

公用事业行业跟踪周报

2026 年 1-6 月份全社会用电量同增 5.3%，第四监管周期输配电价核定公开

增持（维持）

2026 年 07 月 20 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

投资要点

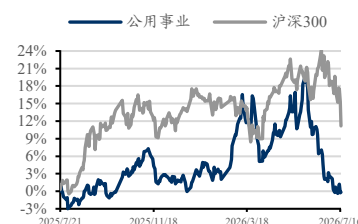
■ **本周核心观点：**1) **2026 年 1-6 月份全社会用电量同增 5.3%。**2026 年 6 月份，全社会用电量 8981 亿千瓦时，同比增长 3.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 136 亿千瓦时，同比增长 2.0%。第二产业用电量 5734 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 5683 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 1121 亿千瓦时，同比增长 10.3%。第三产业用电量 1860 亿千瓦时，同比增长 5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 148 亿、91 亿千瓦时，增速分别达到 57.1%、41.4%。城乡居民生活用电量 1251 亿千瓦时，同比下降 3.1%。2026 年 1 至 6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。2) **第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输配电价格核定公开。**第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输配电价格已核定公开，自 2026 年 8 月 1 日起执行。

■ **行业核心数据·跟踪：****电价：**2026 年 7 月全国平均电网代购电价同比下降 12.3%。**煤价：**2026 年 7 月 17 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 821 元/吨，同比+28.5%，周环比+3.66%。2026 年 7 月月均价为 816 元/吨，同比 2025 年 7 月上涨 178 元/吨。**水情：**2026 年 7 月 17 日，三峡水库站水位 149.44 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 146.81 米、153.62 米、164.18 米、158.83 米，蓄水水位正常。2026 年 7 月 18 日，三峡水库站入库流量 18500 立方米/秒，同比上升 32.14%，三峡水库站出库流量 10600 立方米/秒，同比下降 40.11%。**用电量：**2026M1-6 全社会用电量 5.09 万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较 2025M1-6 提高 1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。**发电量：**2026M1-6 累计发电量 4.75 万亿千瓦时（同比+3.5%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%、+9.3%、-0.7%、-1.9%、+12.3%。**装机容量：**2026M1-5 新增装机容量，火电新增 3238 万千瓦（同比+84.5%），水电新增 409 万千瓦（同比+26.0%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 2505 万千瓦（同比-45.9%），光伏新增 5959 万千瓦（同比-69.9%）。

■ **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【龙净环保】。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：**需求不及预期、电价煤价波动风险、流域来水不及预期等

行业走势



相关研究

《欧美价格小幅波动，亚洲现货及中国进口到岸价格延续上涨；关注资源价值首华燃气+长协成本优势新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-07-13

《能源领域节能降碳行动计划印发，全国用电负荷创历史新高》

2026-07-13

内容目录

- 1. 行情回顾4
- 2. 电力板块跟踪5
 - 2.1. 用电：2026M1-6 全社会用电量同比+5.3%，增速稳健5
 - 2.2. 发电：2026M1-6 发电量同比+3.5%，核电偏弱6
 - 2.3. 电价：26 年 7 月电网代购电价同比下降 12.3%7
 - 2.4. 火电：动力煤港口价同比+28.5%，周环比+3.66%9
 - 2.5. 水电：2026 年 7 月 18 日，三峡入库/出库流量同比上升 32.14%/-40.11%10
 - 2.6. 核电：2025 年已核准机组 10 台，核电安全积极有序发展.....13
 - 2.7. 绿电：2026M1-5 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%14
- 3. 重要公告16
- 4. 投资建议19
- 5. 风险提示20

图表目录

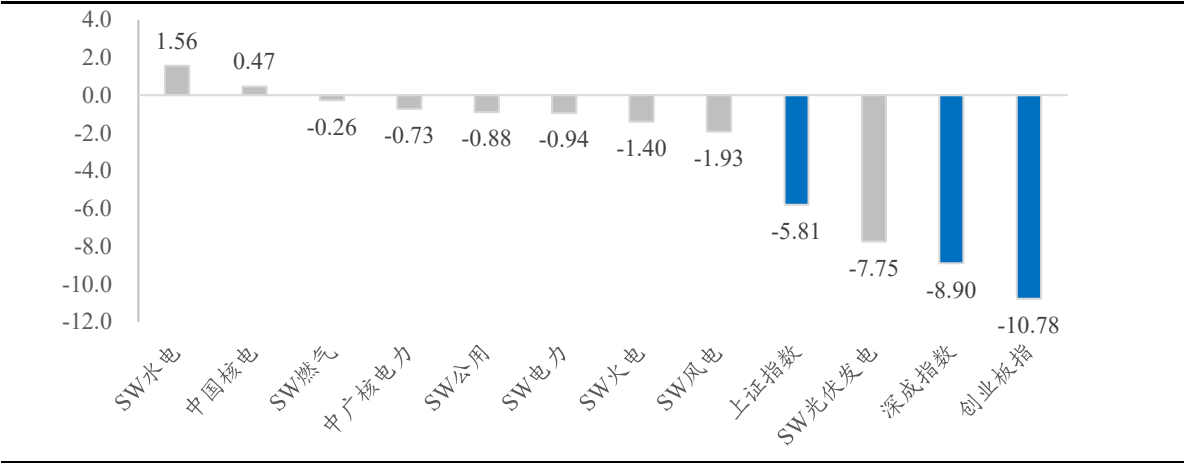
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/7/13-2026/7/17) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M6 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M6 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M6 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M6 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M6 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M6 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M6 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M6 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M6 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M6 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M6 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M5 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M5 核电发电量累计同比	7
图 17:	2023 至 2026 电网代购电价 (算术平均数, 元/MWh) 及同比	8
图 18:	2025 年 12 月-2026 年 7 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)	8
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 卡平仓价月度均价 (元/吨)	9
图 21:	2013 至 2026M5 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M5 火电新增装机容量	10
图 23:	2013 至 2025 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 2026M5 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2026M5 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2026M5 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 2026M5 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M5 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2026M5 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2026M5 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2026M5 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2026M5 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M5 光伏新增装机容量	15
图 38:	2013 至 2026M5 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2026M5 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 2026/7/17)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/7/13-2026/7/17), SW 公用指数下跌 0.88%, 从细分板块来看, SW 水电(1.56%)、SW 光伏发电(-7.75%)、SW 燃气(-0.26%)、核电(中国核电(0.47%)、中广核电力(-0.73%))、SW 风电(-1.93%)、SW 火电(-1.40%)。

个股涨跌幅: 本周(2026/7/13-2026/7/17), 涨幅前五的标的为: 湖南发展(+25.7%)、立新能源(+23.8%)、长源电力(+14.8%)、桂冠电力(11.9%)、珈伟新能(+11.3%)。跌幅前五的标的为: 露笑科技(-29.4%)、胜通能源(-22.3%)、晶科科技(-15.4%)、华电能源(-14.5%)、大唐发电(-12.7%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/7/13-2026/7/17) (%)



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 2026/7/17)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	水电	湖南发展	25.7	水电	湖南发展	21.7
2	风电	立新能源	23.8	水电	桂冠电力	21.0
3	火电	长源电力	14.8	风电	立新能源	19.5
4	水电	桂冠电力	11.9	燃气	北京控股	16.3
5	光伏	珈伟新能	11.3	燃气	新天然气	12.9
周度				月度		
1	光伏	露笑科技	-29.4	光伏	露笑科技	-42.1
2	燃气	胜通能源	-22.3	燃气	中泰股份	-33.3
3	光伏	晶科科技	-15.4	火电	华电能源	-25.6
4	火电	华电能源	-14.5	火电	*ST 金山	-22.1
5	火电	大唐发电	-12.7	火电	粤电力 A	-22.0

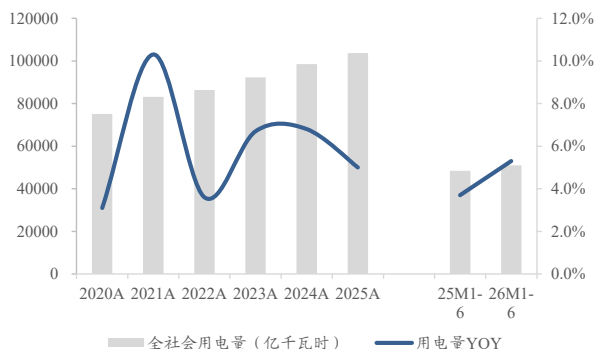
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-6 全社会用电量同比+5.3%，增速稳健

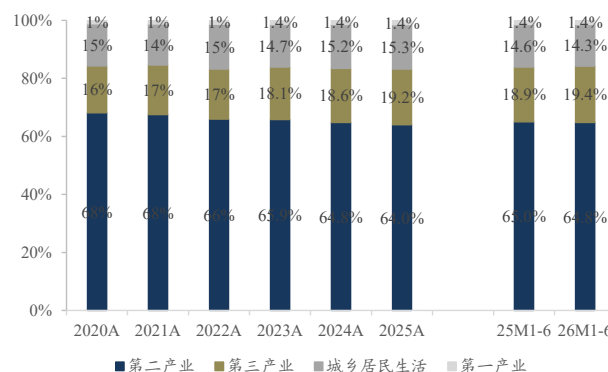
全社会用电量：2026M1-6 全社会用电量 5.09 万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较 2025M1-6 提高 1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。2026 年前五个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪



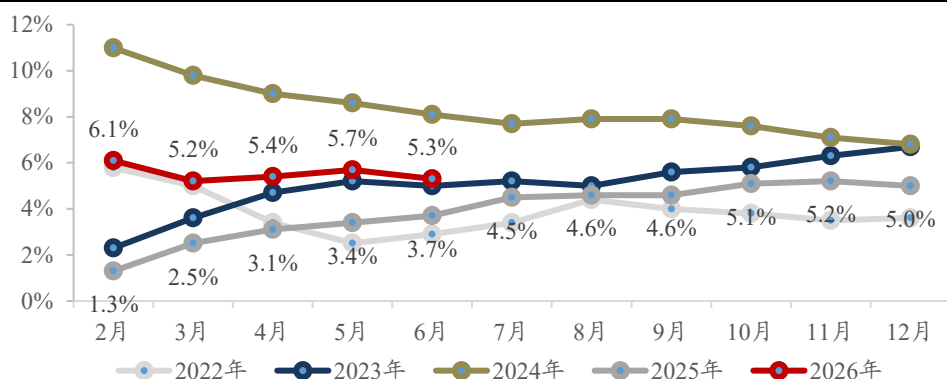
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构



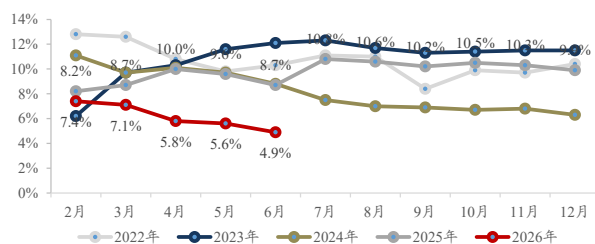
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M6 以来全社会累计用电量累计同比



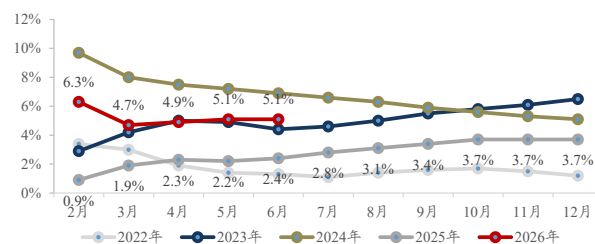
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M6 第一产业用电量累计同比



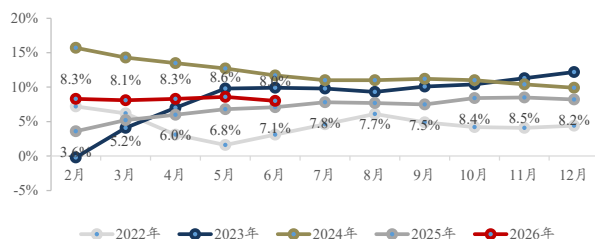
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M6 第二产业用电量累计同比



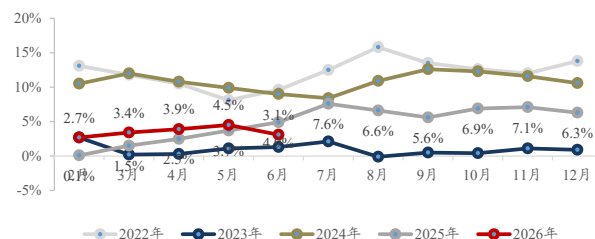
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2022至2026M6 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2026M6 城乡居民生活用电量累计同比

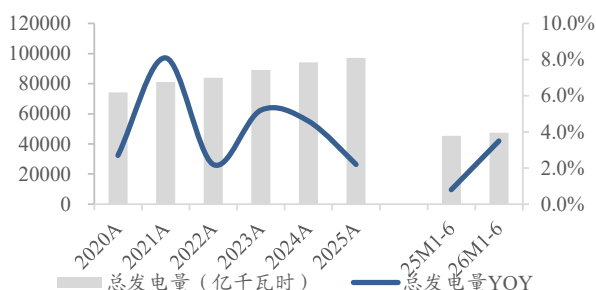


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-6 发电量同比+3.5%, 核电偏弱

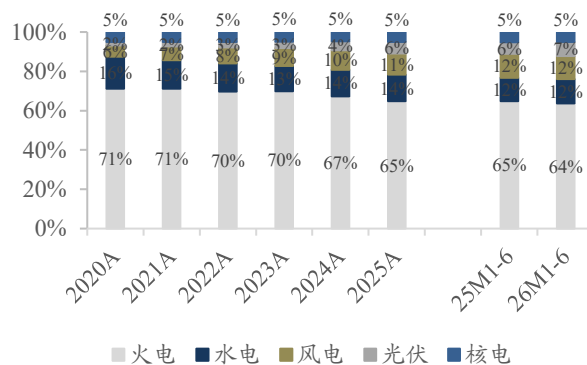
发电: 2026M1-6 累计发电量 4.75 万亿千瓦时(同比+3.5%),同比增速较 2025M1-6 同比增速 0.8%提升约 2.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%(2025M1-6 同比-2.4%)、+9.3%(2025M1-6 同比-2.9%)、-0.7%(2025M1-6 同比+11.3%)、-1.9%(2025M1-6 同比+10.6%)、+12.3%(2025M1-6 同比+20.0%)。

图9: 2020至2026M6 累计发电量跟踪



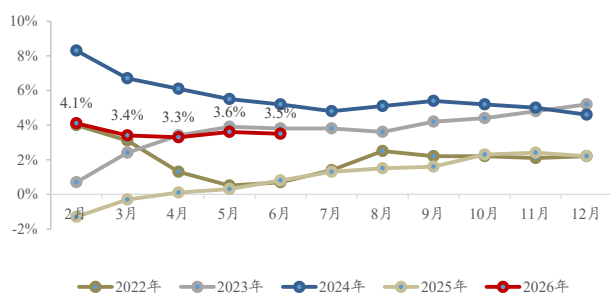
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M6 累计发电量占比结构



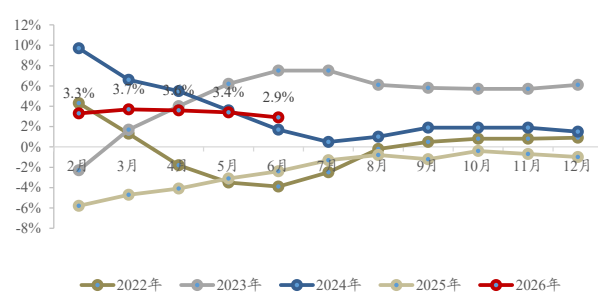
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020 至 2026M6 总发电量累计同比



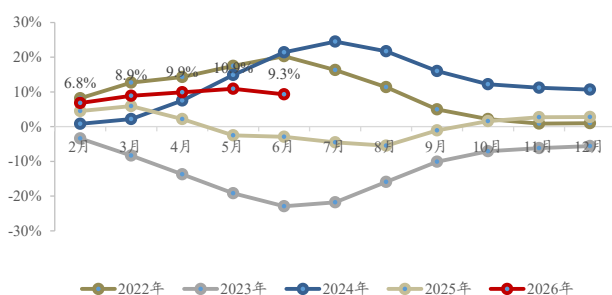
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020 至 2026M6 火电发电量累计同比



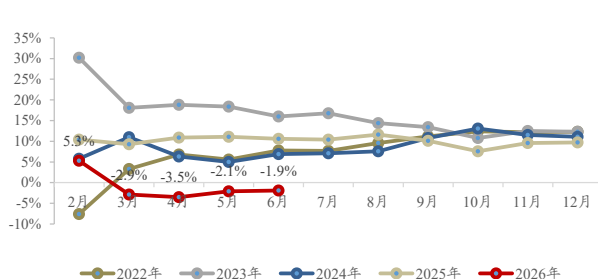
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020 至 2026M6 水电发电量累计同比



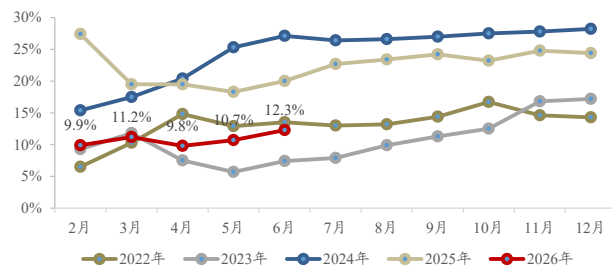
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020 至 2026M6 风电发电量累计同比



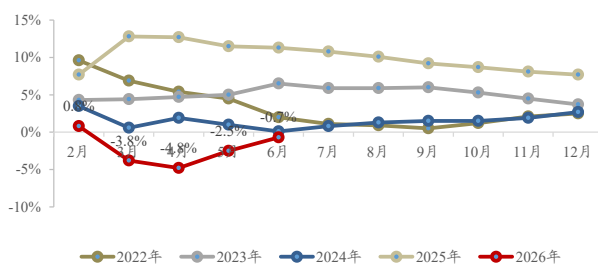
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020 至 2026M5 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020 至 2026M5 核电发电量累计同比

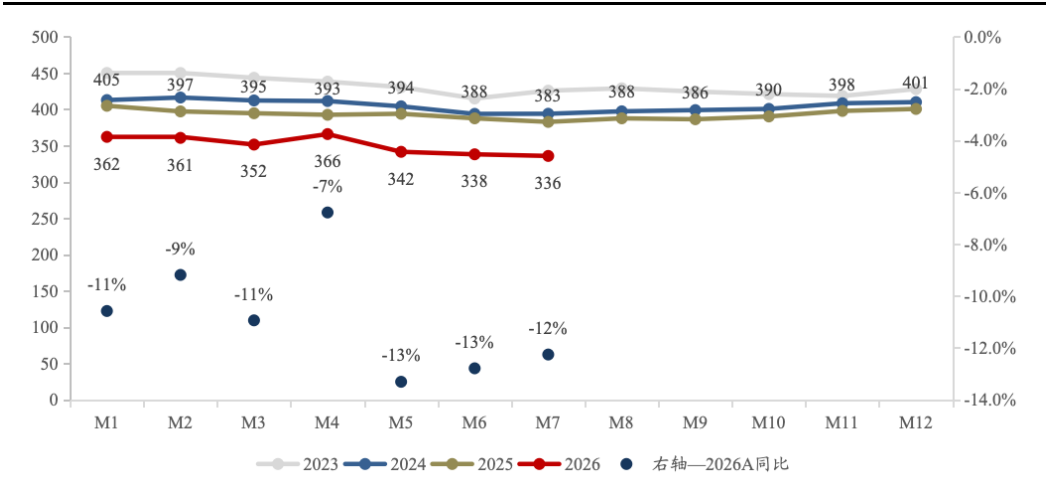


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 7 月电网代购电价同比下降 12.3%

电网代购电价: 2026 年 7 月各省均价(算术平均数)336 元/MWh, 同比下降 12.3%。

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

图18：2025 年 12 月-2026 年 7 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年12月-2026年7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	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月
江苏	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9
安徽	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06
广东	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
山东	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5
山西	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104
北京	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827
河北	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695
冀北	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395
河南	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879
浙江	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346
上海	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194
重庆	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738
四川	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732
黑龙江	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578
辽宁	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004
吉林	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	/
蒙东	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415
蒙西	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4
江西	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562
湖北	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198
湖南	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504
青海	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063
宁夏	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2
陕西	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8
天津	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225
甘肃	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676
新疆	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312
广西	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09
海南	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	/
贵州	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	/
云南	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124
深圳	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
福建	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293

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+28.5%，周环比+3.66%

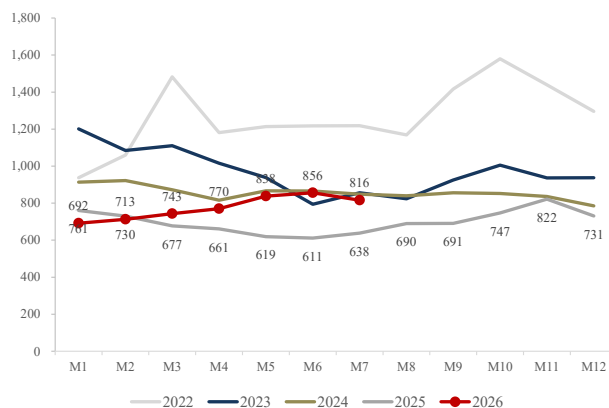
煤价: 2026 年 7 月 17 日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 821 元/吨, 同比+28.5%, 周环比 3.66%。2026 年 7 月月均价为 816 元/吨, 同比 2025 年 7 月上涨 178 元/吨。

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 卡平仓价月度均价 (元/吨)



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 5 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.6 亿千瓦, 同比提升 7.1%。2026 年 1 至 5 月, 中国火电新增装机容量 3238 万千瓦, 同比上升 84.5%。2026 年 1 至 5 月, 中国火电利用小时数 1586 小时, 同比下降 59 小时。

图21: 2013 至 2026M5 火电累计装机容量



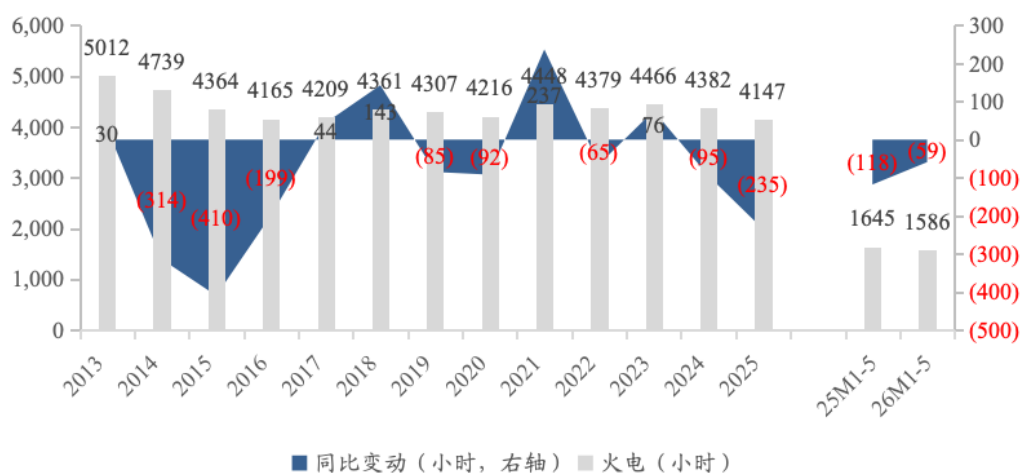
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013 至 2026M5 火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013 至 2025 火电利用小时数

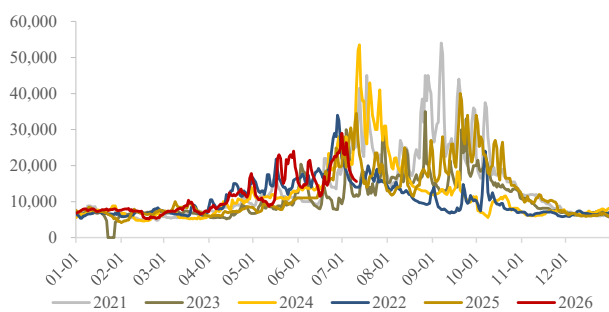


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026 年 7 月 18 日, 三峡入库/出库流量同比上升 32.14%/-40.11%

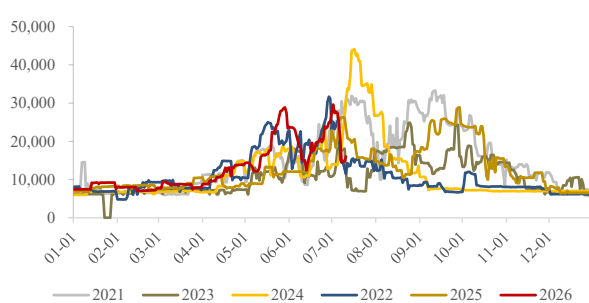
水情跟踪: 2026 年 7 月 17 日, 三峡水库站水位 149.44 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 146.81 米、153.62 米、164.18 米、158.83 米, 蓄水水位正常。2026 年 7 月 18 日, 三峡水库站入库流量 18500 立方米/秒, 同比上升 32.14%, 三峡水库站出库流量 10600 立方米/秒, 同比下降 40.11%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



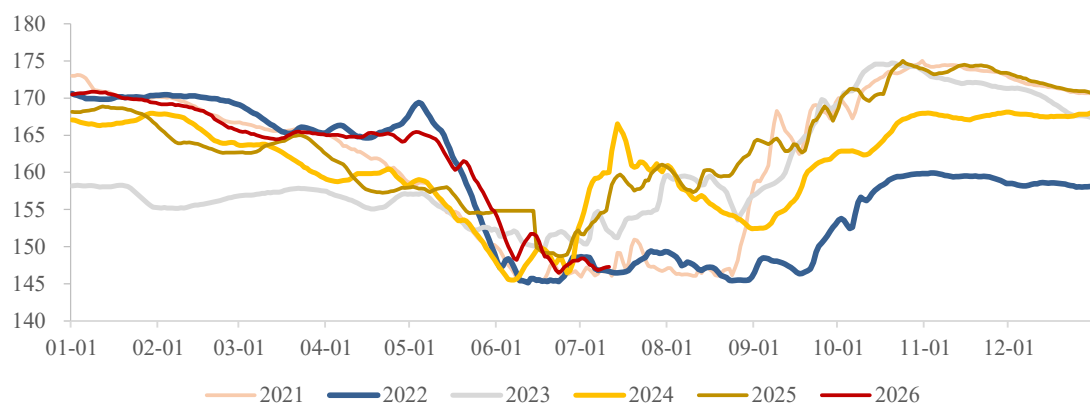
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

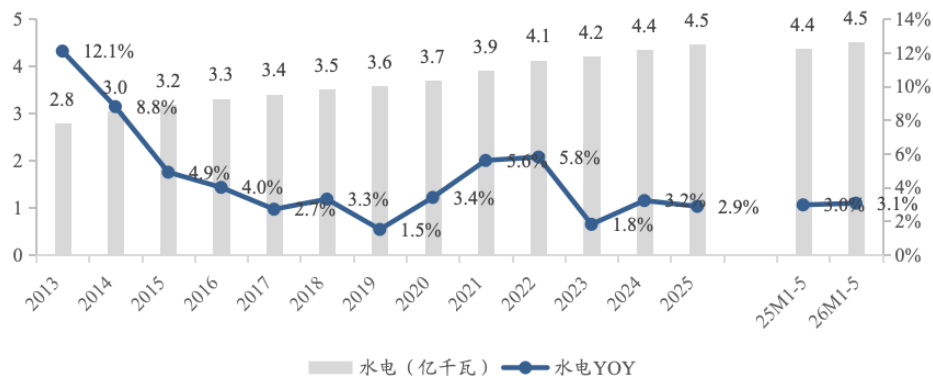
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

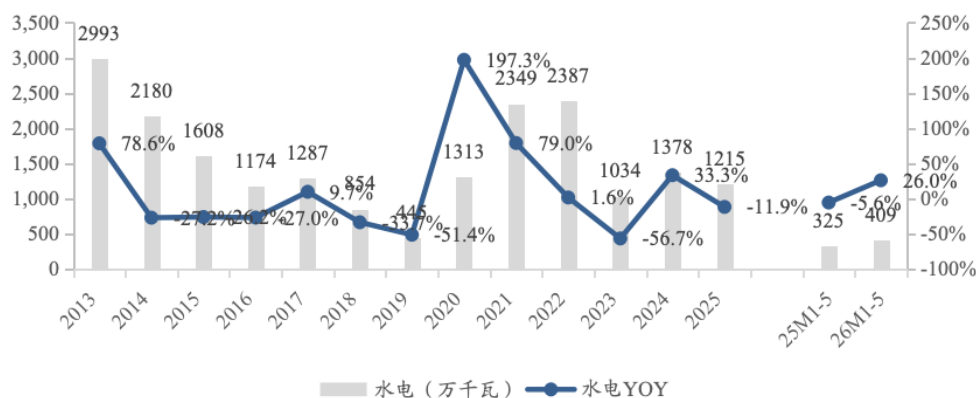
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 5 月 31 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 3.1%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电新增装机容量 409 万千瓦, 同比 +26.0%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电利用小时数 1106 小时, 同比提升 83 小时。

图27: 2013至2026M5 水电累计装机容量



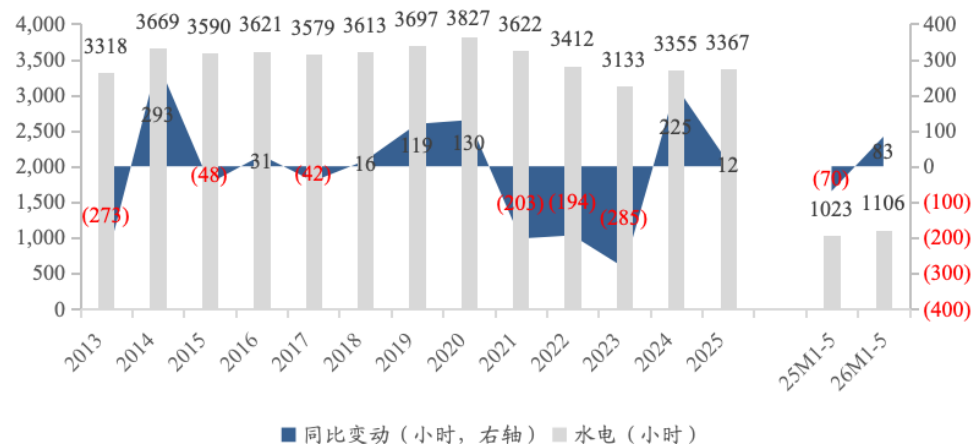
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M5 水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013至2026M5 水电利用小时数

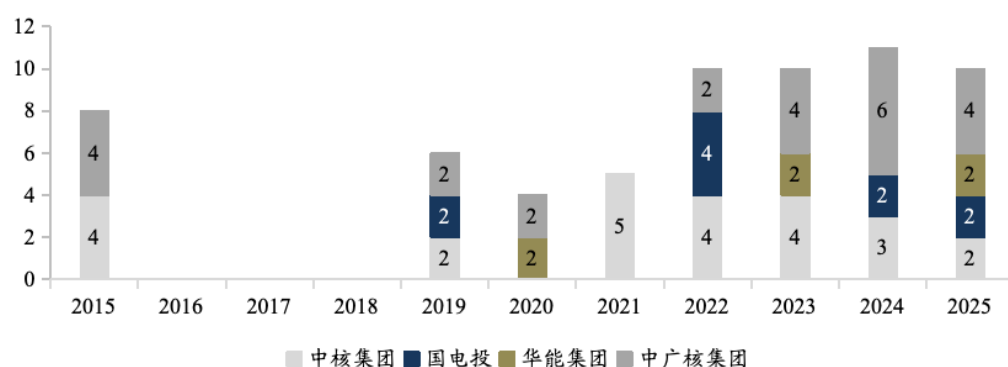


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 核电：2025 年已核准机组 10 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，2019-2025 年核准 6/4/5/10/10/11/10 台，核准 10 台+已 4 年，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 2025 年中国合计已完成核准机组 56 台，其中，中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别 20/20/10/6 台，占比 36%/36%/18%/11%，中国核电/中国广核领先。

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）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

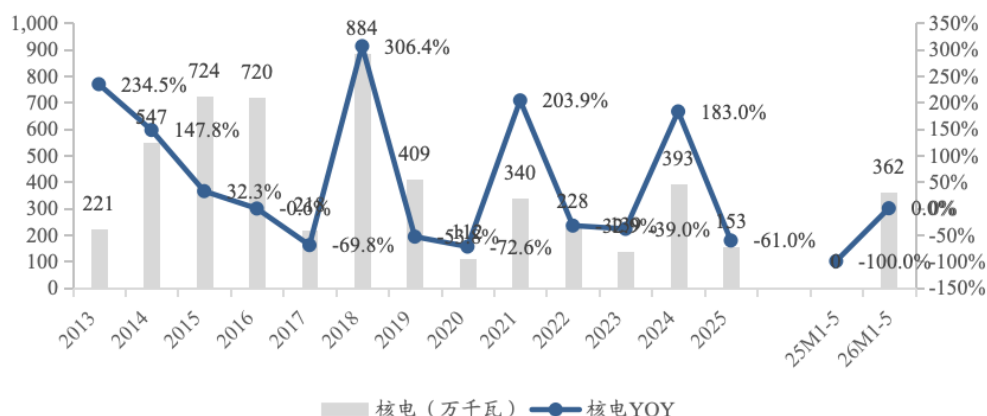
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 5 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.7%。2026 年 1 至 5 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M5 核电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32: 2013 至 2026M5 核电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 2013 至 2026M5 核电利用小时数



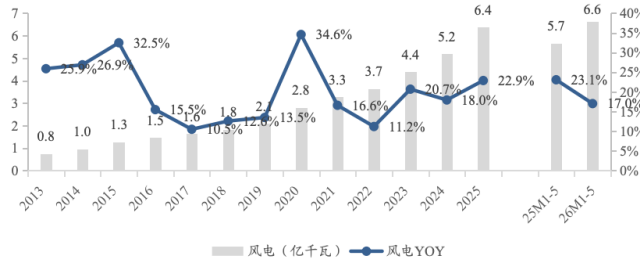
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2026M1-5 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至2026年5月31日, 中国风电累计装机容量达到6.6亿千瓦, 同比提升17.0%, 光伏累计装机容量达到12.6亿千瓦, 同比提升16.3%。2026年1至5月, 中国风电新增装机容量2505万千瓦, 同比减少45.9%, 光伏新增装机容量5959万千瓦, 同比下降69.9%。

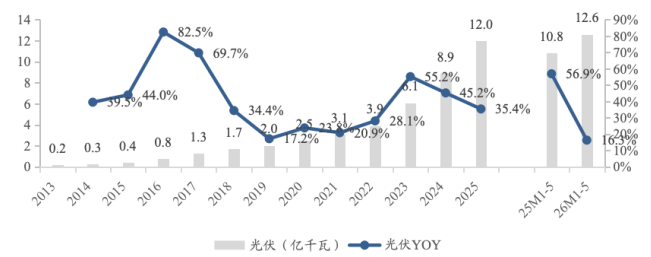
利用小时数: 2026年1至5月, 中国风电利用小时数802小时, 同比下降150小时, 光伏利用小时数423小时, 同比下降36小时。

图34: 2013至2026M5 风电累计装机容量



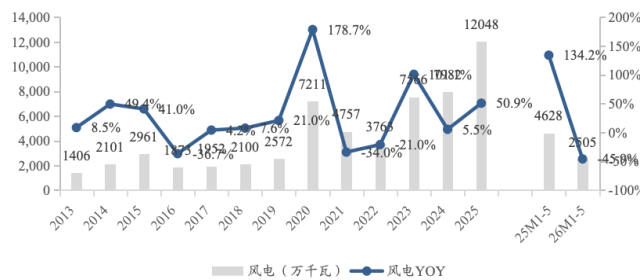
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2026M5 光伏累计装机容量



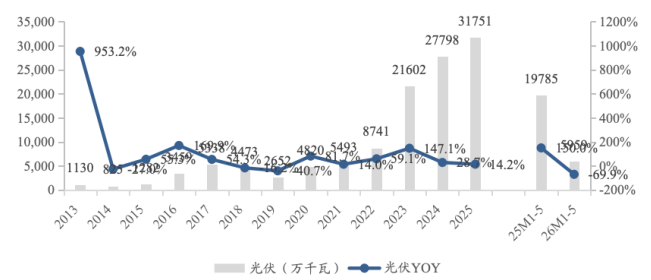
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M5 风电新增装机容量



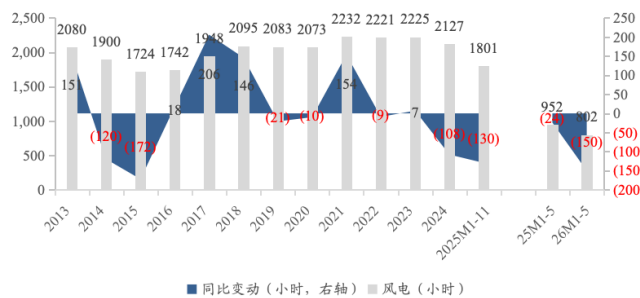
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M5 光伏新增装机容量



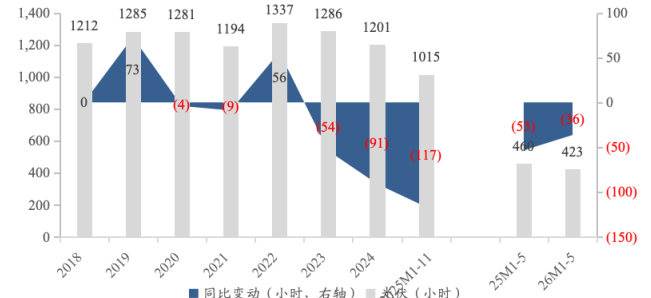
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013至2026M5 风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018至2026M5 光伏利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 重要公告

表2: 公司重要公告

类型	公司	日期	事件
投资理财	蓝天燃气	2026/7/14	蓝天燃气公告称, 公司在不影响募投项目建设的前提下, 使用 7,000 万元闲置募集资金购买中国工商银行驻马店高铁支行 6 个月期大额存单, 年利率 1.05%, 于 2026 年 7 月 10 日起息。本次现金管理经董事会批准, 在 30,000 万元额度内实施, 旨在提高募集资金使用效率、实现保值增值。截至公告日, 公司近 12 个月累计使用募集资金进行现金管理 44,000 万元, 已收回 30,000 万元, 尚未到期 14,000 万元, 均在授权额度范围内。
权益变动	贵州燃气	2026/7/14	北京东嘉所持贵州燃气 138,141,778 股无限售流通股被司法拍卖, 且已收到法院裁定书。因执行法院裁定, 在办理完成过户登记后, 北京东嘉所持有的贵州燃气股份比例将从 17.15% 减少至 5.28% 的事项。
权益变动	贵州燃气	2026/7/14	北京东嘉所持贵州燃气 138,141,778 股无限售流通股被司法拍卖, 中信金融资产北京公司通过司法拍卖取得上述股份事项。
股份质押	大众公用	2026/7/14	大众公用公告称, 控股股东大众企管于 2026 年 7 月 10 日先解除质押 9,000 万股 A 股, 随后将其中 8,500 万股 A 股重新质押给中国光大银行上海分行, 质押期限一年, 融资用途为偿还债务。本次操作完成后, 大众企管持有公司 5.38 亿股股份, 占总股本 18.23%, 累计质押 2.28 亿股, 占其持股比例 42.35%、占公司总股本 7.72%。此次属于“解质押+再质押”的融资安排, 控股股东持股数量未发生变化, 整体质押规模较解质押前增加 500 万股。
经营数据	川投能源	2026/7/14	川投能源公告称, 2026 年上半年公司控股企业累计发电 23.81 亿千瓦时, 同比增长 0.85%, 上网电量 23.36 亿千瓦时, 同比增长 0.21%, 平均上网电价 0.271 元/千瓦时, 同比下降 2.52%。其中, 水电业务发电量和上网电量分别增长 2.06% 和 1.41%, 但受现货市场影响, 上网电价下降 1.49%; 光伏业务受新能源消纳能力不足影响, 发电量和上网电量分别下降 19.55% 和 19.70%, 同时受市场交易环境及竞争加剧影响, 平均上网电价下降 6.38%。整体来看, 公司发电量保持小幅增长, 但电价下行对经营表现形成一定压力。
股份质押	万懋能源	2026/7/14	万懋能源公告称, 公司控股股东、实际控制人李猛龙所持 99,383,000 股股份 (占其持股 100%、占公司总股本 24.03%) 被黄石市铁山区监察委员会继续司法冻结, 冻结期限为 2026 年 1 月 13 日至 2027 年 1 月 2 日。截至公告披露日, 公司尚未收到相关法律文书, 冻结原因尚不明确。本次冻结不会导致公司控制权发生变更, 也未对公司生产经营造成重大影响, 李猛龙不存在股份质押、大额债务逾期、违规担保或资金占用等情况, 公司将持续关注事项进展并及时履行信息披露义务。
业绩预告	川能动力	2026/7/14	2026H1 预计归母净利润 6.5 亿-7.2 亿元, 2025H1 为 3.06 亿元, 同比增长 112.41%-135.29%; 扣非净利润 6.35 亿-7.15 亿元。主因锂产品价格上行带动锂电业务量价齐升, 叠加风电投运装机增长、发电量恢复。

业绩预告	湖南发展	2026/7/14	2026H1 预计归母净利润 1.72 亿-2.01 亿元，同比（重组前）增长 318.91%-391.77%（重组后 2025H1 为 1.04 亿元）；扣非净利润 1.10 亿-1.40 亿元。主因重大资产重组并入四家水电公司、水电装机大幅增长，叠加来水偏丰。
业绩预告	闽东电力	2026/7/14	2026H1 预计归母净利润 0.25 亿-0.35 亿元，2025H1 为 7118.82 万元，同比下降 50.83%-64.88%；扣非净利润 0.16 亿-0.24 亿元。主因宁德区域降水减少、水电发售电量下降。
业绩预告	深南电 A	2026/7/14	2026H1 预计归母净利润 0.18 亿-0.21 亿元，2025H1 为亏损 2173.95 万元，扭亏为盈；扣非净利润 0.08 亿-0.11 亿元（上年同期亏损 2832.70 万元）。主因独立储能一期项目投运带动综合能源服务板块增收增利、广东燃气机组容量电价上调改善发电盈利、股权投资收益提升。
金融衍生业务计划	上海电力	2026/7/14	拟为海外子公司开展套保：EMBA(土耳其)美元利率掉期≤7.41 亿美元（约 52.08 亿元）、里拉兑美元远期≤113 亿里拉（约 18.63 亿元）；匈牙利/塞尔维亚/罗马尼亚/黑山公司欧元利率掉期及福林远期等。目的为规避汇率、利率波动，7/10 董事会审议通过（14 票赞成）。
机组投产	上海电力	2026/7/14	控股子公司国家电投江苏电力投建的国电投滨海 2×100 万千瓦扩建项目 5 号机组通过 168 小时试运行正式投产（盐城滨海港区，超超临界二次再热燃煤、可 20%BMCR 深度调峰）；第二台机组预计三季度末投产，两台全投产后年发电量约 78 亿千瓦时。
业绩快报	佛燃能源	2026/7/15	营收 130.39 亿（-14.99%，主动优化低毛利业务）；归母净利 3.30 亿（+6.48%，毛利率提升），扣非 3.07 亿（+0.19%）。天然气供应量 20.67 亿方。子公司三水佛燃热电引入中海油电力增资、不再并表，减少总资产 8.27 亿。
上网电量公告	赣能股份	2026/7/15	2026H1 所属电厂上网电量 99.02 亿千瓦时，同比增加 41.03%，其中市场化交易电量 91.34 亿千瓦时、占比 92.24%。分类型：火电 94.17 亿千瓦时（同比+43.49%）、水电 2.20 亿千瓦时（+78.86%）、光伏 2.15 亿千瓦时（-35.82%）、风电 0.50 亿千瓦时（上年同期无）。注：收购江西东津发电 100%股权已完成工商变更并纳入合并范围，属同一控制下企业合并，已对上年同期上网电量追溯调整。
业绩预告	京运通	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-3.28 亿至-4.75 亿元，2025H1 为-2.12 亿元，亏损扩大；扣非净利润-3.37 亿至-4.86 亿元。主因光伏硅片环节持续亏损、参股企业经营亏损。
业绩预告	晶科科技	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-1.77 亿至-2.46 亿元，2025H1 盈利 1.23 亿元，由盈转亏；扣非净利润-2.09 亿至-2.77 亿元。主因区域光照不及上年、结算电价回落、消纳受限，发电量及收入下滑。
业绩预告	立新能源	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 0.60 亿-0.80 亿元，2025H1 为 895.17 万元，同比增长 570.26%-793.68%；扣非净利润 0.57 亿-0.77 亿元。主因联营企业疆电外送项目投运带来投资收益增加，及补贴回款增加使信用减值减少。
业绩预告	绿发电力	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 2.5 亿-3.5 亿元，2025H1 为 6.18 亿元，同比下降 43.40%-59.57%；扣非净利润 2.5 亿-3.5 亿元。主因区域电力供给过剩、市场化交易竞争加剧，叠加折旧、利息费用增加。

发电量完成情况	绿发电力	2026/7/15	上半年累计发电量 112.34 亿千瓦时(+20.81%); 风电 39.52 亿(-3.28%)、光伏 68.76 亿(+33.57%); 累计上网电量 109.39 亿千瓦时(+20.87%)。
权益分派实施	三峡能源	2026/7/15	2025 年度分配: A 股每股现金红利 0.041 元(含税), 以总股本 285.88 亿股为基数共派 11.72 亿元。股权登记日 7/21, 除息日及现金红利发放日 7/22。
业绩预告	三峡能源	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 10.45 亿-12.95 亿元, 2025H1 为 38.15 亿元, 同比减少 66%-73%; 扣非净利润 9.35 亿-11.57 亿元, 同比减少 64%-71%。主因风光资源同比下降、消纳受限致上网电量不及预期、平均电价下降, 叠加上年同期非经常性损益基数较高。
二季度运营数据	陕西能源	2026/7/15	Q2 发电量 87.80 亿千瓦时(-9.83%)、上网电量 81.56 亿(-10.18%); 上半年累计发电量 212.27 亿(-3.17%)、上网 197.52 亿(-3.56%)。煤炭产量 Q2 664.41 万吨(+19.94%)、累计 1,327.91 万吨(+34.32%); 自产煤外销 Q2 449.15 万吨(+16.78%)、累计 839.60 万吨(+46.71%)。电量降、煤量增。
业绩预告	胜通能源	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-0.08 亿至-0.11 亿元, 2025H1 为 3036.53 万元, 由盈转亏; 扣非净利润-0.05 亿至-0.08 亿元(上年同期 452.27 万元)。主因国际气价冲高、进口成本抬升, 高气价压制下游需求, LNG 市场供需弱平衡致主营营利性偏弱。
业绩预告	水发燃气	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 0.40 亿-0.48 亿元, 2025H1 为亏损 6106 万元, 扭亏为盈; 扣非净利润 0.40 亿-0.48 亿元(上年同期亏损 1425 万元)。主因应收账款回收改善、信用减值损失计提减少并转回, 且上年同期计提诉讼相关预计负债 4991 万元、本期无此类事项。
业绩预告	新筑股份	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-0.94 亿至-1.11 亿元, 2025H1 为亏损 6771.02 万元, 亏损扩大; 扣非净利润-0.98 亿至-1.15 亿元(上年同期亏损 11504.28 万元, 同比减亏)。主因上年同期转让参股公司股权确认投资收益 0.38 亿元(非经常性), 本期投资收益同比减少。
业绩预告	长春燃气	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-2178.93 万元, 2025H1 为亏损 5508.47 万元, 同比减亏 3329.54 万元; 扣非净利润-2921.57 万元(上年同期亏损 6644.16 万元, 减亏 3722.58 万元)。燃气销量同比增长 5.19%, 但毛利仍不足以覆盖运营费用。
业绩预告	浙能电力	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 13.40 亿-16.08 亿元, 2025H1 为 35.12 亿元, 同比减少 54.21%-61.85%; 扣非净利润 12.94 亿-15.52 亿元, 同比减少 53.85%-61.52%。主因燃煤机组售电电价下降及二季度煤价同比上涨。
上半年发电量	浙能电力	2026/7/15	上半年发电量 810.52 亿 kWh、上网 768.44 亿 kWh; 嘉华四期、台二二期新机组投产。
业绩预告	粤电力 A	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润-4.39 亿至-6.39 亿元, 2025H1 为盈利 3247 万元, 由盈转亏; 扣非净利润-4.86 亿至-8.86 亿元(上年同期亏损 2187 万元)。主因综合电价持续下降、燃料成本上升、新能源利用小时不及预期致发电毛利收窄, 叠加新投产机组折旧、人工、利息费用增加。
上半年发电量	粤电力 A	2026/7/15	上半年发电量 690.66 亿 kWh、上网 657.14 亿 kWh; 煤电+30.57%领涨, 气电-2.48%
权益分派	粤电力 A	2026/7/15	2025 年度每 10 股派 0.2 元现金(含税); A 股登记日 7/20、除权除息日 7/21。

业绩预告	浙江新能	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 1.45 亿-1.885 亿元，同比-35.37%~-50.28%；浙能电力业绩预告：2026H1 预计归母净利润 13.40 亿-16.08 亿元，同比-54.21%~-61.85%。
上半年发电量	浙江新能	2026/7/15	2026H1 直属及控股发电企业累计发电量 51.89 亿千瓦时，同比下降 2.84%。其中水电 10.12 亿千瓦时（同比-15.99%）、光伏 19.24 亿千瓦时（-0.98%）、风电 22.53 亿千瓦时（+2.73%，其中陆上风电 12.86 亿千瓦时/+17.78%、海上风电 9.67 亿千瓦时/-12.19%）。
业绩预告	芯能科技	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 0.24 亿元左右，2025H1 为 1.05 亿元，同比减少 77.22%左右；扣非净利润 0.25 亿元左右，同比减少 75.82%左右。主因电力市场化交易致结算电价下降、区域阴雨天气增多光照偏弱（发电等效利用小时由 536 降至 485 小时），叠加资产处置损失及所得税增加。
业绩预告	长源电力	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 1.49 亿-2.15 亿元，2025H1 为 9482.21 万元，同比增长 57.14%-126.74%；扣非净利润 1.39 亿-2.05 亿元，同比增长 91.20%-181.98%。主因入炉综合标煤单价下降、投资收益增加、售电均价上升。
业绩预告	ST 金鸿	2026/7/15	2026H1 预计归母净利润 0.11 亿-0.15 亿元，2025H1 为亏损 3023.24 万元，扭亏为盈；扣非净利润-834.94 万至-434.94 万元（上年同期亏损 2224.94 万元，仍为亏损）。归母转正主因债务重组收益、预计负债冲回及债务违约金计提等非经常性损益综合影响，扣非仍亏损主系财务费用所致。
上网电量完成情况	华能国际	2026/7/16	2026 年上半年境内上网电量 1,995.78 亿千瓦时，同比 -2.97%；均价 463.02 元/兆瓦时，同比 -4.58%。煤机 -3.42%、燃机 -11.01%、风电 -0.75%、光伏 +7.22%。新能源装机挤占存量利用小时、煤电份额降低。截至 6/30 可控装机 158,779MW。
月度售电量数据	华润电力	2026/7/17	2026 年 6 月售电量 1,935.3 万兆瓦时（+5.1%）；上半年累计 12,043.6 万兆瓦时（+12.8%）。火电 +16.9%、光伏 +42.8%、水电 +1.7%，风电 -3.2%（风速下降）。
收购资产评估	京能电力	2026/7/17	京能集团拟将京能十堰热电（1,050MW）40% 股权协议转让至京能电力。基准日 3/31，资产基础法股东全部权益 18.49 亿元（增值 42.91%，40% 对应约 7.39 亿），收益法 15.94 亿，最终采资产基础法。存未决诉讼 256 万元、热网租赁 2026 年租金取消。
限售解禁	九丰能源	2026/7/17	第二期解除限售/行权条件成就：128 人可解限售 67.65 万股、可行权 66.83 万份，行权价 19.22 元。2024/2025 累计归母净利 33.50 亿达标（满足累计指标二）。
回购注销	九丰能源	2026/7/17	3 人离职、1 人考核不合格，回购注销限制性股票 3.135 万股、注销期权 3.96 万份，总股本减至 705,884,918 股。
股东权益变动	重庆燃气	2026/7/18	农行重庆分行 7/14-7/16 集中竞价减持 103.87 万股，持股由 7.05% 降至 6.99%，触及 1% 刻度，减持计划尚未完成。

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【龙净环保】。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。

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。

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。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。

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>