仅供内部参考，请勿外传

电力

2027 年机制电价竞价陆续启动，规上工业发电量同比回落

本周行情回顾：本周（9.14-9.18）上证指数报收 3911.87 点，上涨 0.61%，沪深 300 指数报收 4507.39 点，下跌 0.06%。中信电力及公用事业指数报收 3132.11 点，下跌 0.66%，跑输沪深 300 指数 0.60pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 17。

本周行业观点：

- **规上工业电力生产基本平稳。**8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；日均发电 304.4 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

  分品种看，8 月份，规上工业火电降幅扩大，水电增速放缓，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电增长 2.8%，增速放缓 3.9 个百分点；规上工业核电增长 9.4%，增速加快 2.8 个百分点；规上工业风电增长 7.9%，增速加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速加快 4.7 个百分点。

- **天津启动 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价，竞价参数与 2025 年度一致，电量规模占比不高于 80%。**9 月 9 日，天津市发改委发布《关于 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价工作有关事项的通知》，2027 年 12 月 31 日以前全部建成投产（全容量并网，后续不再新增并网容量）的风电、光伏项目，其中，分布式项目可委托竞价代理商代理参与竞价。

  - ✓ **机制电量：**总规模为 40 亿千瓦时，单项目申报竞价电量规模不高于预计上网电量的 80%。
  - ✓ **机制电价：**竞价上限为 0.32 元/千瓦时，不设置竞价下限。
  - ✓ **执行期限：**10 年。
  - ✓ **利用小时数：**光伏、陆上风电、海上风电的全生命周期折合年度合理利用小时数分别为 1300 小时、1800 小时、2600 小时；平均厂用电率为 2%。

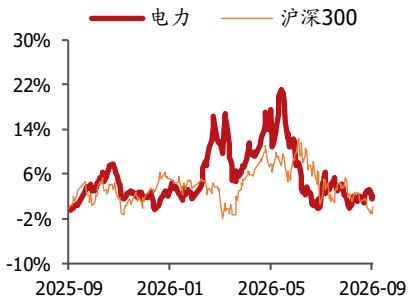
  广东机制电价竞价登记严格限制参与对象，集中式光伏、陆上风电项目不参与机制电价竞价。9 月 14 日，广东电力交易中心有限责任公司发布《关于开展广东省增量新能源项目机制电价竞价登记的通知》，启动 2026 年机制电价竞价工作。主要对参与对象进行严格限制，参与对象主要为 2025 年 6 月 1 日（含）之后投产、已完成政府核准或备案且未纳入机制执行范围的新能源项目（不含 2025 年 6 月 1 日以前通过竞争性配置等方式确定业主的海上风电项目）；尚未投产、但项目投资主体承诺于当期竞价月起未来 12 个月内投产、完成政府核准或备案且未纳入机制执行范围的新能源项目。集中式光伏、陆上风电项目不参与机制电价竞价。2025 年 5 月 31 日前全容量并网的存量项目、2025 年新能源项目机制竞价已入选的项目无需重新参与机制电价竞价。

  广西 2027 年新能源机制电价竞价，工商业分布式光伏不参与，电价 0.15~0.36 元/度。9 月 1 日，广西发改委、广西能源局发布《关于 2027 年新能源增量项目机制电价竞价工作有关事项的通知》。

  - ✓ **竞价主体：**2025 年 6 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日内投产（全容量并网），且未纳入过机制电价执行范围的风电、光伏发电项目。不含新能源就近消纳项目、一般工商业分布式光伏、大型工商业分布式光伏。
  - ✓ **机制电量：**总量按照全区未纳入过机制电价执行范围新能源增量项目年度预测上网电量的 40%，单个新能源项目申请纳入机制的电量不超过其全部上网电量的 80%。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭
执业证书编号：S0680520070001
邮箱：zhangjinming@gszq.com

分析师 高紫明
执业证书编号：S0680524100001
邮箱：gaoziming@gszq.com

分析师 刘力钰
执业证书编号：S0680524070012
邮箱：liuliyu@gszq.com

分析师 张卓然
执业证书编号：S0680525080005
邮箱：zhangzhuoran@gszq.com

分析师 鲁昊
执业证书编号：S0680525080006
邮箱：luhao@gszq.com

研究助理 张晓雅
执业证书编号：S0680125090013
邮箱：zhangxiaoya@gszq.com

相关研究

1、《电力：超 20 省多用户绿电直连政策落地，完成审批项目超 100 个》 2026-09-13

2、《电力：碳市场新一轮配额方案落地，9 月代理购电环比上涨趋势延续》 2026-09-06

3、《电力：26 中报总结：水电稳增，火绿承压，电价筑底，强化红利价值》 2026-09-04

- ✓ **机制电价：**风电、光伏竞价申报上限均为 0.36 元/千瓦时，竞价申报下限为 0.15 元/千瓦时。
- ✓ **执行期限：**12 年。
- ✓ **利用小时数：**风电平均利用小时数按 1811 小时、光伏平均利用小时数按 936 小时。

➢ **贵州新能源机制竞价细则征求意见，机制电价 0.3515 元/kWh。**9 月 11 日，贵州发改委对于《贵州省增量新能源项目可持续发展机制竞价实施细则》《贵州省新能源可持续发展价格结算机制实施细则》公开征求意见。就近消纳项目的上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制；选择全部自发自用模式的分布式光伏项目，不纳入机制电价竞价主体范围。

- ✓ **机制电量：**存量项目按接网电压等级确定机制电量比例，接网电压等级 110 千伏以下项目机制电量比例为上网电量的 100%，110 千伏及以上项目机制电量比例为 80%。增量项目根据竞价结果确定机制电量比例，但不得超过其当期全部上网电量的 90%。
- ✓ **机制电价：**按照 0.3515 元/千瓦时执行。
- ✓ **执行期限：**存量项目投产满 20 年后不再执行机制电价，增量项目执行期限为 12 年。

投资建议：2027 年机制电价竞价逐步启动，机制电价基本与 2026 年保持一致，2026 年基本确认电价底部，关注后续竞价出清结果以及年底 2027 长协电价谈判情况。建议关注煤电一体化&高长协煤比例&电价反转预期火电企业，包括国电电力、华能国际（A+H）、大唐发电、宝新能源、陕西能源、新集能源。**水电来水可期叠加二季度业绩稳增长，**建议关注长江电力、华能水电以及川投能源。**建议关注算电协同相关标的，**建议关注涪陵电力、晶科科技、金开新能、甘肃能源。**算电协同有望打开绿电企业新增长空间，看好优质风光资产：**新天绿色能源、龙源电力、中闽能源等。**政策托底量价，2026 年核电站密集投产，**建议关注中国核电和中国广核。**燃气板块，建议关注具备海外长协资源或调度能力的燃气企业，**包括新奥能源、新奥股份、深圳燃气、佛燃能源。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600023.SH	浙能电力	买入	0.56	0.42	0.47	0.56	8.80	12.22	10.78	9.01
000543.SZ	皖能电力	买入	0.95	0.80	0.96	1.11	7.80	9.18	7.63	6.62
600795.SH	国电电力	买入	0.40	0.35	0.38	0.45	12.50	15.08	13.68	11.70
600011.SH	华能国际	买入	0.92	0.83	0.92	0.98	7.50	8.17	7.41	6.93
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.96	1.01	1.08	12.20	10.76	10.22	9.55
688501.SH	青达环保	买入	1.01	0.88	1.05	1.15	13.60	17.51	14.72	13.39
600956.SH	新天绿能	买入	0.41	0.47	0.59	0.65	17.40	15.39	12.27	11.12
600475.SH	华光环能	买入	0.41	0.59	0.70	0.80	37.60	25.39	21.14	18.63

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周行业观点 4
1.1 2027 年机制电价竞价陆续启动，规上工业发电量同比回落 4
1.2 火电：煤价下跌至 977 元/吨 5
1.3 水电：9 月 18 日三峡入库流量同比下降 52.57%，出库流量同比下降 66.22% 7
1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格下降 8
1.5 碳市场：交易收盘价格较上周上涨 0.83% 10
2.本周行情回顾 11
3.行业资讯 13
3.1 行业要闻 13
3.2 重点公司公告 14
风险提示 14

图表目录

图表 1: 环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨） 5
图表 2: 秦皇岛港动力煤库存（万吨） 5
图表 3: 沿海 8 省电厂-库存（万吨） 6
图表 4: 沿海 8 省电厂-日耗（万吨） 6
图表 5: 中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热单位） 6
图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨） 6
图表 7: 火电发电量（单位：亿千瓦时） 6
图表 8: 火电新增装机量（单位：万千瓦） 6
图表 9: 火电平均利用小时数（单位：小时） 7
图表 10: 火电投资完成额（单位：亿元） 7
图表 11: 三峡入库流量（立方米/秒） 7
图表 12: 三峡出库流量（立方米/秒） 7
图表 13: 水电发电量（单位：亿千瓦时） 8
图表 14: 水电新增装机量（单位：万千瓦） 8
图表 15: 水电平均利用小时数（单位：小时） 8
图表 16: 水电投资完成额（单位：亿元） 8
图表 17: 硅料及组件价格 9
图表 18: 风光发电量（单位：亿千瓦时） 9
图表 19: 风光新增装机量（单位：万千瓦） 9
图表 20: 风光利用小时数（单位：小时） 9
图表 21: 风电投资完成额（单位：亿元） 9
图表 22: 本周全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量（单位：吨） 10
图表 23: 全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨） 10
图表 24: 本周市场及行业表现 11
图表 25: 本周中信一级各行业涨跌幅 11
图表 26: 本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅 12
图表 27: 重点公司公告 14

1.本周行业观点

1.1 2027 年机制电价竞价陆续启动，规上工业发电量同比回落

- **规上工业电力生产基本平稳。**8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；日均发电 304.4 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

  分品种看，8 月份，规上工业火电降幅扩大，水电增速放缓，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电增长 2.8%，增速放缓 3.9 个百分点；规上工业核电增长 9.4%，增速加快 2.8 个百分点；规上工业风电增长 7.9%，增速加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速加快 4.7 个百分点。

- **天津启动 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价，竞价参数与 2025 年度一致，电量规模占比不高于 80%。**9 月 9 日，天津市发改委发布《关于 2026 年度增量新能源项目机制电量竞价工作有关事项的通知》，2027 年 12 月 31 日以前全部建成投产（全容量并网，后续不再新增并网容量）的风电、光伏项目，其中，分布式项目可委托竞价代理商代理参与竞价。

  - ✓ **机制电量：**总规模为 40 亿千瓦时，单项目申报竞价电量规模不高于预计上网电量的 80%。
  - ✓ **机制电价：**竞价上限为 0.32 元/千瓦时，不设置竞价下限。
  - ✓ **执行期限：**10 年。
  - ✓ **利用小时数：**光伏、陆上风电、海上风电的全生命周期折合年度合理利用小时数分别为 1300 小时、1800 小时、2600 小时；平均厂用电率为 2%。

  广东机制电价竞价登记严格限制参与对象，集中式光伏、陆上风电项目不参与机制电价竞价。9 月 14 日，广东电力交易中心有限责任公司发布《关于开展广东省增量新能源项目机制电价竞价登记的通知》，启动 2026 年机制电价竞价工作。主要对参与对象进行严格限制，参与对象主要为 2025 年 6 月 1 日（含）之后投产、已完成政府核准或备案且未纳入机制执行范围的新能源项目（不含 2025 年 6 月 1 日以前通过竞争性配置等方式确定业主的海上风电项目）；尚未投产、但项目投资主体承诺于当期竞价月起未来 12 个月内投产、完成政府核准或备案且未纳入机制执行范围的新能源项目。集中式光伏、陆上风电项目不参与机制电价竞价。2025 年 5 月 31 日前全容量并网的存量项目、2025 年新能源项目机制竞价已入选的项目无需重新参与机制电价竞价。

  广西 2027 年新能源机制电价竞价，工商业分布式光伏不参与，电价 0.15~0.36 元/度。9 月 1 日，广西发改委、广西能源局发布《关于 2027 年新能源增量项目机制电价竞价工作有关事项的通知》。

  - ✓ **竞价主体：**2025 年 6 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日内投产（全容量并网），且未纳入过机制电价执行范围的风电、光伏发电项目。不含新能源就近消纳项目、一般工商业分布式光伏、大型工商业分布式光伏。
  - ✓ **机制电量：**总量按照全区未纳入过机制电价执行范围新能源增量项目年度预测上网电量的 40%，单个新能源项目申请纳入机制的电量不超过其全部上网电量的 80%。
  - ✓ **机制电价：**风电、光伏竞价申报上限均为 0.36 元/千瓦时，竞价申报下限为 0.15 元/千瓦时。

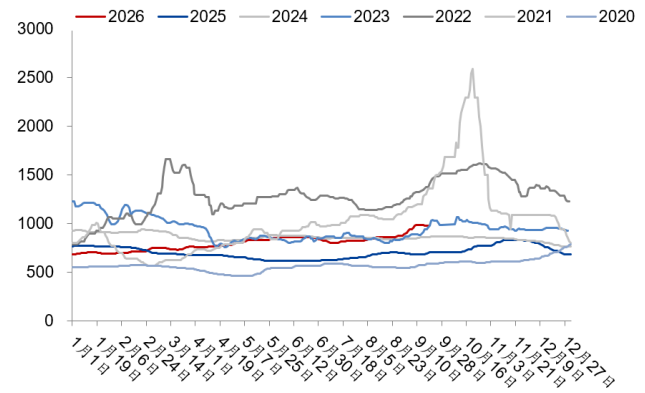
- ✓ **执行期限：** 12 年。
- ✓ **利用小时数：** 风电平均利用小时数按 1811 小时、光伏平均利用小时数按 936 小时。

➢ **贵州新能源机制竞价细则征求意见，机制电价 0.3515 元/kWh。**9 月 11 日，贵州发改委对于《贵州省增量新能源项目可持续发展机制竞价实施细则》《贵州省新能源可持续发展价格结算机制实施细则》公开征求意见。就近消纳项目的上网电量不纳入新能源可持续发展价格结算机制；选择全部自发自用模式的分布式光伏项目，不纳入机制电价竞价主体范围。

- ✓ **机制电量：** 存量项目按接网电压等级确定机制电量比例，接网电压等级 110 千伏以下项目机制电量比例为上网电量的 100%，110 千伏及以上项目机制电量比例为 80%。增量项目根据竞价结果确定机制电量比例，但不得超过其当期全部上网电量的 90%。
- ✓ **机制电价：** 按照 0.3515 元/千瓦时执行。
- ✓ **执行期限：** 存量项目投产满 20 年后不再执行机制电价，增量项目执行期限为 12 年。

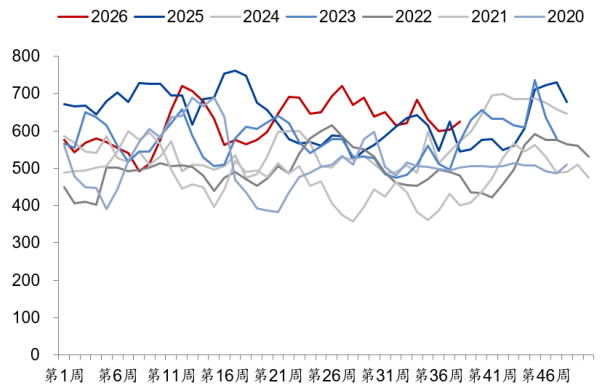
1.2 火电：煤价下跌至 977 元/吨

图表1：环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨）



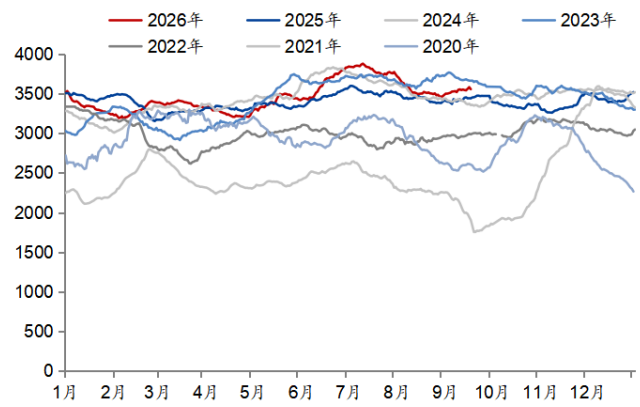
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表2：秦皇岛港动力煤库存（万吨）



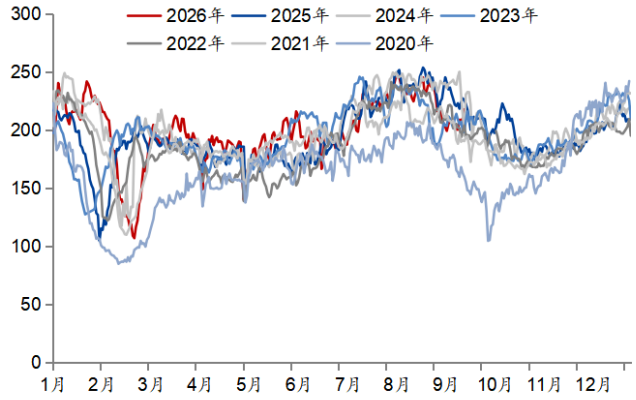
资料来源：iFinD，Wind，国盛证券研究所

图表3：沿海 8 省电厂-库存（万吨）



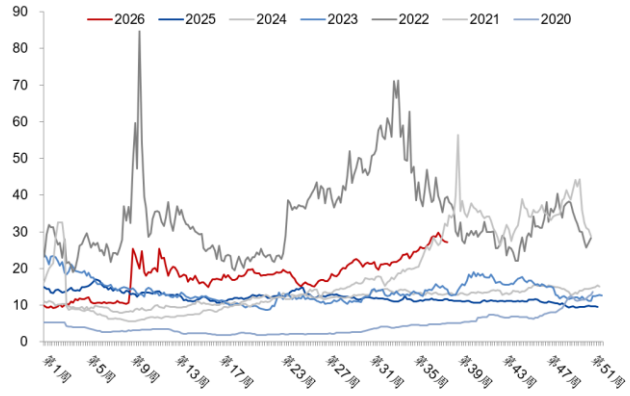
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表4：沿海 8 省电厂-日耗（万吨）



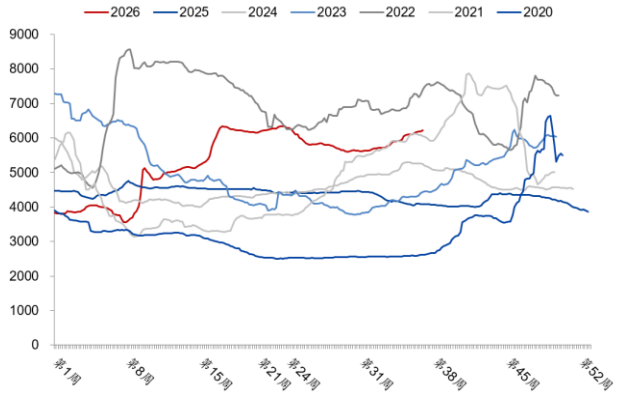
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表5：中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热单位）



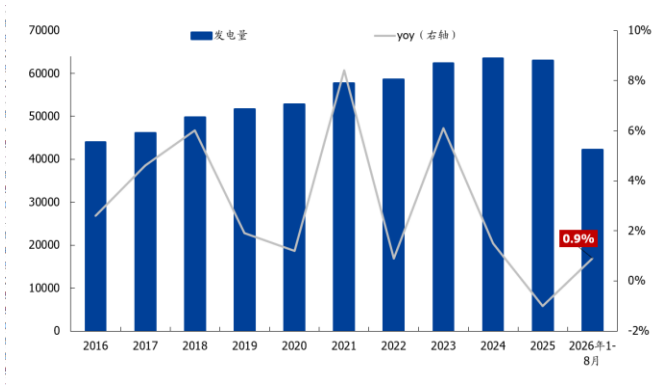
资料来源：Wind，iFinD，国盛证券研究所

图表6：中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨）



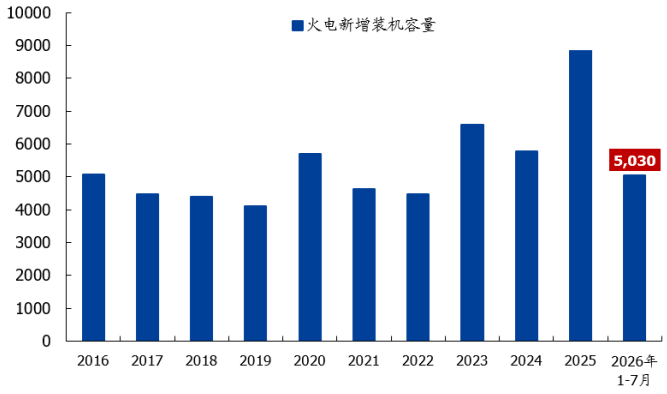
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：火电发电量（单位：亿千瓦时）



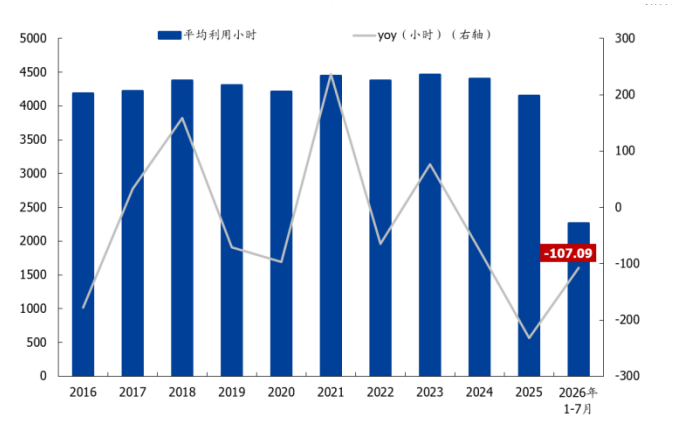
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表8：火电新增装机量（单位：万千瓦）



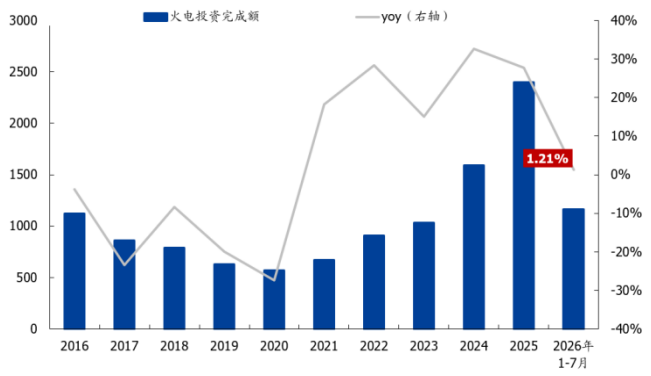
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表9：火电平均利用小时数（单位：小时）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

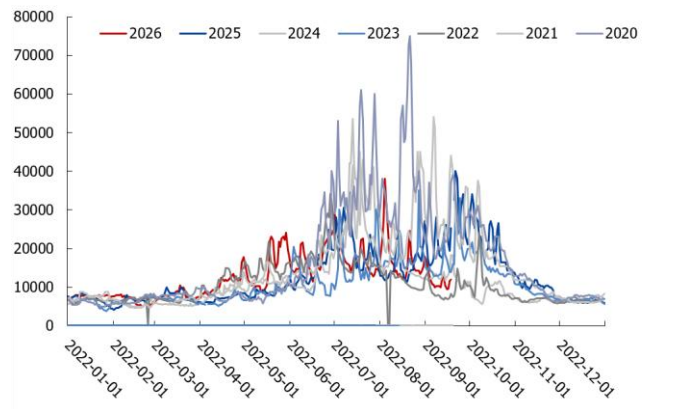
图表10：火电投资完成额（单位：亿元）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

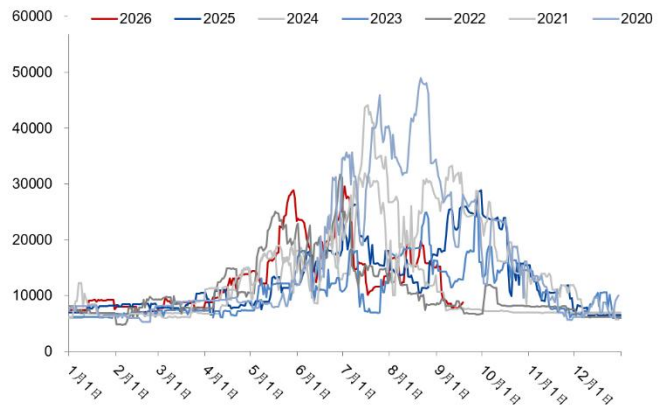
1.3 水电：9 月 18 日三峡入库流量同比下降 52.57%，出库流量同比下降 66.22%

图表11：三峡入库流量（立方米/秒）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

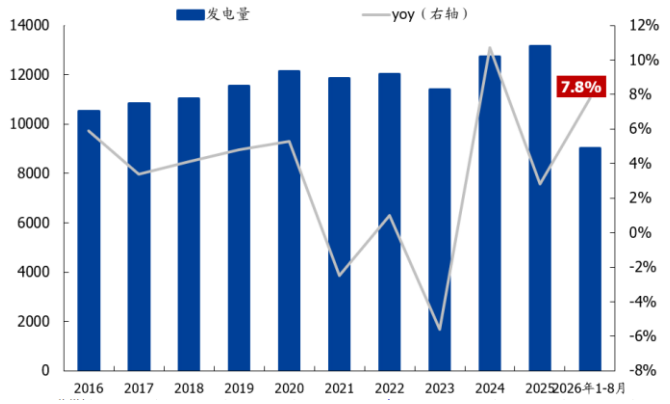
图表12：三峡出库流量（立方米/秒）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

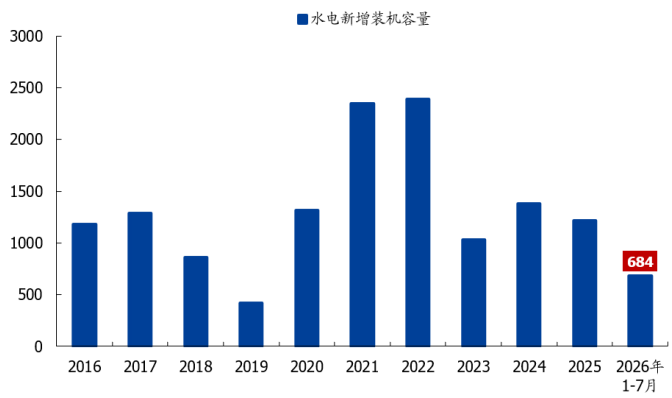
仅供内部参考，请勿外传

图表13：水电发电量（单位：亿千瓦时）



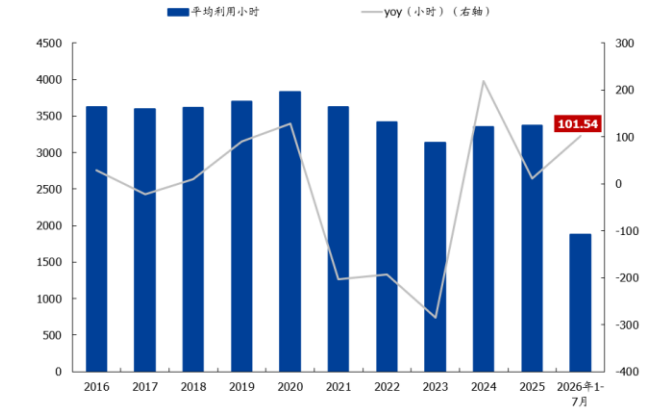
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表14：水电新增装机量（单位：万千瓦）



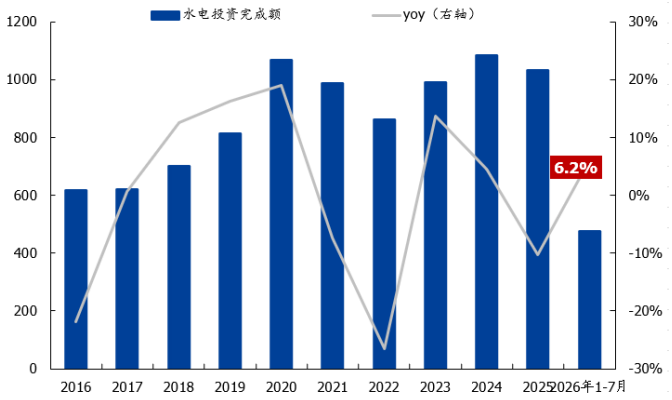
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表15：水电平均利用小时数（单位：小时）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表16：水电投资完成额（单位：亿元）

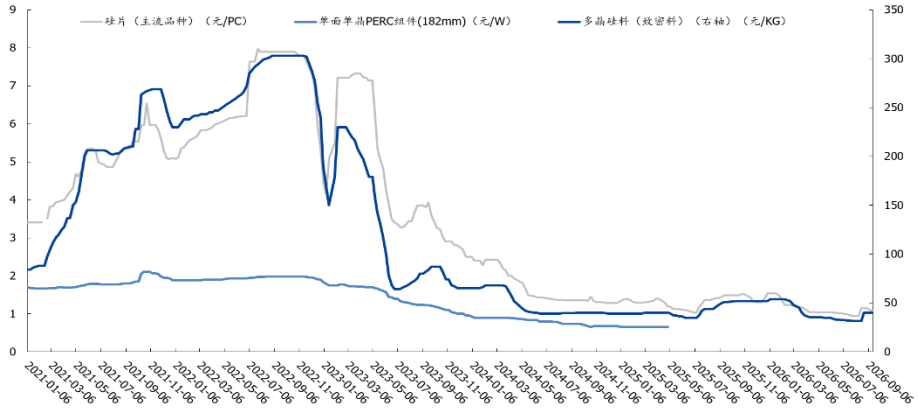


资料来源：iFinD，国盛证券研究所

1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格下降

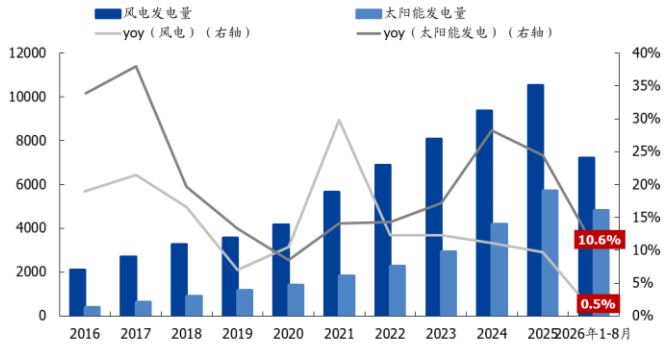
硅料价格持平，主流硅片价格下降：截至 9 月 16 日硅料价格为 40.00 元/KG，价格较上周持平，截至 9 月 16 日主流品种硅片价格为 1.07 元/PC，价格较上周下降 0.03 元/PC。长期来看，光伏项目收益率有望进一步提升。

图表17：硅料及组件价格



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表18：风光发电量（单位：亿千瓦时）



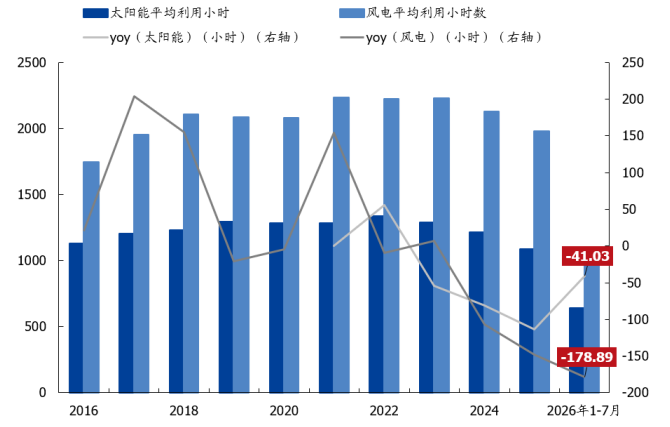
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表19：风光新增装机量（单位：万千瓦）



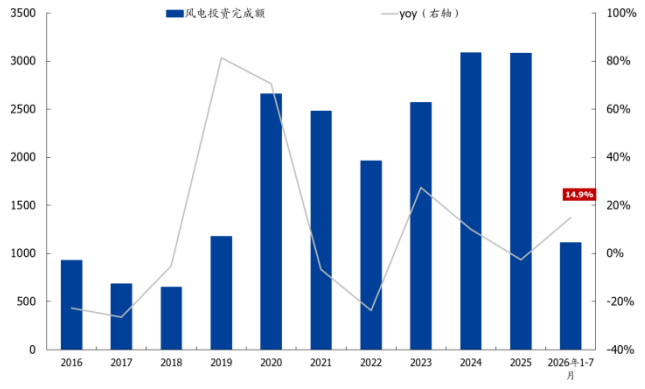
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表20：风光利用小时数（单位：小时）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表21：风电投资完成额（单位：亿元）

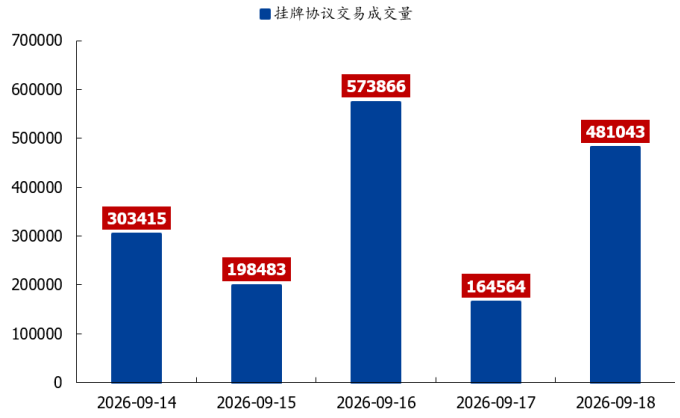


资料来源：iFinD，国盛证券研究所

1.5 碳市场：交易收盘价格较上周上涨 0.83%

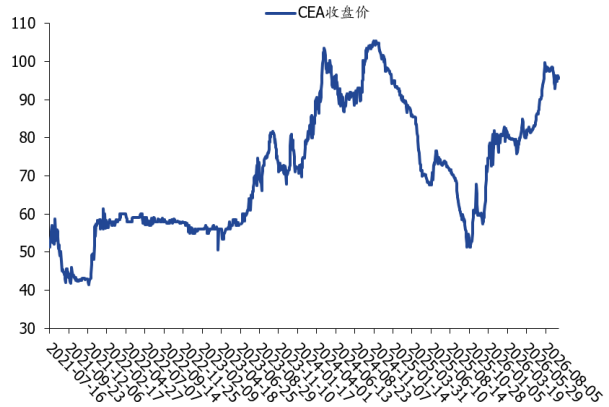
全国碳市场交易价格较上周上涨 0.83%。本周（9.14-9.18）周成交量 172.14 万吨，周成交额 1.65 亿元，最高成交价 96.90 元/吨，最低成交价 94.20 元/吨，本周最后一个交易日收盘价为 95.63 元/吨，较上周上涨 0.83%。本周大宗协议交易周成交量 403.26 万吨，周成交额 3.69 亿元。截至 2026.9.18，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.78 亿吨，累计成交额 673.32 亿元。

图表22：本周全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量（单位：吨）



资料来源：上海环境能源交易所，国盛证券研究所

图表23：全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易收盘价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

2.本周行情回顾

本周（9.14-9.18）上证指数报收 3911.87 点，上涨 0.61%，沪深 300 指数报收 4507.39 点，下跌 0.06%。中信电力及公用事业指数报收 3132.11 点，下跌 0.66%，跑输沪深 300 指数 0.60pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 17。

个股方面，电力及公用事业板块上市公司涨少跌多。

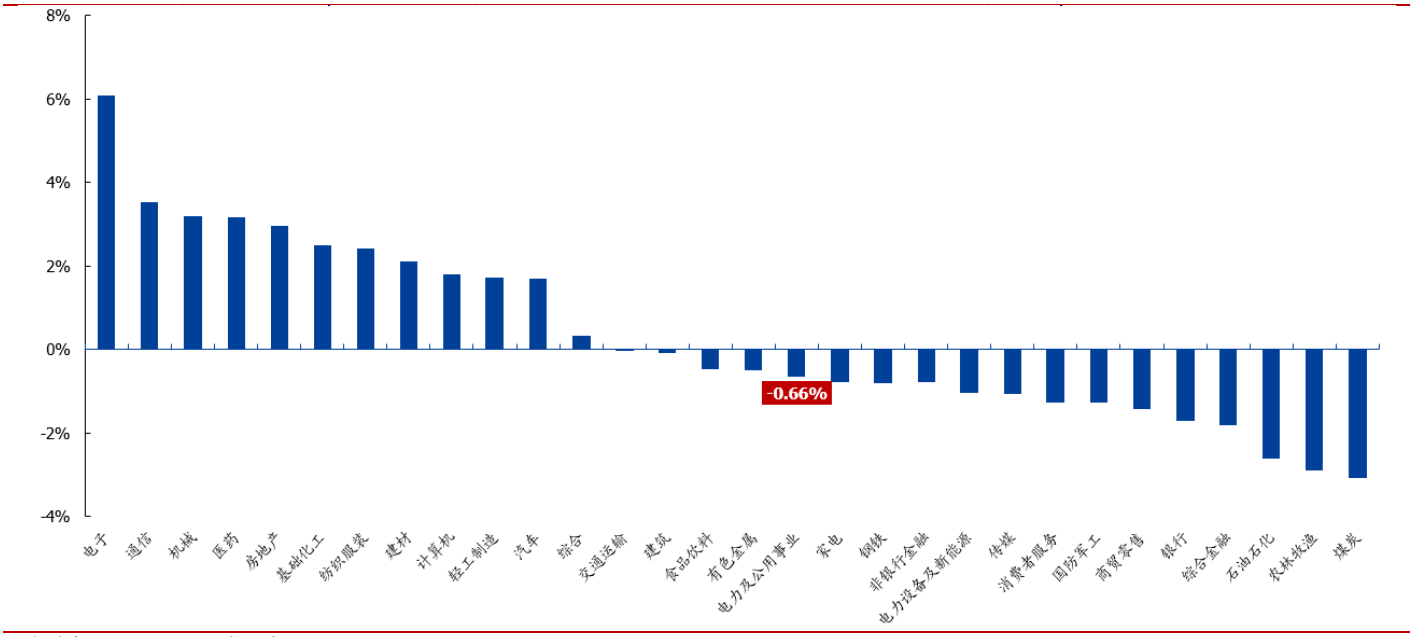
- **涨幅前五：**闽东电力、大连热电、能辉科技、豫能控股、新能泰山涨幅分别为 41.21%、10.50%、2.96%、2.54%、1.76%。
- **跌幅前五：**华银电力、华电辽能、湖南发展、赣能股份、浙江新能跌幅分别为-9.49%、-6.51%、-6.25%、-5.07%、-4.84%。

图表24：本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3911.87	0.61%	-1.44%
沪深 300	4507.39	-0.06%	-2.65%
电力及公用事业（中信）	3132.11	-0.66%	2.95%

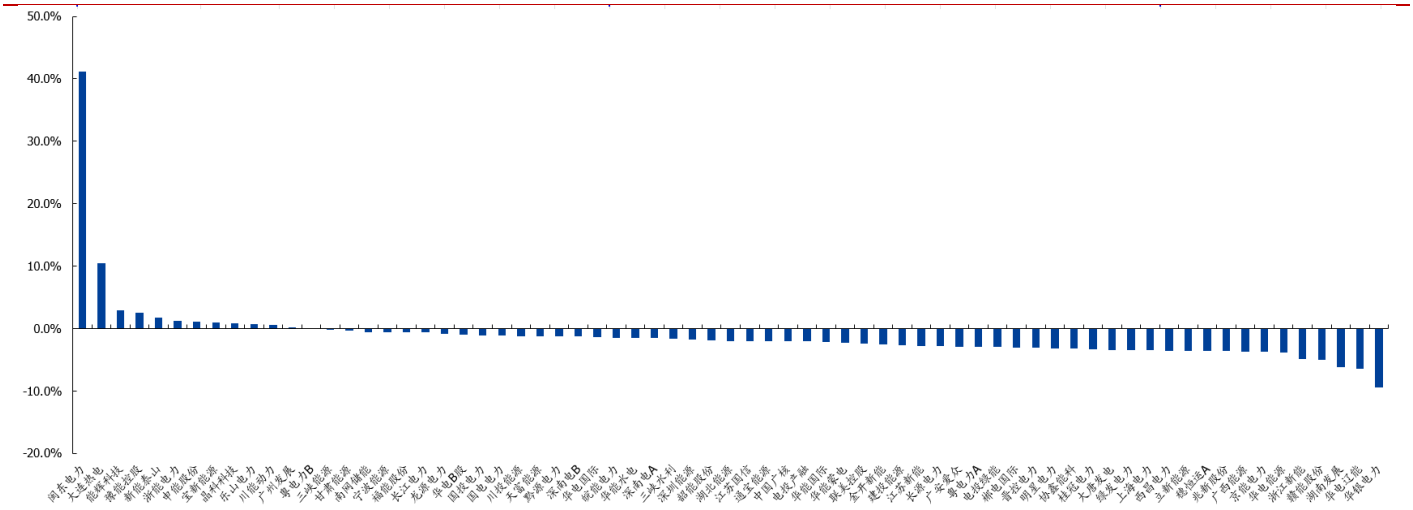
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

3.行业资讯

3.1 行业要闻

全球首个熔盐耦合超临界二氧化碳循环发电商业示范项目开工

9 月 16 日，全球首个熔盐耦合超临界二氧化碳循环发电商业示范项目“睿碳号”在华能山东八角电厂开工建设。项目规划建设 1 台全球最大的 50 兆瓦超临界二氧化碳发电机组，配套 100 兆瓦/400 兆瓦时熔盐储能系统，是国家科技重大专项“二氧化碳‘热力电池’关键技术开发与工程示范”的载体工程。项目创新采用“熔盐储能+二氧化碳发电”方式：用电低谷时将电厂富余电能加热熔盐储存，用电高峰时高温熔盐释放热量加热二氧化碳驱动机组发电，可显著提升煤电机组深度调节和供热保障能力。超临界二氧化碳发电机组可实现 0 至 100%负荷连续平滑调节，调节速率约是传统煤电机组的 4 倍。
（来源：中国能源报，9 月 16 日）

中核能源与 IAEA 签署全球首个高温气冷堆领域合作协议

当地时间 9 月 14 日，国际原子能机构（IAEA）第 70 届大会在维也纳开幕，在中国国家原子能机构主任单忠德、中核集团总经理张涛见证下，中核能源总经理石琦与 IAEA 总干事格罗西共同签署全球首个高温气冷堆领域合作协议，标志着 IAEA 框架下全球高温气冷堆能力建设将从中国正式起步。高温气冷堆是我国自主研发、拥有完全自主知识产权的第四代先进核能技术，一回路出口温度达 750℃，可产生海水淡化、稠油热采、石油精炼和煤化工等领域所需高品质蒸汽，也可用于制氢。
（来源：中国能源报，9 月 17 日）

海南首个“华龙一号”核电机组投产商运

9 月 17 日，海南首个“华龙一号”核电机组——华能昌江核电二期项目 3 号机组正式投产商运，这是中国华能首个控股建设的大型压水堆核电机组，也是中国华能继石岛湾高温气冷堆之后，形成“四代高温堆示范+三代压水堆商运”核电发展格局的重大标志性成果。该项目规划建设两台 120 万千瓦核电机组，是海南当前最大的电力工程建设项目，采用能动和非能动相结合的安全设计理念。项目全部建成后年发电量可达 180 亿千瓦时，每年节约标准煤超 632 万吨、减排二氧化碳约 1160 万吨。
（来源：中国电力报，9 月 17 日）

首个钙钛矿光伏领域国家标准发布

近日，市场监管总局（国家标准委）发布首个钙钛矿光伏领域国家标准《光伏器件 第 12 部分：钙钛矿光伏电池及组件的电流-电压（I-V）特性测量方法》（GB/T 6495.12—2026），将于 2027 年正式实施。该标准由工业和信息化部提出，全国太阳光伏能源系统标准化技术委员会（SAC/TC90）归口，系统规定了测试设备、测试前稳定化处理要求，以及电流-电压特性测量、面积和发电效率计算方法，并针对实验室研发和规模化生产的不同需要给出快速测量法，补充最大功率点追踪法、十点准稳态法等。此前钙钛矿器件在光照和电压变化下性能容易波动、面积定义尚未统一，行业亟须一套统一、可靠的测量规范。
（来源：中国电力报，9 月 18 日）

国家能源局负责人出席 2026 年二十国集团能源富足部长会议

9 月 14—16 日，2026 年二十国集团能源富足部长会议在美国休斯敦召开，中国国家能源局副局长汪剑波出席会议并发言。中方表示，要充分尊重自然资源主权，在平等互利基础上开展资源合作；充分尊重各国国情和资源禀赋，自主选择能源发展模式；践行真正的多边主义，打造开放、公平、非歧视的合作环境，共同维护全球能源产业链供应链稳定。会议通过了《二十国集团能源部长关于推进清洁炊事可及的声明》《二十国集团水回用倡议》《二十国集团能源富足工作组关键矿产公报》等成果。
（来源：国家能源局，9 月 18 日）

3.2 重点公司公告

图表27：重点公司公告

600027.SH	华电国际	华电国际电力股份有限公司（以下简称“本公司”）已于近日完成了本公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）（以下简称“本期债券”）的发行。本期债券品种一发行金额为 19.90 亿元人民币，期限为 2+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.60%；品种二发行金额为 16.00 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.64%。
001248.SZ	华润新能源	华润新能源控股有限公司及其附属公司（以下简称“公司”）按照中国会计准则财务报告合并口径计算的 2026 年 8 月售电量数据如下：2026 年 8 月，公司售电量为 56.88 亿千瓦时，同比增加 15.25%，其中，风力发电项目售电量为 38.90 亿千瓦时，同比增加 15.78%；太阳能发电项目售电量为 17.99 亿千瓦时，同比增加 14.13%。2026 年 1-8 月，公司累计售电量为 474.56 亿千瓦时，同比增加 6.19%，其中，风力发电项目售电量为 355.82 亿千瓦时，同比增加 0.69%；太阳能发电项目售电量为 118.74 亿千瓦时，同比增加 26.99%。
002015.SZ	协鑫能科	协鑫能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“协鑫能科”）拟以下属子公司泗洪协鑫智慧风力发电有限公司（以下简称“泗洪协鑫”或“项目公司”）持有的泗洪协鑫 75MW 风电项目（以下简称“泗洪项目”）、兴化市昌荣协鑫风力发电有限公司（以下简称“兴化协鑫”或“项目公司”）持有的江苏省兴化昌荣 50MW 风电项目（以下简称“兴化项目”）作为入池底层资产，开展协鑫能科清洁能源基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目（以下简称“本项目”）申报发行工作。
600396.SH	华电辽能	华电辽宁能源发展股份有限公司（以下简称公司）向控股子公司华创（多伦）新能源科技有限公司（以下简称多伦公司）增资，并由多伦公司建设化学储能电站项目（以下简称本项目、项目）。多伦公司为公司与内蒙古智创产业发展投资有限公司（以下简称智创公司）按股比 85%、15%出资的控股子公司，目前注册资本 100 万元。该项目公司出资 16,974.33 万元，智创公司同比例增资。根据国家新能源及储能发展相关政策，结合公司中长期战略发展规划，为拓展公司储能业务、持续优化公司能源结构，推进公司高质量发展，公司向控股子公司多伦公司增资，并由多伦公司建设化学储能电站项目。本项目已经列入内蒙古自治区能源局 2026 年第二批独立新型储能建设项目清单。

资料来源：各公司公告，国盛证券研究所

风险提示

原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com