

公用事业行业跟踪周报

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%

增持（维持）

2026 年 10 月 27 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) 国家能源局印发煤电与新能源融合发展实施意见。

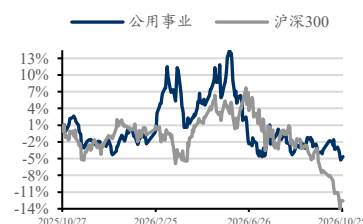
《意见》要求在不降低煤电支撑调节能力的前提下，推动新能源规模与煤电改造新增调节能力相匹配，到“十五五”末实现融合场景模式成熟应用、项目年度碳排放显著降低。明确近区公用煤电协同送出、热电联产清洁供热、海上风电与沿海煤电协同送出、自备煤电打捆利用、煤电自身用能绿色替代五类场景。其中，近区公用煤电协同送出、海上风电协同送出及自备煤电融合项目，鼓励年度碳排放较融合前降低 5%以上、力争 10%以上。原则上新能源场址边缘与煤电厂址直线距离不超过 100 公里，煤电与新能源应独立计量。支持项目参与电力、碳市场交易，融合项目新能源弃电不纳入新能源利用率统计与考核，对符合条件的项目给予中央资金补助。2) 2026 年前三季度全社会用电量同比增长 3.9%，新兴行业用电保持较快增长。国家能源局公布，1—9 月全社会用电量 80734 亿千瓦时，同比增长 3.9%；第一、第二、第三产业用电量分别增长 3.4%、4.1%、6.8%，城乡居民生活用电量下降 0.3%。工业用电量增长 4.3%，其中高技术及装备制造业用电量 9619 亿千瓦时、增长 8.7%；充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 1315 亿、793 亿千瓦时，增长 55.4%、41.6%。9 月全社会用电量 8997 亿千瓦时、增长 1.2%，居民生活用电量下降 6.0%，主要受台风等极端天气影响，高负荷区域降温用电需求下降。

■ 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 23 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1040 元/吨，同比+35.06%，周环比+1.17%。2026 年 10 月月均价为 1010 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 263 元/吨。水情：2026 年 10 月 24 日，三峡水库站水位 174.46 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 159.47 米、174.39 米、167.16 米、175.00 米，蓄水水位正常。2026 年 10 月 24 日，三峡水库站入库流量 10,000 立方米/秒，同比下降 39.39%，三峡水库站出库流量 13,600 立方米/秒，同比上升 14.29%。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 2026M1-8 降低 0.4pct，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) 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

《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

《欧美气价周环比上行，亚洲及中国 LNG 价格上涨；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》

2026-10-20

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+35.06%, 周环比+1.17%	9
2.5. 水电: 2026 年 10 月 24 日, 三峡入库同比下降 39.39%, 出库流量同比上升 14.29% ...	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%	15
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 (2026/10/19-2026/10/23) (%)	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 月至 2026 年 10 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	11
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	12
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	13
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	14
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 2026/10/23)	5
---	---

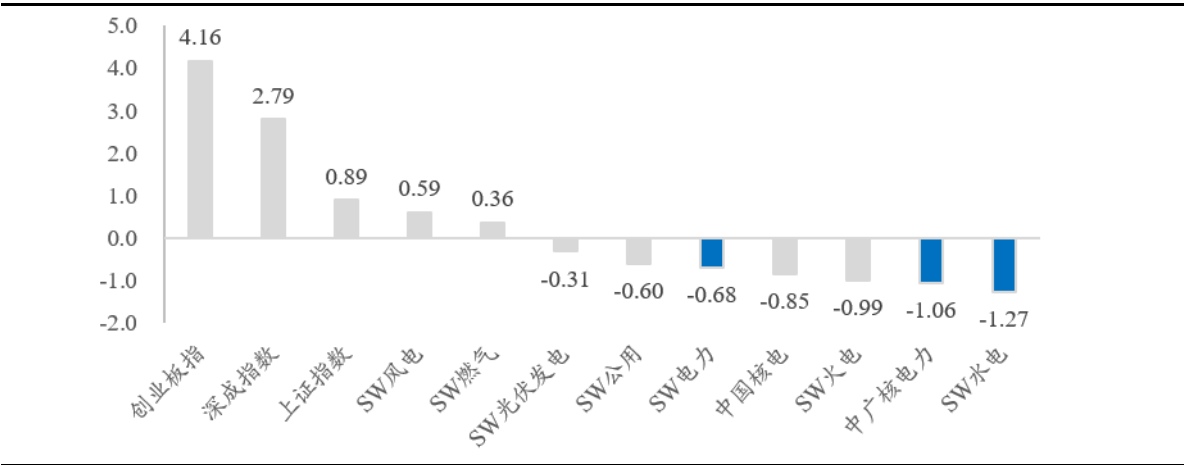
表 2: 公司重要公告..... 16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2026/10/19-2026/10/23），SW 公用指数下降 0.60%，从细分板块来看，SW 光伏发电（-0.31%）、SW 燃气（+0.36%）、SW 风电（+0.59%）、核电（中国核电（-0.85%）、中广核电力（-1.06%））、SW 水电（-1.27%）、SW 火电（-0.99%）。

个股涨跌幅: 本周（2026/10/19-2026/10/23），涨幅前五的标的为：晶科科技（12.0%）、华银电力（1.1%）、豫能控股（0.9%）、中裕能源（0.9%）、上海电力（0.7%）。跌幅前五的标的为：闽东电力（-30.2%）、芯能科技（-22.7%）、长春燃气（-14.7%）、美能能源（-13.5%）、国新能源（-11.1%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/10/19-2026/10/23）（%）



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 2026/10/23）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	光伏	晶科科技	12.0	核电	中国广核	7.8
2	火电	华银电力	1.1	光伏	晶科科技	7.4
3	火电	豫能控股	0.9	火电	陕西能源	7.0
4	燃气	中裕能源	0.9	火电	内蒙华电	6.1
5	火电	上海电力	0.7	光伏	新筑股份	4.0
周度				月度		
1	水电	闽东电力	-30.2	水电	闽东电力	-25.6
2	光伏	芯能科技	-22.7	燃气	长春燃气	-18.6
3	燃气	长春燃气	-14.7	燃气	胜通能源	-18.3
4	燃气	美能能源	-13.5	燃气	ST 升达	-18.0
5	燃气	国新能源	-11.1	火电	*ST 金山	-14.4

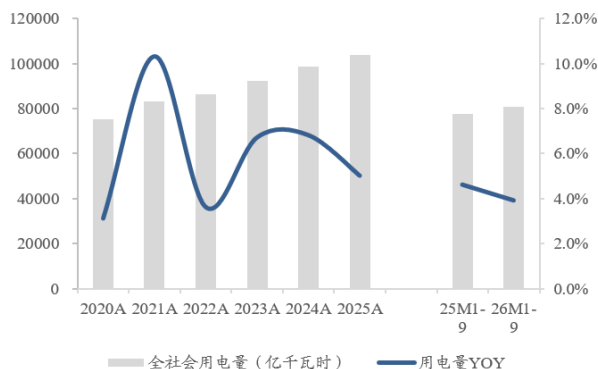
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

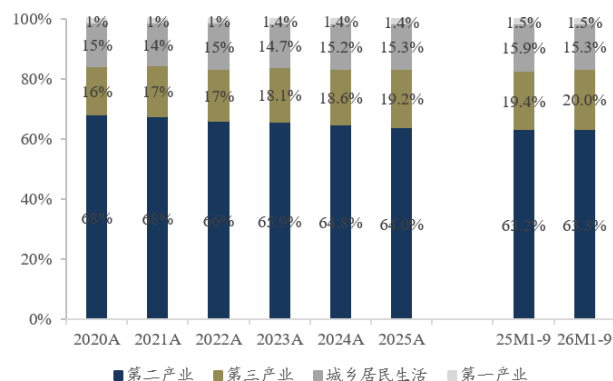
全社会用电量：2026M1-9 全社会用电量 8.07 万亿千瓦时（同比+3.9%），同比增速较 2026M1-8 降低 0.4pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.4%、+4.1%、+6.8%、-0.3%。2026 年前九个月各部门用电量相对稳定。

图2：2020 至 2026M9 全社会累计用电量跟踪



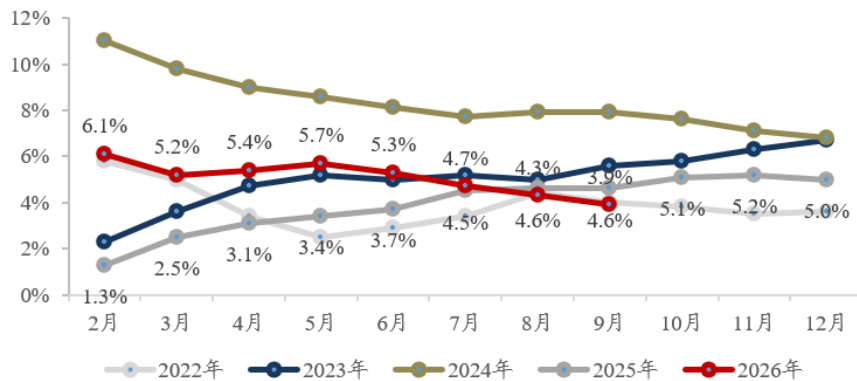
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M9 全社会累计用电量占比结构



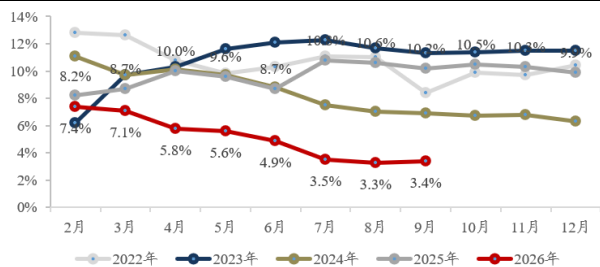
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M9 全社会累计用电量累计同比



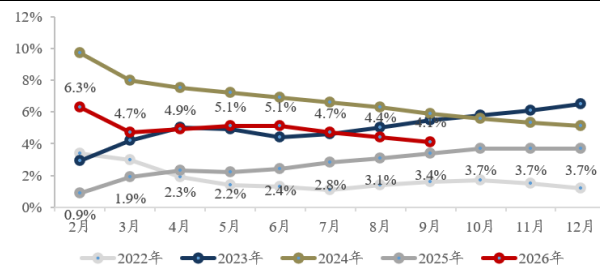
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M9 第一产业用电量累计同比



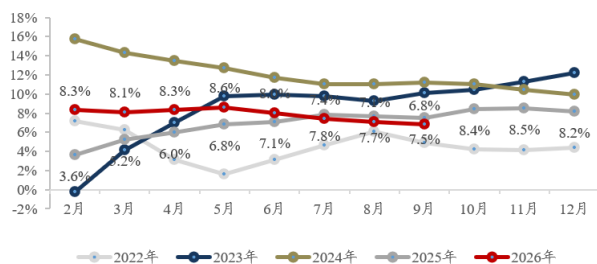
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022 至 2026M9 第二产业用电量累计同比



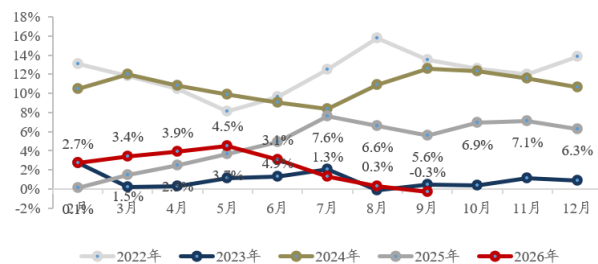
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

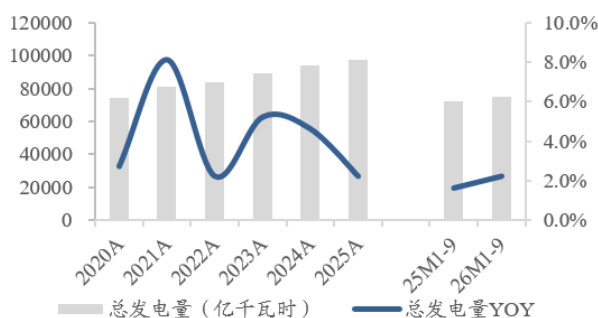


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-9 发电量同比+2.2%

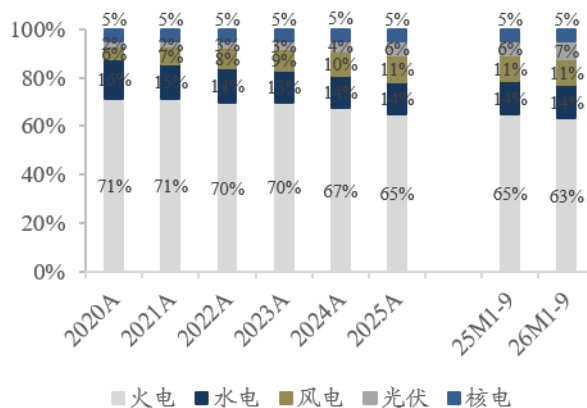
发电: 2026M1-9 累计发电量 7.5 万亿千瓦时(同比+2.2%), 同比增速较 2026M1-8 同比增速 2.4%下降约 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.7%、+3.7%、3.7%、+1.9%、+12.9%。

图9: 2020至2026M9 累计发电量跟踪



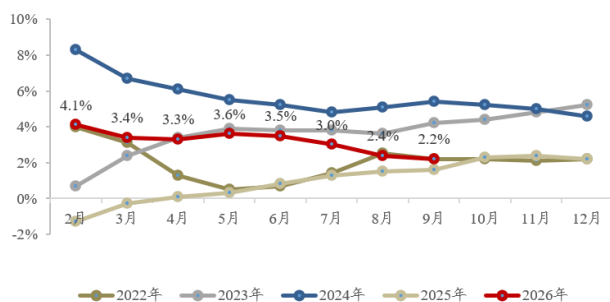
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M9 累计发电量占比结构



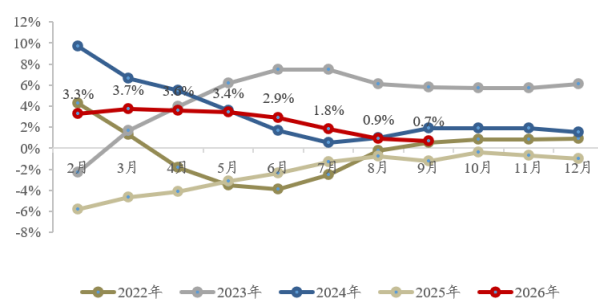
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2022至2026M9 总发电量累计同比



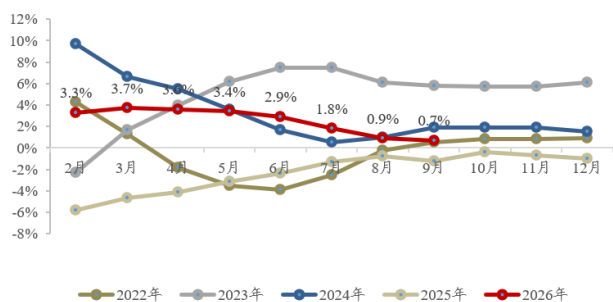
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2022至2026M9 火电发电量累计同比



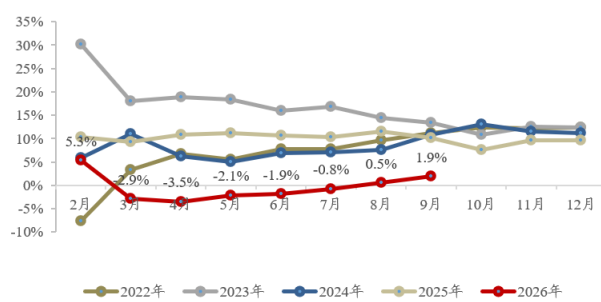
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2022至2026M9水电发电量累计同比



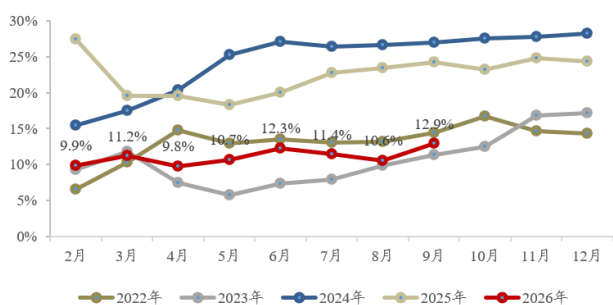
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2022至2026M9风电发电量累计同比



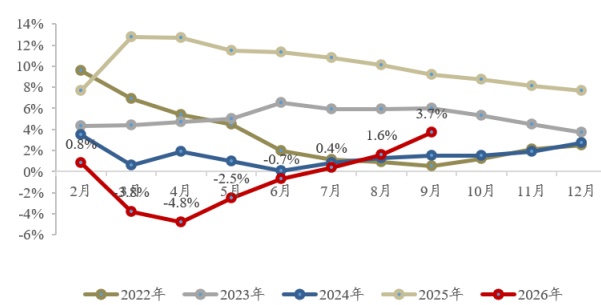
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

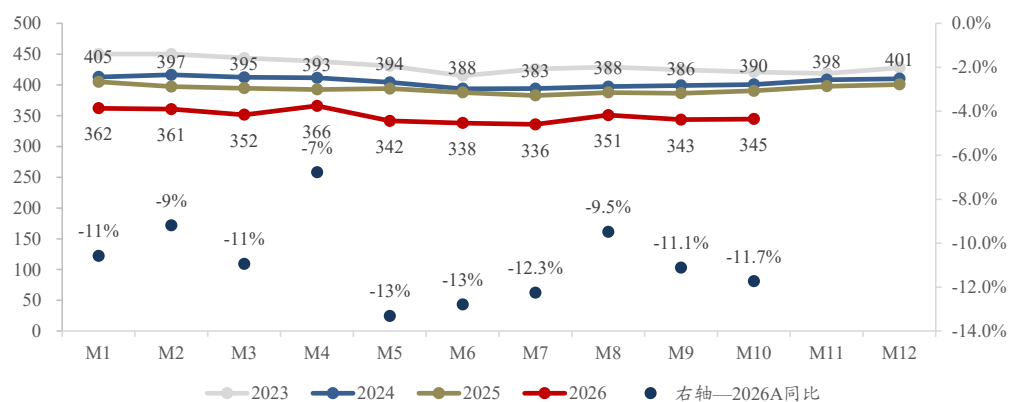


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

图18: 2026年3月至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+35.06%，周环比+1.17%

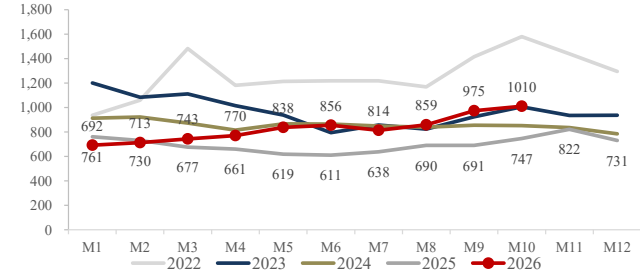
煤价：2026 年 10 月 23 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1040 元/吨，同比 +35.06%，周环比+1.17%。2026 年 10 月月均价为 1010 元/吨，同比 2025 年 10 月上涨 263 元/吨。

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）

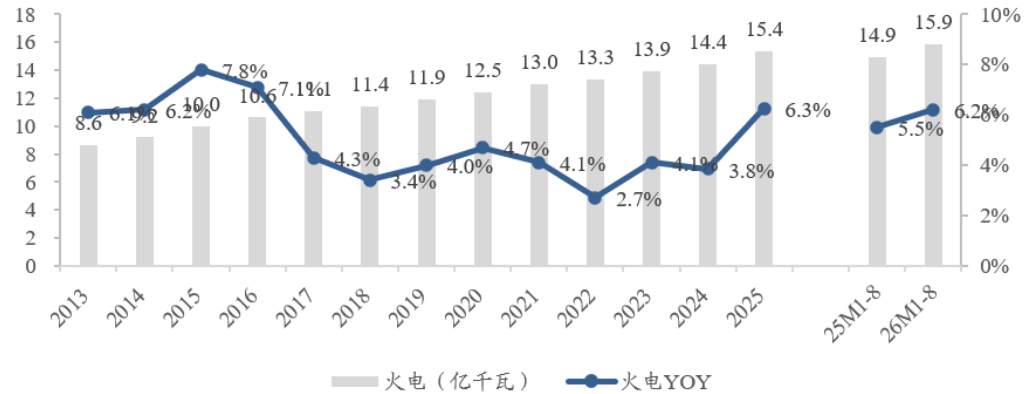


数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 8 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.9

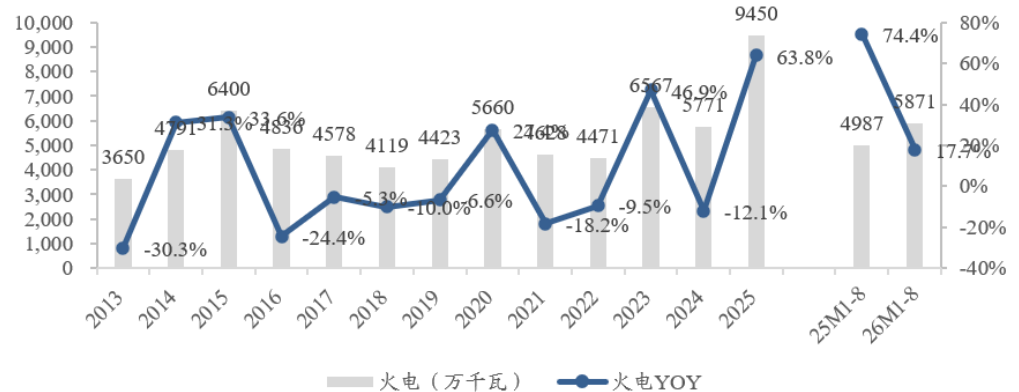
亿千瓦，同比提升 6.2%。2026 年 1 至 8 月，中国火电新增装机容量 5871 万千瓦，同比上升 17.7%。2026 年 1 至 8 月，中国火电利用小时数 2635 小时，同比下降 148 小时。

图21：2013 至 2026M8 火电累计装机容量



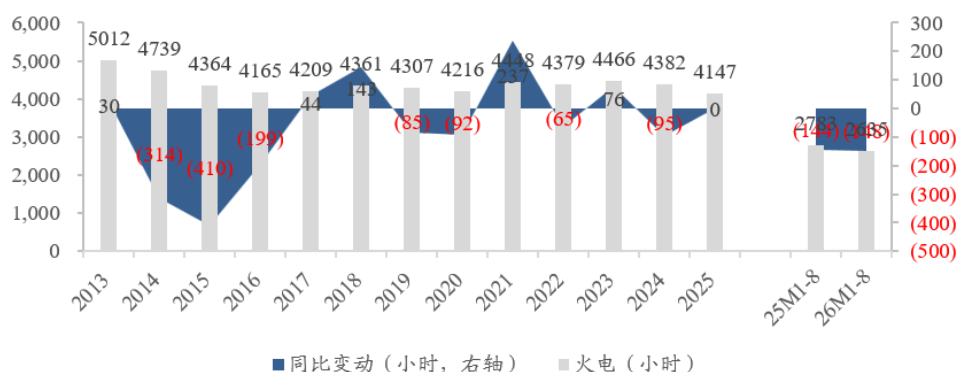
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

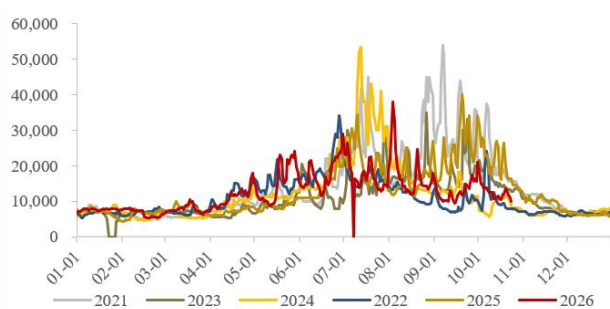


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年10月24日, 三峡入库同比下降39.39%, 出库流量同比上升14.29%

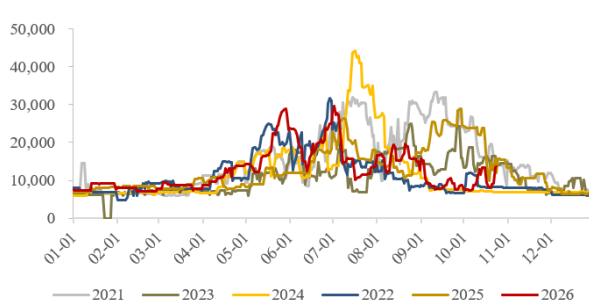
水情跟踪: 2026年10月24日, 三峡水库站水位174.46米, 2022、2023、2024、2025年同期水位分别为159.47米、174.39米、167.16米、175.00米, 蓄水水位正常。2026年10月24日, 三峡水库站入库流量10,000立方米/秒, 同比下降39.39%, 三峡水库站出库流量13,600立方米/秒, 同比上升14.29%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



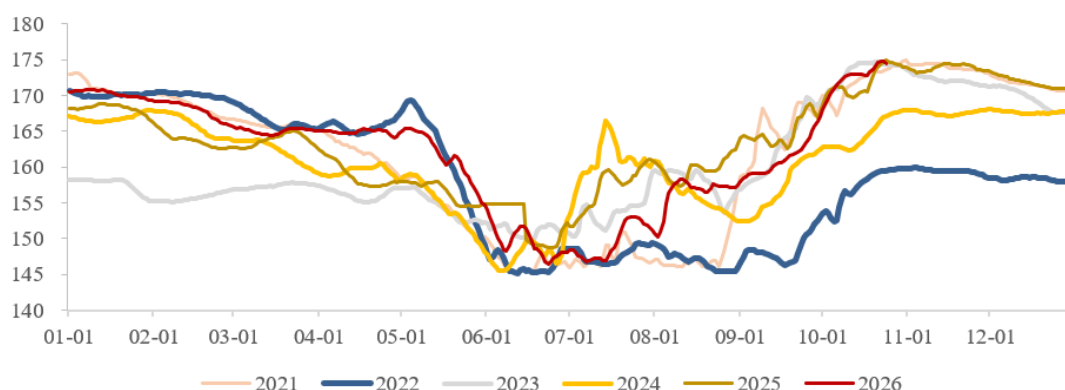
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

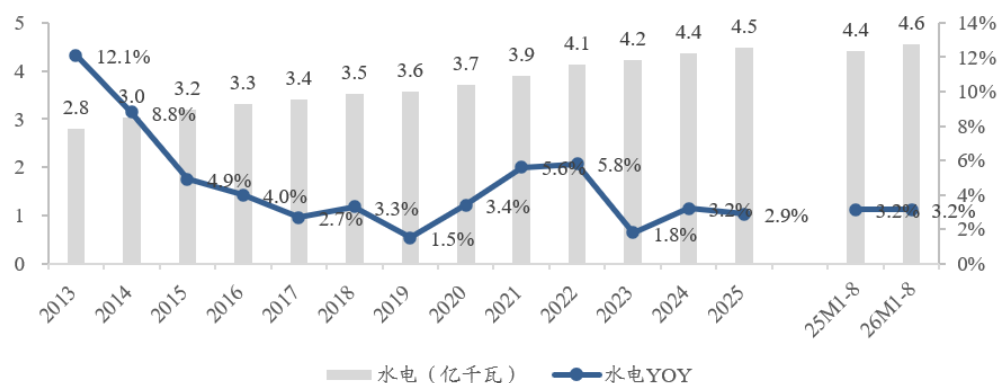
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

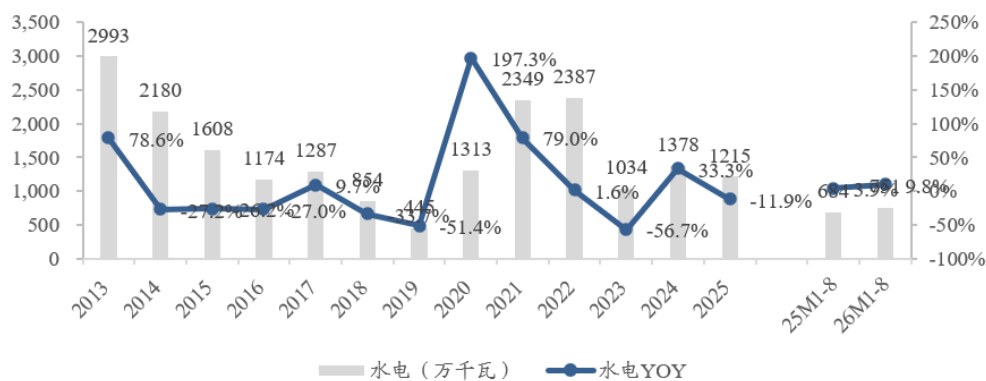
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 8 月 31 日, 中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦, 同比提升 3.2%。2026 年 1 至 8 月, 中国水电新增装机容量 751 万千瓦, 同比 +9.8%。2026 年 1 至 8 月, 中国水电利用小时数 2256 小时, 同比提升 107 小时。

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

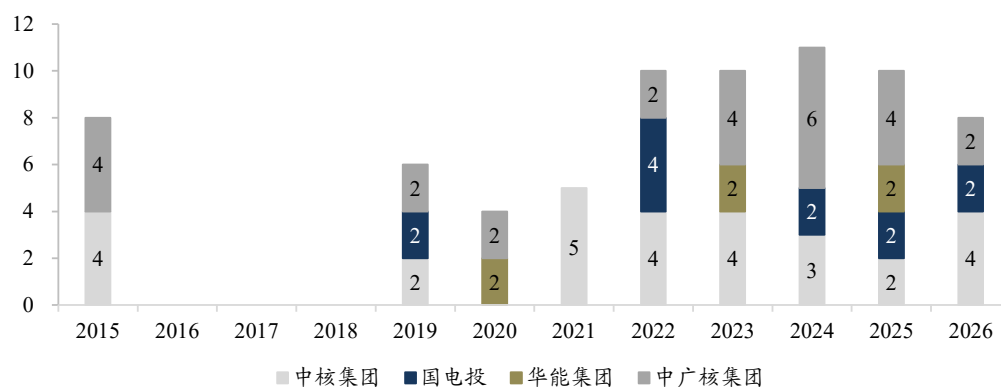


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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）

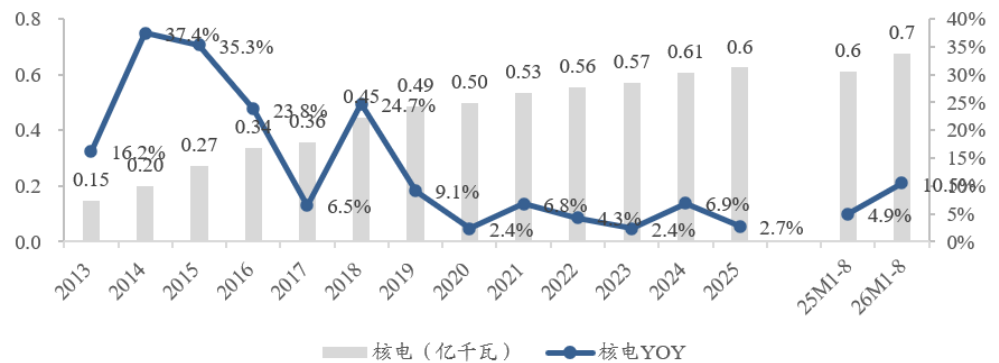


注：图中2026指2026年以来截至2026/7/31

数据来源：Wind，东吴证券研究所

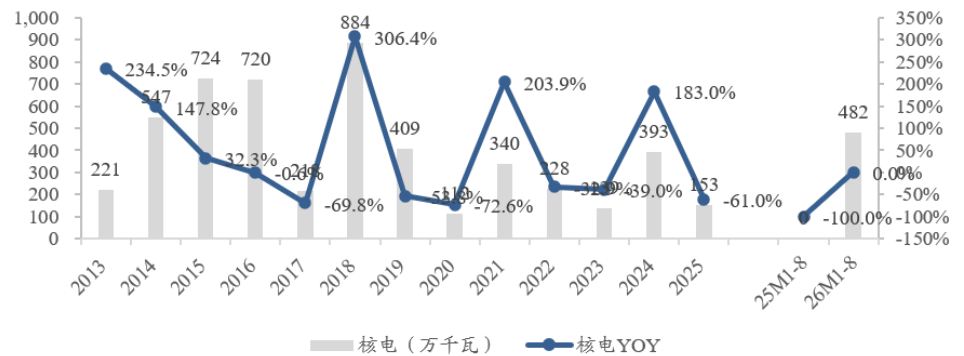
装机容量与利用小时数：截至2026年8月31日，中国核电累计装机容量达到0.7亿千瓦，同比提升10.5%。2026年1至8月，中国核电新增装机容量482万千瓦。2026年1至8月，中国核电利用小时数4980小时，同比下降296小时。

图31: 2013至2026M8 核电累计装机容量



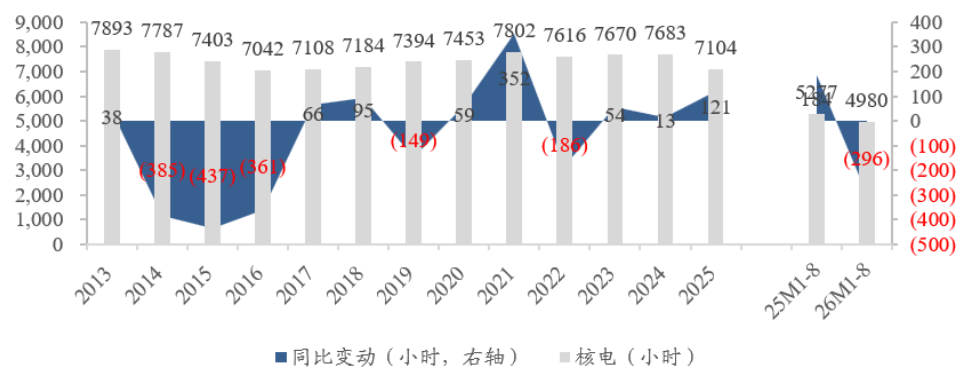
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



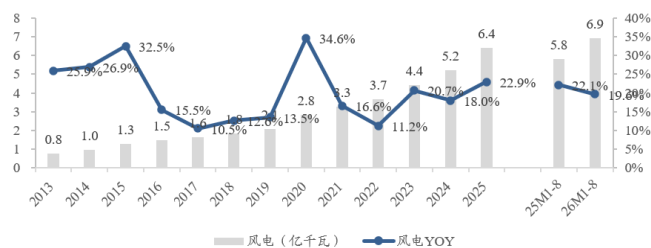
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

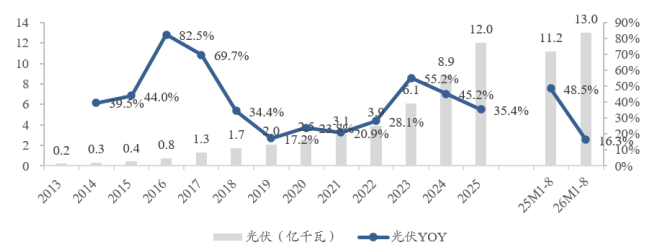
利用小时数：2026 年 1 至 8 月，中国风电利用小时数 1166 小时，同比下降 182 小时，光伏利用小时数 746 小时，同比下降 39 小时。

图34：2013 至 2026M8 风电累计装机容量



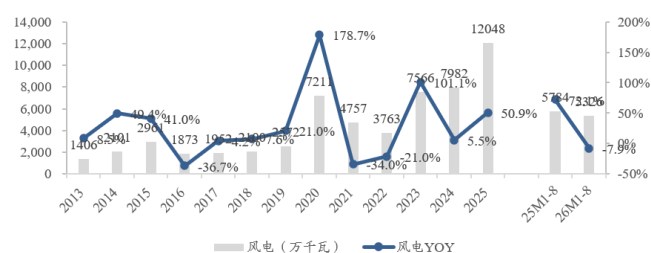
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M8 光伏累计装机容量



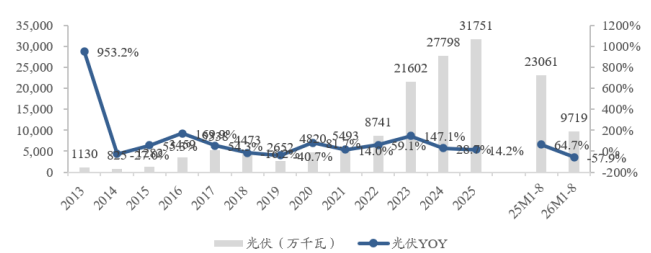
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M8 风电新增装机容量



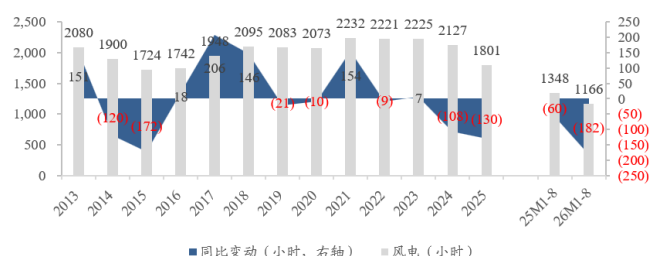
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

3. 重要公告

表2: 公司重要公告

类型	公司	日期	事件
季度报告	佛燃能源	2026/10/20	营收同比下降 16.84%，净利润同比增长 7.40%，经营活动现金流大幅增长 160.69%，受益于库存与回款管理优化，同时因 LNG 合约损益及地缘政治影响，衍生金融工具波动显著。
借贷担保	佛燃能源	2026/10/20	佛燃能源为全资子公司佛山华源能提供最高 690 万美元的连带责任担保，用于其与渣打银行的外汇及金融衍生品交易，担保额度在 2025 年股东会已批准的 13 亿元额度内，且已获反担保。
利润分配	皖天燃气	2026/10/20	皖天然气 2026 年半年度拟每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)，股权登记日为 2026 年 10 月 27 日，除权(息)日与现金红利发放日均为 2026 年 10 月 28 日，总派现 2629.07 万元。
产销经营快报	国投电力	2026/10/20	国投电力 2026 年三季度发电量同比增 14.55%，水电受益来水改善增长 15.68%，火电、风电、光伏均稳步提升，新机组投产推动装机容量增至 4999.31 万千瓦。
股权激励	上海电力	2026/10/20	上海电力公告首期股票期权激励计划将于 2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日限制行权，因配合 2026 年第三季度报告披露等合规要求，期间全体激励对象暂停自主行权，涉及首次与预留授予部分期权。
计提减值	天富能源	2026/10/20	天富能源 2026 年第三季度计提减值准备合计 2.87 亿元，主要源于应收账款、固定资产及合同资产减值，旨在公允反映财务状况，提升会计信息真实性，董事会已审议通过。
关联交易	天富能源	2026/10/20	天富能源调增 2026 年度日常关联交易额度 3,500 万元，调整后总额达 15.02 亿元，主要涉及向中新建电力集团提供及接受劳务，定价公允，不损害股东利益，无需提交股东大会审议。
季度报告	天富能源	2026/10/20	天富能源 2026 年第三季度营收同比增长 37.81%，利润总额增长 56.16%，经营活动现金流大幅增加 179.01%，主要因供电量提升。净资产增长 5.83%，股东结构稳定，无转融通业务。
股本变动	深圳能源	2026/10/20	深圳能源发行 26 深能 01 债券，总额 10 亿元，期限 3 年，票面利率 1.62%，按年付息，主体及债项评级均为 AAA，起息日 2026 年 10 月 15 日，上市日 2026 年 10 月 21 日，到期日 2029 年 10 月 15 日。
质押冻结	蓝天燃气	2026/10/21	蓝天燃气公告披露，控股股东蓝天集团部分股份被司法冻结，涉及 514 万股，占其持股 1.6%。累计冻结及轮候冻结比例较高，但公司经营正常，控制权暂无变更风险。
债券融资	华电国际	2026/10/21	华电国际于 2026 年 10 月完成 2026 年度第三期超短期融资券发行，金额 15 亿元，期限 78 天，票面利率 1.33%，募集资金用于偿还到期债务及补充流动资金。
资金投向	华电国际	2026/10/21	华电国际于 2026 年 10 月 20 日归还 1.35 亿元临时补充流动资金的闲置募集资金，累计归还 2.44 亿元，剩余 6.24 亿元将在到期前归还，资金使用符合监管规定。

股权激励	洪通燃气	2026/10/21	洪通燃气 2026 年限制性股票激励计划完成授予，向 98 名激励对象发行 1,100 万股，其中 720,030 股来自回购账户，股份性质由无限售变更为有限售条件流通股，认购资金总额 7,150 万元。
股份增减持	川投能源	2026/10/21	川投能源控股股东四川能源发展集团于 2026 年 7 月 21 日至 10 月 20 日期间，通过集中竞价累计增持 401.05 万股，金额 6484.75 万元，占总股本 0.08%，未达计划下限 50%，后续将继续实施增持。
认购	大众公用	2026/10/21	大众公用拟以自有资金 2.15 亿元认购天津云程创投基金份额，聚焦战略新兴信息技术行业，作为有限合伙人参与投资，不构成关联交易，不需董事会审议，但存在流动性及收益不及预期等风险。
股权激励	九丰能源	2026/10/21	九丰能源于 2026 年 10 月 20 日完成注销 2024 年激励计划中 39,600 份股票期权，涉及因不可行权或自愿放弃行权的期权，注销后不影响公司股本结构。
产销经营快报	广州发展	2026/10/21	广州发展 2026 年 1-9 月发电量稳步增长，火力发电同比增 20.24%，光伏发电增 24.82%，风电小幅下滑；天然气销售总量增 3.91%，煤炭销售增 1.57%，整体经营稳健。
借贷担保	嘉泽新能	2026/10/21	嘉泽新能控股子公司上海嘉益荣源拟增资 1 亿元，由核心人员通过持股平台跟投，公司放弃优先认缴权并为关联贷款提供担保，旨在激励团队、推动绿色化工发展，不改变控制权，尚待股东会审议。
收购兼并	洪通燃气	2026/10/22	洪通燃气 2026 年员工持股计划于 2026 年 10 月 20 日完成股票非交易过户，共 505.6 万股，占总股本 1.79%，过户价格 6.50 元/股，总金额 3,286.40 万元。参与员工 20 人，董事及高管认购占比 26.7%，股票分四期解锁，存续期 60 个月。
借贷担保	新奥股份	2026/10/22	新奥股份公告 2026 年度担保进展，为 8 家子公司新增担保合计 211.09 亿元，均在前期预计额度内，无反担保，担保余额占净资产 91.35%，部分被担保方资产负债率超 70%，无逾期担保。
接待担保	广州发展	2026/10/22	广州发展全资子公司能源物流集团为发展石化申请成为广期所氢氧化锂期货指定交割库提供最高 9.45 亿元连带责任担保，担保风险可控，不构成关联交易，无需股东大会审议，公司无逾期担保。
资金投向	广州发展	2026/10/22	广州发展拟通过全资子公司投资 7.33 亿元建设重庆黔江 200MW/262MWp 地面光伏项目，采用农光互补模式，2025 年已获备案与电网批复，项目资本金 1.47 亿元，预计提升西南地区新能源规模与经营效益。
资金投向	湖南发展	2026/10/22	湖南发展与新宁县人民政府签署 400MW 集中式风电项目投资框架协议，拟投资约 22 亿元，项目选址水庙镇及周边，需完成审批程序，协议有效期一年，未达标自动终止，不构成重大财务影响。

增发上市	京能电力	2026/10/22	京能电力拟向特定对象发行 A 股股票，募资不超过 50 亿元，用于涿州热电扩建、乌兰察布风光火储项目、收购十堰热电 40% 股权及补充流动资金。控股股东京能集团拟认购 10 亿至 25 亿元，发行价格以竞价确定，锁定期 18 个月。项目符合国家能源转型政策，尚待上交所审核及证监会注册。
增发发行	京能电力	2026/10/22	京能电力于 2026 年 10 月 21 日收到上交所受理其向特定对象发行 A 股股票申请的通知，申请文件齐备，符合法定形式。该事项尚需通过上交所审核及证监会注册，存在不确定性。公司将持续披露进展，提醒投资者注意风险。
关联交易	银星能源	2026/10/22	银星能源与关联方中铜(西藏)新能源签署供电项目工程建设期技术服务协议，提供全流程管理服务，采用成本加 10% 酬金加 6% 增值税模式，按月结算，不构成重大资产重组，已获董事会及独立董事审议通过。
经营数据	华能蒙电	2026/10/22	2026 年前三季度，华能蒙电发电量 415.70 亿千瓦时，上网电量 384.80 亿千瓦时，同比分别下降 4.13% 和 4.41%，主要因新能源装机增加致煤电利用小时下滑。市场化交易占比 98.07%，售电单价下降 8.34%。煤炭产量 1043.60 万吨，外销 431.36 万吨，均价 301.60 元/吨。
利润分配	大唐发电	2026/10/22	大唐发电 2026 年半年度拟每 10 股派发现金红利 0.68 元（含税），股权登记日为 2026 年 10 月 27 日，除权除息及红利发放日均为 10 月 28 日，总派现约 12.58 亿元，A 股股东按持股期限差异化征税。
季度报告	黔源电力	2026/10/23	黔源电力前三季度发电量同比下降 14.32%，受流域来水分布不均影响，营收与净利润分别下滑 14.06% 和 17.18%。公司完成债券发行，现金流稳健，总资产微降，所有者权益增长 4.79%，股东结构稳定，华电系仍为最大股东。
季度报告	ST 金鸿	2026/10/23	ST 金鸿 2026 年三季度实现营收 9.22 亿元，净利润转正为 45.24 万元，经营活动现金流净额 8762 万元，债务重组带来投资收益 4035 万元，但仍面临历史债券违约及股权纠纷等遗留问题。
收购兼并	ST 金鸿	2026/10/23	ST 金鸿拟出售全资子公司威海燃气 100% 股权，通过公开征集意向受让方回笼资金，优化资产布局。交易预计构成重大资产重组，不涉及发行股份，尚不确定交易对方及价格。
回购股权	嘉泽新能	2026/10/23	嘉泽新能截至 2026 年 10 月 22 日累计回购股份 6505.46 万股，占总股本 2.16%，耗资 2.85 亿元，回购价格区间为 3.75—5.82 元/股，股份将用于注销减少注册资本，回购计划仍在实施中。
借贷担保	嘉泽新能	2026/10/23	嘉泽新能控股子公司上海嘉益荣源拟增资 1 亿元，实施核心人员跟投，公司放弃优先认缴权并为持股平台贷款提供 5994 万元担保，涉及高管关联交易，旨在激励团队、推动绿色化工发展，不改变控制权。
季度报告	立新能源	2026/10/23	立新能源 2026 年三季度公司营收与利润显著增长，前三季度归母净利润达 2.39 亿元，同比增长 79.76%；经营活动现金流净额 6.14 亿元，增长 37.65%。受益于新项目投运及联营企业收益增加，但风电增值税即征即退政策取消影响其他收益。

季度报告	韶能股份	2026/10/24	韶能股份 2026 年三季度业绩显著增长，营收与净利润同比大幅提升，清洁能源业务贡献突出，经营性现金流大幅改善，资产负债结构优化，股权激励与资产处置有序推进。
法律纠纷	升达林业	2026/10/24	升达林业公告证券虚假陈述诉讼进展：共 371 宗，已审结 300 宗，二审 71 宗，终审维持原判赔偿 886 万元，已和解 27 人赔付 164.76 万元，预计负债已计提，不影响本期利润。
收购兼并	贵州燃气	2026/10/24	贵州燃气因 2026 年中期每 10 股派 0.1084 元现金红利，调整发行股份购买资产的发行价格由 4.83 元/股至 4.82 元/股，相应发行股份数量由 2.41 亿股调整为 2.42 亿股，交易方案其他条款不变。
股权激励	洪通燃气	2026/10/24	洪通燃气 2026 年股权激励计划完成授予，向 98 名激励对象发行 1,100 万股限制性股票，授予价格 6.5 元/股，股票来源为定向增发与回购股份，登记日为 2026 年 10 月 22 日，募集资金用于补充流动资金。
回购股权	特瑞斯	2026/10/24	特瑞斯于 2026 年 10 月 22 日完成 1,916,073 股回购股份注销，总股本由 1.22 亿股减至 1.199 亿股，回购股份全部用于减少注册资本，注销后无库存股，公司将办理工商变更手续。
季度报告	江苏国信	2026/10/24	江苏国信 2026 年三季度报告显示，受会计政策变更影响，归母净利润同比下降 42.42%，但经营活动现金流大幅增长 58.72%，总资产与净资产稳步提升，公司持续推进基建与信托业务发展。
季度报告	华能水电	2026/10/26	华能水电前三季度营收、净利微增，基本每股收益略降，所有者权益较年初增 8.91%，披露股东及财务详情，报告未经审计。
季度报告	豫能控股	2026/10/26	豫能控股 2026 年三季度营收与利润同比下滑，净利润下降超六成，现金流显著减少，但资产总额增长 5.36%，抽水蓄能项目投产及风电项目布局推动绿色转型。
季度报告	川能动力	2026/10/26	川能动力 2026 年三季度营收同比增长 99.66%，净利润受锂价波动及存货跌价影响承压，但前三季度累计净利增长 65.59%；新能源发电与锂电业务双轮驱动，资产规模稳步扩张，完成 4.8 亿元中期分红。

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>