仅供内部参考，请勿外传！

电力环保周报：居民偏弱压制8月用电 煤价小幅回落

2026-09-21

行业近况

上周（2026.9.11-2026.9.18）A股大盘收涨，H股大盘收跌，A/H电力跑输大盘，A/H申万电力环比-1.1%/-1.8%。

评论

8 月全社会用电增速保持平稳，先进制造延续较快增长但增速边际放缓，居民用电仍为主要拖累。8 月全社会用电量同比+1.7%，增速环比持平、同比回落3.3ppt。分产业看，1）二产：用电同比+2.4%，增速环比/同比分别-0.6/-2.6ppt。细分行业中，电气机械/专用设备/计算机通信用电分别同比+12.3%/+8.2%/+7.5%，增速环比分别回落1.9/2.2/2.1ppt。2）三产：用电同比+5.1%，增速环比+0.3ppt、同比-2.1ppt，充换电服务及互联网数据服务分别同比+51.2%/+37.9%。3）居民：用电同比-4.0%，降幅环比收窄1.1ppt、增速同比回落6.4ppt，主要受台风、强降雨同比增多导致空调用电减少影响。

8 月风电发电量分化，安徽、江苏边际改善；光伏整体表现较好。1）风电：华润/中广核/龙源同比+17.3%/+22.1%/+1.1%，大唐/新天同比-12.5%/-11.0%；分区域看，安徽、江苏改善明显，大唐安徽/江苏增速环比+186.4/+11.6ppt，龙源安徽/江苏陆上增速环比+121.6/+141.0ppt。2）光伏：华润/龙源/新天同比+26.4%/+20.7%/+63.5%，大唐/中广核同比-2.3%/-2.4%。分区域看，大唐甘肃/新疆光伏增速环比走强，分别+38.7/+23.1ppt。

煤价小幅回落，长江、大渡河来水偏枯。上周动力煤周均价环比-1.9%；供给小幅修复但仍偏紧，沿海/内陆日耗同比-7.3%/-6.1%。长江/大渡河/雅砻江来水同比-65.8%/-18.3%/+1.7%。

估值与建议

重点推荐：1、核电：机制电价护航基本盘，成本稳定下受益现货电价走高，推荐中广核电力、中国核电；2、火电：2026 年业绩回调，后续盈利确定性提升，调峰价值与高股息优势突出，推荐华能国际A/H、国电电力、华能蒙电；3、绿电：行业阶段性承压，算电协同+绿电直连拓展需求，推荐低估值沿海龙头福能股份；4、环保：关注光大环境H、瀚蓝环境。

风险

电价降幅高于预期；用电需求不及预期。

