

行业研究 | 行业周报 | 公用事业

能源危机下，重视核电产业链布局机遇

报告要点

历次全球能源危机都是一次能源转型的重要契机，而核电作为兼具清洁、高效、稳定的电源，有望成为应对能源安全最为有效的解决方式。此次中东冲突带来的能源危机，有望催化全球核电复兴趋势的进一步提速，在此背景下，我们坚定看好核电产业链布局机遇：1) 天然铀远期需求曲线有望更为陡峭，同时供给刚性约束进一步凸显，为铀价持续上行提供坚实支撑；2) 铀价上涨对运营商燃料成本影响有限，且核电公司正迎来量价双维度的改善，叠加能源危机背景下有望推升核电的能源安全溢价，核电公司正迎来成长加速、盈利修复以及价值重估的三重利好。

分析师及联系人



张韦华

SAC: S0490517080003
SFC: BQT627



司旗

SAC: S0490520120001



宋尚骞

SAC: S0490520110001



刘亚辉

SAC: S0490523080003



张子淳

能源危机下，重视核电产业链布局机遇

- 历次全球能源危机都是一次能源转型的重要契机，而核电作为兼具清洁、高效、稳定的电源，有望成为应对能源安全最为有效的解决方式。从历次全球性能源危机来看，1) 1973 年第一次石油危机后核电迎来建设高潮：为摆脱对中东石油的依赖，各国将核电作为解决能源问题的有力措施，全球核电装机由 1973 年底的 0.44 亿千瓦快速提升至 1980 年底 1.33 亿千瓦；2) 2022 年俄乌冲突爆发催化对核政策转变：2011 年后受福岛核事故等影响，部分核电大国对核电态度趋于谨慎，但面对全面紧张的能源供应，各国对核态度发生鲜明转变，法国/德国/韩国等反核国家逐步放弃或推迟退核计划，开始重新拥抱核电。聚焦当前，我们认为此次中东冲突带来的能源危机，对全球核电发展的推动作用同样显著，有望催化全球核电复兴趋势进一步提速，在此背景下我们坚定看好核电产业链布局机遇：
- 上游：天然铀远期供需缺口或将进一步扩大，有望支撑铀价中枢持续上行。在《天然铀：资源刚性长筑，战略景气方启》报告中，我们已经强调在核电建设加速、全球天然铀需求抬头的背景下，天然铀供需错配格局明确，并且基于当时各国的对核政策以及建设节奏，预计 2028 年后供需缺口将快速放大。而此次中东冲突引发的能源安全焦虑，有望加速全球范围内核电政策的转向及落地，同时不排除催化部分关停核电站重启的可能性，远期需求预期较此前更为乐观，而同时铀资源的供给脆弱性也在这次危机中被放大。因此，在我们此前判断的基础上，远期需求曲线有望更为陡峭，同时供给刚性约束进一步凸显，为铀价持续上行提供坚实支撑，从而催化铀矿公司的股价表现。
- 下游：铀价上涨影响有限，量价双重改善，看好核电运营商估值抬升。首先，我们需要强调，铀矿公司股价直接受益于现货铀价上行，但其对运营商燃料成本的影响十分有限，运营商的投资逻辑独立于铀价波动：核燃料组件制造经过天然铀开采、转化、浓缩、组件加工等多个步骤，据 WNA 天然铀成本占总燃料成本比重仅约 51%；且核电运营商普遍通过高比例长协供应缓冲价格波动风险。以中国核电以及中国广核为例，2022-2025 年现货铀价上涨约 72.25%，但两家核电公司度电燃料成本基本保持稳定，充分验证了核电燃料成本对于铀价的敏感性较低。当前核电运营商正迎来量价双重维度的改善：1) 成长加速兑现：在全球核电共同进入景气周期的背景下，2026 年 3 月我国宣布加入《三倍核能宣言》，我国核电长期发展战略得到再次确认和强化，且按照此前核电建设节奏，我国核电新增装机即将跨越拐点，核电长期叙事将于“十五五”加速兑现。2) 电价边际改善：2025 年以来受火电电价下行的联动影响，核电电价面临较大压力，持续动摇市场对于核电长期电价预期以及稳健盈利的信心。但随着桂辽两省核电机制电价率先落地，电价边际改善的政策信号确立，核电有望回归稳定电价预期及稳定盈利属性，现金流稳定与折现价值可预期的核心投资逻辑将重新夯实。同时，能源危机背景下，有望推升核电的能源安全溢价，核电运营商正迎来成长加速、盈利修复以及价值重估的三重利好。
- 投资建议：推荐关注优质转型火电运营商华能国际 H、国电电力、华润电力、中国电力、建投能源、福能股份和华能蒙电；水电板块推荐优质大水电长江电力、国投电力、川投能源和华能水电；新能源三重底部共振下，行业投资长夜将明，推荐龙源电力 H、新天绿色能源 H、中国核电和中国能源。

风险提示

1、电力供需存在恶化风险；2、煤炭价格出现非季节性风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《电力行业 2026 一季报前瞻：盈利普遍受限电价压力，电量主导水电展望稳健》2026-04-06
- 《从垃圾焚烧行业发展趋势看投资思路，关注出海+绝对收益+估值修复三重逻辑》2026-03-30
- 《江苏月度竞价企稳回暖，绿电边际改善信号强化》2026-03-30



更多研报请访问
长江研究小程序

目录

下周重点推荐	4
行业及公司涨跌幅	6
火电量价成本信息	9
三峡水库水文信息	11
重要公司重点公告	12
电力及燃气事件	13
下周大事提醒	14
风险提示	15

图表目录

图 1：本周各子板块涨跌幅情况（%）	6
图 2：各子板块估值相对指数溢价走势	6
图 3：2019 年 7 月以来各子行业及指数市盈率变化情况	6
图 4：2019 年 7 月以来各子行业及指数市净率变化情况	6
图 5：近一周公用事业板块上涨 0.64%（2026-04-06~2026-04-10）	7
图 6：近一月公用事业板块下跌 5.78%（2026-03-10~2026-04-10）	7
图 7：自年初公用事业板块上涨 4.94%（2026-01-01~2026-04-10）	7
图 8：近一年公用事业板块上涨 9.92%（2025-04-10~2026-04-10）	7
图 9：煤电电量当周环比（%）	9
图 10：煤电电量本年累计同比（%）	9
图 11：广东发电侧日前加权平均电价（单位：元/兆瓦时）	9
图 12：山东发电侧日前平均电价（单位：元/兆瓦时）	9
图 13：秦皇岛港煤炭平仓价（单位：元/吨）	10
图 14：三峡水库水位（14 点）（单位：米）	11
图 15：三峡水库出库流量（14 点）（单位：立方米/秒）	11
表 1：不同时间段涨幅前十后十电力公司	8
表 2：国际动力煤一周市场价格数据（单位：美元/吨）	10
表 3：电力定增差价一览（单位：元）	13
表 4：燃气定增差价一览（单位：元）	13
表 5：电力重要股东二级市场增持（单位：元）	13
表 6：下周大事提醒	14

下周重点推荐

华能国际：1) 2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，同时随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现，公司作为行业煤电装机最大的上市公司将深度受益；2) 公司章程承诺 50% 分红，公司业绩的持续修复有望成为股东方的丰厚的股息回报，公司公用事业属性的回归有望进一步对估值形成支撑。

大唐发电：1) 2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，同时随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现，公司作为以煤机为主的上市公司将深度受益；2) 公司火电资产核心布局的北方地区具备更强电价韧性，并且从电力供需格局来看，这一结构性优势有望持续。

国电电力：1) 背靠国家能源集团，入炉煤价低于可比公司，且历经此前资产清理，资产结构优异，共同奠定火电资产低波动高盈利的属性。2) 大渡河在建水电 2025-2026 年密集投产，贡献业绩增量；3) 公司承诺 2025-2027 年每股派发现金红利不低于 0.22 元（含税），分红比例不低于归母净利润的 60%，与 2024 年年报实际分红比例相比提升 24 个百分点，分红比例大幅提升。

华电国际：1) 公司火电机组核心布局山东、湖北及安徽，区域供需更具韧性；2) 公司不直接控股开发新能源，而是通过参股的方式共享集团新能源的成长，资本开支压力小，现金流和分红能力有一定保障；3) 2026 年电价落地后行业风险将逐步出清，随着电力体制改革的逐步推进，可靠容量补偿机制已经箭在弦上，落地后将有效缓解电价下行压力，火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现。

长江电力：1) 公司 2026-2030 年不低于净利润 70% 的现金分红，历年实际分红均高于承诺额，公司当前现金流充足，承诺兑现预期较高，而强分红承诺保证了公司稳定的股息收益；2) 作为全球最大水电公司，公司盈利基本与经济基本面脱钩，盈利长期稳定；3) 公司预期股息与十年期国债利差已经达到高位，红利价值极为突出，公司估值有望获得更强支撑。

中国核电：1) 辽宁及广西核电机组电价落地，未来有望推广至其他省份，核电重回电价稳定预期；2) 2026 年新投产核电机组全年运行，且未来核电投产规模将会逐年增长，公司核电业务景气度将迎来拐点；3) 远期看，“碳中和”远景下核电成为必选路径之一，机组审批数量长期保持稳定，随着时间推移在运机组数量稳步增加，从而具备自由现金流出现拐点并提升分红向水电看齐的预期。

龙源电力：1) 25 年补贴回款加速确认历史拖欠问题进入化解进程，且 25 年已经能够明确看到绿电行业政策拐点；2) 作为“十五五”开局之年，能源领域规划再次聚焦“绿色降碳”，通过绿电绿证等方式让重点高耗能行业率先为绿电资产的环境价值变现“买单”，将使得行业长期机制完善、打开叙事空间并修复估值；3) 算电协同从量价双维度打开绿电远期空间，有望催生绿电资产的再定价。龙源电力作为行业龙头充分受益于β潜在改善，当前港股 0.8x pb 和 4.6% 的股息率兼顾弹性赔率和股息补偿。

中闽能源：1) 公司存量资产得益于福建省优异的风况资源和消纳保障能力，实现了远超前于同业主体的单位盈利。2) 福建省海风市场有望迎来新气象，公司有望凭借股东方

优势进一步获取资源。3) 若平海湾海上风电三期项目补贴电价得以明确, 则集团体内潜在可注入的优质电力资产贡献业绩体量接近于中闽能源, 将保证公司远期稳健增长。

福能股份: 1) 深耕福建电力资源, 且福建海上风电资源优异, 将在后续资源获取取得优势; 2) 公司火电机组多为热电联产机组, 下游绑定下游工业园区, 同时供热供电均具备成本传导能力, 担当业绩压舱石; 3) 在建火电及风电项目充沛, 远期成长空间广阔。

中国电力: 1) 剥离亏损煤电资产, 存量资产盈利能力优异。2) 公司新能源板块已经成为重要的业绩支撑, 在补贴资金加速回款以及政策预期实质性落地的共同催化下, 绿电板块或迎来困境反转; 3) 公司 2025 年通过重大资产重组搭建了红筹控 A 架构, 实现了控股水电平台目标。同时集团承诺控股远达环保后的 3 年内完成黄河水电资产的注入, 未来将带动公司装机规模与盈利能力的共振提升, 远期成长空间广阔。

国投电力: 1) 2025 年以来雅砻江流域来水边际改善, 公司水电业绩有望维持稳健表现; 2) 2026 年电价落地后行业风险将逐步出清, 同时随着电力体制改革的逐步推进, 可靠容量补偿机制已经箭在弦上, 落地后将有效缓解电价下行压力, 火电传导成本的能力和调节价值的补偿也将得到进一步体现。3) 根据四川省“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要, 雅砻江流域水风光一体化基地规划装机 7800 万千瓦, 远期成长空间广阔。

华润电力: 1) 存量火电机组单机规模大, 大机组占比发电央企中领先, 资产质量优于可比公司, 煤价下行趋势下火电业绩有望持续改善; 2) 公司存量新能源资产盈利能力居于行业前列, 行业触底回暖背景下绿电板块有望持续贡献稳健业绩支撑, 同时拟拆分华润新能源回 A 上市, 有望缓解公司资本开支和现金流压力; 3) 公司长期维持 40% 左右的稳健分红, 当前股息率(TTM)6.05%。

华能水电: 1) 云南近年大力发展硅铝产业, 用电需求旺盛, 电力供需已经由宽松逐步变为紧张; 2) 公司存量机组折旧陆续到期, 叠加存量债务偿还带动利息支出下行, 成本费用有望持续下降; 3) 公司作为澜沧江流域的开发主体, 随着澜沧江上游的电站投资建设持续推进, 将打开公司远期成长空间。

新天绿能: 1) 对于风电业务而言, 在 136 号文的政策导向下, 保护存量稳定增量预期导向已经明晰。当前公司已经明确剥离光伏业务, 战略聚焦风电业务, 公司储备的大量风电项目, 将在行业触底回暖背景下保障绿电业务的长期成长性。2) 公司获得核准的下游天然气电厂项目将提升天然气负荷水平, 同时也将直接贡献增量收益, 我们依然看好公司天然气业务稳定性叠加成长性带来的价值回归。

华能蒙电: 1) 华能蒙电凭借区域优异的供需格局以及稳定的电价预期, 收入端展望将持续优于全国平均水平, 而成本端则在魏家峁煤矿的护航下, 与可比公司长期保持相对优势, 并凭借“煤电一体化”布局淡化煤价波动影响; 2) “十四五”期间公司实则保持克制节奏布局, 而当下在行业触底阶段迎来新一轮发展周期的时候, 公司凭借自身发展以及所收购的集团高质量优异资产, 为后续新一轮的成长性奠定催化和基石。

川投能源: 1) 参股优质水电资产雅砻江水电, 贡献公司核心业绩, 且仍处于成长期; 参股大渡河公司即将开启新一轮投产周期, 且即将投产的双江口电站为年调节电站, 公司短期业绩增量明确。2) 随着两家参股公司资本开支压力缓解以及盈利增厚带动分红能力提升, 看好川投能源分红潜力释放。

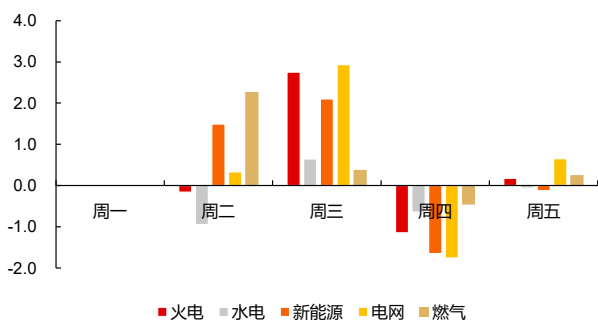
行业及公司涨跌幅

截至 2026 年 4 月 10 日，CJ 燃气、CJ 火电、CJ 水电、CJ 新能源、CJ 电网的市盈率 (TTM) 分别为 22.37 倍、13.86 倍、19.18 倍、28.02 倍和 33.59 倍，同期沪深 300 指数的市盈率为 13.53 倍，各子行业对沪深 300 的溢价分别为 65.40%、2.45%、41.81%、107.20%、148.33%。

本周电力板块涨幅前五名的公司为黔源电力 (12.73%)、哈投股份 (10.71%)、大连热电 (9.71%)、涪陵电力 (7.56%)、协鑫能科 (7.16%)；变动幅度后五名的公司为闽东电力 (-7.48%)、华电辽能 (-6.21%)、广西能源 (-5.83%)、华电能源 (-5.38%)、深南电 A (-4.31%)。

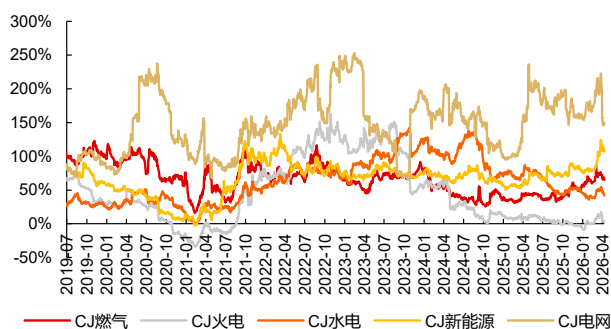
本周电力板块指数上涨，整体表现好于上周。电力行业各子板块中，电网板块相对优于其他板块。电力个股中，黔源电力本周表现较为优异。

图 1：本周各子板块涨跌幅情况 (%)



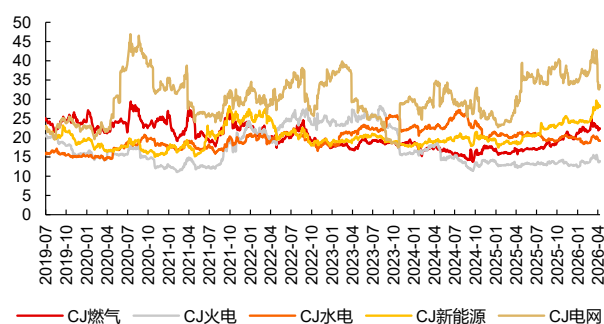
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 2：各子板块估值相对指数溢价走势



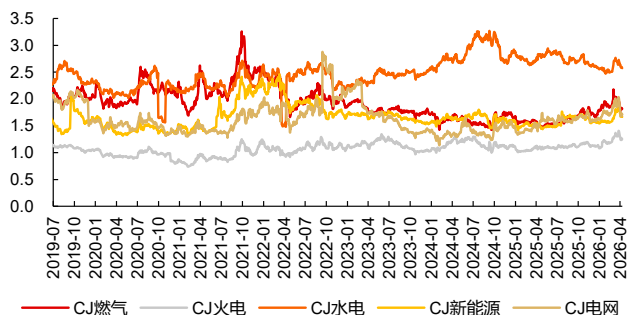
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 3：2019 年 7 月以来各子行业及指数市盈率变化情况



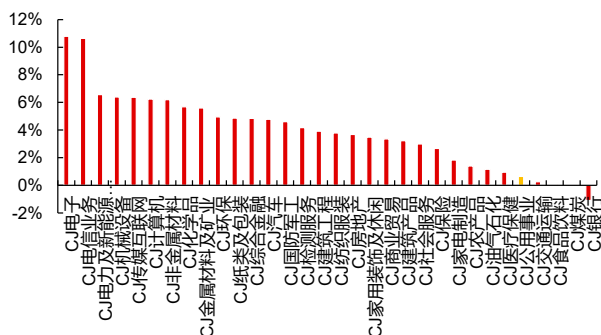
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 4：2019 年 7 月以来各子行业及指数市净率变化情况



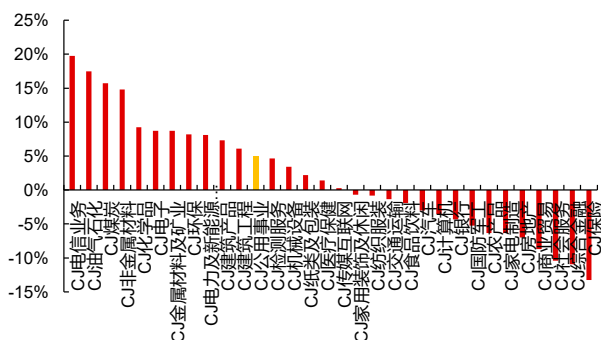
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 5：近一周公用事业板块上涨 0.64% (2026-04-06~2026-04-10)



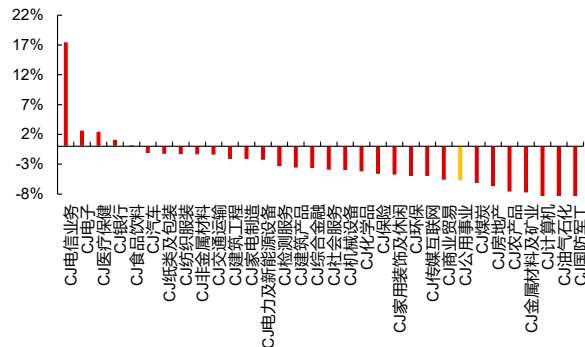
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 7：自年初公用事业板块上涨 4.94% (2026-01-01~2026-04-10)



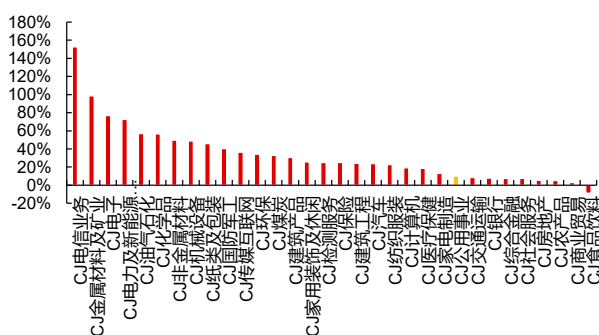
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：近一月公用事业板块下跌 5.78% (2026-03-10~2026-04-10)



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：近一年公用事业板块上涨 9.92% (2025-04-10~2026-04-10)



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 1：不同时间段涨幅前十后十电力公司

公司	周涨跌幅	公司	月涨跌幅	公司	年初涨跌幅	公司	年涨跌幅
黔源电力	12.73%	华电辽能	82.92%	豫能控股	154.04%	豫能控股	252.27%
哈投股份	10.71%	华电能源	62.67%	华电辽能	132.98%	华电辽能	174.38%
大连热电	9.71%	节能风电	15.07%	华电能源	98.74%	协鑫能科	155.40%
涪陵电力	7.56%	哈投股份	10.02%	协鑫能科	74.47%	华电能源	120.93%
协鑫能科	7.16%	中国广核	7.43%	南网能源	64.41%	上海电力	120.21%
上海电力	7.03%	黔源电力	7.30%	金开新能	56.67%	华银电力	105.07%
惠天热电	6.25%	粤电力 A	3.67%	韶能股份	35.74%	南网能源	77.98%
电投绿能	5.57%	浙江新能	3.13%	节能风电	34.58%	建投能源	62.97%
天富能源	4.82%	大连热电	1.92%	赣能股份	27.98%	乐山电力	54.26%
豫能控股	4.59%	惠天热电	1.67%	晋控电力	26.79%	桂冠电力	53.80%
闽东电力	-7.48%	涪陵电力	-28.55%	华能国际	-8.31%	广安爱众	-23.39%
华电辽能	-6.21%	嘉泽新能	-22.93%	郴电国际	-8.11%	明星电力	-22.38%
广西能源	-5.83%	华银电力	-21.89%	华电国际	-7.66%	电投产融	-20.14%
华电能源	-5.38%	南网能源	-21.40%	上海电力	-7.24%	华电国际	-15.15%
深南电 A	-4.31%	闽东电力	-20.52%	电投产融	-6.03%	川投能源	-11.48%
国投电力	-3.18%	电投绿能	-19.80%	国电电力	-4.76%	龙源电力	-9.67%
辽宁能源	-2.97%	广安爱众	-19.57%	西昌电力	-3.06%	长江电力	-7.77%
川投能源	-2.79%	西昌电力	-19.45%	天富能源	-2.54%	长源电力	-6.28%
龙源电力	-2.18%	明星电力	-18.66%	长江电力	-2.13%	国投电力	-5.22%
华能水电	-2.06%	太阳能	-18.44%	明星电力	-0.15%	中国核电	-4.30%

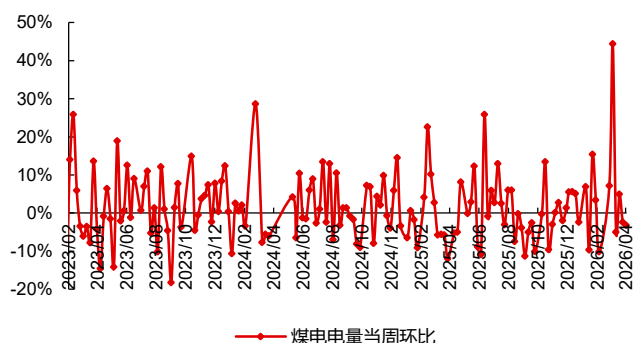
资料来源：Wind，长江证券研究所

火电量价成本信息

根据中电联燃料统计数据：

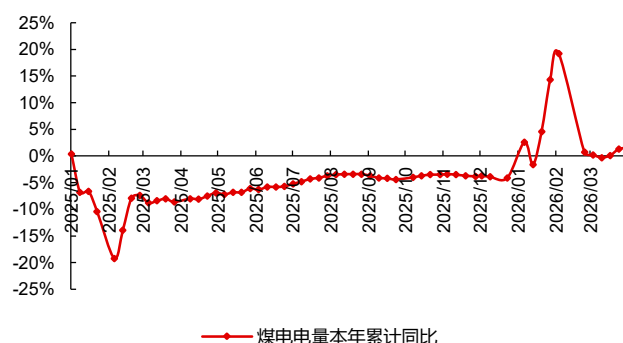
- 3月27日至4月2日，纳入统计的燃煤发电企业日均发电量环比减少3.2%，同比增长3.9%；
- 截至4月2日，统计口径燃煤电厂本月累计发电量同比下降0.5%，本年累计发电量同比增长1.5%。

图 9：煤电电量当周环比（%）



资料来源：中电联，长江证券研究所

图 10：煤电电量本年累计同比（%）

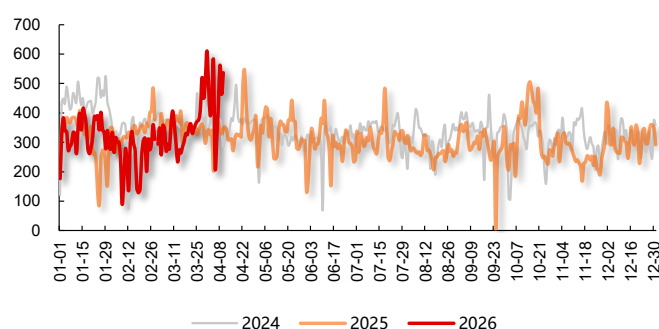


资料来源：中电联，长江证券研究所

现货电价方面：

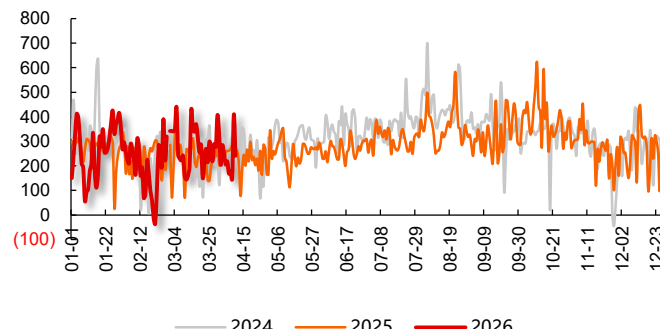
- 4月4日至4月10日，广东发电侧日前成交周均价0.44211元/千瓦时，周环比降低9.25%，同比提升35.75%；
- 4月4日至4月10日，山东发电侧日前成交周均价0.22404元/千瓦时，周环比降低23.35%，同比降低18.02%。

图 11：广东发电侧日前加权平均电价（单位：元/兆瓦时）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 12：山东发电侧日前平均电价（单位：元/兆瓦时）

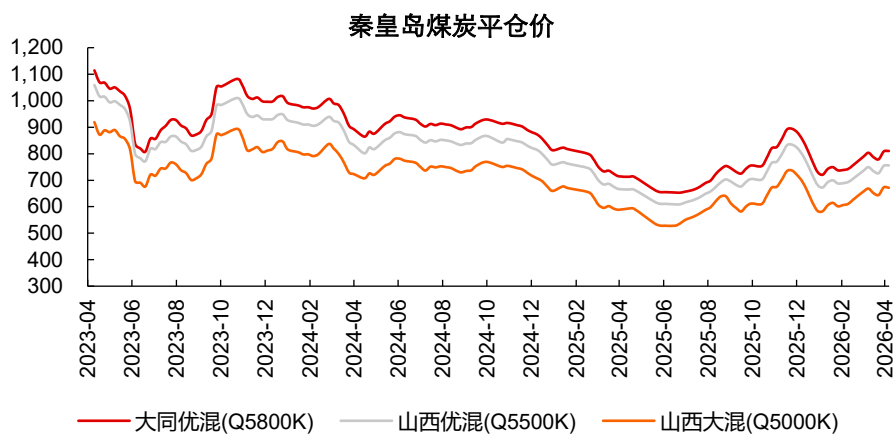


资料来源：Wind，长江证券研究所

成本方面，截至4月6日，秦皇岛煤炭价格行情：

- 大同优混(Q5800K)平仓价810.27元/吨，较上周价格上涨1.93元/吨；
- 山西优混(Q5500K)平仓价755.80元/吨，较上周价格上涨1.60元/吨；
- 山西大混(Q5000K)平仓价671.20元/吨，较上周价格下降1.40元/吨。

图 13：秦皇岛港煤炭平仓价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

表 2：国际动力煤一周市场价格数据（单位：美元/吨）

国际现货价格	2026-03-06	2026-03-13	2026-03-20	2026-03-27	2026-04-02
欧洲 ARA 港动力煤现货价	95.88	95.88	95.88	95.88	95.88
理查德 RB 动力煤现货价	85.25	85.25	85.25	85.25	85.25
纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	129.53	135.14	135.33	135.42	142.54

资料来源：Wind，长江证券研究所

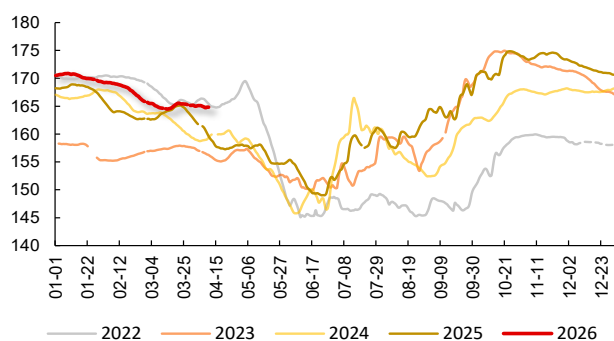


更多调研关注公众号：调研纪要更新

三峡水库水文信息

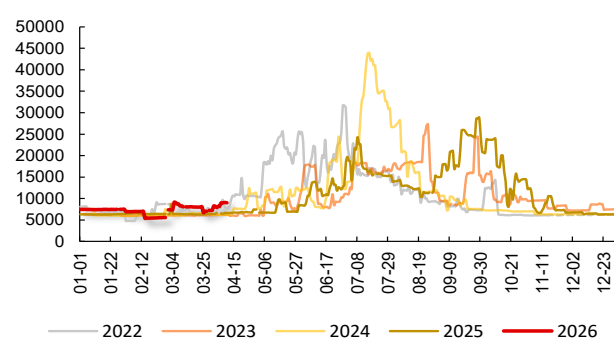
- 截至 4 月 10 日，三峡水库水位（14 点）为 164.82 米，周环比降低 0.18%，同比提升 3.25%；
- 4 月 4 日至 4 月 10 日，三峡平均出库流量 8790 立方米/秒，周环比提升 14.35%，同比提升 34.16%。

图 14：三峡水库水位（14 点）（单位：米）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 15：三峡水库出库流量（14 点）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind，长江证券研究所



重要公司重点公告

【长江电力】2026 年第一季度发电量完成情况公告

2026 年第一季度，公司境内所属六座梯级电站总发电量约 618.25 亿千瓦时，较上年同期增加 7.19%。

【中国广核】关于 2026 年第一季度运营情况的公告

2026 年 1 月至 3 月份，公司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%。

【华能水电】2026 年一季度发电量完成情况公告

公司 2026 年一季度完成发电量 239.58 亿千瓦时，同比增加 12.52%，上网电量 237.46 亿千瓦时，同比增加 12.51%。

【三峡能源】2026 年第一季度发电量完成情况公告

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%；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%。

【龙源电力】2026 年 3 月发电量数据公告

2026 年 3 月按合并报表口径完成发电量 62.85 亿千瓦时，较 2025 年同期同比下降 16.94%。本月风电发电量同比下降 24.88%，太阳能发电量同比增长 36.81%。

截至 2026 年 3 月 31 日，本公司 2026 年累计完成发电量 198.21 亿千瓦时，较 2025 年同期同比下降 2.29%，其中风电同比下降 7.31%，太阳能发电同比增长 33.30%。

【川投能源】2026 年 1-3 月主要经营数据公告

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%。

【桂冠电力】2026 年一季度发电量完成情况公告

公司 2026 年一季度累计完成发电量 111.03 亿千瓦时，同比增长 49.05%。其中：水电 99.52 亿千瓦时，同比增长 57.59%；火电 1.76 亿千瓦时，同比下降 40.54%；风电 6.38 亿千瓦时，同比增长 15.79%；光伏 3.37 亿千瓦时，同比增长 17.42%。

【黔源电力】2026 年第一季度业绩预告

公司 2026 年一季度预计实现归属于上市公司股东净利润 0.82~0.97 亿元，同比上涨 58.16%~87.09%。

电力及燃气事件

表 3：电力定增差价一览（单位：元）

证券代码	证券简称	预案公告日	方案进度	发行价格	预案价下限	最新价	价差幅度(%)
000722.SZ	湖南发展	2025-04-02	证监会通过	7.81		12.99	66%
000601.SZ	韶能股份	2025-07-04	股东大会通过	3.96		6.38	61%
001258.SZ	立新能源	2026-01-10	股东大会通过			8.42	
001896.SZ	豫能控股	2025-12-06	股东大会通过			13.21	
600744.SH	华银电力	2025-11-18	证监会通过			7.28	
601016.SH	节能风电	2025-11-07	股东大会通过			3.97	
003035.SZ	南网能源	2025-11-01	股东大会通过			7.53	
001289.SZ	龙源电力	2025-10-30	股东大会通过			15.24	
000600.SZ	建投能源	2025-08-16	证监会通过			9.04	

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 4：燃气定增差价一览（单位：元）

证券代码	证券简称	预案公告日	方案进度	发行价格	预案价下限	最新价	价差幅度(%)
000407.SZ	胜利股份	2025-11-11	董事会预案	3.055		4.64	52%

资料来源：Wind，长江证券研究所

表 5：电力重要股东二级市场增持（单位：元）

证券代码	证券简称	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	平均成本	现价	溢价率
002608.SZ	江苏国信	4700.00	35381.47	7.53	8.04	6.80%
600025.SH	华能水电	327.60	2999.30	9.16	9.51	3.87%
600905.SH	三峡能源	16447.87	70393.37	4.28	4.11	-3.97%
000883.SZ	湖北能源	3.50	17.01	4.86	4.57	-5.98%
600674.SH	川投能源	240.00	3815.18	15.90	14.65	-7.84%

资料来源：Wind，长江证券研究所

下周大事提醒

表 6：下周大事提醒

时间	公司	事件
2026/04/13	黔源电力	业绩发布会
2026/04/14	上海电力	年报预计披露日期
2026/04/15	新天绿能	业绩发布会
2026/04/15	云南能投	业绩发布会
2026/04/15	广州发展	年报预计披露日期
2026/04/15	华能水电	增发股份上市(网下)
2026/04/15	深南电 A	年报预计披露日期
2026/04/15	华能水电	解禁
2026/04/15	金开新能	年报预计披露日期
2026/04/15	国电电力	年报预计披露日期
2026/04/15	陕西能源	解禁
2026/04/16	甘肃能源	业绩发布会
2026/04/16	豫能控股	业绩发布会
2026/04/16	大连热电	股东大会召开
2026/04/16	粤电力 A	业绩发布会
2026/04/16	韶能股份	股东大会召开
2026/04/17	电投水电	年报预计披露日期
2026/04/17	涪陵电力	年报预计披露日期
2026/04/17	深圳能源	年报预计披露日期
2026/04/17	嘉泽新能	股东大会召开
2026/04/17	云南能投	股东大会召开
2026/04/18	川投能源	一季报预计披露日期
2026/04/18	赣能股份	年报预计披露日期
2026/04/18	乐山电力	年报预计披露日期
2026/04/18	川投能源	年报预计披露日期

资料来源：Wind，长江证券研究所

风险提示

- 1、电力供需存在恶化风险：若电力供需持续趋于宽松，则有可能导致风光弃电率大幅提升，同时也会导致火电利用小时持续回落，从而会对电力行业的营收端产生较大的负面压制。
- 2、煤炭价格出现非季节性风险：2025 年虽然当前来看整体煤价呈现出下行趋势，但若出现供给大幅收缩或者需求出现大幅增加，将有可能导致煤价继续大幅增长，从而导致全年燃料成本端出现大幅增长。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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、风险偏好等方面的具体情况，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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。