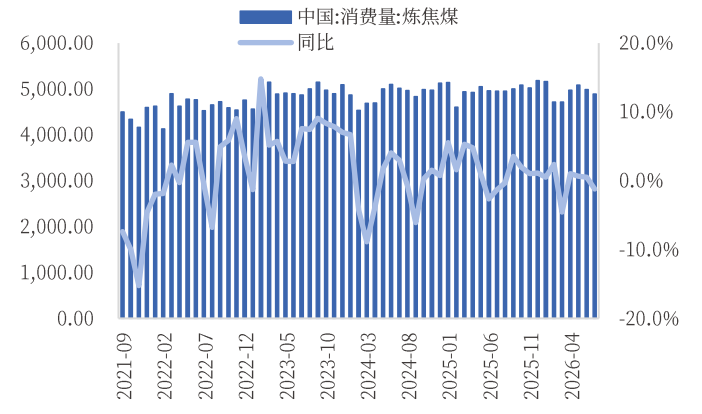
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图69：全国当月动力煤消费量（万吨）及同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

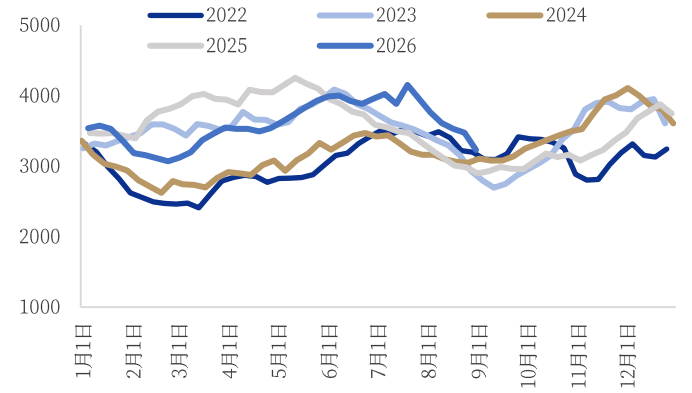
图70：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

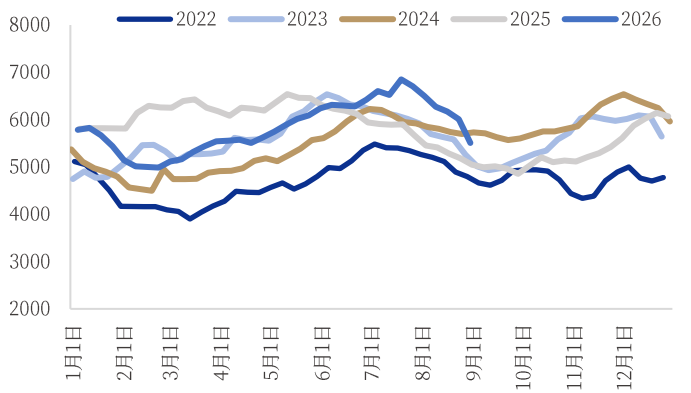
3.库存日耗数据

图71：北方港口煤炭库存（万吨）



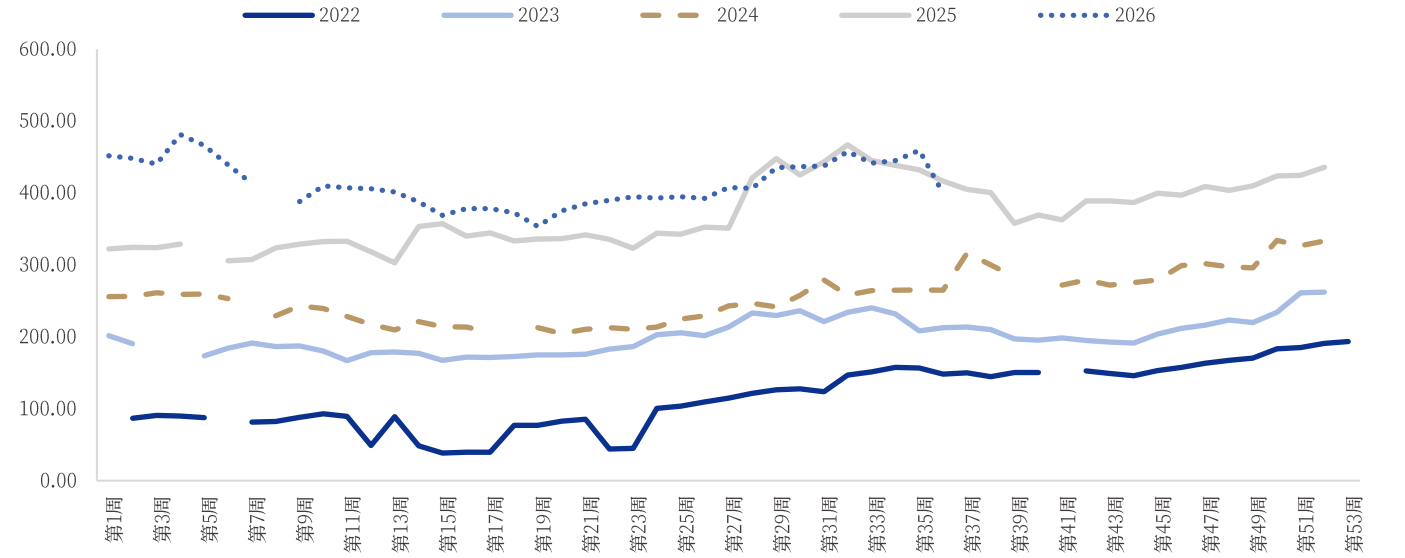
资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图72：沿海港口煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

图73：重点电厂煤炭日耗（万吨）



资料来源：ifind、中国银河证券研究院

4.运价数据

图74：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：Wind、中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传！

四、风险提示

资源条件波动的风险，煤价超预期变动的风险，电价超预期变动的风险等。

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图 1： 本周 31 个 SW 子行业涨跌幅情况 4
图 2： 本周公用事业板块涨幅排名前十的个股 4
图 3： 本周公用事业板块跌幅排名前十的个股 4
图 4： 各省电网代购电价算数平均（元/MWh） 5
图 5： 本周煤炭板块涨幅排名前十的个股 6
图 6： 本周煤炭板块跌幅排名前十的个股 6
图 7： 2026 年上半年动力煤行业相关数据 6
图 8： 2026 年上半年焦煤行业相关数据 7
图 9： SW 煤炭行业营业收入与同比（右） 7
图 10： SW 煤炭行业归母净利润与同比（右） 7
图 11： SW 煤炭行业毛利率、净利率 8
图 12： SW 煤炭行业 ROE 8
图 13： SW 煤炭行业资产负债率 8
图 14： SW 煤炭行业经营性净现金流与同比（右） 8
图 15： 2026 年上半年煤炭行业上市公司业绩（亿元） 9
图 16： 26 年 1-7 月全国新增发电装机 19397 万 kw，同比-40.28% 11
图 17： 26 年 1-7 月全国新增火电装机 5030 万 kw，同比+19.83% 11
图 18： 26 年 1-7 月全国新增水电装机 684 万 kw，同比+16.07% 11
图 19： 26 年 1-7 月全国新增核电装机 362 万 kw，去年同期无新增 11
图 20： 26 年 1-7 月全国新增风电装机 4707 万 kw，同比-12.30% 11
图 21： 26 年 1-7 月全国新增光伏装机 8615 万 kw，同比-130922 万 kw 11
图 22： 26 年 1-7 月全国发电量 56985.10 亿 kwh，同比+3.0% 12
图 23： 26 年 1-7 月全国火电发电量 36126.70 亿 kwh，同比+1.8% 12
图 24： 26 年 1-7 月全国水电发电量 7503.70 亿 kwh，同比+8.8% 12
图 25： 26 年 1-7 月全国核电发电量 2804.70 亿 kwh，同比+0.4% 12
图 26： 26 年 1-7 月全国风电发电量 6432.70 亿 kwh，同比-0.8% 12
图 27： 26 年 1-7 月全国光伏发电量 4116.70 亿 kwh，同比+11.4% 12
图 28： 26 年 1-7 月全社会用电量 61399.00 亿 kwh，同比+4.7% 13
图 29： 26 年 1-7 月一产用电量 877.00 亿 kwh，同比+3.5% 13
图 30： 26 年 1-7 月二产用电量 39173.00 亿 kwh，同比+4.7% 13
图 31： 26 年 1-7 月三产用电量 12100.00 亿 kwh，同比+7.4% 13
图 32： 26 年 1-7 月城乡居民用电量 9249.00 亿 kwh，同比+1.3% 13
图 33： 广东 9 月月度电价 0.403 元/kWh，同比+ 0.03 元/kwh 14
图 34： 江苏 9 月月度电价 0.345 元/kwh，同比+0.03 元/kwh 14

仅供内部参考，请勿外传！

图 35：山西 8 月中长期交易均价 314.31 元/MWh，yoy+ 3.15 元/MWh 14
图 36：山东 7 月月度集中竞价 386 元/MWh，yoy+12 元/MWh 14
图 37：广东 8 月发电侧日前加权均价 401 元/MWh，同比+132 元/MWh 14
图 38：上海 8 月日前、实时电价分别为 451、445 元/MWh 14
图 39：江苏 8 月日前、实时电价分别为 336、335 元/MWh 15
图 40：安徽 8 月日前、实时电价分别为 173、187 元/MWh 15
图 41：蒙西 8 月发电侧实时加权均价为 357 元/MWh，同比+ 55 元/MWh 15
图 42：各省电网代购电价（元/MWh） 15
图 43：三峡出库流量（m^3/s） 16
图 44：三峡水位分位数 16
图 45：溪洛渡出库流量（m^3/s） 16
图 46：溪洛渡水位分位数 16
图 47：向家坝出库流量（m^3/s） 16
图 48：向家坝水位分位数 16
图 49：二滩出库流量（m^3/s） 17
图 50：二滩水位分位数 17
图 51：锦屏一级出库流量（m^3/s） 17
图 52：锦屏一级水位分位数 17
图 53：瀑布沟出库流量（m^3/s） 17
图 54：瀑布沟水位分位数 17
图 55：猴子岩出库流量（m^3/s） 18
图 56：猴子岩水位分位数 18
图 57：龙滩出库流量（m^3/s） 18
图 58：龙滩水位分位数 18
图 59：截至 2026/9/4 碳排放配额最新价为 93.66 元/吨，同比+38% 18
图 60：8 月全国碳市场碳排放配额成交量 2561 万吨，同比+69% 19
图 61：8 月全国碳市场碳排放配额成交均价 94.74 元/吨，同比+37% 19
图 62：秦皇岛港 5500 大卡动力煤市场价（元/吨） 19
图 63：进口 4700 大卡和 3800 大卡动力煤市场价（元/吨） 19
图 64：秦皇岛港 5500 大卡动力煤年度长协（元/吨） 19
图 65：CCI5500 大卡动力煤长协指数（元/吨） 19
图 66：主产区 5500 大卡动力煤坑口价格（元/吨） 20
图 67：全国当月原煤产量（万吨）及同比（右，%） 20
图 68：全国原煤累计产量（万吨）及同比（右，%） 20
图 69：全国当月动力煤消费量（万吨）及同比（右） 20
图 70：全国当月炼焦煤消费量（万吨）及同比（右） 20
图 71：北方港口煤炭库存（万吨） 21

仅供内部参考，请勿外传！

图 72： 沿海港口煤炭库存（万吨）..... 21
图 73： 重点电厂煤炭日耗（万吨）..... 21
图 74： 中国沿海煤炭运价指数..... 21

仅供内部参考，请勿外传！

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

陶贻功，环保公用行业首席分析师，毕业于中国矿业大学(北京)，超过 10 年行业研究经验，长期从事环保公用及产业链上下游研究工作。曾就职于民生证券、太平洋证券，2022 年 1 月加入中国银河证券。

梁悠南，公用事业行业分析师，毕业于清华大学(本科)，加州大学洛杉矶分校(硕士)，纽约州立大学布法罗分校(硕士)。于 2021 年加入中国银河证券，从事公用事业行业研究。

马敏，公用环保行业分析师，北京大学硕士，2024 年加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn