下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公用事业行业跟踪周报

国家能源局部署新型电网建设工作，会议预计“十五五”中国电力需求年均增长5%

2026年09月07日

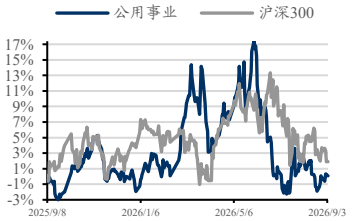
证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
证券分析师 任逸轩
执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：1）国家能源局部署新型电网建设工作。**9月1日，国家能源局召开新型电网建设工作部署会，系统总结我国电网发展成效，分析新形势新要求，并部署新型电网建设重大任务。会议指出，“十五五”期间我国电力需求仍将保持年均5%左右增长，新能源占比将进一步提高，高端产业对绿色高质量电能的需求稳步增长，新模式、新业态加速涌现，对电网架构、技术、服务和安全韧性提出更高要求。会议从四方面部署新型电网建设：一是夯实基础设施，提升大电网安全稳定水平，发挥配电网公共平台作用，促进智能微电网灵活多元互动，构建主网、配电网和微电网协同发展的新架构；二是强化创新引领，加快人工智能+、柔性构网、智能调控、长时储能等技术研发应用；三是加强多元支撑保障，升级适应新能源高效并网消纳、高品质供电和算电协同等新业态的电网服务；四是守牢安全运行底线，保障大电网安全稳定运行，加强工程安全质量管理和电网防灾应急能力建设。会议同时提出加快输电通道等重大电网工程核准建设，要求电网企业精益推进项目实施，地方能源主管部门加快办理各项支持要件；各地要梳理省内新型电网项目和任务清单，压实建设责任，指导属地电网企业加大省内主干电网和配电网工程建设力度。国家能源局将会同有关部委和地方能源主管部门，依托重点能源项目定期监测调度和对接机制，协调解决工程实施中的重大问题，并支持民营企业参与新型电网建设。会议强调统筹谋划、系统施策，推进任务落实。
- **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9月4日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为962元/吨，同比+41.47%，周环比+9.19%。2026年8月月均价为859元/吨，同比2025年8月上涨170元/吨。*水情：*2026年9月4日，三峡水库站水位158.93米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为148.47米、157.84米、152.49米、164.12米，蓄水水位正常。2026年9月4日，三峡水库站入库流量11,900立方米/秒，同比下降23.7%，三峡水库站出库流量10,500立方米/秒，同比下降41%。*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

《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%》

2026-09-02

《欧美周环比上升，亚洲现货及中国进口价格上涨；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》

2026-09-02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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+41.47%，周环比+9.19% 9
2.5. 水电：2026 年 9 月 4 日，三峡入库同比下降 23.7%，出库流量同比下降 41% 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 19
5. 风险提示 19

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 指数周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4）（%） 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 2026M7 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 2026M7 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 2026M7 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 2026M7 风电利用小时数 15
图 39： 2018 至 2026M7 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 2026/9/4） 5

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2： 公司重要公告.....16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

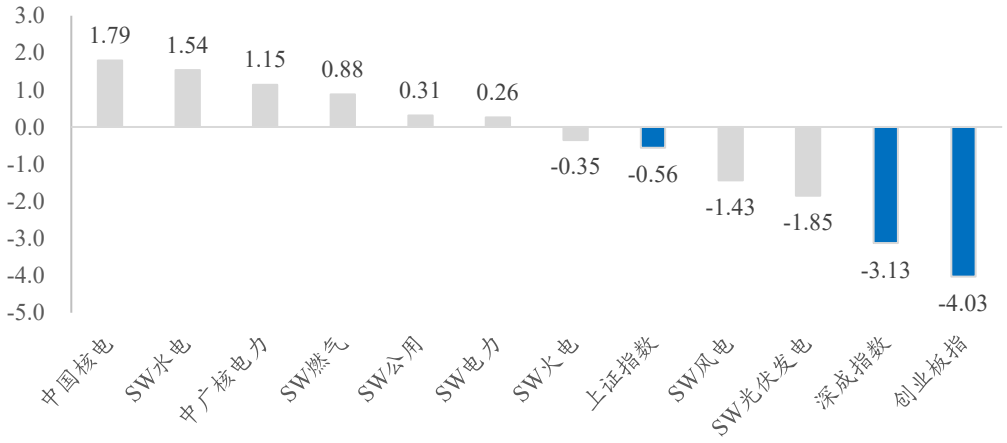
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/8/31-2026/9/4），SW 公用指数增长 0.31%，从细分板块来看，SW 光伏发电（-1.85%）、SW 燃气（+0.88%）、SW 风电（-1.43%）、核电（中国核电（+1.79%）、中广核电力（+1.15%））、SW 水电（+1.54%）、SW 火电（-0.35%）。

个股涨跌幅：本周（2026/8/31-2026/9/4），涨幅前五的标的为：美能能源（19.6%）、闽东电力（8.2%）、新奥股份（6.9%）、通宝能源（6.4%）、贵州燃气（6.1%）。跌幅前五的标的为：立新能源（-7.1%）、建投能源（-6.8%）、大唐发电（-5.3%）、深南电 A（-5.2%）、豫能控股（-4.9%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/8/31-2026/9/4）（%）



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 2026/9/4）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	美能能源	19.6	燃气	美能能源	17
2	水电	闽东电力	8.2	水电	闽东电力	8.3
3	燃气	新奥股份	6.9	燃气	北京燃气蓝天	5.9
4	火电	通宝能源	6.4	燃气	贵州燃气	5.5
5	燃气	贵州燃气	6.1	火电	华电国际	5.4
	周度			月度		
1	风电	立新能源	-7.6	燃气	水发燃气	-7.2
2	火电	建投能源	-6.8	风电	立新能源	-6.9
3	火电	大唐发电	-5.3	燃气	九丰能源	-4.6
4	火电	深南电 A	-5.2	火电	大唐发电	-4.6
5	火电	豫能控股	-4.9	风电	川能动力	-4.3

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

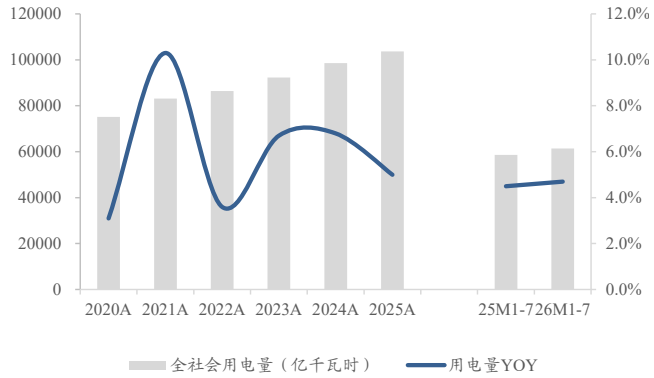
下载日志已记录，仅供内部参考

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

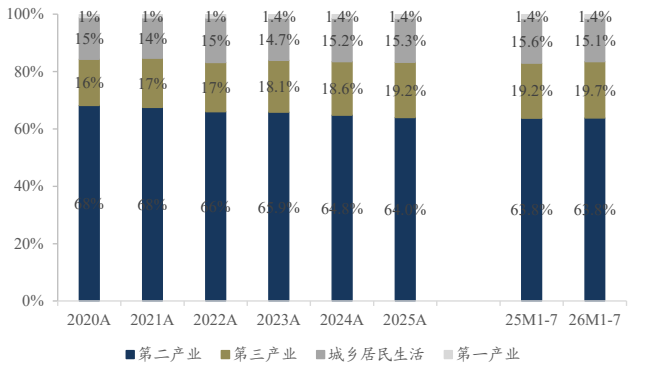
全社会用电量：2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。2026 年前七个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M7 全社会累计用电量跟踪



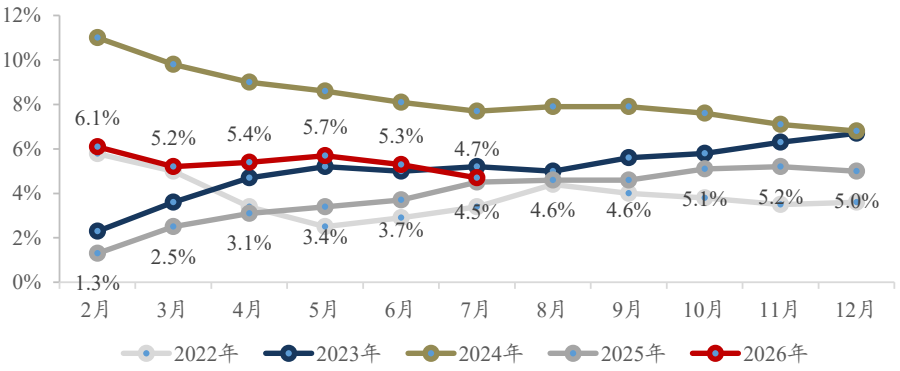
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M7 全社会累计用电量占比结构



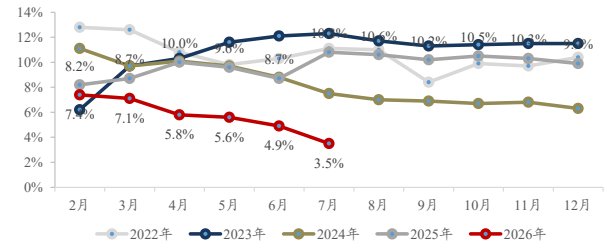
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M7 全社会累计用电量累计同比



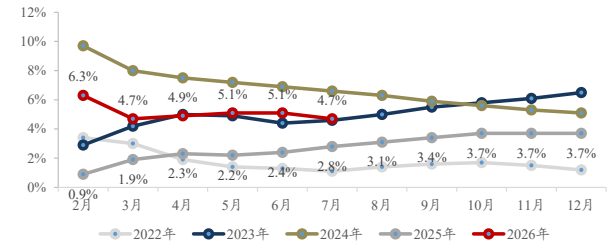
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

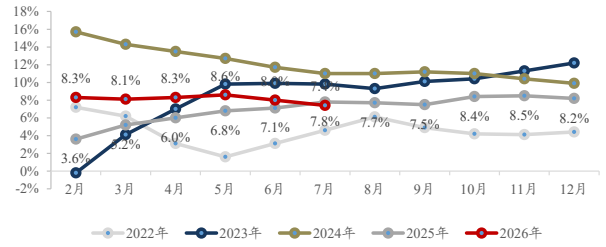


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

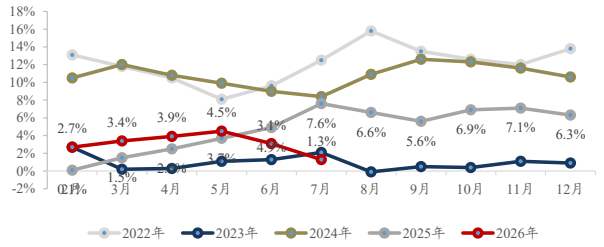
下载日志已记录，仅供内部参考

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

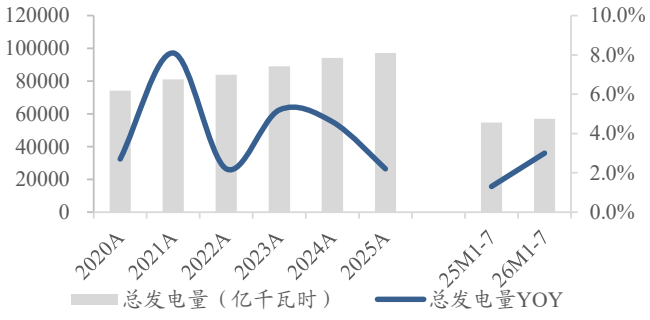


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-7 发电量同比+3%,核电偏强

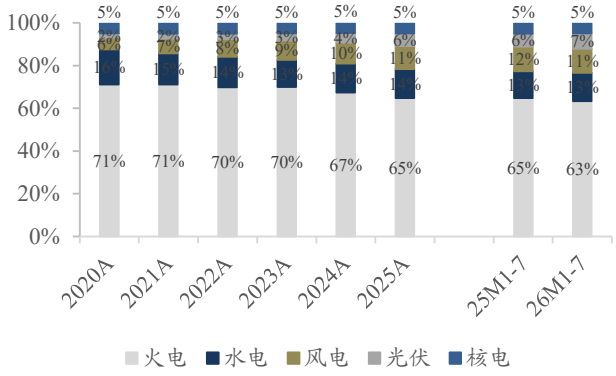
发电：2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时(同比+3%),同比增速较 2025M1-7 同比增速 1.3%提升约 1.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%(2025M1-7 同比-1.3%)、+8.8%(2025M1-7 同比-4.5%)、0.4%(2025M1-7 同比+10.8%)、-0.8%(2025M1-7 同比+10.4%)、+11.4%(2025M1-7 同比+22.7%)。

图9：2020 至 2026M7 累计发电量跟踪



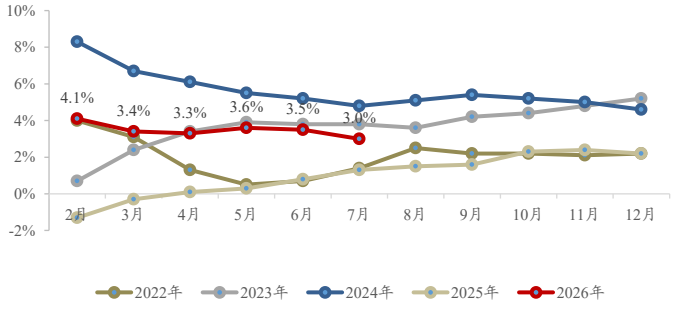
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M7 累计发电量占比结构



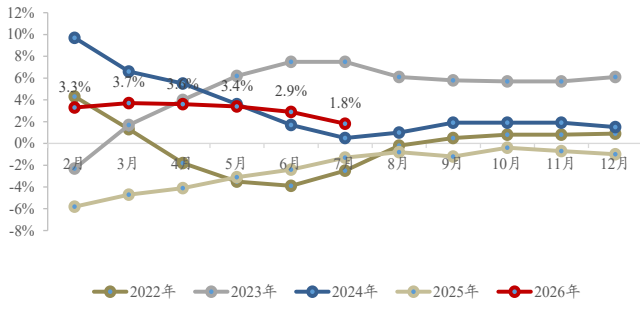
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

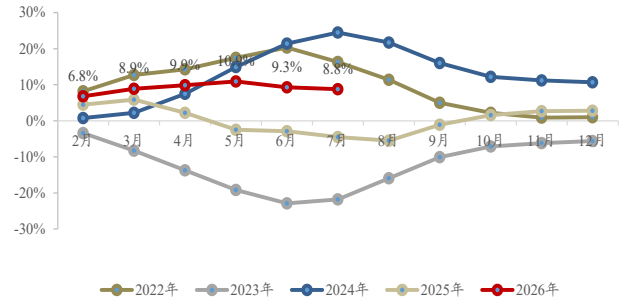


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

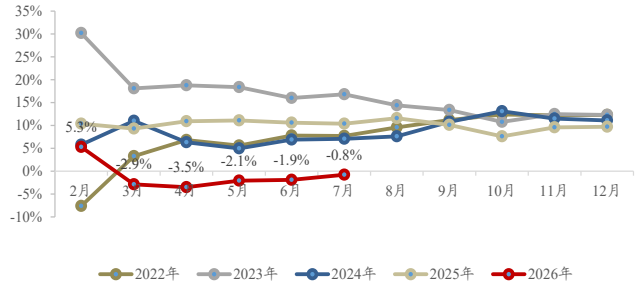
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2022 至 2026M7 水电发电量累计同比



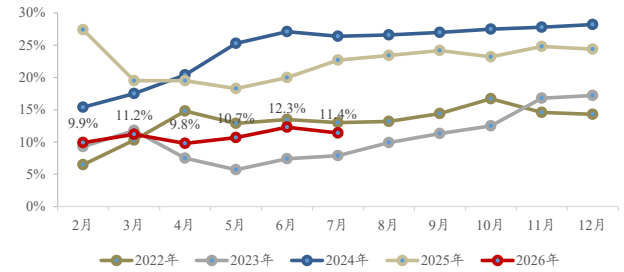
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M7 风电发电量累计同比



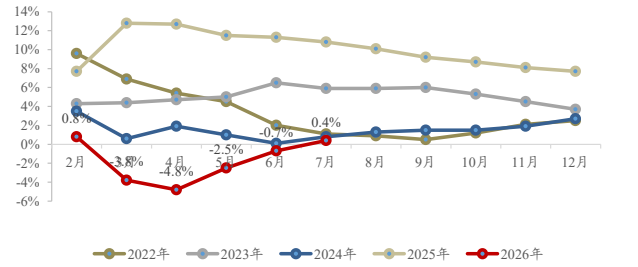
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

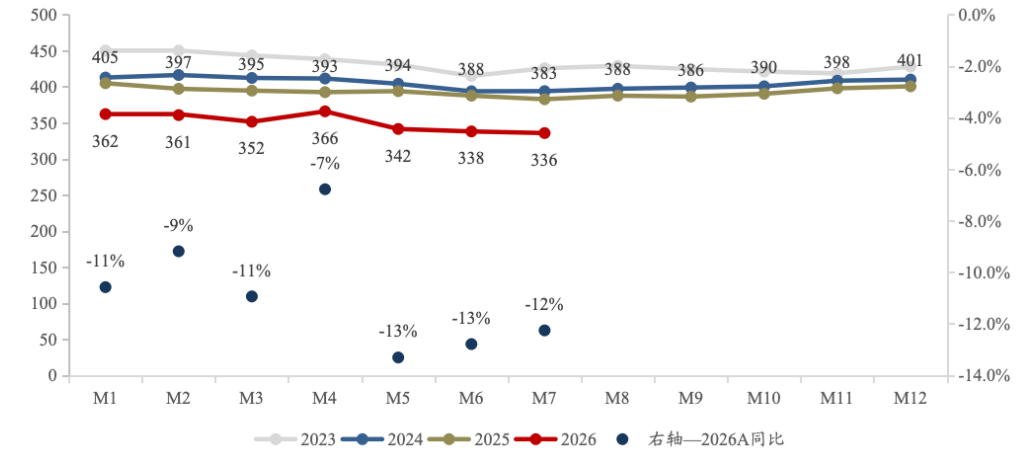


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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+41.47%，周环比+9.19%

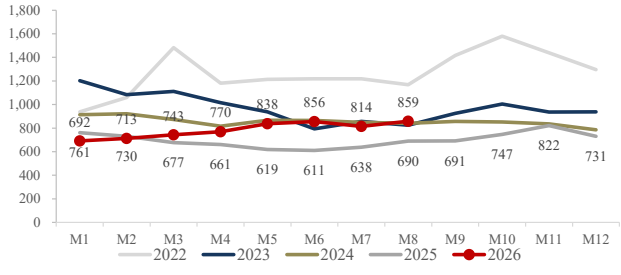
煤价：2026 年 9 月 4 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 962 元/吨，同比+41.47%，周环比+9.19%。2026 年 8 月月均价为 859 元/吨，同比 2025 年 8 月上涨 170 元/吨。

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

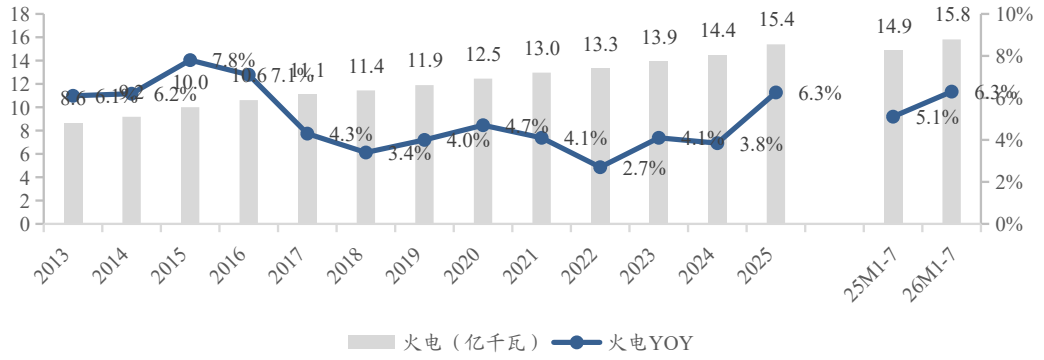
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

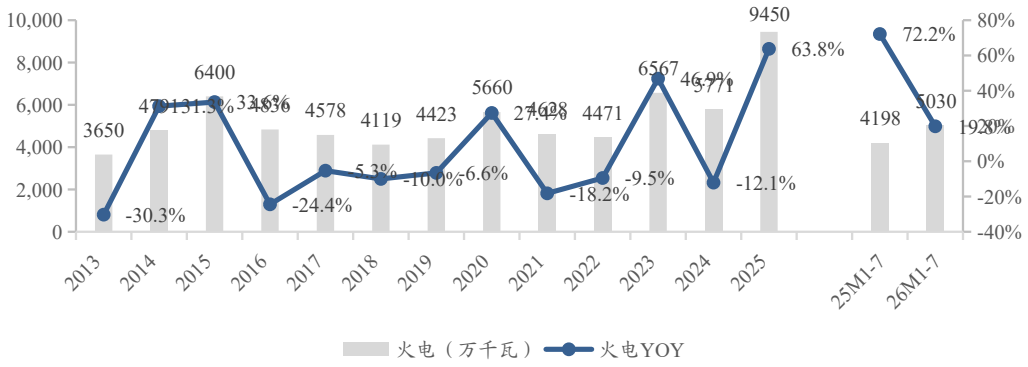
上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



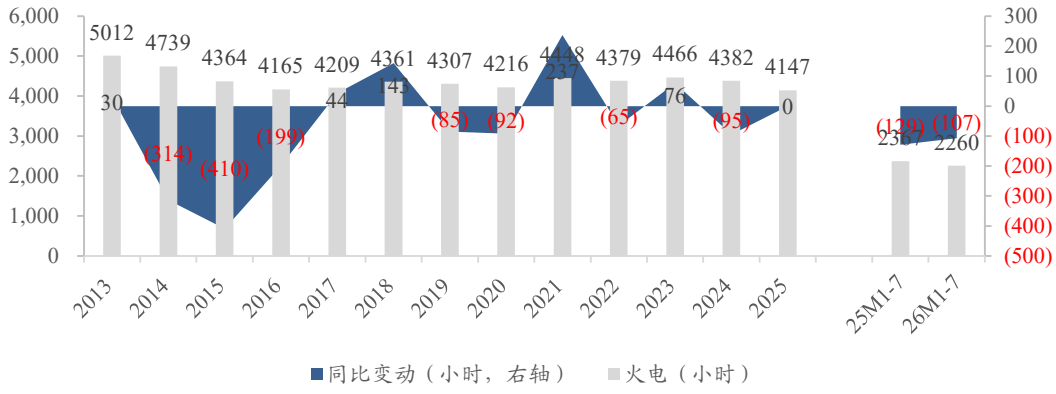
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 2026M7 火电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

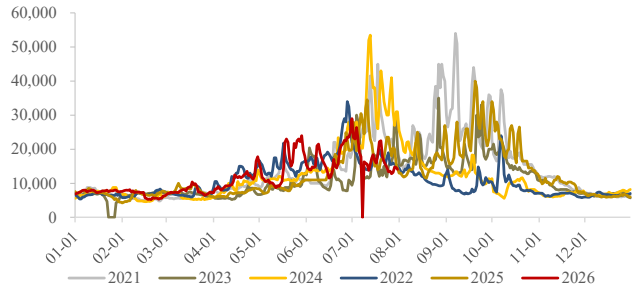
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 水电：2026 年 9 月 4 日，三峡入库同比下降 23.7%，出库流量同比下降 41%

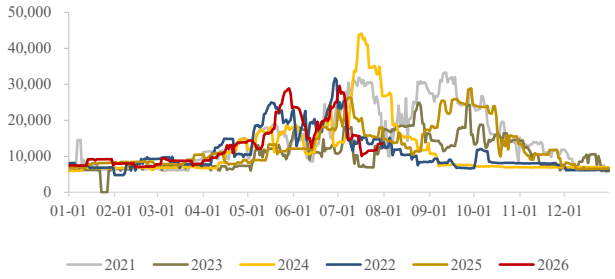
水情跟踪：2026 年 9 月 4 日，三峡水库站水位 158.93 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 148.47 米、157.84 米、152.49 米、164.12 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 4 日，三峡水库站入库流量 11,900 立方米/秒，同比下降 23.7 %，三峡水库站出库流量 10,500 立方米/秒，同比下降 41%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



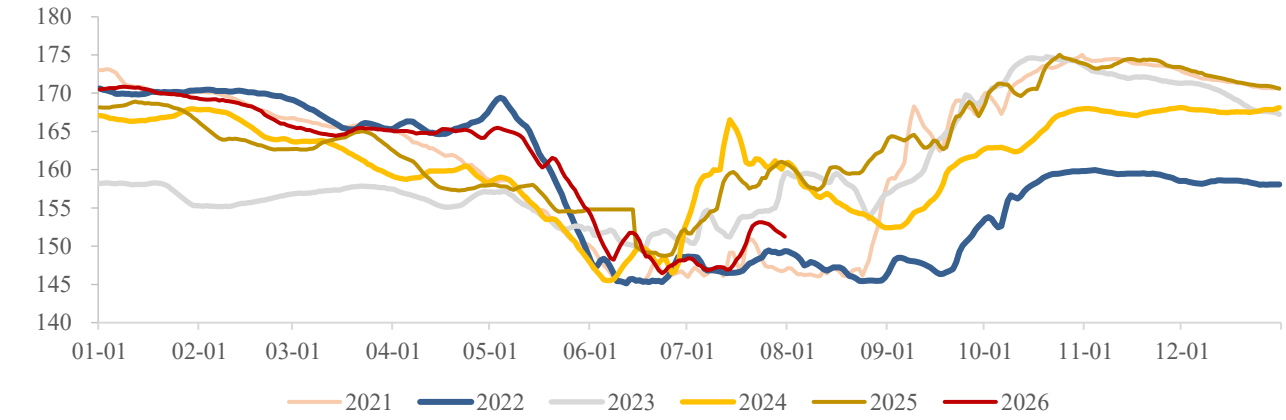
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



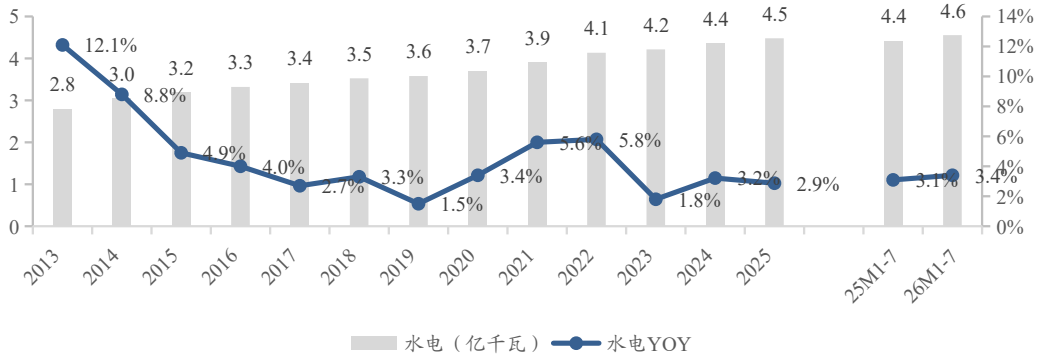
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 7 月，中国水电利用小时数 1874 小时，同比提升 102 小时。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

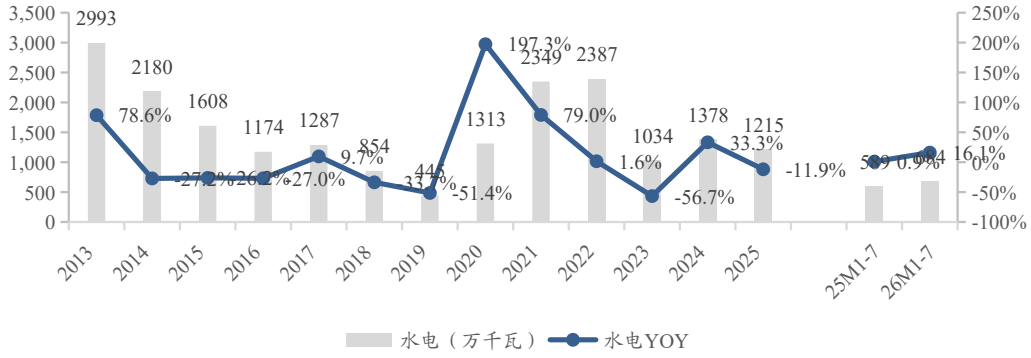
下载日志已记录，仅供内部参考

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



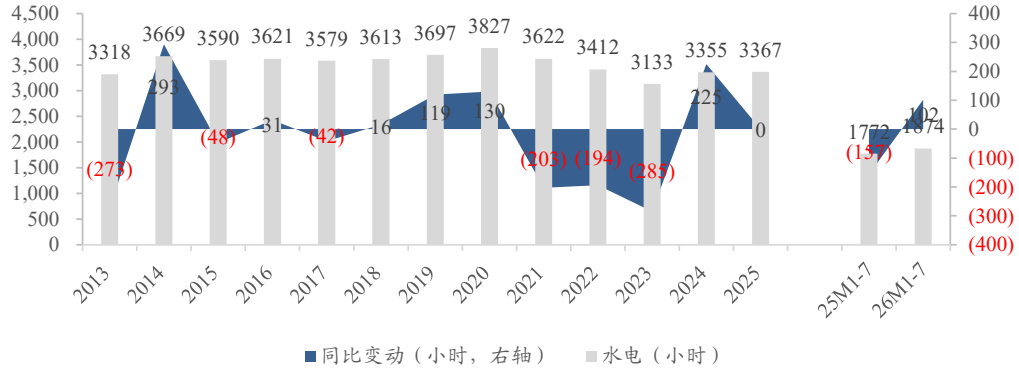
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 2026M7 水电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

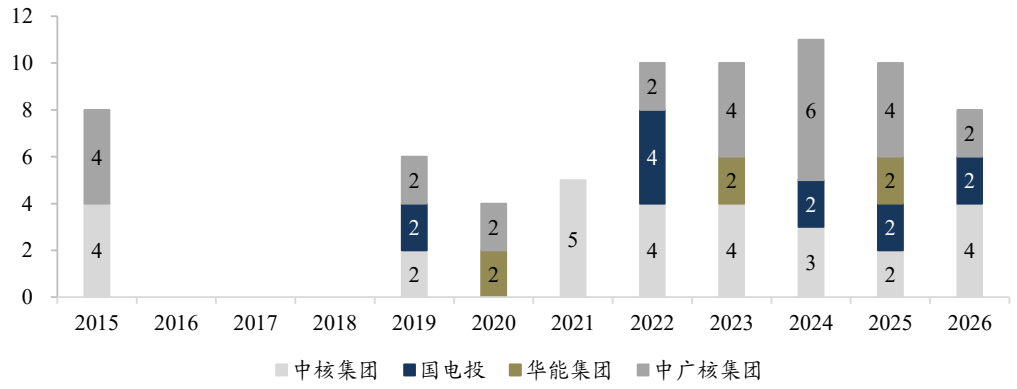
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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）

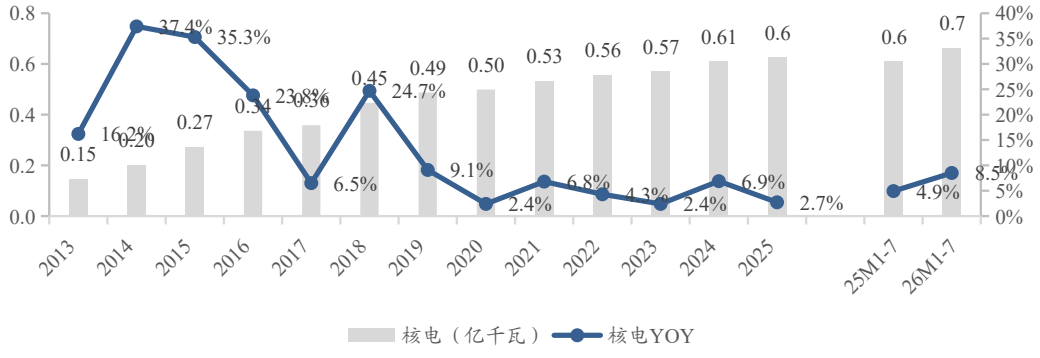


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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 7 月，中国核电利用小时数 4285 小时，同比下降 301 小时。

图31：2013 至 2026M7 核电累计装机容量

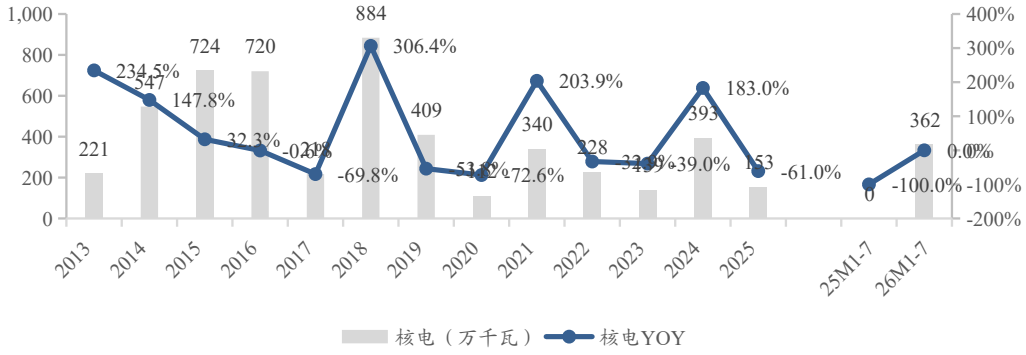


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

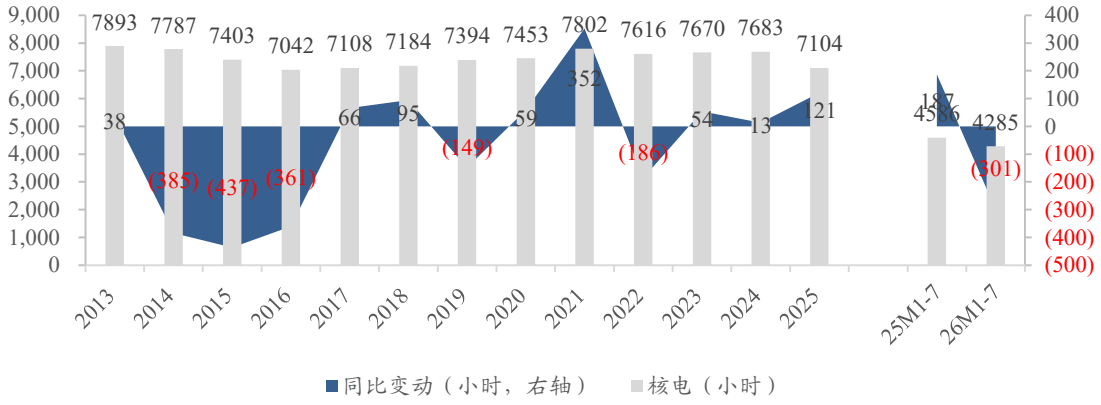
下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026M7 核电利用小时数



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

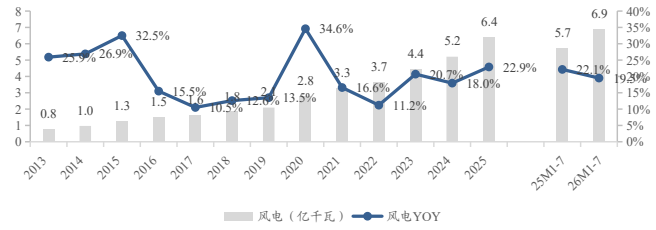
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

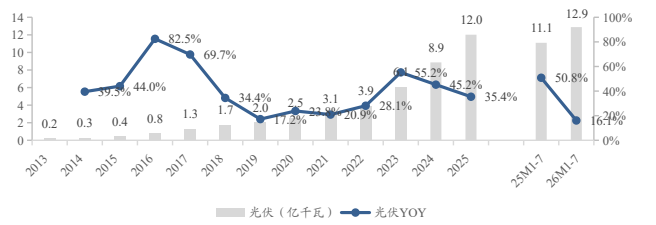
利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



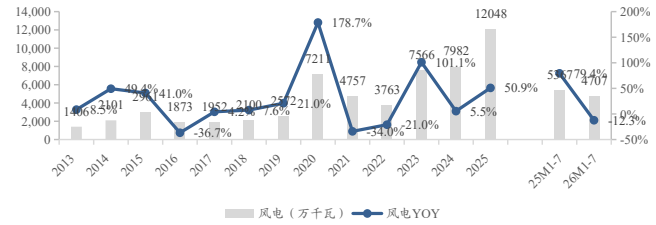
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



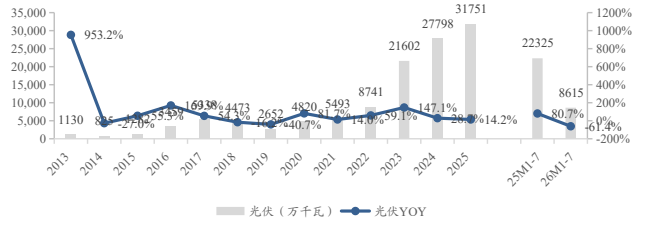
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



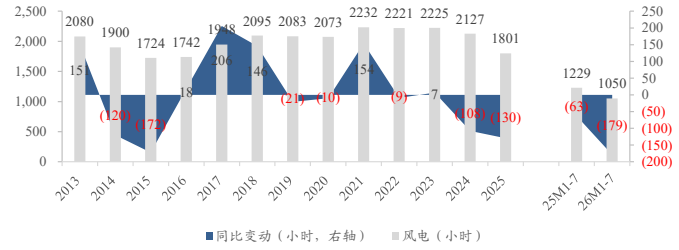
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



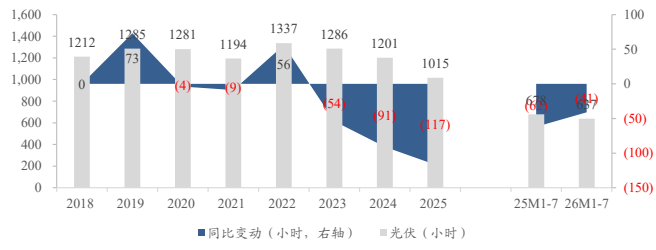
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M7 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M7 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

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
流通股解禁	申能股份	2026-09-05	A 股限制性股票激励计划预留授予部分第三个限售期解除限售条件成就：266,220 股于 9/11 上市流通（该批预留授予价格为 3.48 元/股）。
补贴回款	太阳能	2026-09-05	2026 年 8 月收到可再生能源补贴资金 8.56 亿元，其中国家补贴 7.97 亿元；1-8 月累计收到 24.42 亿元，同比+5.3%，其中国家补贴 23.22 亿元，同比+3.11%。
债券融资	立新能源	2026-09-05	收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》：中期票据注册金额 20 亿元，注册额度 2 年内有效，由兴业银行、中信建投、浦发银行、北京银行联席主承销，可分期发行。
对外投资	川能动力	2026-09-05	拟出资 1 亿元（持股 10%）与控股股东四川能源发展集团（出资 5.2 亿元/52%）等 7 方共同投资组建四川能源核产业有限公司，注册资本 10 亿元，聚焦先进多用途核能微堆技术研发及产业化；构成关联交易、不构成重大资产重组，尚待签署股东出资协议。
股权收购	新奥股份	2026-09-05	增持控股子公司新奥能源（02688.HK）股份进展：截至 9/3 累计增持 839.45 万股，合并持股 396,162,534 股，占新奥能源已发行股本 35.00%。
项目进展	中国广核	2026-09-05	子公司山东招远核电有限公司招远 2 号机组于 9/5 进行核反应堆主厂房第一罐混凝土浇筑（FCD），正式开始全面建设；机组采用华龙一号技术，单台装机容量 1,214MW。
经营业绩	长源电力	2026-09-05	2026 年 8 月完成发电量 31.83 亿千瓦时（同比-15.59%），其中火电-17.44%、水电-17.77%、新能源+4.61%；1-8 月累计发电量 232.75 亿千瓦时，其中水电+39.14%、新能源-17.93%。
利润分配	节能风电	2026-09-05	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 0.11 元，每股含税 0.011 元，合计派发 7,198.94 万元，占上半年归母净利润 19.75%；股权登记日为 9/10、除权除息日及红利发放日为 9/11；实施后“节能转债”转股价由 3.33 元/股调整为 3.32 元/股（9/11 起生效并恢复转股）。
股份回购	中国核电	2026-09-04	回购报告书：拟以集中竞价方式回购公司股份用于股权激励，金额不低于 1 亿元且不超 2 亿元，回购价格上限 13.31 元/股，预计回购 751.12 万-1,502.23 万股，占总股本 0.04%-0.07%，实施期限 12 个月。
收购/重组	天壕能源	2026-09-04	发行股份及支付现金购买天壕新能源 100%股权并募集配套资金进展：尽职调查、审计及评估等工作稳步推进，未发现需撤销、中止或实质性变更事项；交易构成关联交易、预计不构成重大资产重组。
财务资助	湖南发展	2026-09-04	向控股子公司筱电公司提供循环财务资助 2.3 亿元（期限不超 5 年），已签署借款合同并划付首笔 1.55 亿元；截至公告日公

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

			司财务资助总余额 3.12 亿元，占最近一期经审计净资产 9.89%。
担保	珈伟新能	2026-09-04	为全资子公司富民珈珉 7,000 万元银行综合授信（期限 10 年）提供连带责任保证担保，另以子公司所持富民珈珉 100%股权、项目电费收费权及设备等提供质押/抵押；截至公告日公司合并口径担保余额 9.24 亿元，占 2025 年末归母净资产 65.29%，无逾期担保。
股东增持	三峡能源	2026-09-04	控股股东三峡集团增持进展（计划 15 亿-30 亿元）：截至 9/2 累计增持 2,470.69 万股，占总股本 0.0864%、金额 9,298.61 万元；农业银行出具不超 27 亿元股票增持专项贷款承诺函（期限 3 年）；增持后三峡集团及其一致行动人合计持股比例由 53.92%升至 54.00%。
非公开发行	建投能源	2026-09-04	向特定对象发行股票上市公告书：向 10 名对象发行 2.31 亿股、发行价 7.32 元/股，募资总额 16.92 亿元（净额 16.88 亿元），新增股份 9/7 上市、锁定期 6 个月；中交资本认购 1.02 亿股（占总股本 5.04%），控股股东河北建投持股由 65.21%被动稀释至 57.80%。
债券融资	深圳能源	2026-09-03	完成 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债（第四期）10 亿元：基础期限 3 年（可续期）、最终票面利率 1.73%，认购倍数 3.8 倍。
债券融资	华电国际	2026-09-03	完成 2026 年度第二期中期票据 10 亿元：期限 5 年、票面利率 1.74%，募集资金用于偿还到期债务及补充流动资金。
债券融资	华电国际	2026-09-03	完成 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债（第一期）10 亿元：期限 3 年、票面利率 1.61%，募集资金用于偿还有息债务、补充流动资金及项目投资运营等生产性支出。
非公开发行	龙源电力	2026-09-02	2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）：已获深交所审核通过及证监会同意注册，尚未发行；拟向不超 35 名对象发行、发行价不低于发行期首日前 20 个交易日 A 股均价的 80%，募资总额不超 50 亿元，投向海南东方 CZ8 场址 50 万千瓦海上风电（总投资 51.67 亿、拟投入 25 亿）和“宁湘直流”配套沙坡头 100 万千瓦风电（总投资 42.72 亿、拟投入 25 亿）；认购股份锁定期 6 个月。
出售进展	穗恒运 A	2026-09-02	出售已回购股份进展：8 月无新增出售；截至 8/31 累计出售 459.70 万股（占总股本 0.44%）、均价 7.59 元/股、金额 3,487.37 万元（原回购均价 6.23 元/股）。
股份回购	特瑞斯	2026-09-02	回购进展（用于注销）：截至 8/31 累计回购 106.10 万股（占总股本 0.87%）、金额 1,250.51 万元，占拟回购总额上限 62.53%，价格区间 10.24-13.30 元/股。
股份回购	林洋能源	2026-09-02	第四期回购（用于股权激励）进展：截至 8 月底累计回购 3,046.44 万股（占总股本 1.49%）、金额 1.86 亿元，价格区间 5.29-6.57 元/股。
股份回购	金开新能	2026-09-02	回购进展（用于注销）：8 月无新增回购；截至 8 月底累计回购 7,876.12 万股（占总股本 4.00%）、金额 5.05 亿元，价格区间 5.87-6.85 元/股。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

股份回购	嘉泽新能	2026-09-02	回购进展（用于注销）：8 月新增回购 1,264.70 万股（占总股本 0.42%）、金额 5,549.23 万元；截至 8 月底累计回购 5,076.17 万股（1.69%）、金额 2.29 亿元，价格区间 4.00-5.82 元/股。
担保	九丰能源	2026-09-02	为九丰集团、碳氢能源等 8 家子公司向中信银行广州分行合计提供不超 20.8 亿元连带责任保证担保（保证期间为主债务履行期届满后 3 年）；截至 8/31 公司合并口径实际担保余额 19.26 亿元，占 2025 年末归母净资产 17.10%，无逾期担保。
项目进展	国投电力	2026-09-02	控股子公司国投吉能（舟山）燃气发电有限公司 2 号机组（84.831 万千瓦，9HA.02 型燃机）于 8/31 通过 168 小时试运行正式投产，年设计发电量约 25 亿千瓦时。
债券融资	电投水电	2026-09-01	在中国境内发行 2026 年第一期短期融资券（并购）10 亿元：期限 1 年、票面利率 1.45%，募集资金 50%用于置换资产重组中的出资额、50%用于偿还有息债务及补充营运资金（注册额度有效期 2 年）。
债券融资	龙源电力	2026-09-01	2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债（第一期）10 亿元（3 年期、票面利率 1.63%）将于 9/2 在深交所上市。
股东增持	天富能源	2026-09-01	控股股东中新建电力增持计划实施完毕：6/10-8/31 以集中竞价累计增持 2,706.00 万股（占总股本 1.97%），增持金额 2.03 亿元，超过计划（1.25 亿-2.50 亿元）下限；增持后控股股东及其一致行动人合计持股比例升至 36.64%。
收购/重组	贵州燃气	2026-09-01	发行股份购买资产并配套融资（报告书草案）：拟以 4.83 元/股向乌江能投、新动能基金、工业化基金发行 2.41 亿股，占发行后总股本 17.16%，收购贵州页岩气 100%股权，作价 11.64 亿元，较账面净资产增值 13.76%；标的 2025 年营收 5.92 亿元，主营页岩气开发、生产、液化、储配及销售；乌江能投获发股份锁 36 个月，并就采矿权等资产作业绩承诺：若 2026 年交割，2026-2028 年采矿权累计净利润承诺不低于 6.24 亿元，另两方锁 12 个月、无业绩承诺；配套募资不超 2.91 亿元，用于补流及中介税费；交易后乌江能投表决权 29.33%→34.31%、触发要约收购义务，拟提请股东会豁免；尚需股东会、上交所及证监会审批。
补缴自查	华电辽能	2026-09-01	沈阳分公司自查补缴 2023-2024 年部分固体废物环境保护税及滞纳金合计 1,021.93 万元（已足额缴纳、未被行政处罚），预计减少公司 2026 年度归母净利润 1,021.93 万元。
项目进展	国投电力	2026-09-01	控股子公司钦州电厂三期 4 号机组（66 万千瓦）于 8/31 通过 168 小时试运行正式投产，年设计发电量约 33 亿千瓦时、供热能力约 800t/h；三期项目累计投产已达 198 万千瓦。
经营业绩	中国广核	2026-08-31	2026 年上半年实现营业收入 314.83 亿元（同比+2.8%），归母净利润 61.05 亿元（+2.7%），扣非归母净利润 55.77 亿元（-0.5%）；上网电量 1,095.97 亿千瓦时（同比-3.32%）。
经营业绩	华润燃气	2026-08-31	华润燃气投资（中国）2026 年上半年财务资料摘要（未审、未抵销集团内交易）：营业收入 356.67 亿元（同比+1.91%），净利润 22.02 亿元（-6.06%）。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

经营业绩	电投水电	2026-08-31	2026 年上半年营业收入 60.55 亿元（同比+2.45%），归母净利润 11.90 亿元（+123.14%），扣非归母净利润 11.90 亿元，基本 EPS 0.27 元；增长主因 2025 年底资产重组并表、追溯重列上年同期。
经营业绩	广州发展	2026-08-31	2026 年上半年实现营业收入 254.69 亿元（同比+9.25%），归母净利润 9.46 亿元（-42.15%），扣非归母净利润 5.80 亿元（+51.58%），基本 EPS 0.2698 元；本期无利润分配预案。
对外投资	广州发展	2026-08-31	拟投资建设南靖山城 200MW 渔光互补光伏电站项目：总投资 8.53 亿元、资本金 1.71 亿元（占 20%），配套 20MW/40MWh 储能及 220kV 升压站；另以 0 元受让北京楠杉所持甘肃穗发公司 49%股权实现全资控股，并对项目公司增资至不超 1.7 亿元。
经营业绩	蓝天燃气	2026-08-31	2026 年上半年实现营业收入 21.75 亿元（同比-3.49%），归母净利润 1.59 亿元（-22.35%），扣非归母净利润 1.54 亿元（-23.04%），基本 EPS 0.22 元；本期无利润分配预案。
对外投资	长江电力	2026-08-31	董事会同意对控股子公司江西寻乌抽水蓄能有限公司增资：注册资本由 3 亿元增至 15.478 亿元，公司新增认缴 6.36 亿元、一次性出资到位；构成关联交易，关联董事回避表决。
经营业绩	长江电力	2026-08-31	2026 年上半年实现营业收入 379.29 亿元（同比+3.36%），归母净利润 147.56 亿元（+13.02%），扣非归母净利润 142.94 亿元（+8.37%），基本 EPS 0.6031 元；本期无利润分配预案。

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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