

2026 年 07 月 12 日

“十五五”碳达峰行动方案发布 电新上半年业绩前瞻

—大能源行业 2026 年第 27 周周报（20260712）

投资评级：看好（维持）

投资要点：

证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com
刘晓宁
SAC: S1350523120003
liuxiaoning@huayuanstock.com
戴映昕
SAC: S1350524080002
daiyingxin@huayuanstock.com
邓思平
SAC: S1350524070003
dengsiping@huayuanstock.com

联系人

豆鹏超
doupengchao@huayuanstock.com

板块表现：



➤ 电力：碳达峰进入攻坚期 调节资源与绿色价值有望重估

事件：近期国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》（简称“22号文”），同时国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）》（简称“45号文”），围绕“十五五”碳达峰、能源领域节能降碳作出系统部署。**22号文或是总纲，45号文或前三年的“施工图”。**从内容看，碳达峰方案或抬高非化石能源、储能、抽蓄、虚拟电厂和需求响应的重要性；能源专项计划或推动煤电低碳化改造、新能源消纳、能源效率提升和系统调节能力建设。**电力系统或从“电源建设”进一步推向“消纳能力、调节能力、绿色消费和价格机制”协同建设。**

（1）电力：22号文明确2030年核心目标，新能源发展坚定不移，量化目标较为理性；绿色算力和零碳园区提供新增高价值负荷，绿电直连和就近消纳的重要性明显提升；负荷中心与高效煤电机组价值或释放更充分，煤电盈利波动有望平抑；**（2）电网：**跨省跨区调配和绿电就近消纳方向发力；**（3）煤电：**大力推动节能降碳以及新一代煤电替代建设；**（4）储能：**明确2030年装机目标，支持算力合理配置储能；**（5）天然气：**增长保持在合理区间，强调场景和质量；**（6）绿色燃料：**在工业领域应用场景有望丰富；**（7）节能设备：**22号文提出深化低碳零碳供热制冷，相关节能设备有望受益。

投资分析意见：对电力运营商而言，未来盈利驱动预计将从传统的电量和电价，逐步扩展到容量收益、调节收益、绿电绿证溢价以及高价值负荷绑定能力。1) 低估值绿电运营商：推荐龙源电力（H）、大唐新能源、中广核新能源、新天绿色能源；2) 优质火电运营商：推荐华润电力、国电电力、中国电力等，关注华能国际电力股份；3) 水电：推荐长江电力、川投能源、国投电力、华能水电；4) 绿醇公司：推荐嘉泽新能、关注电投绿能等；5) 算力协同：推荐韶能股份、新筑股份、涪陵电力；关注豫能控股、金开新能、甘肃能源、协鑫能科、晶科科技。6) 资产整合方向：建议关注电投水电、电投产融、黔源电力等；7) 电网：建议关注：平高电气、许继电气、华明装备、思源电气、国电南瑞等；8) 储能：建议关注海博思创、阳光电源等；9) 燃气：建议关注华润燃气、新奥能源、昆仑能源、中国燃气、香港中华煤气；10) 绿色燃料：推荐嘉泽新能，建议关注中国天楹、复洁科技、山高环能、朗坤科技；11) 节能设备：建议关注磁谷科技、鑫磊股份、瑞纳智能。

➤ 电新：2026 年上半年业绩前瞻

（1）电网：2026 年电网投资延续较高增速，但 2026Q1 电网公司收入及利润表现则普遍低于行业整体，我们认为主要受 2025 年国网区域联采政策导致配网设备价格普遍下跌影响，预计 2026Q2 大部分公司延续此趋势。**（2）电源：**新能源新增装机大幅下滑，传统电源表现良好。**（3）光纤：**受 AI 与无人机需求拉动，光纤价格过去一年出现大幅上涨，根据科技日报，G.657.A2 光纤过去一年价格从 32 元/芯公里大幅上涨至约 240 元/芯公里，涨幅达到 650%。预计二季度光纤公司的盈利能力将进一步提升。**（4）储能：**随着各省陆续出台容量电价，国内大储项目招标保持高增。据此我们对电力设备及新能源重点公司 2026 年上半年业绩做出展望，见正文。

➤ 风险提示：政策推进不及预期，电网建设力度不及预期，电源侧建设不及预期

内容目录

1. 电力：碳达峰进入攻坚期 调节资源与绿色价值有望重估	4
2. 电新：2026 年上半年业绩前瞻	7
3. 定期数据更新	8
4. 风险提示	10

图表目录

图表 1: 国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》核心目标	4
图表 2: 2024-2026 年储能相关政策	6
图表 3: 电力设备与新能源 2026H1 业绩前瞻 (归母净利润, 亿元)	7
图表 4: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)	8
图表 5: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	8
图表 6: 三峡入库流量(立方米/秒)	8
图表 7: 三峡出库流量(立方米/秒)	8
图表 8: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	9
图表 9: 双面双玻组件(元/W)	9
图表 10: 碳酸锂价格(元/吨)	9
图表 11: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)	10
图表 12: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	10

1. 电力：碳达峰进入攻坚期 调节资源与绿色价值有望重估

事件：近期国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》（简称“22号文”），同时国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）》（简称“45号文”），围绕“十五五”碳达峰、能源领域节能降碳作出系统部署。**22号文或是总纲，45号文或前三年的“施工图”**。从内容看，碳达峰方案或抬高非化石能源、储能、抽蓄、虚拟电厂和需求响应的重要性；能源专项计划或推动煤电低碳化改造、新能源消纳、能源效率提升和系统调节能力建设。**电力系统或从“电源建设”进一步推向“消纳能力、调节能力、绿色消费和价格机制”协同建设。**

22号文明确2030年核心目标，新能源发展坚定不移，量化目标较为理性。根据22号文，到2030年，我国风电和太阳能发电总装机容量达到28亿千瓦以上，目标较为理性。**电价或不再为单一核心要素，消纳或成为绿电盈利胜负手。**未来优质项目不再只看资源禀赋，而要看是否靠近负荷中心，是否具备绿电直连、就近消纳、增量配网、零碳园区或算力负荷绑定条件。单纯外送型风光基地的IRR可能继续受输电价格、落地电价和配储成本约束，而“电源+负荷+交易+储能”的综合能源模式具备更高确定性。

绿色算力和零碳园区提供新增高价值负荷，绿电直连和就近消纳的重要性明显提升。政策明确提出推进算力设施绿色低碳转型，推动新建算力设施主要使用非化石能源电力，并支持绿电直供；同时提出“十五五”期间建设100个左右国家级零碳园区和500个左右零碳工厂。这或**推动新能源运营商从“卖给电网”转向“绑定用户”，优质负荷可能重新成为稀缺资源。**另外，存量水库水电站，调节价值或进一步提升，新型电力系统中，大水库水电具备跨日、跨季节调节能力，在消纳新能源、平抑现货波动和参与辅助服务方面价值更高。

负荷中心与高效煤电机组价值或释放更充分，煤电盈利波动有望平抑。在新能源装机持续提升背景下，煤电利用小时中长期或仍有压力，政策强调合理控制煤电装机规模和发电量、推动煤电向支撑性调节性电源转型，并推进低碳化改造。我们认为，高效大机组、灵活性改造机组、负荷中心煤电和调峰能力强的煤电资产有望受益于容量机制、辅助服务和调峰收益，盈利波动有望从煤价和利用小时单因子驱动，转向“煤价+容量+调节”多因子驱动。

图表1：国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》核心目标

指标	目标
单位GDP二氧化碳排放	比2025年降低17%
非化石能源消费占比	达到25%
风电+太阳能装机	28亿千瓦以上
常规水电装机	4.1亿千瓦左右
核电运行装机	1.1亿千瓦左右
抽水蓄能装机	1.6亿千瓦左右
新型储能装机	力争3亿千瓦
虚拟电厂最大调节能力	5000万千瓦以上
需求响应能力	达到最大用电负荷5%以上

资料来源：国务院，华源证券研究所

电网：跨省跨区调配和绿电就近消纳方向发力

“十五五”期间新能源发展以高质高效、优化配置为主要思路，电网则是完成这一目的的主要手段之一，具体来说主要在两个方向发力：**（1）特高压等跨区域调配**：根据 22 号文，“十五五”期间要新增西电东送能力 8000 万千瓦以上、新增省间互济规模 4000 万千瓦左右，预计主要发力方向在直流特高压、交流特高压以及柔性直流等方向；**（2）绿电就近消纳**：加强配电网建设改造和智慧升级，提升配电网对分布式新能源等新型主体综合承载能力。积极发展绿电直连、智能微电网、源网荷储一体化、新能源接入增量配电网等新能源就近消纳新业态，扩大绿电应用空间。

煤电：大力推动节能降碳以及新一代煤电替代建设

煤电是我国电力系统最重要的碳排放来源，同时也发挥了非常重要的作用，因此“十五五”期间煤电发展以保持一定装机规模的情况下降碳为主要思路。具体包括：**（1）低碳化改造**：通过耦合新能源、掺烧生物质、建设储能（储热）等方式，到 2030 年低碳化改造规模达到 3000 万千瓦。对具备条件的机组实施零碳低碳燃料掺烧和碳捕集利用与封存（CCUS）改造建设，改造建设后度电碳排放水平应降低 10% 左右；**（2）有序淘汰低效煤电**：稳妥有序关停一批具备条件的 30 万千瓦级及以下煤电机组，鼓励按新一代煤电要求建设替代机组。总的来说“十五五”期间煤电行业新增需求来自于煤电替代和低碳化改造方向。

储能：明确 2030 年装机目标，支持算力合理配置储能

作为调节资源的重要增量，电化学储能具备可控性高、响应速度快、能量密度较大、转换效率高、建设周期短等优势，适合毫秒级别的功率调整。在“22 号文”中，提出“到 2030 年，抽水蓄能装机容量达到 1.6 亿千瓦左右，新型储能装机容量力争达到 3 亿千瓦”，可见**储能有望逐步成为主要调节资源之一**。此外，作为储能增量需求的主要来源之一，算力合理配置储能亦被纳入“22 号文”。

下面回顾近年来国家重要储能政策：

图表 2：2024-2026 年储能相关重要政策



资料来源：政府官网，华源证券研究所

天然气：增长保持在合理区间 强调场景和质量

22 号文对天然气的表述总体偏“稳增长、控结构、重调峰”，文件提出“引导天然气消费增长保持在合理区间、优先保障民生用气、合理引导重点行业企业用气、因地制宜建设天然气调峰电站”，同时在交通领域提到发展液化天然气动力船舶。我们分析，“十五五”期间天然气仍被定位为能源转型中的过渡与安全保障重要能源，预计天然气消费仍将保持平稳增长，但其需求增长将更强调场景和质量。

绿色燃料：在工业领域应用场景有望丰富

22 号文将“持续优化油气消费结构”单列，绿色燃料重要性不言而喻。政策明确“积极推进绿色氢氨醇、生物柴油、可持续航空燃料等绿色燃料应用”、“有序推进化工用油替代，探索绿色氢氨醇在化工行业应用”，预计未来绿色燃料在工业领域的应用场景或将不断丰富。

节能设备：相关节能设备有望受益

22 号文提出深化低碳零碳供热制冷，相关节能设备有望受益。1) 实施集中供热系统低碳化改造，推广应用热泵等清洁低碳供热技术，因地制宜发展地热能、生物质能、太阳能等可再生能源供热。在东北等地区推广清洁电力供热。2) 推进低碳零碳制冷。推动提升算力设施制冷系统能效。我们预计磁悬浮热泵、磁悬浮压缩机等节能设备有望受益。

投资分析意见：对电力运营商而言，未来盈利驱动预计将从传统的电量和电价，逐步扩展到容量收益、调节收益、绿电绿证溢价以及高价值负荷绑定能力。1) 低估值绿电运营商：推荐龙源电力(H)、大唐新能源、中广核新能源、新天绿色能源；2) 优质火电运营商：推荐华润电力、国电电力、中国电力等，关注华能国际电力股份；3) 水电：推荐长江电力、川投能源、国投电力、华能水电；4) 绿醇公司：推荐嘉泽新能、关注电投绿能等；5) 算电协同：推荐韶能股份、新筑股份、涪陵电力；关注豫能控股、金开新能、甘肃能源、协鑫能科、晶科科技。6) 资产整合方向：建议关注电投水电、电投产融、黔源电力等。7) 电网：建议

关注：平高电气、许继电气、华明装备、思源电气、国电南瑞等；8）储能：建议关注海博思创、阳光电源等；9）燃气：建议关注华润燃气、新奥能源、昆仑能源、中国燃气、香港中华煤气；10）绿色燃料：推荐嘉泽新能，建议关注中国天楹、复洁科技、山高环能、朗坤科技；11）节能设备：建议关注磁谷科技、鑫磊股份、瑞纳智能。

2. 电新：2026 年上半年业绩前瞻

电网：2026 年电网投资延续较高增速，1—5 月全国电网基本投资完成额达到 2309 亿元，同比增长 13.2%，其中 1—3 月同比增长 43%。但 2026Q1 电网公司收入及利润表现则普遍低于行业整体，主网一次、配网一次、二次设备、线缆、电表板块 2026Q1 营收同比增速分别为 14.6%、4.6%、8.8%、22.8%、0.6%。我们认为主要受 2025 年国网区域联采政策导致配网设备价格普遍下跌影响，预计 2026Q2 大部分公司延续此趋势。

电源：1—5 月新增发电容量 124.7GW，相比上一年大幅下滑 54%，主要影响因素在于新能源。风电 1—5 月新增 25.1GW（同比-47%），太阳能新增 59.6GW（同比-70%），主要原因或在于去年“136 号文”导致的高基数。传统能源表现较好，其中火电新增 32.4GW（同比+55%），水电新增 4.1GW（同比+26%）。

光纤：受 AI 与无人机需求拉动，光纤价格出现大幅上涨，根据科技日报 6 月 10 日报道，G.657.A2 光纤过去一年价格从 32 元/芯公里大幅上涨至约 240 元/芯公里，涨幅达到 650%。预计二季度光纤公司的盈利能力将进一步提升。

储能：随着各省陆续出台容量电价，国内大储项目招标保持高增，我们认为主因支持性政策加持下、此前备案项目规模化落地所致。据 ICC 鑫椏储能公众号，2026 H1 储能系统、EPC 和 PC 招标项目合计招标规模 90.55GW/369.33GWh，同比上涨 90.2%/89.9%，其中电网侧占比 65.4%。

据此我们对电力设备及新能源重点公司 2026 年上半年业绩做出展望如下：

图表 3：电力设备与新能源 2026H1 业绩前瞻（归母净利润，亿元）

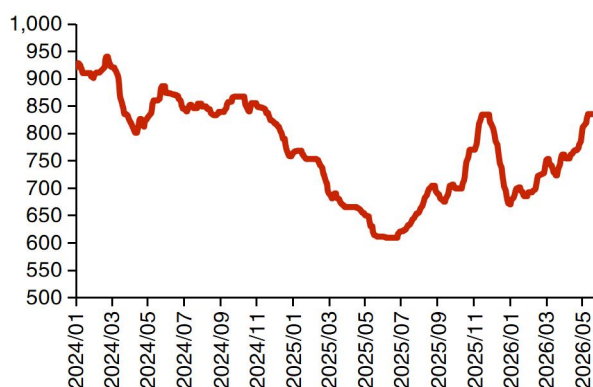
股票代码	股票名称	评级	25Q1	26Q1	YOY	25Q2	26Q2E	YOY	25H1	26H1E	YOY
------	------	----	------	------	-----	------	-------	-----	------	-------	-----

002322.SZ	理工能科	买入	0.33	0.23	-29%	0.77	1.00	29%	1.10	1.23	12%
301162.SZ	国能日新	买入	0.17	0.23	36%	0.29	0.38	29%	0.46	0.61	32%
000400.SZ	许继电气	买入	2.08	1.11	-47%	4.26	3.40	-20%	6.34	4.51	-29%
002270.SZ	华明装备	买入	1.71	1.63	-5%	1.97	2.00	1%	3.68	3.63	-1%
2208.HK	金风科技	买入	5.68	9.07	60%	9.19	10.50	14%	14.88	19.57	32%
600522.SH	中天科技	买入	6.28	9.19	46%	9.40	20.00	113%	15.68	29.19	86%
301310.SZ	鑫宏业	增持	0.34	0.37	7%	0.21	0.24	12%	0.56	0.61	9%
300751.SZ	迈为股份	买入	1.62	1.18	-27%	2.32	3.00	29%	3.94	4.18	6%
605376.SH	博迁新材	买入	0.48	0.72	50%	0.58	1.00	73%	1.06	1.72	63%
603011.SH	合锻智能	增持	0.07	-0.29	-488%	0.02	0.03	18%	0.10	-0.26	-375%
688411.SH	海博思创	买入	0.94	2.04	117%	2.22	5.00	125%	3.16	7.04	123%

资料来源：Wind，华源证券研究所。注：港股货币单位为人民币

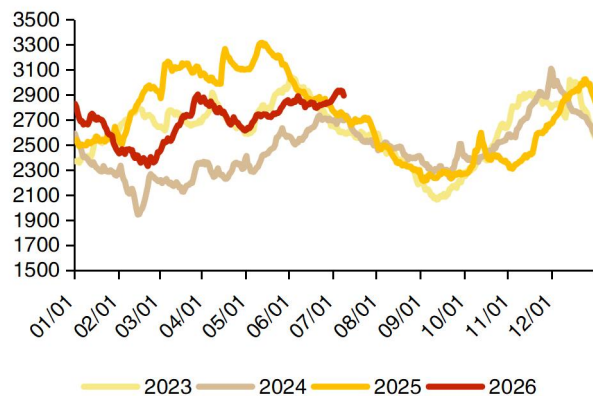
3. 定期数据更新

图表 4：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



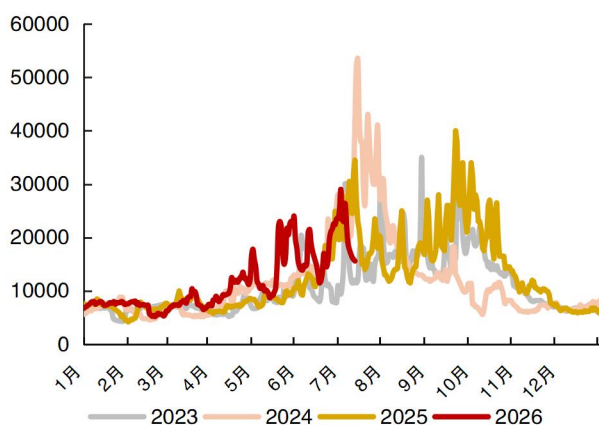
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 5：环渤海港煤炭库存（万吨）



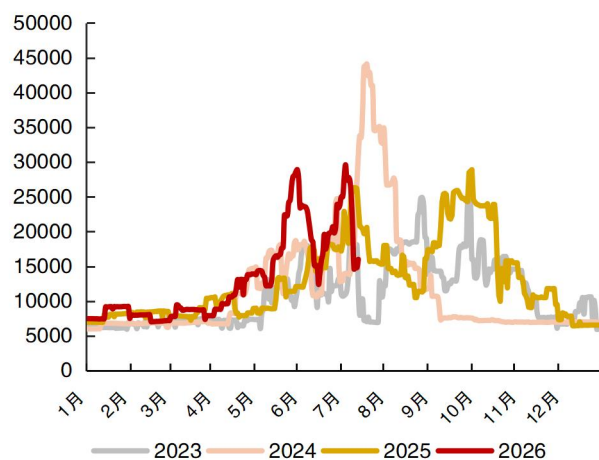
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 6：三峡入库流量(立方米/秒)



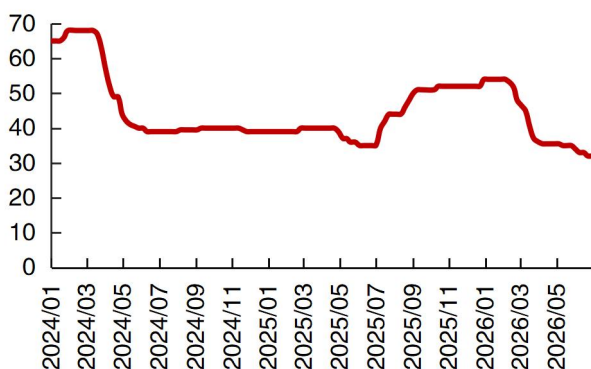
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 7：三峡出库流量(立方米/秒)



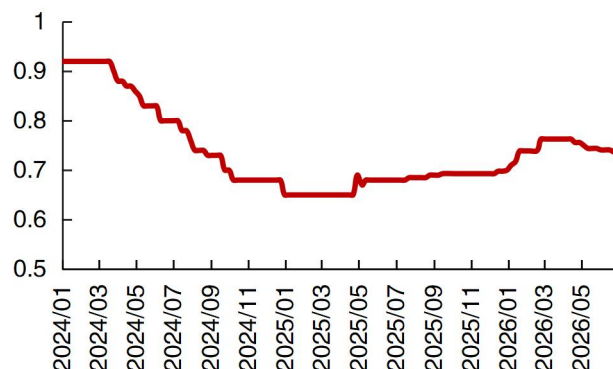
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：多晶硅致密料价格（元/kg）



资料来源：infolink，华源证券研究所

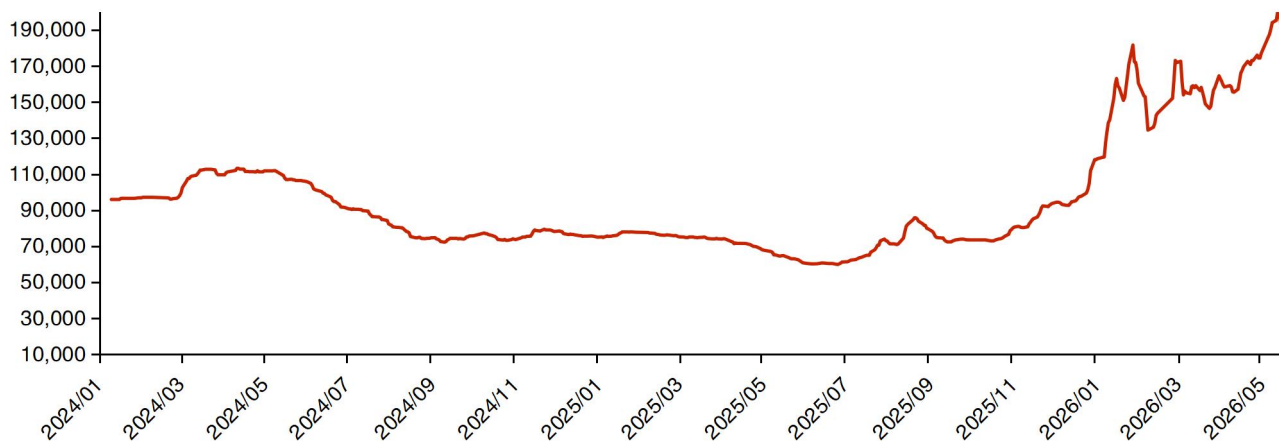
图表 9：双面双玻组件(元/W)



资料来源：infolink，华源证券研究所

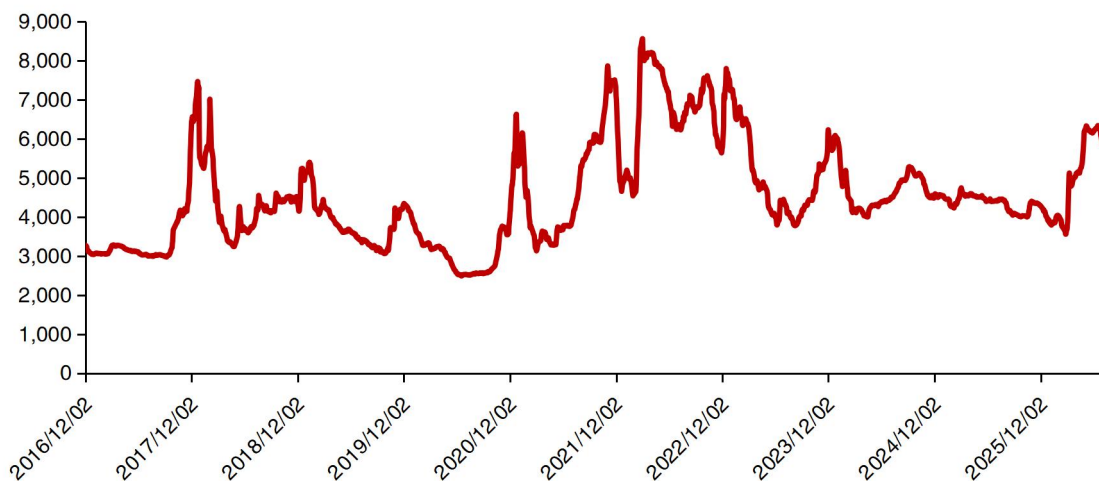
注：2025 年 5 月 7 日起改为 topcon 型组件价格

图表 10：碳酸锂价格(元/吨)



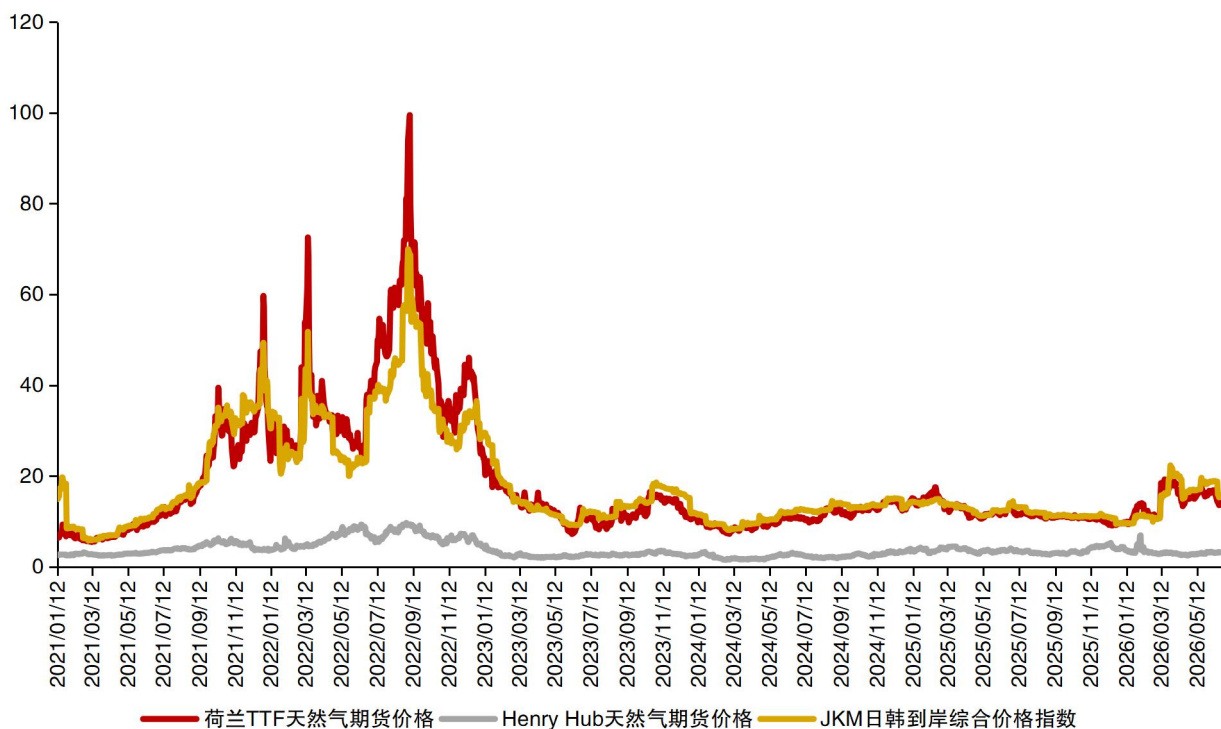
资料来源：Wind、华源证券研究所

图表 11：中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 12：全球主要市场 LNG 价格指数（美元/百万英热）



资料来源：investing，wind，华源证券研究所

4. 风险提示

政策推进不及预期，电网建设力度不及预期，电源侧建设不及预期。

证券分析师声明

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并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。