

证券研究报告·行业动态

吉林发布零碳园区建设方案，鼓励园区能源供应清洁低碳

核心观点

近期，吉林省发展改革委、省工业和信息化厅、省能源局三部门联合印发《吉林省省级零碳园区建设方案》，提出到 2030 年，建成 10 个左右省级零碳园区，成为全省经济社会发展绿色转型的重要动力源和增长点。具体来看，《方案》提出推动园区能源供应清洁低碳（零碳），推广以高比例绿电直供为主的供电模式。同时，《方案》提出加强清洁能源非电化利用，积极推广应用地源热泵、空气源热泵、生物质供热、绿氢供热等供热技术和模式，推进供热系统清洁低碳化。在氢能方面，《方案》提出因地制宜布局绿氢项目，积极拓展绿氢在工业、交通、能源等领域应用场景。伴随新能源装机规模的增长，非电消纳需求有望提升，绿电氢氨醇等商业模式有望走向成熟。

行业动态信息

行情回顾：4月5日-4月10日电力板块（882528.WI）上涨 0.15%，沪深 300 指数上涨 4.41%，电力板块跑输大盘 4.26 个百分点。2025 年初至今电力板块上涨 2.7 个百分点，沪深 300 指数同期上涨 0.14%。电力板块年初至今累计跑赢大盘 2.56 个百分点。分子板块来看，4月5日-4月10日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-1.58%、-2.36%、-2.86%。

动力煤现货价格环比增长 0.66%，同比增长 11.76%

4月11日秦皇岛 5500 大卡动力煤现货价格为 760 元/吨，环比增长 0.66%，同比增长 11.76%。进口煤炭方面，广州港 5500 大卡印尼煤 4 月 10 日价格为 874 元/吨，环比增长 1.48%，同比增长 15.56%。

秦港煤炭库存环比下降 7.59%，同比增长 1.28%

煤炭库存方面，截至 4 月 10 日，秦港库存 633 万吨，环比减少 52 万吨，降幅 7.59%，同比增加 8 万吨，增幅 1.28%。而广州港 4 月 10 日库存为 281.3 万吨，环比增加 1.4 万吨，增幅 0.5%，同比增加 46.9 万吨，增幅 20.01%。

投资建议

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括甘肃能源、京能电力、上海电力、华电国际、华能国际、皖能电力、华润电力，稳健性标的推荐中国核电、三峡能源、中广核。此外我们还推荐经营稳健的水电龙头长江电力、受益于省内市场电价持续改善的华能水电。

电力

维持

强于大市

高兴

gaoxing@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440519060004

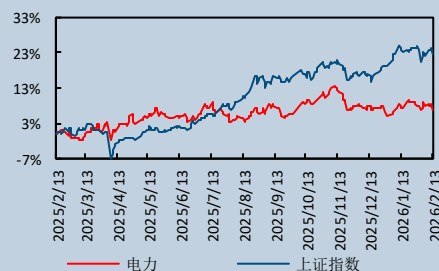
侯启明

houqiming@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070011

发布日期： 2026 年 04 月 13 日

市场表现



目录

投资要点及重点公司盈利预测	1
周度行情回顾	3
4月5日-4月10日电力板块上涨 0.15%，跑输大盘	3
个股表现	5
周度高频数据汇总	6
动力煤现货价格环比增长 0.66%，同比增长 11.76%	6
秦港煤炭库存环比下降 7.59%，同比增长 1.28%	7
重点新闻及公告汇总	8
重点新闻	8
重点公告	9
风险分析	10

投资要点及重点公司盈利预测

近期，吉林省发展改革委、省工业和信息化厅、省能源局三部门联合印发《吉林省省级零碳园区建设方案》，提出到 2030 年，建成 10 个左右省级零碳园区，成为全省经济社会发展绿色转型的重要动力源和增长点。具体来看，《方案》提出推动园区能源供应清洁低碳（零碳），推广以高比例绿电直供为主的供电模式，园区内符合条件的负荷优先采取绿电直连、公网绿电专变等模式满足电力需求。同时，《方案》提出加强清洁能源非电化利用，积极推广应用地源热泵、空气源热泵、生物质供热、绿氢供热等供热技术和模式，推进供热系统清洁低碳化。在氢能方面，《方案》提出因地制宜布局绿氢项目，积极拓展绿氢在工业、交通、能源等领域应用场景。伴随新能源装机规模的增长，非电消纳需求有望提升，绿电氢氨醇等商业模式有望走向成熟。

电力方面，我们仍然持续看好火电转型新能源运营的标的，包括**甘肃能源**、**京能电力**、**皖能电力**、**上海电力**、**华电国际**、**华能国际**和**华润电力**，稳健性标的推荐**中国核电**、**三峡能源**。此外我们还推荐经营稳健的水电龙头**长江电力**、受益于省内市场电价持续改善的**华能水电**。

重点公司盈利预测

图表 1：重点公司推荐表

公司名称	股价 (元/股)	EPS（元/股）				PE				评级
		23A	24A	25E	26E	23A	24A	25E	26E	
火电										
华能国际	6.84	0.54	0.65	0.78	0.85	12.7	10.6	8.8	8.0	买入
华电国际	4.58	0.44	0.56	0.51	0.53	10.4	8.2	9.0	8.6	买入
皖能电力	8.09	0.63	0.91	1.02	1.09	12.8	8.9	7.9	7.4	买入
上海电力	18.57	0.57	0.73	1.18	1.32	32.8	25.6	15.7	14.1	买入
华润电力	18.91	2.29	2.97	2.83	2.84	8.3	6.4	6.7	6.7	买入
京能电力	5.18	0.13	0.26	0.50	0.51	39.5	20.1	10.4	10.2	买入
水电及其他电力										
长江电力	26.40	1.11	1.33	1.48	1.54	23.7	19.9	17.8	17.1	买入
三峡能源	4.11	0.25	0.21	0.21	0.22	16.4	19.3	19.6	18.7	买入
中国核电	8.71	0.56	0.46	0.56	0.57	15.5	18.7	15.6	15.3	买入
燃气										
深圳燃气	7.24	0.50	0.51	0.54	0.62	14.5	14.3	13.4	11.7	买入
新奥股份	20.80	2.29	1.45	1.72	1.87	9.1	14.3	12.1	11.1	买入
蓝天燃气	8.29	0.88	0.70	0.65	0.78	9.5	11.8	12.8	10.6	买入
中国燃气	7.23	0.70	0.53	0.72	0.79	10.3	13.6	10.0	9.2	买入
平均						19.7	14.9	12.5	11.6	

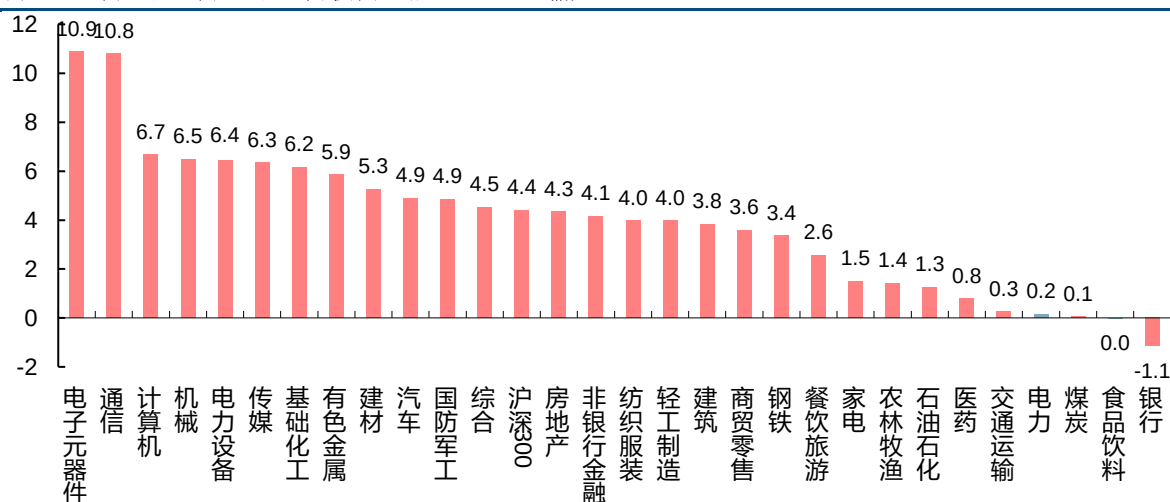
资料来源：公司公告，中信建投

周度行情回顾

4月5日-4月10日电力板块上涨0.15%，跑输大盘

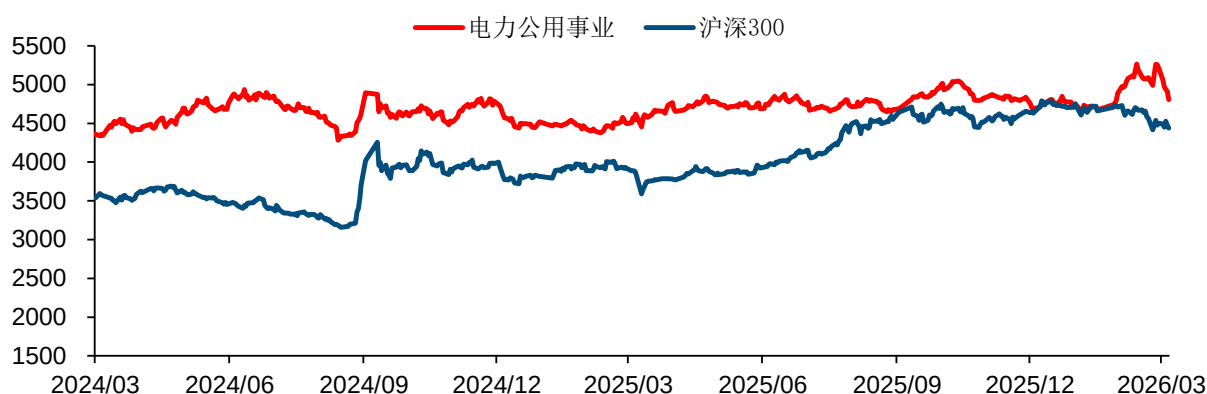
4月5日-4月10日电力板块（882528.WI）上涨0.15%，沪深300指数上涨4.41%，电力板块跑输大盘4.26个百分点。2025年初至今电力板块上涨2.7个百分点，沪深300指数同期上涨0.14%。电力板块年初至今累计跑赢大盘2.56个百分点。从子板块来看，4月5日-4月10日火电、水电、燃气板块（中信指数）变化幅度分别为-1.58%、-2.36%、-2.86%。

图表2：4月5日-4月10日电力板块上涨0.15%，跑输大盘



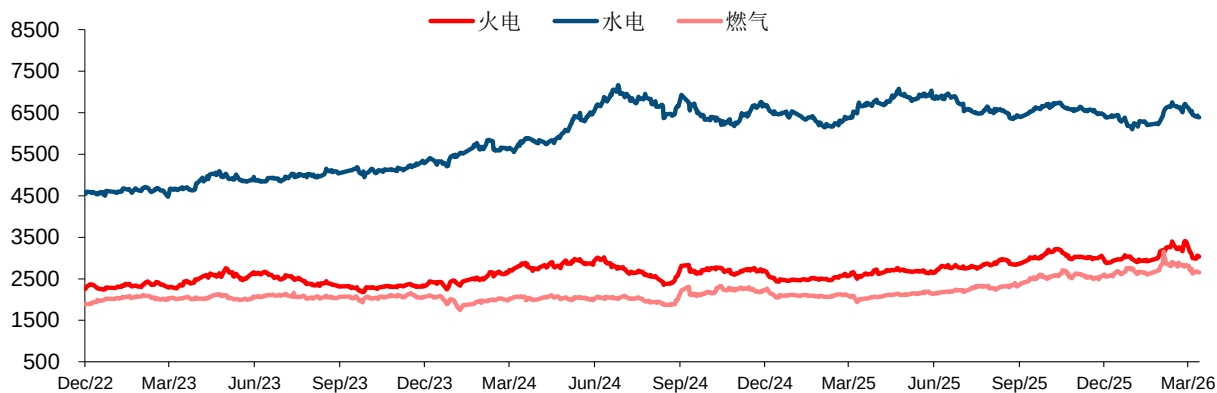
资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表3：2025年初至今电力板块上涨2.7个百分点，沪深300指数上涨0.14%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

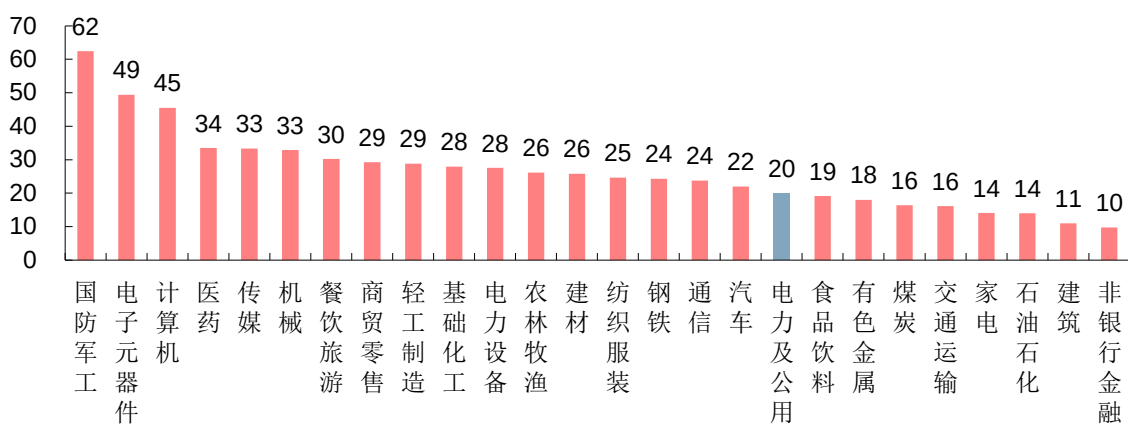
图表 4：4 月 5 日-4 月 10 日火电、水电、燃气板块涨跌幅分别为-1.58%、-2.36%、-2.86%



资料来源：Wind 资讯，中信建投

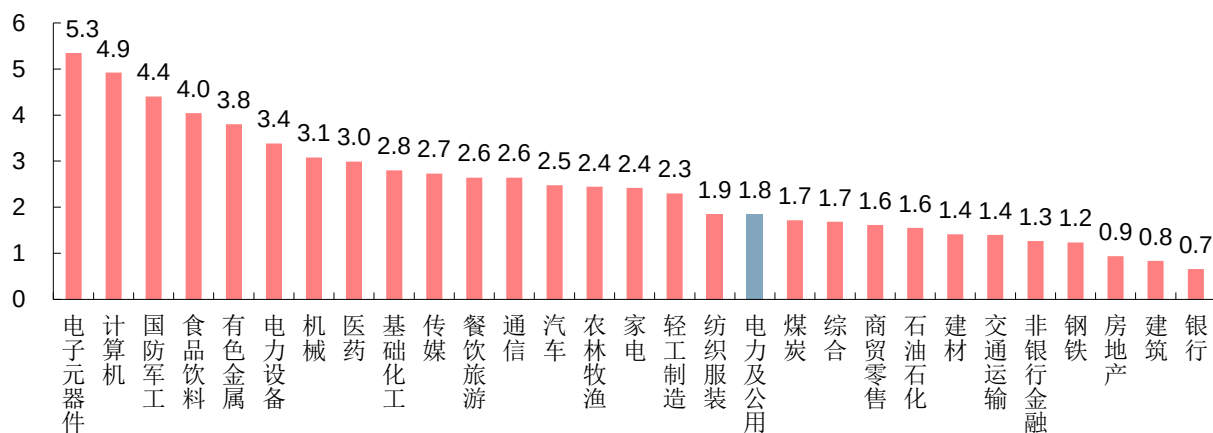
目前电力及公用事业行业整体板块估值位居中游，预期 2026 年电力及公用事业板块平均市盈率为 20 倍左右。而根据最新净资产计算的市净率，电力及公用事业行业为 1.9 倍，在所有行业中处于中游位置。

图表 5：电力及公用事业行业一致预期市盈率 20 倍



资料来源：Wind 资讯，中信建投

图表 6：电力及公用事业行业 PB 水平为 1.8

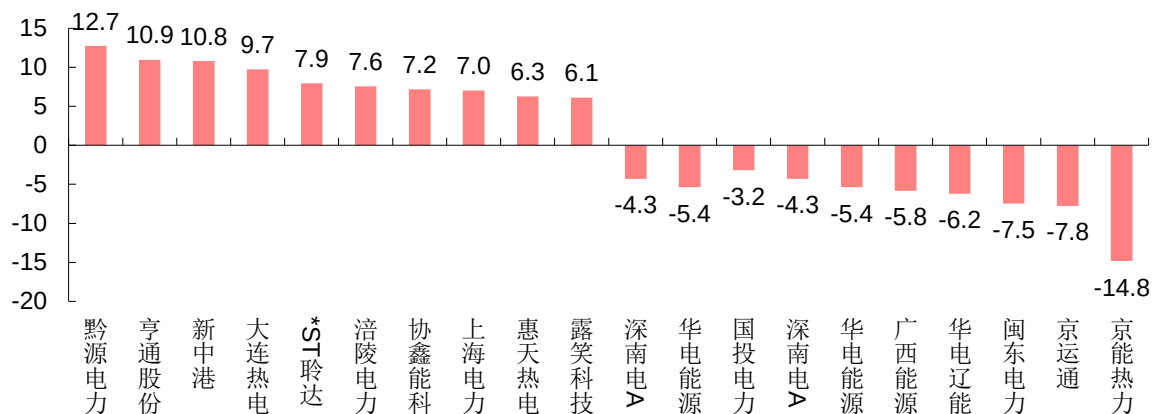


资料来源：Wind 资讯，中信建投

个股表现

从 4 月 5 日-4 月 10 日电力及公用事业股票表现来看，整个板块共有 65 家上涨，2 家不变，26 家下跌，涨幅前 3 的分别是黔源电力 12.73%、亨通股份 10.94%、新中港 10.79%；而跌幅最大的 3 家公司是闽东电力-7.48%、京运通-7.78%、京能热力-14.84%。

图表 7：4 月 5 日-4 月 10 日电力及公用事业表现最好及最差公司（单位：%）



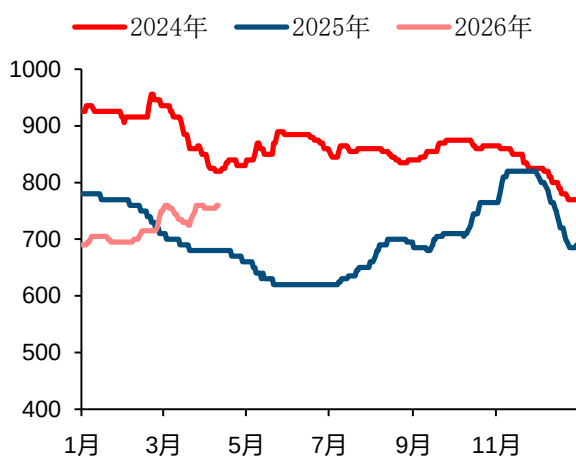
资料来源：Wind 资讯，中信建投

周度高频数据汇总

动力煤现货价格环比增长 0.66%，同比增长 11.76%

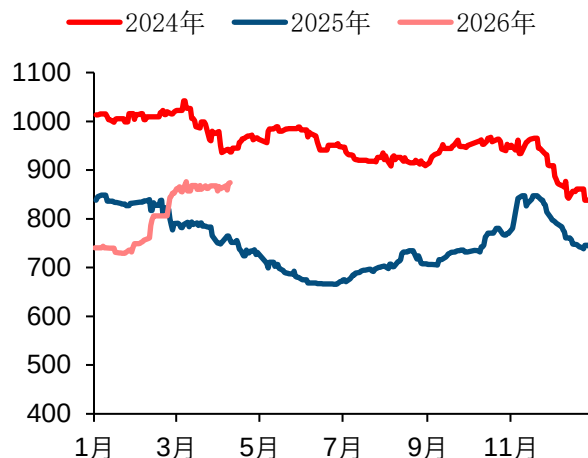
4月11日秦皇岛5500大卡动力煤现货价格为760元/吨，环比增长0.66%，同比增长11.76%。进口煤炭方面，广州港5500大卡印尼煤4月10日价格为874元/吨，环比增长1.48%，同比增长15.56%。

图表 8：秦皇岛动力煤现货 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：百川盈孚，中信建投

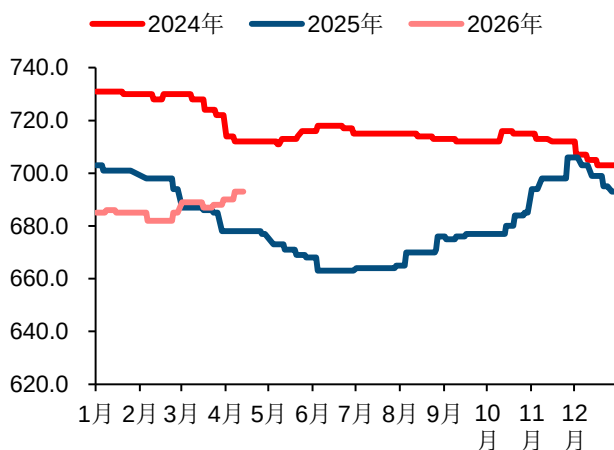
图表 9：印尼进口煤 5500 大卡（单位：元/吨）



资料来源：wind，中信建投

4月10日，环渤海动力煤指数5500大卡综合平均价格为693元/吨，环比增长0.43%，同比增长2.21%。

图表 10：环渤海动力煤指数 5500 大卡（单位：元/吨）



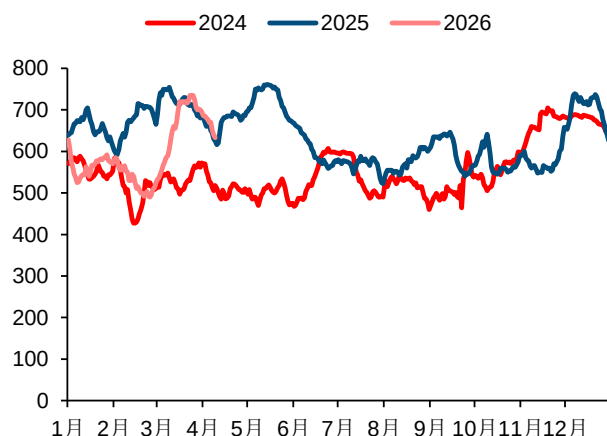
资料来源：Wind，中信建投



秦港煤炭库存环比下降 7.59%，同比增长 1.28%

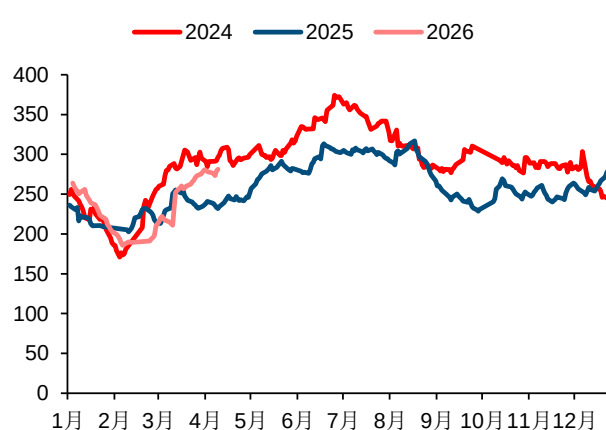
煤炭库存方面，截至 4 月 10 日，秦港库存 633 万吨，环比减少 52 万吨，降幅 7.59%，同比增加 8 万吨，增幅 1.28%。而广州港 4 月 10 日库存为 281.3 万吨，环比增加 1.4 万吨，增幅 0.5%，同比增加 46.9 万吨，增幅 20.01%。

图表 11：秦皇岛港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



来源：CCTD，中信建投

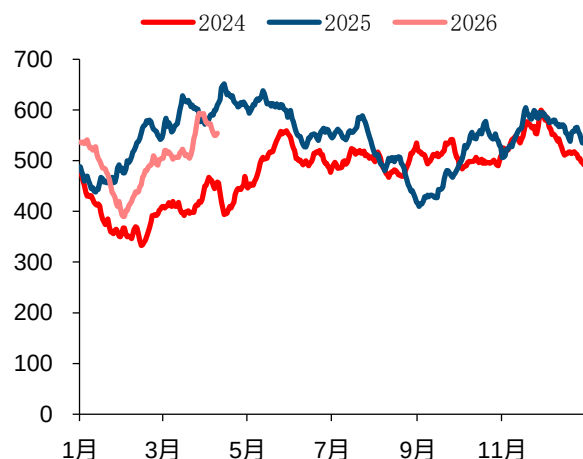
图表 12：广州港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

曹妃甸港 4 月 10 日库存 554 万吨，环比减少 19 万吨，幅度为 3.32%，同比减少 56 万吨，幅度为 9.18%；京唐港（国投港区）4 月 10 日库存 185 万吨，环比增加 27 万吨，幅度为 17.09%，同比减少 45 万吨，幅度为 19.57%。

图表 13：曹妃甸港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

图表 14：京唐港煤炭库存变动情况（单位：万吨）



资料来源：CCTD，中信建投

重点新闻及公告汇总

重点新闻

【四部门联合召开座谈会：坚决抵制储能行业不合理、不正当竞争行为】

4月9日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。会议强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于治理锂电池行业“内卷式”竞争的重要指示批示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，坚决抵制不合理、不正当竞争行为，维护健康有序市场环境。会议要求，巩固深化规范产业竞争秩序工作成效，发挥部门协同工作机制作用，持续深入推进产能预警调控、规范价格竞争、压缩供应商账期、加强产品质量监管、打击知识产权侵权、治理“内卷外化”等工作，并对地方招商引资行为予以规范引导，统筹推动产业高质量发展。会议还讨论了动力和储能电池行业非理性竞争负面行为清单。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260410/1491359.shtml>

【国家统计局：2026年3月电力、热力生产和供应业出厂价格同比下降3.8%】

2026年3月份，全国工业生产者出厂价格同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%；环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.6个百分点。工业生产者购进价格同比由上月下降0.7%转为上涨0.8%；环比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。一季度，工业生产者出厂价格比上年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.5%。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨3.6%，化工原料类价格上涨2.9%，有色金属材料及电线类价格上涨1.5%，纺织原料类价格上涨0.9%，黑色金属材料类价格上涨0.2%；农副产品类价格下降0.5%，建筑材料及非金属类价格下降0.1%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260410/1491453.shtml>

【国家发改委发布《电力重大事故隐患判定标准及治理监督管理规定》】

近日，国家发改委发布电力重大事故隐患判定标准及治理监督管理规定。本规定所称重大隐患是指电力企业因安全风险管控措施缺失、失效或者弱化，可能造成大面积停电、重大人员伤亡、重大经济损失等严重后果的人的不安全行为、物的不安全状态、作业场所或者作业环境的其他不安全因素和安全管理上的缺陷。

电力企业承担重大隐患排查治理主体责任，按照本规定开展重大隐患排查治理工作。国家能源局及其派出机构、地方电力管理部门负重大隐患治理监督管理责任，按照本规定对电力企业重大隐患排查治理工作开展监督管理。

<https://news.bjx.com.cn/html/20260409/1491225.shtml>

重点公告

【甘肃能源】

2026 年第一季度，甘肃能源归属于上市公司股东的净利润为 4.80 亿~4.90 亿元，同比增长 0.08%~2.17%；扣除非经常性损益后的净利润为 4.80 亿~4.875 亿元，同比增长 0.21%~1.78%，均实现小幅正向增长。

【湖南发展】

2026 年第一季度，湖南发展归属于上市公司股东的净利润预计为 1,125 万元至 1,375 万元，同比增长 165.00%至 223.89%；扣除非经常性损益后的净利润为 1,124.70 万元至 1,374.70 万元，同比增长 164.93%至 223.82%。

【川投能源】

2026 年 1-3 月，公司控股企业累计完成发电量 8.89 亿千瓦时，同比上年降低 7.40%；上网电量 8.71 亿千瓦时，同比上年降低 7.83%；企业平均上网电价 0.344 元 / 千瓦时，同比上年降低 2.82%。2026 年 1-3 月，公司控股水电企业累计完成发电量 8.45 亿千瓦时，同比上年降低 6.73%；上网电量 8.28 亿千瓦时，同比上年降低 7.07%；水电企业平均上网电价 0.340 元 / 千瓦时，同比上年降低 2.58%。2026 年 1-3 月，公司控股光伏发电企业累计完成发电量 0.44 亿千瓦时，同比上年降低 18.52%；上网电量 0.43 亿千瓦时，同比上年降低 20.37%；平均上网电价 0.413 元 / 千瓦时（含国补），同比上年降低 6.98%。

【三峡能源】

根据公司初步统计，截至 2026 年 3 月 31 日，公司 2026 年第一季度总发电量 197.69 亿千瓦时，较上年同期下降 0.07%。其中，风电完成发电量 127.80 亿千瓦时，较上年同期下降 4.40%（陆上风电完成发电量 86.17 亿千瓦时，较上年同期下降 4.59%；海上风电完成发电量 41.63 亿千瓦时，较上年同期下降 3.99%）；太阳能完成发电量 67.96 亿千瓦时，较上年同期增长 9.02%；独立储能完成发电量 1.93 亿千瓦时，较上年同期增长 6.63%。

【中国广核】

根据中国广核电力股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）之统计，2026 年 1 月至 3 月份，本公司及其子公司（以下简称“本集团”）运营管理的核电机组总发电量约为 540.96 亿千瓦时，较去年同期下降 10.10%。总上网电量约为 509.57 亿千瓦时，较去年同期下降 10.11%。

风险分析

煤价上涨的风险：由于目前火电长协煤履约率不达 100%的政策目标，因此火电燃料成本仍然受到市场煤价波动的影响。如果现阶段煤价大幅上涨，则将造成火电燃料成本提升。

区域利用小时数下滑的风险：受经济转型等因素影响，我国用电需求存在一定波动。如果后续我国用电需求转弱，那么火电存在利用小时数下滑的风险。此外风电、光伏受每年来风、来光条件波动的影响，出力情况随之波动。如果当年来风、来光较差，或者受电网消纳能力的限制，则风电、光伏存在利用小时数下滑的风险。

电价下降的风险：在发改委全面推进火电进入市场化交易并放宽电价浮动范围后，受市场供需关系和高煤价影响，市场电价长期维持较高水平。如果后续电力供给过剩或煤炭价格回落、火电长协煤机制实质性落地，引导火电企业燃料成本降低，则火电的市场电价有下降的风险。

新能源装机进展不及预期的风险：新能源发电装机受到政策指引、下游需求、上游材料价格等多因素影响，装机增速具备不确定性，存在装机增速不及预期的风险。

新能源电源出力波动的风险：新能源的分散性、不稳定性和利用的高成本性制约着新能源发电项目的发展。新能源发电项目面临着资源、技术、经济、管理、市场等多方面问题，其投资建设和管理模式也存在诸多差异和不确定性。

分析师介绍

高兴

华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017年开始从事卖方研究工作。2018年加入中信建投证券，2021年起担任公用环保首席分析师，带领团队获取2021-2022年新财富电力公用事业入围、2022年水晶球电力公用入围（第五名）等奖项。

侯启明

公用环保组分析师，山东大学学士，复旦大学硕士，2023年加入中信建投公用环保团队。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk