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

《关于发展新质生产力的意见》印发，可再生能源电力开发建设月度调度会召开

2026 年 10 月 12 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）《关于发展新质生产力的意见》部署能源革命与绿色低碳转型。**《意见》提出，有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统，完善新能源消纳和调控政策措施，组织重大应用场景示范和推广，加速全社会生产生活用能绿色化。加快新能源等战略性新兴产业发展，前瞻布局氢能和核聚变能等未来产业，建立未来产业投入增长和风险分担机制。壮大绿色能源产业，推进重点行业绿色化改造，建设一批零碳工厂和园区，健全废弃物循环利用体系。全面实施碳排放总量和强度双控制度，扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围，优化配额分配，加快温室气体自愿减排交易市场建设，完善全国统一绿证市场。**2）国家能源局召开可再生能源电力开发建设调度会，部署重大工程、价格结算与消纳工作。**会议要求，全力推进新能源重大工程，持续抓好大型风电光伏基地建设，有序推进规划内重大水电和抽水蓄能项目，加强监测调度和现场监管。健全完善新能源可持续发展价格结算机制，细化开发利用规划，保障新能源合理收益，跟踪指导地方科学组织 2027 年增量项目机制竞价，及时引导纠偏。高度重视可再生能源电力消纳，梳理局部地区新能源送出断面卡点和分布式新能源接入堵点，加快电网补强工程建设，深化电力市场机制创新，提升新能源接纳、配置和调控能力。发挥可再生能源稳投资、促增长作用，推动投资企业构建科学的项目收益预测模型、完善投资决策体系；各级政府加大项目建设问题协调力度，全面清理新能源项目开发中的非技术要求。
- **行业核心数据·跟踪：*电价：*2026 年 10 月全国平均电网代购电价同比下降 11.7%。*煤价：***2026 年 10 月 09 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 998 元/吨，同比+42.78%，周环比+1.01%。2026 年 10 月月均价为 994 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 247 元/吨。***水情：***2026 年 10 月 09 日，三峡水库站水位 172.61 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 156.63 米、172.91 米、162.49 米、170.63 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 09 日，三峡水库站入库流量 12,600 立方米/秒，同比下降 30.00%，三峡水库站出库流量 8,720 立方米/秒，同比下降 63.36%。***用电量：***2026M1-8 全社会用电量 7.17 万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。***发电量：***2026M1-8 累计发电量 6.6 万亿千瓦时（同比+2.4%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%、+7.8%、+1.6%、+0.5%、+10.6%。***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

《五部门组织开展国家绿色算力设施推荐工作，江苏省零碳园区建设实施方案印发》

2026-09-28

《2026 M8 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》

2026-09-21

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：2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%，增速稳健 6
2.2. 发电：2026M1-8 发电量同比+2.4%,核电偏强 7
2.3. 电价：26 年 10 月电网代购电价同比下降 11.7% 8
2.4. 火电：动力煤港口价同比+42.78%，周环比+1.01% 9
2.5. 水电：2026 年 10 月 09 日，三峡入库同比下降 30.00%，出库流量同比下降 63.36% ... 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 17
5. 风险提示 17

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（2026/10/08-2026/10/09）（%）.....5
图 2: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪.....6
图 3: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构.....6
图 4: 2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比.....6
图 5: 2022 至 2026M8 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M8 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M8 第三产业用电量累计同比.....7
图 8: 2022 至 2026M8 城乡居民生活用电量累计同比.....7
图 9: 2020 至 2026M8 累计发电量跟踪.....7
图 10: 2020 至 2026M8 累计发电量占比结构.....7
图 11: 2022 至 2026M8 总发电量累计同比.....7
图 12: 2022 至 2026M8 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2022 至 2026M8 水电发电量累计同比.....8
图 14: 2022 至 2026M8 风电发电量累计同比.....8
图 15: 2022 至 2026M8 光伏发电量累计同比.....8
图 16: 2022 至 2026M8 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 3-2026 年 10 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 2026/10/09）.....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

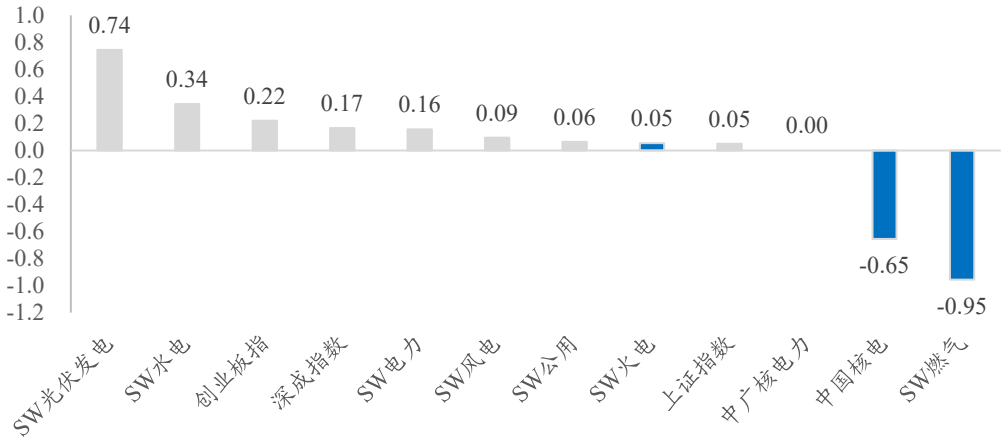
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/10/08-2026/10/09），SW 公用指数上涨 0.06%，从细分板块来看，SW 光伏发电（+0.74%）、SW 燃气（-0.95%）、SW 风电（+0.09%）、核电（中国核电（-0.65%）、中广核电力（0.00%））、SW 水电（+0.34%）、SW 火电（+0.05%）。

个股涨跌幅：本周（2026/10/08-2026/10/09），涨幅前五的标的为：内蒙华电（9.7%）、新筑股份（9.5%）、国新能源（9.4%）、宝新能源（7.3%）、桂冠电力（7.1%）。跌幅前五的标的为：胜通能源（-9.3%）、中国港能（-3.2%）、上海电力（-2.9%）、中国燃气（-2.1%）、江苏新能（-2.0%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/10/08-2026/10/09）（%）



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 2026/10/09）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	内蒙华电	9.7	火电	内蒙华电	9.7
2	光伏	新筑股份	9.5	光伏	新筑股份	9.5
3	燃气	国新能源	9.4	燃气	国新能源	9.4
4	火电	宝新能源	7.3	火电	宝新能源	7.3
5	水电	桂冠电力	7.1	水电	桂冠电力	7.1
	周度			月度		
1	燃气	胜通能源	-9.3	燃气	胜通能源	-9.3
2	燃气	中国港能	-3.2	燃气	中国港能	-3.2
3	火电	上海电力	-2.9	火电	上海电力	-2.9
4	燃气	中国燃气	-2.1	燃气	中国燃气	-2.1
5	风电	江苏新能	-2.0	风电	江苏新能	-2.0

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

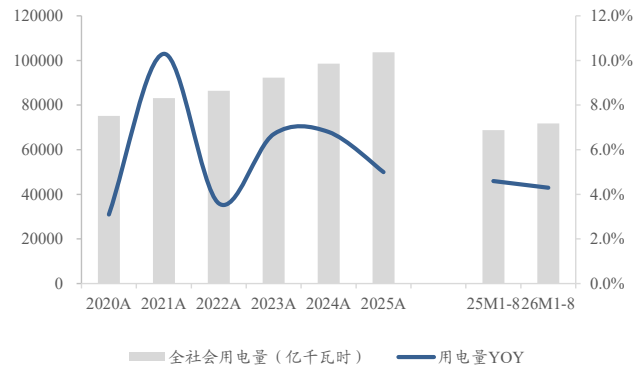
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%，增速稳健

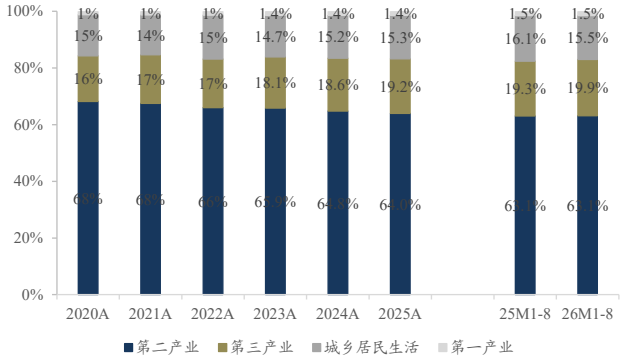
全社会用电量：2026M1-8 全社会用电量 7.17 万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。2026 年前八个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪



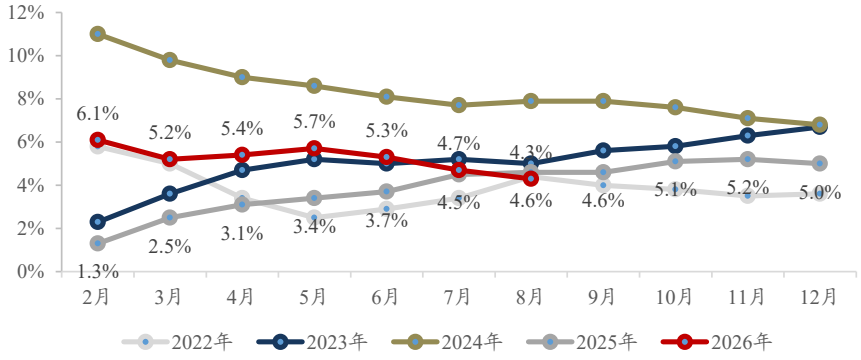
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构



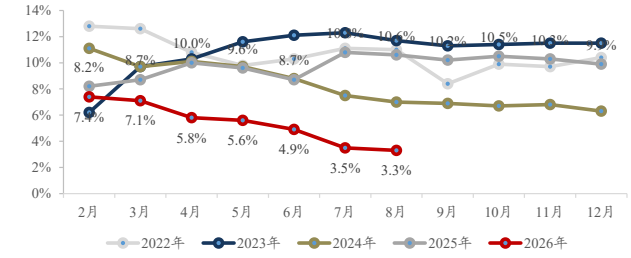
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比



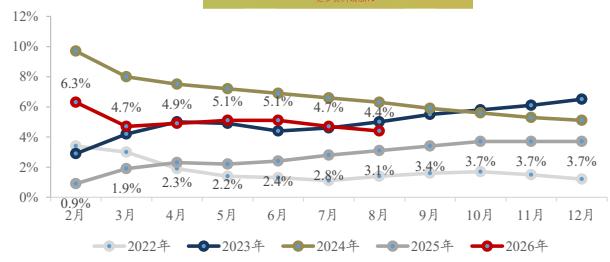
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M8 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 2026M8 第二产业用电量累计同比

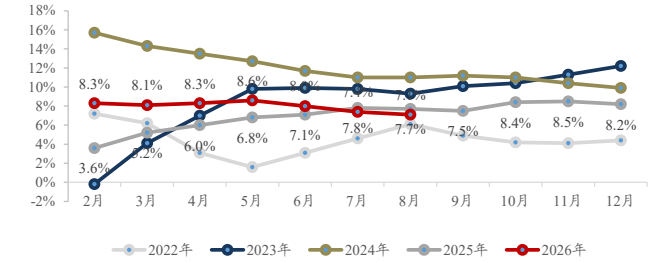


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

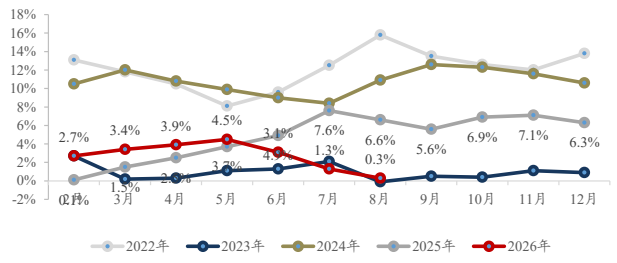
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：2022 至 2026M8 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 2026M8 城乡居民生活用电量累计同比

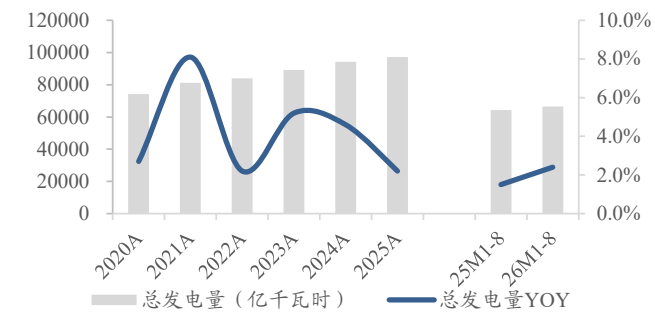


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-8 发电量同比+2.4%,核电偏强

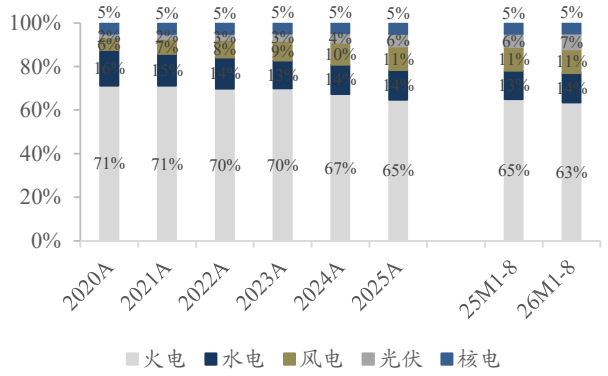
发电：2026M1-8 累计发电量 6.6 万亿千瓦时(同比+2.4%),同比增速较 2025M1-8 同比增速 1.5%提升约 0.9pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%(2025M1-8 同比-0.8%)、+7.8%(2025M1-8 同比-5.5%)、1.6%(2025M1-8 同比+10.1%)、+0.5%(2025M1-8 同比+11.6%)、+10.6%(2025M1-8 同比+23.4%)。

图9：2020 至 2026M8 累计发电量跟踪



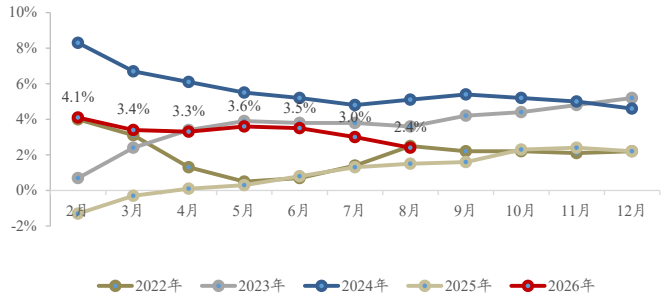
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M8 累计发电量占比结构



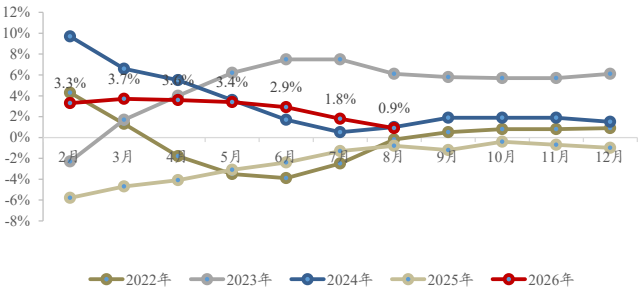
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2022 至 2026M8 总发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2022 至 2026M8 火电发电量累计同比

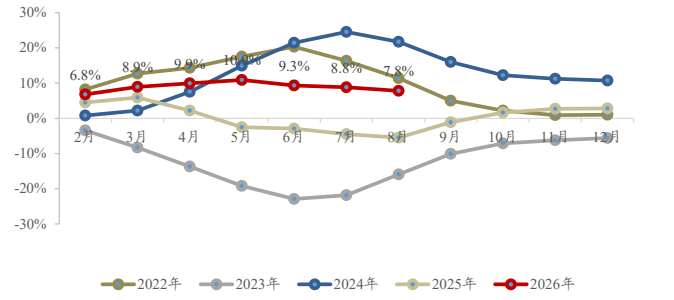


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

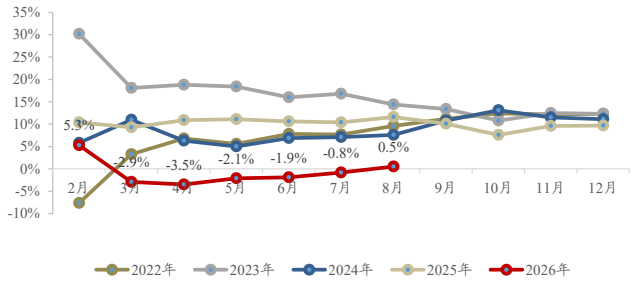
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2022 至 2026M8 水电发电量累计同比



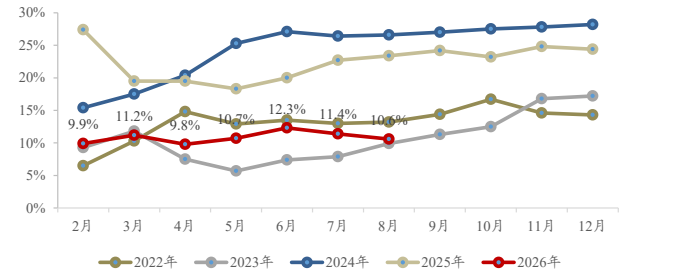
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M8 风电发电量累计同比



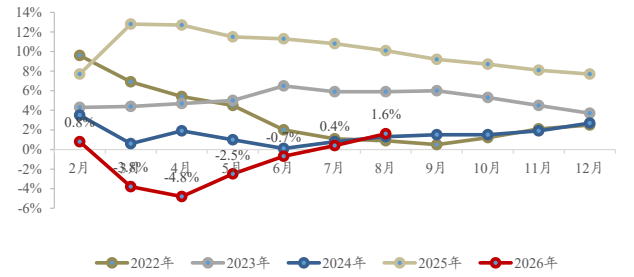
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022 至 2026M8 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 2026M8 核电发电量累计同比

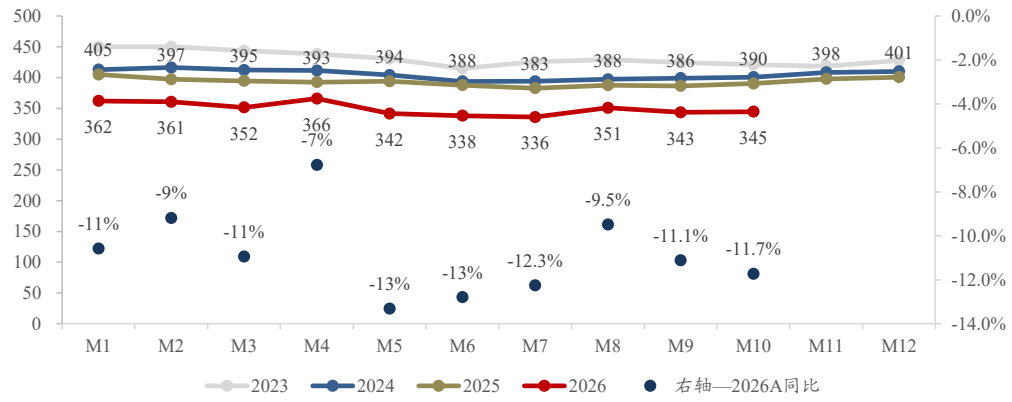


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：26 年 10 月电网代购电价同比下降 11.7%

电网代购电价：2026 年 10 月各省均价（算术平均数）345 元/MWh，同比下降 11.7%。

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 3-2026 年 10 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2026年3月-2026年10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	2026年10月
江苏	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7	395.7
安徽	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72	325.6
广东	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
山东	300.4	286.2	299.3	272.5	297.5	311.7	337.7	340.5
山西	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002	331.376
北京	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837	383.652
河北	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135	390.594
冀北	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496	410.895
河南	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794	/
浙江	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056	374.579
上海	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266	413.989
重庆	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691	433.34
四川	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238.821	227.768
黑龙江	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728	308.926
辽宁	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695	249.196
吉林	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715	342.954
蒙东	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601	173.718
蒙西	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3	312.7
江西	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156	413.605
湖北	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932	362.455
湖南	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897	353.015
青海	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288	253.06
宁夏	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9	263.7
陕西	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3	336.6
天津	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713	390.531
甘肃	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353	207.601
新疆	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658	138.082
广西	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527	333.082
海南	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19	434.44
贵州	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174	/
云南	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774	/
深圳	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
福建	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531	373.612

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+42.78%，周环比+1.01%

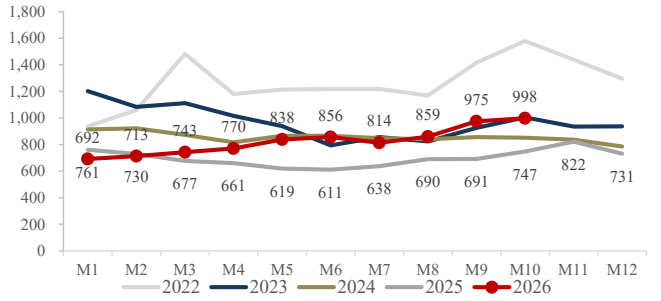
煤价：2026 年 10 月 09 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 998 元/吨，同比+42.78%，周环比+1.01%。2026 年 10 月月均价为 994 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 247 元/吨。

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）



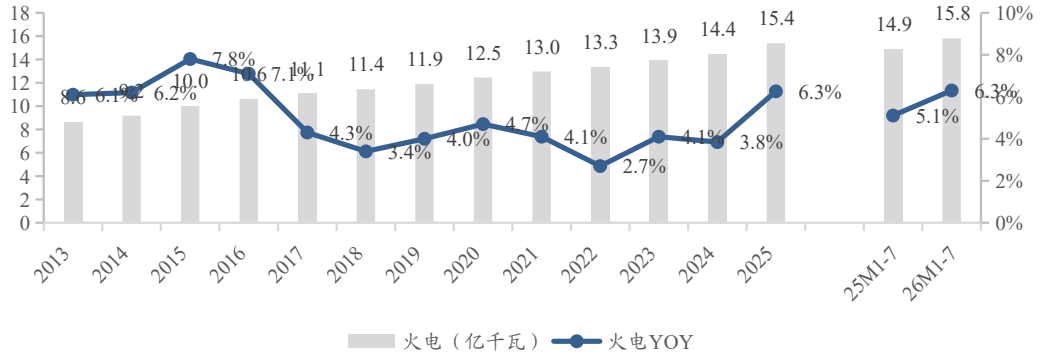
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

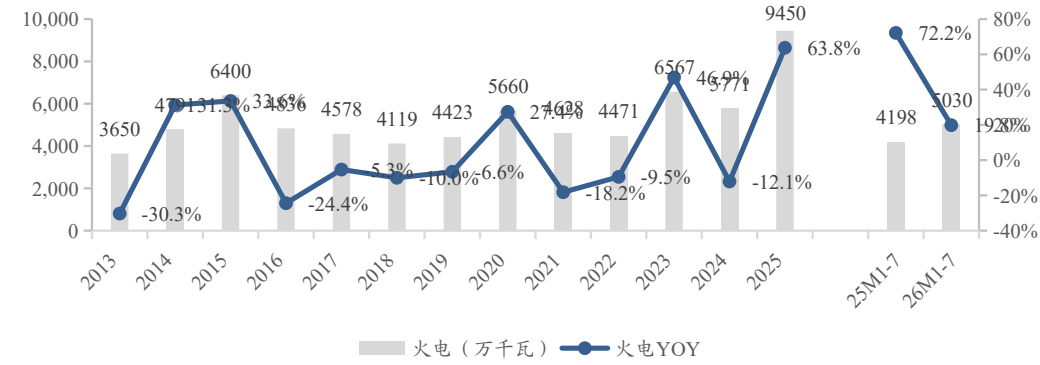
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



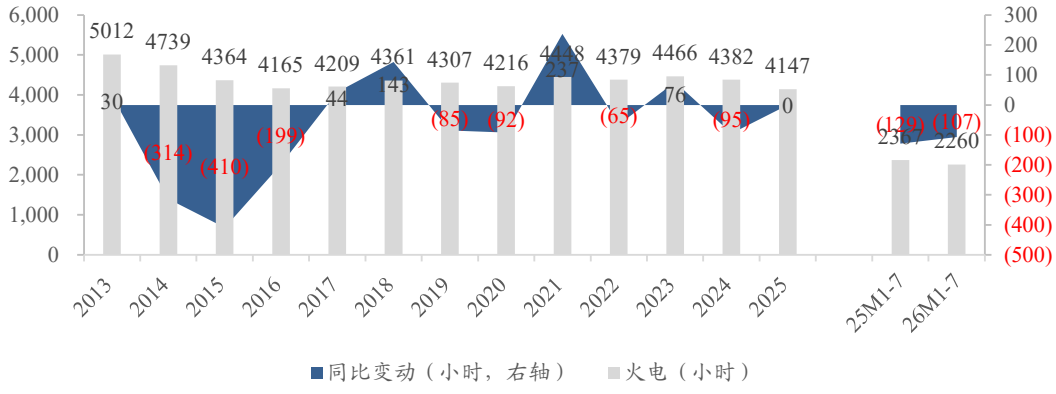
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



请务必阅读正文之后的免责声明部分

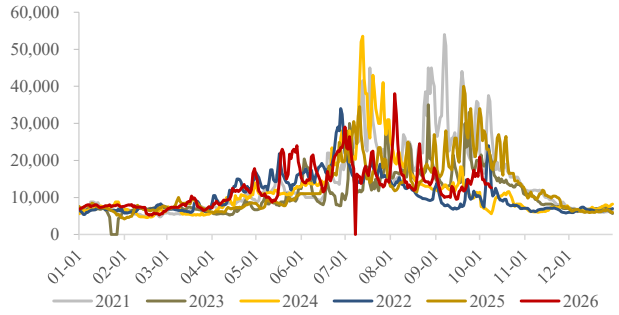
下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026 年 10 月 09 日，三峡入库同比下降 30.00%，出库流量同比下降 63.36%

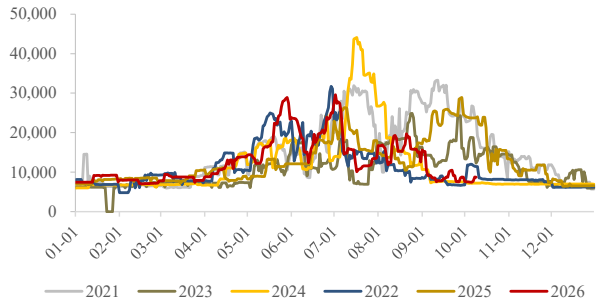
水情跟踪：2026 年 10 月 09 日，三峡水库站水位 172.61 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 156.63 米、172.91 米、162.49 米、170.63 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 09 日，三峡水库站入库流量 12,600 立方米/秒，同比下降 30.00%，三峡水库站出库流量 8,720 立方米/秒，同比下降 63.36%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



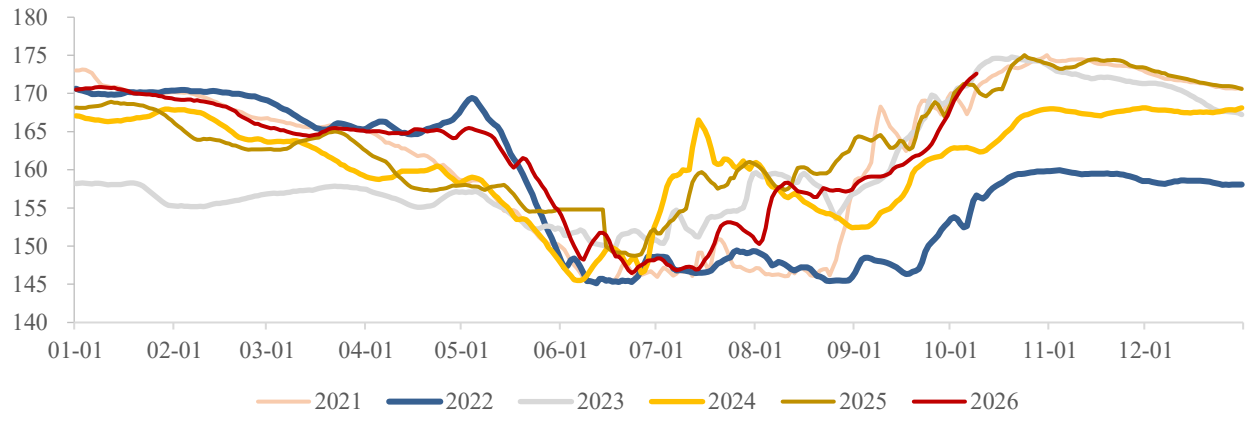
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

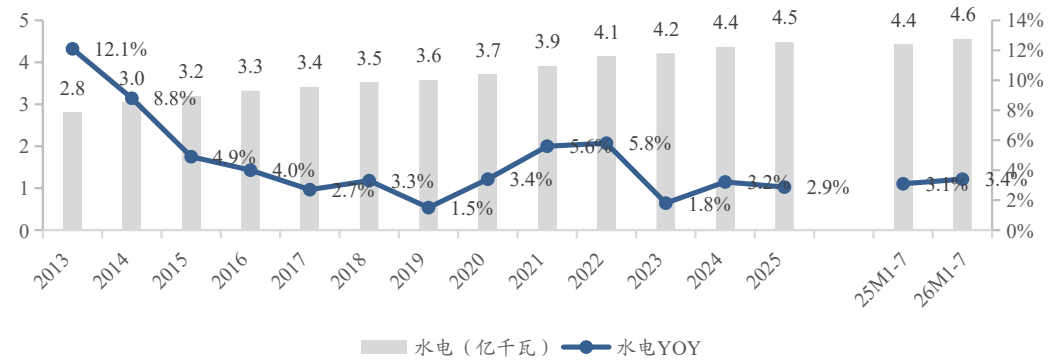
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6

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

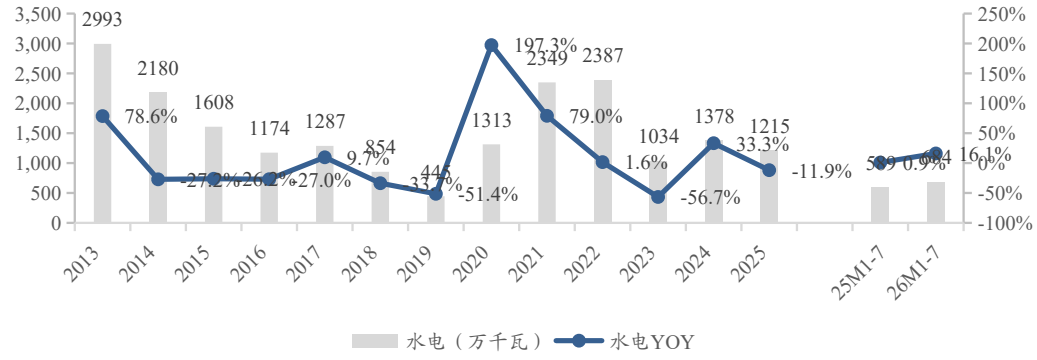
亿千瓦，同比提升 3.4%。2026 年 1 至 7 月，中国水电新增装机容量 684 万千瓦，同比+16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国水电利用小时数 1874 小时，同比提升 102 小时。

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



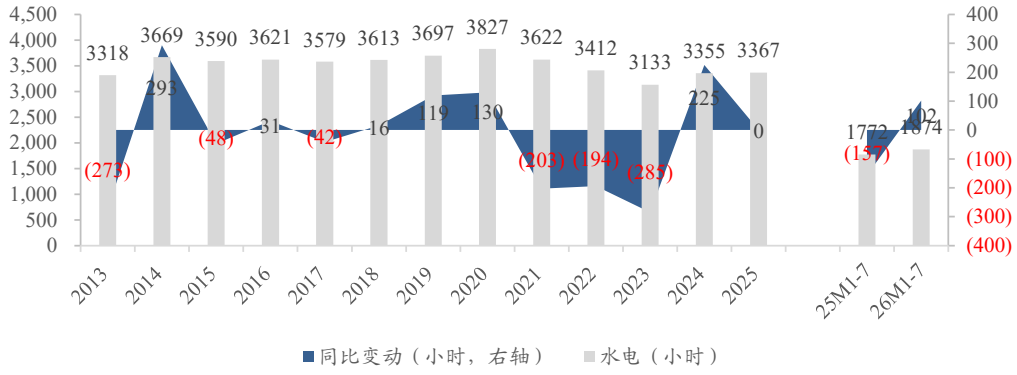
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

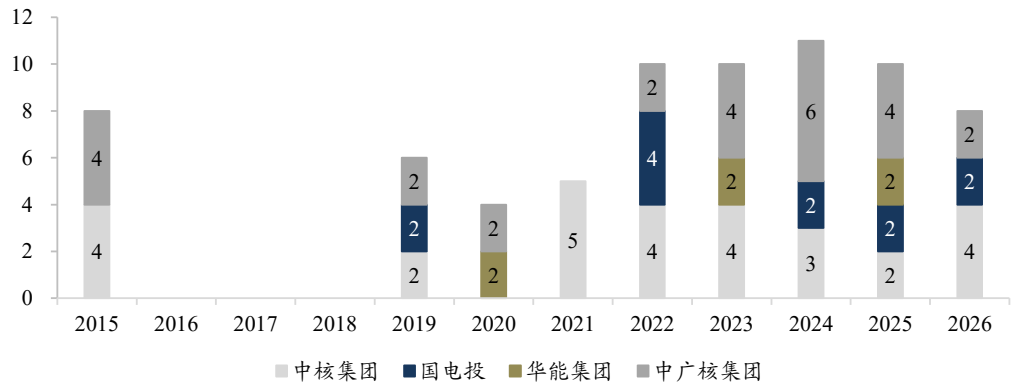
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

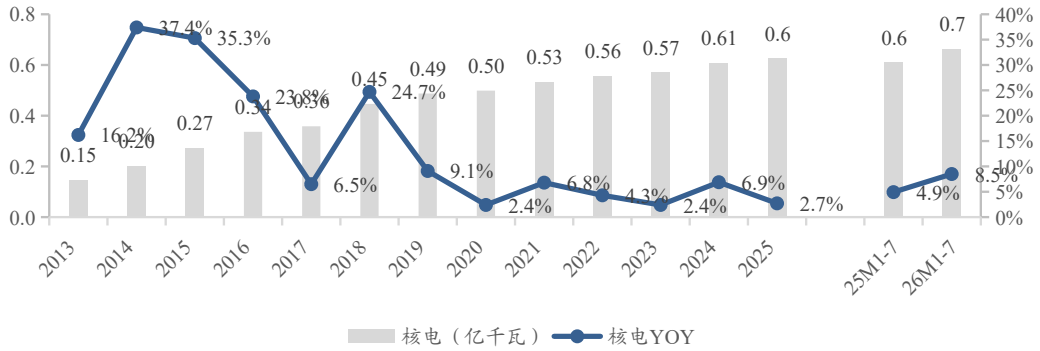


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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

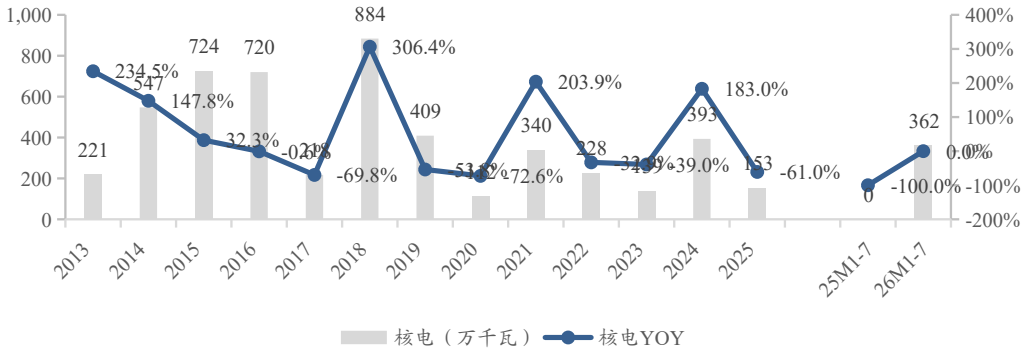


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

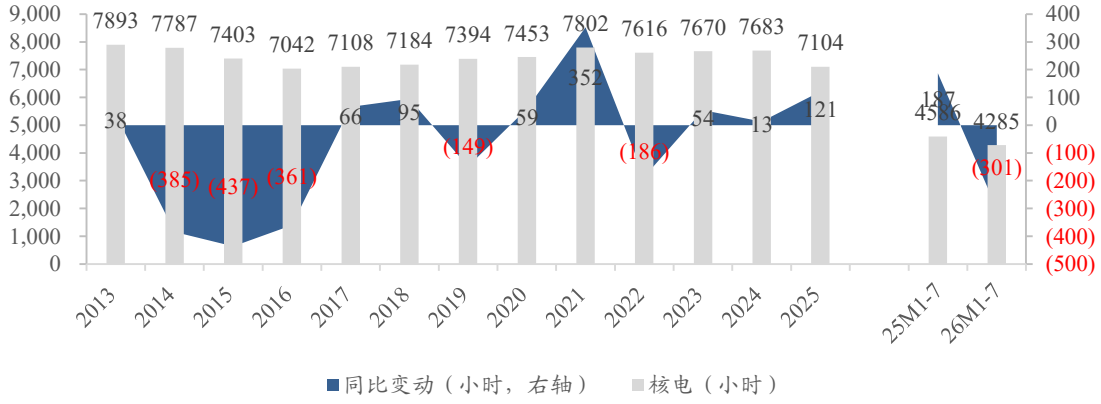
下载日志已记录，仅供内部参考

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

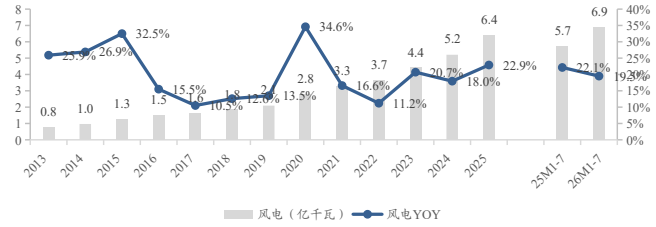
下载日志已记录，仅供内部参考

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%。

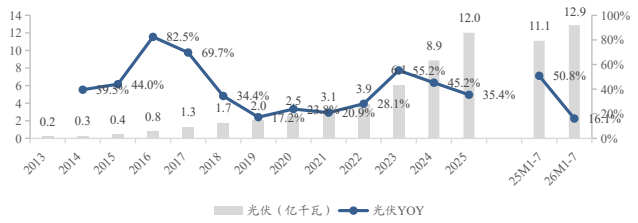
利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



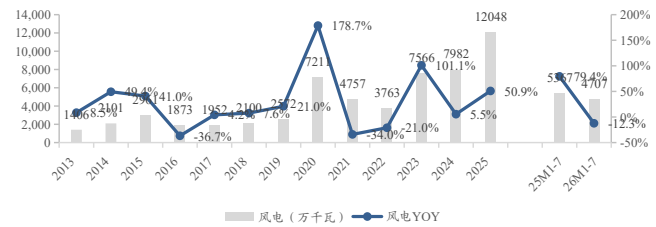
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



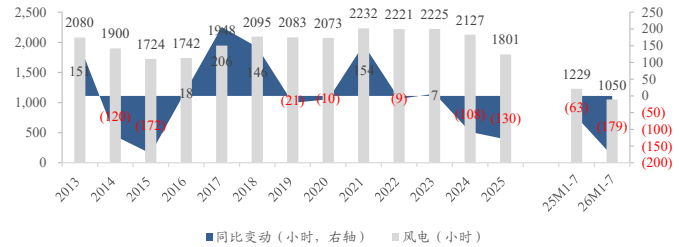
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



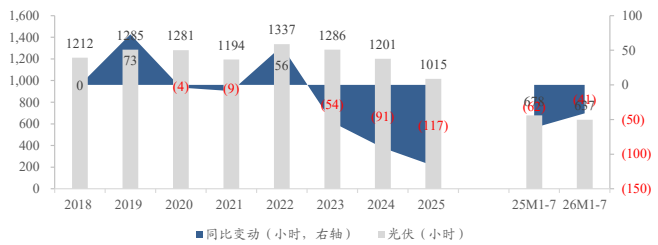
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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
债券融资	龙源电力	2026/10/8	完成 2026 年度第十六期、第十七期超短期融资券发行，每期规模 15 亿元、期限 210 天、票面利率 1.35%，合计融资 30 亿元，用于置换存量有息债务及补充流动资金。
担保	嘉泽新能	2026/10/8	公司及控股子公司为下属 14 家公司融资提供担保，金额合计约 41.88 亿元，其中为嘉益荣源提供 24.90 亿元担保；截至 9 月末担保总额 135.80 亿元，占 2025 年末净资产 170.73%，无逾期担保。
担保	林洋能源	2026/10/8	为全资子公司林洋储能提供合计 2 亿元连带责任担保，均为原有担保到期续保；截至公告日对外担保总额 108.23 亿元，占最近一期经审计净资产 70.98%，本次被担保人资产负债率超过 70%，无逾期担保。
股份回购	特瑞斯	2026/10/8	截至 9 月 30 日，累计回购 151.10 万股，占总股本 1.24%，支付 1,649.34 万元，占回购资金上限 82.47%，成交价格 8.59—13.30 元/股；回购股份主要用于减少注册资本。
再融资	大唐发电	2026/10/9	向特定对象发行 A 股股票申请获上交所审核通过，上交所认定申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求；本次发行尚需取得中国证监会同意注册批复后方可实施。
经营数据	桂冠电力	2026/10/9	2026 年前三季度累计发电量 369.70 亿千瓦时，同比增长 16.08%；其中水电 329.72 亿千瓦时，同比增长 17.10%，火电同比下降 26.58%，风电及光伏同比分别增长 16.88%和 27.11%；红水河流域来水同比偏多约一成。
经营数据	长源电力	2026/10/9	2026 年 9 月发电量 32.53 亿千瓦时，同比增长 18.66%；其中火电、水电、新能源同比分别增长 26.13%、下降 53.10%、增长 24.36%。1—9 月累计发电量 265.28 亿千瓦时，同比下降 2.94%。
对外投资	中国广核	2026/10/9	陆丰 3、4 号机组项目合资公司中广核粤汕（陆丰）核电有限公司已完成工商登记并取得营业执照，成立日期为 9 月 29 日，注册资本 1 亿元；公司按合作协议以现金出资 7,000 万元、持股 70%。
债券赎回	新奥能源	2026/10/9	已向受托人通知行使赎回权，拟于 11 月 30 日提前赎回全部未偿还的 2027 年到期 4.625%绿色优先票据，本金共 5.5 亿美元；预计 10 月 26 日向持有人发出赎回通知，最终赎回价格待确定，赎回后注销并撤销上市。
股份回购	嘉泽新能	2026/10/9	截至 9 月 30 日，累计回购 6,327.83 万股，占总股本 2.10%，支付 2.7843 亿元，成交价格 3.77—5.82 元/股；其中 9 月回购 1,251.66 万股、支付 4,924.22 万元，回购股份用于注销并减少注册资本。

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

股份回购	林洋能源	2026/10/9	截至 9 月底，第四期回购累计回购 3,046.44 万股，占最新总股本 1.49%，支付 1.8567 亿元，成交价格 5.29—6.57 元/股；本期回购资金总额为 1.5 亿—3 亿元，股份用于股权激励。
出售回购股份	穗恒运 A	2026/10/9	截至 9 月 30 日，累计出售已回购股份 459.70 万股，占总股本 0.44%，成交价格 7.30—7.90 元/股，所得资金 3,487.37 万元；出售计划上限为 959.70 万股，占总股本 0.92%。
限售股解禁	陕西能源	2026/10/9	控股股东陕投集团持有的 24 亿股首发前限售股份将于 10 月 12 日解除限售并上市流通，占总股本 64%；相关股份不存在质押、冻结情形，解禁后公司无限售条件股份占比由 36%升至 100%。
债务违约处置	ST 金鸿	2026/10/9	受托管理人披露“15 金鸿债”违约处置进展，截至三季度末债券余额 1.678282 亿元，主体及债项评级均为 C；最新清偿方案未能按期履行，后续偿付存在重大不确定性。三季度公司完成董事会改选及法定代表人工商变更。
债券融资	国投电力	2026/10/9	10 月 8 日召开的第四次临时股东会审议通过《关于子公司注册发行超短期融资券的议案》，同意票占出席股东所持有效表决权 99.9833%；本次为融资事项审议通过，公告未披露实际发行金额及利率。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。

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）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。

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