下载日志已记录，仅供内部参考

电力及公用事业

强于大市（维持评级）

行业周报（9.21-9.24）：广东海风全容量投运，煤价持续回升

板块涨跌幅：

(1) **涨跌幅：**本周（9.21-9.24）申万公用事业行业指数下跌 1.52%，涨幅低于上证指数 0.92 个百分点，低于沪深 300 指数 0.01 个百分点，高于创业板指 0.96 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 22 名。从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合、燃气申万指数涨跌幅分别为-2.10%、0.44%、-3.39%、-3.82%、-2.97%、-3.62%、-1.31%。

(2) **估值：**本周（9.24）申万公用事业行业指数 PE（TTM）为 20.02 倍，上周为 20.2 倍，2025 年同期为 17.81 倍。本周（9.24）申万公用事业行业指数 PB 为 1.7 倍，上周为 1.71 倍，2025 年同期为 1.79 倍。

(3) **个股涨跌幅：**个股本周涨幅前五：升达林业 15.33%，芯能科技 6.11%，国投电力 3.92%，百通能源 3.63%，川投能源 3.24%。个股本周涨幅后五：大连热电-12.23%，豫能控股-10.90%，中闽能源-10.52%，乐山电力-9.82%，胜通能源-8.85%。

行业动态：

(1) 国内首个 18MW 规模化应用海上风电项目投运：9 月 24 日，中广核阳江帆石 200 万千瓦海上风电全容量投运，系国内首个规模化应用 18 兆瓦超大型海上风机项目，同步建成首个海上风电场 500 千伏中间无功补偿站，助力大湾区绿色低碳转型。

(2) 国家能源局发布国家能源局东北监管局、西北监管局、甘肃监管办公室电力安全监管典型执法案例：9 月 23 日，国家能源局发布东北、西北、甘肃电力安全监管典型执法案例，督促企业落实安全责任，防范电力事故。

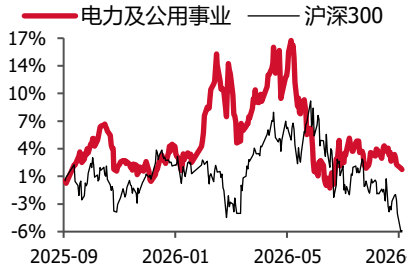
(3) 四川省发布可控核聚变产业中长期发展规划（2026—2040 年）：9 月 22 日，四川发布可控核聚变产业规划，2030 年破 200 亿，2035 年破 500 亿，2040 年破 1000 亿元。

重点数据跟踪：

(1) **煤价：**2026 年 9 月 24 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 986 元/吨，周环比增长 0.92%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 1,052.72、1,028.03、1,030.00 元/吨，周环比变化分别为-0.29%、+0.14%、+0.49%。

(2) **光伏组件价格：**2026 年 9 月 23 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.740/0.705 元/瓦，周环比持平。

行业走势



作者


分析师 于夕朦
SAC：S1070520030003
邮箱：yuximeng@cgws.com


分析师 范杨春晓
SAC：S1070521050001
邮箱：fycx@cgws.com


分析师 何郭香池
SAC：S1070523110002
邮箱：hgxc@cgws.com


分析师 杨天放
SAC：S1070524080003
邮箱：yangtianfang@cgws.com


分析师 孙诗宁
SAC：S1070525070005
邮箱：sunshining@cgws.com

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

投资建议：

（1）火电：容量、辅助服务等市场化电价机制贡献或超预期，政策明确控制新增规模，供需有望改善。火电在未来 10-20 年仍难以替代，公用事业属性强化利好定价与盈利稳定。短期高温天气或对容量电价协商形成一定支撑，煤价回升亦对电价形成支撑。明年火电行业有望迎来困境反转，盈利弹性值得期待。建议关注：华电国际、国电电力、甘肃能源。

（2）水电：来水情况同比有所改善，带动发电量提升。水电外送电价有望回升，2027 年或迎年度协商电价修复机会。大水电股息率与估值安全边际较高，防御配置价值突出。建议关注：川投能源、长江电力、国投电力。

（3）核电：机制电价与绿证政策若下半年顺利出台，有助缓解核电被动接受电价曲线的压力，更好体现清洁能源价值。当前龙头标的估值处于历史相对低位，兼具反弹空间与安全边际。建议关注：中国核电、中国广核。

（4）新能源：行业供需格局持续改善。受盈利压力影响，新增装机增速有所放缓；消纳压力仍在，但多项政策有望逐步改善绿电消纳环境。未来 3-5 年运营主体投资节奏或将有所放缓，行业盈利有望逐步筑底。港股绿电具备估值修复空间。建议关注：龙源电力（H）。

（5）储能：一线企业正探索配套储能主动调节发电曲线以改善项目收益，但单独核算收益水平及决策流程仍存优化空间。随经验积累，决策效率有望提升，带动配储规模逐步增长。建议关注具备先发优势的系统集成及运营标的。建议关注：南网储能。

风险提示：宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

相关研究

1、《行业周报（9.14-9.18）：板块继续调整，风电招标与竞配稳步推进》2026-09-23
2、《行业周报（8.24-8.28）：多地十五五能源规划出台，火电、核电估值修复窗口已现 》2026-08-31
3、《行业周报（8.17-8.21）：板块持续调整，新型储能跃居第一大调节性资源 》2026-08-24

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.板块市场表现 4
1.1 行业涨跌幅及估值 4
1.2 个股涨跌幅及估值 7
2.行业及公司动态 8
2.1 行业动态 8
2.2 个股大宗交易统计 9
3.重点数据跟踪 9
3.1 主要煤电价格 9
3.2 光伏组件价格 9
风险提示 10

图表目录

图表 1： 本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅 4
图表 2： 本周公用事业细分行业指数涨跌幅 4
图表 3： 本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-1.52%，行业排名第 22 名 4
图表 4： 2025.9.24-2026.9.24，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动 5
图表 5： 2025.9.24-2026.9.24，公用事业细分行业指数涨跌幅波动 5
图表 6： 公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况 6
图表 7： 公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况 6
图表 8： 本周（9.21-9.24）个股涨跌幅前五的公司 7
图表 9： 本周（9.21-9.24）个股涨跌幅后五的公司 7
图表 10： 本周（9.21-9.24）重点个股涨跌幅 7
图表 11： 2026.9.21-2026.9.24 个股大宗交易统计 9
图表 12： 平仓价：动力煤：山西优混（5500）:秦皇岛（元/吨） 9
图表 13： 库提价：动力煤:5500K:广州港（元/吨） 9
图表 14： TOPCon 组件现货价（元/瓦） 10

下载日志已记录，仅供内部参考

1.板块市场表现

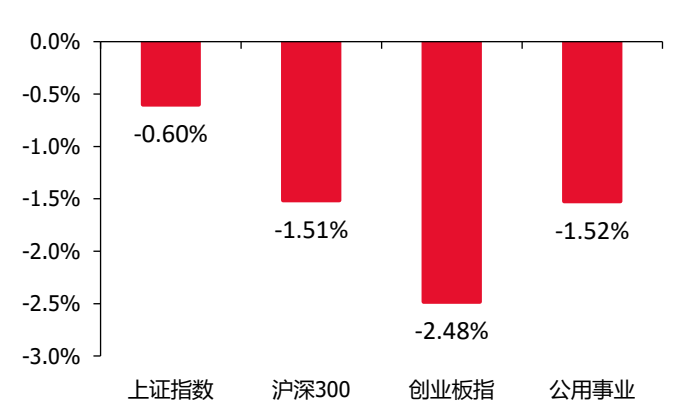
1.1 行业涨跌幅及估值

板块涨跌幅：

本周（9.21-9.24）申万公用事业行业指数下跌 1.52%，涨幅低于上证指数 0.92 个百分点，低于沪深 300 指数 0.01 个百分点，高于创业板指 0.96 个百分点，在 31 个申万一级行业涨跌幅中排名第 22 名。

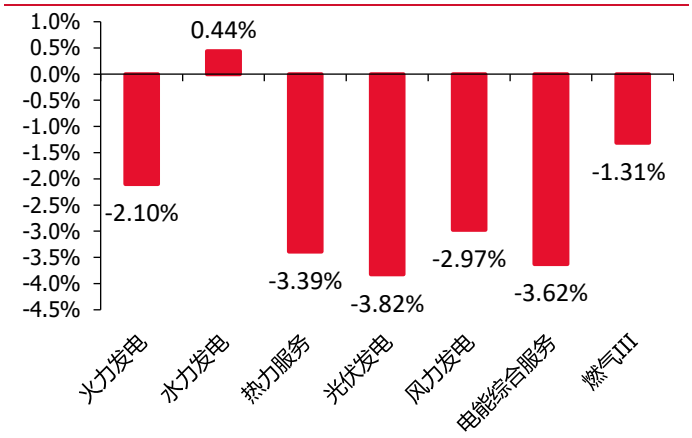
从细分行业看，火力发电、水力发电、热力服务、光伏发电、风力发电、电能综合、燃气申万指数涨跌幅分别为-2.10%、0.44%、-3.39%、-3.82%、-2.97%、-3.62%、-1.31%。

图表1：本周大盘及公用事业行业指数涨跌幅



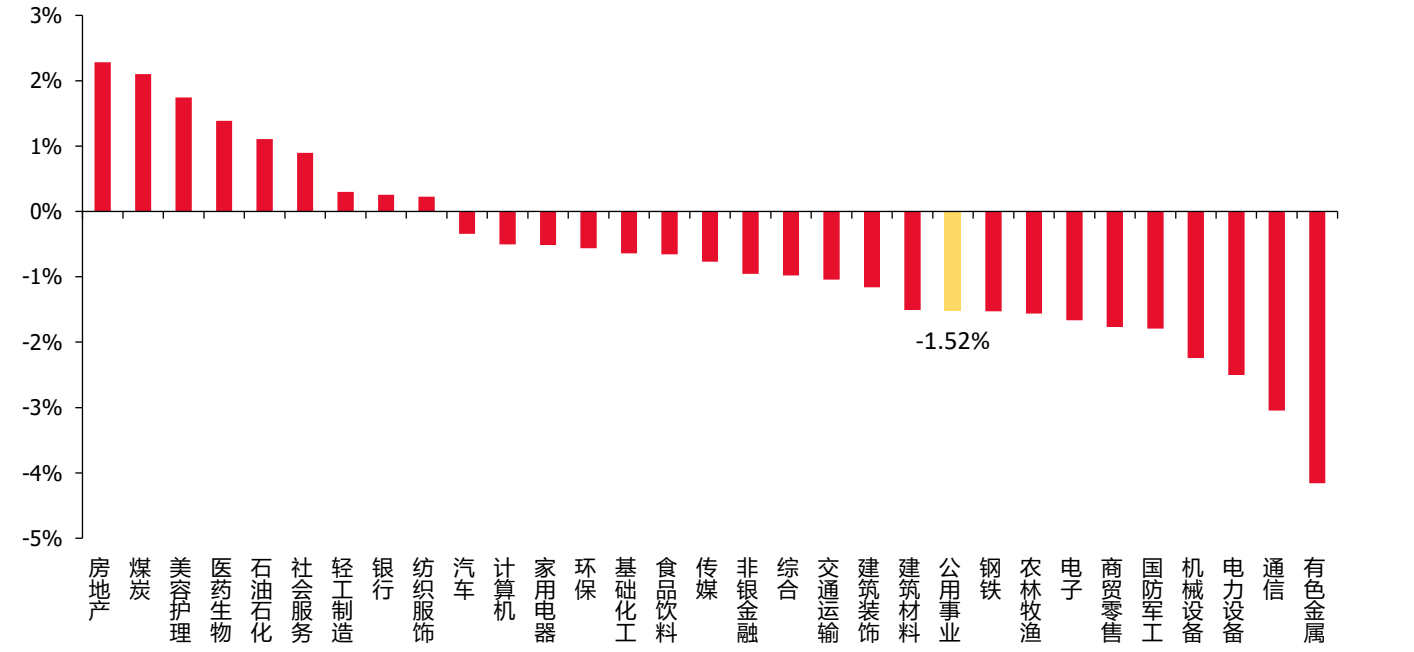
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周公用事业细分行业指数涨跌幅



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：本周申万一级公用事业行业指数涨跌幅-1.52%，行业排名第 22 名



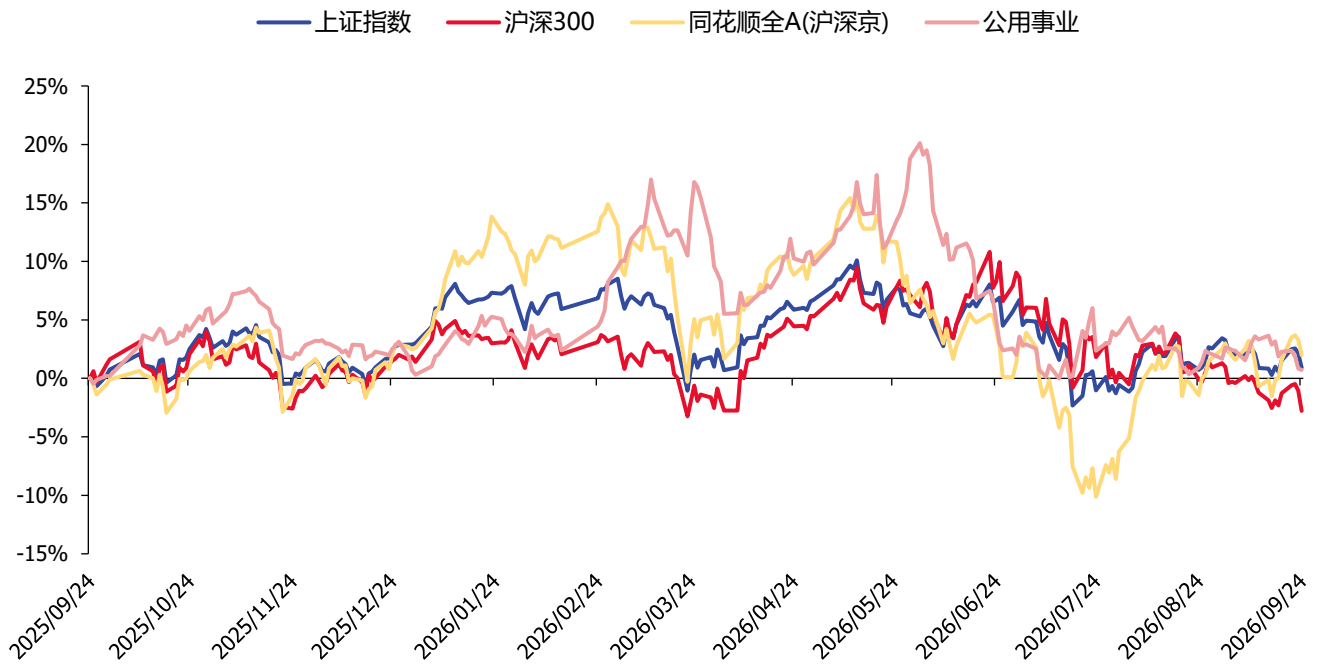
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

请仔细阅读本报告末页声明

下载日志已记录，仅供内部参考

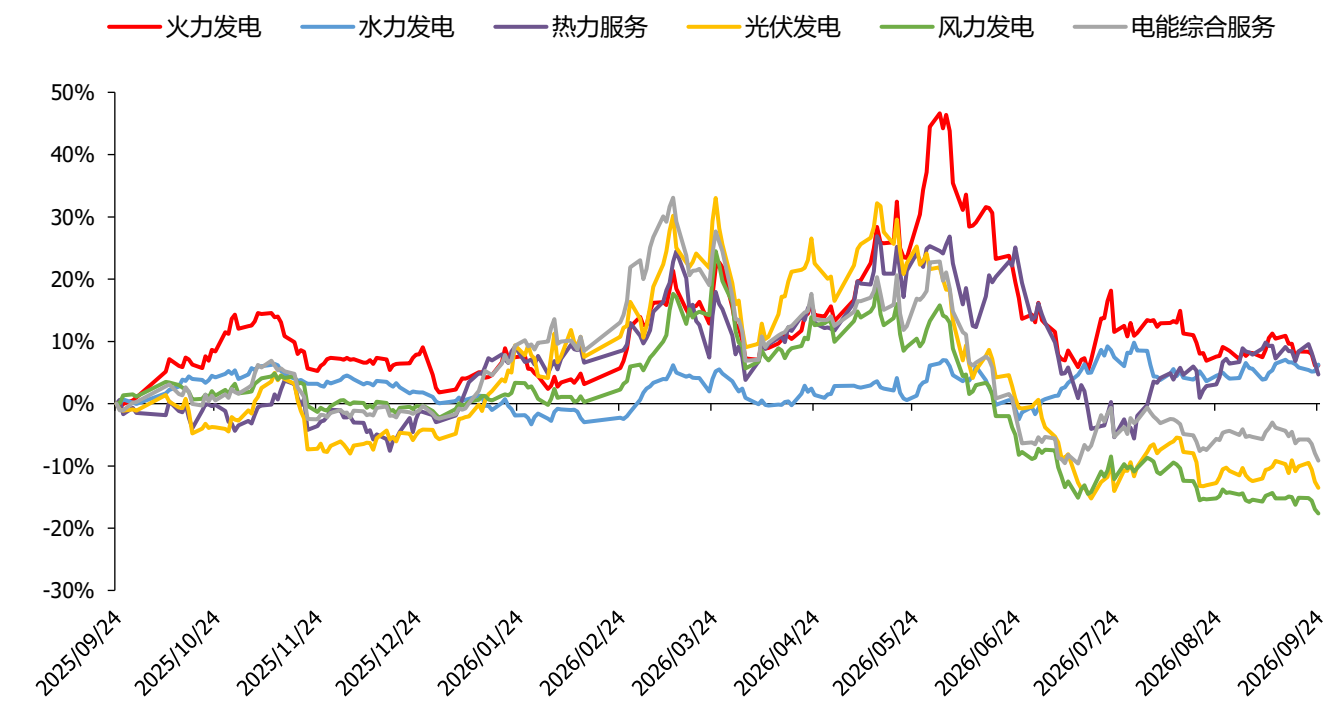
2025.9.24-2026.9.24，申万公用事业行业指数相对上涨 0.73%，细分领域看，火力发电上涨 6.10%，水力发电上涨 6.29%，热力服务上涨 4.70%，光伏发电下降 13.53%，风力发电下降 17.64%，电能综合服务下降 9.17%，燃气上涨 3.57%。

图表4：2025.9.24-2026.9.24，大盘及公用事业行业指数相对涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表5：2025.9.24-2026.9.24，公用事业细分行业指数涨跌幅波动



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

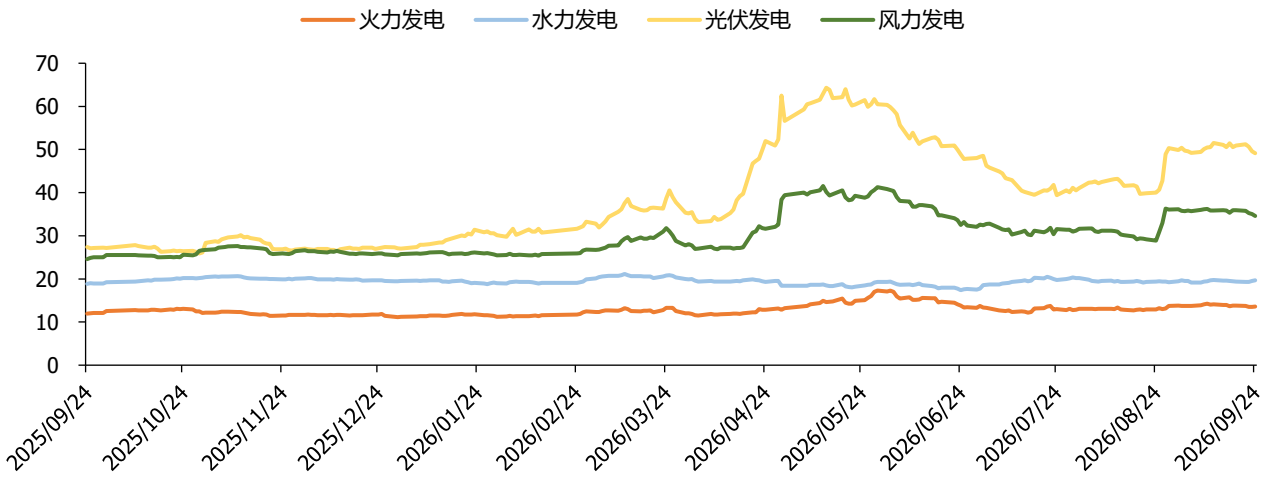
下载日志已记录，仅供内部参考

各板块估值：

本周（9.24）申万公用事业行业指数 PB 为 1.7 倍，上周为 1.71 倍，2025 年同期为 1.79 倍，细分领域看：

火力发电申万三级指数 PB 为 1.4X，上周为 1.42X，2025 年同期为 1.36X；
水力发电申万三级指数 PB 为 2.71X，上周为 2.71X，2025 年同期为 2.64X；
光伏发电申万三级指数 PB 为 1.34X，上周为 1.38X，2025 年同期为 1.27X；
风力发电申万三级指数 PB 为 1.37X，上周为 1.38X，2025 年同期为 1.87X。

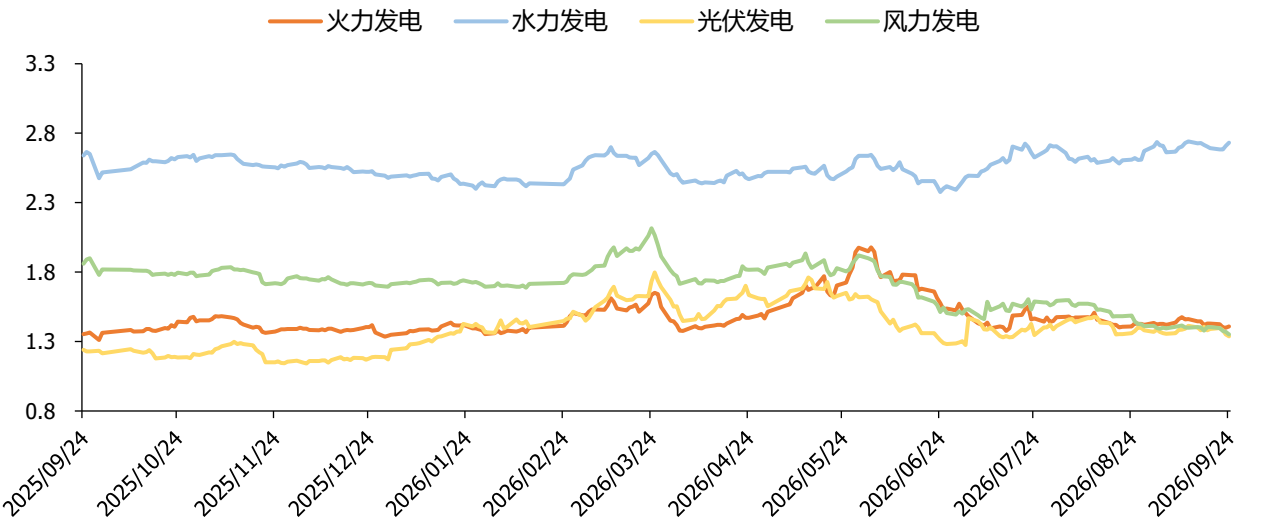
图表6：公用事业细分行业指数 PE（TTM）变化情况



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

本周（9.24）申万公用事业行业指数 PB 为 1.7 倍，上周为 1.71 倍，2025 年同期为 1.79 倍，细分领域看：
火力发电申万三级指数 PB 为 1.4X，上周为 1.42X，2025 年同期为 1.36X；
水力发电申万三级指数 PB 为 2.71X，上周为 2.71X，2025 年同期为 2.64X；
光伏发电申万三级指数 PB 为 1.34X，上周为 1.38X，2025 年同期为 1.27X；
风力发电申万三级指数 PB 为 1.37X，上周为 1.38X，2025 年同期为 1.87X。

图表7：公用事业细分行业指数 PB（TTM）变化情况



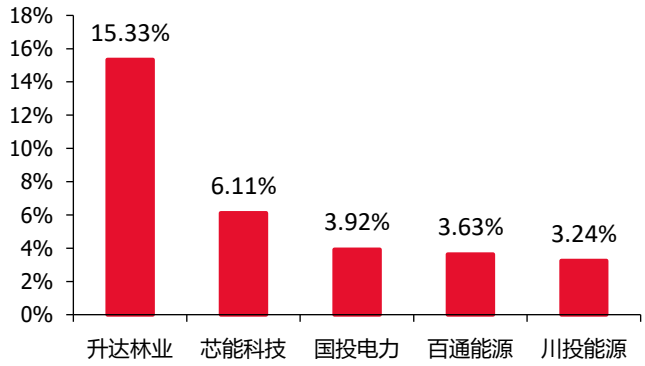
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 个股涨跌幅及估值

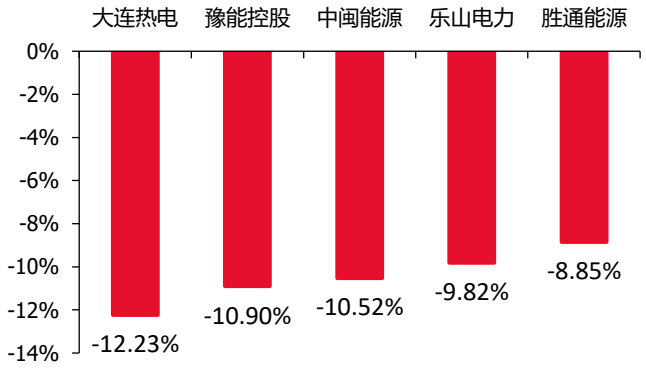
个股本周涨幅前五：升达林业 15.33%，芯能科技 6.11%，国投电力 3.92%，百通能源 3.63%，川投能源 3.24%。个股本周涨幅后五：大连热电-12.23%，豫能控股-10.90%，中闽能源 -10.52%，乐山电力-9.82%，胜通能源-8.85%。

图表8：本周（9.21-9.24）个股涨跌幅前五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表9：本周（9.21-9.24）个股涨跌幅后五的公司



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表10：本周（9.21-9.24）重点个股涨跌幅

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
603105.SH	芯能科技	-5.5	27	6.11	1
600886.SH	国投电力	13.3	9	3.92	2
600674.SH	川投能源	17.1	5	3.24	3
600642.SH	申能股份	12.9	11	1.27	4
600023.SH	浙能电力	3.8	18	1.18	5
600025.SH	华能水电	7.4	14	0.72	6
600027.SH	华电国际	-2.6	24	0.42	7
600900.SH	长江电力	4.3	15	0.32	8
600795.SH	国电电力	4.0	17	-0.38	9
601985.SH	中国核电	2.9	20	-0.45	10
001289.SZ	龙源电力	-0.6	22	-0.60	11
600011.SH	华能国际	-9.7	32	-0.88	12
002616.SZ	长青集团	-11.9	35	-1.03	13
600905.SH	三峡能源	-11.7	34	-1.10	14
003816.SZ	中国广核	11.4	13	-1.18	15
002608.SZ	江苏国信	-2.0	23	-1.63	16
600863.SH	华能蒙电	3.6	19	-1.90	17
002039.SZ	黔源电力	4.2	16	-1.92	18
600116.SH	三峡水利	-7.5	29	-2.10	19
000883.SZ	湖北能源	-4.4	26	-2.25	20
600021.SH	上海电力	-34.7	37	-2.32	21
600483.SH	福能股份	13.3	8	-2.54	22
000543.SZ	皖能电力	-10.1	33	-2.72	23

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	区间涨跌幅（%）	区间涨跌幅排名	周涨跌幅（%）	周涨跌幅排名
601778.SH	晶科科技	-8.1	30	-3.66	24
601991.SH	大唐发电	53.6	1	-3.94	25
600236.SH	桂冠电力	18.0	4	-3.95	26
600995.SH	南网储能	-6.1	28	-4.22	27
600032.SH	浙江新能	-8.9	31	-4.39	28
000690.SZ	宝新能源	20.8	3	-4.71	29
000875.SZ	电投绿能	-18.1	36	-4.94	30
000539.SZ	粤电力 A	12.0	12	-4.99	31
600310.SH	广西能源	16.8	6	-5.72	32
002015.SZ	协鑫能科	50.4	2	-6.03	33
600821.SH	金开新能	13.1	10	-6.33	34
003035.SZ	南网能源	15.9	7	-6.51	35
603693.SH	江苏新能	-3.1	25	-7.64	36
600163.SH	中闽能源	2.0	21	-10.52	37

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院，注：区间涨跌幅为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 9 月 24 日

2.行业及公司动态

2.1 行业动态

1.国内首个 18MW 规模化应用海上风电项目投运

9 月 24 日，中广核广东阳江帆石 200 万千瓦海上风电项目实现全容量投运，成为国内首个规模化应用 18 兆瓦超大型海上风机的新能源项目，同步建成国内首个海上风电场 500 千伏中间无功补偿站。该项目将推动我国海上风电向大容量、低成本的高质量发展方向加速迈进，为粤港澳大湾区绿色低碳转型注入强劲清洁能源动能。

国内首个 18MW 规模化应用海上风电项目投运！-北极星风力发电网

2.国家能源局发布国家能源局东北监管局、西北监管局、甘肃监管办公室电力安全监管典型执法案例

9 月 23 日，国家能源局发布东北监管局、西北监管局、甘肃监管办公室电力安全监管典型执法案例。此举旨在发挥典型案例警示震慑作用，督促电力企业落实安全生产主体责任，强化风险隐患排查治理，依法依规开展电力安全生产。通过公开执法案例，进一步规范电力安全监管执法，提升监管效能，防范遏制电力安全事故，保障电力系统安全稳定运行。具体案例详情以国家能源局发布为准。

国家能源局东北监管局、西北监管局、甘肃监管办公室电力安全监管典型执法案例-北极星火力发电网

3.四川省发布可控核聚变产业中长期发展规划（2026—2040 年）

9 月 22 日，2026 核技术应用暨核医疗产业创新发展大会在四川绵阳举行，当天，发布了《四川省可控核聚变产业中长期发展规划（2026—2040 年）》，到 2030 年产业规模突破 200 亿元，建成国内一流的可控核聚变产业聚集区；到 2035 年产业规模突破 500

下载日志已记录，仅供内部参考

亿元；到 2040 年产业规模突破 1000 亿元。

四川省发布可控核聚变产业中长期发展规划（2026—2040 年）-北极星核电网

2.2 个股大宗交易统计

图表11：2026.9.21-2026.9.24 个股大宗交易统计

代码	名称	交易区间	交易次数	成交量（万股）	占流通盘比（%）	占总盘比 (%)
000601.SZ	韶能股份	2026-09-21 至 2026-09-21	1	913.00	0.8711	0.8580
002955.SZ	鸿合科技	2026-09-21 至 2026-09-24	13	217.60	1.0581	0.9195

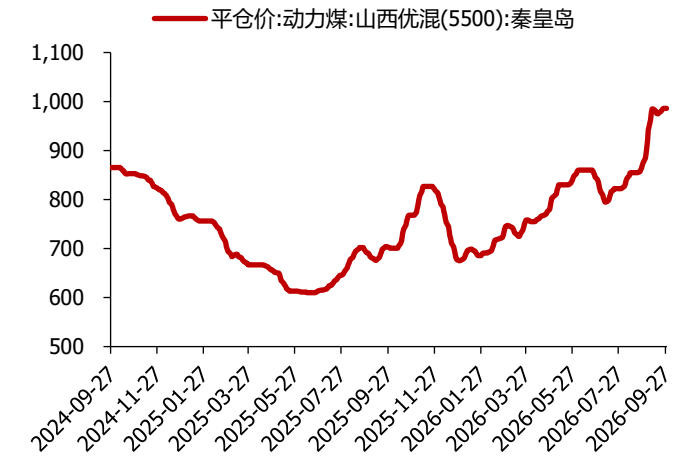
资料来源：ifind,长城证券产业金融研究院

3.重点数据跟踪

3.1 主要煤电价格

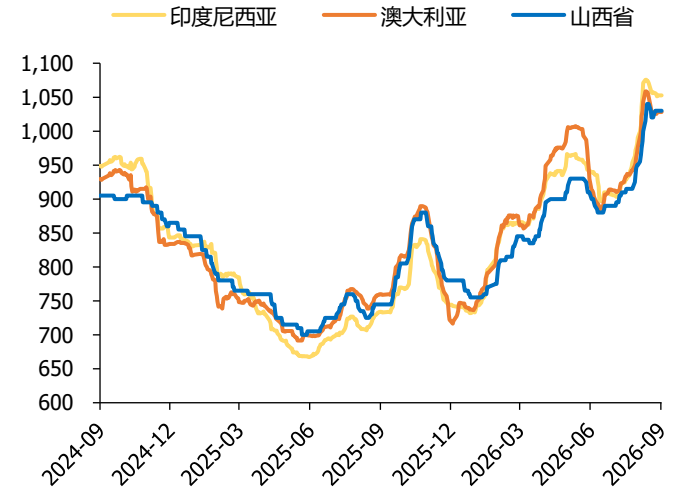
2026 年 9 月 24 日，秦皇岛山西优混（5500）动力煤平仓价为 986 元/吨，周环比增长 0.92%；印尼、澳洲、山西省广州港 5500K 动力煤库提价分别为 1,052.72、1,028.03、1,030.00 元/吨，周环比变化分别为-0.29%、+0.14%、+0.49%。

图表12：平仓价：动力煤：山西优混（5500）:秦皇岛（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表13：库提价：动力煤:5500K:广州港（元/吨）



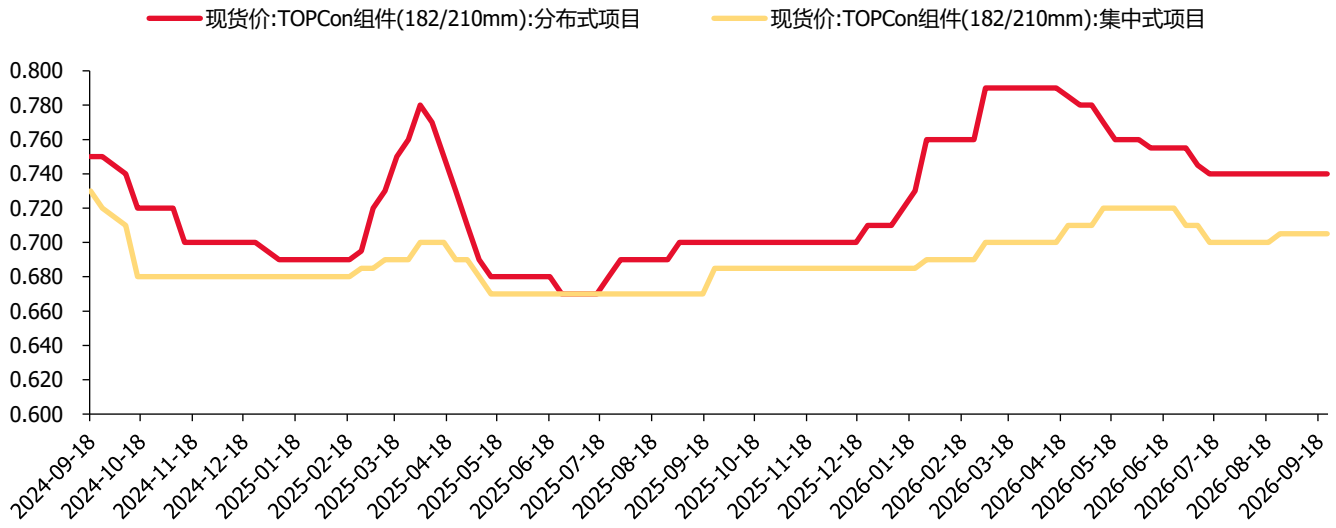
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

3.2 光伏组件价格

根据 Infolink 数据，2026 年 9 月 23 日，Topcon 组件价格（182/210mm）分布式/集中式项目现货价格分别为 0.740/0.705 元/瓦，周环比持平。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：TOPCon 组件现货价（元/瓦）



资料来源：ifind，infolink，长城证券产业金融研究院

风险提示

宏观经济下行风险、政策执行情况不及预期、用电量需求下滑、装机量不及预期、来水/风不及预期、市场电价不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES