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

2026M8单月全社会用电量同比+1.7%，国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作

2026年09月21日

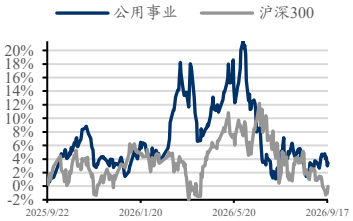
证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
证券分析师 任逸轩
执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：1）2026M8单月全社会用电量同比+1.7%。**2026年8月，全社会用电量再破万亿，达到10332亿千瓦时，同比增长1.7%；用电负荷创历史新高达到15.6亿千瓦，较上年最大负荷高4969万千瓦，共有7天超过上年最大负荷。从分产业用电看，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。2026年1—8月，全社会用电量累计71730亿千瓦时，同比增长4.3%。**2）国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作。**国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，多措并举加快推进煤炭稳产保供。在确保安全的前提下，全力稳产保供。具体要推进煤矿复产达产、加快产能建设，并抓好电煤合同履约和进口调剂。下一步有关部门将加强统筹，适时释放煤炭产能储备，全力稳定生产供应，保障经济增长和能源需求。
- **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18日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为979元/吨，同比+40.06%，周环比-0.31%。2026年9月月均价为968元/吨，同比2025年9月上涨277元/吨。***水情：***2026年9月18日，三峡水库站水位161.27米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为146.39米、164.36米、158.13米、162.67米，蓄水水位正常。2026年9月18日，三峡水库站入库流量12,000立方米/秒，同比下降52.6%，三峡水库站出库流量8,750立方米/秒，同比下降66.2%。***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

《美国气价回落、欧洲上行，亚洲现货及中国LNG到岸价上涨；关注资源价值首华燃气+长协成本优势新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-09-15

《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》

2026-09-14

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

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% 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+40.06%，周环比-0.31% 9
2.5. 水电：2026 年 9 月 18 日，三峡入库同比下降 52.57%，出库流量同比下降 66.22% 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（2026/9/14-2026/9/18）（%）.....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 2026/9/18）.....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

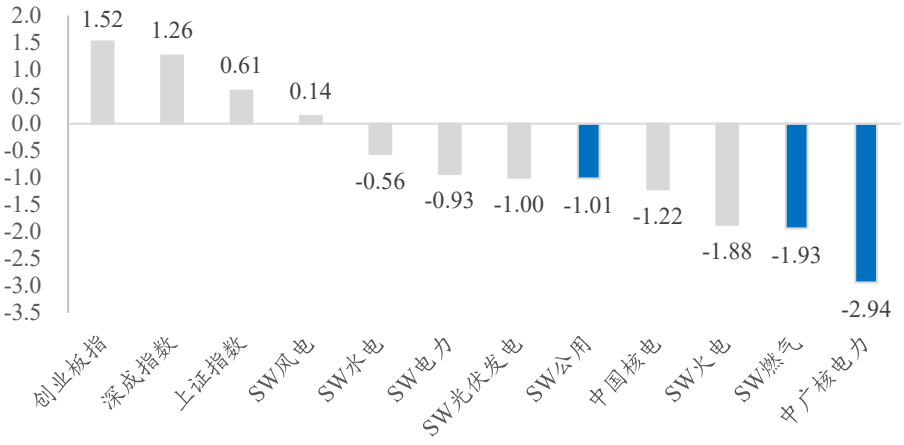
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/9/14-2026/9/18），SW 公用指数下跌 1.01%，从细分板块来看，SW 光伏发电（-1.00%）、SW 燃气（-1.93%）、SW 风电（+0.14%）、核电（中国核电（-1.22%）、中广核电力（-2.94%））、SW 水电（-0.56%）、SW 火电（-1.88%）。

个股涨跌幅：本周（2026/9/14-2026/9/18），涨幅前五的标的为：闽东电力（41.2%）、中闽能源（11.6%）、胜通能源（8.1%）、露笑科技（5.1%）、德龙汇能（4.0%）。跌幅前五的标的为：大唐新能源（-11.2%）、美能能源（-9.6%）、华银电力（-9.5%）、水发燃气（-8.2%）、港华智慧能源（-8.1%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/9/14-2026/9/18）（%）



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 2026/9/18）

	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	41.2	水电	闽东电力	97.8
2	风电	中闽能源	11.6	风电	中闽能源	22.4
3	燃气	胜通能源	8.1	光伏	露笑科技	12.8
4	光伏	露笑科技	5.1	风电	江苏新能	10.8
5	燃气	德龙汇能	4.0	水电	湖南发展	10.2
	周度			月度		
1	风电	大唐新能源	-11.2	风电	立新能源	-16.4
2	燃气	美能能源	-9.6	风电	大唐新能源	-13.2
3	火电	华银电力	-9.5	燃气	水发燃气	-9.4
4	燃气	水发燃气	-8.2	火电	中国电力	-8.6
5	燃气	港华智慧能源	-8.1	燃气	九丰能源	-6.9

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

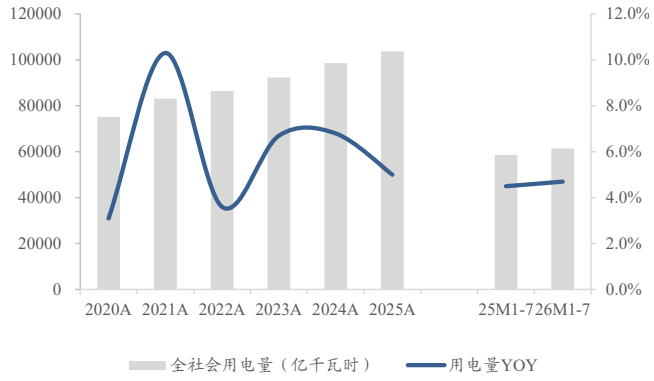
下载日志已记录，仅供内部参考

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

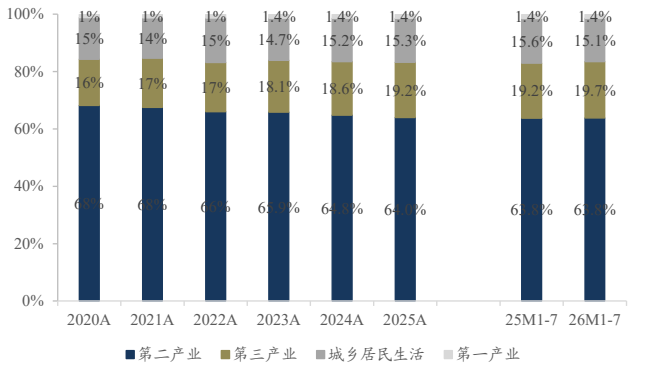
全社会用电量：2026M1-7 全社会用电量 6.14 万亿千瓦时（同比+4.7%），同比增速较 2025M1-7 提高 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.5%、+4.7%、+7.4%、+1.3%。2026 年前七个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M7 全社会累计用电量跟踪



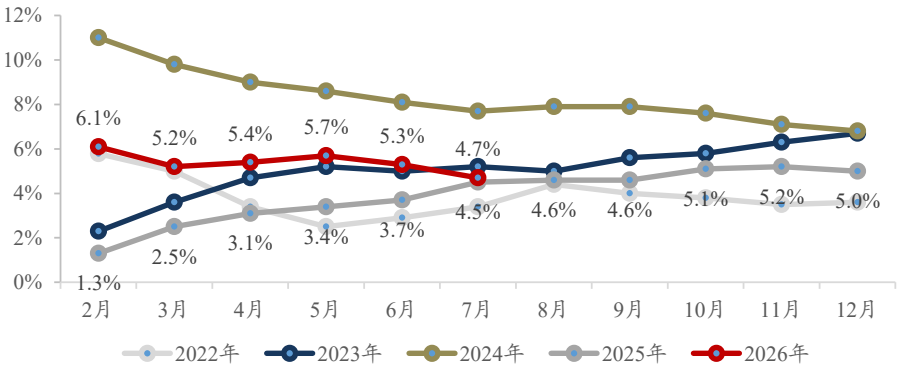
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M7 全社会累计用电量占比结构



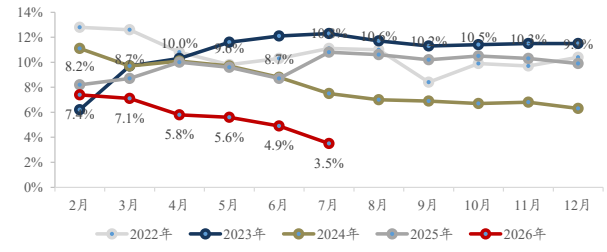
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M7 全社会累计用电量累计同比



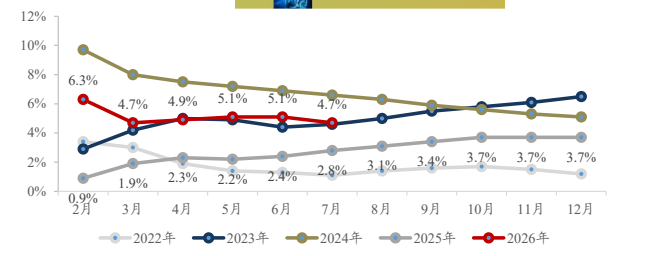
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

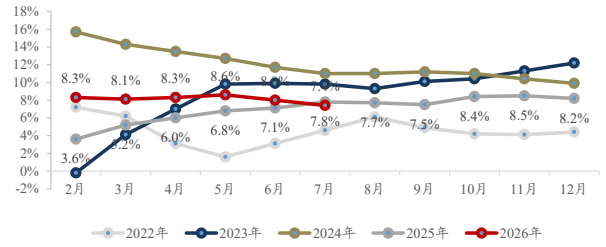


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

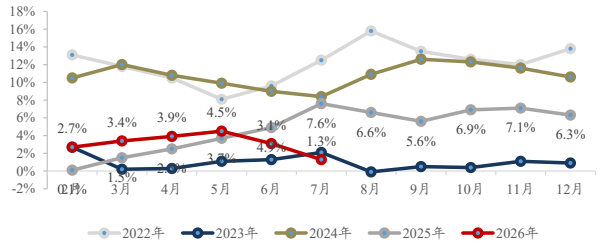
下载日志已记录，仅供内部参考

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

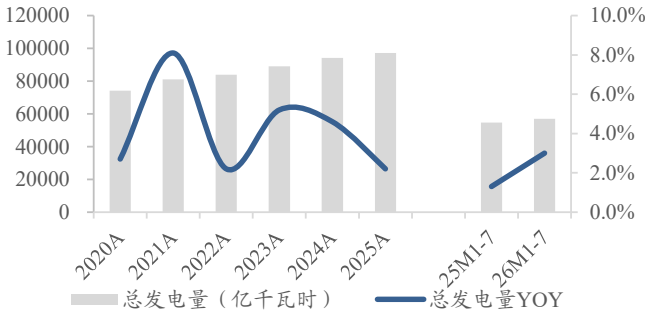


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-7 发电量同比+3%

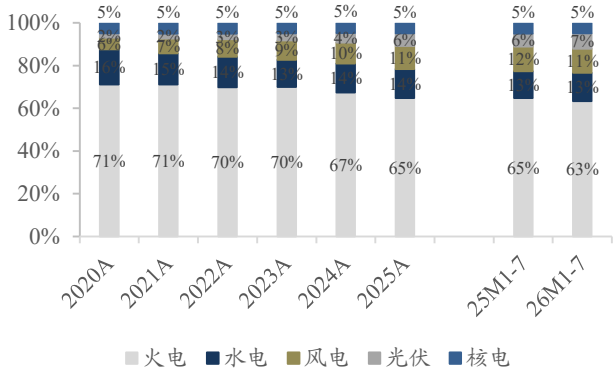
发电：2026M1-7 累计发电量 5.7 万亿千瓦时(同比+3%),同比增速较 2025M1-7 同比增速 1.3%提升约 1.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+1.8%(2025M1-7 同比-1.3%)、+8.8%(2025M1-7 同比-4.5%)、0.4%(2025M1-7 同比+10.8%)、-0.8%(2025M1-7 同比+10.4%)、+11.4%(2025M1-7 同比+22.7%)。

图9：2020 至 2026M7 累计发电量跟踪



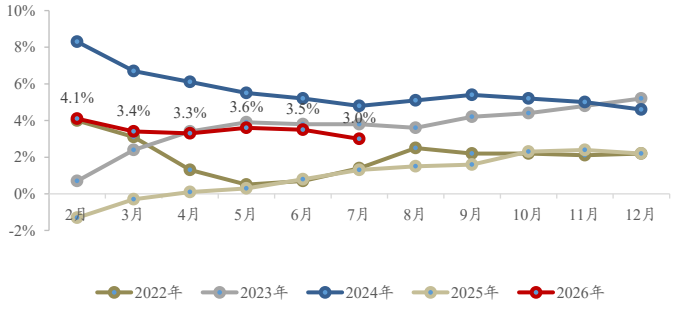
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M7 累计发电量占比结构



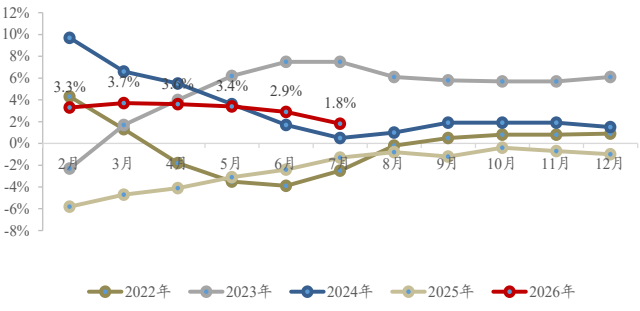
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

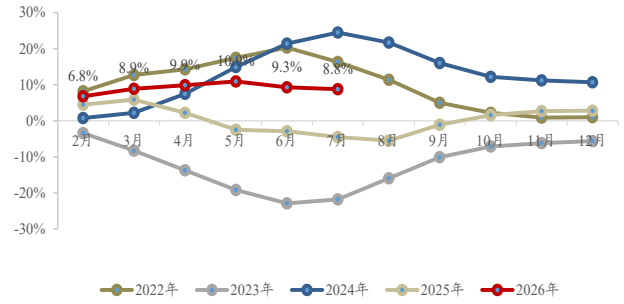


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

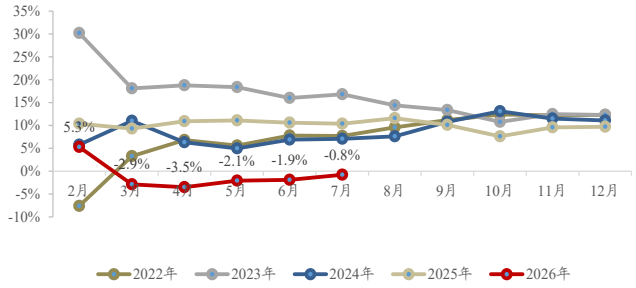
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2022 至 2026M7 水电发电量累计同比



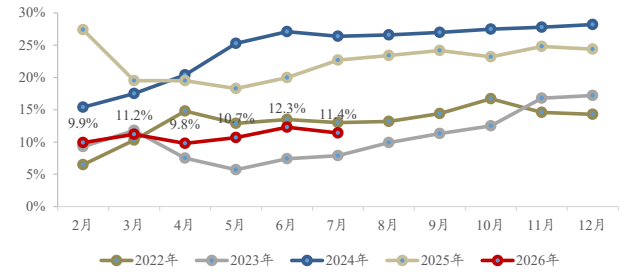
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M7 风电发电量累计同比



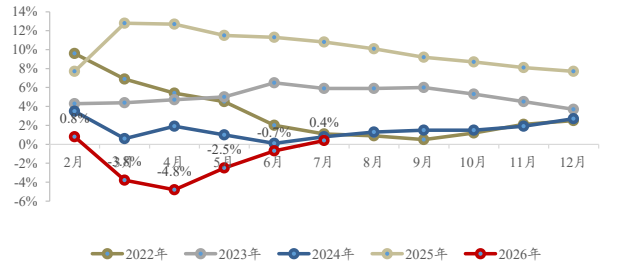
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

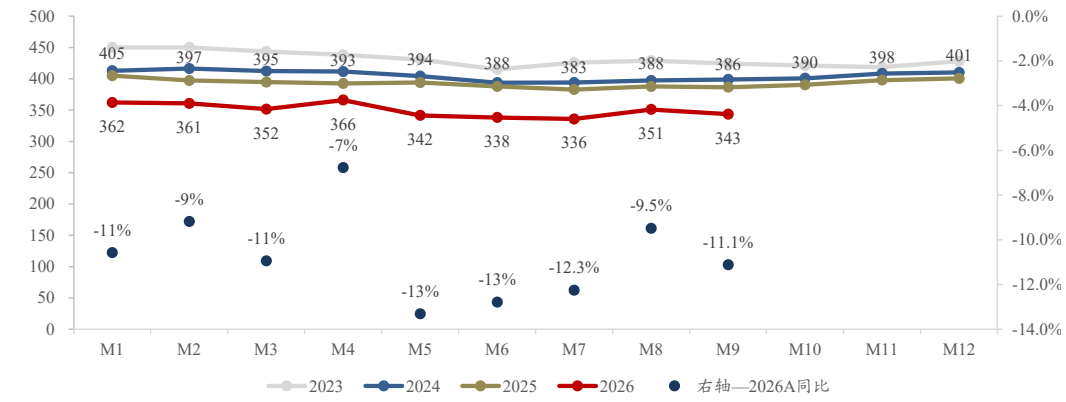


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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+40.06%，周环比-0.31%

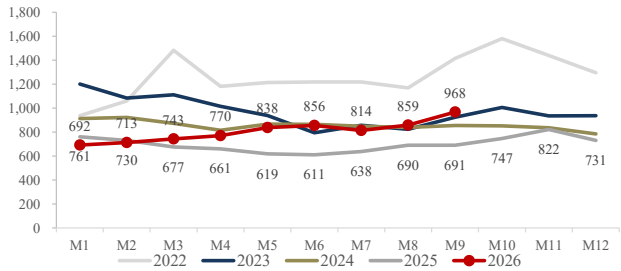
煤价：2026 年 9 月 18 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 979 元/吨，同比+40.06%，周环比-0.31%。2026 年 9 月月均价为 968 元/吨，同比 2025 年 9 月上涨 277 元/吨。

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

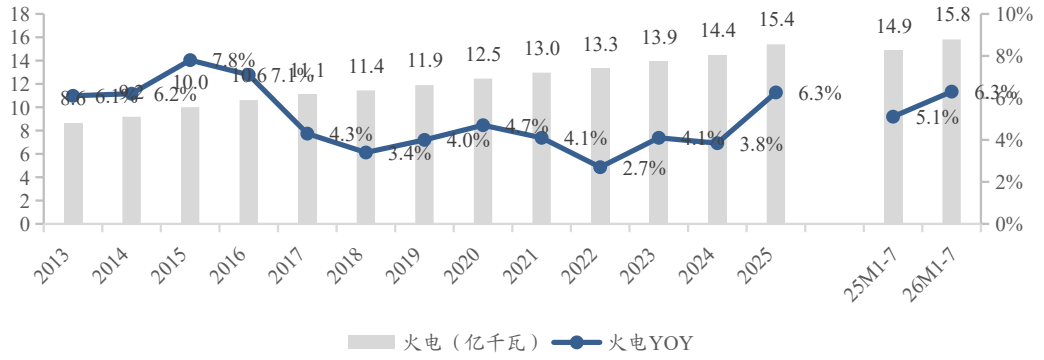
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比

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

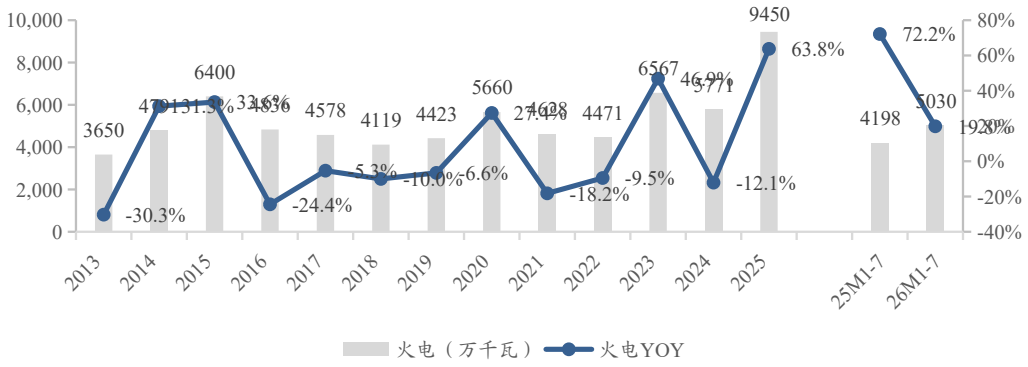
上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



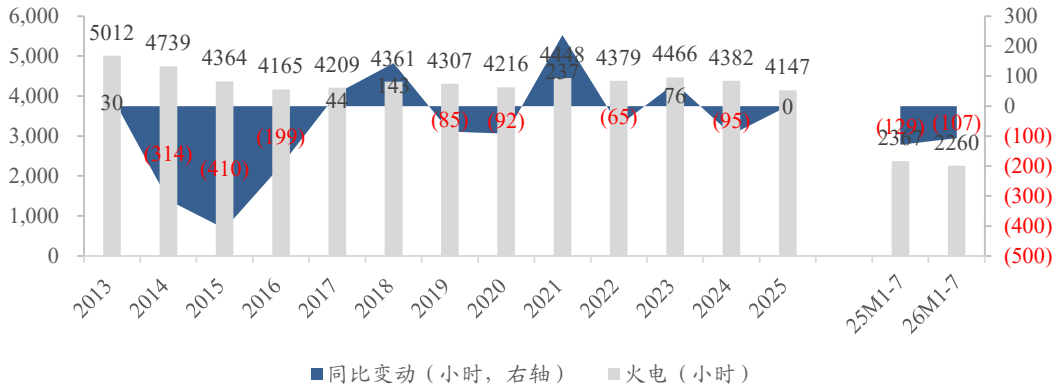
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

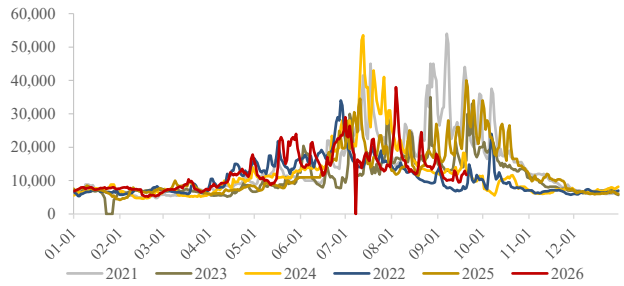
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 水电：2026 年 9 月 18 日，三峡入库同比下降 52.57%，出库流量同比下降 66.22%

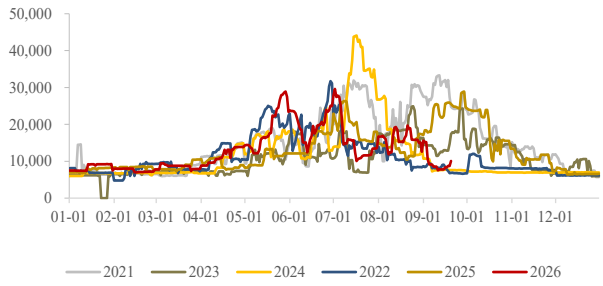
水情跟踪：2026 年 9 月 18 日，三峡水库站水位 161.27 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 146.39 米、164.36 米、158.13 米、162.67 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 18 日，三峡水库站入库流量 12,000 立方米/秒，同比下降 52.57%，三峡水库站出库流量 8,750 立方米/秒，同比下降 66.22%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



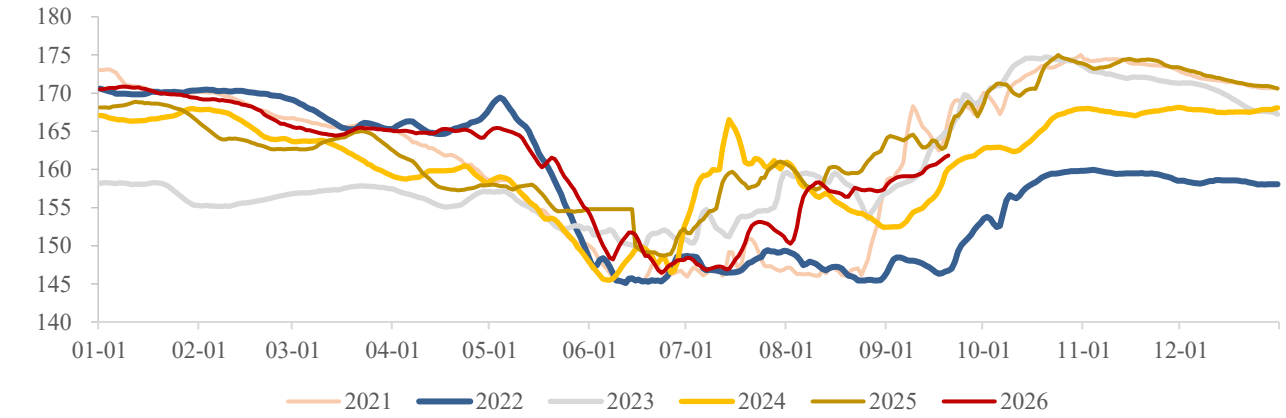
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



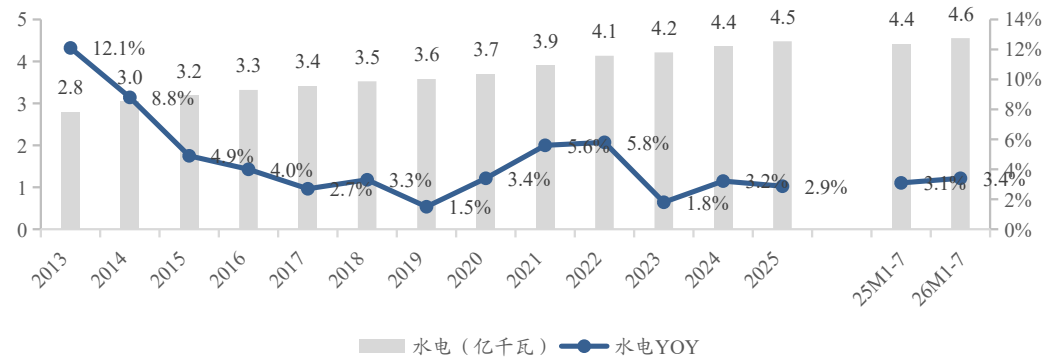
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

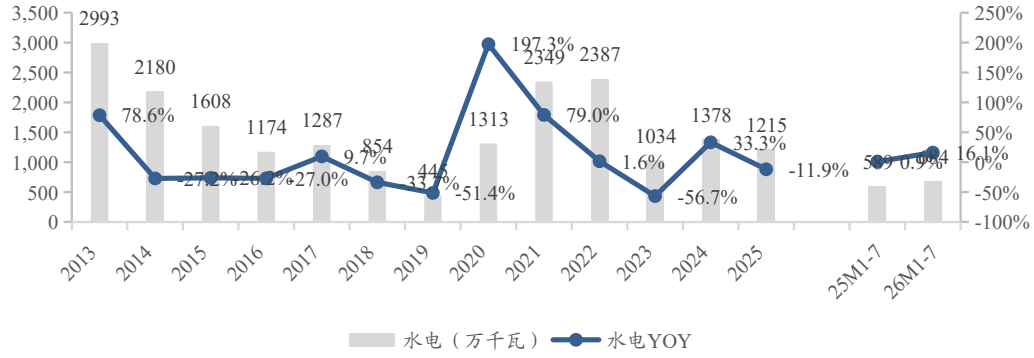
下载日志已记录，仅供内部参考

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



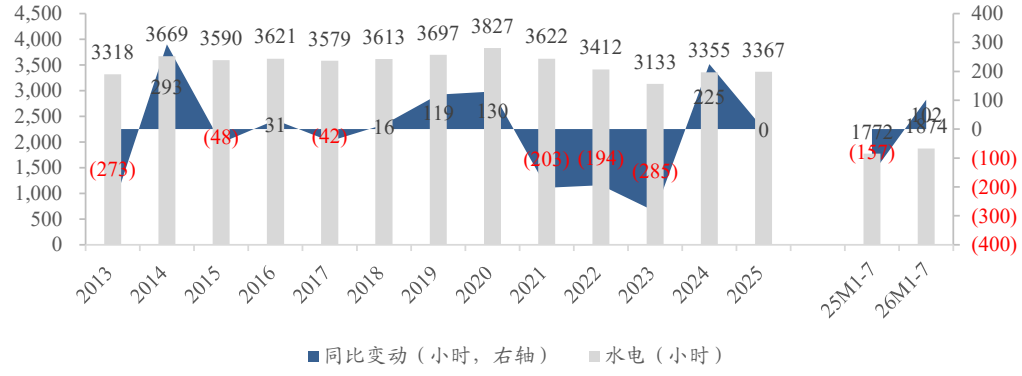
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

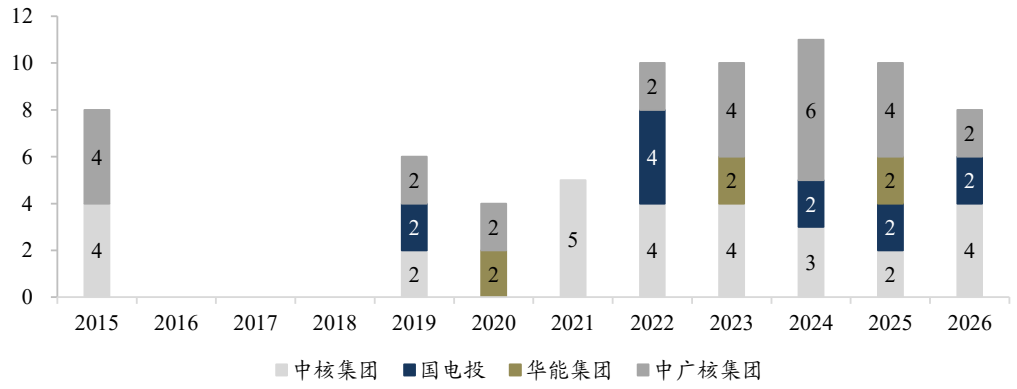
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

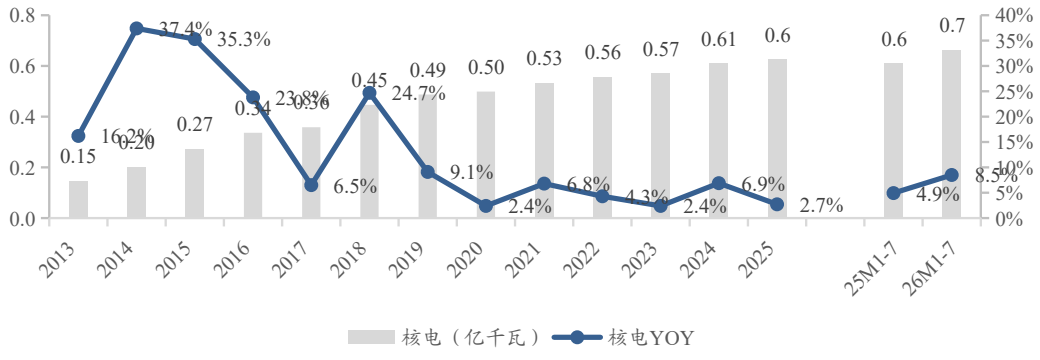


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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

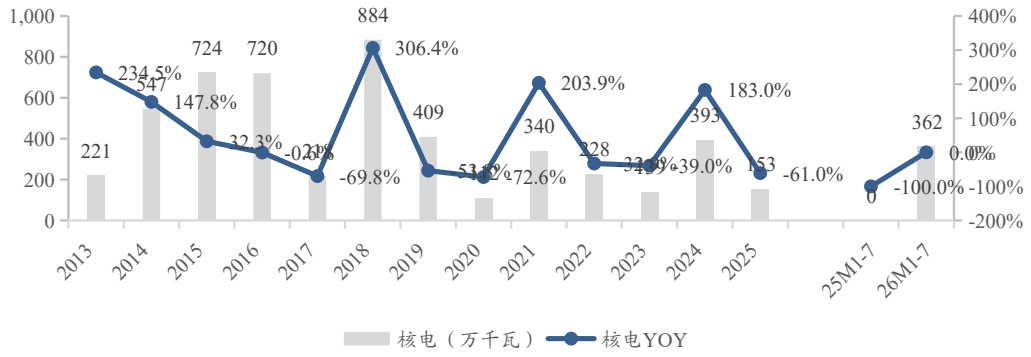


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

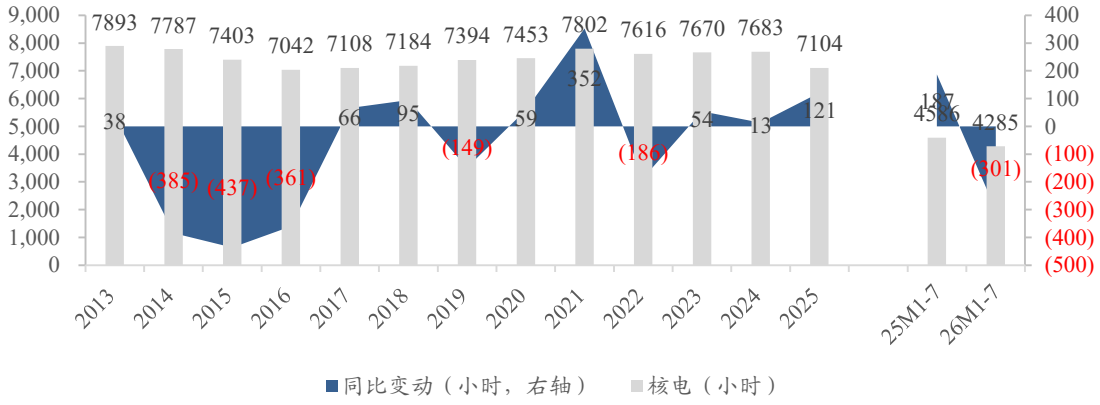
下载日志已记录，仅供内部参考

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

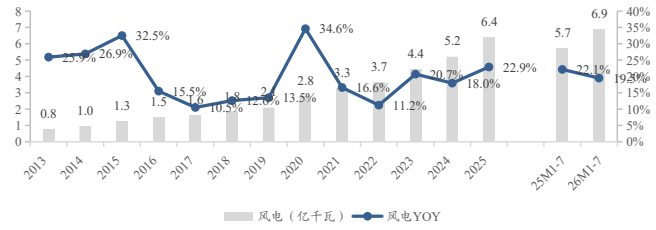
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

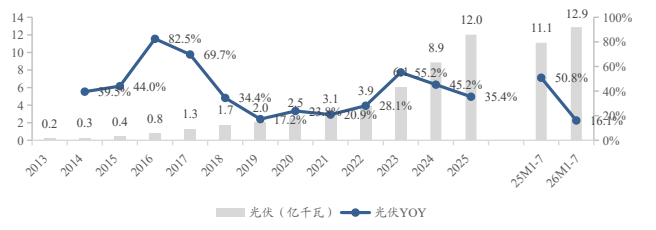
利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



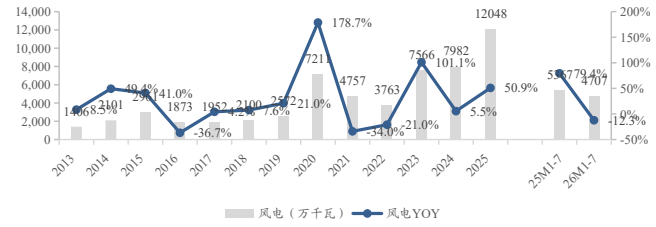
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



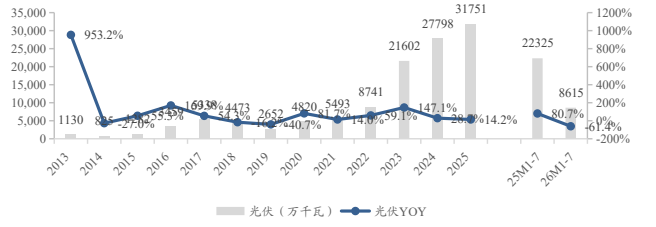
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



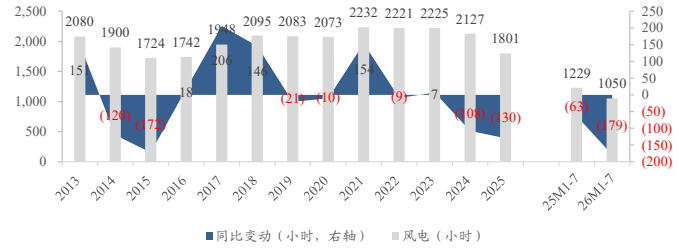
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



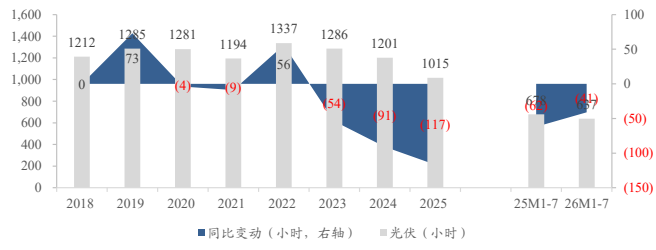
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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
诉讼进展	佛燃能源	2026/9/19	佛燃能源控股子公司南沙仓储申请强制执行1.39亿元业绩补偿款及违约金。法院轮候查封元亨能源名下16套房产及4辆汽车，并将其纳入失信名单、限制消费，因暂无可执行财产终结本次执行。款项此前未计入财务报表，后续损益影响取决于实际执行情况。
中期业绩	中国电力	2026/9/18	2026年上半年，中国电力实现收入224.57亿元，同比下降5.87%；普通股股东应占利润12.73亿元，同比下降50.8%；总售电量620.32亿千瓦时，同比下降0.81%。其中水电售电量增长51.95%，风电、煤电分别下降13.82%、10.86%；期末合并装机容量57.40GW，同比增长6.41%。
经营数据	华润电力	2026/9/17	华润电力2026年8月附属电厂售电量226.28亿千瓦时，同比增长2.9%；其中风电、光伏售电量分别为39.70亿和18.31亿千瓦时，同比增长17.3%和26.4%。2026年1-8月累计售电量1,658.74亿千瓦时，同比增长9.7%，风电和光伏累计售电量分别增长0.6%和35.7%。
中期业绩	港华智慧能源	2026/9/17	港华智慧能源2026年上半年实现营业额113.28亿港元，同比增长9%；股东应占溢利6.90亿港元，同比下降9%，每股中期股息5港仙。售气量85.4亿立方米，同比下降约2%，城市燃气平均价差提升0.02元至0.59元/立方米；累计光伏并网3GW，光伏售电量13.2亿千瓦时，同比增长12%。
中期业绩	新奥能源	2026/9/17	新奥能源2026年上半年实现营业额570.21亿元，同比增长2.4%；公司拥有人应占溢利26.67亿元，同比增长9.8%，核心利润31.75亿元，同比下降1.5%，每股中期股息0.68港元。天然气零售销量130.54亿立方米，同比增长0.8%；期末家庭及工商户分别达3,326.5万户和32.8万户。
诉讼进展	水发燃气	2026/9/17	水发燃气收到高密豪佳20%股权收购纠纷一审判决：水发燃气集团需支付股权转让款1.356亿元及自2025年9月24日起按一年期LPR计算的逾期利息，付款后原告应办理20%股权变更。上市公司水发燃气虽为共同被告，但未被判令承担付款义务，预计不会直接影响本期或期后利润；判决尚未生效。
项目投资	华电辽能	2026/9/17	华电辽能拟向持股85%的多伦公司增资1.70亿元，合作方按15%持股比例同步增资，用于建设内蒙古多伦县200MW/800MWh磷酸铁锂构网型储能电站，并配套建设220kV变电站。项目动态投资6.66亿元，资本金1.997亿元，已列入内蒙古2026年第二批独立新型储能建设项目清单。

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

公募 REITs	珠海港	2026/9/17	珠海港参股 20%的珠海风电公司拟以 300MW 金湾海上风电场申报公募 REITs，预计发行规模 45 亿至 50 亿元。全资子公司电力集团拟认购不超过 7%的基金份额，金额不超过 3.5 亿元，并转让珠海风电公司 20%股权，预计转让价不超过 3.7 亿元；项目尚需国家发改委、深交所及证监会审批。
关联交易	中国电力	2026/9/16	中国电力与控股股东国家电投签订环保服务框架协议，由集团向国家电投成员公司提供脱硫脱硝、除尘、水务及废水处理、CCUS 和催化剂等环保工程与产品，期限至 2028 年末。2026 年 9 月 16 日至年末、2027 年及 2028 年的交易上限分别为 7.0 亿元、14.5 亿元和 14.5 亿元，构成持续关联交易。
项目投资	深圳燃气	2026/9/16	深圳燃气大朗电厂拟建设 2 台 470MW 燃气热电联产机组，总投资不超过 24.24 亿元，两台机组预计分别于 2028 年四季度、2029 年一季度试运行。公司拟挂牌转让项目公司 24%股权，底价 1.05 亿元，较账面净值溢价 1.63%，受让方另承担 0.72 亿元未实缴出资义务。
资产重组	贵州燃气	2026/9/16	贵州燃气拟发行股份购买贵州页岩气勘探开发有限责任公司 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。贵州省国资委已批复同意乌江能投与贵州燃气资产重组项目及重组方案；交易仍需公司股东会审议，并取得有关主管部门批准、核准或注册。
产业基金	金开新能	2026/9/16	金开新能参与设立的天津金开国鑫战新产业投资基金已完成工商登记，并于 2026 年 9 月 15 日签署正式合伙协议。基金认缴规模 5.01 亿元，公司以货币出资 4.50 亿元、占比 89.82%；基金尚需办理备案，后续募集、项目投资及以上市或并购方式退出仍存在不确定性。
关联交易	长源电力	2026/9/16	长源电力控股子公司随州公司 2 台 660MW 机组火储联合调频技术改造 EPC 项目完成公开招标，关联方国能龙源环保中标，中标金额 3,050 万元，合同尚未签署。项目将接入储能系统，提升机组 AGC 调频能力，降低煤耗及设备检修成本；建成后形成固定资产，预计不对当期损益产生重大影响。
公募 REITs	嘉泽新能	2026/9/15	嘉泽新能以全资持有的风电项目为底层资产申报的国金嘉泽新能源公募 REITs 取得关键进展：上交所对基金上市及资产支持专项计划挂牌转让出具无异议函，证监会准予注册。基金为契约型封闭式，存续期 16 年，募集份额总额 3 亿份，基金管理人需在批复下发后 6 个月内启动募集。
经营数据	大唐新能源	2026/9/14	2026 年 8 月，大唐新能源完成发电量 19.24 亿千瓦时，同比下降 9.80%；其中风电 13.76 亿千瓦时、光伏 5.48 亿千瓦时，分别下降 12.46%和 2.34%。2026 年 1-8 月累计发电量 206.48 亿千瓦时，同比下降 10.76%；风电累计下降 13.26%，光伏累计增长 3.08%。

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

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