

公用事业行业跟踪周报

城镇供热“温暖工程”三年行动印发，国家发改委、能源局推进山西煤矿复产增产保供 增持（维持）

2026年10月19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) 六部门部署城镇供热“温暖工程”三年行动。住房城乡建设部等六部门印发《城镇供热“温暖工程”三年行动方案（2026—2028年）》，提出到2028年底，存量供热老化管网更新改造取得明显进展，全面提升供热保障能力和服务水平。将运行满20年或存在突出风险隐患的管网、热力站及配套设施纳入改造计划，鼓励优化改造单个供热系统供热面积大于5万平方米的热力站，推动区域管网互联互通。强化热电联产保障和余热回收，在不影响供热的前提下推进热电解耦，因地制宜应用工业余热、可再生能源及核能供热，合理配置储热设施。制定供热用煤炭、天然气保供方案，推进智慧供热和节能改造；完善成本监审，稳妥理顺供热价格，对调价难以到位的城市制定政策性亏损补偿政策，统筹财政资金、专项债及现有中央资金渠道支持改造。2) **国家发展改革委、国家能源局等部门推进山西煤矿复产增产保供。**10月16日，有关部门在太原召开推进会，要求在确保安全基础上增加煤炭供应，按“一矿一策”制定复产计划，优化验收程序，加快临时停产煤矿复产；督促复产煤矿优化生产组织，尽快达产满产。强化每日监测调度，加强电煤保供中长期合同签订履约，提高合同兑现率；挖掘省内增产潜力，研究确定一批应急保供煤矿，释放先进产能。有关部门已组建工作组赴山西产煤地市调研督导，协调复工复产堵点，加快研究出台增产保供政策，夯实今冬供暖季煤炭供应保障。

■ **行业核心数据·跟踪：****电价：**2026年10月全国平均电网代购电价同比下降11.7%。**煤价：**2026年10月16日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为1028元/吨，同比+38.73%，周环比+1.98%。2026年10月月均价为1010元/吨，同比2025年10月上漲263元/吨。**水情：**2026年10月16日，三峡水库站水位172.85米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为158.12米、174.59米、163.92米、170.59米，蓄水水位正常。2026年10月16日，三峡水库站入库流量10,700立方米/秒，同比下降40.56%，三峡水库站出库流量13,400立方米/秒，同比下降36.79%。**用电量：**2026M1-8全社会用电量7.17万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较2025M1-8降低0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。**发电量：**2026M1-8累计发电量6.6万亿千瓦时（同比+2.4%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%、+7.8%、+1.6%、+0.5%、+10.6%。**装机容量：**2026M1-7新增装机容量，火电新增5030万千瓦（同比+19.8%），水电新增684万千瓦（同比+16.1%），核电新增362万千瓦，风电新增4707万千瓦（同比-12.3%），光伏新增8615万千瓦（同比-61.4%）

■ **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【紫金龙净】。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

《欧美气价周环比上行，亚洲现货及中国LNG出厂、到岸价上涨；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》

2026-10-13

《《关于发展新质生产力的意见》印发，可再生能源电力开发建设月度调度会召开》

2026-10-12

内容目录

1. 行情回顾	5
2. 电力板块跟踪	6
2.1. 用电: 2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%, 增速稳健	6
2.2. 发电: 2026M1-8 发电量同比+2.4%	7
2.3. 电价: 26 年 10 月电网代购电价同比下降 11.7%	8
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+38.73%, 周环比+1.98%	9
2.5. 水电: 2026 年 10 月 16 日, 三峡入库同比下降 40.56%, 出库流量同比下降 36.79%...	11
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: 2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1%	15
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 (2026/10/12-2026/10/16) (%)	5
图 2: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪	6
图 3: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构	6
图 4: 2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比	6
图 5: 2022 至 2026M8 第一产业用电量累计同比	6
图 6: 2022 至 2026M8 第二产业用电量累计同比	6
图 7: 2022 至 2026M8 第三产业用电量累计同比	7
图 8: 2022 至 2026M8 城乡居民生活用电量累计同比	7
图 9: 2020 至 2026M8 累计发电量跟踪	7
图 10: 2020 至 2026M8 累计发电量占比结构	7
图 11: 2022 至 2026M8 总发电量累计同比	7
图 12: 2022 至 2026M8 火电发电量累计同比	7
图 13: 2022 至 2026M8 水电发电量累计同比	8
图 14: 2022 至 2026M8 风电发电量累计同比	8
图 15: 2022 至 2026M8 光伏发电量累计同比	8
图 16: 2022 至 2026M8 核电发电量累计同比	8
图 17: 2023 至 2026 电网代购电价 (算术平均数, 元/MWh) 及同比	8
图 18: 2026 年 3-2026 年 10 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)	9
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 卡平仓价月均价 (元/吨)	9
图 21: 2013 至 2026M7 火电累计装机容量	10
图 22: 2013 至 2026M7 火电新增装机容量	10
图 23: 2013 至 2026M7 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 2026M7 水电累计装机容量	12
图 28: 2013 至 2026M7 水电新增装机容量	12
图 29: 2013 至 2026M7 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 2026M7 核电累计装机容量	13
图 32: 2013 至 2026M7 核电新增装机容量	14
图 33: 2013 至 2026M7 核电利用小时数	14
图 34: 2013 至 2026M7 风电累计装机容量	15
图 35: 2013 至 2026M7 光伏累计装机容量	15
图 36: 2013 至 2026M7 风电新增装机容量	15
图 37: 2013 至 2026M7 光伏新增装机容量	15
图 38: 2013 至 2026M7 风电利用小时数	15
图 39: 2018 至 2026M7 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 2026/10/16)	5

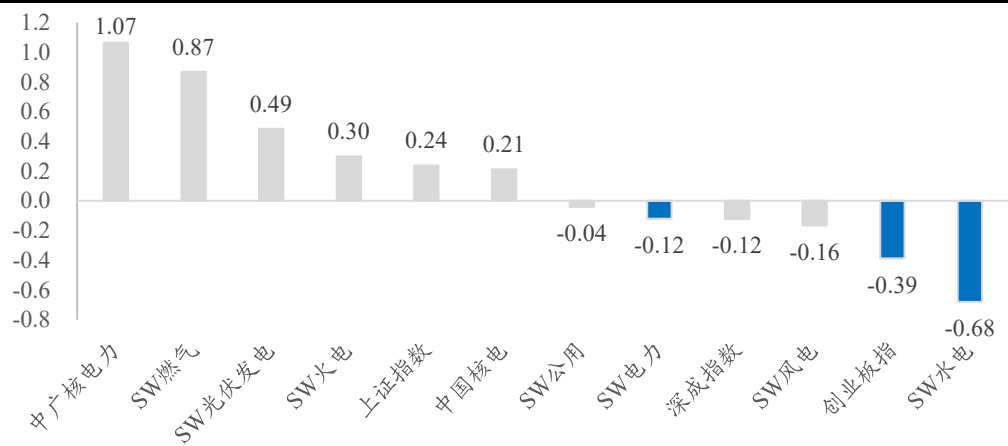
表 2: 公司重要公告..... 16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2026/10/12-2026/10/16），SW 公用指数下降 0.04%，从细分板块来看，SW 光伏发电（+0.49%）、SW 燃气（+0.87%）、SW 风电（-0.16%）、核电（中国核电（+0.21%）、中广核电力（+1.07%））、SW 水电（-0.68%）、SW 火电（+0.30%）。

个股涨跌幅: 本周（2026/10/12-2026/10/16），涨幅前五的标的为：芯能科技（13.6%）、韶能股份（7.4%）、美能能源（5.6%）、中国广核（3.6%）、中国核电（3.5%）。跌幅前五的标的为：露笑科技（-12.4%）、川能动力（-11.2%）、ST 升达（-10.8%）、德龙汇能（-9.8%）、水发燃气（-9.6%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/10/12-2026/10/16）（%）



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 2026/10/16）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	光伏	芯能科技	13.6	光伏	芯能科技	15.3
2	水电	韶能股份	7.4	光伏	新筑股份	11.9
3	燃气	美能能源	5.6	火电	内蒙华电	8.9
4	核电	中国广核	3.6	核电	中国广核	8.5
5	核电	中国核电	3.5	火电	陕西能源	8.0
周度				月度		
1	光伏	露笑科技	-12.4	燃气	胜通能源	-14.7
2	风电	川能动力	-11.2	光伏	露笑科技	-10.6
3	燃气	ST 升达	-10.8	火电	上海电力	-10.6
4	燃气	德龙汇能	-9.8	燃气	德龙汇能	-10.2
5	燃气	水发燃气	-9.6	火电	*ST 金山	-9.7

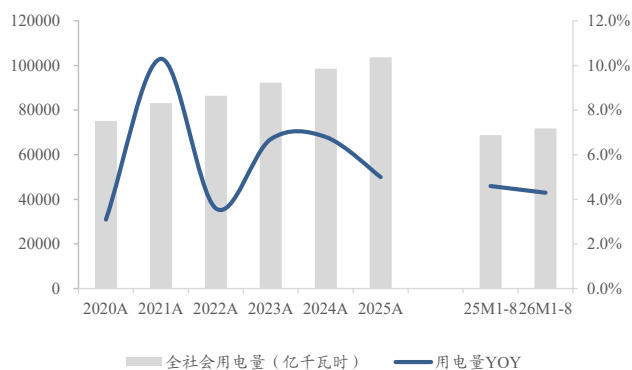
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%，增速稳健

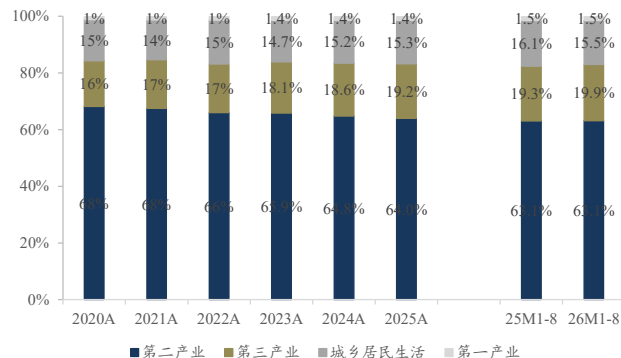
全社会用电量：2026M1-8 全社会用电量 7.17 万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。2026 年前八个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪



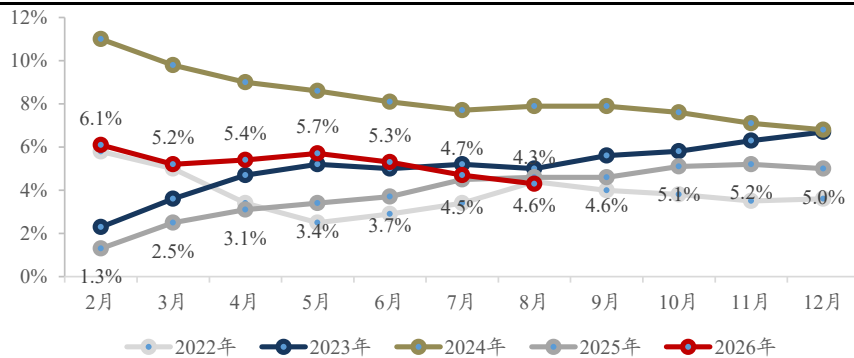
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构



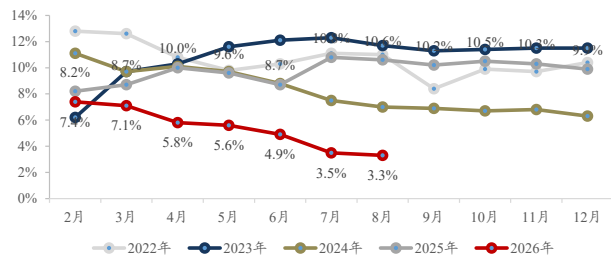
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比



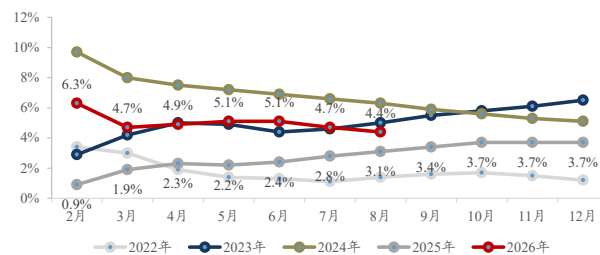
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M8 第一产业用电量累计同比



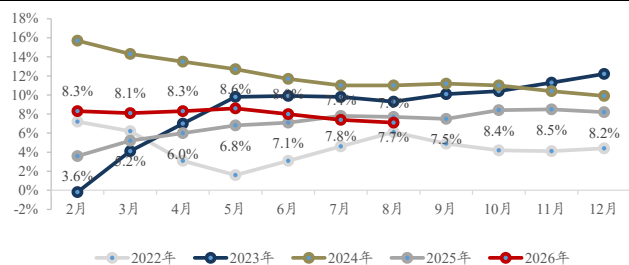
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022 至 2026M8 第二产业用电量累计同比



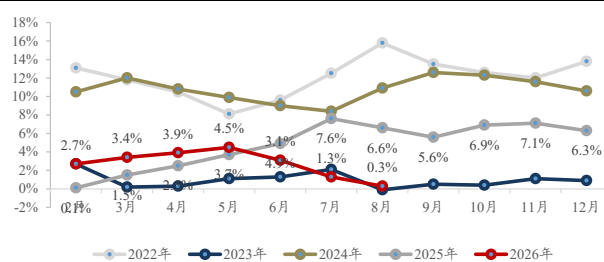
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7: 2022至2026M8 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2026M8 城乡居民生活用电量累计同比

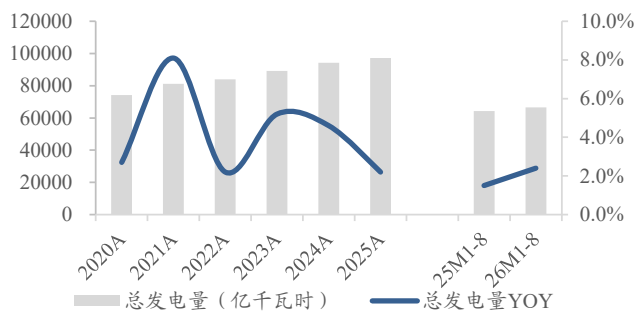


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-8 发电量同比+2.4%

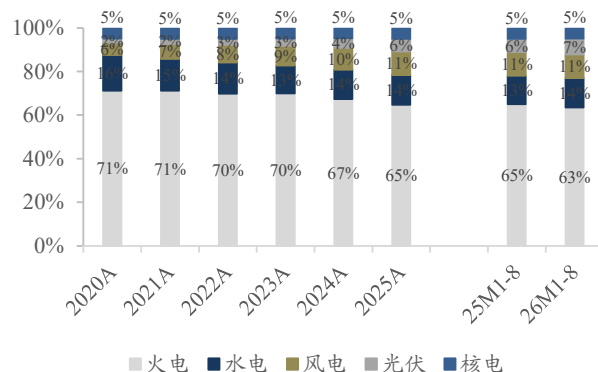
发电: 2026M1-8 累计发电量 6.6 万亿千瓦时(同比+2.4%),同比增速较 2025M1-8 同比增速 1.5%提升约 0.9pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%(2025M1-8 同比-0.8%)、+7.8%(2025M1-8 同比-5.5%)、1.6%(2025M1-8 同比+10.1%)、+0.5%(2025M1-8 同比+11.6%)、+10.6%(2025M1-8 同比+23.4%)。

图9: 2020至2026M8 累计发电量跟踪



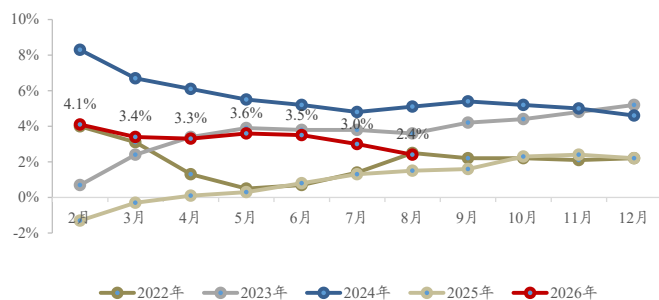
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M8 累计发电量占比结构



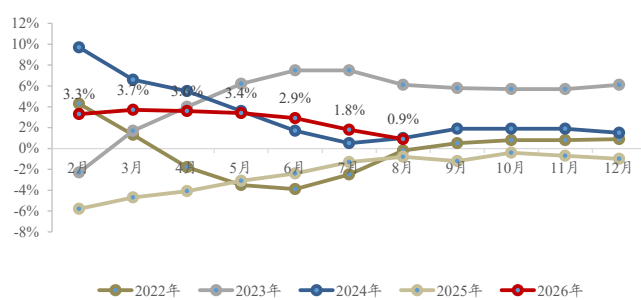
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2022至2026M8 总发电量累计同比



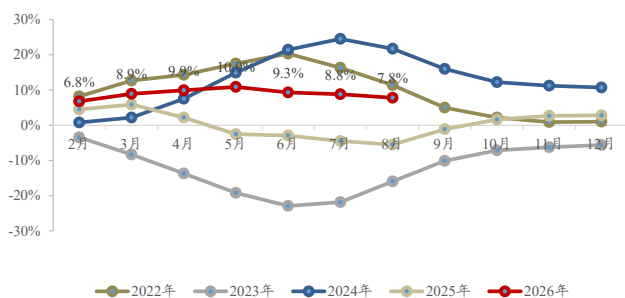
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2022至2026M8 火电发电量累计同比



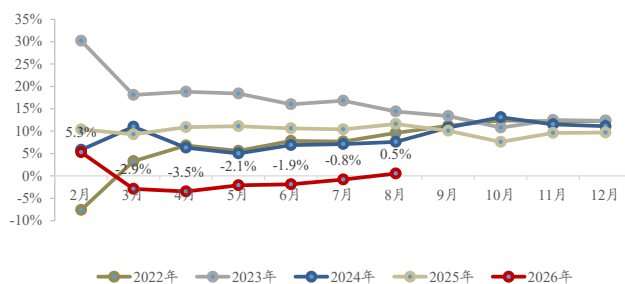
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2022至2026M8水电发电量累计同比



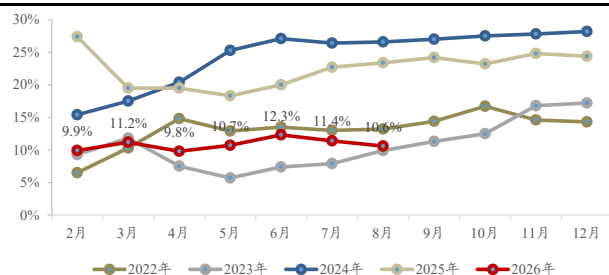
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2022至2026M8风电发电量累计同比



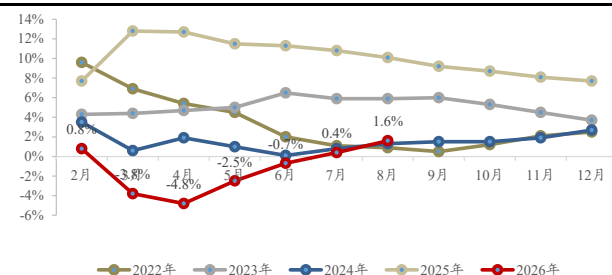
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2022至2026M8光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2022至2026M8核电发电量累计同比

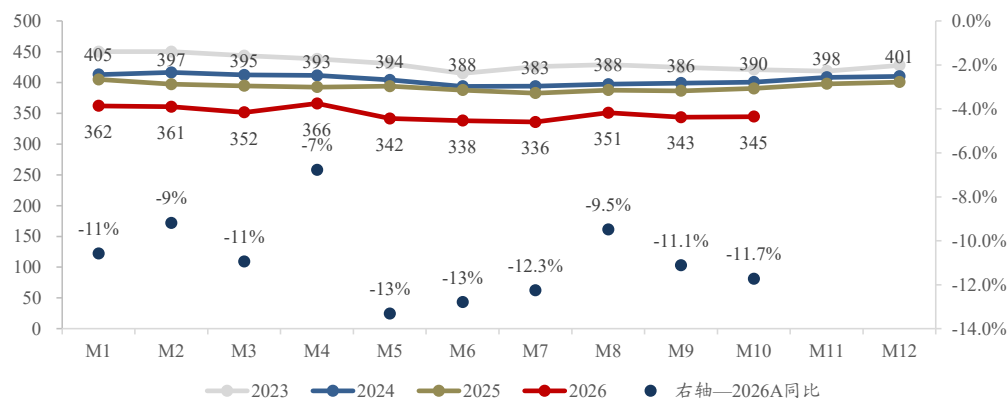


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26年10月电网代购电价同比下降11.7%

电网代购电价: 2026年10月各省均价(算术平均数)345元/MWh, 同比下降11.7%。

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: 2026 年 3-2026 年 10 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2026年3月-2026年10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	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年10月
江苏	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7	395.7
安徽	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72	325.6
广东	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
山东	300.4	286.2	299.3	272.5	297.5	311.7	337.7	340.5
山西	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002	331.376
北京	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837	383.652
河北	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135	390.594
冀北	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496	410.895
河南	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794	/
浙江	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056	374.579
上海	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266	413.989
重庆	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691	433.34
四川	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238.821	227.768
黑龙江	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728	308.926
辽宁	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695	249.196
吉林	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715	342.954
蒙东	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601	173.718
蒙西	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3	312.7
江西	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156	413.605
湖北	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932	362.455
湖南	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897	353.015
青海	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288	253.06
宁夏	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9	263.7
陕西	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3	336.6
天津	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713	390.531
甘肃	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353	207.601
新疆	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658	138.082
广西	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527	333.082
海南	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19	434.44
贵州	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174	/
云南	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774	/
深圳	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
福建	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531	373.612

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+38.73%，周环比+1.98%

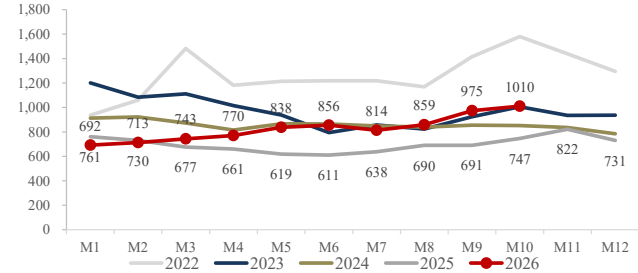
煤价：2026 年 10 月 16 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1028 元/吨，同比 +38.73%，周环比+1.98%。2026 年 10 月月均价为 1010 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 263 元/吨。

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

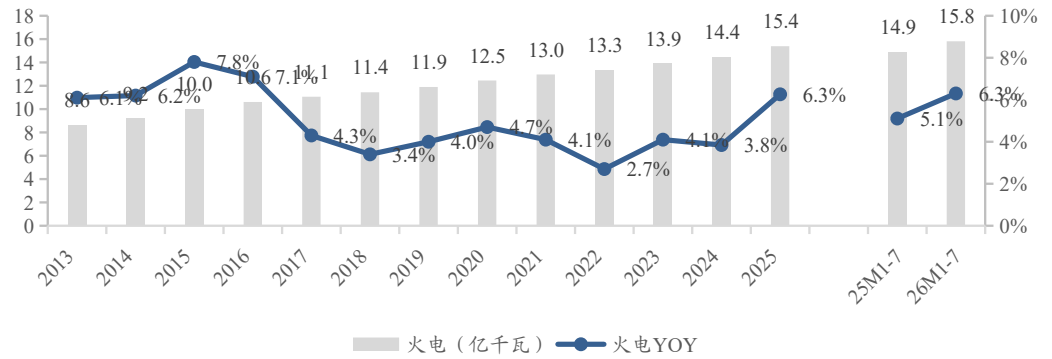
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月均价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

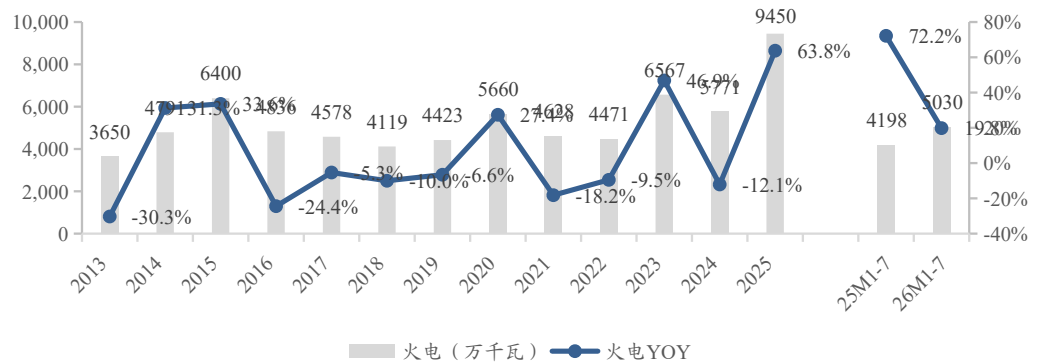
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



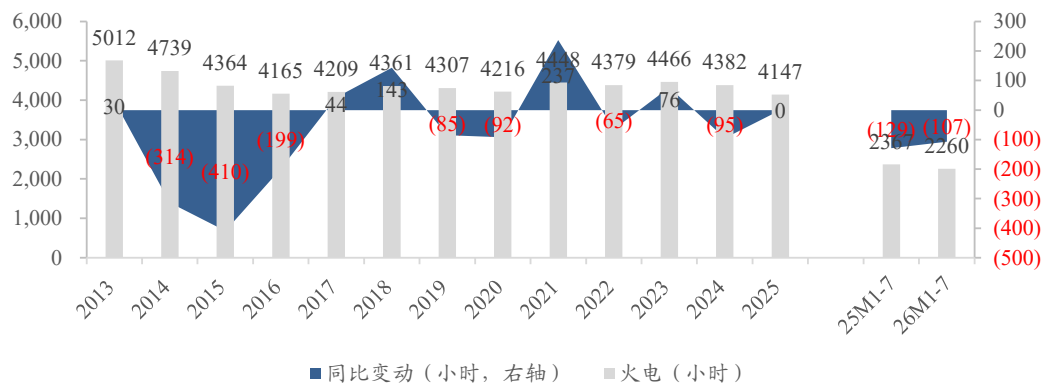
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013 至 2026M7 火电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：2013 至 2026M7 火电利用小时数

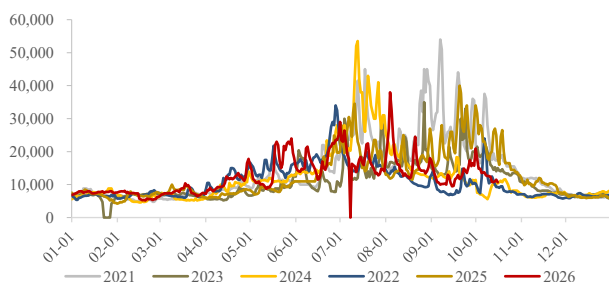


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026 年 10 月 16 日，三峡入库同比下降 40.56%，出库流量同比下降 36.79%

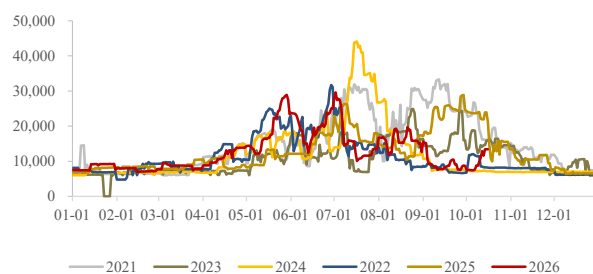
水情跟踪：2026 年 10 月 16 日，三峡水库站水位 172.85 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 158.12 米、174.59 米、163.92 米、170.59 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 16 日，三峡水库站入库流量 10,700 立方米/秒，同比下降 40.56%，三峡水库站出库流量 13,400 立方米/秒，同比下降 36.79%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



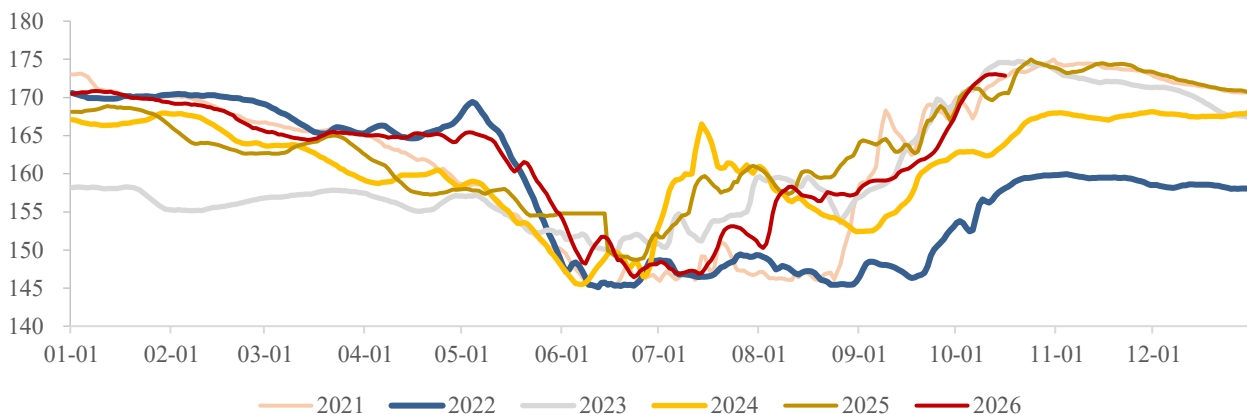
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

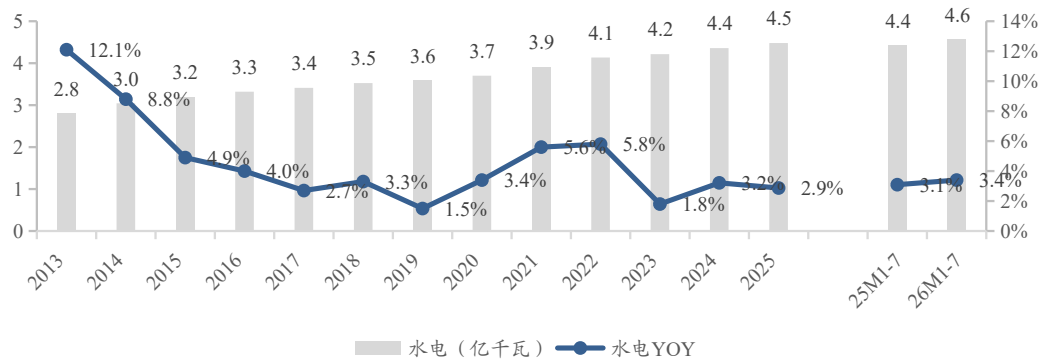
图26：2021-2026 年水库站：三峡水位（米）跟踪



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 7 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦，同比提升 3.4%。2026 年 1 至 7 月，中国水电新增装机容量 684 万千瓦，同比 +16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国水电利用小时数 1874 小时，同比提升 102 小时。

图27: 2013 至 2026M7 水电累计装机容量



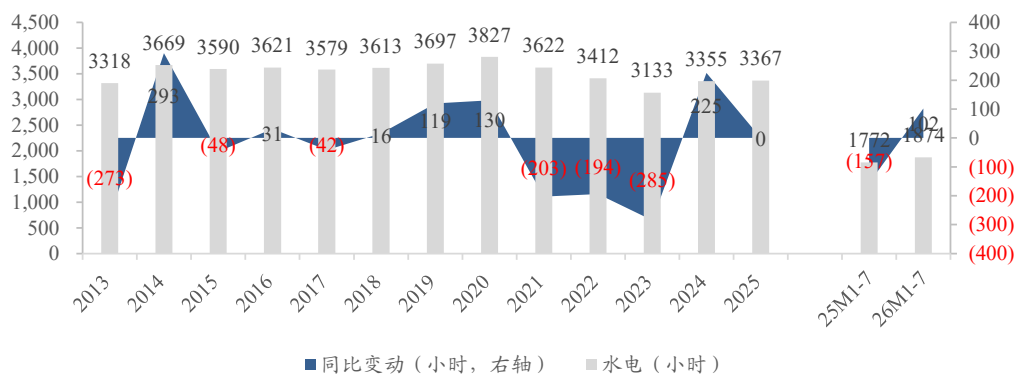
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28: 2013 至 2026M7 水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29: 2013 至 2026M7 水电利用小时数

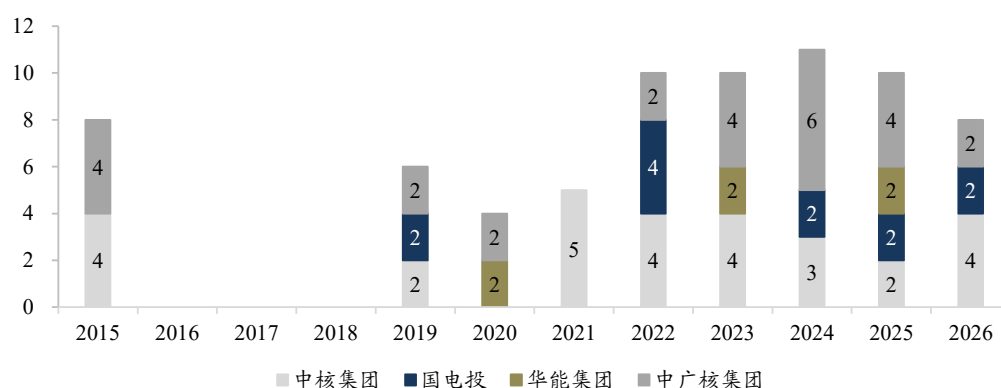


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

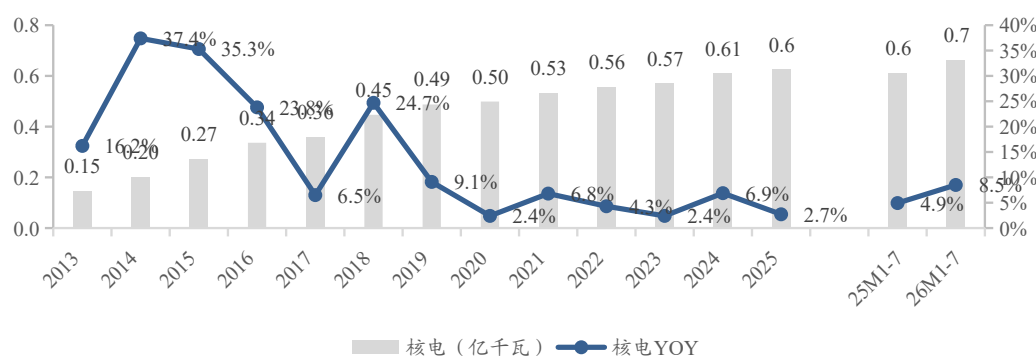


注：图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

数据来源：Wind，东吴证券研究所

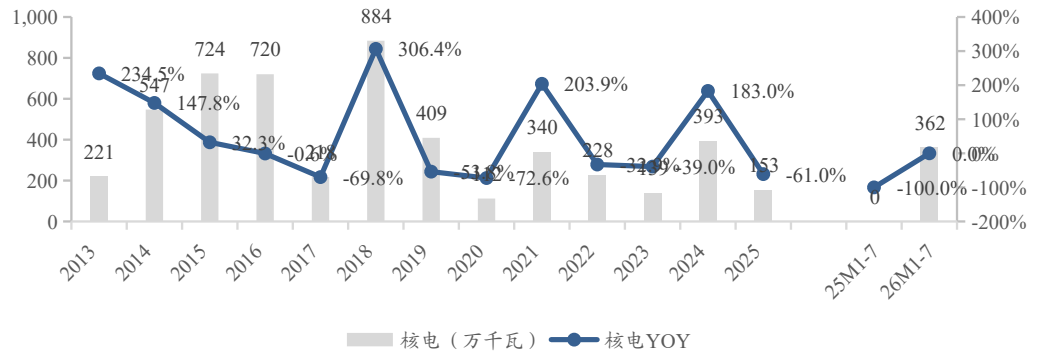
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.7 亿千瓦，同比提升 8.5%。2026 年 1 至 7 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 7 月，中国核电利用小时数 4285 小时，同比下降 301 小时。

图31：2013 至 2026M7 核电累计装机容量



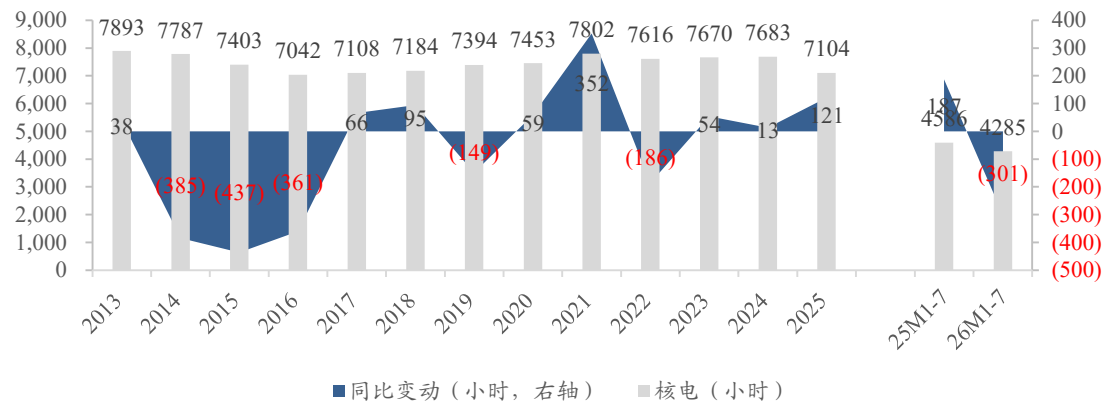
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2026M7 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013至2026M7 核电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1%

装机容量：截至 2026 年 7 月 31 日，中国风电累计装机容量达到 6.9 亿千瓦，同比提升 19.5%，光伏累计装机容量达到 12.9 亿千瓦，同比提升 16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国风电新增装机容量 4707 万千瓦，同比减少 12.3%，光伏新增装机容量 8615 万千瓦，同比下降 61.4%。

利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量

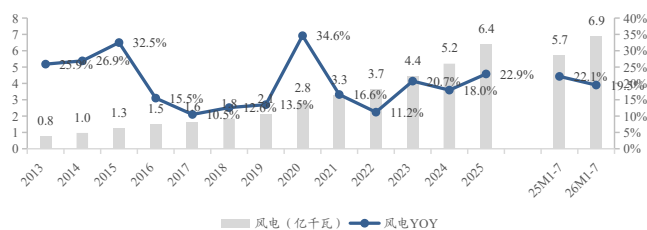
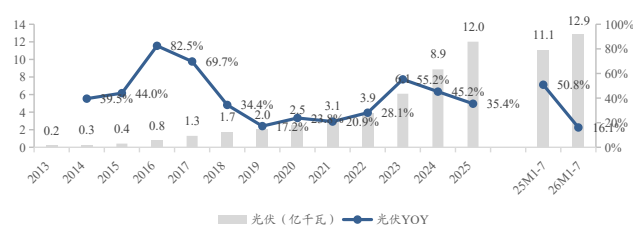


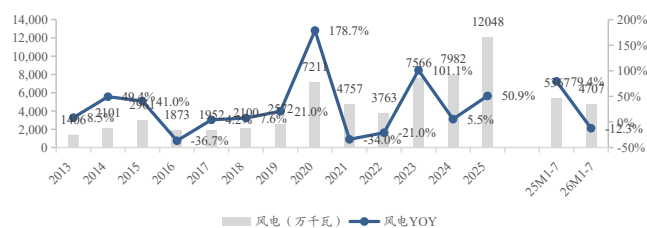
图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

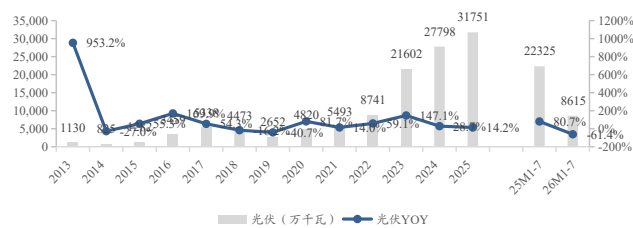
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



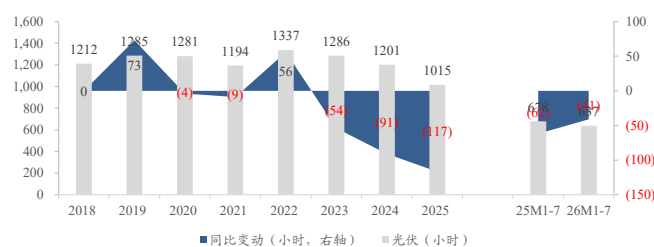
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M7 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M7 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
募集资金	露笑科技	2026/10/12	归还剩余暂时补充流动资金的闲置募集资金 3,500 万元;至此,原用于暂时补充流动资金的 18.30 亿元募集资金已全部归还至募集资金专户。
股权激励	首华燃气	2026/10/12	2025 年限制性股票激励计划预留授予第一个归属期归属股份上市,归属数量 16.70 万股、归属人数 13 人,归属价格 4.69 元/股,上市流通日为 2026/10/14。
诉讼	德龙汇能	2026/10/13	全资子公司就两笔液化天然气贷款提起诉讼,诉请支付货款本金合计 2,077.28 万元及相应利息;案件处于一审立案阶段,对公司损益的影响尚不确定。
诉讼	ST 金鸿	2026/10/13	累计诉讼、仲裁进展:披露案件涉及金额合计 1,374.04 万元,其中两项供用气及建设工程合同纠纷已取得一审判决,部分案件仍处于上诉或待审阶段。
利润分配	江苏国信	2026/10/13	2026 年半年度权益分派实施:每 10 股派现金红利 0.50 元(含税),共派发 1.89 亿元;股权登记日 2026/10/16,除权除息日 2026/10/19。
经营数据	华能水电	2026/10/13	2026 年前三季度完成发电量 963.41 亿千瓦时、上网电量 955.28 亿千瓦时,同比分别增长 0.08%、0.04%;其中风电、光伏等新能源发电量同比增长 48.43%。
利润分配	新奥股份	2026/10/13	拟实施 2026 年半年度利润分配,每 10 股派现金红利 2.50 元(含税),预计派发 7.73 亿元,占上半年归母净利润的 37.05%;尚需股东会审议。
经营数据	长江电力	2026/10/13	2026 年前三季度境内六座梯级电站总发电量 2,250.58 亿千瓦时,同比下降 4.28%;第三季度发电量 923.14 亿千瓦时,同比下降 14.89%。
股东减持	重庆燃气	2026/10/13	持股 6.05%的股东农行重庆分行拟于 2026/11/4 至 2027/2/1 通过集中竞价及大宗交易减持不超过 1,654.69 万股,即不超过公司总股本的 1.06%。
业绩快报	深圳燃气	2026/10/13	2026 年前三季度营业收入 227.10 亿元,同比增长 0.81%;归母净利润 11.63 亿元,同比增长 26.70%;天然气销售量 57.83 亿立方米,同比增长 1.05%。
债券融资	大唐发电	2026/10/13	发行 2026 年度第十期超短期融资券 10 亿元,期限 60 天,票面利率 1.26%,募集资金用于偿还有息债务及补充营运资金。
债券融资	建投能源	2026/10/14	发行 2026 年度第三期超短期融资券 5 亿元,期限 270 天,票面利率 1.52%,到期日 2027/7/10。
业绩预告	甘肃能源	2026/10/14	预计 2026 年前三季度归母净利润 14.08 亿~14.38 亿元,同比下降 9.09%~10.99%;主因风电、光伏及水电平均上网电价同比下降。

经营数据	赣能股份	2026/10/14	2026 年前三季度完成上网电量 154.53 亿千瓦时, 同比增长 27.91%; 其中市场化交易电量 145.16 亿千瓦时, 占上网电量的 93.94%。
经营数据	中国广核	2026/10/14	2026 年前三季度运营管理核电机组总发电量 1,896.98 亿千瓦时、总商运上网电量 1,767.49 亿千瓦时, 同比分别增长 3.76%、2.65%; 截至期末共管理 19 台在建核电机组。
债券融资	华能国际	2026/10/14	发行 2026 年度第十三期超短期融资券 30 亿元, 期限 88 天, 发行利率 1.30%, 募集资金用于补充营运资金、调整债务结构及偿还借款和到期债券。
经营数据	中闽能源	2026/10/14	2026 年前三季度累计完成发电量 28.58 亿千瓦时、上网电量 27.96 亿千瓦时, 同比分别增长 1.61%、1.59%; 其中抽水蓄能发电量同比增长 11.42%。
业绩报告	川投能源	2026/10/14	2026 年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%; 基本每股收益 0.9037 元。
经营数据	川投能源	2026/10/14	2026 年前三季度控股企业发电量 53.25 亿千瓦时、上网电量 52.33 亿千瓦时, 同比分别增长 4.93%、4.79%; 平均上网电价 0.187 元/千瓦时, 同比下降 6.03%。
经营数据	三峡能源	2026/10/14	2026 年前三季度累计发电量 585.83 亿千瓦时, 同比增长 3.22%; 其中风电发电量 345.13 亿千瓦时、同比下降 0.49%, 太阳能发电量 234.99 亿千瓦时、同比增长 8.98%。
债券融资	珠海港	2026/10/15	发行 2026 年度第五期超短期融资券 4 亿元, 期限 189 天, 发行利率 1.37%, 兑付日 2027/4/21。
业绩预告	建投能源	2026/10/15	预计 2026 年前三季度归母净利润约 7 亿元, 同比下降约 55.79%; 主因发电量和上网电价下降、煤价上涨及参股火电公司盈利减少。
经营数据	建投能源	2026/10/15	2026 年前三季度累计完成发电量 356.69 亿千瓦时、上网电量 329.70 亿千瓦时, 同比分别下降 8.62%、8.93%; 供热量 4,394.13 万吉焦, 同比增长 1.23%。
股权变动	首华燃气	2026/10/15	控股股东一致行动人内部协议转让 7,949,308 股完成过户, 占总股本 2.06%, 转让价 21.24 元/股、总价 1.69 亿元; 控股股东变更为厚得妙景、刘晋礼, 实际控制人未变。
经营数据	华能国际	2026/10/15	2026 年前三季度境内电厂上网电量 3,129.00 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%; 期末可控装机容量 160,893 兆瓦。
经营数据	上海电力	2026/10/15	2026 年前三季度完成发电量 585.56 亿千瓦时、上网电量 566.07 亿千瓦时, 同比分别下降 2.68%、1.78%; 平均上网电价 0.54 元/千瓦时, 清洁能源装机占比 60.23%。
债券融资	上海电力	2026/10/15	发行 2026 年度第一期中期票据 20 亿元, 期限 3+N 年, 票面利率 1.65%, 募集资金主要用于偿还到期债券。
经营数据	浙江新能	2026/10/15	2026 年前三季度完成发电量 85.49 亿千瓦时, 同比下降 1.58%; 其中水电 20.71 亿千瓦时、光伏 30.75 亿千瓦时、风电 34.03 亿千瓦时。

债券融资	深圳能源	2026/10/15	发行 2026 年公司债券第一期 10 亿元，期限 3 年，最终票面利率 1.62%，认购倍数 3.42 倍。
经营数据	华润电力	2026/10/15	2026 年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%；其中风电售电量 398.78 亿千瓦时、同比增长 1.6%，光伏售电量 136.50 亿千瓦时、同比增长 35.1%。
关联交易	中国电力	2026/10/15	与中电国际及重庆电力签订委托管理补充协议，将重庆电力纳入委托管理框架并扩大服务范围；2026 年至 2028 年关联交易年度上限分别调整至 1.37 亿元、4.89 亿元和 5.04 亿元。
经营数据	陕西能源	2026/10/16	2026 年前三季度发电量 356.34 亿千瓦时、上网电量 330.49 亿千瓦时，同比分别下降 4.07%、4.88%；煤炭产量 1,984.72 万吨，同比增长 26.22%。
业绩报告	兆新股份	2026/10/16	2026 年前三季度实现营业收入 3.57 亿元，同比增长 10.69%；归母净利润亏损 1,426.79 万元，扣非净利润亏损 4,569.998 万元。
债券融资	佛燃能源	2026/10/16	30 亿元中期票据获交易商协会接受注册，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，可在有效期内分期发行。
债券融资	华能国际	2026/10/16	发行 2026 年度第十一期中期票据 20 亿元，期限 5 年，发行利率 1.58%，募集资金用于补充营运资金、调整债务结构及偿还借款和到期债券。
债券融资	上海电力	2026/10/16	发行 2026 年度第二期中期票据 18 亿元，期限 3+N 年，票面利率 1.67%，募集资金主要用于偿还到期债券。
利润分配	浙能电力	2026/10/16	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 0.20 元（含税），共派发 2.68 亿元；股权登记日 2026/10/22，除权除息日 2026/10/23。
经营数据	浙能电力	2026/10/16	2026 年前三季度全资及控股发电企业完成发电量 1,334.26 亿千瓦时、上网电量 1,264.16 亿千瓦时，同比分别下降 1.34%、1.35%。
对外投资	中闽能源	2026/10/16	拟投资建设中闽福清新厝 50MW 渔光互补项目，总投资约 2.47 亿元，其中资本金约 4,932 万元、其余为银行贷款；建设期 9 个月，预计资本金内部收益率 5.01%。
股东增持	国投电力	2026/10/16	控股股东国投集团本次增持 311.44 万股、金额 4,642.86 万元；增持计划实施以来累计增持 863.16 万股，占总股本 0.1078%，累计金额 1.27 亿元，原 1.5 亿元增持计划尚未完成。
利润分配	贵州燃气	2026/10/16	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 0.1084 元（含税），共派发 1,261.77 万元；股权登记日 2026/10/22，除权除息日 2026/10/23。
利润分配	林洋能源	2026/10/16	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 1.06 元（含税），预计派发 2.13 亿元；股权登记日 2026/10/21，除权除息日 2026/10/22。
利润分配	中国核电	2026/10/16	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 0.20 元（含税），共派发 4.10 亿元；股权登记日 2026/10/22，除权除息日 2026/10/23。

股份回购 特瑞斯 2026/10/16 回购实施完成：累计回购 1,916,073 股，占总股本 1.57%，成交价区间 8.49~13.30 元/股，累计支付 1,999.01 万元；回购股份拟注销并减少注册资本。

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【紫金龙净】。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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>