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

内蒙古发布多用户绿电直连项目实施方案，油气管网设施公平公开信息办法发布

2026 年 09 月 14 日

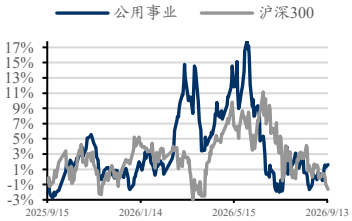
证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
证券分析师 任逸轩
执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：1）内蒙古发布多用户绿电直连项目实施方案。**内蒙古自治区能源局印发《内蒙古自治区有序推动多用户绿电直连项目开发建设实施方案（试行）》，明确新增负荷取得核准或备案后可开展绿电直连；未向电网企业报装、已报装但配套电网工程尚未开工及离网型存量项目均视为新增负荷，新增负荷与存量负荷间原则上不产生电气连接。除并网型氢基绿色燃料项目外，多用户绿电直连项目新能源发电量应全部自发自用，不得向公共电网反送；并网型氢基绿色燃料项目上网电量比例在 2027 年底前不得超过 40%，2028 年起不得超过 20%。新能源年度自发自用电量占申报负荷年度总用电量的比例不低于 30%，2030 年前不低于 35%。并网型项目原则上整体参与电力市场，可“报量不报价”参与现货市场，不得由电网企业代理购电。**2）油气管网设施公平开放信息办法发布。**国家能源局发布《油气管网设施公平开放信息公开与报送办法》，自 2027 年 1 月 1 日起施行，五章 23 条。办法明确设施运营企业为信息公开报送责任主体；公开信息分为主动公开和依申请公开两类，主动公开 6 种，包括企业、设施、制度和价格标准等信息，面向社会公众；依申请公开 5 种，包括设施基础信息、生产运行、服务能力和用户不平衡气量等，面向已注册油气用户企业。办法明确 3 类报送信息，实行“一次性填报、动态更新、定期报送”，并按照国家干线管道、进口 LNG 接收储运设施、地下储气库和省级管网划分监管职责。
- **行业核心数据·跟踪：*电价：*2026 年 9 月全国平均电网代购电价同比下降 11.1%。*煤价：***2026 年 9 月 11 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 982 元/吨，同比+45.48%，周环比+2.08%。2026 年 9 月月均价为 965 元/吨，同比 2025 年 9 月上涨 274 元/吨。***水情：***2026 年 9 月 11 日，三峡水库站水位 159.38 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 147.82 米、159.39 米、154.76 米、163.4 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 11 日，三峡水库站入库流量 10,000 立方米/秒，同比下降 44.4%，三峡水库站出库流量 7,550 立方米/秒，同比下降 70.2%。***用电量：***2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。***发电量：***2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时（同比+3%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%、+8.8%、+0.4%、-0.8%、+11.4%。***装机容量：***2026M1-7 新增装机容量，火电新增 5030 万千瓦（同比+19.8%），水电新增 684 万千瓦（同比+16.1%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 4707 万千瓦（同比-12.3%），光伏新增 8615 万千瓦（同比-61.4%）
- **投资建议：电改深化电力重估，红利配置价值显著。1）绿电：消纳+电价+补贴三大压制因素逐步缓解，新能源全面入市，市场化引领新能源高质量发展。**建议关注【龙源电力 H】【中闽能源】【三峡能源】，重点推荐【紫金龙净】。**2）火电：定位转型，挖掘可靠性价值与灵活性价值。**建议关注【华能国际 H】【华电国际 H】。**3）水电：量价齐升、低成本受益市场化。**度电成本所有电源中最低，现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。**4）核电：成长确定、远期盈利&分红提升。**2022 至 2025 年已连续四年核准 10 台+，成长再提速。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司 ROE 看齐成熟项目有望翻倍，分红同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力 H】。
- **风险提示：**电力需求增长不及预期、电价波动风险、煤价波动风险、流域来水不及预期等。

行业走势



相关研究

《深层煤层气行业深度：技术破壁，成本下行，气量爆发》

2026-09-10

《欧美气价周环比上行，亚洲现货及中国 LNG 到岸价上涨；重视资源端弹性与长协成本优势》

2026-09-08



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 9 月电网代购电价同比下降 11.1% 8
2.4. 火电：动力煤港口价同比+45.48%，周环比+2.08% 9
2.5. 水电：2026 年 9 月 11 日，三峡入库同比下降 44.4%，出库流量同比下降 70.2% 11
2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 台，核电安全积极有序发展 13
2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1% 15
3. 重要公告 16
4. 投资建议 18
5. 风险提示 18

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（2026/9/7-2026/9/11）（%）.....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： 2026 年 2 月-2026 年 9 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 2026/9/11）.....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

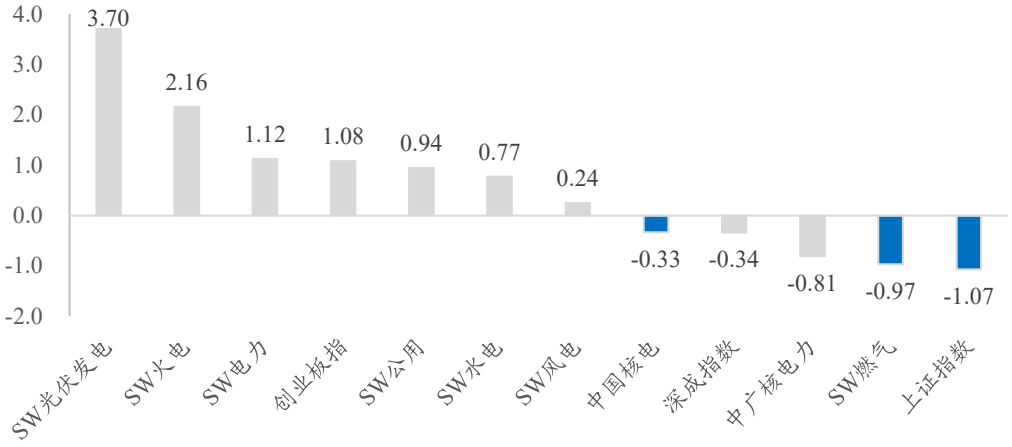
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/9/7-2026/9/11），SW 公用指数增长 0.94%，从细分板块来看，SW 光伏发电（+3.7%）、SW 燃气（-0.97%）、SW 风电（+0.24%）、核电（中国核电（-0.33%）、中广核电力（-0.81%））、SW 水电（+0.77%）、SW 火电（+2.16%）。

个股涨跌幅：本周（2026/9/7-2026/9/11），涨幅前五的标的为：闽东电力（29.4%）、湖南发展（14.2%）、江苏新能（14%）、华银电力（13.7%）、浙江新能（10.5%）。跌幅前五的标的为：美能能源（-6.8%）、立新能源（-6.8%）、中国燃气（-5.2%）、德龙汇能（-5%）、首华燃气（-4.5%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/9/7-2026/9/11）（%）



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 2026/9/11）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	水电	闽东电力	29.4	水电	闽东电力	40.1
2	水电	湖南发展	14.2	水电	湖南发展	17.5
3	风电	江苏新能	14.0	风电	江苏新能	14.0
4	火电	华银电力	13.7	火电	华银电力	13.5
5	光伏	浙江新能	10.5	光伏	芯能科技	13.0
	周度			月度		
1	燃气	美能能源	-6.8	风电	立新能源	-13.3
2	风电	立新能源	-6.8	燃气	德龙汇能	-7.7
3	燃气	中国燃气	-5.2	燃气	北京控股	-7.3
4	燃气	德龙汇能	-5.0	风电	川能动力	-6.5
5	燃气	首华燃气	-4.5	燃气	九丰能源	-6.5

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

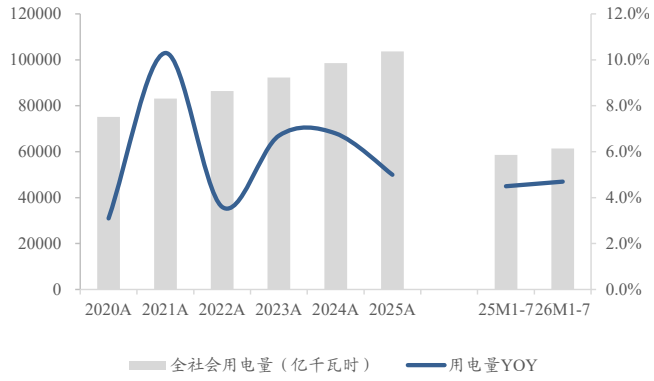
下载日志已记录，仅供内部参考

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

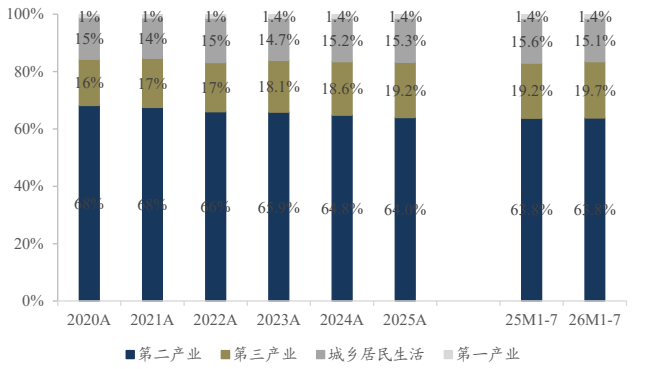
全社会用电量：2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。2026 年前七个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M7 全社会累计用电量跟踪



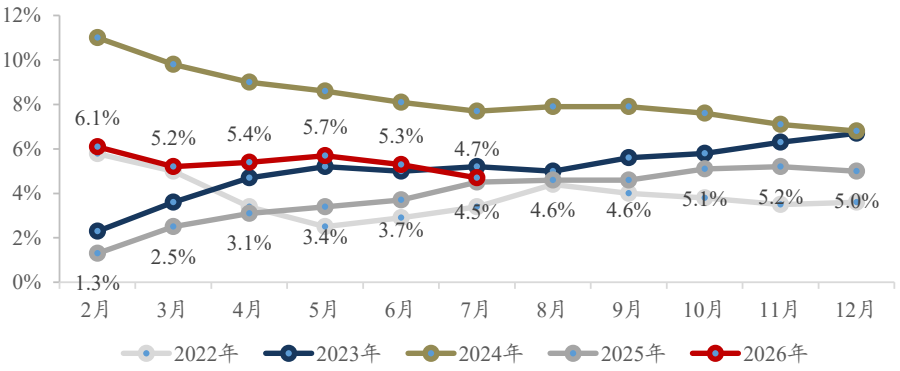
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M7 全社会累计用电量占比结构



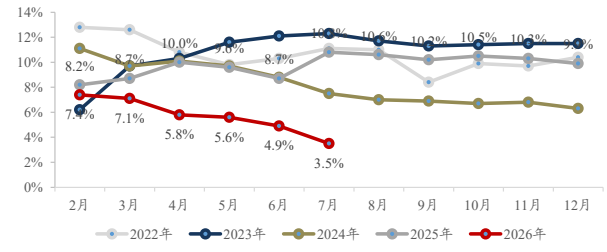
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M7 全社会累计用电量累计同比



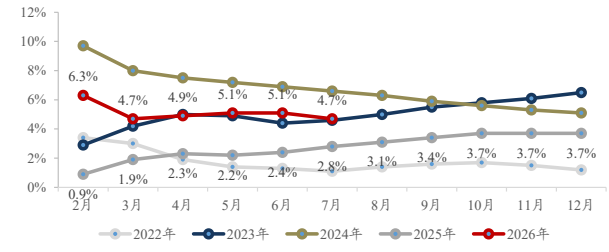
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

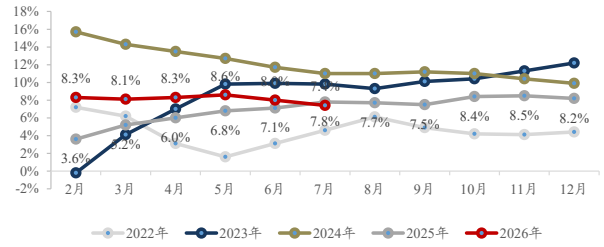


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

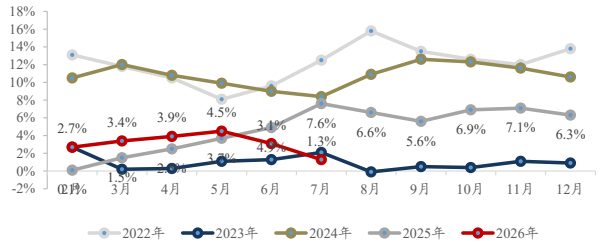
下载日志已记录，仅供内部参考

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

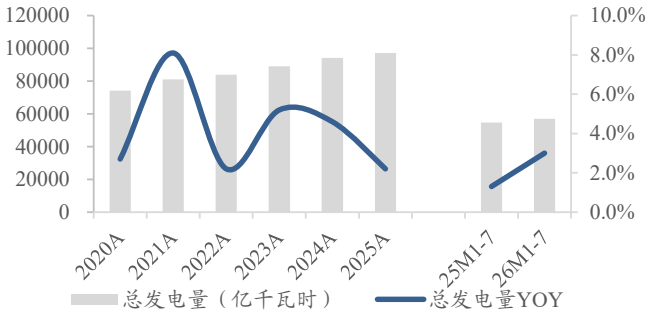


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-7 发电量同比+3%,核电偏强

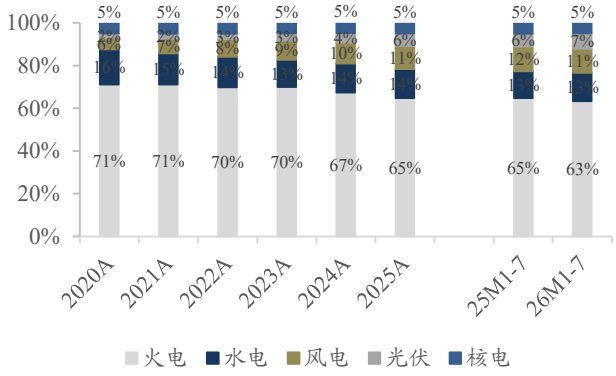
发电：2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时(同比+3%),同比增速较 2025M1-7 同比增速 1.3%提升约 1.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%(2025M1-7 同比-1.3%)、+8.8%(2025M1-7 同比-4.5%)、0.4%(2025M1-7 同比+10.8%)、-0.8%(2025M1-7 同比+10.4%)、+11.4%(2025M1-7 同比+22.7%)。

图9：2020 至 2026M7 累计发电量跟踪



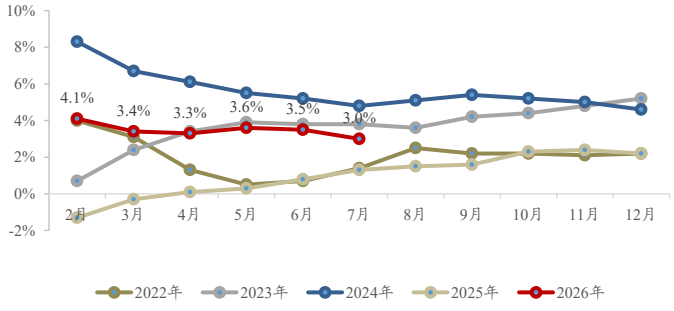
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M7 累计发电量占比结构



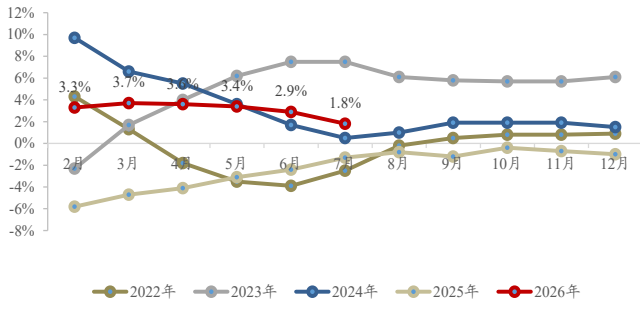
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

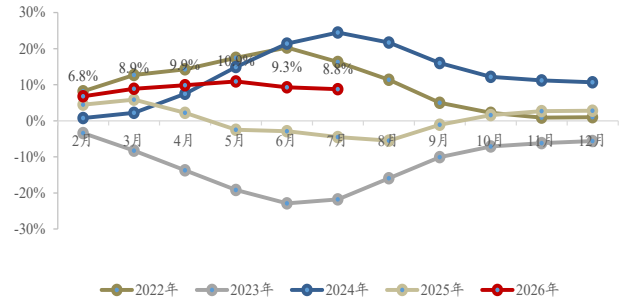


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

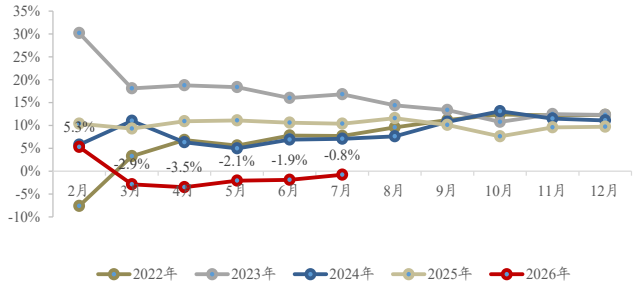
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2022 至 2026M7 水电发电量累计同比



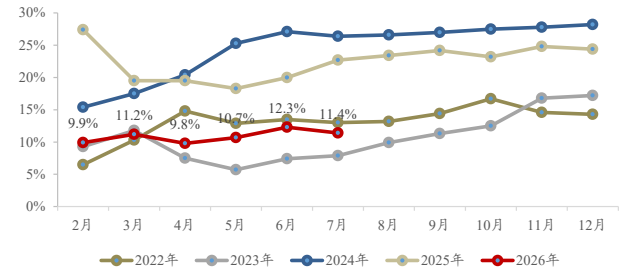
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M7 风电发电量累计同比



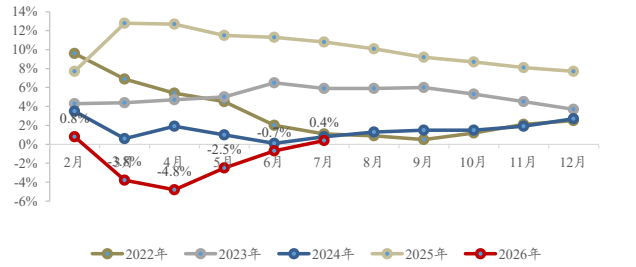
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

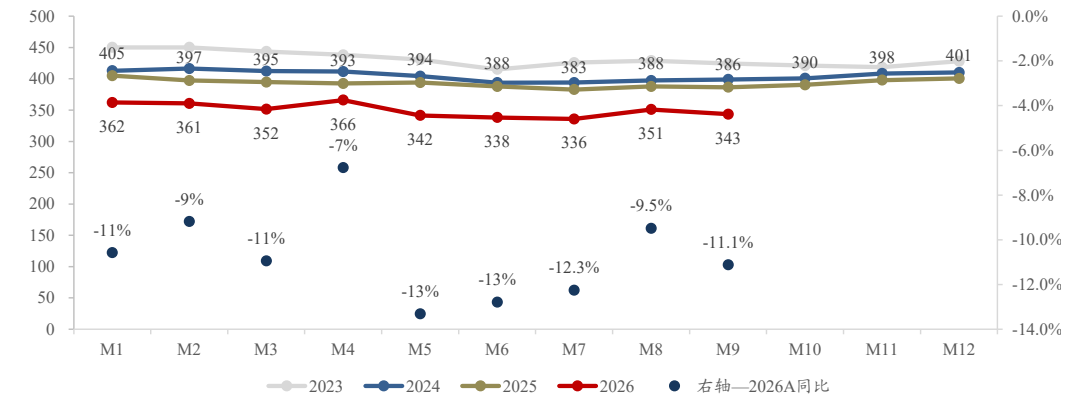


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：26 年 9 月电网代购电价同比下降 11.1%

电网代购电价：2026 年 9 月各省均价（算术平均数）343 元/MWh，同比下降 11.1%。

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18：2026 年 2 月-2026 年 9 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2026年2月-2026年9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	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
江苏	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7
安徽	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72
广东	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8
山东	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5	311.7	337.7
山西	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002
北京	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837
河北	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135
冀北	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496
河南	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794
浙江	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056
上海	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266
重庆	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691
四川	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238.821
黑龙江	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728
辽宁	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695
吉林	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715
蒙东	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601
蒙西	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3
江西	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156
湖北	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932
湖南	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897
青海	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288
宁夏	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9
陕西	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3
天津	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713
甘肃	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353
新疆	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658
广西	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527
海南	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19
贵州	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174
云南	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774
深圳	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8
福建	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531

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+45.48%，周环比+2.08%

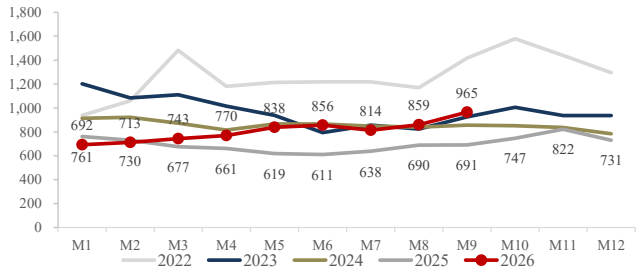
煤价：2026 年 9 月 11 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 982 元/吨，同比+45.48%，周环比+2.08%。2026 年 9 月月均价为 965 元/吨，同比 2025 年 9 月上涨 274 元/吨。

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

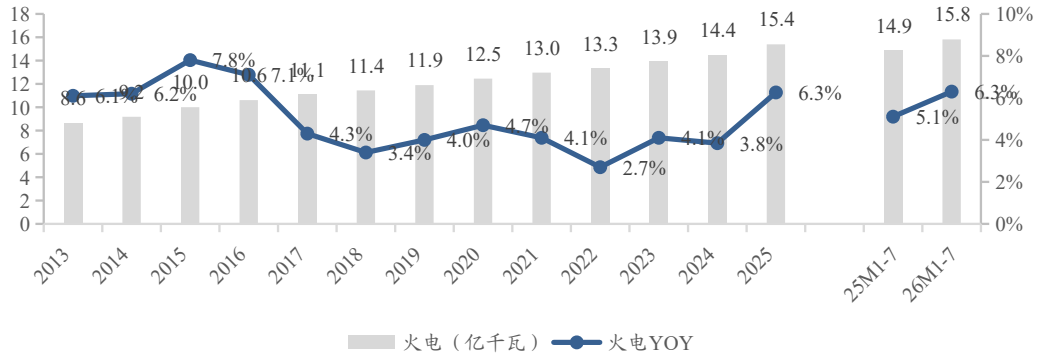
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比

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

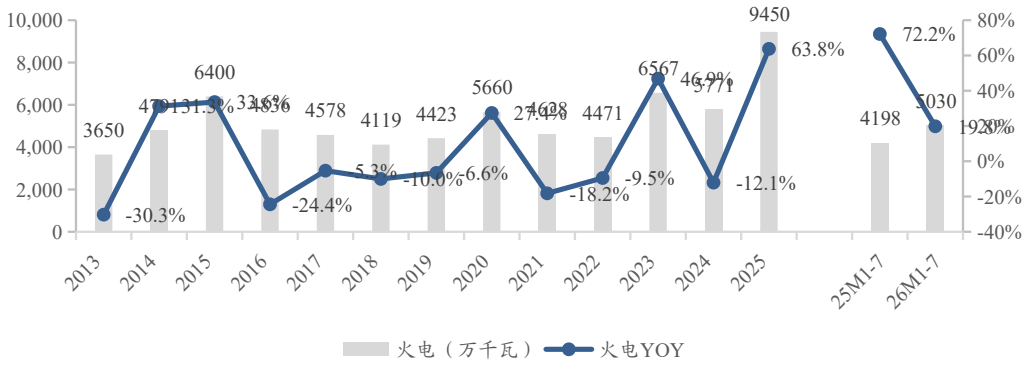
上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



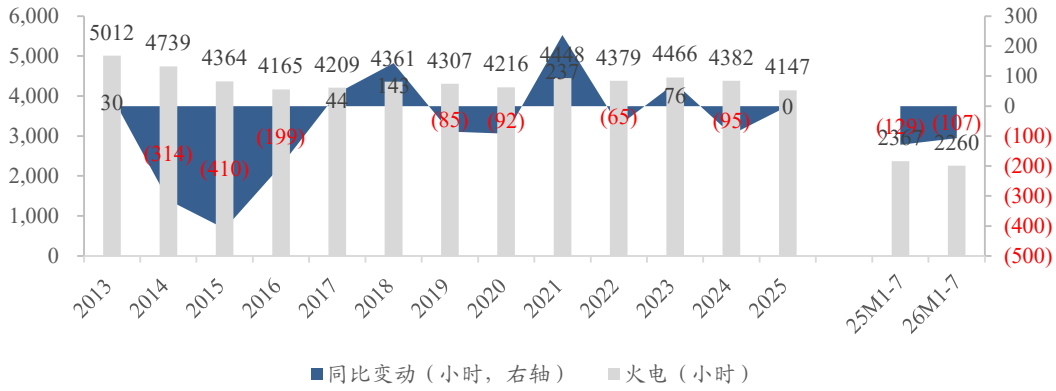
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

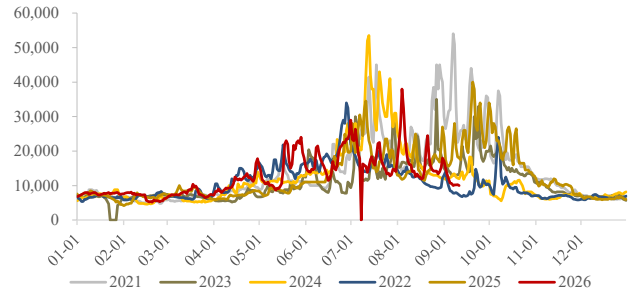
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 水电：2026 年 9 月 11 日，三峡入库同比下降 44.4%，出库流量同比下降 70.2%

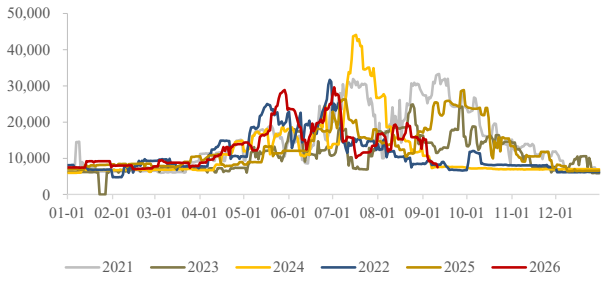
水情跟踪：2026 年 9 月 11 日，三峡水库站水位 159.38 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 147.82 米、159.39 米、154.76 米、163.4 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 11 日，三峡水库站入库流量 10,000 立方米/秒，同比下降 44.4%，三峡水库站出库流量 7,550 立方米/秒，同比下降 70.2%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



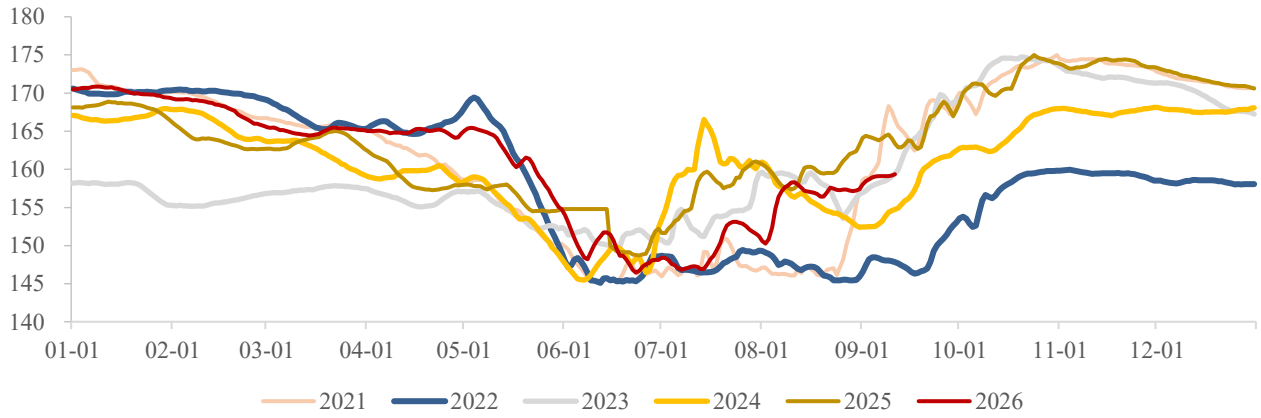
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图25：2021-2026 年三峡出库流量跟踪（立方米/秒）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图26：2021-2026 年水库站：三峡水位（米）跟踪



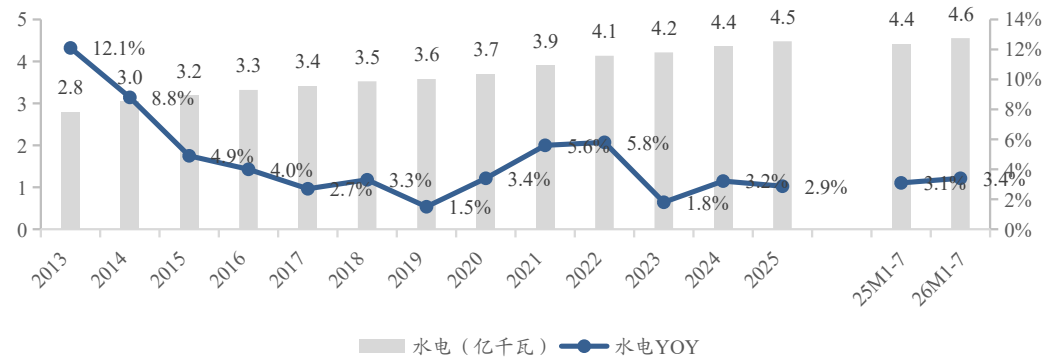
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

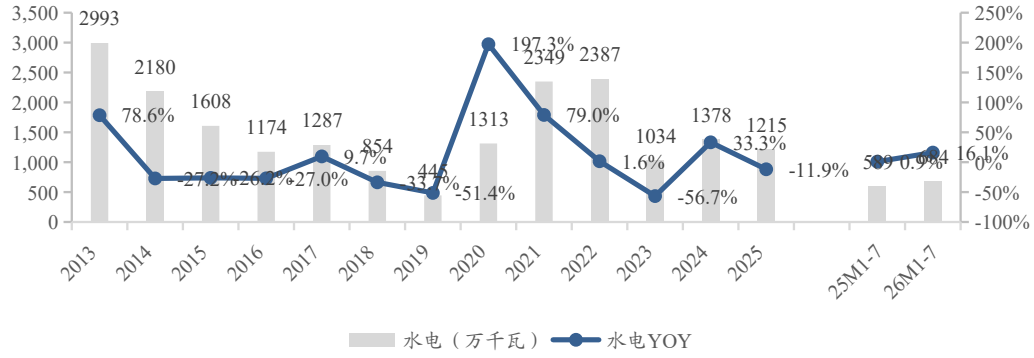
下载日志已记录，仅供内部参考

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



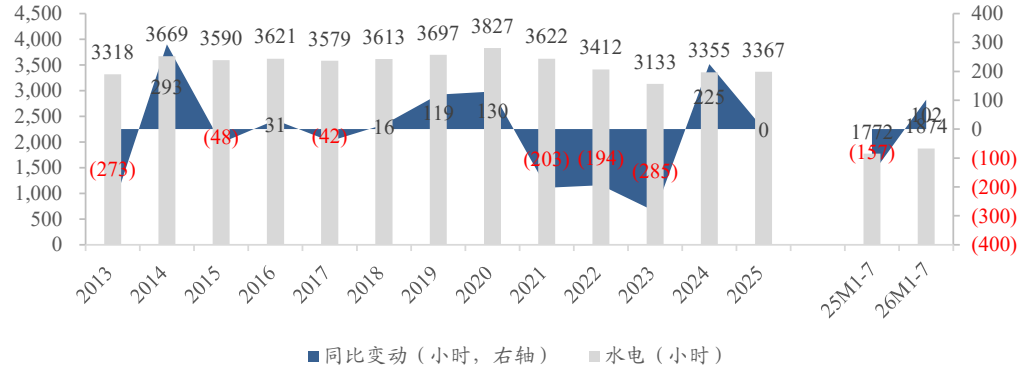
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

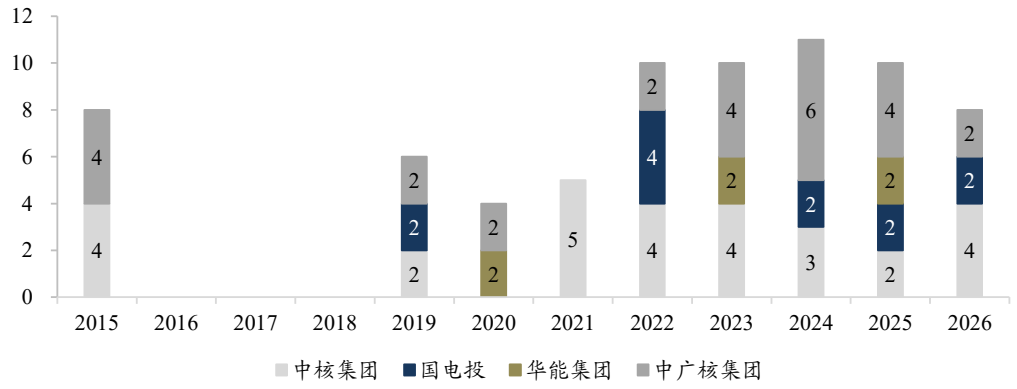
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

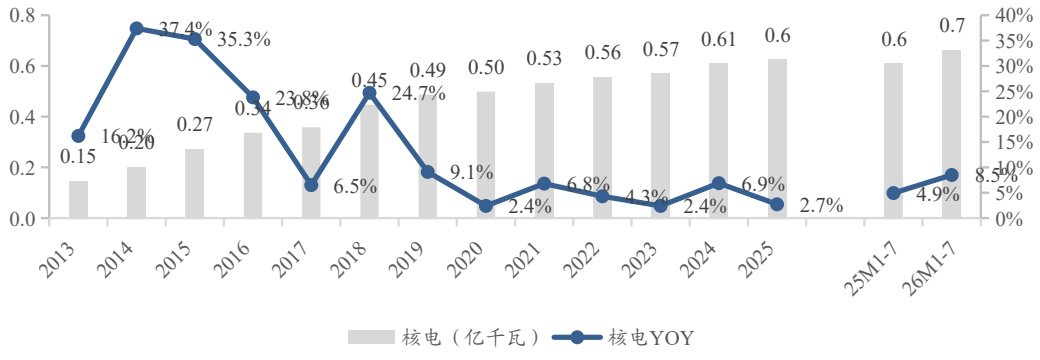


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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

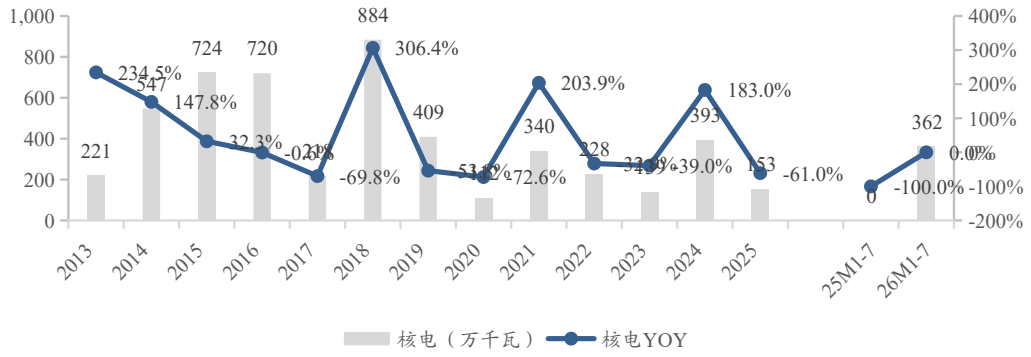


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

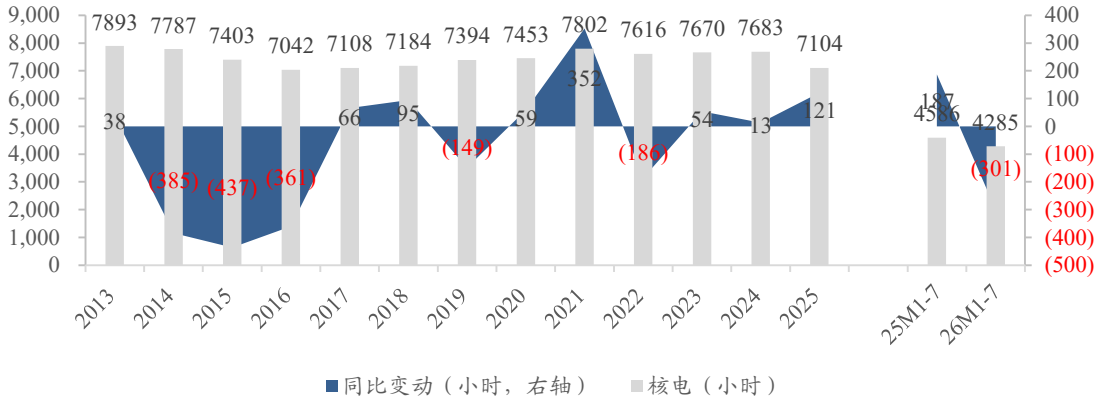
下载日志已记录，仅供内部参考

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

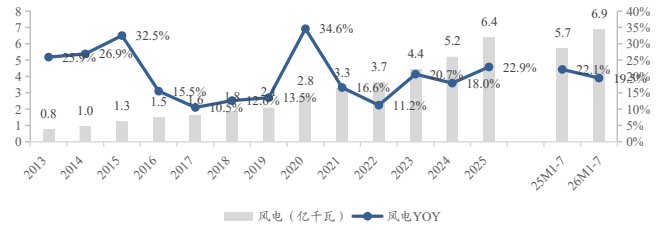
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

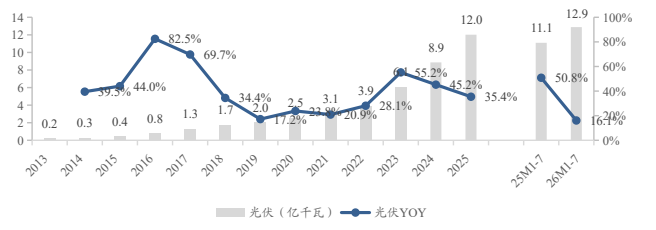
利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



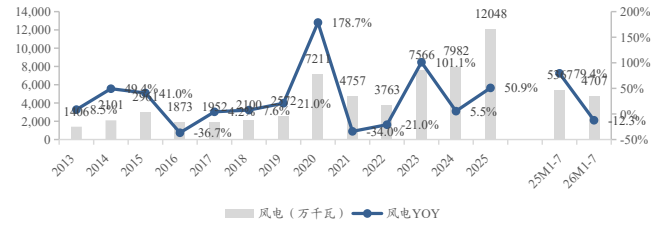
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



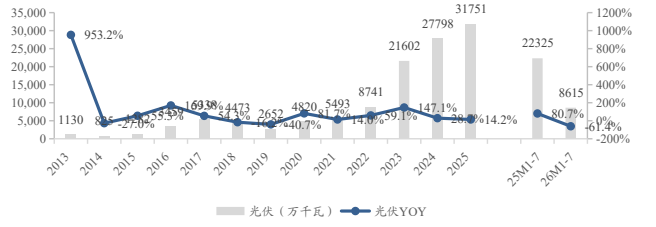
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



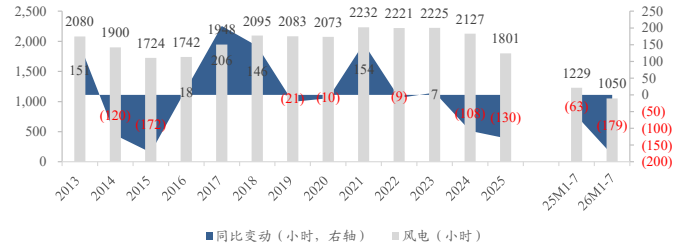
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



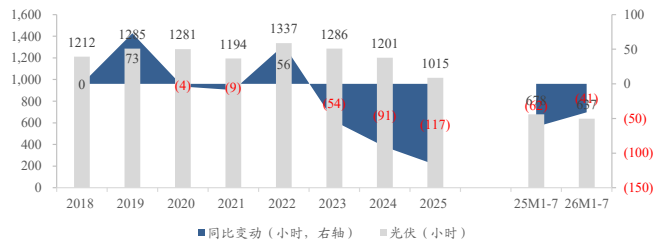
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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
项目投产	国投电力	2026/9/8	控股子公司国投钦州发电钦州三期 3 号机组（660 兆瓦）完成 168 小时满负荷试运行并正式投产；该项目规划建设 4 台 660 兆瓦超超临界燃煤热电联产机组，公司持股 90%，单台机组年设计发电量约 33 亿千瓦时。
股份回购	特瑞斯	2026/9/8	回购进展：截至 2026 年 9 月 7 日累计回购 1,261,020 股，占总股本 1.03%，累计成交金额 1,431.70 万元，成交价区间 9.00～13.30 元/股；回购总规模 1,000 万～2,000 万元，回购股份用于注销并减少注册资本。
股份回购	中国核电	2026/9/8	取得中国银行北京海淀支行股票回购贷款承诺函，贷款金额不超过 1.8 亿元、不超过回购金额的 90%，期限不超过 3 年，专项用于股份回购；公司回购计划金额 1 亿～2 亿元，回购价格不超过 13.31 元/股，用于股权激励。
债券融资	国新能源	2026/9/8	拟注册发行不超过 20 亿元永续中期票据，基础期限不超过 5 年，可依约续期，募集资金拟用于补充流动资金、偿还有息债务及项目建设等；尚需股东会审议及交易商协会注册。
债券融资	国新能源	2026/9/8	拟非公开发行不超过 20 亿元可续期公司债券，基础期限不超过 5 年，可设置多个重新定价周期，募集资金拟用于补充流动资金、偿还有息债务及项目建设等；尚需股东会审议及取得交易所无异议函。
关联交易	国新能源	2026/9/8	调整 2026 年度日常关联交易预计额度：调减关联采购及销售等交易预计额合计 5.96 亿元，调整后全年日常关联交易预计总额 105.13 亿元；2026 年 1—7 月实际发生 51.49 亿元，尚需股东会审议。
债券融资	华能蒙电	2026/9/8	收到交易商协会《接受注册通知书》，债务融资工具注册金额 30 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，可分期发行超短期融资券、短期融资券、中期票据及永续票据等产品。
股权质押	大众公用	2026/9/8	控股股东大众企管解除质押 300 万股后再次质押 300 万股；截至公告日，控股股东及其一致行动人累计质押 1.81 亿股，占其持股总数 33.62%、占公司总股本 6.13%。
限售解禁	银星能源	2026/9/8	控股股东中铝宁夏能源持有的 85,221,501 股向特定对象发行限售股份解除限售，占公司总股本 9.28%，上市流通日为 2026 年 9 月 10 日；解禁后其持股比例仍为 31.59%。
收购/投资	皖天然气	2026/9/8	拟以 1.7432 亿元收购控股股东皖能集团持有的皖能聚合智慧能源 51%股权，并按持股比例向标的公司增资 1.071 亿元，合计投资 2.8142 亿元；交易完成后标的公司纳入合并报表，构成关联交易，尚需股东会审议。
股份注销	佛燃能源	2026/9/8	拟回购注销股权激励计划中部分已授予但尚未解除限售的限制性股票，并相应减少公司注册资本。

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

员工持股	九丰能源	2026/9/8	调整 2025 年员工持股计划相关事项，对参与对象、份额分配或计划实施安排作相应调整，员工持股计划的基本原则和主要用途不变。
股权激励	洪通燃气	2026/9/8	2026 年限制性股票激励计划激励对象名单公示期届满，监事会完成核查；内幕信息知情人在自查期间不存在利用内幕信息买卖公司股票的情形。
业绩报告	大唐新能源	2026/9/9	2026 年上半年实现营业收入 58.93 亿元，同比下降 13.91%；归母利润 6.89 亿元，同比下降 59.20%，基本每股收益 0.0708 元。上半年发电量 165.96 亿千瓦时，同比下降 10.79%，其中风电发电量同比下降 13.51%、光伏同比增长 7.74%。
对外投资	晶科科技	2026/9/9	拟作为有限合伙人以自有资金认缴不超过 2 亿元参与设立天津立思星辰股权投资基金，主要投资处于早期及成长期的人工智能领域未上市企业；基金尚处于募集阶段，尚未完成基金业协会备案。
类 REITs	华能蒙电	2026/9/9	拟以聚达发电 2×600 兆瓦火电机组为底层资产续发类 REITs，申请发行规模不超过 20.01 亿元，其中优先级不超过 20 亿元；募集资金用于行使原聚达发电类 REITs 优先收购权，尚需股东会审议及交易商协会注册。
募集资金	立新能源	2026/9/9	调整 2026 年碳中和绿色科技创新公司债券（第一期）募集资金用途明细，募集资金总体用途及投向范围未发生重大变化。
利润分配	百川能源	2026/9/9	2026 年半年度利润分配预案：拟每 10 股派现金红利 0.70 元（含税），按期末总股本计算合计派发 9,385.98 万元，占上半年归母净利润的 64.48%；尚需股东会审议。
利润分配	新天然气	2026/9/9	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 8.00 元（每股 0.80 元，含税），共派发 3.39 亿元；股权登记日 2026 年 9 月 14 日，除权除息日及现金红利发放日为 2026 年 9 月 15 日。
对外投资	豫能控股	2026/9/9	拟设立全资孙公司投资建设豫能汝州 100 兆瓦风力发电项目，项目动态总投资 4.1164 亿元，资本金比例 30%，其余通过银行贷款解决；项目拟建设 16 台 6.25 兆瓦风机及配套升压站，建设期 12 个月。
对外投资	豫能控股	2026/9/9	拟以自有资金向全资子公司鲁山豫能抽水蓄能增资 3.4 亿元，其注册资本由 9.6 亿元增至 13 亿元，主要用于推进装机容量 1,300 兆瓦的鲁山抽水蓄能项目建设。
股权转让	豫能控股	2026/9/9	子公司南阳鸭河口发电拟以非公开协议方式向关联方河南创新投资集团转让河南创业投资股份有限公司 19.0476%股权，交易价格 1.1409 亿元，构成关联交易。
经营数据	龙源电力	2026/9/9	2026 年 8 月完成发电量 560.81 万兆瓦时，同比增长 6.35%，其中风电增长 1.13%、光伏增长 20.67%；1—8 月累计发电量 5,058.37 万兆瓦时，同比下降 1.31%，其中风电下降 5.76%、光伏增长 19.17%。
股份回购	珠海港	2026/9/9	拟注销回购专户中的 14,130,000 股股份，占注销前总股本 1.54%；相关股份原拟用于股权激励或员工持股计划，注销完成后总股本将由 919,734,895 股减至 905,604,895 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

债券融资	黔源电力	2026/9/10	向专业投资者公开发行公司债券获得中国证监会注册批复，发行总额不超过 8 亿元，可在批复有效期 24 个月内分期发行。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

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

5. 风险提示

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

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

3）煤价波动风险：煤价波动对火电企业成本影响较大，带来较大成本波动风险。

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

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

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