长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 公用事业

总书记内蒙古考察强化绿色导向，重视绿电预期改善机会

报告要点

10 月 16 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在内蒙古乌兰察布考察，强调生态优先、绿色发展，并对绿色算力产业发展提出要求，提出注重“算电协同”、“算水协同”。我们认为，此次考察进一步释放绿色能源与产业协同发展的积极信号，算电协同等新业态有望为绿电拓展消纳空间。当前消纳及电价压力仍制约绿电运营商经营，随着新增产业用能、存量高耗能行业绿电替代及跨区外送共同推进，消纳改善有望缓解供需矛盾，支撑电量兑现与电价预期修复。继续重申绿电资产回报改善逻辑，关注行业改善预期下的估值修复机会。

分析师及联系人



张韦华
SAC：S0490517080003
SFC：BQT627



司旗
SAC：S0490520120001



宋尚骞
SAC：S0490520110001



刘亚辉
SAC：S0490523080003



张子淳

丨证券研究报告丨

2026-10-19

行业研究丨行业周报

投资评级 看好丨维持

公用事业

总书记内蒙古考察强化绿色导向，重视绿电预期改善机会

- **总书记内蒙古考察关注绿色发展，绿色能源与产业协同发展的导向进一步明确。**10 月 16 日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在内蒙古乌兰察布考察，强调统筹高质量发展和高水平保护，坚定不移走生态优先、绿色发展之路。**在察哈尔高新技术开发区，习近平了解当地“东数西算”工程枢纽节点建设及绿色算力产业发展情况，指出实施“东数西算”工程、构建全国一体化算力网，是党中央一项重要部署；要求加强科学规划和要素保障、确保已建成项目高效运行，并如期完成后续项目建设，并注重“算电协同”、“算水协同”，积极推动绿色算力产业发展。**乌兰察布依托绿电、气候及区位优势承接算力需求，绿色算力产业发展取得积极成效。我们认为，**高层此次考察进一步释放了推动绿色能源与产业协同发展的积极信号，随着算力项目投运及用电需求释放，算电协同有望促进新增负荷与本地新能源供给衔接，为资源富集地区打开新的绿电消纳空间；结合“十五五”绿色低碳转型方向，绿电在产业布局与区域发展中的要素价值有望进一步凸显。**

- **本地用能与跨区外送共同拓展，消纳改善有望缓解供给压力。**今年以来新能源的消纳及电价压力持续制约绿电运营商的经营，上半年全国风电、光伏平均利用率分别为 90.9%、91.4%，较去年同期分别下降 2.3、2.6 个百分点，新能源供给与消纳能力不匹配的问题仍然突出，并进一步加剧市场交易中的价格竞争。**疏解这一矛盾，本地需求拓展是重要着力点之一，乌兰察布所体现的能源与产业协同布局思路，也是拓展绿电消纳的现实参照**：算电协同、绿色氢氨醇等新业态可在规划之初统筹电源与负荷布局，培育与新能源供给相匹配的新增需求；同时随着绿色消费要求强化，钢铁、电解铝等存量高耗能行业的绿色转型，则有望提高既有用电中的绿电消费比例。与此同时，特高压通道建设及跨省跨区电力交易完善，有望进一步扩大新能源消纳范围，缓解资源与负荷的地域错配，与本地产业用能形成互补，共同缓解新能源集中开发带来的供给压力。

- **消纳扩容有望支撑量价修复，重申绿电资产回报改善逻辑。**我们一直强调，消纳改善对绿电的意义，不仅仅在于缓解产能扩张向电量增长的约束，更在于有望通过供求关系的改善映射至电价预期的修复。当前行业经营仍面临较大消纳与电价压力，但此次考察所体现的产业与能源协同发展方向，以及本地用能、跨区消纳路径的拓展，正在为核心约束的疏解提供支撑。展望来看，“十五五”期间绿色低碳转型推进叠加绿色消费约束强化，消纳改善的政策催化有望延续；同时，绿证需求持续扩容有望提供增量收益，打开行业长期叙事空间。**随着行业消纳与电价等核心矛盾缓和，绿电资产收益率有望逐步企稳，且随着行业拐点的预期增强，板块估值先行修复可期。**

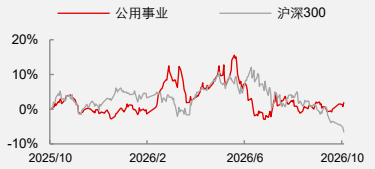
- **投资建议**：**一次能源价格上涨以及供需趋紧推升电价重回通胀预期；同时，重视“十五五”低碳转型考核下政策加码主导的清洁能源系统性机会。**火电板块推荐关注**国电电力、陕西能源、华能蒙电等煤电一体化标的**以及优质转型火电运营商**华能国际 H、华润电力 H、建投能源、福能股份等；**水电板块推荐**优质大水电长江电力、国投电力、川投能源和华能水电；**政策周期β拐点临近的低估值绿电配置机会，推荐**龙源电力 H、新天绿色能源 H、中国电力 H 和中闽能源；**核电推荐**中国核电和中广核电力 H。**

风险提示

1、电力供需恶化风险；

2、煤炭价格出现非季节性波动风险。

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《瓦特与比特Ⅱ：旧电厂的新账本》2026-10-16
- 《3 年置换隐债 6 万亿元额度近尾声，环保行业现金流向好延续中》2026-10-15
- 《售电困局如何影响下一轮年度谈判？》2026-10-11

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

下周重点推荐 4
行业及公司涨跌幅 7
火电量价成本信息 10
三峡水库水文信息 12
重要公司重点公告 13
电力及燃气事件 15
下周大事提醒 16
风险提示 17

图表目录

图 1：本周各子板块涨跌幅情况（%） 7
图 2：各子板块估值相对指数溢价走势 7
图 3：2020 年 4 月以来各子行业及指数市盈率变化情况 7
图 4：2020 年 4 月以来各子行业及指数市净率变化情况 7
图 5：近一周公用事业板块下跌 1.05%（2026-10-12~2026-10-16） 8
图 6：近一月公用事业板块下跌 0.71%（2026-09-16~2026-10-16） 8
图 7：自年初公用事业板块上涨 4.48%（2026-01-01~2026-10-16） 8
图 8：近一年公用事业板块上涨 0.41%（2025-10-16~2026-10-16） 8
图 9：煤电电量当周环比（%） 10
图 10：煤电电量本年累计同比（%） 10
图 11：广东发电侧日前加权平均电价（单位：元/兆瓦时） 10
图 12：山东发电侧日前平均电价（单位：元/兆瓦时） 10
图 13：秦皇岛港煤炭平仓价（单位：元/吨） 11
图 14：三峡水库水位（14 点）（单位：米） 12
图 15：三峡水库出库流量（14 点）（单位：立方米/秒） 12

表 1：不同时间段涨幅前十后十电力公司 9
表 2：国际动力煤一周市场价格数据（单位：美元/吨） 11
表 3：电力定增差价一览（单位：元） 15
表 4：电力重要股东二级市场增持（单位：元） 15
表 5：下周大事提醒 16

下周重点推荐

长江电力：1）公司 2026-2030 年不低于净利润 70%的现金分红，历年实际分红均高于承诺额，公司当前现金流充足，承诺兑现预期较高，而强分红承诺保证了公司稳定的股息收益；2）作为全球最大水电公司，公司盈利基本与经济基本面脱钩，盈利长期稳定；3）公司预期股息与十年期国债利差已经达到高位，红利价值极为突出，公司估值有望获得更强支撑。

国投电力：1）2025 年以来雅砻江流域来水边际改善，公司水电业绩有望维持稳健表现；2）2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，同时随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现。3）根据四川省“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要，雅砻江流域水风光一体化基地规划装机 7800 万千瓦，远期成长空间广阔。

川投能源：1）参股优质水电资产雅砻江水电，贡献公司核心业绩，且仍处于成长期；参股大渡河公司即将开启新一轮投产周期，且即将投产的双江口电站为年调节电站，公司短期业绩增量明确。2）随着两家参股公司资本开支压力缓解以及盈利增厚带动分红能力提升，看好川投能源分红潜力释放。

中国核电：1）辽宁及广西核电机制电价落地，未来有望推广至其他省份，核电重回电价稳定预期；2）2026 年新投产核电机组全年运行，且未来核电投产规模将会逐年增长，公司核电业务景气度将迎来拐点；3）远期看，“碳中和”远景下核电成为必选路径之一，机组审批数量长期保持稳定，随着时间推移在运机组数量稳步增加，从而具备自由现金流出现拐点并提升分红向水电看齐的预期。

中国广核：1）辽宁及广西核电机制电价落地，未来有望推广至其他省份，核电重回电价稳定预期；2）按照当前建设节奏，公司成长性将于“十五五”期间加速兑现；3）远期看，“碳中和”远景下核电成为必选路径之一，机组审批数量长期保持稳定，随着时间推移在运机组数量稳步增加，从而具备自由现金流出现拐点并提升分红向水电看齐的预期。

国电电力：1）背靠国家能源集团，入炉煤价低于可比公司，且历经此前资产清理，资产结构优异，共同奠定火电资产低波动高盈利的属性。2）大渡河在建水电 2025-2026 年密集投产，贡献业绩增量；3）公司承诺 2025-2027 年每股派发现金红利不低于 0.22 元（含税），分红比例不低于归母净利润的 60%，与 2024 年年报实际分红比例相比提升 24 个百分点，分红比例大幅提升。

陕西能源：1）公司煤电匹配程度高，且度电毛利表现领先可比煤电一体化公司。同时陕西省火电格局相对集中，省内高成本火电主体盈利有望为省内电价提供支撑。2）在建及储备项目丰厚，成长空间广阔。随着在建及拟建项目陆续建设投产，公司在运煤电装机规模有望提升至 1725 万千瓦；煤炭产能有望由当前已投产 2400 万吨/年提升至 4000 万吨/年，若进一步考虑潜在注入预期，则有望提升至 4600 万吨/年。

华能蒙电：1）华能蒙电凭借区域优异的供需格局以及稳定的电价预期，收入端展望将持续优于全国平均水平，而成本端则在魏家峁煤矿的护航下，与可比公司长期保持相对优势，并凭借“煤电一体化”布局淡化煤价波动影响；2）“十四五”期间公司实则保持克制节奏布局，而当下在行业触底阶段迎来新一轮发展周期的时候，公司凭借自身发展以及所收购的集团高质量优异资产，为后续新一轮的成长奠定基石。

华能国际：1）2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，同时随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现，公司作为行业煤电装机最大的上市公司将深度受益；2）公司章程承诺 50%分红，公司业绩的持续修复有望成为股东方的丰厚的股息回报，公司公用事业属性的回归有望进一步对估值形成支撑。

大唐发电：1）2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，同时随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现，公司作为以煤机为主的上市公司将深度受益；2）公司火电资产核心布局的北方地区具备更强电价韧性，并且从电力供需格局来看，这一结构性优势有望持续。

华电国际：1）公司火电机组核心布局山东、湖北及安徽，区域供需更具韧性；2）公司不直接控股开发新能源，而是通过参股的方式共享集团新能源的成长，资本开支压力小，现金流和分红能力有一定保障；3）2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现。

龙源电力：1）25 年补贴回款加速确认历史拖欠问题进入化解进程，且 25 年已经能够明确看到绿电行业政策拐点；2）2026 年作为“十五五”开局之年，能源领域规划再次聚焦“绿色降碳”，通过绿电绿证等方式让重点高耗能行业率先为绿电资产的环境价值变现“买单”，将使得行业长期机制完善、打开叙事空间并修复估值；3）算电协同从量价双维度打开绿电远期空间，有望催生绿电资产的再定价，龙源电力作为行业龙头充分受益于β潜在改善。

中闽能源：1）公司存量资产得益于福建省优异的风况资源和消纳保障能力，实现了远超于同业主体的单位盈利。2）福建省海风市场有望迎来新气象，公司有望凭借股东方优势进一步获取资源。3）若平海湾海上风电三期项目补贴电价得以明确，则集团体内潜在可注入的优质电力资产贡献业绩体量接近于中闽能源，将保证公司远期稳健增长。

福能股份：1）深耕福建电力资源，且福建海上风电资源优异，将在后续资源获取取得优势；2）公司火电机组多为热电联产机组，下游绑定工业园区，同时供热供电均具备成本传导能力，担当业绩压舱石；3）在建火电及风电项目充沛，远期成长空间广阔。

中国电力：1）剥离亏损煤电资产，存量资产盈利能力优异。2）公司新能源板块已经成为重要的业绩支撑，在补贴资金加速回款以及政策预期实质性落地的共同催化下，绿电板块或迎来困境反转；3）公司 2025 年通过重大资产重组搭建了红筹控 A 架构，实现了控股水电平台目标。同时集团承诺控股远达环保后的 3 年内完成黄河水电资产的注入，未来将带动公司装机规模与盈利能力的共振提升，远期成长空间广阔。

华润电力：1）存量火电机组单机规模大，大机组占比发电央企中领先，资产质量优于可比公司；2）公司存量新能源资产盈利能力居于行业前列，行业触底回暖背景下绿电板块有望持续贡献稳健业绩支撑，同时拟拆分华润新能源回 A 上市，有望缓解公司资本开支和现金流压力；3）公司长期维持 40%左右的稳健分红，当前股息率(TTM)5.48%。

华能水电：1）云南近年大力发展硅铝产业，用电需求旺盛，电力供需已经由宽松逐步变为紧张；2）公司存量机组折旧陆续到期，叠加存量债务偿还带动利息支出下行，成本费

用有望持续下降；3）公司作为澜沧江流域的开发主体，随着澜沧江上游的电站投资建设持续推进，将打开公司远期成长空间。

新天绿能：1）对于风电业务而言，在 136 号文的政策导向下，保护存量稳定增量预期导向已经明晰。当前公司已经明确剥离光伏业务，战略聚焦风电业务，公司储备的大量风电项目，将在行业触底回暖背景下保障绿电业务的长期成长性。2）公司获得核准的下游天然气电厂项目将提升天然气负荷水平，同时也将直接贡献增量收益，我们依然看好公司天然气业务稳定性叠加成长性带来的价值回归。

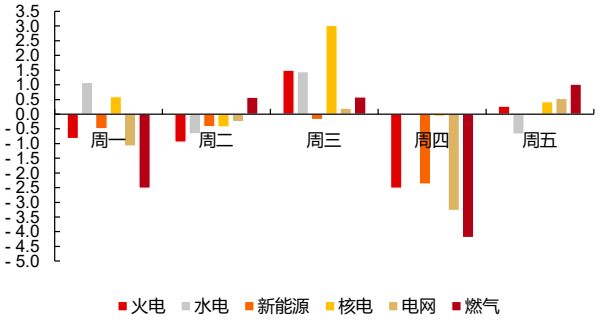
行业及公司涨跌幅

截至 2026 年 10 月 16 日，CJ 燃气、CJ 火电、CJ 水电、CJ 新能源、CJ 核电、CJ 电网的市盈率(TTM)分别为 19.41 倍、14.26 倍、20 倍、40.39 倍、24.76 倍和 40.1 倍，同期沪深 300 指数的市盈率为 12.33 倍，各子行业对沪深 300 的溢价分别为 57.45%、15.62%、62.16%、227.53%、100.76%、118.13%。

本周电力板块涨幅前五名的公司为韶能股份（7.40%）、中国广核（3.61%）、中国核电（3.51%）、江苏新能（2.50%）、华能国际（2.46%）；变动幅度后五名的公司为协鑫能科（-9.83%）、豫能控股（-9.09%）、华电辽能（-8.50%）、建投能源（-8.39%）、上海电力（-7.93%）。

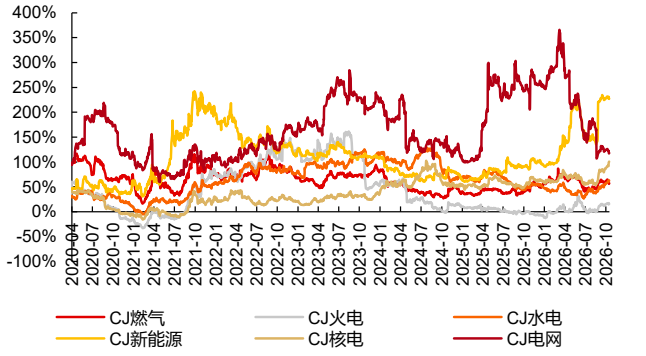
本周电力板块指数下跌，整体表现弱于上周。电力行业各子板块中，核电板块相对优于其他板块。电力个股中，韶能股份本周表现较为优异。

图 1：本周各子板块涨跌幅情况（%）



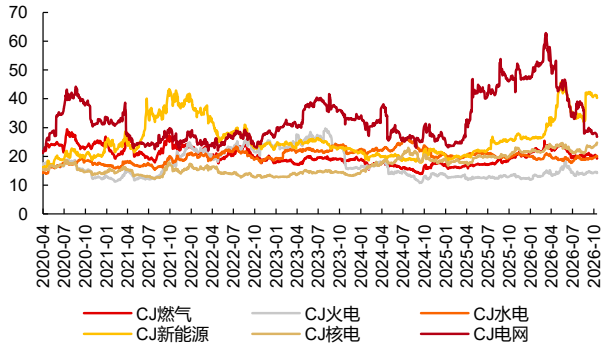
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：各子板块估值相对指数溢价走势



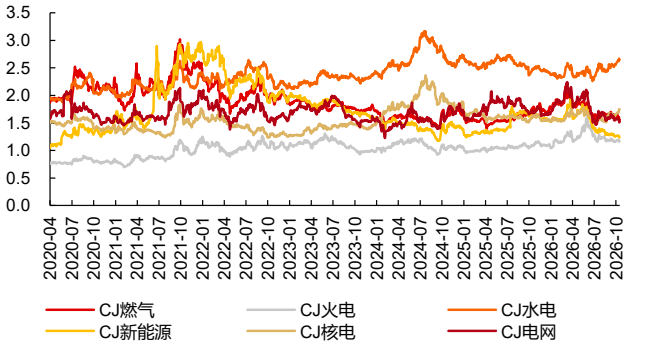
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：2020 年 4 月以来各子行业及指数市盈率变化情况



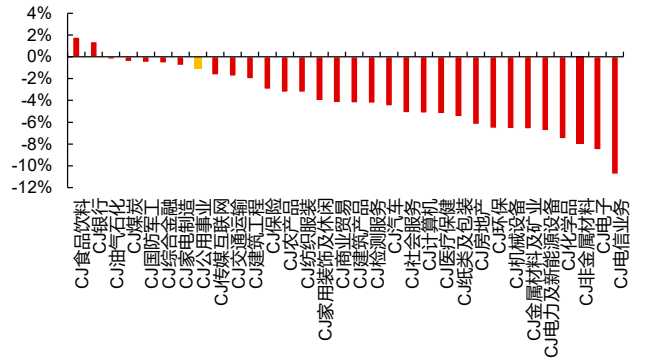
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：2020 年 4 月以来各子行业及指数市净率变化情况



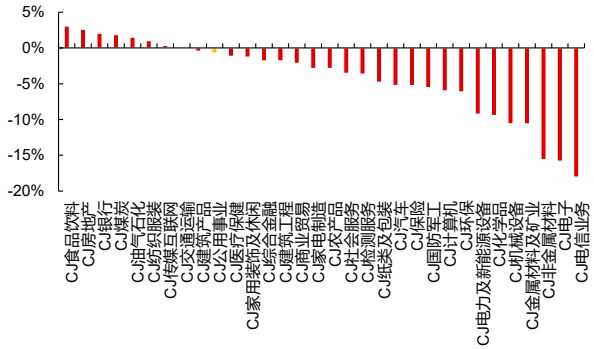
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：近一周公用事业板块下跌 1.05%（2026-10-12~2026-10-16）



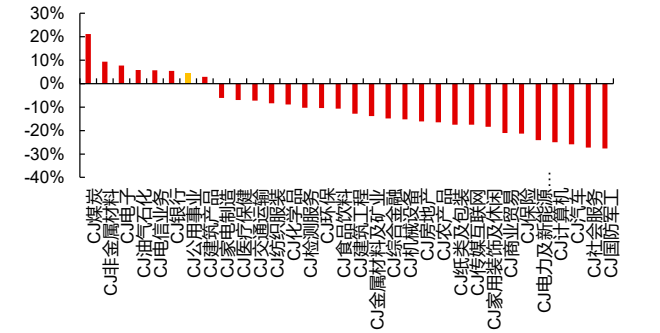
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：近一月公用事业板块下跌 0.71%（2026-09-16~2026-10-16）



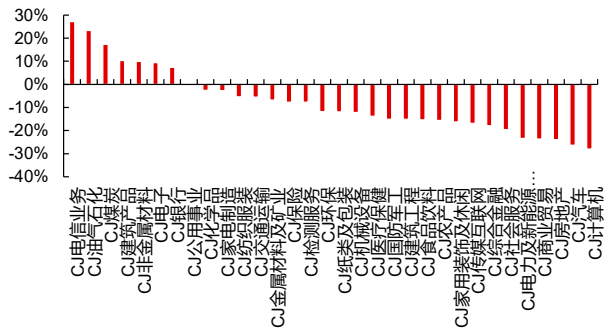
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：自年初公用事业板块上涨 4.48%（2026-01-01~2026-10-16）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：近一年公用事业板块上涨 0.41%（2025-10-16~2026-10-16）



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 1：不同时间段涨幅前十后十电力公司

公司	周涨跌幅	公司	月涨跌幅	公司	年初涨跌幅	公司	年涨跌幅
韶能股份	7.40%	惠天热电	11.49%	华电辽能	292.63%	华电辽能	239.09%
中国广核	3.61%	国投电力	10.05%	华电能源	96.65%	华电能源	85.04%
中国核电	3.51%	闽东电力	8.33%	豫能控股	82.69%	闽东电力	78.32%
江苏新能	2.50%	川投能源	8.28%	闽东电力	54.65%	豫能控股	55.99%
华能国际	2.46%	华能国际	8.06%	大唐发电	47.81%	桂冠电力	44.50%
黔源电力	2.34%	华能蒙电	6.64%	韶能股份	40.08%	大唐发电	43.76%
川投能源	2.11%	华电国际	6.37%	宝新能源	37.58%	华能蒙电	26.85%
华能水电	1.78%	浙能电力	6.30%	惠天热电	32.56%	惠天热电	26.32%
闽东电力	1.73%	中国广核	6.25%	协鑫能科	31.65%	韶能股份	24.93%
浙能电力	1.50%	黔源电力	5.77%	桂冠电力	31.03%	郴电国际	21.52%
公司	**周涨跌幅**	**公司**	**月涨跌幅**	**公司**	**年初涨跌幅**	**公司**	**年涨跌幅**
协鑫能科	-9.83%	华电辽能	-16.37%	协鑫能科	-35.85%	协鑫能科	-37.34%
豫能控股	-9.09%	深南电 A	-13.96%	电投产融	-24.27%	乐山电力	-30.20%
华电辽能	-8.50%	金开新能	-13.89%	西昌电力	-22.35%	嘉泽新能	-27.17%
建投能源	-8.39%	华银电力	-13.75%	电投绿能	-21.42%	电投绿能	-27.08%
上海电力	-7.93%	南网能源	-13.54%	梅雁吉祥	-21.26%	西昌电力	-26.98%
南网储能	-7.24%	上海电力	-13.00%	建投能源	-19.52%	天富能源	-25.10%
嘉泽新能	-7.05%	中闽能源	-12.24%	明星电力	-19.10%	明星电力	-23.72%
天富能源	-6.73%	乐山电力	-11.97%	天富能源	-17.02%	电投产融	-22.89%
浙江新能	-6.60%	节能风电	-11.56%	嘉泽新能	-16.54%	广安爱众	-22.70%
乐山电力	-6.42%	郴电国际	-11.11%	穗恒运 A	-15.22%	哈投股份	-22.42%

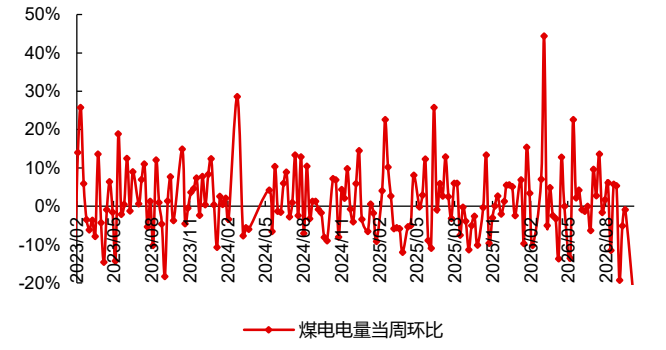
资料来源：Wind，长江证券研究所

火电量价成本信息

根据中电联燃料统计数据：

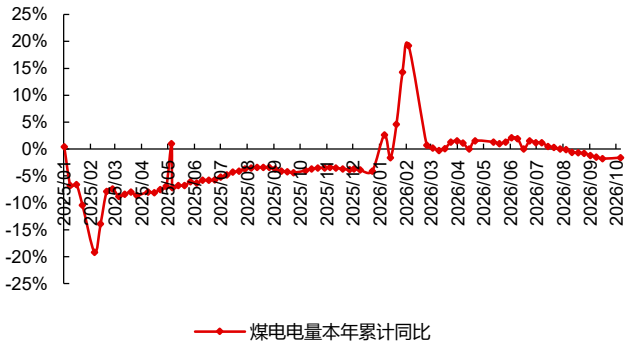
- 10 月 1 日至 10 月 8 日，纳入统计的燃煤发电企业日均发电量环比减少 24.9%，同比减少 16.3%；
- 截至 10 月 8 日，统计口径燃煤电厂本月累计发电量同比减少 15.1%，本年累计发电量同比减少 1.6%。

图 9：煤电电量当周环比（%）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 10：煤电电量本年累计同比（%）

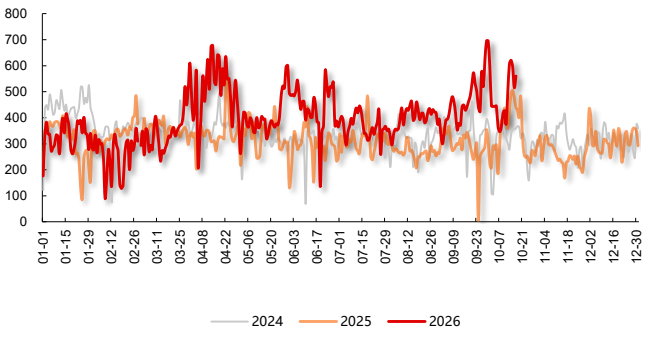


资料来源：Wind，长江证券研究所

现货电价方面：

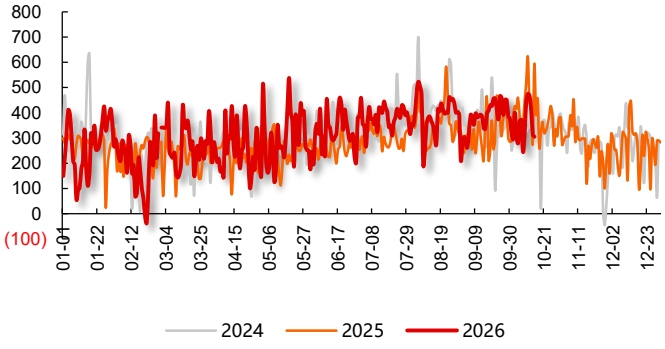
- 10 月 10 日至 10 月 16 日，广东发电侧日前成交周均价 0.52017 元/千瓦时，周环比提升 29.00%，同比提升 17.88%；
- 10 月 9 日至 10 月 15 日，山东发电侧日前成交周均价 0.39137 元/千瓦时，周环比提升 20.78%，同比降低 17.47%。

图 11：广东发电侧日前加权平均电价（单位：元/兆瓦时）



资料来源：广东电力交易中心，长江证券研究所

图 12：山东发电侧日前平均电价（单位：元/兆瓦时）

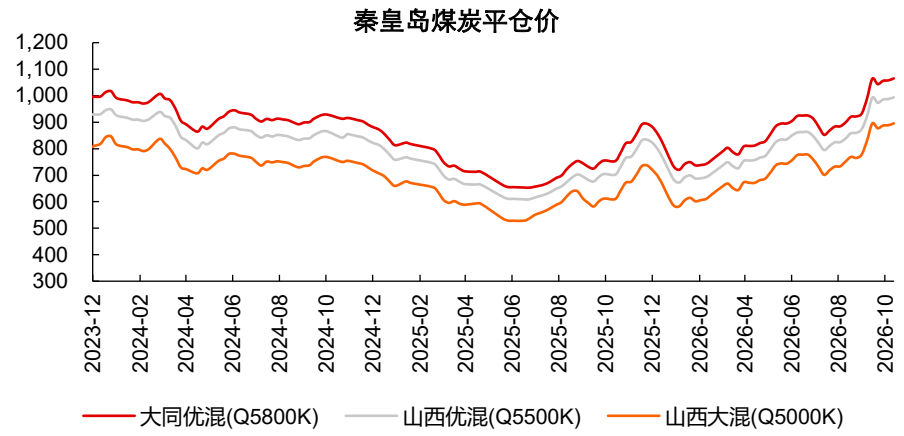


资料来源：山东电力交易中心，长江证券研究所

成本方面，截至 10 月 12 日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 大同优混(Q5800K)平仓价 1064.93 元/吨，较上周价格上涨 7.49 元/吨；
- 山西优混(Q5500K)平仓价 994.00 元/吨，较上周价格上涨 6.00 元/吨；
- 山西大混(Q5000K)平仓价 895.00 元/吨，较上周价格上涨 7.00 元/吨。

图 13：秦皇岛港煤炭平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 2：国际动力煤一周市场价格数据（单位：美元/吨）

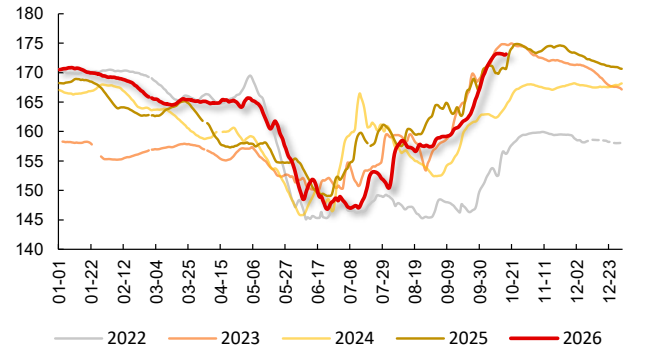
国际现货价格	2026-09-11	2026-09-18	2026-09-25	2026-10-02	2026-10-09
欧洲 ARA 港动力煤现货价	95.88	95.88	95.88	95.88	95.88
理查德 RB 动力煤现货价	117.00	117.00	117.00	117.00	117.00
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	148.29	142.42	143.70	150.84	149.32

资料来源：Wind，长江证券研究所

三峡水库水文信息

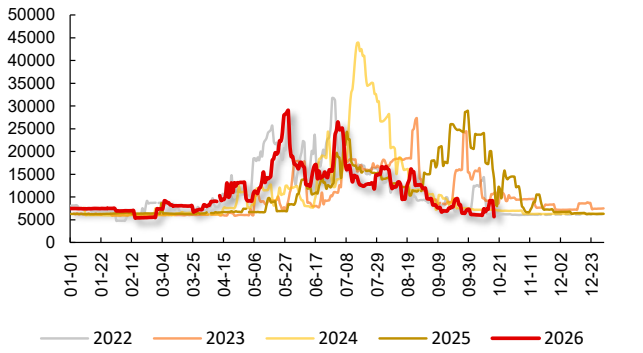
- 截至 10 月 16 日，三峡水库水位（14 点）为 172.98 米，周环比提升 0.09%，同比提升 1.37%；
- 10 月 10 日至 10 月 16 日，三峡平均出库流量 8031 立方米/秒，周环比提升 32.44%，同比降低 57.57%。

图 14：三峡水库水位（14 点）（单位：米）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 15：三峡水库出库流量（14 点）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind，长江证券研究所

重要公司重点公告

【川投能源】2026 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 11.24 亿元，同比下降 1.43%；归母净利润 44.05 亿元，同比增长 4.36%。其中第三季度归母净利润 20.76 亿元，同比增长 17.91%。

【中国广核】关于 2026 年第三季度运营情况的公告

2026 年 1～9 月，集团运营管理的核电机组总发电量 1896.98 亿千瓦时，同比增长 3.76%；总商运上网电量 1767.49 亿千瓦时，同比增长 2.65%。

【福能股份】2026 年第三季度经营信息公告

第三季度公司控股各运行电厂完成发电量 67.32 亿千瓦时，同比增长 5.71%；上网电量 63.84 亿千瓦时，同比增长 5.30%；供热量 262.39 万吨，同比增长 5.21%。

【三峡能源】2026 年第三季度发电量完成情况公告

第三季度公司完成总发电量 190.62 亿千瓦时，同比增长 9.30%。前三季度累计完成总发电量 585.83 亿千瓦时，同比增长 3.22%。

【华能国际】2026 年前三季度上网电量完成情况公告

公司前三季度境内电厂实现上网电量 3129.00 亿千瓦时，同比下降 5.60%；平均上网结算电价 467.63 元/兆瓦时，同比下降 2.32%。其中第三季度上网电量 1133.21 亿千瓦时，同比下降 9.90%。

【建投能源】2026 年前三季度业绩预告公告

公司前三季度预计实现归母净利润约 7.00 亿元，同比下降 55.79%；扣非净利润约 6.87 亿元，同比下降 55.58%，基本每股收益 0.375 元。

【华电国际】2026 年前三季度发电量及上网电价公告

公司前三季度累计发电量 1,750.35 亿千瓦时，同比下降 13.06%，上网电量 1,642.73 亿千瓦时，同比下降 13.19%；集团平均上网电价 519.01 元/兆瓦时，同比增长 1.86%。

【华润电力】2026 年 9 月电厂售电量数据

公司前三季度附属电厂累计售电量 1,855.97 亿千瓦时，同比增长 9.7%；其中风电场售电量 398.78 亿千瓦时，同比增 1.6%，光伏电站售电量 136.50 亿千瓦时，同比增 35.1%。9 月单月附属电厂售电量 197.24 亿千瓦时，同比上升 9.0%。

【陕西能源】2026 年第三季度主要运营数据的自愿性信息披露公告

公司第三季度实现上网电量 132.98 亿千瓦时，同比下降 6.75%；完成发电量 144.07 亿千瓦时，同比下降 5.37%。实现煤炭产量 656.80 万吨，同比增长 12.51%，自产煤外销量 375.71 万吨，同比下降 14.86%。

【华润新能源】2026 年 9 月售电量的自愿性信息披露公告

公司前三季度实现累计售电量 529.73 亿千瓦时，同比增长 7.29%；其中风电售电量 394.33 亿千瓦时，同比上升 1.80%，光伏售电量 135.40 亿千瓦时，同比增长 27.28%。

9 月单月售电量 55.17 亿千瓦时，同比增加 17.73%，风电、光伏售电量分别为 38.51 亿千瓦时、16.66 亿千瓦时，均实现同比增长。

【浙能电力】全资及控股发电企业 2026 年前三季度发电量完成情况公告

公司前三季度全资及控股发电企业实现上网电量 1264.16 亿千瓦时，同比下降 1.35%；完成发电量 1334.26 亿千瓦时，同比下降 1.34%。

【华电新能】2026 年第三季度发电量情况公告

前三季度累计发电量 1,065.04 亿千瓦时，同比增长 24.22%；其中风电发电量 547.01 亿千瓦时，同比增 15.97%，光伏发电量 445.55 亿千瓦时，同比增长 20.78%。第三季度单季发电量 374.32 亿千瓦时，同比增长 27.58%。

电力及燃气事件

表 3：电力定增差价一览（单位：元）

证券代码	证券简称	预案公告日	方案进度	发行价格	预案价下限	最新价	价差幅度(%)
000601.SZ	韶能股份	2026-05-26	股东大会通过			6.53	
601991.SH	大唐发电	2026-07-10	发审委/上市委通过			5.08	
600310.SH	广西能源	2026-06-13	股东大会通过			4.79	
001258.SZ	立新能源	2026-01-10	证监会通过			9.12	
600578.SH	京能电力	2026-07-17	股东大会通过			5.11	

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 4：电力重要股东二级市场增持（单位：元）

证券代码	证券简称	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	平均成本	现价	溢价率
600674.SH	川投能源	240.00	3815.18	15.90	17.40	9.46%
600886.SH	国投电力	863.16	12759.19	14.78	15.99	8.17%
600900.SH	长江电力	5823.89	158904.34	27.28	29.38	7.68%
600025.SH	华能水电	1577.76	15201.62	9.63	10.29	6.80%
600578.SH	京能电力	0.21	1.06	5.04	5.11	1.48%
002608.SZ	江苏国信	4700.00	35381.47	7.53	7.30	-3.03%
000883.SZ	湖北能源	3.50	17.01	4.86	4.39	-9.68%
600509.SH	天富能源	2706.00	20977.72	7.75	6.79	-12.41%
600905.SH	三峡能源	18918.56	79825.93	4.22	3.44	-18.47%

资料来源：Wind，长江证券研究所



下周大事提醒

表 5：下周大事提醒

时间	公司	事件
2026/10/19	江苏国信	分红
2026/10/19	韶能股份	股东大会召开
2026/10/20	天富能源	三季报预计披露日期
2026/10/21	皖能电力	股东大会召开
2026/10/22	中国核电	分红股权登记
2026/10/22	浙能电力	分红股权登记
2026/10/23	广西能源	三季报预计披露日期
2026/10/23	华银电力	三季报预计披露日期
2026/10/23	立新能源	三季报预计披露日期
2026/10/23	黔源电力	三季报预计披露日期
2026/10/23	浙能电力	分红
2026/10/23	皖能电力	三季报预计披露日期
2026/10/23	中国核电	分红
2026/10/24	江苏国信	三季报预计披露日期
2026/10/24	赣能股份	三季报预计披露日期
2026/10/24	宁波能源	三季报预计披露日期
2026/10/24	哈投股份	三季报预计披露日期
2026/10/24	韶能股份	三季报预计披露日期

资料来源：Wind，长江证券研究所

风险提示

1、电力供需恶化风险：如果未来需求不振导致电力供需格局恶化，会存在新增及存量机组利用小时数大幅下滑的风险，进而使得项目的收益或难以得到明确的保障。

2、煤炭价格出现非季节性波动风险：若出现供给大幅收缩或者需求出现大幅增加，将有可能导致煤价继续大幅增长，从而导致全年燃料成本端出现大幅增长。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。