

电力设备及新能源

从装机、用电趋势看，核电是长期机会

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备 II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<商用车快速电动化+海外市场增长突出，重视动力电池需求韧性>>—2026-09-30

<<产业链持续深化，钠电放量可期>>—2026-09-30

<<动力电池竞争格局持续进化，深度协同与全球化布局孕育新机会>>—2026-09-30

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

● 事件 1：据新华社报道，截至 7 月底，全国光伏发电装机容量达 12.86 亿千瓦，其中集中式 7.04 亿千瓦、分布式 5.82 亿千瓦；同期煤电装机 12.85 亿千瓦，光伏装机首次超过煤电。

● 事件 2：据国家能源局数据，8 月全社会用电量 10332 亿千瓦时、同比增长 1.7%，其中第三产业用电量 2155 亿千瓦时、同比增长 5.1%；全国最高用电负荷 15.6 亿千瓦，创历史新高。

● 分析：

装机规模已不是瓶颈，瓶颈转向可调度的供电能力，短期看储能、长期看核电。

1) 从清洁能源供给端看：新能源装机扩张快于有效出力，全系统平均利用小时数在下降。1-7 月光伏发电量 8024 亿千瓦时，占全社会用电量的 13%。同期全国发电设备累计平均利用 1671 小时、同比减少 135 小时；而全国发电装机同比增长 11.0%，其中太阳能增加 16.1%、风电增加 19.5%。新增装机以风电、光伏为主，系统的可调度电源占比被摊薄。

2) 从电力需求端看：增量需求主要集中在不可中断的负荷上。8 月互联网数据服务用电量 102 亿千瓦时、同比增长 37.9%，充换电服务业用电量 172 亿千瓦时、同比增长 51.2%，城乡居民生活用电量 1883 亿千瓦时、同比下降 4.0%。8 月最高用电负荷较上年最大负荷高出 4969 万千瓦，有 7 天超过了上年最大负荷；而同期全社会用电量同比只增长 1.7%。互联网数据服务和充换电服务通常不可断电，用电负荷不能随电价或风光出力调整，只能由随时可调用的电源承接；而间歇性电源的出力由天气决定。

3) 在可调度电源占比被摊薄、而用电增量主要集中于不可中断负荷的背景下，核电是长期看少数仍在扩张的可调度电源。截至 2025 年底，核准在建 53 台、容量 6293 万千瓦，与在运规模基本相当，意味着在运规模有条件接近翻倍。从存量结构看，2025 年核电装机占全国 1.6%、发电量占 4.6%，平均利用小时数 7809 小时。从增量趋势看，2025 年核电装机容量同比仅增长 2.7%、发电量同比增长 7.6%，平均利用小时数同比增加 126 小时。同时，面对极端无风无光天气、新能源出力骤降的突发场景，煤电仍然是电力保供的“压舱石”，其安全兜底和灵活调节的核心价值在相当长时期内难以替代。总体而言，AI 算力的用电需求只能落在可调度的电源上，短期光储是看点，长期核电产业链值得重视。

产业链相关公司：

- a) 上游：中国铀业、中广核矿业、天齐锂业等；
- b) 中游：东方电气、应流股份、宁德时代等；
- c) 下游：中国核电、中国广核、海博思创等。

风险提示：核电事件影响风险、项目推进不及预期风险、行业政策变动风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话：95397

投诉邮箱：kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。