下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

水升火落显分化，风光降速待修复

——电力行业2026年中报及二季度业绩综述

分析师：严家源 SAC：S0160525110004
分析师：罗鑫 SAC：S0160526060001

证券研究报告 | 2026/9/6

下载日志已记录，仅供内部参考

核心要点

- **火电：电量稳增，煤价反弹压制盈利。**火电板块53家公司中，2026年上半年有19家实现归母净利润同比增长、3家扭亏为盈，同比下降的有27家，另有3家由盈转亏、1家持续亏损。2026Q2有14家实现归母净利润同比增长，2家扭亏为盈；同比下降的有25家，3家由盈转亏，9家持续亏损。2026年二季度秦皇岛港煤价明显回升，Q2均价约821元/吨，同比上涨189元/吨，涨幅30%，环比上涨14.5%，成本端现货煤价上涨，月度电价回升仅能部分对冲燃料成本压力，火电盈利同比承压。2026Q2单季度火电板块归母净利润为165.79亿元，同比下降33.2%；单季度毛利率、净利率分别为14.6%、7.7%，分别同比下降3.9、3.6个百分点。

- **水电：来水改善，水电出力提速。**水电板块的21家公司中，2026年上半年有13家实现归母净利润同比增长，同比下降的有6家，扭亏为盈的有1家，持续亏损的有1家。2026Q2有13家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有6家，另有1家由盈转亏。2026年上半年来水总体好于上年同期，带动水电发电量较快增长，水电出力明显回升。A股水电板块上半年营收880亿元，同比增长6.2%，实现归母净利润267亿元，同比增长12.7%，毛利率同比提高1.4个百分点达到47.1%，净利率同比提升2.1个百分点达到32.7%。

- **新能源：资源偏弱叠加消纳承压，新能源盈利普遍下滑。**2026年上半年新能源板块26家公司中，有3家实现归母净利润同比增长，同比下降的有17家，另有1家扭亏为盈、1家由盈转亏、4家持续亏损。2026Q2有4家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有14家，另3家出现由盈转亏、4家持续亏损。上半年新增风电装机容量3862万千瓦，与上年同期相比减少1277万千瓦；新增光伏装机容量7207万千瓦，与上年同期相比减少14014万千瓦。

- **投资建议：**2026年中报，水电业绩领跑、火电成本承压、核电检修扰动、绿电盈利下行。新能源运营端盈利持续承压，带动资本开支与新增装机明显收缩，叠加煤价中枢对火电报价形成成本支撑，未来两至三年电力供需有望边际趋紧，电价或逐步进入上行通道。短期来看，2026年行业盈利仍处于压力释放期，火电受到电价下行与燃料成本上升的双重挤压，绿电则面临消纳压力与市场化电价下降，业绩承压更为明显；水电整体表现稳健，但不同流域之间仍有分化；核电经营总体平稳。随着供需格局收紧和电价修复逐步兑现，2027年行业盈利有望迎来拐点。考虑到风光项目从资本开支重启到装机投产存在较长周期，新增供给或至2029年前后才会明显恢复，板块行情有望由短期高温催化，逐步转向对电价拐点与盈利弹性的中周期定价。火电建议关注华能国际（A/H）、申能股份、江苏国信；水电推荐长江电力，建议关注黔源电力、电投水电；绿电建议关注龙源电力（A/H）、福能股份、江苏新能；核电建议关注中国核电、中国广核。

- **风险提示：**利用小时下降；上网电价波动；政策推进不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 2026中报&2026Q2业绩综述

02. 各子板块业绩综述

03. 投资建议

04. 风险提示

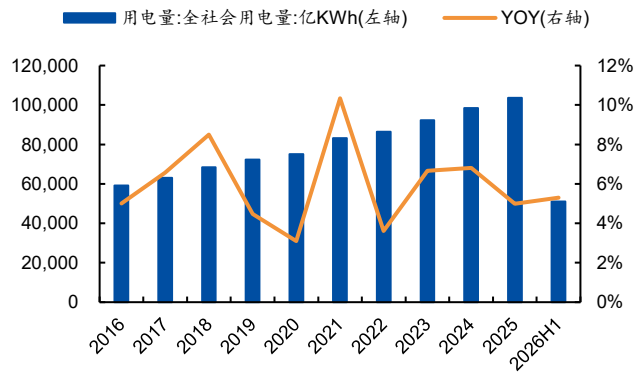
下载日志已记录，仅供内部参考

1.1供需：新兴用能支撑需求，水风光增发提振供给

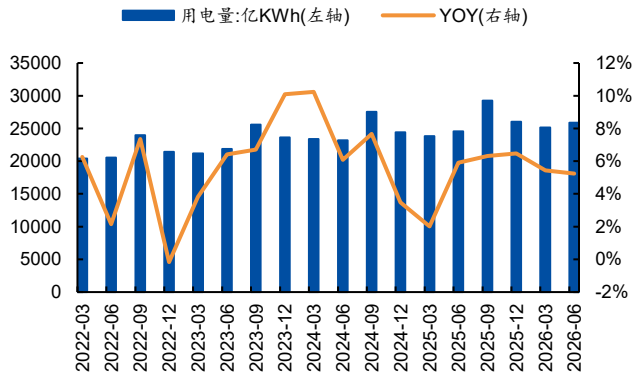
■ 需求侧

- 受高技术及装备制造业较快增长，以及充换电服务、互联网数据服务等新兴产业用电需求高增带动，2026年上半年全社会用电量5.10万亿千瓦时，同比增长5.3%，较去年同期增速提高1.6PCT。
- 二季度，高端制造、数据中心及充换电服务用电需求延续高增，但部分地区气温同比偏低，居民生活用电回落，2026年Q2全社会用电量2.59万亿千瓦时，同比增长5.2%，较Q1增速回落0.2PCT。

图表： 2026年上半年全社会用电量同比增长5.3%



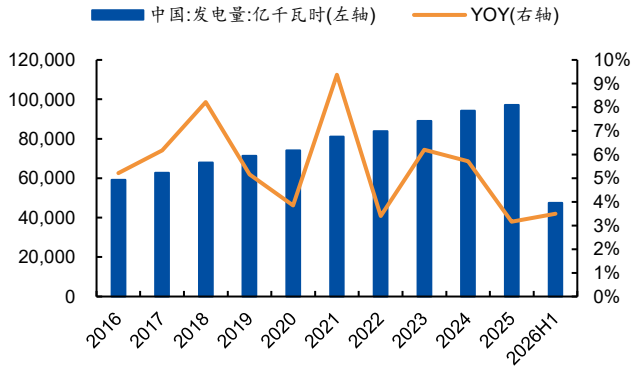
图表： 2026Q2全社会用电量同比增长5.2%



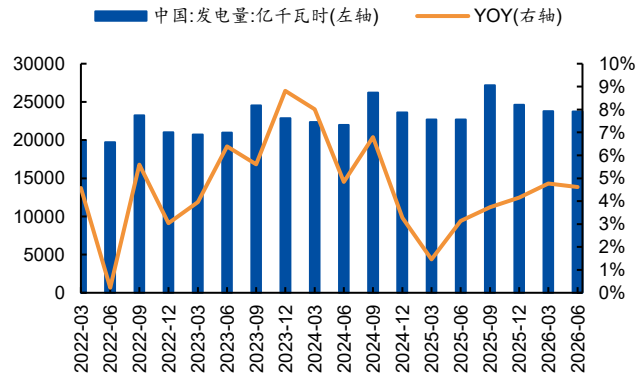
■ 供给侧

- 受用电需求稳步增长、来水改善带动水电出力增长，以及太阳能发电量较快增长，2026年上半年全国规上电厂发电量4.75万亿千瓦时，同比增长3.5%。
- 随着二季度用电需求保持增长，以及水电、太阳能发电延续较快增长，核电发电回升，带动2026年Q2全国规上电厂发电量2.37万亿千瓦时，同比增长4.6%，较Q1增速回落0.2PCT。

图表： 2026年上半年全国发电量同比增长3.5%



图表： 2026Q2全国发电量同比增长4.6%



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

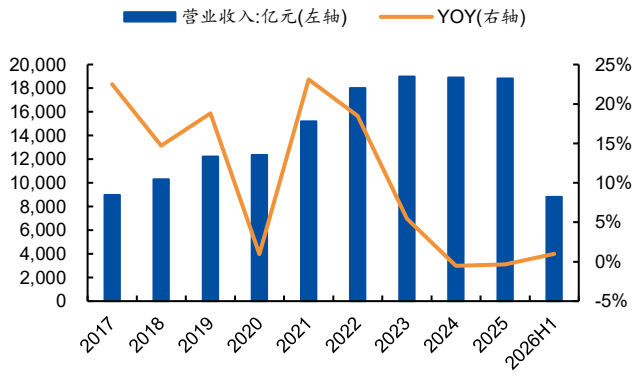
下载日志已记录，仅供内部参考

1.2景气度：2026H1水电独秀、火风光承压

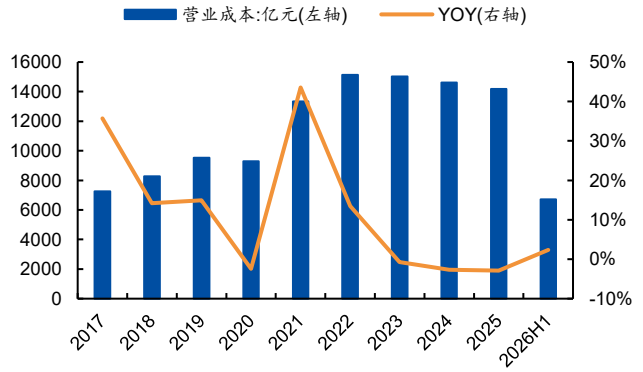
2026H1

- 电力行业105家上市公司中，2026年上半年实现归母净利润同比增长的有37家，扭亏为盈的5家；51家公司归母净利润同比下降，有4家公司由盈转亏，8家持续亏损。
- 在各子板块中，2026年上半年火电板块53家公司中，有19家实现归母净利润同比增长、3家扭亏为盈，同比下降的有27家，另有3家由盈转亏、1家持续亏损。水电板块的22家公司中有13家实现归母净利润同比增长，同比下降的6家。新能源板块26家公司中，有3家实现归母净利润同比增长，同比下降的有17家，另有1家由盈转亏、4家持续亏损、1家扭亏为盈。
- 2026年上半年，全行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别上涨1.0%、上涨2.4%、下降7.2%，毛利率、净利率分别为23.8%、13.8%，比去年同期分别下降1.0、1.4个百分点。

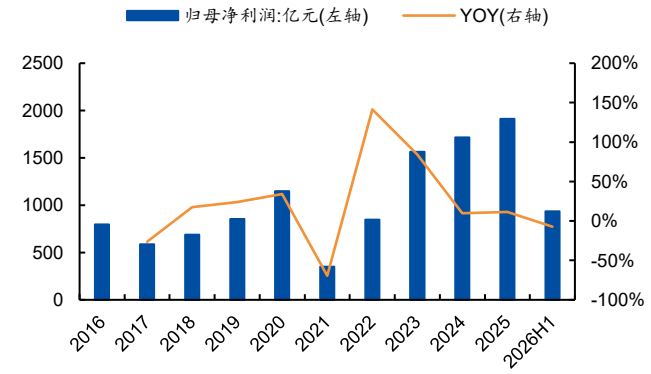
图表： 2026年H1电力行业营业收入同比增长1.0%



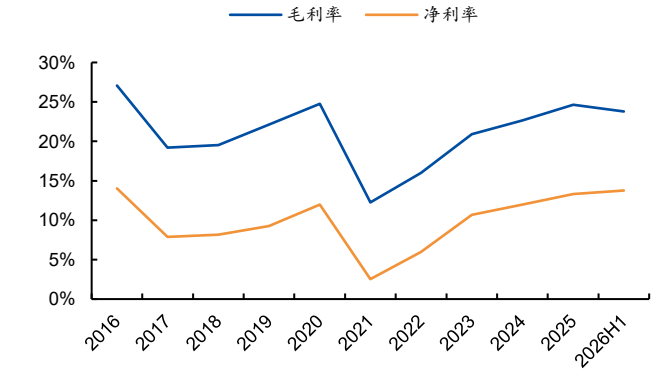
图表： 2026年H1电力行业营业成本同比增长2.4%



图表： 2026年H1电力行业归母净利润同比下降7.2%



图表： 2026年H1电力行业毛利率、净利率同比下降1.0、1.4个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

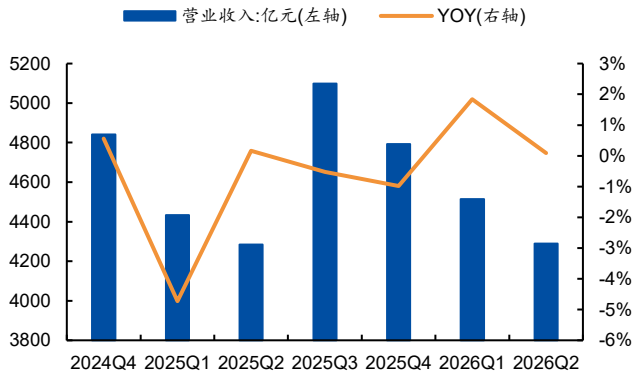
下载日志已记录，仅供内部参考

1.2景气度：2026Q2风光沉沦、火降水升

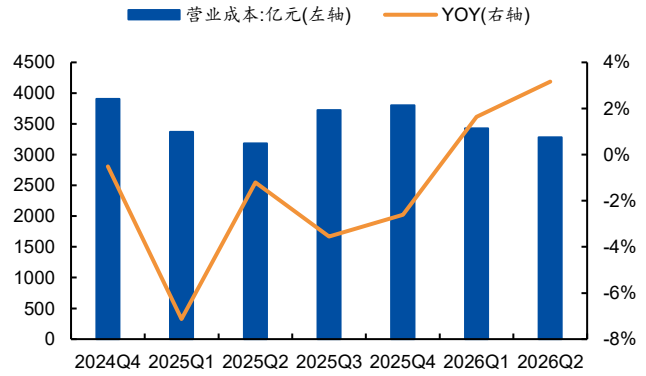
2026Q2

- 电力行业105家上市公司中，实现归母净利润同比增长的有33家，有4家公司扭亏为盈；有46家公司归母净利润同比下降，另有7家由盈转亏、15家持续亏损。
- 在各子板块中，2026Q2火电板块53家公司中，有14家实现归母净利润同比增长，2家扭亏为盈；同比下降的有25家，9家持续亏损。水电板块的22家公司中有13家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有6家，另有1家由盈转亏。新能源板块26家公司中，有4家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有14家，另3家出现由盈转亏、4家持续亏损。
- 2026Q2，全行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别增长0.1%、增长3.2%、下降16.0%；毛利率、净利率分别为23.4%、12.9%，同比分别下降2.3、2.6个百分点。

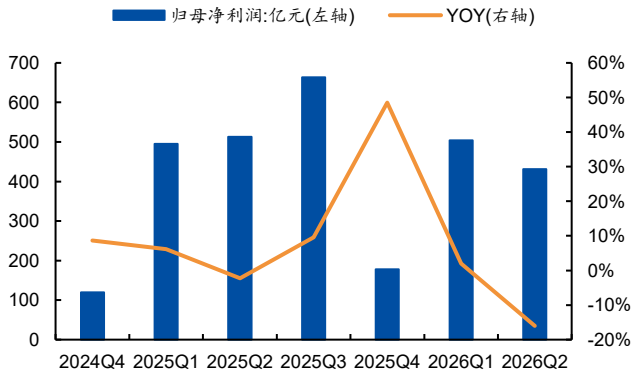
图表： 2026Q2电力行业营业收入同比增长0.1%



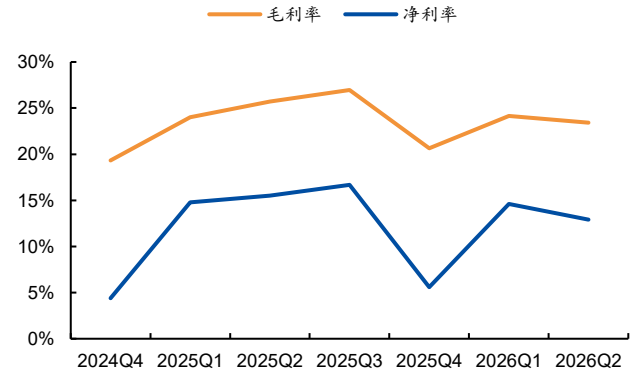
图表： 2026Q2电力行业营业成本同比增长3.2%



图表： 2026Q2电力行业归母净利润同比下降16.0%



图表： 2026Q2毛利率、净利率同比下降2.3、2.6个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 2026中报&2026Q2业绩综述

02. 各子板块业绩综述

03. 投资建议

04. 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

2.1火电：2026Q2电量稳增，煤价反弹压制盈利

- 火电板块53家公司中，2026年上半年有19家实现归母净利润同比增长、3家扭亏为盈，同比下降的有27家，另有3家由盈转亏、1家持续亏损。2026Q2有14家实现归母净利润同比增长，2家扭亏为盈；同比下降的有25家，3家由盈转亏，9家持续亏损。

图表：火电板块2026中报及2026年二季报业绩汇总

		归母净利润(亿元)						归母净利润变化	
代码	证券简称	2025H1	2026H1	YOY	2025Q2	2026Q2	YOY	2026H1	2026Q2
000027.SZ	深圳能源	17.05	19.03	11.6%	3.53	6.53	84.9%	增长	增长
000037.SZ	深南电A	-0.22	0.20	191.2%	-0.09	0.08	182.8%	扭亏为盈	扭亏为盈
000531.SZ	穗恒运A	2.17	2.43	12.1%	1.19	0.49	-58.5%	增长	下降
000539.SZ	粤电力A	0.32	-5.46	-	4.15	-3.94	-	由盈转亏	由盈转亏
000543.SZ	皖能电力	10.82	8.25	-23.7%	6.38	3.81	-40.3%	下降	下降
000600.SZ	建投能源	8.97	7.77	-13.4%	4.53	1.77	-60.9%	下降	下降
000690.SZ	宝新能源	5.59	6.33	13.3%	2.59	3.23	24.7%	增长	增长
000692.SZ	惠天热电	-1.44	-0.96	-	-1.07	-1.45	-	亏损收窄	亏损扩大
000767.SZ	晋控电力	1.43	1.20	-16.4%	0.82	0.57	-31.2%	下降	下降
000875.SZ	电投绿能	7.26	4.04	-44.3%	1.02	1.30	27.3%	下降	增长
000899.SZ	赣能股份	4.38	2.51	-42.8%	2.45	0.49	-80.1%	下降	下降
000966.SZ	长源电力	0.95	1.73	82.4%	1.68	0.68	-59.4%	增长	下降
001210.SZ	金房能源	1.20	1.21	1.0%	-0.10	-0.12	-	增长	亏损扩大
001286.SZ	陕西能源	13.34	13.48	1.1%	6.30	4.60	-27.1%	增长	下降
001376.SZ	百通能源	0.99	0.94	-4.5%	0.48	0.52	7.4%	下降	增长
001896.SZ	豫能控股	1.03	0.65	-36.6%	0.59	0.36	-38.6%	下降	下降
002015.SZ	协鑫能科	5.19	5.48	5.5%	2.66	2.60	-2.1%	增长	下降
002479.SZ	富春环保	1.86	3.21	72.1%	0.91	2.17	139.9%	增长	增长
002608.SZ	江苏国信	20.30	18.20	-10.3%	11.65	10.40	-10.8%	下降	下降
002616.SZ	长青集团	1.21	1.54	28.1%	0.40	0.55	39.1%	增长	增长
002893.SZ	京能热力	1.21	1.25	2.6%	-0.66	-0.66	-	增长	亏损收窄
003035.SZ	南网能源	2.14	2.27	6.0%	1.22	1.41	15.1%	增长	增长
200037.SZ	深南电B	-0.22	0.20	191.2%	-0.09	0.08	182.8%	扭亏为盈	扭亏为盈
200539.SZ	粤电力B	0.32	-5.46	-	4.15	-3.94	-	由盈转亏	由盈转亏
300335.SZ	迪森股份	0.51	0.47	-7.2%	0.31	0.31	-1.8%	下降	下降
600011.SH	华能国际	92.62	65.86	-28.9%	42.89	21.02	-51.0%	下降	下降
600021.SH	上海电力	19.09	10.01	-47.5%	10.80	4.34	-59.8%	下降	下降
600023.SH	浙能电力	35.12	15.03	-57.2%	24.37	5.56	-77.2%	下降	下降
600027.SH	华电国际	39.04	31.05	-20.5%	19.73	13.16	-33.3%	下降	下降
600052.SH	东望时代	0.67	-0.14	-	0.68	0.06	-91.5%	由盈转亏	下降
600098.SH	广州发展	16.35	9.46	-42.2%	11.83	4.10	-65.3%	下降	下降
600149.SH	廊坊发展	0.04	0.03	-25.5%	-0.03	-0.05	-	下降	亏损扩大
600167.SH	联美控股	5.25	3.34	-36.4%	-0.93	-1.99	-	下降	亏损扩大
600226.SH	亨通股份	1.27	0.92	-27.8%	0.57	0.20	-65.2%	下降	下降
600396.SH	华电辽能	0.86	1.05	22.1%	-0.59	-0.53	-	增长	亏损收窄
600475.SH	华光环能	2.85	2.82	-1.2%	1.56	1.66	6.0%	下降	增长
600483.SH	福能股份	13.37	13.28	-0.6%	5.85	6.78	16.0%	下降	增长
600509.SH	天富能源	3.04	3.01	-0.8%	1.23	1.26	2.4%	下降	增长
600578.SH	京能电力	19.49	19.89	2.1%	8.86	8.88	0.2%	增长	增长
600642.SH	申能股份	20.77	16.83	-19.0%	10.66	8.95	-16.0%	下降	下降
600719.SH	大连热电	-0.41	0.50	223.2%	-1.00	-0.45	-	扭亏为盈	亏损收窄
600726.SH	华电能源	4.58	5.92	29.2%	-0.19	-0.10	-	增长	亏损收窄
600744.SH	华银电力	2.07	0.52	-75.0%	1.31	-0.87	-	下降	由盈转亏
600780.SH	通宝能源	3.14	3.92	24.7%	1.46	2.20	50.6%	增长	增长
600795.SH	国电电力	36.87	30.14	-18.2%	18.76	16.16	-13.9%	下降	下降
600863.SH	华能蒙电	15.57	14.90	-4.3%	8.13	7.96	-2.1%	下降	下降
600982.SH	宁波能源	1.41	1.59	12.9%	0.98	0.86	-12.4%	增长	下降
601991.SH	大唐发电	45.79	55.09	20.3%	23.41	26.16	11.8%	增长	增长
605011.SH	杭州热电	1.10	0.96	-13.3%	0.73	0.55	-24.9%	下降	下降
605028.SH	世茂能源	0.63	0.04	-92.9%	0.30	0.01	-95.0%	下降	下降
605162.SH	新中港	0.62	0.41	-34.1%	0.46	0.29	-38.3%	下降	下降
605580.SH	恒盛能源	0.69	0.94	37.0%	0.24	0.46	86.6%	增长	增长
900937.SH	华电B股	4.58	5.92	29.2%	-0.19	-0.10	-	增长	亏损收窄

资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

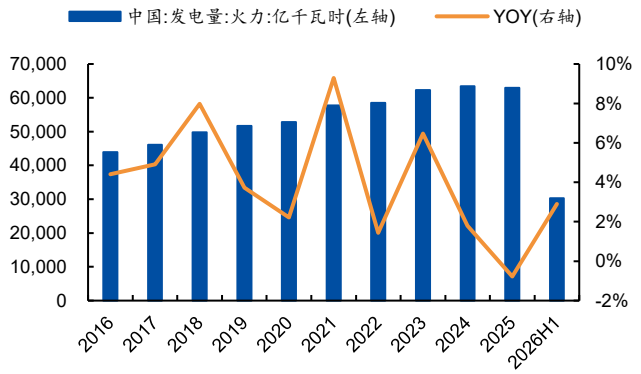
下载日志已记录，仅供内部参考

2.1火电： 2026Q2电量稳增，煤价反弹压制盈利

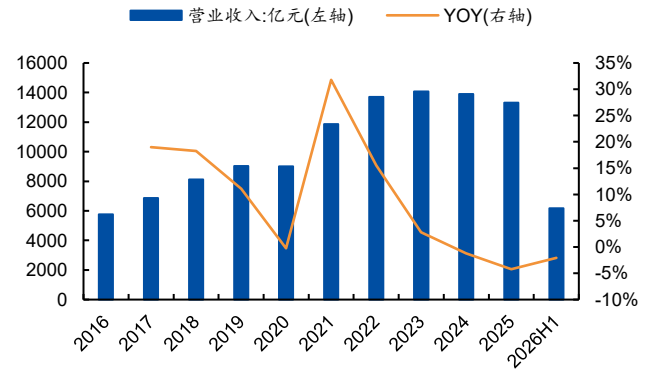
2026H1

- 2026H1全国主要电企火电投资额1007亿元，同比增长4.8%，增速较2025年上半年下降47个百分点；
- 火电新增装机容量3,836万千瓦，与上年同期相比增加1258万千瓦，同比增长49%；
- 火电装机容量156898万千瓦，同比增长6.4%，比上年同期提高1.7个百分点；
- 全国火电设备累计平均利用小时1895小时，比上年同期减少73小时；
- 火电发电量30282亿千瓦时，同比增长2.9%，比去年提高5.3个百分点；
- 2026年上半年秦皇岛港动力末煤平仓价均价769.43元/吨，同比上涨94元/吨；
- 2026年上半年火电板块营收降幅（-2.0%）低于成本增速（0.03%），板块全年营收6171亿元，同比下降2.0%，归母净利润399.43亿元，同比下降17.6%，受成本拖累盈利下滑，毛利率、净利率分别同比下降1.4、增长0.1个百分点。

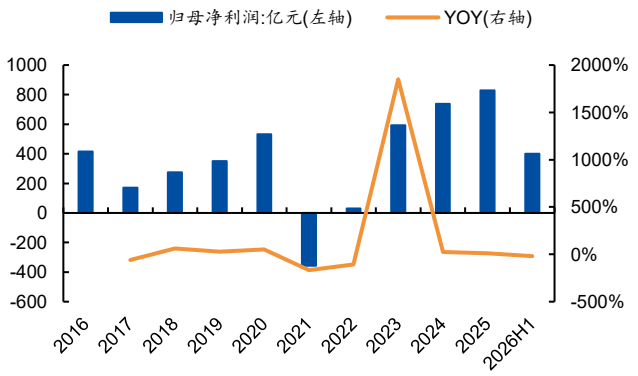
图表： 2026年上半年火电发电量同比增长2.9%



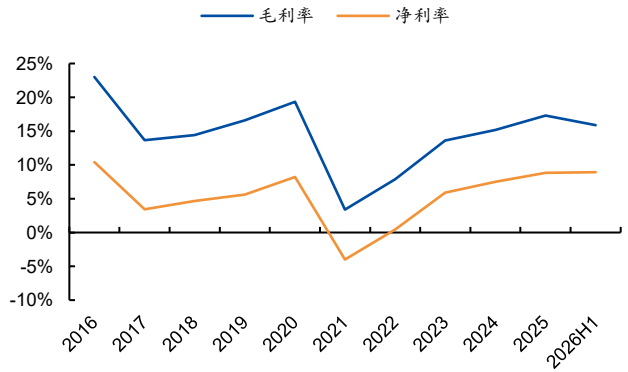
图表： 2026年上半年火电板块营业收入同比下降2.0%



图表： 2026年上半年火电板块归母净利润同比下降17.6%



图表： 2026年上半年火电板块毛利率、净利率同比下降1.4、增长0.1个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

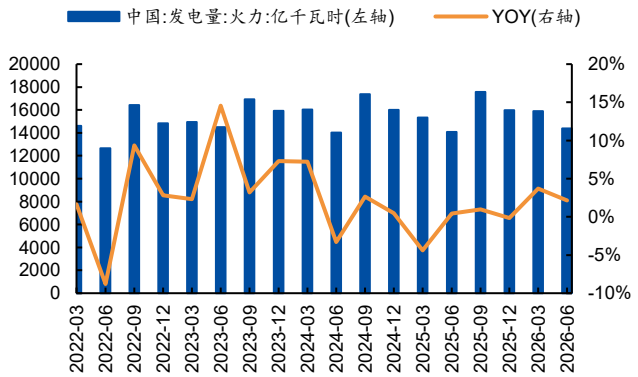
下载日志已记录，仅供内部参考

2.1火电：2026Q2电量稳增，煤价反弹压制盈利

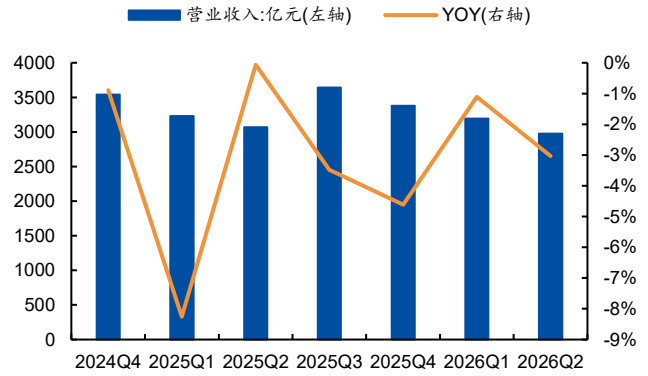
2026Q2

- 2026Q2火电新增装机容量1433万千瓦，较去年同期下降219万千瓦，同比下降13%；
- 火电发电量14387亿千瓦时，同比增加2.2%，较上年同期提高1.7个百分点；
- 2026年二季度秦皇岛港煤价明显回升，Q2均价约821元/吨，同比上涨189元/吨，涨幅30%，环比上涨14.5%，长协煤与现货煤价差扩大。2026年年度长协电价区域分化延续，广东、江苏等部分地区月度交易电价有所回升。成本端现货煤价上涨，月度电价回升仅能部分对冲燃料成本压力，火电盈利同比承压。2026Q2单季度火电板块归母净利润为165.79亿元，同比下降33.2%；单季度毛利率、净利率分别为14.6%、7.7%，分别同比下降3.9、3.6个百分点。

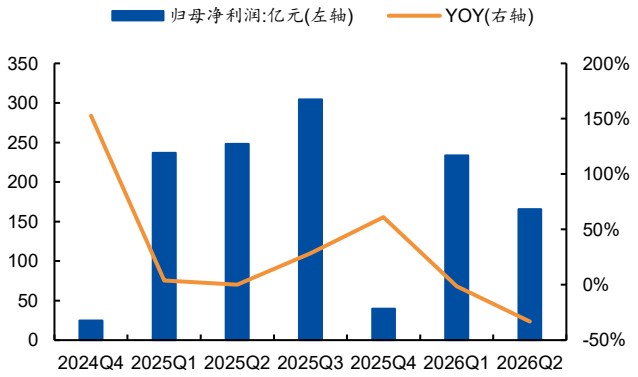
图表： 2026Q2火电发电量同比增长2.2%



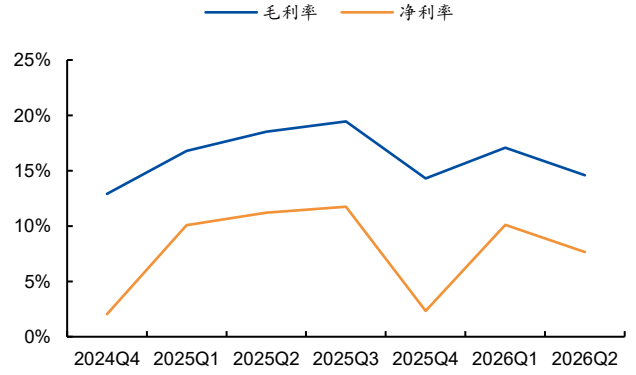
图表： 2026Q2火电板块营业收入同比下降3.0%



图表： 2026Q2火电板块归母净利润同比下降33.2%



图表： 2026Q2火电板块毛利率、净利率同比下降3.9、3.6个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2水电： 2026Q2来水改善，水电出力提速

- 我们选取了水电板块的21家公司中，2026年上半年有13家实现归母净利润同比增长，同比下降的有6家，扭亏为盈的有1家，持续亏损的有1家。2026Q2有13家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有6家，另有1家由盈转亏。

图表：水电板块2026年中报及2026年二季报业绩汇总

		归母净利润(亿元)						归母净利润变化	
代码	证券简称	2025H1	2026H1	YOY	2025Q2	2026Q2	YOY	2026H1	2026Q2
000601.SZ	韶能股份	0.96	1.68	75.6%	0.78	1.58	103.1%	增长	增长
000722.SZ	湖南发展	0.41	1.85	351.9%	0.37	1.72	368.6%	增长	增长
000791.SZ	甘肃能源	8.25	8.40	1.8%	3.45	3.52	2.1%	增长	增长
000883.SZ	湖北能源	9.56	10.95	14.5%	6.00	5.89	-1.9%	增长	下降
000993.SZ	闽东电力	0.71	0.29	-58.7%	0.60	0.57	-5.6%	下降	下降
002039.SZ	黔源电力	1.27	2.33	83.1%	0.75	1.44	90.7%	增长	增长
600025.SH	华能水电	46.09	43.76	-5.0%	31.01	28.33	-8.6%	下降	下降
600101.SH	明星电力	0.74	0.53	-28.0%	0.01	-0.20	-	下降	由盈转亏
600116.SH	三峡水利	0.48	3.78	688.6%	0.52	3.46	561.5%	增长	增长
600236.SH	桂冠电力	11.88	17.59	48.1%	6.44	9.00	39.6%	增长	增长
600310.SH	广西能源	-0.71	1.24	275.1%	1.38	1.59	15.2%	扭亏为盈	增长
600452.SH	涪陵电力	1.67	2.07	23.9%	0.77	0.78	1.9%	增长	增长
600505.SH	西昌电力	0.03	0.07	102.7%	0.02	0.03	83.3%	增长	增长
600644.SH	乐山电力	0.08	0.07	-12.7%	0.09	0.09	-4.8%	下降	下降
600674.SH	川投能源	24.61	23.30	-5.3%	9.82	8.77	-10.7%	下降	下降
600868.SH	梅雁吉祥	-0.30	-0.02	-	-0.14	0.12	189.8%	亏损收窄	扭亏为盈
600886.SH	国投电力	37.95	35.35	-6.8%	17.16	14.17	-17.4%	下降	下降
600900.SH	长江电力	130.56	147.56	13.0%	78.76	79.95	1.5%	增长	增长
600969.SH	郴电国际	0.26	0.52	100.5%	0.15	0.41	169.7%	增长	增长
600979.SH	广安爱众	0.78	0.81	4.4%	0.55	0.57	2.5%	增长	增长
600995.SH	南网储能	8.32	11.12	33.6%	4.58	6.58	43.6%	增长	增长

资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

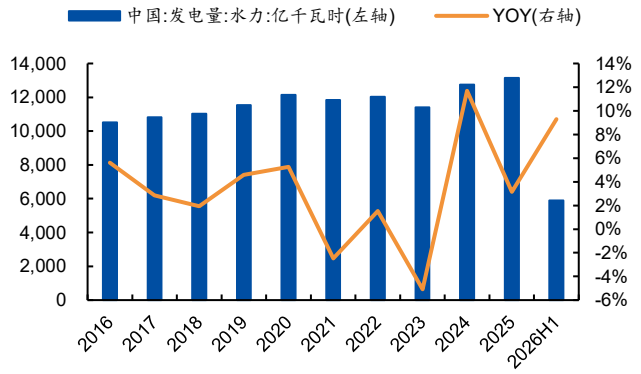
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2水电：2026Q2来水改善，水电出力提速

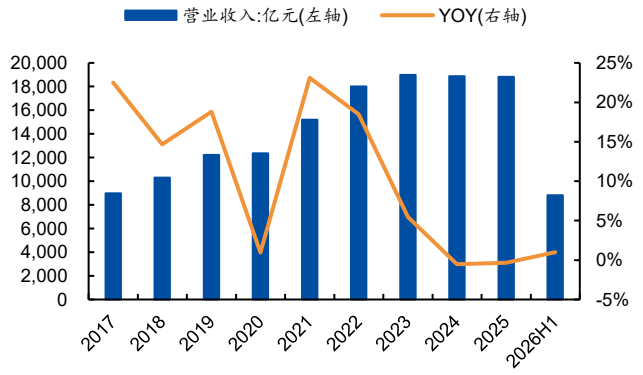
2026H1

- 全国主要电企水电投资额407亿元，同比增长8.4%，比上年同期回落1.4个百分点；
- 水电新增装机容量603万千瓦，与上年同期相比增加210万千瓦；
- 水电装机容量45449万千瓦，同比增长3.5%，比上年同期提高0.5个百分点；
- 全国水电设备累计平均利用小时1452小时，比上年同期增加74小时；
- 水电发电量5886亿千瓦时，同比增长9.3%，比上年同期提高12.2个百分点；
- 2026年上半年来水总体好于上年同期，带动水电发电量较快增长，水电出力明显回升。A股水电板块上半年营收880亿元，同比增长6.2%，实现归母净利润267亿元，同比增长12.7%，毛利率同比提高1.4个百分点达到47.1%，净利率同比提升2.1个百分点达到32.7%。

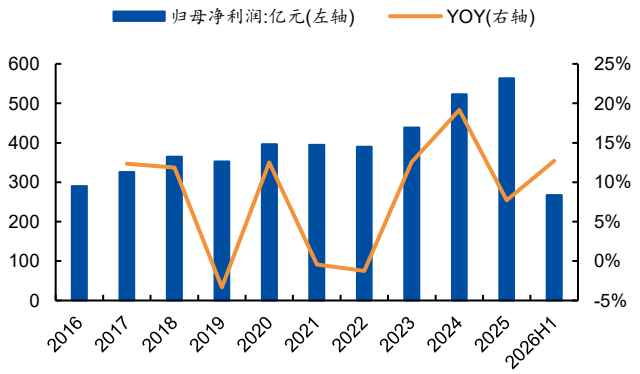
图表： 2026年上半年水电发电量同比增长9.3%



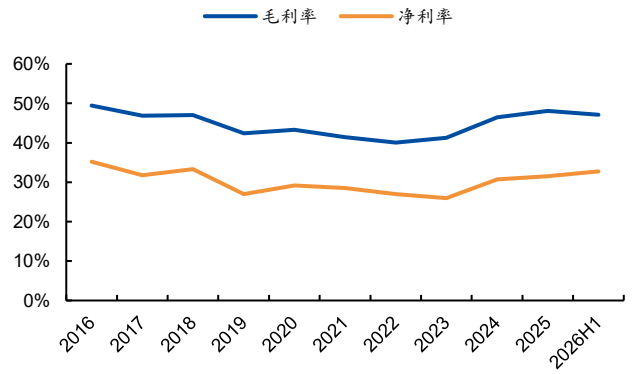
图表： 2026年上半年水电板块营业收入同比增长6.2%



图表： 2026年上半年水电板块归母净利润同比增长12.7%



图表： 2026年上半年水电板块毛利率、净利率同比提高1.4、2.1个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

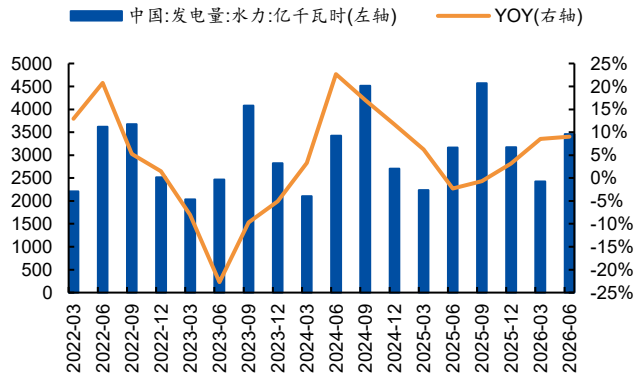
下载日志已记录，仅供内部参考

2.2水电：2026Q2来水改善，水电出力提速

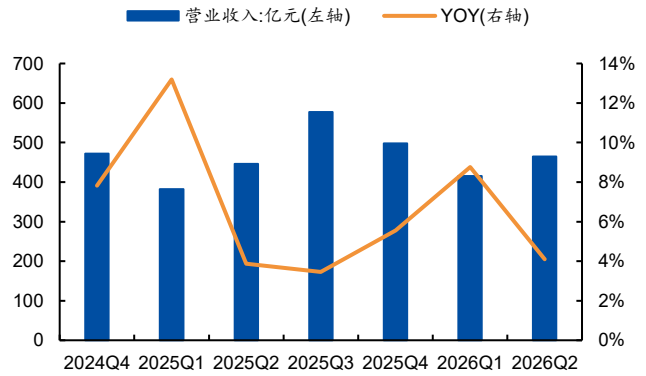
2026Q2

- 2026年二季度水电新增装机容量461万千瓦，与上年同期相比增加281万千瓦；
- 水电装机容量45449万千瓦，同比增长3.5%，比上年同期增加0.5个百分点；
- 2026年二季度进入汛期后，来水总体好于上年同期，带动水电出力较快增长。2026Q2水电发电量同比增长9.0%，比上年同期提升11.4个百分点；
- A股水电板块单季毛利率、净利率同比提高1.6、1.1个百分点达到50.0%、34.6%；

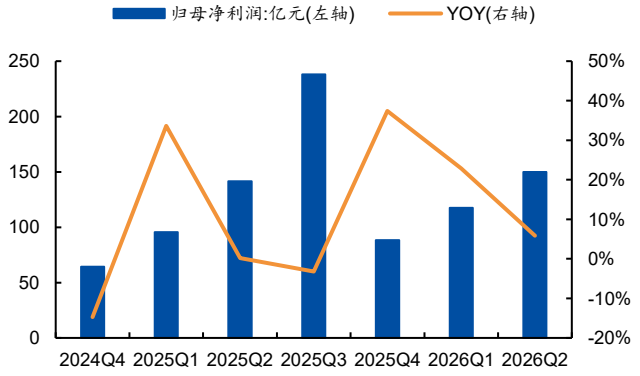
图表： 2026Q2水力发电量同比增长9.0%



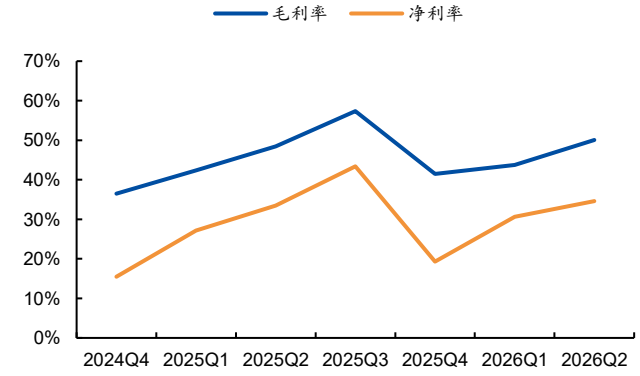
图表： 2026Q2水电板块营业收入同比增长4.1%



图表： 2026Q2水电板块归母净利润同比增长5.8%



图表： 2026Q1水电板块毛利率、净利率同比提高1.6、1.1个百分点



资料来源：国家能源局，国家统计局，应急管理部，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3新能源：资源偏弱叠加消纳承压，新能源盈利普遍下滑

- 2026年上半年新能源板块26家公司中，有3家实现归母净利润同比增长，同比下降的有17家，另有1家扭亏为盈、1家由盈转亏、4家持续亏损。2026Q2有4家实现归母净利润同比增长、1家扭亏为盈，同比下降的有14家，另3家出现由盈转亏、4家持续亏损。

图表：新能源板块2026年中报及2026年二季度业绩汇总

		归母净利润(亿元)						归母净利润变化	
代码	证券简称	2025H1	2026H1	YOY	2025Q2	2026Q2	YOY	2026H1	2026Q2
000155.SZ	川能动力	3.06	7.06	130.7%	0.69	4.39	535.0%	增长	增长
000507.SZ	珠海港	1.73	1.62	-6.3%	0.95	0.94	-1.0%	下降	下降
000537.SZ	绿发电力	6.18	2.94	-52.5%	3.64	2.05	-43.8%	下降	下降
000591.SZ	太阳能	6.77	4.91	-27.5%	3.88	3.08	-20.7%	下降	下降
000862.SZ	银星能源	1.65	1.09	-34.0%	0.93	0.54	-42.1%	下降	下降
001258.SZ	立新能源	0.09	0.73	715.8%	0.18	0.67	264.1%	增长	增长
001289.SZ	龙源电力	33.75	23.93	-29.1%	14.73	7.69	-47.8%	下降	下降
002053.SZ	云南能投	3.11	3.07	-1.3%	0.90	1.01	12.3%	下降	增长
002218.SZ	拓日新能	-0.60	-0.58	-	-0.19	-0.18	-	亏损收窄	亏损收窄
002256.SZ	兆新股份	0.03	0.04	19.9%	0.01	-0.07	-	增长	由盈转亏
002480.SZ	新筑股份	-0.68	-1.00	-	-0.50	-0.62	-	亏损扩大	亏损扩大
002617.SZ	露笑科技	1.50	1.15	-23.8%	0.52	0.44	-16.4%	下降	下降
003816.SZ	中国广核	59.52	61.05	2.6%	29.26	33.64	15.0%	增长	增长
300040.SZ	九洲集团	0.43	0.23	-45.5%	0.20	-0.02	-	下降	由盈转亏
300125.SZ	*ST聆达	-1.05	0.25	124.2%	-0.78	0.34	143.0%	扭亏为盈	扭亏为盈
300317.SZ	珈伟新能	-0.15	-0.10	-	-0.17	-0.12	-	亏损收窄	亏损收窄
600032.SH	浙江新能	2.92	1.56	-46.5%	2.08	1.28	-38.6%	下降	下降
600163.SH	中闽能源	3.14	3.47	10.4%	0.63	1.51	138.3%	增长	增长
600821.SH	金开新能	4.39	0.81	-81.7%	3.19	1.00	-68.7%	下降	下降
600905.SH	三峡能源	38.15	12.19	-68.1%	13.68	1.79	-86.9%	下降	下降
600930.SH	华电新能	62.40	38.39	-38.5%	33.18	17.78	-46.4%	下降	下降
600956.SH	新天绿能	14.12	12.81	-9.3%	4.58	5.65	23.6%	下降	增长
601016.SH	节能风电	6.31	3.64	-42.2%	2.39	1.60	-32.8%	下降	下降
601619.SH	嘉泽新能	4.60	2.37	-48.4%	2.20	1.06	-51.9%	下降	下降
601778.SH	晶科科技	1.23	-1.87	-	1.58	-0.59	-	由盈转亏	由盈转亏
601908.SH	京运通	-2.12	-3.89	-	-1.21	-2.39	-	亏损扩大	亏损扩大
601985.SH	中国核电	56.66	36.41	-35.7%	25.29	15.77	-37.7%	下降	下降
603105.SH	芯能科技	1.05	0.24	-77.1%	0.78	0.22	-71.9%	下降	下降
603693.SH	江苏新能	2.82	1.32	-53.1%	1.18	0.23	-80.9%	下降	下降

资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3核电：集中检修影响出力，核电发电量小幅回落

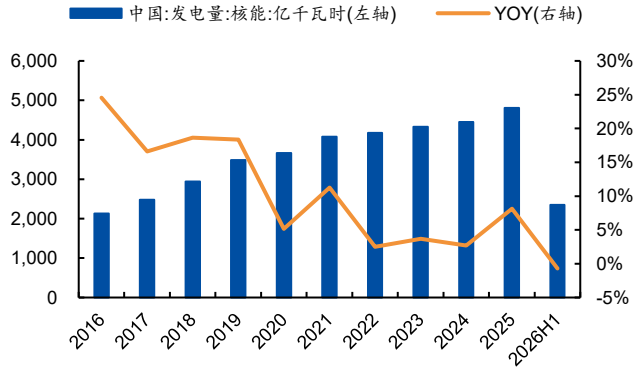
2026H1

- 发电量2346亿千瓦时，同比下降0.7%，比上年同期下降12个百分点；
- 平均利用小时3598小时，比上年同期减少284小时，同比降幅7.3%；
- 新增装机容量362.2万千瓦，与上年同期相比增加362.2万千瓦；
- 装机容量6614万千瓦，同比增长8.6%，比上年同期提高3.7个百分点；
- 完成投资额692.75亿元，同比增长11.7%，与上年同期减少41个百分点。

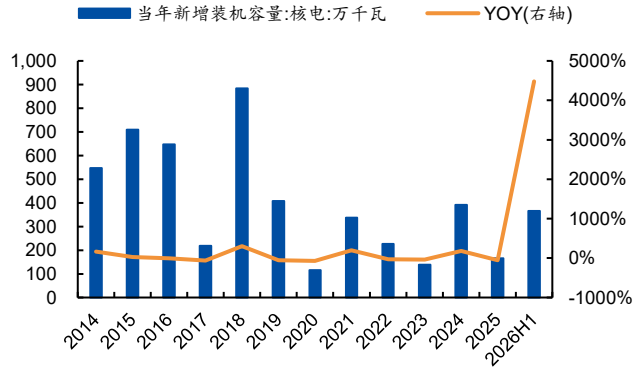
2026Q2

- 发电量1217亿千瓦时，同比增加2.4%，增速比上年同期回落7.5个百分点。

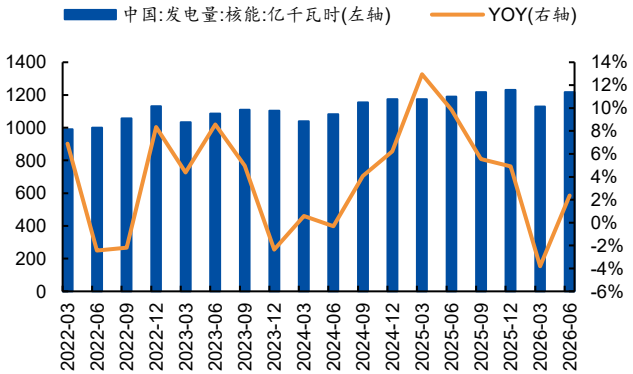
图表： 2026年上半年核电发电量同比下降0.7%



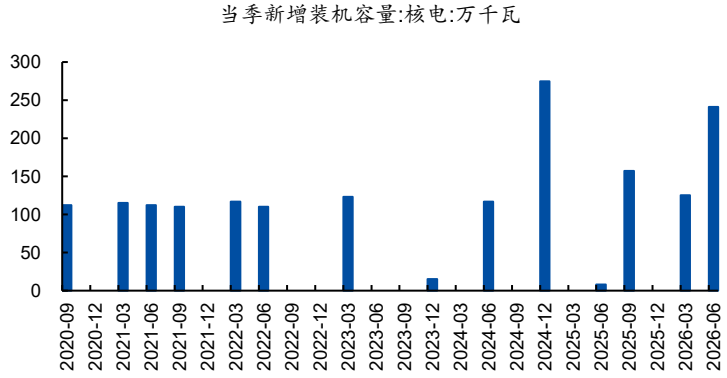
图表：2026年上半年核电新增装机容量362.2万千瓦



图表： 2026Q2核电发电量同比增长2%



图表： 2026Q2当季新增装机容量241万千瓦



资料来源：国家能源局，国家统计局，中国能源报，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3风电：来风偏弱拖累出力，抢装高基数下新增回落

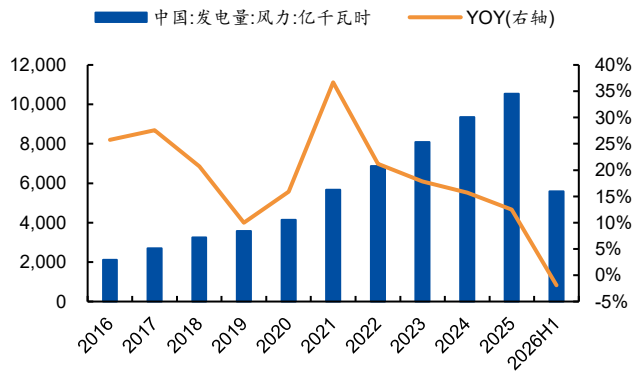
2026H1

- 发电量5591亿千瓦时，同比下降2%，比上年同期减少12.5个百分点；
- 平均利用小时917小时，比上年同期减少170小时；
- 新增装机容量3862万千瓦，与上年同期相比减少1277万千瓦，同比减少25%；
- 累计装机容量67875万千瓦，同比增长19%，比去年同期减少4个百分点；
- 完成投资额917亿元，同比增加16%，比上年同期增加16.6个百分点。

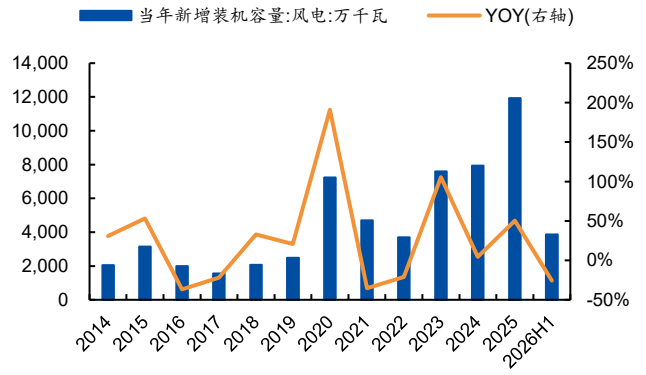
2026Q2

- 发电量2734亿千瓦时，同比增长1%，与去年相比下降0.1个百分点；
- 新增装机容量2352万千瓦，与上年同期相比减少1371万千瓦，同比下降37%。

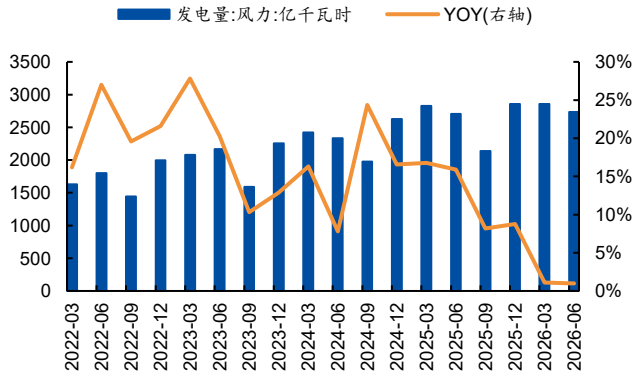
图表： 2026年上半年风电发电量同比下降2%



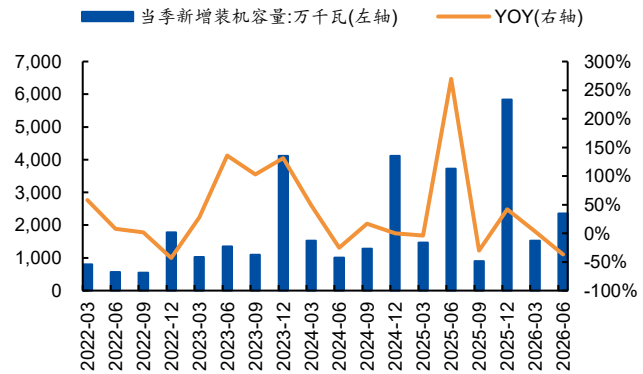
图表：2026年上半年新增风电装机容量3862万千瓦



图表： 2026Q2风电发电量同比增长1%



图表： 2026Q2新增装机容量2352万千瓦



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

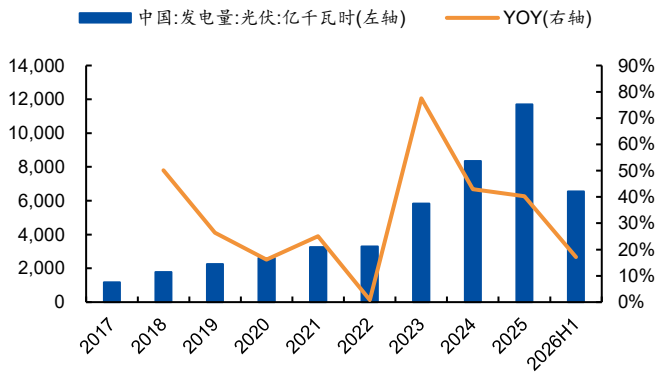
下载日志已记录，仅供内部参考

2.3光伏：新增装机断崖下滑，消纳压力拖累利用小时

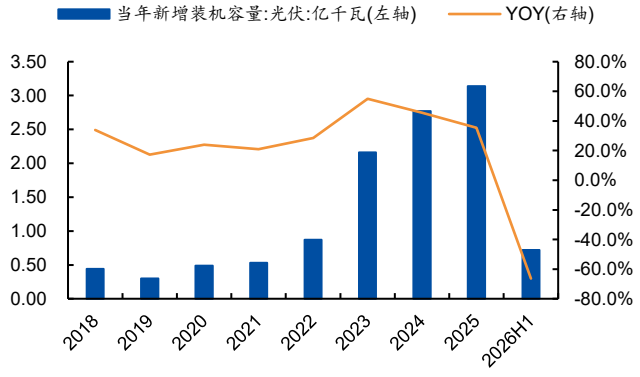
2026H1

- 发电量6555亿千瓦时，同比增长17%，比上年同期回落26个百分点；
- 平均利用小时527小时，比上年同期减少33小时；
- 新增装机容量7207万千瓦，与上年同期相比减少14014万千瓦；
- 装机容量12.72亿千瓦，同比增加15.83%。

图表： 2026年上半年光伏发电量同比增长17%



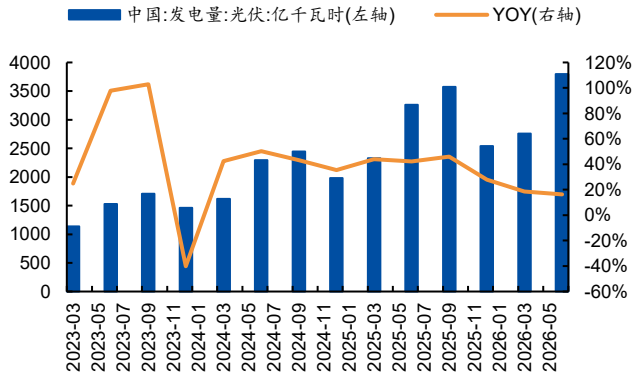
图表：2026年上半年光伏新增装机容量7207万千瓦



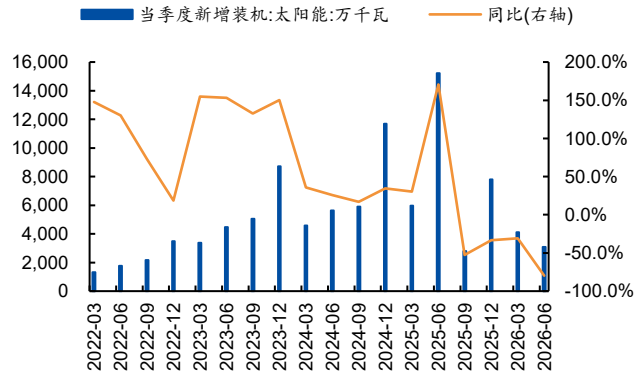
2026Q2

- 发电量3796亿千瓦时，同比增长16%，比上年同期回落2个百分点；
- 新增装机容量3088万千瓦，与上年同期相比减少12141万千瓦，同比下降80%；

图表： 2026Q2光伏发电量3796亿千瓦时



图表： 2026Q2光伏新增装机容量3088万千瓦



资料来源：国家能源局，国家统计局，wind，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 2026中报&2026Q2业绩综述

02. 各子板块业绩综述

03. 投资建议

04. 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议

- 2026年中报，水电业绩领跑、火电成本承压、核电检修扰动、绿电盈利下行。新能源运营端盈利持续承压，带动资本开支与新增装机明显收缩，叠加煤价中枢对火电报价形成成本支撑，未来两至三年电力供需有望边际趋紧，电价或逐步进入上行通道。短期来看，2026年行业盈利仍处于压力释放期，火电受到电价下行与燃料成本上升的双重挤压，绿电则面临消纳压力与市场化电价下降，业绩承压更为明显；水电整体表现稳健，但不同流域之间仍有分化；核电经营总体平稳。随着供需格局收紧和电价修复逐步兑现，2027年行业盈利有望迎来拐点。考虑到风光项目从资本开支重启到装机投产存在较长周期，新增供给或至2029年前后才会明显恢复，板块行情有望由短期高温催化，逐步转向对电价拐点与盈利弹性的中周期定价。
- 火电建议关注华能国际（A/H）、申能股份、江苏国信；水电推荐长江电力，建议关注黔源电力、电投水电；绿电建议关注龙源电力（A/H）、福能股份、江苏新能、三峡能源；核电建议关注中国核电、中国广核、电投产融；电力交易公司建议关注协鑫能科、南网科技、国能日新。环保建议关注青达环保、华光环能、复洁科技、中国天楹。水务建议关注碧水源、节能国祯、联合水务。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

01. 2026中报&2026Q2业绩综述

02. 各子板块业绩综述

03. 投资建议

04. 风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **利用小时下降。**
  - 电力工业作为国民经济运转的支柱之一，供需关系的波动会直接影响到发电设备的实际运行时间，进而导致利用小时数的下降。
- **上网电价波动。**
  - 随着电改的推进，电力市场化交易规模不断扩大，交易价格的波动会影响平均上网电价。
- **政策推进不及预期。**
  - 在电力市场化改革过程中，跨省跨区电力交易可能遇到省间障碍，导致全国统一大市场的红利无法释放。
  - 目前现货市场运行成熟的省份不多，导致现货市场建设滞后，可能导致电力市场缺乏灵活性价格信号。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

以报告发布日后6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

行业评级

以报告发布日后6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

A股市场代表性指数以沪深300指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普500指数为基准。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券
CAITONG SECURITIES

选择财通　财运亨通

欢迎关注财通证券研究所微信公众号