下载日志已记录，仅供内部参考

电力

江苏、广东 10 月电价同环比均上涨，电价企稳抬升信号加强

本周行情回顾：本周（9.21-9.24）上证指数报收 3888.37 点，下跌 0.60%，沪深 300 指数报收 4439.14 点，下跌 1.51%。中信电力及公用事业指数报收 3100.50 点，下跌 1.01%，跑赢沪深 300 指数 0.50pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 19。

- **10 月江苏月度交易均价 395.32 元/兆瓦时，环比+15%，同比+16%。**9 月 23 日，2026 年 10 月份江苏电力集中竞价交易结果公示，本次交易成交电量 54.2 亿千瓦时，较 9 月 67.82 亿千瓦时，环比下降约 20.08%；加权均价上升至 395.32 元/兆瓦时，上涨 50.81 元/兆瓦时，环比涨幅约 14.75%，较去年 10 月同比提升 16.01%。

  各类电源成交均价环比均双位数增长，火电电价环比提升 14.6%。分品种看，火电成交 32.80 亿千瓦时，加权均价 400.10 元/兆瓦时，环比提升 14.6%；风电成交 0.33 亿千瓦时，加权均价 394.23 元/兆瓦时，环比提升 15.7%；光伏成交 0.15 亿千瓦时，加权均价 361.48 元/兆瓦时，环比提升 15.8%；核电成交 20.89 亿千瓦时，加权均价 388.14 元/兆瓦时，环比提升 21.5%；发电类虚拟电厂成交 0.029 亿千瓦时，加权均价 352.77 元/兆瓦时，环比提升 13.5%。

  10 月广东综合电价同比提升 22.67%，环比提升 13.26%。广东电力交易中心通报关于 2026 年 10 月中长期交易情况，10 月份月度综合价 456.78 厘/千瓦时，同比提升 22.67%，环比提升 13.26%。

  广东煤电电价环比+14.62%，新能源电价环比提升 7.39%。分电源来看，燃煤机组月度交易成交电量 51.30 亿千瓦时，成交均价 464.28 厘/千瓦时，环比提升 14.62%；燃气机组月度交易成交电量 12.94 亿千瓦时，成交均价 460.58 厘/千瓦时，环比提升 15.16%；核电机组月度交易成交电量 6.88 亿千瓦时，成交均价 372.00 厘/千瓦时，环比持平；新能源机组月度交易成交电量 4.55 亿千瓦时，成交均价 414.12 厘/千瓦时，环比提升 7.39%。

- **2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动。**9 月 22 日，五部门联合印发关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知，支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施，加快数字基础设施节能降碳。

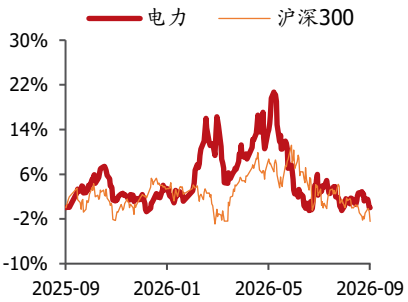
  明确申报硬性门槛，对设备规模、运营以及稳定性均设置数值底线。规模上，算力设施规模不小于 3000 个标准机架，公共机构、金融领域算力设施以及智算设施除外。运营上，上架率不低于 60%，算力资源使用率处于行业先进水平。稳定性上，截至申报日已全系统连续稳定运行 1 年以上，所有者具有独立法人资格，拥有独立的供配电和制冷系统。

  新评价体系扩展到能效、碳效、水效、算力利用效率和数字化管理等多方面。2026 年度绿色算力设施评价体系涵盖能源利用水平、碳排放管理水平、水资源利用水平以及算力资源利用水平。新评价体系纳入了单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标；提升了碳利用效率、水资源利用效率、可再生能源电量占比、机柜上架率的分值，进一步强调绿色低碳、集约循环的总体要求。我们认为，后续运营企业碳排放管理台账、水资源计量记录、可再生能源电量消纳凭证，需要提前收集，即使 PUE 做得不错，如果设备大量闲置、算力资源利用不足、绿电比例偏低，或者能碳管理能力薄弱，也很难在综合评价中取得优势。

- **中电联发布全国算力中心用电指数，8 月数值为 300.9。**9 月 22 日，在 2026 新型电力系统发展论坛上，中国电力企业联合会正式发布全国算力中心用电指数。这是中电联首个专门量化算力基础设施用电增长趋势的专项指数，客观反映了数字经济、算力基础设施快速发展带来的电力消费新变化。指数以 2022 年 2 月“东数西算”工程全面启动时点作为固定基期，截至 8 月，自

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 高崇明
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：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》 2026-09-20

2、《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》 2026-09-20

3、《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

下载日志已记录，仅供内部参考

基期以来全国算力中心用电累计增长 200.9%，同比增长 22.8%；自基期以来算力中心用电累计增速超过同期全国全社会用电量增速 135.2 个百分点。

投资建议：2026 年 10 月江苏、广东月度电价同环比均明显上涨，电价企稳抬升信号加强，继续关注年底 2027 年度长协电价谈判市场预期变化情况。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	12.36	10.91	9.12
000543.SZ	皖能电力	买入	0.95	0.80	0.96	1.11	7.80	8.93	7.42	6.44
600795.SH	国电电力	买入	0.40	0.35	0.38	0.45	12.50	15.02	13.62	11.65
600011.SH	华能国际	买入	0.92	0.83	0.92	0.98	7.50	8.10	7.34	6.87
601918.SH	新集能源	买入	0.82	0.96	1.01	1.08	12.20	11.63	11.05	10.32
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	15.05	11.99	10.87
600475.SH	华光环能	买入	0.41	0.59	0.70	0.80	37.60	25.17	20.95	18.47

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1.本周行业观点 4
1.1 江苏、广东 10 月电价同环比均上涨，电价企稳抬升信号加强 4
1.2 火电：煤价上涨至 988 元/吨 5
1.3 水电：9 月 24 日三峡入库流量同比下降 54.19%，出库流量同比下降 62.97% 7
1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格持平 8
1.5 碳市场：交易收盘价格较上周下跌 0.67% 9
2.本周行情回顾 10
3.行业资讯 12
3.1 行业要闻 12
3.2 重点公司公告 13
风险提示 13

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） 5
图表 4: 沿海 8 省电厂-日耗（万吨） 5
图表 5: 中国 LNG 到岸价（单位：美元/百万英热单位） 5
图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨） 5
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） 6
图表 10: 火电投资完成额（单位：亿元） 6
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） 7
图表 14: 水电新增装机量（单位：万千瓦） 7
图表 15: 水电平均利用小时数（单位：小时） 7
图表 16: 水电投资完成额（单位：亿元） 7
图表 17: 硅料及组件价格 8
图表 18: 风光发电量（单位：亿千瓦时） 8
图表 19: 风光新增装机量（单位：万千瓦） 8
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） 9
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） 9
图表 24: 本周市场及行业表现 10
图表 25: 本周中信一级各行业涨跌幅 10
图表 26: 本周电力及公用事业（中信）个股涨跌幅 11
图表 27: 重点公司公告 13

下载日志已记录，仅供内部参考

1.本周行业观点

1.1 江苏、广东 10 月电价同环比均上涨，电价企稳抬升信号加强

- **10 月江苏月度交易均价 395.32 元/兆瓦时，环比+15%，同比+16%。**9 月 23 日，2026 年 10 月份江苏电力集中竞价交易结果公示，本次交易成交电量 54.2 亿千瓦时，较 9 月 67.82 亿千瓦时，环比下降约 20.08%；加权均价上升至 395.32 元/兆瓦时，上涨 50.81 元/兆瓦时，环比涨幅约 14.75%，较去年 10 月同比提升 16.01%。

  各类电源成交均价环比均双位数增长，火电电价环比提升 14.6%。分品种看，火电成交 32.80 亿千瓦时，加权均价 400.10 元/兆瓦时，环比提升 14.6%；风电成交 0.33 亿千瓦时，加权均价 394.23 元/兆瓦时，环比提升 15.7%；光伏成交 0.15 亿千瓦时，加权均价 361.48 元/兆瓦时，环比提升 15.8%；核电成交 20.89 亿千瓦时，加权均价 388.14 元/兆瓦时，环比提升 21.5%；发电类虚拟电厂成交 0.029 亿千瓦时，加权均价 352.77 元/兆瓦时，环比提升 13.5%。

  10 月广东综合电价同比提升 22.67%，环比提升 13.26%。广东电力交易中心通报关于 2026 年 10 月中长期交易情况，10 月份月度综合价 456.78 厘/千瓦时，同比提升 22.67%，环比提升 13.26%。

  广东煤电电价环比+14.62%，新能源电价环比提升 7.39%。分电源来看，燃煤机组月度交易成交电量 51.30 亿千瓦时，成交均价 464.28 厘/千瓦时，环比提升 14.62%；燃气机组月度交易成交电量 12.94 亿千瓦时，成交均价 460.58 厘/千瓦时，环比提升 15.16%；核电机组月度交易成交电量 6.88 亿千瓦时，成交均价 372.00 厘/千瓦时，环比持平；新能源机组月度交易成交电量 4.55 亿千瓦时，成交均价 414.12 厘/千瓦时，环比提升 7.39%。

- **2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动。**9 月 22 日，五部门联合印发关于组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作的通知，支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施，加快数字基础设施节能降碳。

  明确申报硬性门槛，对设备规模、运营以及稳定性均设置数值底线。规模上，算力设施规模不小于 3000 个标准机架，公共机构、金融领域算力设施以及智算设施除外。运营上，上架率不低于 60%，算力资源使用率处于行业先进水平。稳定性上，截至申报日已全系统连续稳定运行 1 年以上，所有者具有独立法人资格，拥有独立的供配电和制冷系统。

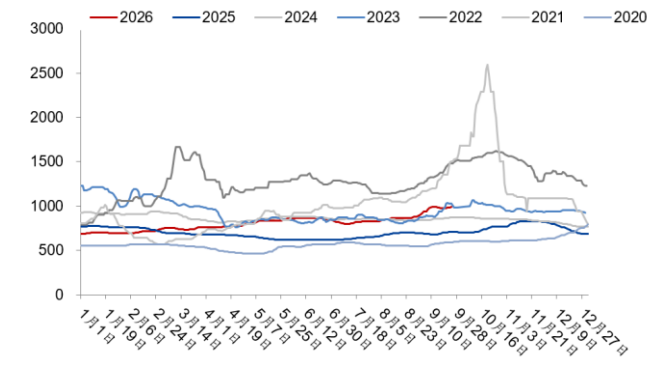
  新评价体系扩展到能效、碳效、水效、算力利用效率和数字化管理等多方面。2026 年度绿色算力设施评价体系涵盖能源利用水平、碳排放管理水平、水资源利用水平以及算力资源利用水平。新评价体系纳入了单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标；提升了碳利用效率、水资源利用效率、可再生能源电量占比、机柜上架率的分值，进一步强调绿色低碳、集约循环的总体要求。我们认为，后续运营企业碳排放管理台账、水资源计量记录、可再生能源电量消纳凭证，需要提前收集，即使 PUE 做得不错，如果设备大量闲置、算力资源利用不足、绿电比例偏低，或者能碳管理能力薄弱，也很难在综合评价中取得优势。

- **中电联发布全国算力中心用电指数，8 月数值为 300.9。**9 月 22 日，在 2026 新型电力系统发展论坛上，中国电力企业联合会正式发布全国算力中心用电指数。这是中电联首个专门量化算力基础设施用电增长趋势的专项指数，客观反映了数字经济、算力基础设施快速发展带来的电力消费新变化。指数以 2022 年 2 月“东数西算”工程全面启动时点作为固定基期，截至 8 月，自基期以来全国算力中心用电累计增长 200.9%，同比增长 22.8%；自基期以来算力中心用电累计增速超过同期全国全社会用电量增速 135.2 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

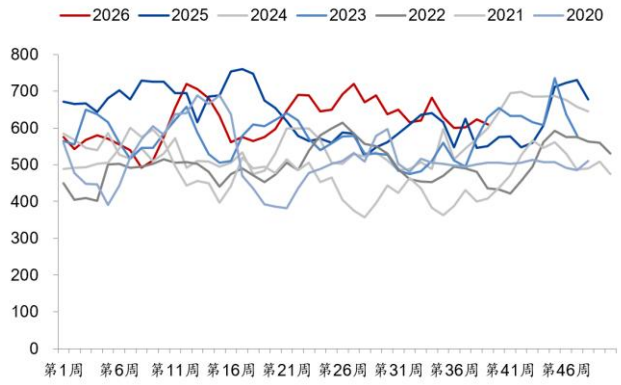
1.2 火电：煤价上涨至 988 元/吨

图表1：环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨）



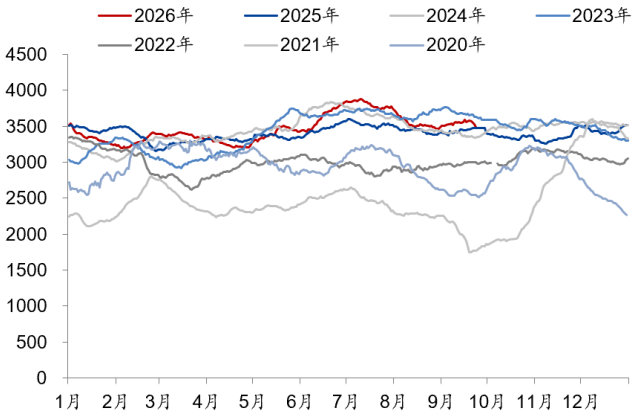
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表2：秦皇岛港动力煤库存（万吨）



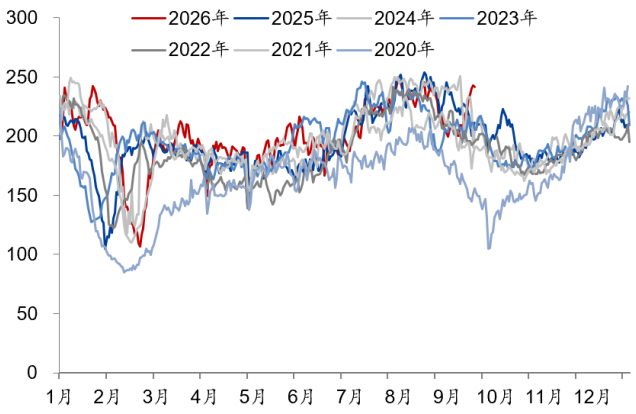
资料来源：iFinD，Wind，国盛证券研究所

图表3：沿海 8 省电厂-库存（万吨）



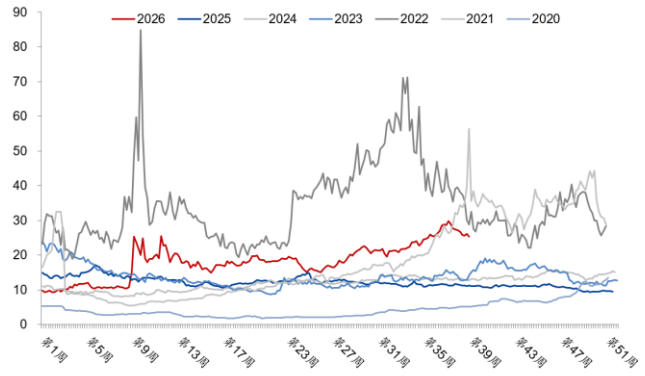
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表4：沿海 8 省电厂-日耗（万吨）



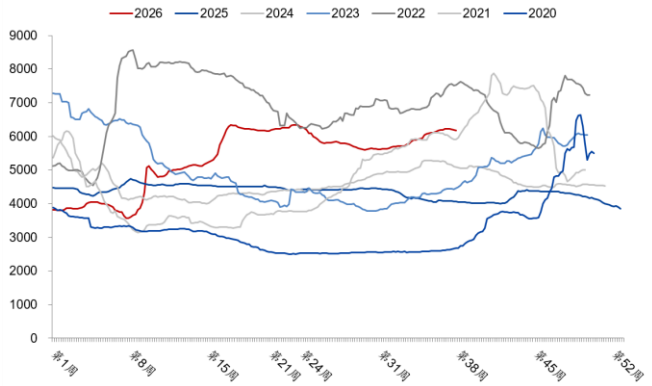
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

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

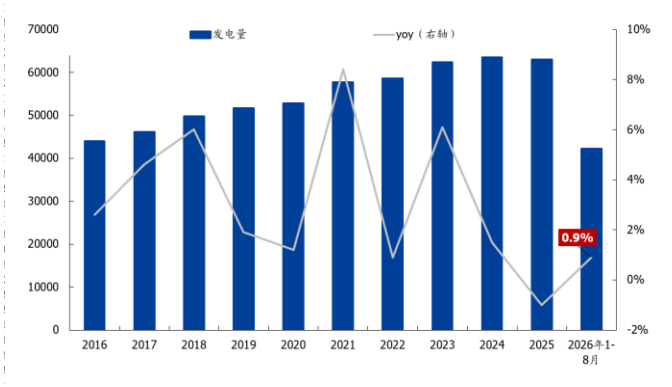
图表6：中国 LNG 出厂价格全国指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

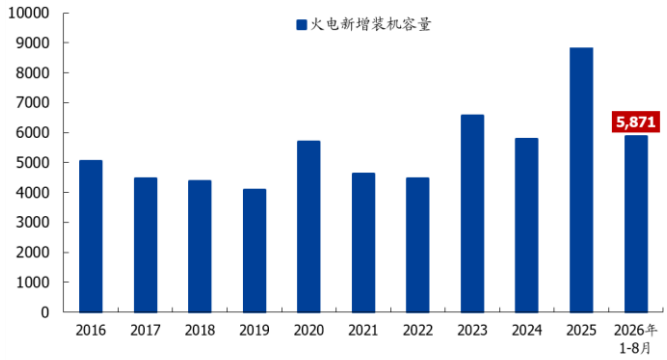
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：火电发电量（单位：亿千瓦时）



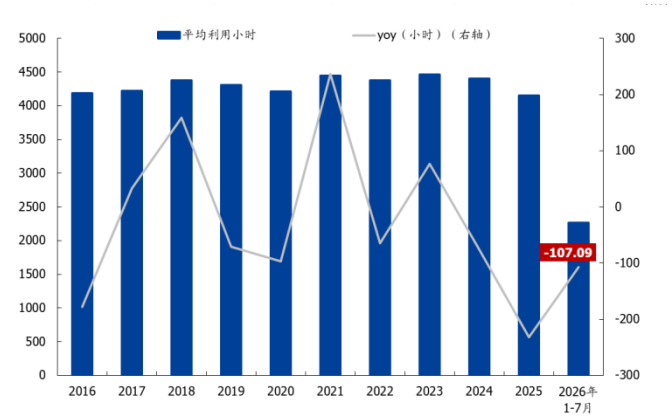
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表8：火电新增装机量（单位：万千瓦）



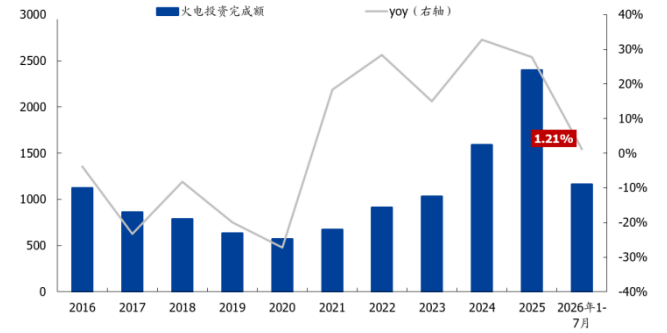
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

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）

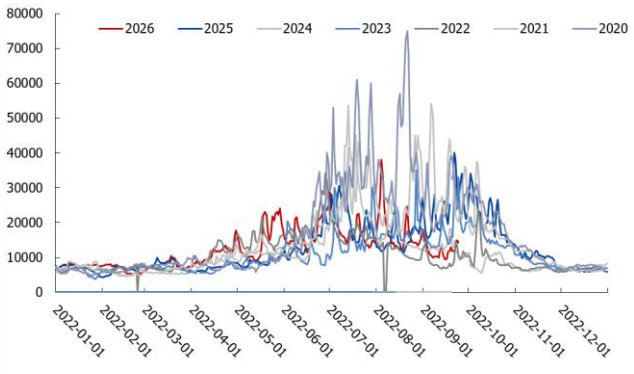


资料来源：iFinD，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

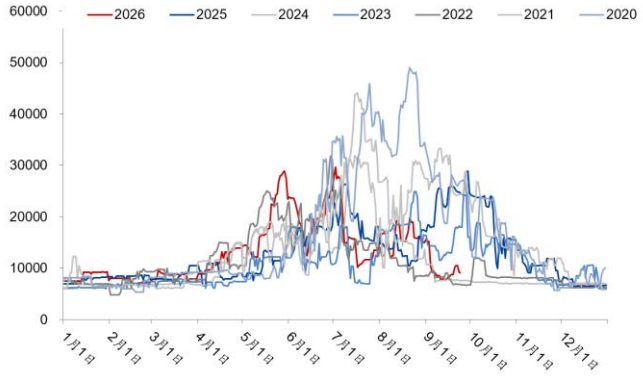
1.3 水电：9 月 24 日三峡入库流量同比下降 54.19%，出库流量同比下降 62.97%

图表11：三峡入库流量（立方米/秒）



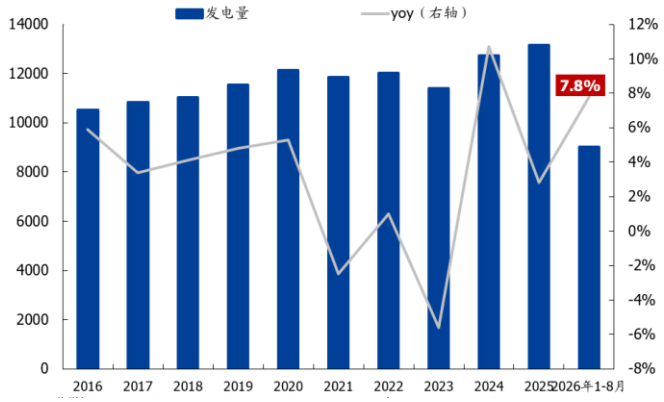
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表12：三峡出库流量（立方米/秒）



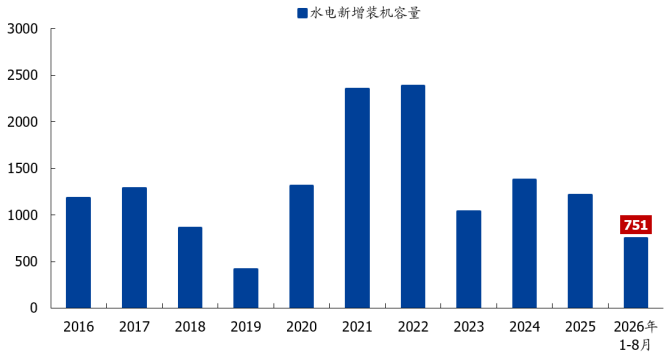
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表13：水电发电量（单位：亿千瓦时）



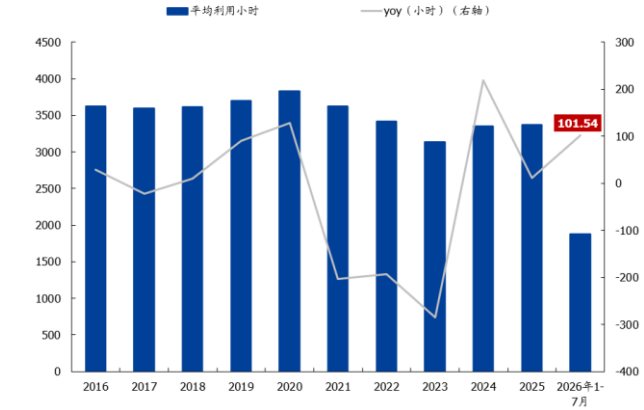
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表14：水电新增装机量（单位：万千瓦）



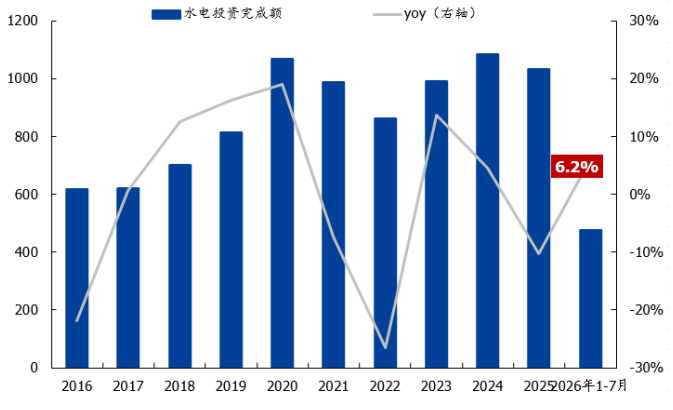
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

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）



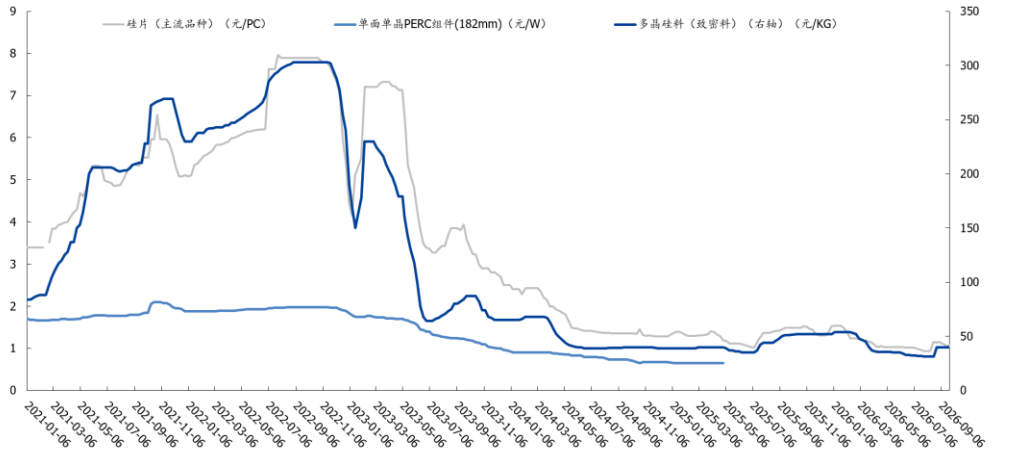
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格持平

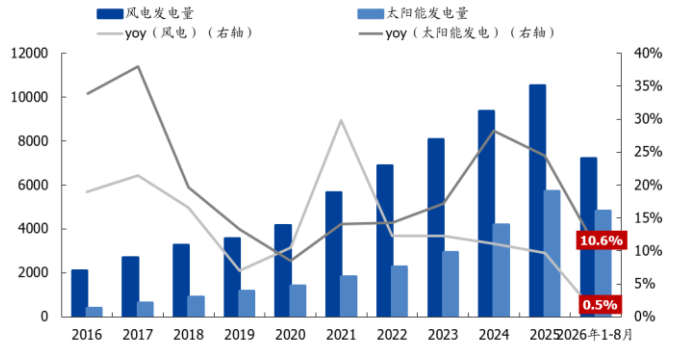
硅料价格持平，主流硅片价格持平：截至 9 月 23 日硅料价格为 40.00 元/KG，价格较上周持平，截至 9 月 23 日主流品种硅片价格为 1.07 元/PC，价格较上周持平。长期来看，光伏项目收益率有望进一步提升。

图表17：硅料及组件价格



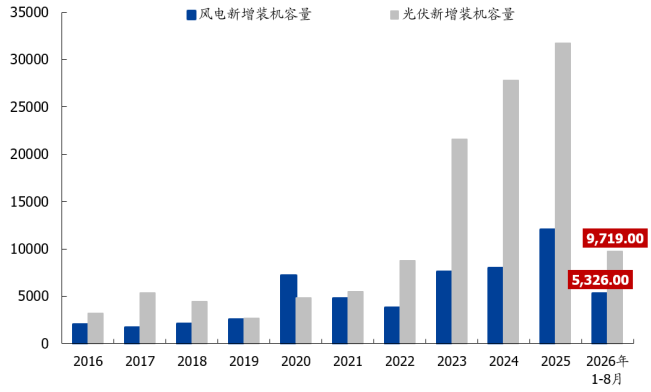
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

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

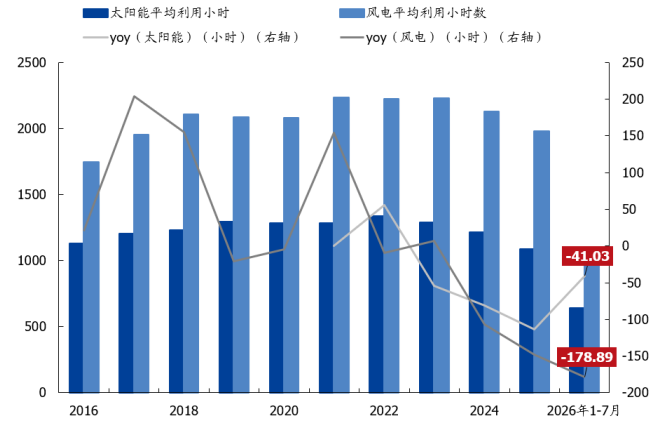
图表19：风光新增装机量（单位：万千瓦）



资料来源：iFinD，国盛证券研究所

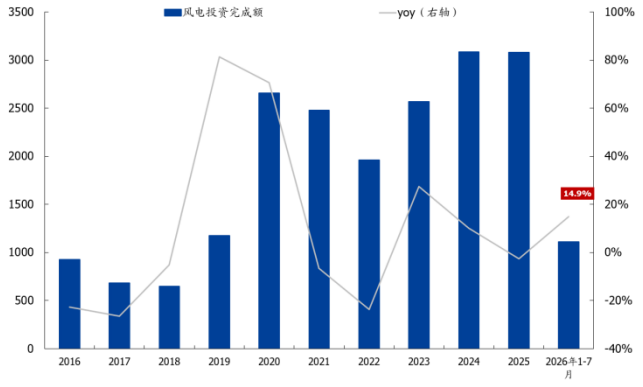
下载日志已记录，仅供内部参考

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）

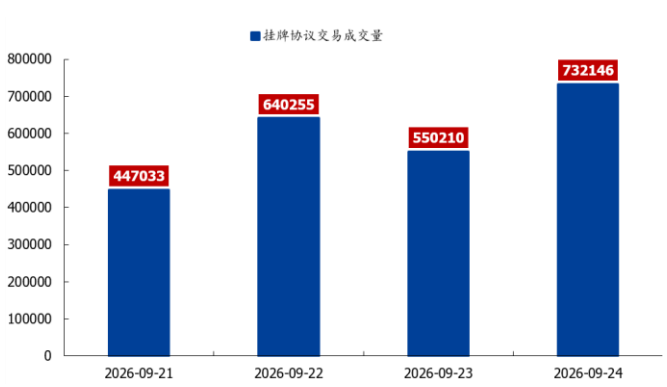


资料来源：iFinD，国盛证券研究所

1.5 碳市场：交易收盘价格较上周下跌 0.67%

全国碳市场交易价格较上周下跌 0.67%。本周（9.21-9.24）周成交量 236.96 万吨，周成交额 2.26 亿元，最高成交价 96.00 元/吨，最低成交价 94.80 元/吨，本周最后一个交易日收盘价为 94.99 元/吨，较上周下跌 0.67%。本周大宗协议交易周成交量 516.83 万吨，周成交额 4.83 亿元。截至 2026.9.24，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.86 亿吨，累计成交额 680.41 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

下载日志已记录，仅供内部参考

2.本周行情回顾

本周（9.21-9.24）上证指数报收 3888.37 点，下跌 0.60%，沪深 300 指数报收 4439.14 点，下跌 1.51%。中信电力及公用事业指数报收 3100.50 点，下跌 1.01%，跑赢沪深 300 指数 0.50pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 19。

个股方面，电力及公用事业板块上市公司涨少跌多。

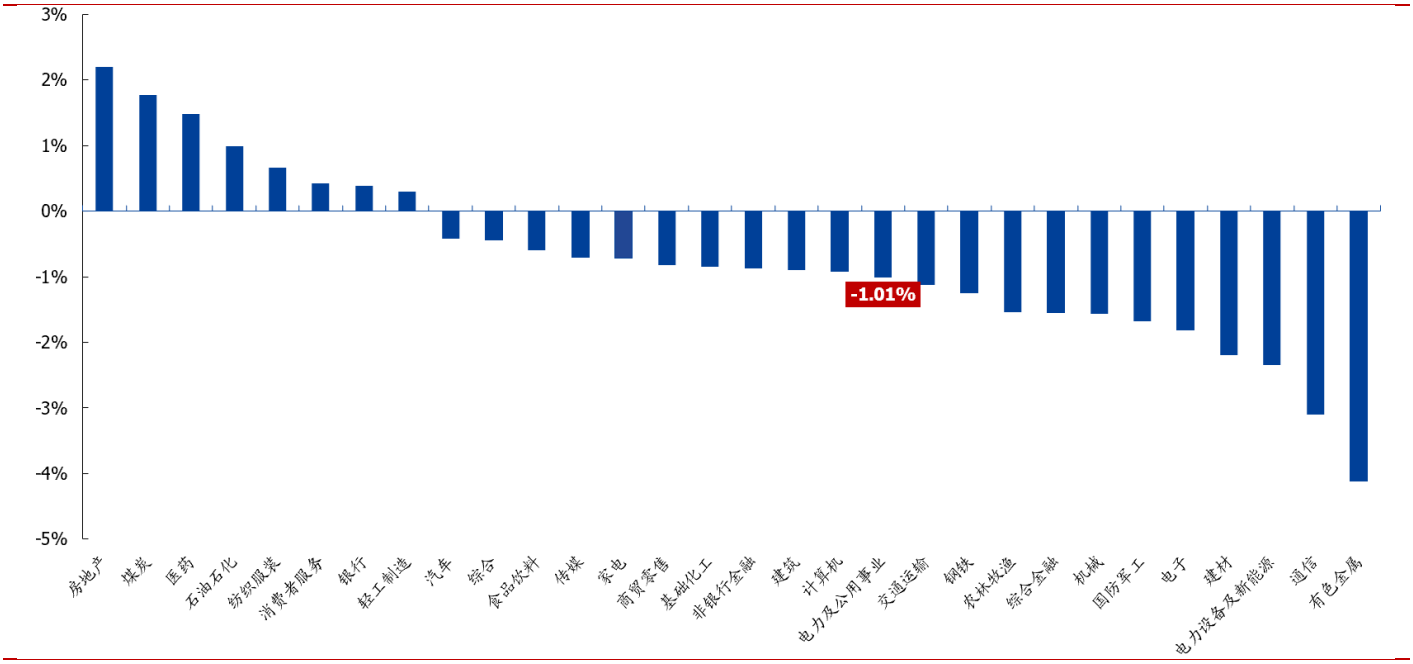
- **涨幅前五：**能辉科技、国投电力、川投能源、申能股份、浙能电力涨幅分别为 6.69%、3.92%、3.24%、1.27%、1.18%。
- **跌幅前五：**大连热电、豫能控股、新能泰山、乐山电力、江苏新能跌幅分别为-12.23%、-10.90%、-10.62%、-9.82%、-7.64%。

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	3888.37	-0.60%	-2.03%
沪深 300	4439.14	-1.51%	-4.12%
电力及公用事业（中信）	3100.50	-1.01%	1.91%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

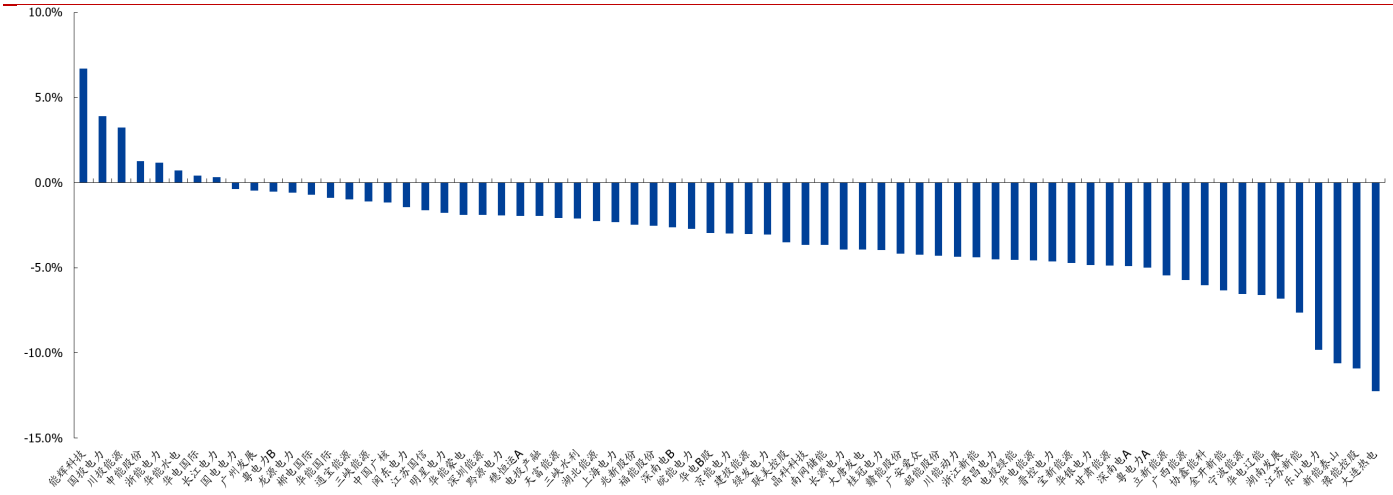
图表25：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

3.行业资讯

3.1 行业要闻

南方电网与广西签署“十五五”战略合作协议

9 月 23 日，南方电网公司与广西壮族自治区政府在南宁签署“十五五”全面深化战略合作框架协议。自治区党委书记陈刚、自治区主席韦韬与南方电网公司董事长钱朝阳、总经理季明彬举行工作会谈并共同见证签约。陈刚表示，广西正抢抓国家实施人工智能能力建设普惠计划、高水平共建西部陆海新通道等重大机遇，希望双方以签署协议为契机，加强在重点项目投资建设、新能源开发消纳、新型电力系统建设等领域务实合作，共同建设国家综合能源安全保障区，携手推动面向东盟的电力合作。钱朝阳表示，南方电网将紧密对接广西发展需求，加快推进新型能源体系、新型电力系统、新型电网建设，大力推动“六张网”协同、以电降碳和互联互通，全力支撑广西先进制造业发展，共同拓展东盟市场。

（来源：中国电力报，9 月 24 日）

中国绿发新疆尼勒克库克拜自同步构网型光伏示范项目通过专家评审

9 月 18 日，采用中国绿发旗下上海中绿新能源科技有限公司自同步构网型逆变器的新疆尼勒克库克拜自同步构网型光伏电站示范项目（简称“新疆尼勒克项目”），顺利通过专家评审会。会议由中国电力企业联合会主办，来自国家电网、南方电网等企业的 9 位高级技术专家组成专项评审专家组。经充分研讨与集体评议，评审委员会一致认为，新疆尼勒克项目评审资料规范完整、符合评审要求，具备构网运行能力。

（来源：中国电力报，9 月 24 日）

陕西电力现货市场正式转入运行，全国电力市场化改革再落一子

2025 年 1 月，陕西电力现货市场启动连续结算试运行，截至目前已连续运行一年八个月，历经度夏度冬保供、新能源大发、重大节假日等多重场景检验，整体运行平稳有序，发挥了保障电力供应、促进低碳转型、降低用电成本等关键作用，有力支撑了陕西经济社会发展。按照《国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于全面加快电力现货市场建设工作的通知》（发改办体改〔2025〕394 号）要求，经陕西省人民政府同意，并报国家发展改革委、国家能源局备案，决定自 2026 年 9 月 25 日起，陕西电力现货市场转入正式运行。

（来源：中国电力报，9 月 25 日）

国内首个规模化应用 18 兆瓦超大型海上风电机组项目投运

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。帆石海上风电项目位于广东省阳江市阳东区南鹏岛南面海域，由帆石一、帆石二两个百万千瓦级子项目组成，项目场址最远端距陆岸 81 公里，最大水深 53 米，是中广核布局近海深水风电的标志性工程。项目共布置 131 台风机，其中 33 台为 18 兆瓦超大型海上风机，为目前国内批量落地单机容量最大的海上风机机型。

（来源：中国电力报，9 月 26 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2 重点公司公告

图表27：重点公司公告

003816.SZ	中国广核	为做好核电项目的开发，中国广核电力股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”或“甲方”）与中国一重集团有限公司、陆丰市投资控股有限公司、明阳智慧能源集团股份公司、久立集团股份有限公司、浙江久立特材科技股份有限公司和宁德时代（肇庆）新能源科技有限公司（以下统称为“乙方”）签署《关于陆丰核电 3、4 号机组项目公司股权合作投资协议》，共同出资设立中广核粤汕（陆丰）核电有限公司（暂定名，以最终注册为准，以下简称“合资公司”或“粤汕核电”），开展陆丰 3、4 号机组核电项目的开发、建设和运营。合资公司初始注册资本为 1 亿元，其中本公司出资 0.7 亿元，持股 70%；乙方合计出资 0.3 亿元，合计持股 30%
003035.SZ	南网能源	为了加大对投资者的回报力度，南方电网综合能源股份有限公司（以下简称“公司”）拟定 2026 年度中期分红方案如下：以总股本 3,787,878,787 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元（含税），预计分配现金红利约 87,121,212.10 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。本次议案拟分配现金红利占 2026 年上半年合并口径归属于上市公司股东的净利润的比例为 38.46%。
000692.SZ	惠天热电	沈阳惠天热电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 9 月 1 日、2026 年 9 月 18 日分别召开了第十届董事会 2026 年第九次临时会议、2026 年第五次临时股东会，分别审议通过了《关于投资建设法库 200MW 风力发电项目的议案》《关于投资成立全资子公司惠天新能源（法库）有限公司的议案》，同意由公司出资成立全资子公司“惠天新能源（法库）有限公司”作为实施主体投资建设法库 200MW 风力发电项目。
000966.SZ	长源电力	2026 年 9 月 2 日，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业配额总量和分配方案》（以下简称《分配方案》）。国家能源集团长源电力股份有限公司（以下简称“公司”）依据《分配方案》对公司碳配额盈缺情况进行了测算，在抵扣结存的碳排放配额后，公司所属火电企业 2025 年度碳配额履约缺口约为 51.12 万吨。为确保完成 2025 年度履约，有效控制公司经营成本，公司拟通过交易市场购买碳排放配额约 51.12 万吨，预计所需资金 4,500-7,000 万元，交易价格根据全国碳市场碳排放配额价格走势择机处置。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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