仅供内部参考，请勿外传

电力

8 月全社会用电增速 1.7%，火电降幅扩大，核电、风电、太阳能出力增速提升

事件：国家能源局发布 8 月电力消费情况，国家统计局公布 8 月份能源生产情况。

需求端：1-8 月全社会用电增速 4.3%。根据国家能源局发布数据，2026 年 8 月份，全社会用电量 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%。1-8 月份，全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。

8 月居民用电较差拖累需求，高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头，充换电服务业、互联网数据服务增长强劲。2026 年 8 月第一产业用电量 169 亿千瓦时，同比增长 2.7%。第二产业用电量 6124 亿千瓦时，同比增长 2.4%；其中，工业用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 2.7%，高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头，达到 1222 亿千瓦时，同比增长 7.2%。计算机通信设备（7.5%）、汽车制造业（7.6%，其中新能源车整车 22.2%）、通用设备制造业（7.6%）、专用设备制造业（8.2%）、电气机械（12.3%）用电量较快增长。第三产业用电量 2155 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量增长强劲，分别为 172 亿、102 亿千瓦时，增速分别达到 51.2%、37.9%。城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时，同比下降 4.0%，下降原因主要是 2026 年 8 月台风、强降雨较 2025 年 8 月增多，空调用电明显减少。居民用电对全社会用电量增量拖累达-44.94%，是 8 月全社会用电量低速增长的主要原因。

1-8 月整体来看，第二、三产业用电增长贡献较大，高技术及装备制造业用电量表现突出。2026 年 1-8 月第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%。第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%；其中，工业用电量 44880 亿千瓦时，同比增长 4.6%，高技术及装备制造业用电量 8451 亿千瓦时，同比增长 9.3%。第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1147 亿、695 亿千瓦时，增速分别达到 55.1%、42.5%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

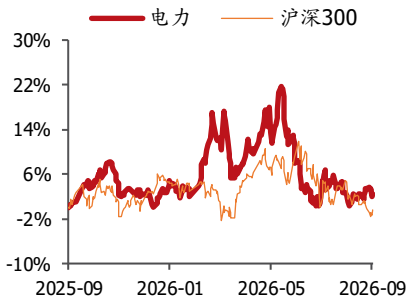
供给端：8 月规上发电同比下降 0.8%。8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；日均发电 304.4 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

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。

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预期稳增长，**建

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

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： 1.原料价格超预期上涨。2.项目建设进度不及预期。3.电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

内容目录

1.用电量：8 月全社会用电量同比增长 1.7%.....4
2.发电量：规上工业发电同比下降，水电增速放缓，核电、太阳能发电增速加快。.....7
3.投资建议.....10
风险提示.....10

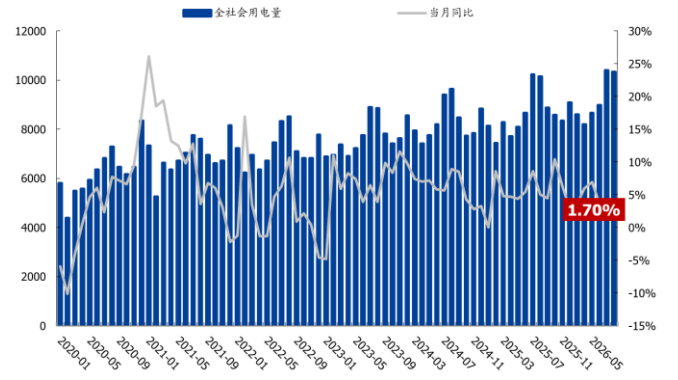
图表目录

图表 1：单月全社会用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....4
图表 2：2026 年 1-8 月全社会累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....4
图表 3：2023 至今分产业用电当月同比增速.....5
图表 4：第一产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....5
图表 5：第一产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....5
图表 6：第二产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 7：第二产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 8：第三产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 9：第三产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 10：城乡居民单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 11：城乡居民累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....6
图表 12：全社会单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....7
图表 13：全社会累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....7
图表 14：规上火电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....7
图表 15：2026 年规上火电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....7
图表 16：规上水电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 17：2026 年规上水电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 18：规上核电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 19：2026 年规上核电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 20：规上风电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 21：2026 年规上风电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....8
图表 22：规上太阳能发电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....9
图表 23：2026 年规上太阳能发电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）.....9

1. 用电量：8 月全社会用电量同比增长 1.7%

根据国家能源局发布数据，2026 年 8 月份，全社会用电量 10332 亿千瓦时，同比增长 1.7%。1-8 月份，全社会用电量累计 71730 亿千瓦时，同比增长 4.3%。

图表1：单月全社会用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表2：2026 年 1-8 月全社会累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）

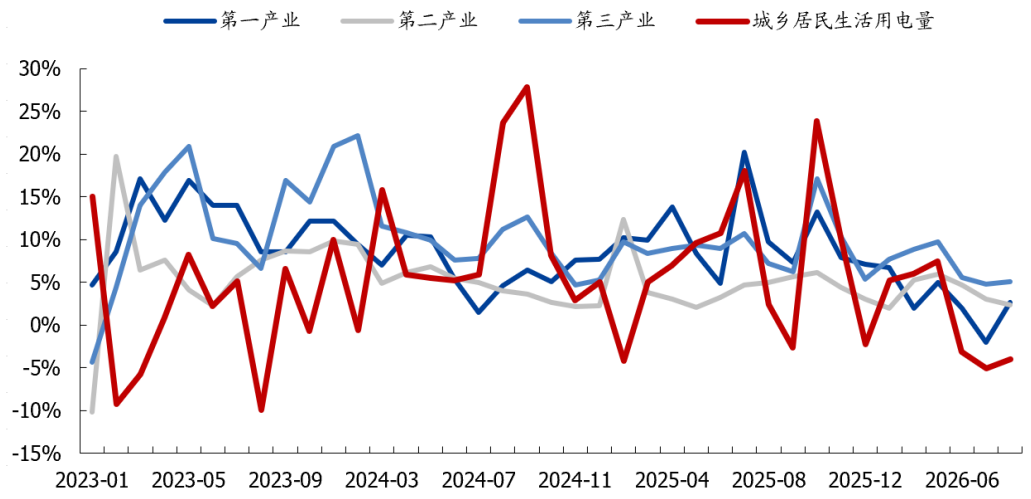


资料来源：ifind，国家能源局，国盛证券研究所

8 月居民用电较差拖累需求，高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头，充换电服务业、互联网数据服务增长强劲。2026 年 8 月第一产业用电量 169 亿千瓦时，同比增长 2.7%。第二产业用电量 6124 亿千瓦时，同比增长 2.4%；其中，工业用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 2.7%，高技术及装备制造业用电量保持较快增长势头，达到 1222 亿千瓦时，同比增长 7.2%。计算机通信设备（7.5%）、汽车制造业（7.6%，其中新能源车整车 22.2%）、通用设备制造业（7.6%）、专用设备制造业（8.2%）、电气机械（12.3%）用电量较快增长。第三产业用电量 2155 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量增长强劲，分别为 172 亿、102 亿千瓦时，增速分别达到 51.2%、37.9%。城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时，同比下降 4.0%，下降原因主要是 2026 年 8 月台风、强降雨较 2025 年 8 月增多，空调用电明显减少。居民用电对全社会用电量增量拖累达-44.94%，是 8 月全社会用电量低速增长的主要原因。



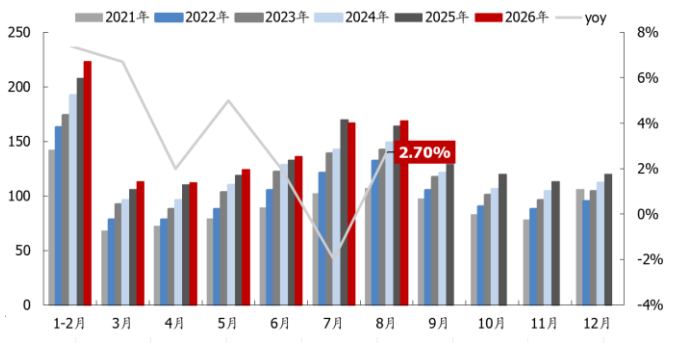
图表3：2023 至今分产业用电当月同比增速



资料来源：ifind，国盛证券研究所

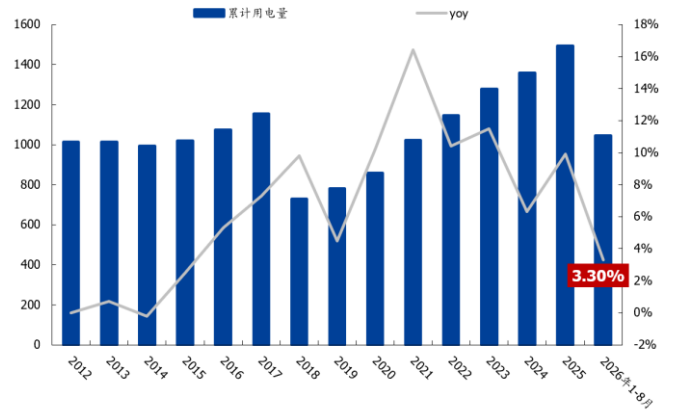
1-8 月整体来看，第二、三产业用电增长贡献较大，高技术及装备制造业用电量表现突出。 2026 年 1-8 月第一产业用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 3.3%。第二产业用电量 45297 亿千瓦时，同比增长 4.4%；其中，工业用电量 44880 亿千瓦时，同比增长 4.6%，高技术及装备制造业用电量 8451 亿千瓦时，同比增长 9.3%。第三产业用电量 14256 亿千瓦时，同比增长 7.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1147 亿、695 亿千瓦时，增速分别达到 55.1%、42.5%。城乡居民生活用电量 11132 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

图表4：第一产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



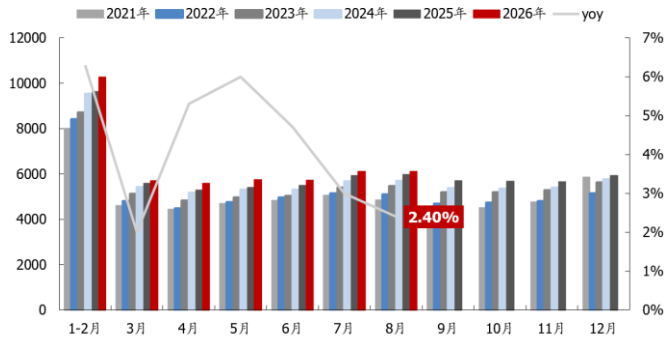
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表5：第一产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



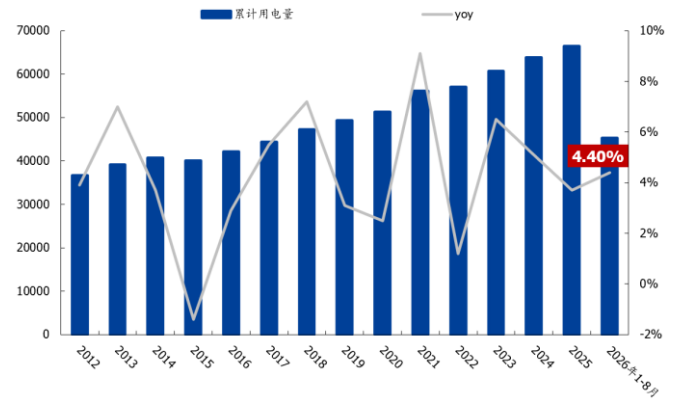
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表6：第二产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



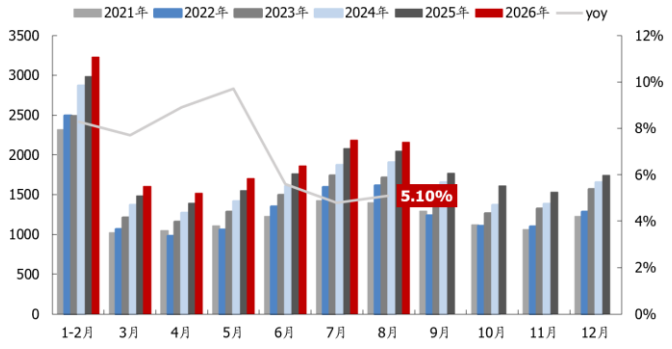
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表7：第二产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



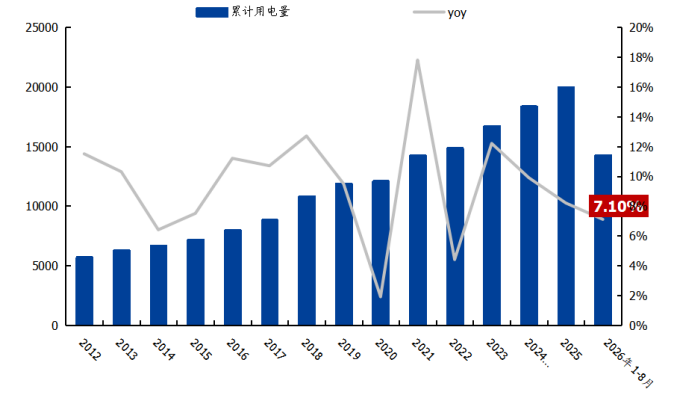
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表8：第三产业单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



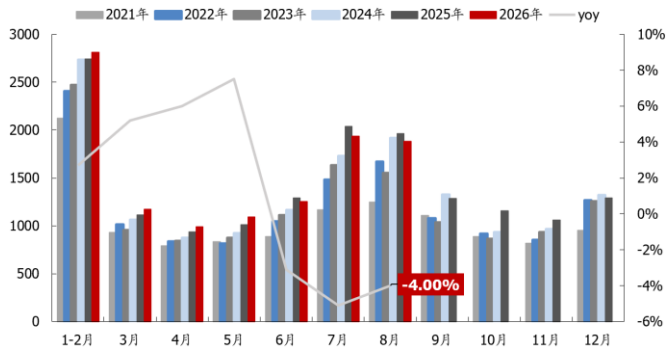
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表9：第三产业累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



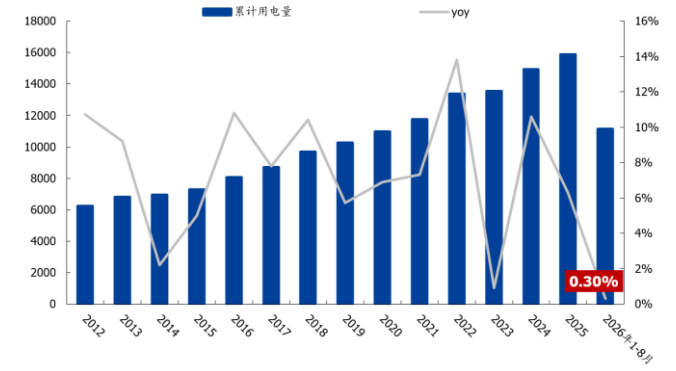
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表10：城乡居民单月用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表11：城乡居民累计用电量及同比增速（单位：亿千瓦时）

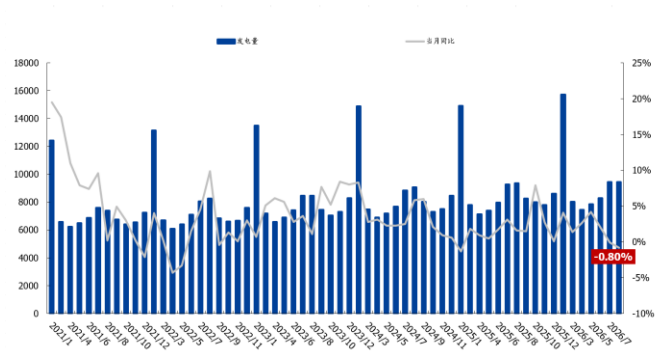


资料来源：ifind，国盛证券研究所

2.发电量：规上工业发电同比下降，水电增速放缓，核电、太阳能发电增速加快。

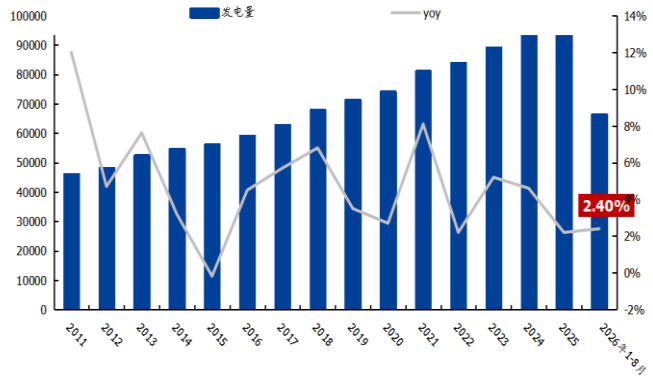
整体来看，规上工业电力生产基本平稳。8 月份，规上工业发电量 9438 亿千瓦时，同比下降 0.8%；日均发电 304.4 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 66476 亿千瓦时，同比增长 2.4%。

图表12：全社会单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

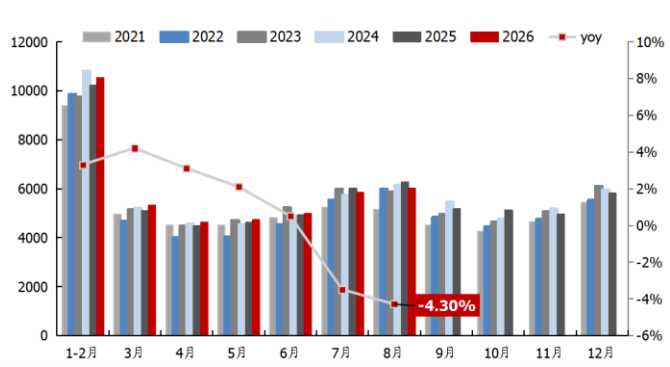
图表13：全社会累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

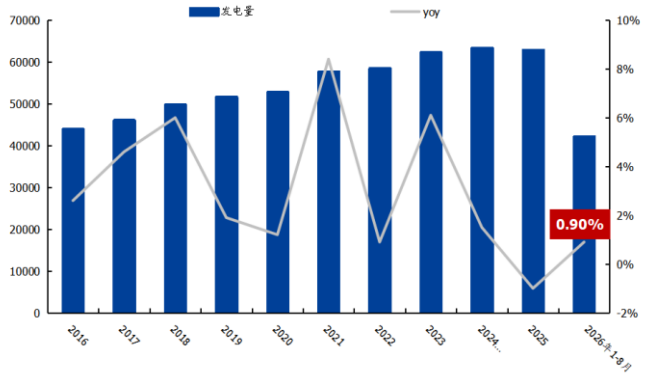
分品种看，8 月份，规上工业火电降幅扩大，水电增速放缓，核电、风电、太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，降幅比 7 月份扩大 0.8 个百分点；规上工业水电增长 2.8%，增速放缓 3.9 个百分点；规上工业核电增长 9.4%，增速加快 2.8 个百分点；规上工业风电增长 7.9%，增速加快 3.4 个百分点；规上工业太阳能发电增长 10.3%，增速加快 4.7 个百分点。

图表14：规上火电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



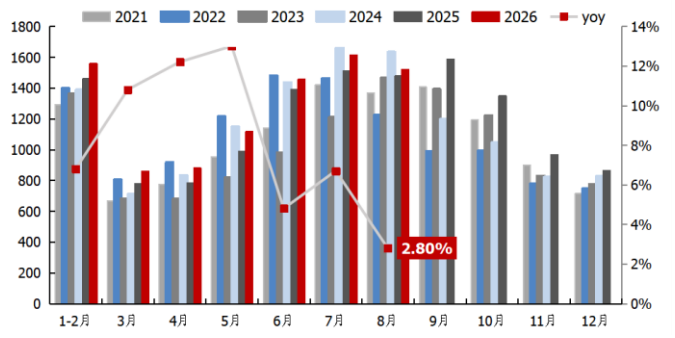
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表15：2026 年规上火电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



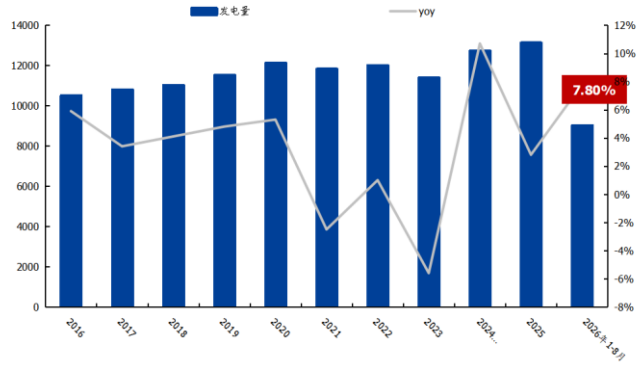
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表16：规上水电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



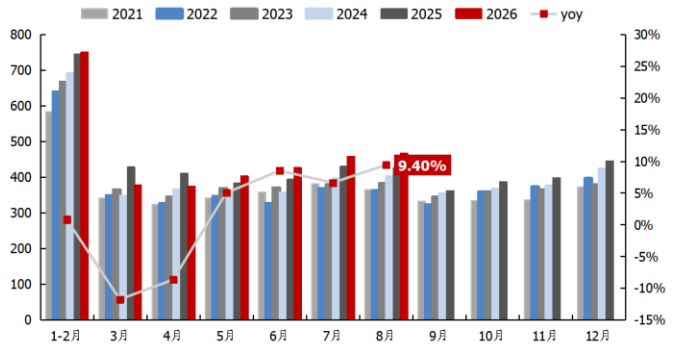
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表17：2026 年规上水电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



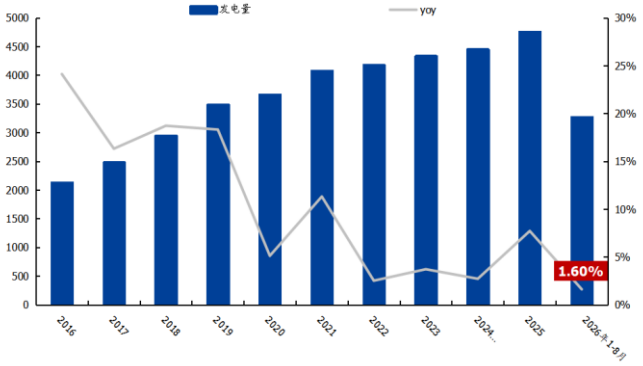
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表18：规上核电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



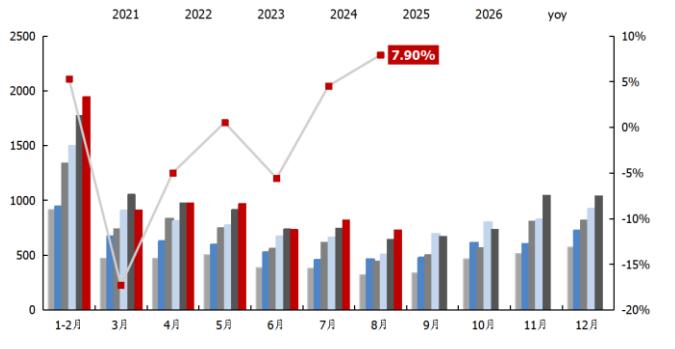
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表19：2026 年规上核电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



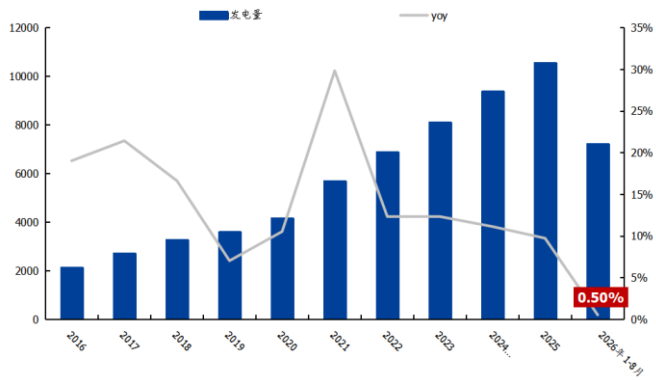
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表20：规上风电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



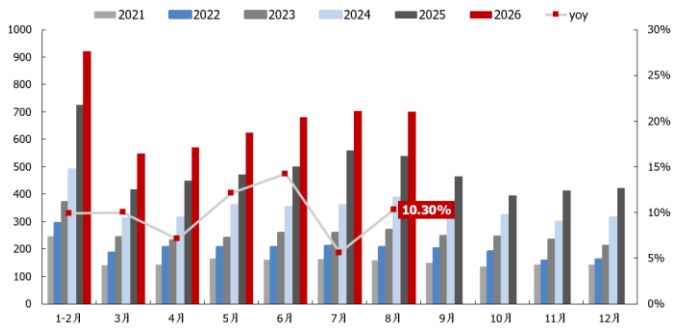
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表21：2026 年规上风电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



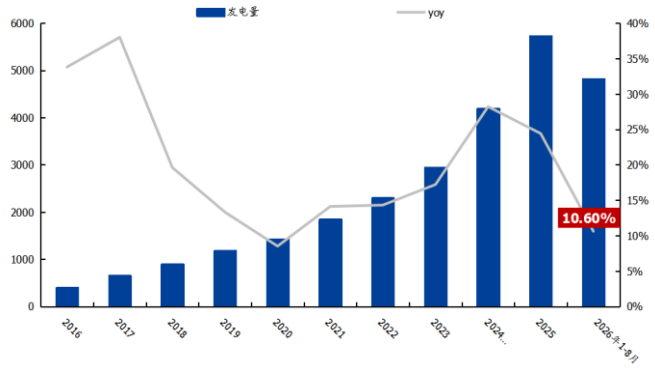
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表22：规上太阳能发电单月发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表23：2026 年规上太阳能发电 1-8 月累计发电量及同比增速（单位：亿千瓦时）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

3.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预期稳增长**，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。**电算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

1.原料价格超预期上涨。
2.项目建设进度不及预期。
3.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