公用事业行业跟踪周报

四部门部署燃气轮机创新发展，国家能源局预计迎峰度冬电力供需总体平衡

增持（维持）

2026 年 11 月 03 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）四部门部署燃气轮机创新发展。**国家能源局等四部门印发指导意见，提出到 2030 年建成自主可控的“研发—制造—验证—维护”全产业链体系，基本满足国内分布式能源、海上油气平台用燃气轮机及油气长输管道压缩机等发展需要，重型燃气轮机发电试点取得阶段性成效。重点攻关整机、关键部件、材料及控制系统，推进氢氨醇等多元燃料适配和人工智能应用，建设开放共享试验验证平台，推动国产化大修、到寿机组及大部件替换。依托调峰发电、热电联产等项目推广自主燃气轮机，探索“天然气+燃气轮机发电”“新能源+燃气轮机发电”联营。加强气源保障，推动试点项目获得相对稳定的天然气供给价格，鼓励完善气电容量电价，研究首台（套）容错机制；国企牵头的自主燃气轮机示范应用及产业化推广项目可适当突破最低投资收益率要求。**2）国家能源局预计迎峰度冬电力供需总体平衡。**10 月 30 日新闻发布会指出，极端寒潮、一次能源供应紧张可能导致局部地区高峰时段供需偏紧，可通过余缺互济等措施缓解。受超强厄尔尼诺影响，预计冬季总体偏暖但冷暖起伏较大，湖南、江西、贵州等地凝冻风险上升。保供工作将推动电源、电网、储能项目按期投产，按“一省一策”细化重点地区措施，加强煤炭监测调度和安全稳产增产，做好电煤采购运输及机组非停受阻管控，保障清洁取暖地区热电联产机组稳定运行；强化雨雪冰冻预警和应急力量预置，落实“先复电、后抢修”。
- **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 30 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1008 元/吨，同比+30.91%，周环比-2.04%。2026 年 10 月月均价为 1020 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 273 元/吨。***水情：***2026 年 10 月 30 日，三峡水库站水位 173.05 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 159.79 米、173.97 米、167.90 米、174.21 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 30 日，三峡水库站入库流量 10,200 立方米/秒，同比下降 26.09%，三峡水库站出库流量 12,000 立方米/秒，同比下降 22.58%。***用电量：***2026M1-9 全社会用电量 8.07 万亿千瓦时（同比+3.9%），同比增速较 2025M1-9 降低 0.7pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.4%、+4.1%、+6.8%、-0.3%。***发电量：***2026M1-9 累计发电量 7.5 万亿千瓦时（同比+2.2%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.7%、+3.7%、+3.7%、+1.9%、+12.9%。***装机容量：***2026M1-8 新增装机容量，火电新增 5871 万千瓦（同比+17.7%），水电新增 751 万千瓦（同比+9.8%），核电新增 482 万千瓦，风电新增 5326 万千瓦（同比-7.9%），光伏新增 9719 万千瓦（同比-57.9%）
- **投资建议：电改深化电力重估，红利配置价值显著。1）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】。**2）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】。**3）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】。**4）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】。
- **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

《煤电与新能源融合发展实施意见印发，2026 前三季度全社会用电量同增 3.9%》

2026-10-27

《美国气价周环比下行，欧洲、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》

2026-10-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 5
2. 电力板块跟踪 6
2.1. 用电：2026M1-9 全社会用电量同比+3.9%，增速稳健 6
2.2. 发电：2026M1-9 发电量同比+2.2% 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+30.91%，周环比-2.04% 9
2.5. 水电：2026 年 10 月 30 日，三峡入库同比下降 26.09%，出库流量同比下降 22.58% ... 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：2026M1-8 风电/光伏累计装机同比+19.6%/+16.3% 14
3. 重要公告 16
4. 投资建议 18
5. 风险提示 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 指数周涨跌幅（2026/10/26-2026/10/30）（%）.....5
图 2: 2020 至 2026M9 全社会累计用电量跟踪.....6
图 3: 2020 至 2026M9 全社会累计用电量占比结构.....6
图 4: 2022 至 2026M9 全社会累计用电量累计同比.....6
图 5: 2022 至 2026M9 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M9 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M9 第三产业用电量累计同比.....7
图 8: 2022 至 2026M9 城乡居民生活用电量累计同比.....7
图 9: 2020 至 2026M9 累计发电量跟踪.....7
图 10: 2020 至 2026M9 累计发电量占比结构.....7
图 11: 2022 至 2026M9 总发电量累计同比.....7
图 12: 2022 至 2026M9 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2022 至 2026M9 水电发电量累计同比.....8
图 14: 2022 至 2026M9 风电发电量累计同比.....8
图 15: 2022 至 2026M9 光伏发电量累计同比.....8
图 16: 2022 至 2026M9 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 2026M8 火电累计装机容量.....10
图 22: 2013 至 2026M8 火电新增装机容量.....10
图 23: 2013 至 2026M8 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 2026M8 水电累计装机容量.....12
图 28: 2013 至 2026M8 水电新增装机容量.....12
图 29: 2013 至 2026M8 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 2026M8 核电累计装机容量.....13
图 32: 2013 至 2026M8 核电新增装机容量.....14
图 33: 2013 至 2026M8 核电利用小时数.....14
图 34: 2013 至 2026M8 风电累计装机容量.....15
图 35: 2013 至 2026M8 光伏累计装机容量.....15
图 36: 2013 至 2026M8 风电新增装机容量.....15
图 37: 2013 至 2026M8 光伏新增装机容量.....15
图 38: 2013 至 2026M8 风电利用小时数.....15
图 39: 2018 至 2026M8 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 2026/10/30）.....5

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 2： 公司重要公告.....16

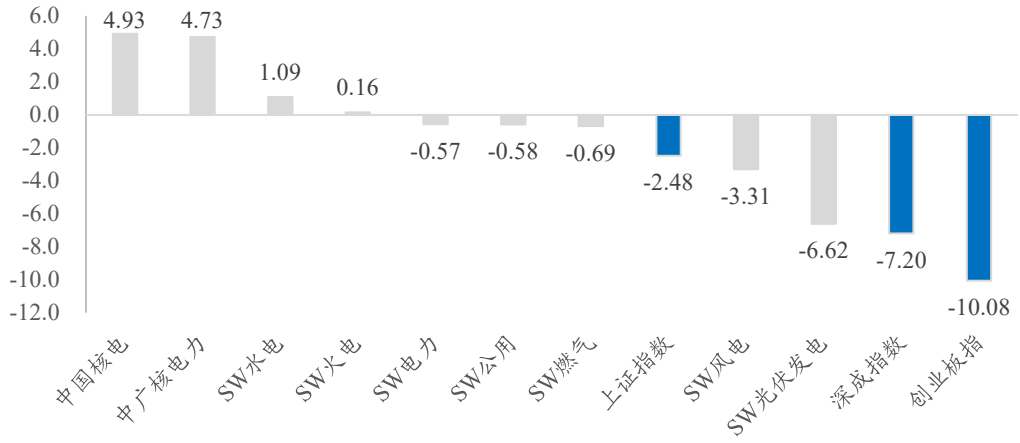
请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/10/26-2026/10/30），SW 公用指数下跌 0.58%。从细分板块来看，SW 光伏发电（-6.62%）、SW 燃气（-0.69%）、SW 风电（-3.31%）、核电（中国核电（+4.93%）、中广核电力（+4.73%））、SW 水电（+1.09%）、SW 火电（+0.16%）。

个股涨跌幅：本周（2026/10/26-2026/10/30），涨幅前五的标的为：中国港能（11.1%）、洪通燃气（9.5%）、广州发展（7.5%）、国电电力（7.4%）、华润电力（7.3%）。跌幅前五的标的为：天伦燃气（-47.7%）、*ST 金山（-15.6%）、中泰股份（-14.7%）、闽东电力（-13.5%）、晶科科技（-13.2%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/10/26-2026/10/30）（%）



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 2026/10/30）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	中国港能	11.1	核电	中国广核	13.2
2	燃气	洪通燃气	9.5	火电	内蒙华电	12.9
3	火电	广州发展	7.5	核电	中国核电	8.3
4	火电	国电电力	7.4	水电	华能水电	8.1
5	火电	华润电力	7.3	燃气	新奥股份	7.9
	周度			月度		
1	燃气	天伦燃气	-47.7	燃气	天伦燃气	-48.8
2	火电	*ST 金山	-15.6	水电	闽东电力	-35.6
3	燃气	中泰股份	-14.7	火电	*ST 金山	-27.7
4	水电	闽东电力	-13.5	光伏	聆达股份	-24.6
5	光伏	晶科科技	-13.2	燃气	ST 升达	-23.4

数据来源：Wind，东吴证券研究所

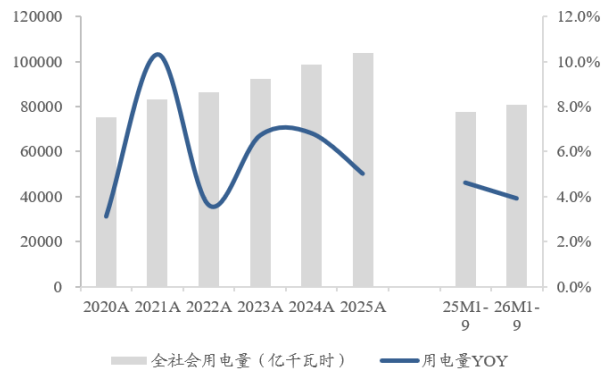
请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-9 全社会用电量同比+3.9%，增速稳健

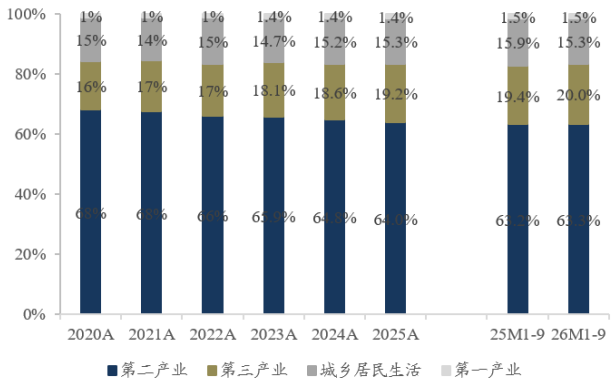
全社会用电量：2026M1-9 全社会用电量 8.07 万亿千瓦时（同比+3.9%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.7pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.4%、+4.1%、+6.8%、-0.3%。2026 年前九个月各部门用电量相对稳定。

图2：2020 至 2026M9 全社会累计用电量跟踪



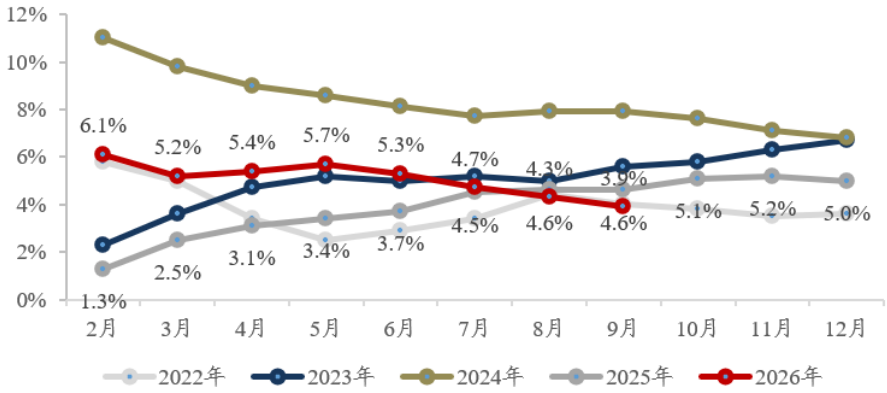
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M9 全社会累计用电量占比结构



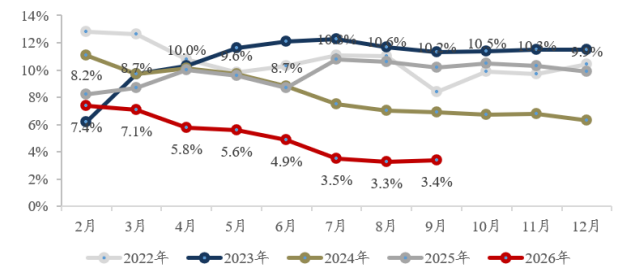
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M9 全社会累计用电量累计同比



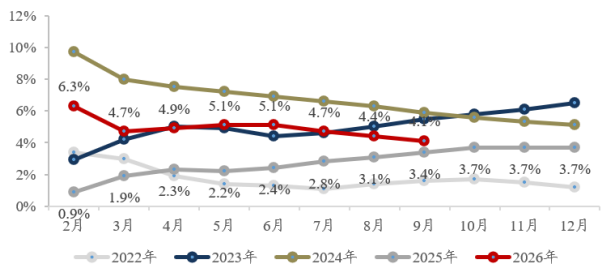
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M9 第一产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

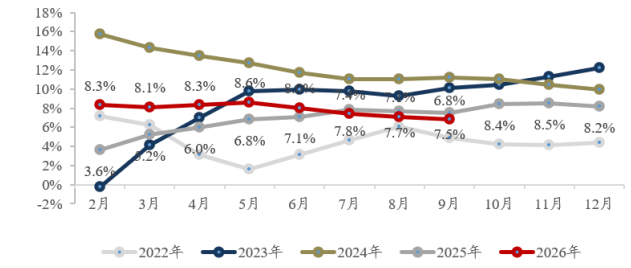
图6：2022 至 2026M9 第二产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

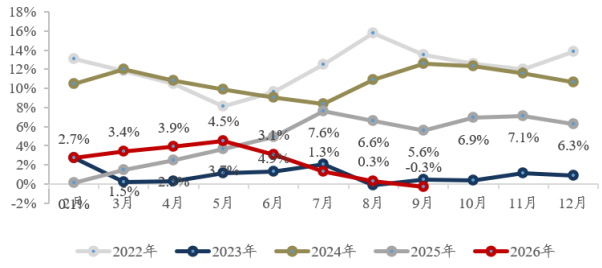
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：2022 至 2026M9 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 2026M9 城乡居民生活用电量累计同比

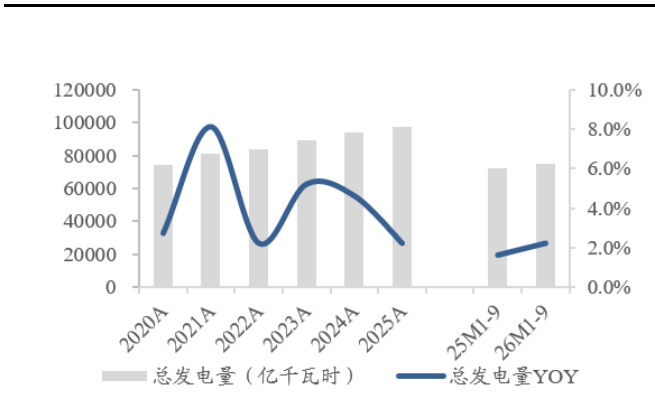


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-9 发电量同比+2.2%

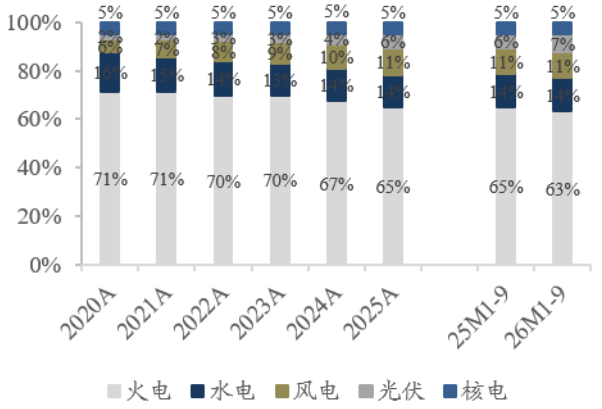
发电：2026M1-9 累计发电量 7.5 万亿千瓦时(同比+2.2%),同比增速较 2025M1-9 同比增速 1.5%提升约 0.6pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.7%(2025M1-9 同比-1.2%)、+3.7%(2025M1-9 同比-1.1%)、3.7%(2025M1-9 同比+9.2%)、+1.9%(2025M1-9 同比+10.1%)、+12.9%(2025M1-9 同比+24.2%)。

图9：2020 至 2026M9 累计发电量跟踪



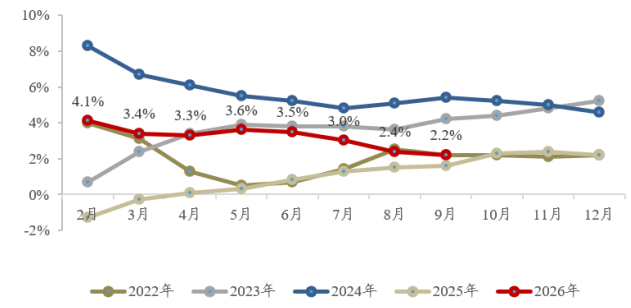
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M9 累计发电量占比结构



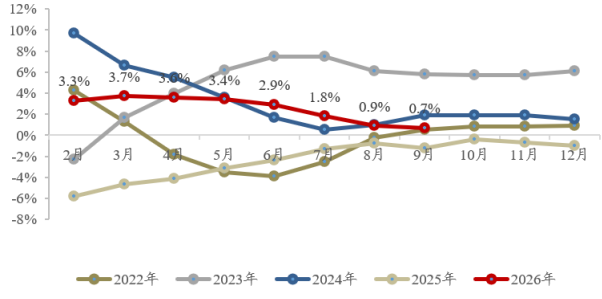
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2022 至 2026M9 总发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

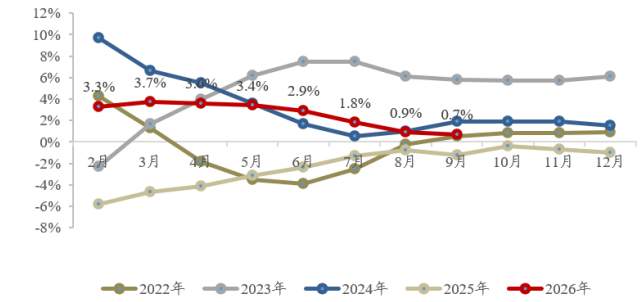
图12：2022 至 2026M9 火电发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

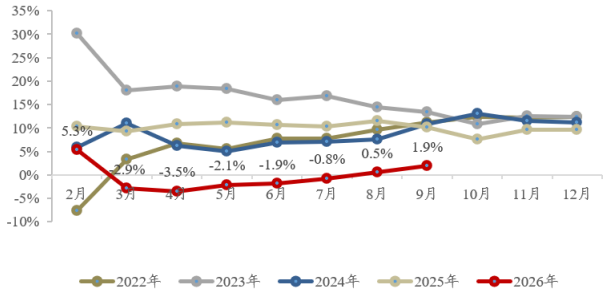
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图13：2022 至 2026M9 水电发电量累计同比



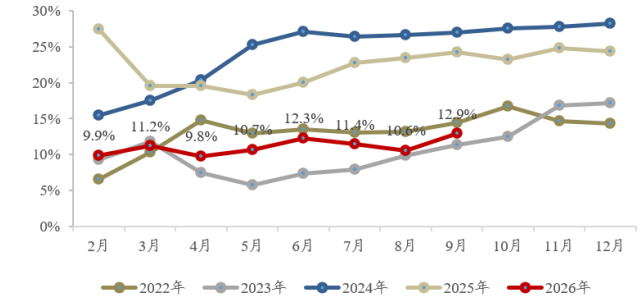
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M9 风电发电量累计同比



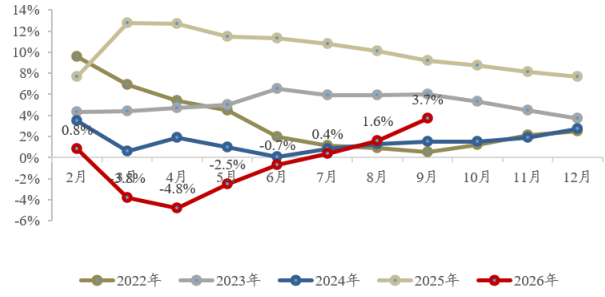
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022 至 2026M9 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 2026M9 核电发电量累计同比

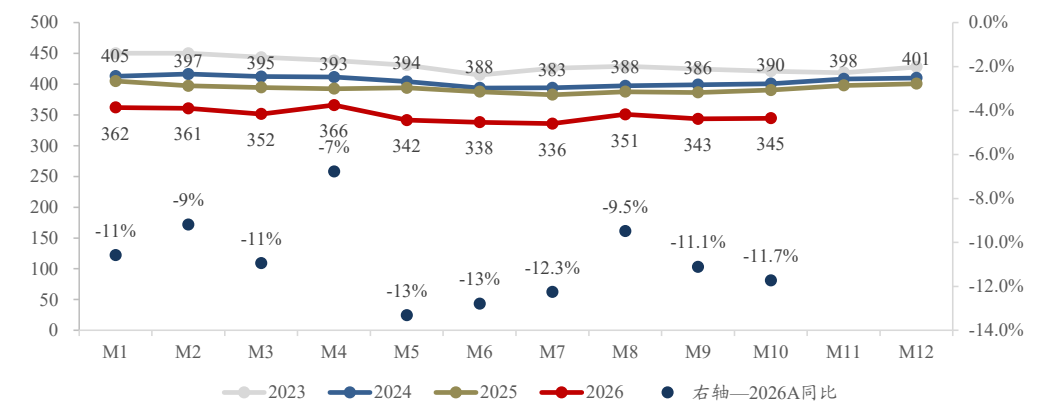


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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月各地电网代理购电价格一览表（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+30.91%，周环比-2.04%

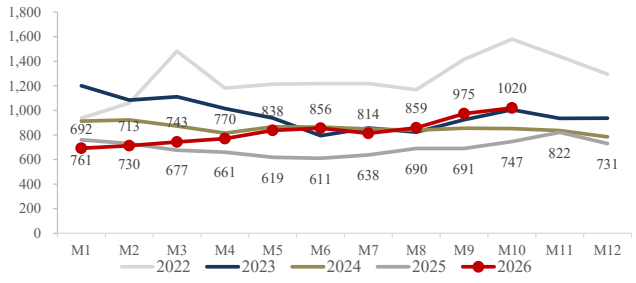
煤价：2026 年 10 月 30 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1008 元/吨，同比+30.91%，周环比-2.04%。2026 年 10 月月均价为 1020 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 273 元/吨。

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

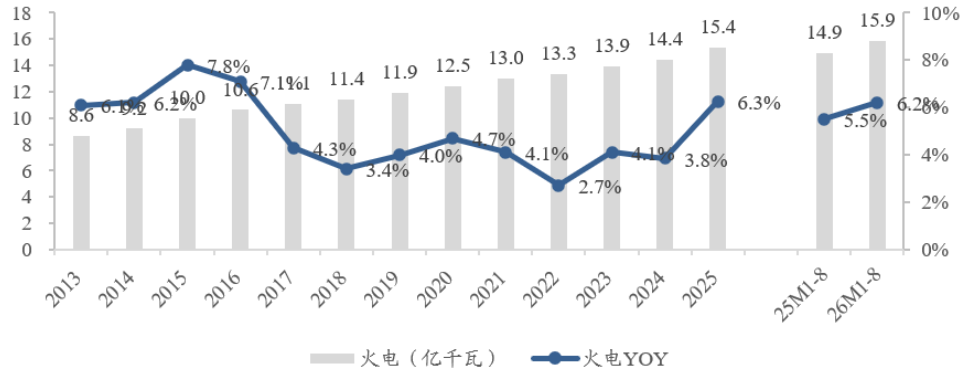
图20：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月均价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

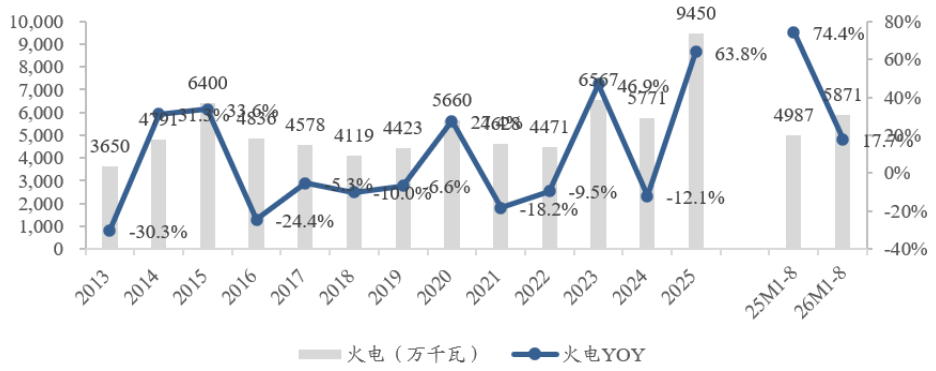
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 8 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.9 亿千瓦，同比提升 6.2%。2026 年 1 至 8 月，中国火电新增装机容量 5871 万千瓦，同比上升 17.7%。2026 年 1 至 8 月，中国火电利用小时数 2635 小时，同比下降 148 小时。

图21：2013 至 2026M8 火电累计装机容量



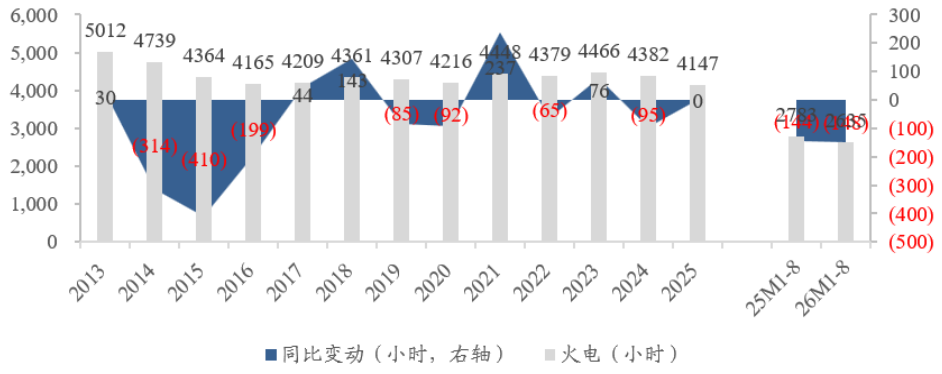
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013 至 2026M8 火电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：2013 至 2026M8 火电利用小时数



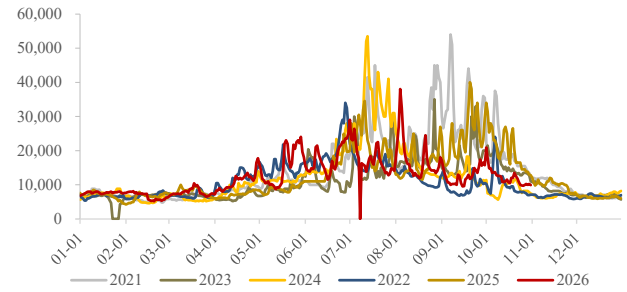
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.5. 水电：2026 年 10 月 30 日，三峡入库同比下降 26.09%，出库流量同比下降 22.58%

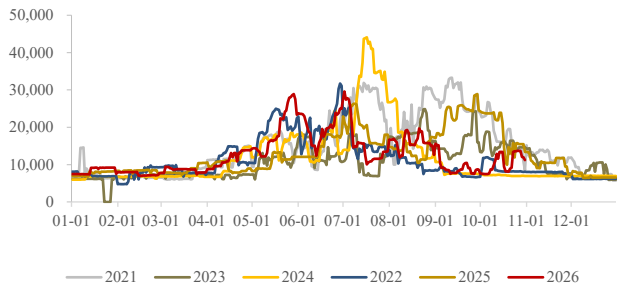
水情跟踪：2026 年 10 月 30 日，三峡水库站水位 173.05 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 159.79 米、173.97 米、167.90 米、174.21 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 30 日，三峡水库站入库流量 10,200 立方米/秒，同比下降 26.09%，三峡水库站出库流量 12,000 立方米/秒，同比下降 22.58%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



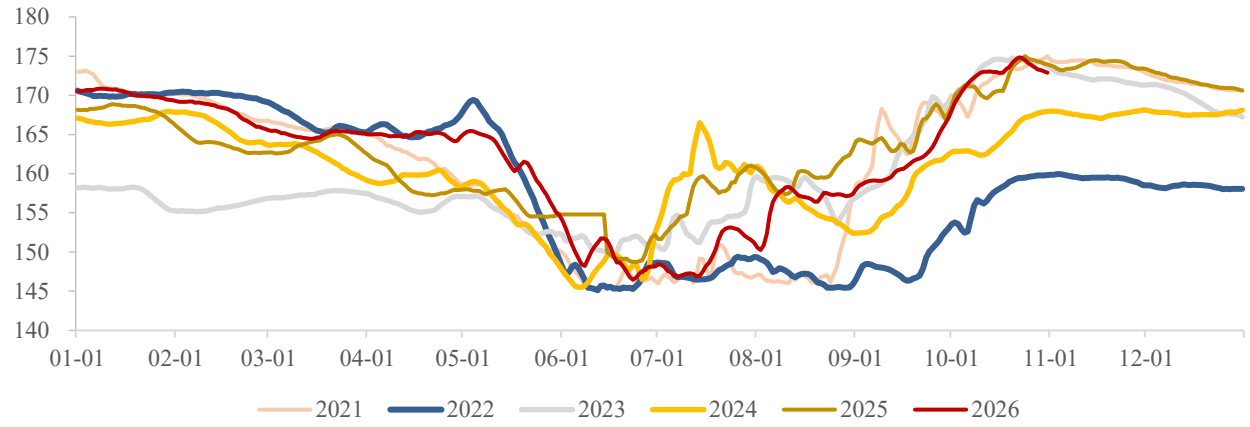
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

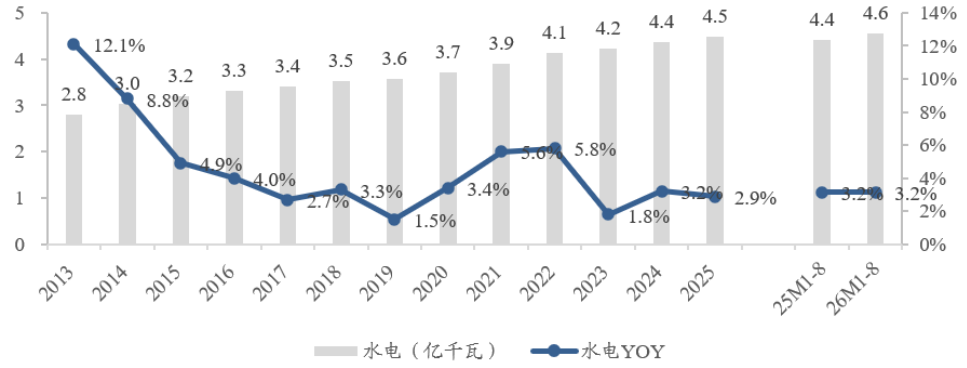


数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 8 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦，同比提升 3.2%。2026 年 1 至 8 月，中国水电新增装机容量 751 万千瓦，同比+9.8%。2026 年 1 至 8 月，中国水电利用小时数 2256 小时，同比提升 107 小时。

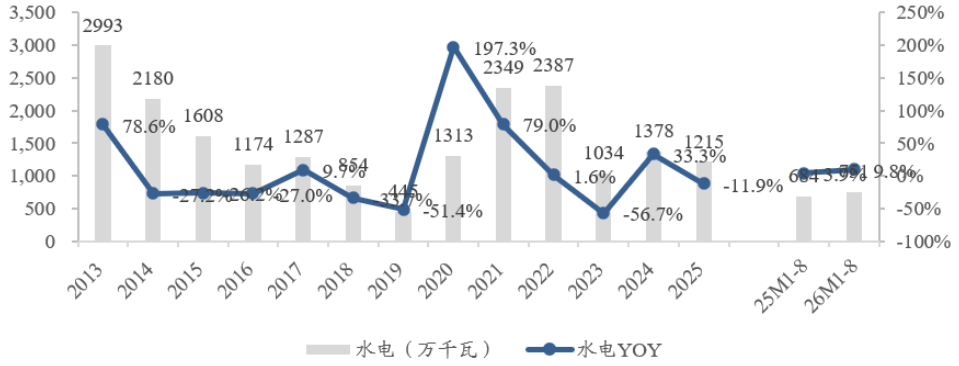
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图27：2013 至 2026M8 水电累计装机容量



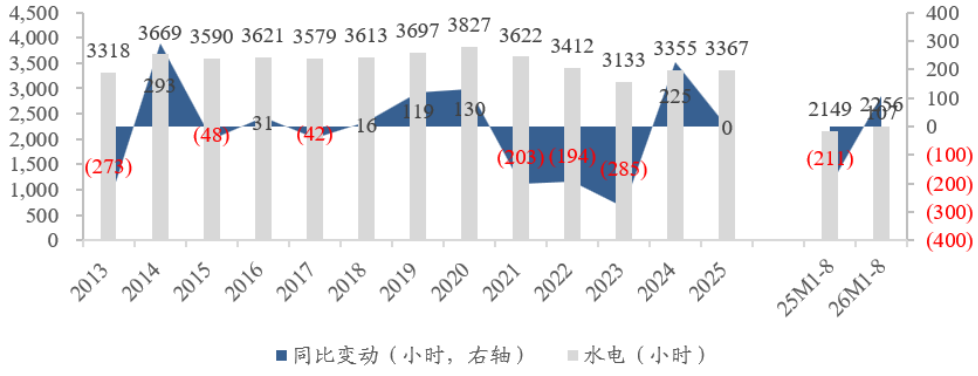
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：2013 至 2026M8 水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013 至 2026M8 水电利用小时数



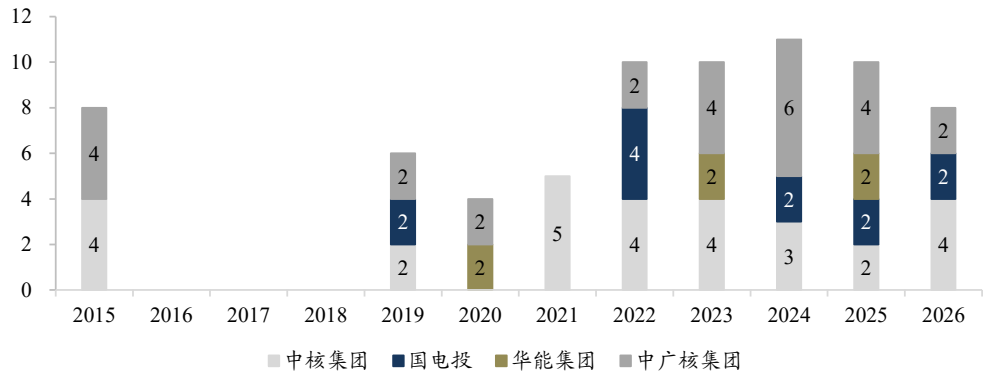
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）

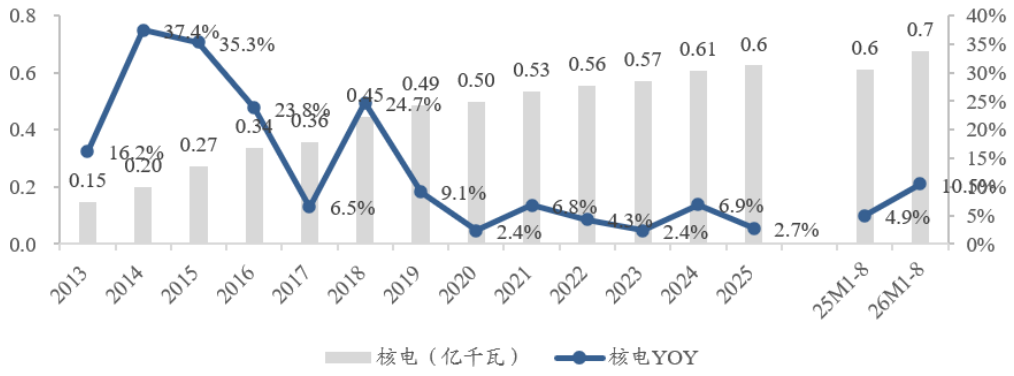


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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 8 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.7 亿千瓦，同比提升 10.5%。2026 年 1 至 8 月，中国核电新增装机容量 482 万千瓦。2026 年 1 至 8 月，中国核电利用小时数 4980 小时，同比下降 296 小时。

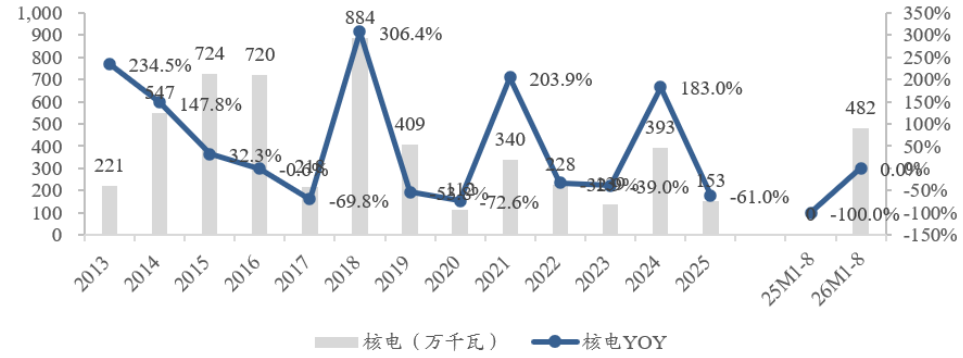
图31：2013 至 2026M8 核电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

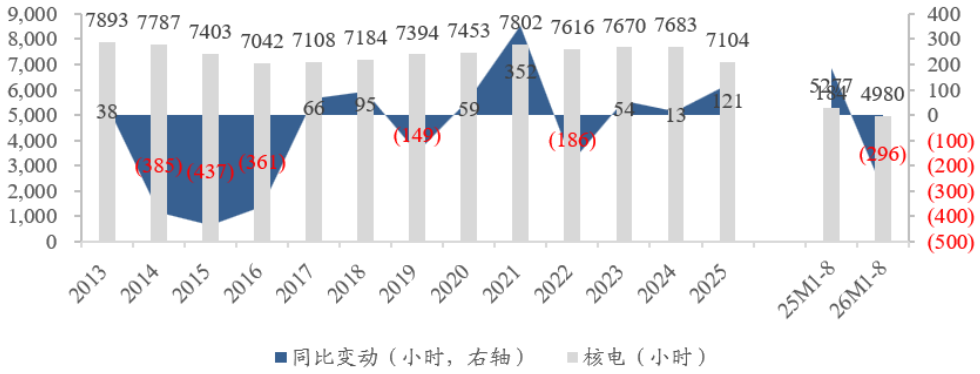
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图32：2013 至 2026M8 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013 至 2026M8 核电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

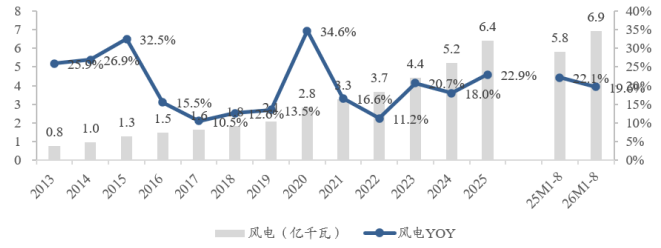
2.7. 绿电：2026M1-8 风电/光伏累计装机同比+19.6%/+16.3%

装机容量：截至 2026 年 8 月 31 日，中国风电累计装机容量达到 6.9 亿千瓦，同比提升 19.6%，光伏累计装机容量达到 13.0 亿千瓦，同比提升 16.3%。2026 年 1 至 8 月，中国风电新增装机容量 5326 万千瓦，同比减少 7.9%，光伏新增装机容量 9719 万千瓦，同比下降 57.9%。

利用小时数：2026 年 1 至 8 月，中国风电利用小时数 1166 小时，同比下降 182 小时，光伏利用小时数 746 小时，同比下降 39 小时。

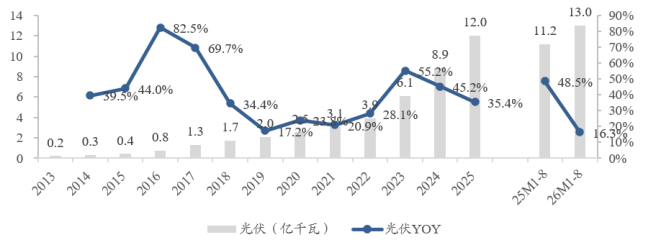
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图34：2013 至 2026M8 风电累计装机容量



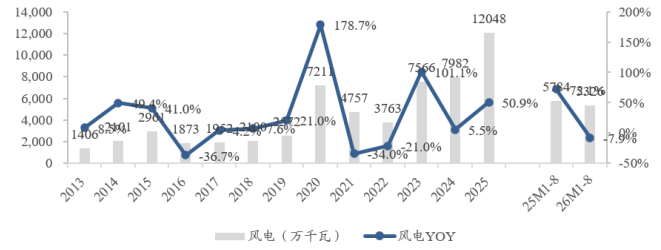
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M8 光伏累计装机容量



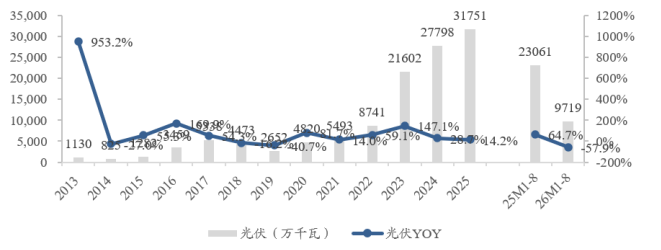
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M8 风电新增装机容量



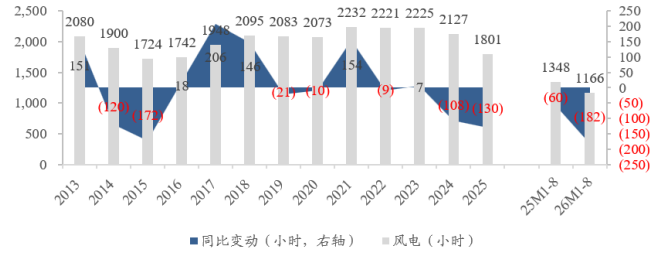
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M8 光伏新增装机容量



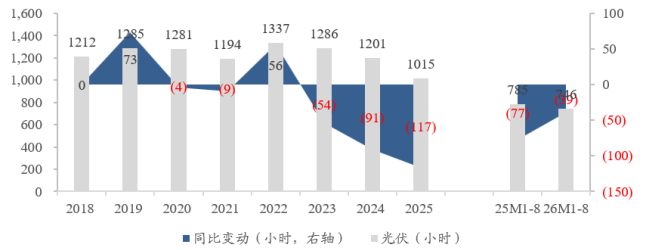
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M8 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M8 光伏利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
业绩表现	川能动力	2026/10/26	2026 年前三季度营业收入 41.83 亿元，同比增长 99.66%；归母净利润 5.75 亿元，同比增长 65.59%。第三季度亏损 1.31 亿元，主要受锂产品价格波动及计提存货跌价准备影响。
对外投资	豫能控股	2026/10/26	子公司拟投资建设“2×1000MW 煤电+1200MW 风电”濮阳综合能源项目，动态总投资 139.27 亿元；投产后将新增 2000MW 煤电和 1200MW 风电装机。
收购股权	华能水电	2026/10/26	拟以现金 87.01 亿元收购控股股东华能集团持有的 HNYL 公司 100%股权，构成关联交易，尚需股东会审议。
业绩表现	国新能源	2026/10/27	2026 年前三季度营业收入 103.90 亿元，同比下降 9.38%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 1343.74%；第三季度实现扭亏。
业绩表现	国电电力	2026/10/27	2026 年前三季度营业收入 1243.55 亿元，同比下降 0.68%；归母净利润 39.61 亿元，同比下降 41.55%；第三季度归母净利润同比下降 69.34%。
业绩表现	湖南发展	2026/10/27	经追溯调整后，2026 年前三季度营业收入 7.89 亿元，同比增长 19.92%；归母净利润 2.74 亿元，同比增长 65.44%；扣非归母净利润同比增长 231.63%。
业绩表现	林洋能源	2026/10/27	2026 年前三季度营业收入 58.57 亿元，同比增长 59.42%；归母净利润 4.40 亿元，同比增长 22.63%。
终止重组	天壕能源	2026/10/27	因交易各方未就交易价格等关键条款达成一致，终止发行股份及支付现金购买天壕新能源 100%股权并募集配套资金事项。
股东增持	黔源电力	2026/10/28	国新产业资本通过集中竞价增持 621,582 股；增持后持股比例由 4.85%升至 5.00%，成为持股 5%以上股东。
利润分配	太阳能	2026/10/28	拟实施 2026 年三季度利润分配，每 10 股派现金红利 0.32 元，预计派发 1.25 亿元，尚需股东会审议。
业绩表现	中国核电	2026/10/28	2026 年前三季度营业收入 598.48 亿元，同比下降 2.90%；归母净利润 60.66 亿元，同比下降 24.20%；第三季度归母净利润同比增长 3.80%。
业绩表现	升达林业	2026/10/28	2026 年前三季度归母净利润 1.25 亿元，同比增长 538.73%；扣非归母净利润 4823.34 万元，同比增长 32.91%。
业绩表现	华能国际	2026/10/28	2026 年前三季度营业收入 1658.49 亿元，同比下降 4.12%；归母净利润 78.22 亿元，同比下降 47.29%；第三季度归母净利润同比下降 77.84%。
业绩表现	华润电力	2026/10/28	控股子公司华润新能源前三季度营业收入 186.27 亿元，同比增长 0.43%；归母净利润 46.74 亿元，同比下降 25.60%。
业绩表现	中国广核	2026/10/29	经追溯调整后，2026 年前三季度营业收入 510.98 亿元，同比增长 3.98%；归母净利润 96.03 亿元，同比增长 12.75%；第三季度归母净利润同比增长 36.08%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

业绩表现	浙能电力	2026/10/29	2026 年前三季度归母净利润 14.46 亿元，同比下降 76.79%；第三季度亏损 5679.52 万元，同比由盈转亏。
业绩表现	贵州燃气	2026/10/29	2026 年前三季度营业收入 44.95 亿元，同比下降 7.85%；归母净利润同比下降 90.91%；第三季度利润总额亏损 5786.34 万元。
股份回购	金开新能	2026/10/29	累计回购 8513.70 万股，占总股本 4.33%，累计金额 5.39 亿元，成交价区间 5.26—6.85 元/股；回购股份拟注销并减少注册资本。
业绩表现	长源电力	2026/10/29	2026 年前三季度归母净利润 1.43 亿元，同比下降 58.23%；第三季度亏损 3040.70 万元，同比由盈转亏。
对外投资	通宝能源	2026/10/30	拟增资全资子公司建设两个风电项目及一个光伏项目，项目总投资 19.30 亿元，本次合计增资 3.82 亿元。
业绩表现	深圳燃气	2026/10/30	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%；第三季度归母净利润同比增长 37.35%。
收购股权	贵州燃气	2026/10/30	拟通过公开摘牌方式，以不超过 2373.903 万元收购铜仁天然气能源投资有限公司 49%股权，推进铜仁区域城燃业务整合。
业绩表现	洪通燃气	2026/10/30	2026 年前三季度归母净利润 2.05 亿元，同比增长 121.60%；第三季度归母净利润 1.06 亿元，同比增长 442.06%。
业绩表现	重庆燃气	2026/10/30	2026 年前三季度归母净利润 1509.68 万元，同比下降 89.20%；第三季度亏损 5994.34 万元，同比由盈转亏。
利润分配	广州发展	2026/10/30	拟实施 2026 年中期利润分配，每 10 股派现金红利 1 元，预计派发 3.51 亿元，占前三季度归母净利润的 24.31%。
业绩表现	大唐发电	2026/10/30	2026 年前三季度归母净利润 63.88 亿元，同比下降 4.83%；第三季度归母净利润 8.79 亿元，同比下降 58.81%，主要受燃料价格上涨影响。
业绩表现	龙源电力	2026/10/30	经追溯调整后，2026 年前三季度归母净利润 28.17 亿元，同比下降 36.83%；第三季度归母净利润 4.42 亿元，同比下降 57.84%。
收购股权	龙源电力	2026/10/30	拟以 1.86 亿元收购控股股东国家能源集团持有的广东国能龙源新能源有限公司 49%股权；交易完成后标的成为全资子公司。
业绩表现	晶科科技	2026/10/30	2026 年前三季度营业收入 22.25 亿元，同比下降 28.72%；归母净利润亏损 1.78 亿元，同比下降 150.06%。
关联交易	晶科科技	2026/10/30	拟以约 4 亿元向关联方购买马来西亚 113.40 英亩工业用地租赁产权，用于海外算力及算电一体化项目储备，尚需股东会及境内外主管部门审批。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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