

公用事业行业跟踪周报

新型电力系统建设“十五五”规划印发，全国用电负荷四创新高

增持（维持）

2026年08月10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）新型电力系统建设“十五五”规划印发。**国家发展改革委、国家能源局印发《新型电力系统建设“十五五”规划》，明确到2030年初步建成清洁低碳、安全且可靠、坚强韧性、智能灵活的新型电力系统。届时全国总装机54亿千瓦，非化石能源装机和发电量占比分别65%、50%，电能占终端能源消费比重35%，西电东送能力超4.2亿千瓦，新型储能装机3亿千瓦，需求侧削峰能力占最大负荷比重超5%，市场交易电量占比70%，充电基础设施超4000万个。规划统筹新能源开发消纳与水电、核电、煤电等电源发展，建设主配协同新型电网，促进用电侧协同，提升抽蓄、储能、煤电和车网互动等调节能力，健全跨省互济和电力供应保障机制；同时提升城乡用电服务，推进核心技术装备、人工智能和标准体系建设，加强安全治理，促进电力与算力、热氢、交通融合，完善全国统一电力市场、监管机制和规划实施。**2）8月7日全国用电负荷四创新高。**8月7日，全国用电负荷入夏以来第四次创历史新高，达到15.57亿千瓦，较上一次创新高数值上涨约480万千瓦。7月29日以来，全国用电负荷持续高位运行，日最大负荷（除周末假期外）均超过去年极值15.08亿千瓦，尖峰负荷呈现明显“平台化”特征。今年以来，全国用电需求保持旺盛增长态势。华北、东北、华东等6个区域电网21次创历史新高，北京、辽宁、江苏、江西、四川、甘肃等25个省（自治区、直辖市）用电负荷累计78次创新高。

■ **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8月7日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为849元/吨，同比+24.0%，周环比+2.91%。2026年8月月均价为839元/吨，同比2025年8月上涨149元/吨。**水情：**2026年8月7日，三峡水库站水位157.14米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为147.62米、159.52米、157.67米、157.85米，蓄水水位正常。2026年8月7日，三峡水库站入库流量19,500立方米/秒，同比增长44.44%，三峡水库站出库流量13,700立方米/秒，同比下降0.72%。**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：**2026M1-6新增装机容量，火电新增3836万千瓦（同比+48.8%），水电新增603万千瓦（同比+53.3%），核电新增362万千瓦，风电新增3862万千瓦（同比-24.9%），光伏新增7207万千瓦（同比-66.0%）。

■ **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：**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

《欧美周环比基本持平，亚洲现货及中国进口到岸价格下降；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》

2026-08-05

《8台核电机组核准，可再生能源消费目标和可再生能源电力消纳责任权重正式施行》

2026-08-04

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+24.0%, 周环比+2.91%	9
2.5. 水电: 2026 年 8 月 7 日, 三峡入库同比上升 44.44%, 出库流量同比下降 0.72%	10
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: 2026M1-6 风电/光伏累计装机同比+18.5%/+15.8%	14
3. 重要公告	16
4. 投资建议	19
5. 风险提示	19

图表目录

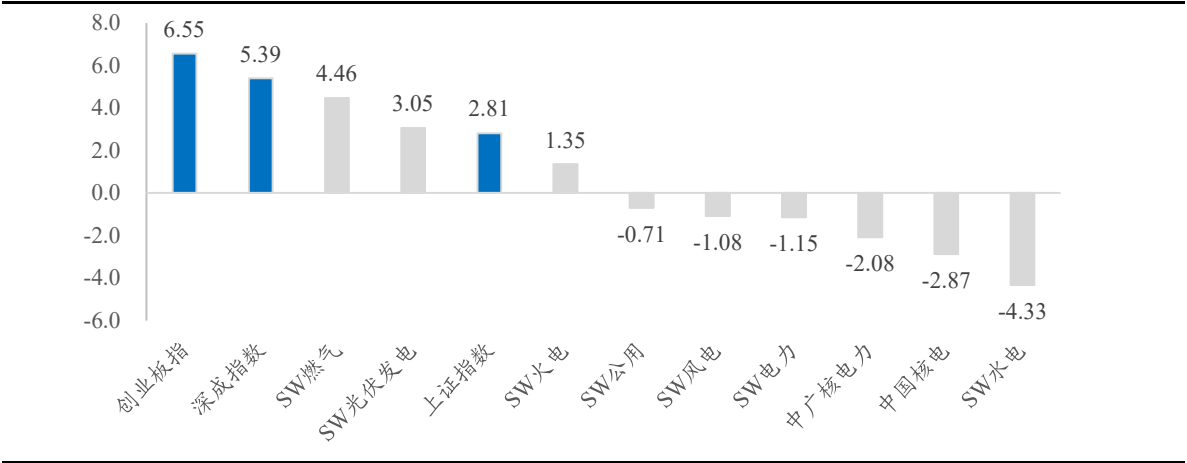
图 1:	指数周涨跌幅（2026/8/3-2026/8/7）（%）	4
图 2:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M6 全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M6 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M6 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M6 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M6 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M6 累计发电量跟踪	6
图 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 2026M6 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M6 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 2026M6 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M6 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 2026M6 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2026M6 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2026M6 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 2026M6 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M6 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 2026M6 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2026M6 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2026M6 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M6 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 2026/8/7）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/8/3-2026/8/7），SW 公用指数下降 0.71%，从细分板块来看，SW 水电（-4.33%）、SW 光伏发电（3.05%）、SW 燃气（4.46%）、核电（中国核电（-2.87%）、中广核电力（-2.08%））、SW 风电（-1.08%）、SW 火电（1.35%）。

个股涨跌幅：本周（2026/8/3-2026/8/7），涨幅前五的标的为：胜通能源（42.5%）、德龙汇能（41.1%）、*ST 金山（25.7%）、中国港能（23.5%）、聆达股份（19.4%）。跌幅前五的标的为：大唐新能源（-10.9%）、港华智慧能源（-8.7%）、北京燃气蓝天（-8.1%）、中国燃气（-6.6%）、中国广核（-5.8%）

图1：指数周涨跌幅（2026/8/3-2026/8/7）（%）



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 2026/8/7）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	胜通能源	42.5	燃气	胜通能源	42.5
2	燃气	德龙汇能	41.1	燃气	德龙汇能	41.1
3	火电	*ST 金山	25.7	火电	*ST 金山	25.7
4	燃气	中国港能	23.5	燃气	中国港能	23.5
5	光伏	聆达股份	19.4	光伏	聆达股份	19.4
周度				月度		
1	风电	大唐新能源	-10.9	风电	大唐新能源	-10.9
2	燃气	港华智慧能源	-8.7	燃气	港华智慧能源	-8.7
3	燃气	北京燃气蓝天	-8.1	燃气	北京燃气蓝天	-8.1
4	燃气	中国燃气	-6.6	燃气	中国燃气	-6.6
5	核电	中国广核	-5.8	核电	中国广核	-5.8

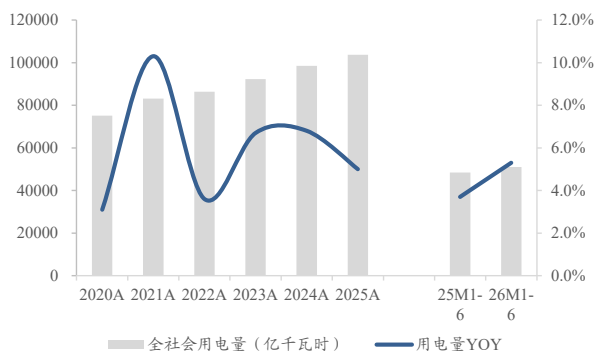
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

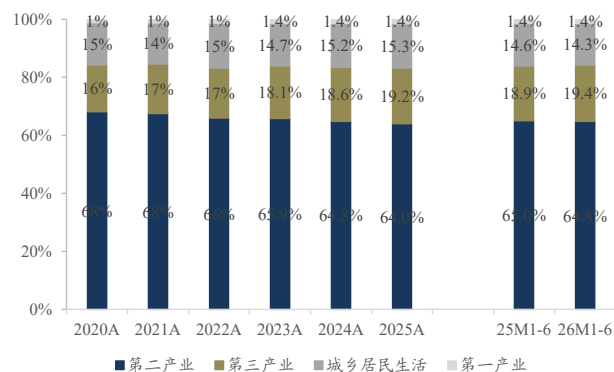
全社会用电量：2026M1-6 全社会用电量 5.09 万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较 2025M1-6 提高 1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。2026 年前六个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪



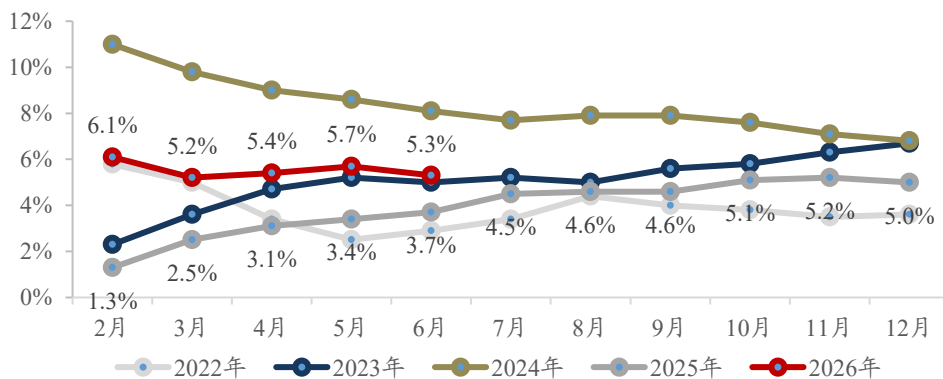
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构



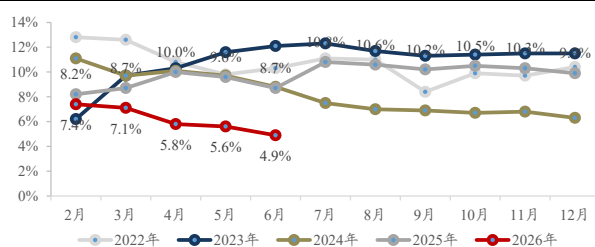
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M6 全社会累计用电量累计同比



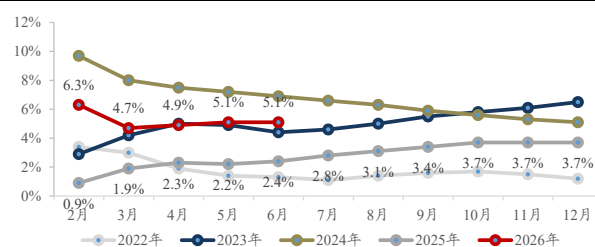
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M6 第一产业用电量累计同比



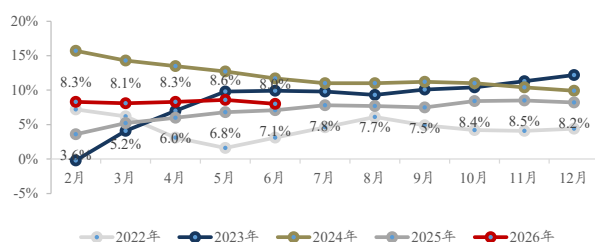
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M6 第二产业用电量累计同比



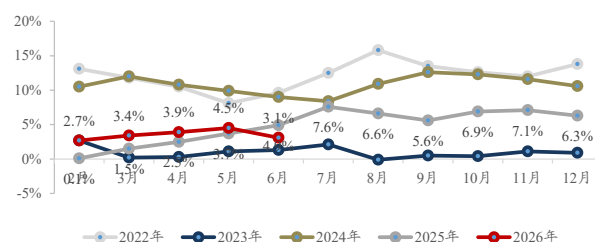
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

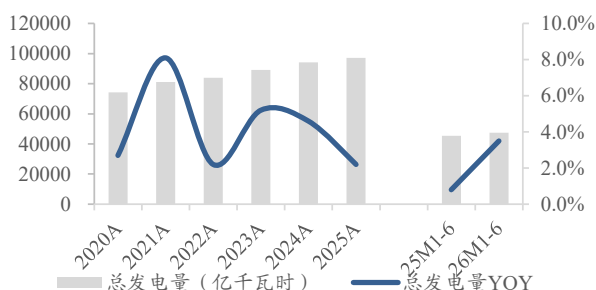


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-6 发电量同比+3.5%,核电偏弱

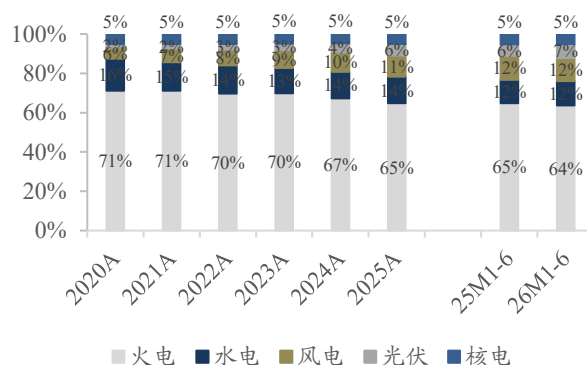
发电: 2026M1-6 累计发电量 4.75 万亿千瓦时(同比+3.5%),同比增速较 2025M1-6 同比增速 0.8%提升约 2.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%(2025M1-6 同比-2.4%)、+9.3%(2025M1-6 同比-2.9%)、-0.7%(2025M1-6 同比+11.3%)、-1.9%(2025M1-6 同比+10.6%)、+12.3%(2025M1-6 同比+20.0%)。

图9: 2020至2026M6 累计发电量跟踪



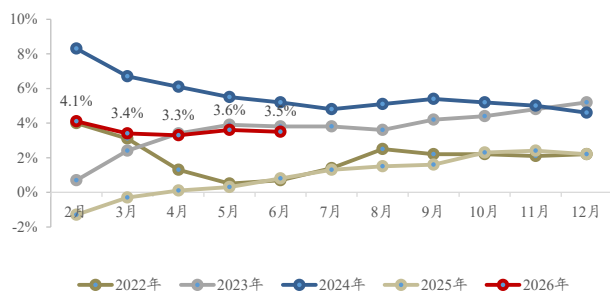
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M6 累计发电量占比结构



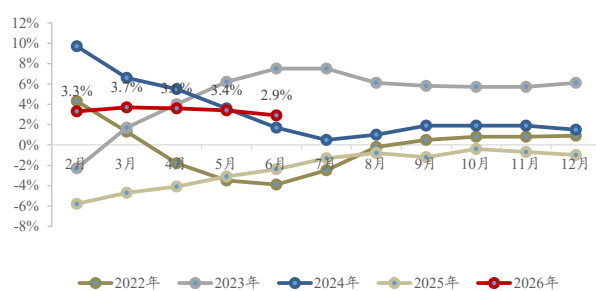
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020至2026M6总发电量累计同比



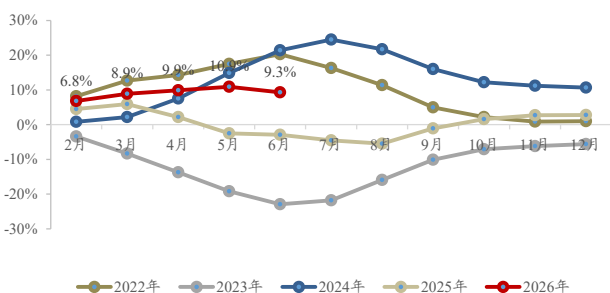
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M6火电发电量累计同比



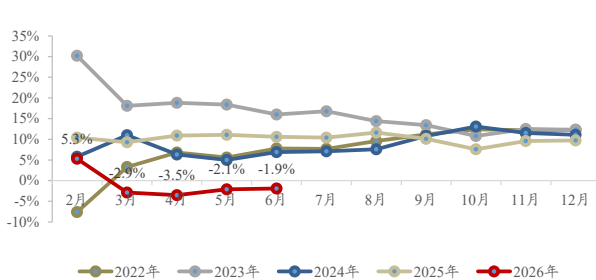
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M6水电发电量累计同比



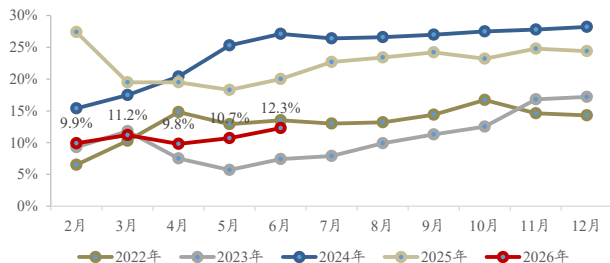
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M6风电发电量累计同比



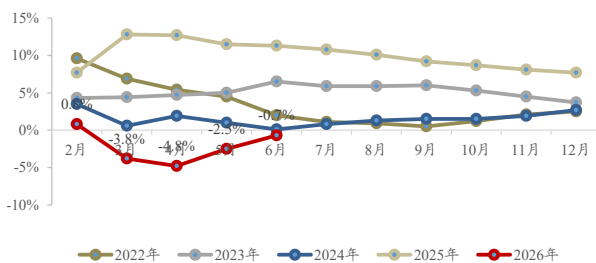
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020至2026M6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2026M6核电发电量累计同比

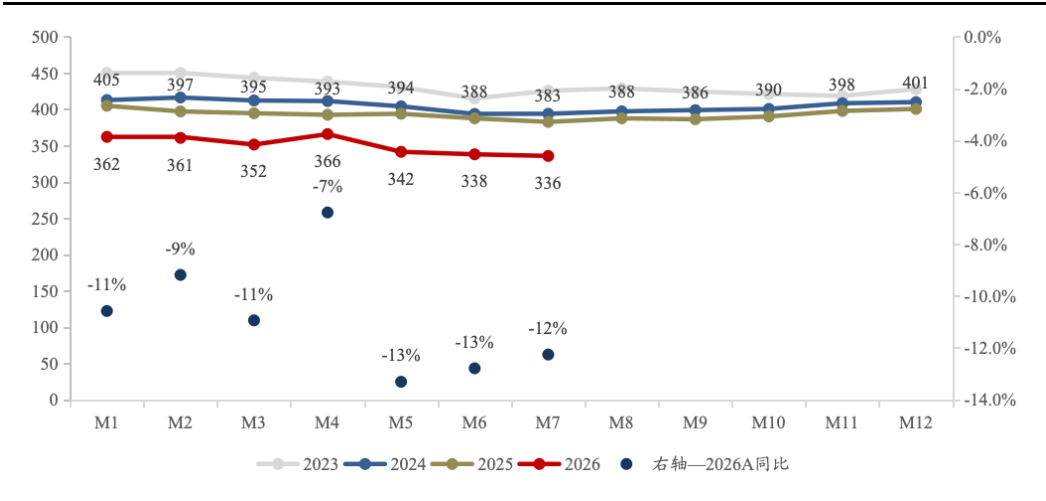


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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+24.0%，周环比+2.91%

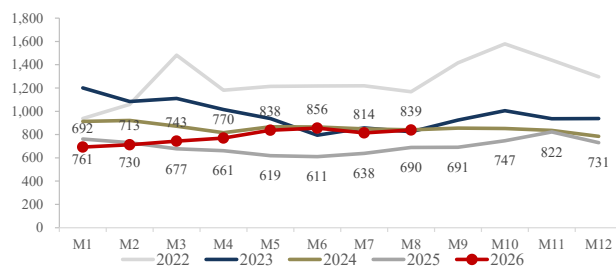
煤价: 2026 年 8 月 7 日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 849 元/吨, 同比+24.0%, 周环比 2.91%。2026 年 8 月月均价为 839 元/吨, 同比 2025 年 8 月上涨 149 元/吨。

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

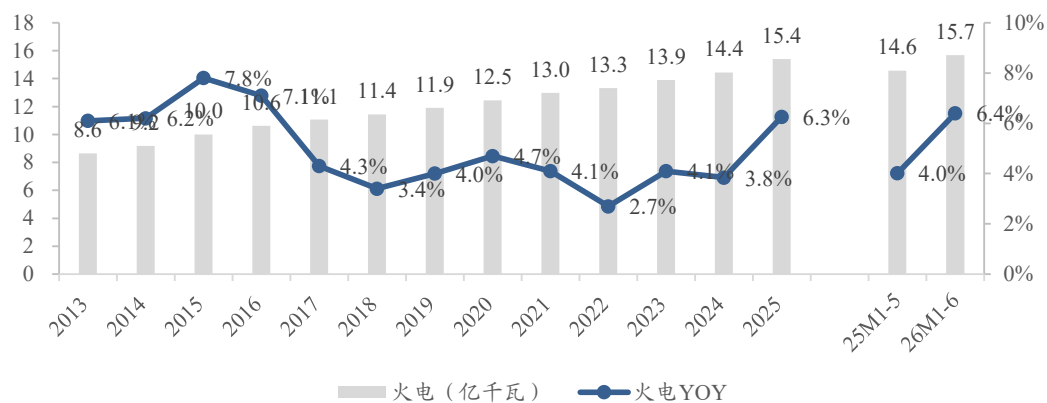
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



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 6 月 30 日, 中国火电累计装机容量达到 15.7 亿千瓦, 同比提升 6.4%。2026 年 1 至 6 月, 中国火电新增装机容量 3836 万千瓦, 同比上升 48.8%。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 2026M6 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22：2013至2026M6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

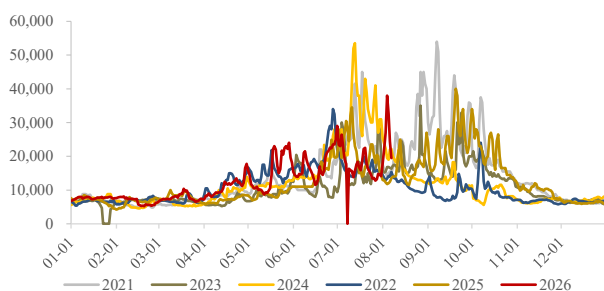


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026年8月7日，三峡入库同比上升44.44%，出库流量同比下降0.72%

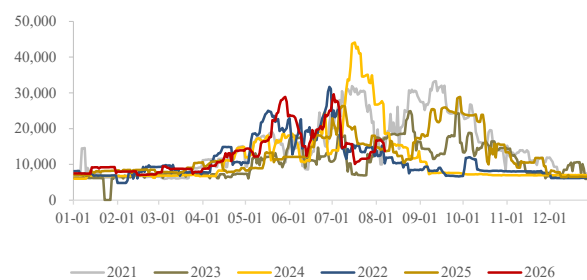
水情跟踪：2026年8月7日，三峡水库站水位157.14米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为147.62米、159.52米、157.67米、157.85米，蓄水水位正常。2026年8月7日，三峡水库站入库流量19,500立方米/秒，同比增长44.44%，三峡水库站出库流量13,700立方米/秒，同比下降0.72%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



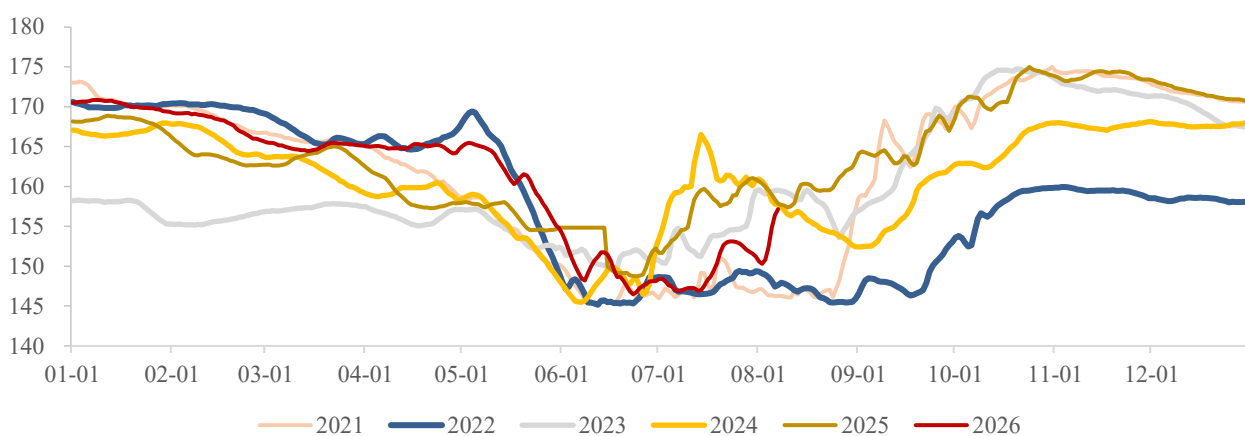
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

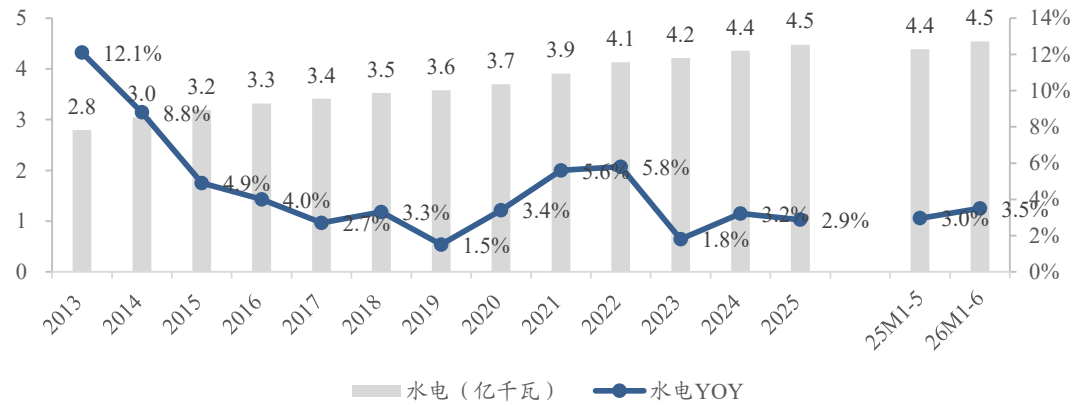
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

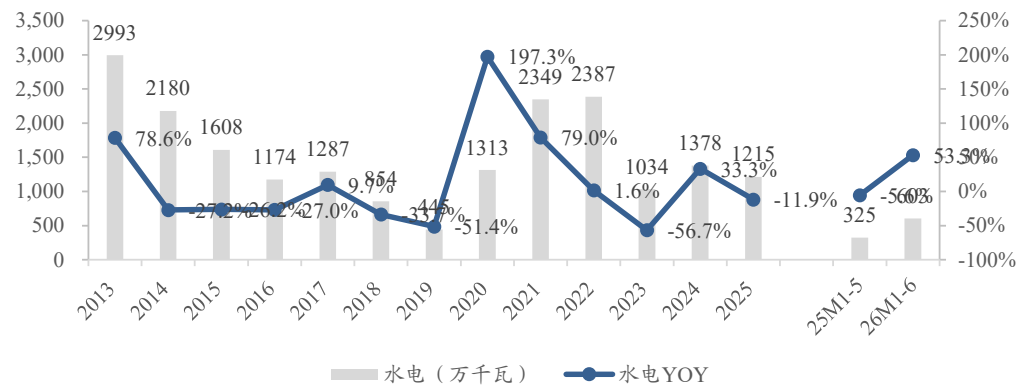
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 6 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 3.5%。2026 年 1 至 6 月, 中国水电新增装机容量 603 万千瓦, 同比 +53.3%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电利用小时数 1106 小时, 同比提升 83 小时。

图27: 2013 至 2026M6 水电累计装机容量



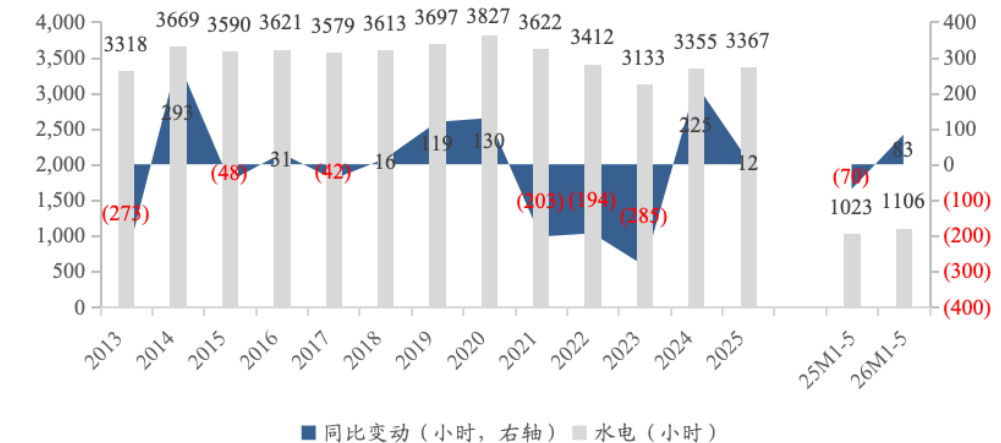
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013 至 2026M6 水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013 至 2026M6 水电利用小时数

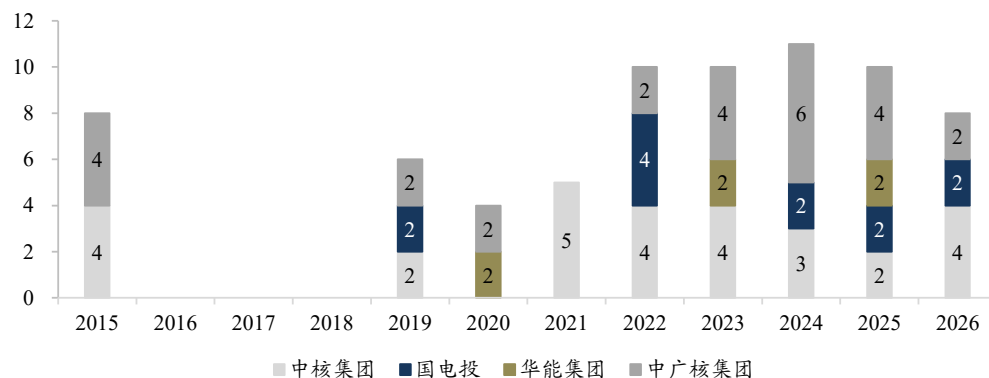


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

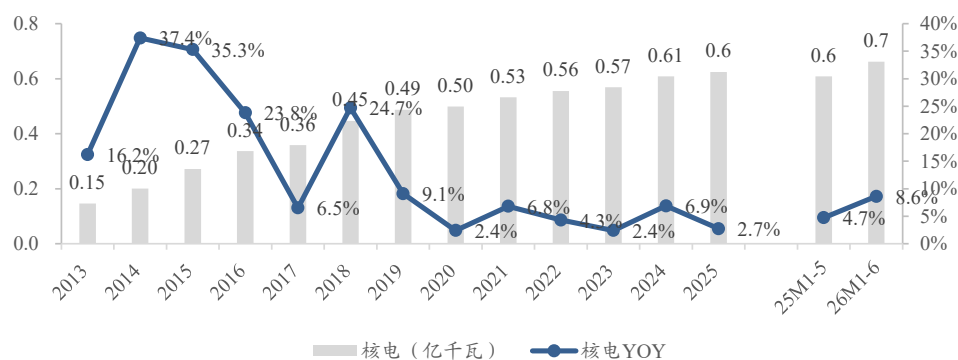
图30：2015 年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

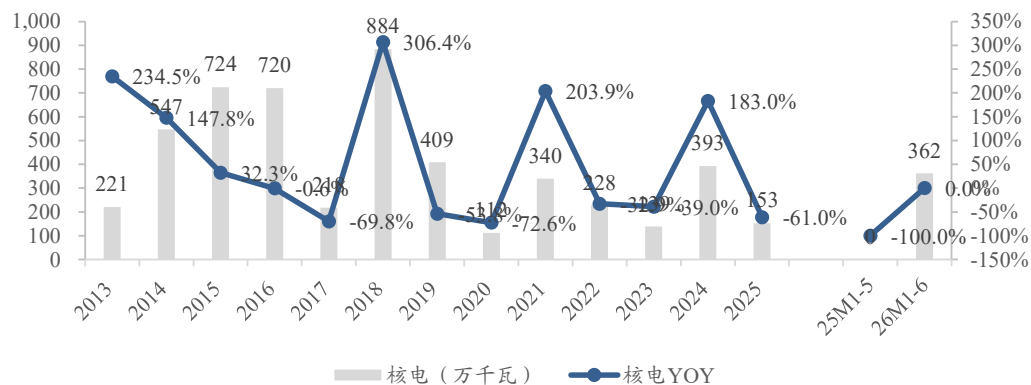
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 6 月 30 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.6%。2026 年 1 至 6 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M6 核电累计装机容量



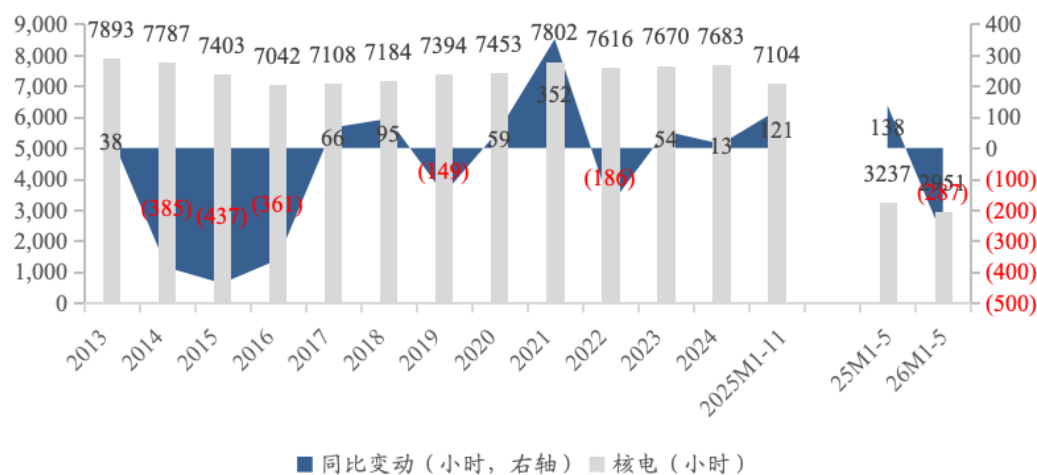
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32: 2013至2026M6 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: 2026M1-6 风电/光伏累计装机同比+18.5%/+15.8%

装机容量: 截至2026年6月30日, 中国风电累计装机容量达到6.8亿千瓦, 同比提升18.5%, 光伏累计装机容量达到12.7亿千瓦, 同比提升15.8%。2026年1至6月, 中国风电新增装机容量3862万千瓦, 同比减少24.9%, 光伏新增装机容量7207万千瓦, 同比下降66%。

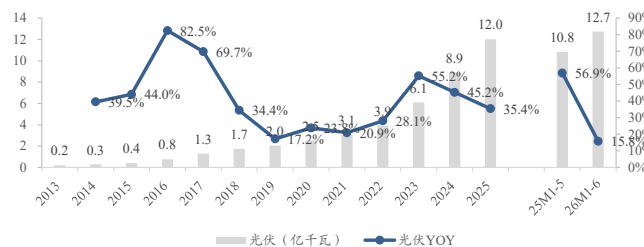
利用小时数: 2026年1至5月, 中国风电利用小时数802小时, 同比下降150小时, 光伏利用小时数423小时, 同比下降36小时。

图34: 2013至2026M6 风电累计装机容量



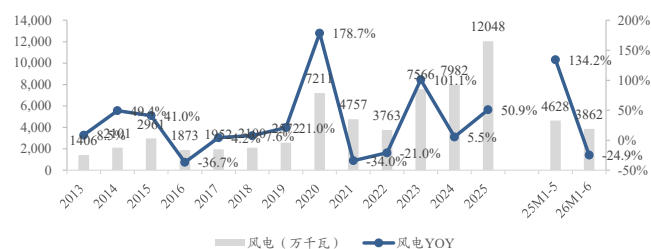
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2026M6 光伏累计装机容量



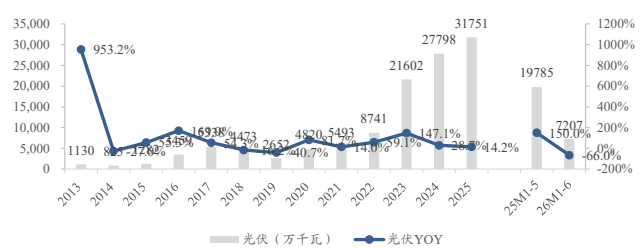
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M6 风电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M6 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
项目进展	中国广核	2026/8/4	控股子公司惠州核电 2 号机组完成调试、具备商业运营条件；投运后公司在运核电机组增至 31 台，装机容量由 34,248MW 增至 35,450MW。
非公开发行	湖南发展	2026/8/4	发行股份及支付现金购买铜湾水电 90%、清水塘水电 90%、筱溪水电 88%、高滩水电 85% 股权的配套融资发行完成：向 13 名特定对象发行 6,843.46 万股，发行价 11.69 元/股，募资总额 8.00 亿元（净额 7.89 亿元），锁定期 6 个月。
利润分配	穗恒运 A	2026/8/4	董事长王章军提议制定 2026 年中期利润分配预案：每 10 股派现金红利 0.30 元（含税），不送红股、不转增；尚需董事会、股东会审议。
收购/重组	贵州燃气	2026/8/4	发行股份购买贵州页岩气勘探开发 100% 股权并配套募资：定价基准日调整为 2026/8/4，发行价由 5.30 元/股调整为 4.83 元/股，不构成方案重大调整；审计评估未完成，暂不召开股东会。
对外投资	贵州燃气	2026/8/4	公司及全资子公司拟合计出资 1,649 万元参与省级实验室重大专项《山地城市燃气管网安全防控与智慧运维关键技术研究》（项目总经费 2,198 万元，含省级财政支持 549 万元），构成关联交易。
补贴回款	太阳能	2026/8/5	2026 年 7 月收到可再生能源补贴资金 9.40 亿元（同比 +82.52%），其中国家补贴 9.29 亿元（同比 +87.30%）；1-7 月累计收到 15.86 亿元（同比 +152.95%），有利于改善光伏电站现金流。
股权激励	新奥股份	2026/8/5	2025 年限制性股票激励计划首次授予部分回购注销实施：4 名激励对象（离职/岗位调整）所持 60 万股由公司按授予价格加银行同期存款利息回购，8/7 注销。
监管处分	聆达集团	2026/8/5	深交所因公司 2023-2024 年未按规定披露对外担保（累计 1.26 亿元）、关联方资金占用（6,560 万元）等事项，对公司给予通报批评、对时任董事长王明圣和时任副董事长林志煌给予公开谴责。
股权质押	贵州燃气	2026/8/5	持股 5% 以上股东贵阳工投解除质押 1,900 万股（占其持股 8.71%、占总股本 1.63%）；解质后累计质押 6,050 万股，占其所持股份 27.73%、占总股本 5.20%。
经营业绩	长源电力	2026/8/5	2026 年 7 月完成发电量 31.64 亿千瓦时（同比 -22.93%），其中火电 -24.46%、水电 +8.00%、新能源 -19.28%；1-7 月累计发电量 200.92 亿千瓦时（同比 -3.49%）。
风险警示	*ST 聆达	2026/8/6	深交所同意撤销退市风险警示及其他风险警示：股票 8/6 停牌 1 天、8/7 复牌并撤销风险警示，简称由“*ST 聆达”变更为“聆达股份”，日涨跌幅限制仍为 20%。

对外投资	三峡能源	2026/8/6	拟与长江电力、三峡投资共同设立三峡集团青海能源投资有限公司：公司认缴 3.4 亿元、持股 34%（长江电力、三峡投资各 33%），构成关联交易。
对外投资	三峡能源	2026/8/6	董事会审议通过投资建设吉林大安 90 万平方米地热供暖+18 万千瓦风电、乾安县 100 万平方米地热供暖+20 万千瓦风电两个多能互补示范项目（公告未披露投资金额）。
非公开发行	京能电力	2026/8/6	2026 年度向特定对象发行 A 股方案及预案获股东会通过：拟发行不超 20.08 亿股（不超发行前总股本 30%）、募资不超 50 亿元，投向涿州热电扩建、乌兰察布京大 1500MW 风光火储一体化基地、收购京能集团所持十堰热电 40% 股权及补流；控股股东京能集团拟认购 10 亿-25 亿元。
IPO 超额配售	华润新能源	2026/8/6	A 股 IPO 超额配售选择权实施完毕：按 10.11 元/股额外发行 3.16 亿股（占初始发行 15%），新增募集资金 31.96 亿元，A 股发行总股数增至 24.23 亿股、募资总额约 245.00 亿元。
对外投资	大众公用	2026/8/6	无锡律曜创投基金（认缴规模 2.01 亿元，公司认缴 1.50 亿元、占比 74.63%）因无法完成约定投资目的触发解散条款，全体合伙人一致同意解散；基金尚未备案及实际投资，公司无需承担责任。
项目进展	*ST 聆达	2026/8/7	全资子公司格尔木神光 50MWp 光伏电站二期技改项目完成专家组竣工验收；项目 2026 年 1 月开工，对高倍聚光组件、逆变器 etc 等老旧设备拆除更新，建成后将提升发电效率。
债券融资	上海电力	2026/8/7	完成 2026 年度第十二期超短期融资券发行 26 亿元，期限 170 天，票面利率 1.50%，募集资金用于偿还到期债券。
债券融资	上海电力	2026/8/7	完成 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行 25 亿元，期限 3 年，票面利率 1.66%，募集资金用于归还合并口径有息负债。
债券融资	华润燃气	2026/8/7	完成发行第三期中期票据 25 亿元：15 亿元期限 3 年、票面利率 1.57%，10 亿元期限 5 年、票面利率 1.70%，募集资金用于置换银行贷款。
非公开发行	大唐发电	2026/8/7	2026 年度向特定对象发行 A 股方案及预案获股东会通过：拟发行不超 26.67 亿股、募资不超 80 亿元，投向抚州电厂 2×1000MW、吕四港 2×100 万千瓦、潮州电厂 5-6 号机组、台州头门港电厂等扩建项目并补流；控股股东大唐集团承诺以与其他发行对象相同价格认购，股东会同意其免于发出要约。
担保	天壕能源	2026/8/7	为原平天然气（2 笔 5,000 万元）、兴县华盛（4,000 万元）、北京赛诺膜（1,000 万元）提供连带责任保证担保，合计 1.50 亿元，均在已审议担保额度内。
股东减持	特瑞斯	2026/8/7	持股 5% 以上股东、董事王昊减持计划实施完毕：7/9-8/7 以集中竞价减持 120 万股（占总股本 0.98%），价格区间 8.50-9.95 元/股，金额约 1,088.16 万元；减持后持股比例降至 4.05%。
REITs 上市	三峡能源	2026/8/8	华泰三峡新能源 REIT 自 8/7 上市：发售 5 亿份、发行价 8.013 元/份、募资净额 40.07 亿元；公司作为原始权益人认购 1.70 亿份（占 34%），与三峡资本合计认购占 44%。

债券融资	华能国际	2026/8/8	完成 2026 年第十期中期票据（能源保供特别债）发行 25 亿元，期限 2+N 年，票面利率 1.67%，募集资金用于偿还能源保供特别债。
流通股解禁	华能蒙电	2026/8/8	发行股份购买资产并配套融资之限售股 5.36 亿股（占总股本 6.85%）将于 8/14 上市流通，为交银金融、湖北文旅、建信金融、山东高速 4 家机构认购的配套融资股份，6 个月锁定期届满。
债券融资	大唐发电	2026/8/8	完成 2026 年科技创新永续期公司债券（第三期）发行，规模 25 亿元，期限 5+N 年，票面利率 1.77%，起息日 2026/8/7。
诉讼冻结	太阳能	2026/8/8	因储能 EPC 设备款纠纷二审改判，法院裁定冻结、扣划华南区四家子公司银行存款 4,409.09 万元及利息；其中关岭、册亨公司两个募集资金专户被冻结（冻结金额合计 7,888.93 元）。
债券融资	新天绿能	2026/8/8	拟注册发行总额不超过 30 亿元中期票据，用于优化债务结构、降低财务费用。
财务资助	新天绿能	2026/8/8	拟以中期票据募集资金向控股子公司海上风电公司、新天围场公司提供合计不超 5 亿元借款（4 亿+1 亿），期限均不超 5 年，利率与票据发行利率一致。
订单/框架协议	新天绿能	2026/8/8	股东会通过签订《河北省农村煤改气购销框架协议》（关联交易）：2026-2028 年子公司新能供应链向河北燃气销售煤改气金额上限分别约 1.10/2.04/2.04 亿元，河北燃气向河北天然气销售上限分别约 9.30/23.54/23.54 亿元。
对外投资	新筑股份	2026/8/8	与专业投资机构共同投资进展：简越智科基金完成 12 亿元募集并取得私募基金备案，公司实缴出资 2,980 万元、占比约 2.48%。
对外投资	深圳能源	2026/8/8	股东会审议通过投资建设加纳塔马利 50MW 光伏项目（总投资 3,400 万美元）及哈萨克斯坦阿斯塔纳能源生态园项目（总投资 1.9663 亿美元）。
对外投资	绿发电力	2026/8/8	拟投资建设天津滨海新区 46 万千瓦风电项目，动态总投资约 24.75 亿元（资本金占 20%），分大沽 15 万、汉沽 10 万、寨上 21 万千瓦三个子项目，测算资本金内部收益率约 19.24%；尚需股东会审议。
关联交易预计	胜通能源	2026/8/8	拟新增 2026 年度日常关联交易预计：向控股股东七腾机器人及其控制公司销售商品合计不超过 3.5 亿元；尚需股东会审议，关联股东回避表决。
股权变动	贵州燃气	2026/8/8	股东北京东嘉司法拍卖的 1.38 亿股（占总股本 11.87%）完成过户至中信金融，相关质押、司法冻结解除；北京东嘉持股由 17.15%降至 5.28%，中信金融新进持股 11.87%，6 个月内不得减持。
经营业绩	龙源电力	2026/8/8	2026 年 7 月完成发电量 619.29 万兆瓦时（同比-2.15%），其中风电-4.92%、光伏+6.10%；1-7 月累计发电量 4,497.57 万兆瓦时（同比-2.19%），风电-6.46%、光伏+18.90%。

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>