

公用事业行业跟踪周报

全国可再生能源电力开发建设 3 月月度调度会召开，新疆 4 个绿电直连项目获批

增持（维持）

2026 年 04 月 13 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) 国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（3 月）调度会。国家能源局召开全国可再生能源电力开发建设月度（3 月）调度会。会议提到要重点做好以下工作。**一要继续发力，进一步做好扩大投资工作。**要保持可再生能源领域投资增长的良好态势，加强对地方能源企业的指导、调度和督促，毫不松懈地做好这项工作。**二要统筹协调，进一步做好新能源消纳工作。**地方能源主管部门要统筹好外来电和本地新能源发展，强化长期购电协议履约，稳定新能源电量消纳预期；电网企业要加大电网投资、优化调度管理，持续提升新能源消纳能力；发电企业要理性判断，合理谋划项目布局。**三要因地制宜，进一步促进新模式新业态发展。**地方能源主管部门要结合本地能源禀赋和产业结构，因地制宜探索绿电直连、零碳园区等新模式新业态，持续拓展新能源非电消纳空间。**四要内外兼修，进一步提升新能源企业市场竞争力。**新能源企业全面参与市场交易是必然趋势。企业要练好“外功”，提升新能源场站发电能力、优化发电曲线，推进系统友好型电站建设等。2) **新疆 4 个绿电直连项目获批。**新疆维吾尔自治区第一批新能源就近消纳项目清单日前印发，4 个绿电直连项目正式获批，标志着新疆新能源就近消纳改革正式进入实施阶段。获批的 4 个绿电直连项目是：伊犁新天煤化工有限责任公司绿电直连项目、中国石化塔河炼化有限责任公司绿电直连项目、塔里木油田阿克苏沙雅县富满区块绿电直连项目、戈恩斯能源科技有限公司绿电直连项目。4 个项目合计新能源装机 63 万千瓦，均为并网型项目。

■ **行业核心数据跟踪：****电价：**2026 年 4 月全国平均电网代购电价同比下降 7%。**煤价：**截至 2026/4/10，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 761 元/吨，周环比+0.93%。**水情：**截至 2026/4/10，三峡水库站水位 164.79 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 165.35 米、156.24 米、159.22 米、159.58 蓄水位正常。2026/4/10，三峡水库站入库流量 9200 立方米/秒，同比上升 50.82%，三峡水库站出库流量 9640 立方米/秒，同比下降 11.56%。**用电量：**2025M1-12 全社会用电量 10.37 万亿千瓦时（同比+5.0%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。**发电量：**2025 年累计发电量 9.72 万亿千瓦时（同比+2.2%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0%、+2.8%、+7.7%、+9.7%、+24.4%。**装机容量：**2025M1-12 新增装机容量，火电新增 9450 万千瓦（同比+63.8%），水电新增 1215 万千瓦（同比-11.9%），核电新增 153 万千瓦，风电新增 12048 万千瓦（同比+50.9%），光伏新增 31751 万千瓦（同比+14.2%）。

■ **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【龙净环保】。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) **光伏资产、充电桩资产价值重估：**光伏、充电桩被 RWA、电力现货交易赋能价值重估。建议关注【南网能源】【朗新科技】【特锐德】【盛弘股份】等。

■ **风险提示：**需求不及预期、电价煤价波动风险、流域来水不及预期等

行业走势



相关研究

《甘肃发布培育建设零碳园区的意见，26M1-2 全国市场交易电量同增 25.5%》

2026-04-07

《安徽推动绿电直连发展征求意见，广东第一批零碳园区建设名单公布》

2026-03-30

内容目录

- 1. 行情回顾4
- 2. 电力板块跟踪5
 - 2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健5
 - 2.2. 发电：2025 年发电量同比+2.2%，火电、水电偏弱6
 - 2.3. 电价：26 年 4 月电网代购电价同比下降 7%7
 - 2.4. 火电：动力煤港口价同比+14.4%，周环比+0.93%9
 - 2.5. 水电：2026 年 4 月 10 日，三峡入库/出库流量同比 50.82%/-11.56%10
 - 2.6. 核电：2025 年已核准机组 10 台，核电安全积极有序发展.....12
 - 2.7. 绿电：2025 年风电/光伏新增装机同比+51%/+14%14
- 3. 重要公告16
- 4. 往期研究19
- 5. 风险提示20

图表目录

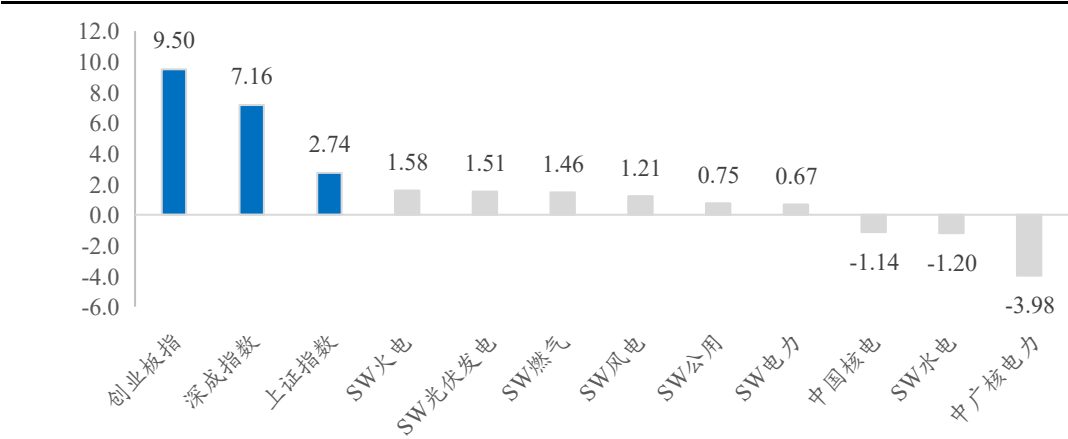
图 1:	指数周涨跌幅（2026/4/6-2026/4/10）（%）	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020-2025 总发电量累计同比	7
图 12:	2020-2025 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020-2025 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020-2025 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020-2025 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020-2025 核电发电量累计同比	7
图 17:	2023 至 2026 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比	8
图 18:	2025 年 9 月-2026 年 4 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 卡平仓价月度均价（元/吨）	9
图 21:	2013 至 2025 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2025 火电新增装机容量	10
图 23:	2013 至 2025 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 2025 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2025 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2025 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 2025 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2025 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2025 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2025 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2025 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2025 光伏新增装机容量	15
图 38:	2013 至 2025 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2025 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 2026/4/10）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2026/4/6-2026/4/10），SW 公用指数涨幅为 0.75%，从细分板块来看，SW 火电（+1.58%）、SW 光伏发电（+1.51%）、SW 燃气（+1.46%）、SW 风电（+1.21%）、SW 水电（-1.20%）、核电（中国核电（-1.14%）、中广核电力（-3.98%））。

个股涨跌幅: 本周（2026/4/6-2026/4/10），涨幅前五的标的为：美能能源（+16.7%）、黔源电力（+12.7%）、中泰股份（+8.3%）、聆达股份（+7.9%）、ST 升达（+7.1%）。跌幅前五的标的为：京运通（-7.8%）、闽东电力（-7.5%）、*ST 金山（-6.2%）、华电能源（-5.4%）、中国港能（-5.1%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/4/6-2026/4/10）（%）



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 2026/4/10）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	美能能源	16.7	燃气	美能能源	12.4
2	水电	黔源电力	12.7	水电	黔源电力	11.5
3	燃气	中泰股份	8.3	燃气	德龙汇能	10.2
4	光伏	聆达股份	7.9	燃气	胜通能源	7.9
5	燃气	ST 升达	7.1	燃气	北京燃气蓝天	6.1
周度				月度		
1	光伏	京运通	-7.8	火电	深南电 A	-28.3
2	水电	闽东电力	-7.5	火电	华电能源	-25.9
3	火电	*ST 金山	-6.2	水电	闽东电力	-25.7
4	火电	华电能源	-5.4	风电	中闽能源	-21.9
5	燃气	中国港能	-5.1	火电	*ST 金山	-20.5

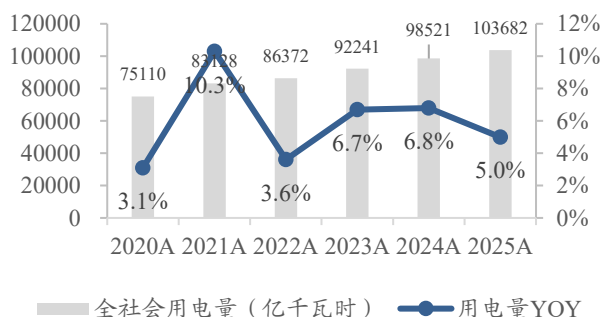
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健

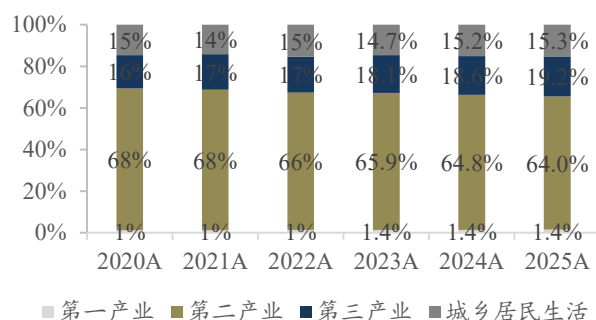
全社会用电量：2025M1-12 全社会用电量 10.37 万亿千瓦时（同比+5.0%），同比增速较 2025M1-11 同比增速 5.2%下降 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。2025 年用电量增速稳定。

图2：2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪



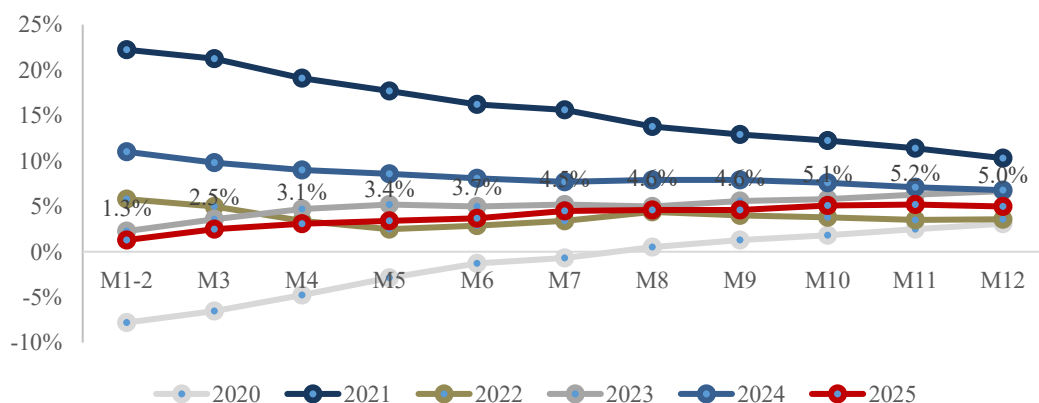
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



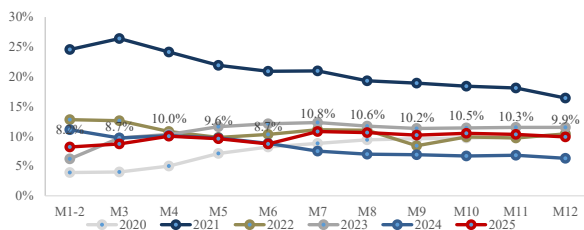
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



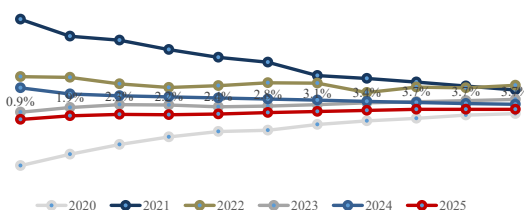
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025 第一产业用电量累计同比



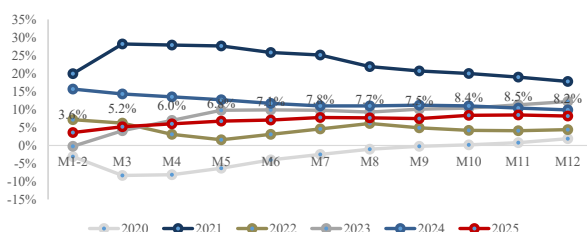
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025 第二产业用电量累计同比



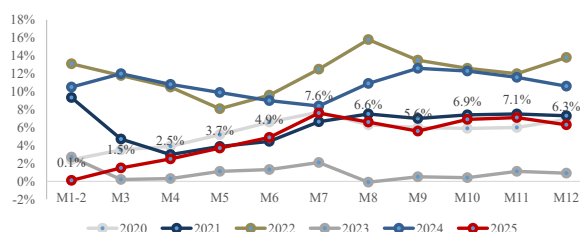
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2020-2025 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比

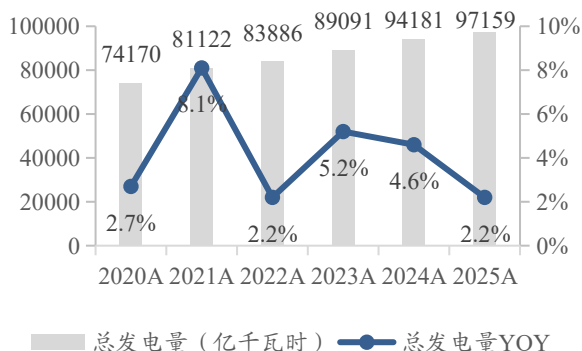


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025 年发电量同比+2.2%，火电、水电偏弱

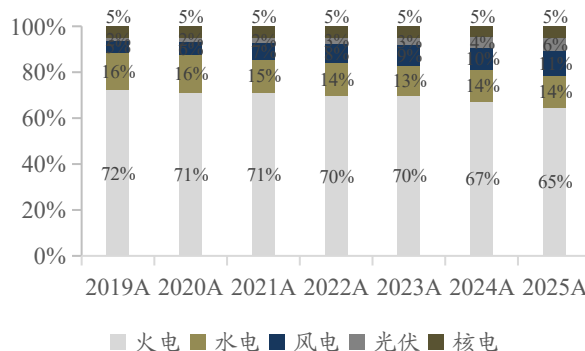
发电：2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时（同比+2.2%），同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0%（2025M1-11 同比-0.7%）、+2.8%（2025M1-11 同比+2.7%）、+7.7%（2025M1-11 同比+8.1%）、+9.7%（2025M1-11 同比+9.6%）、+24.4%（2025M1-11 同比+24.8%）。

图9：2020 至 2025 累计发电量跟踪



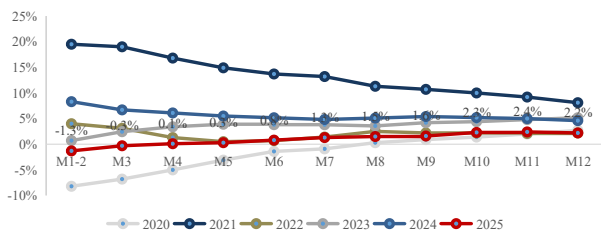
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019 至 2025 累计发电量占比结构



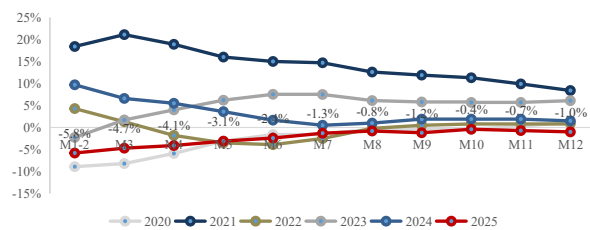
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



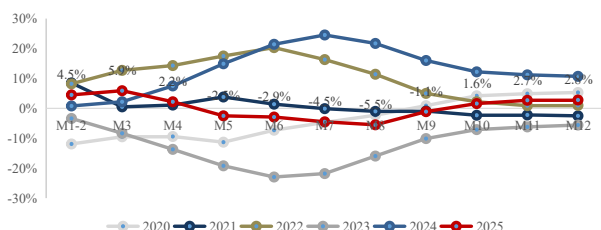
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



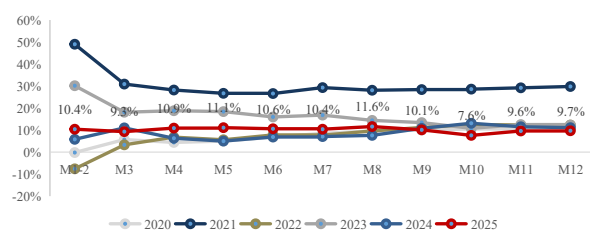
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



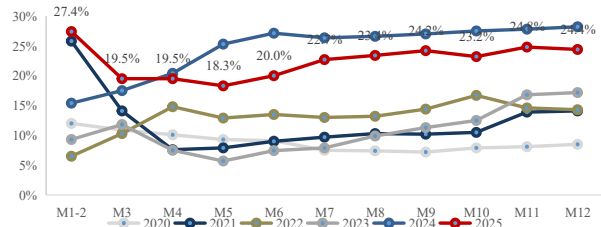
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



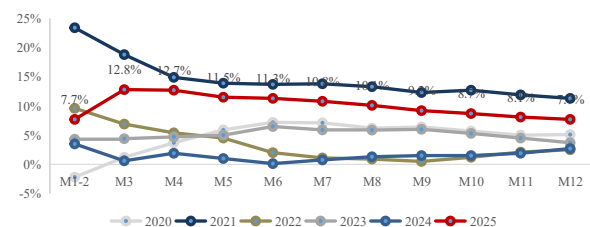
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025 核电发电量累计同比

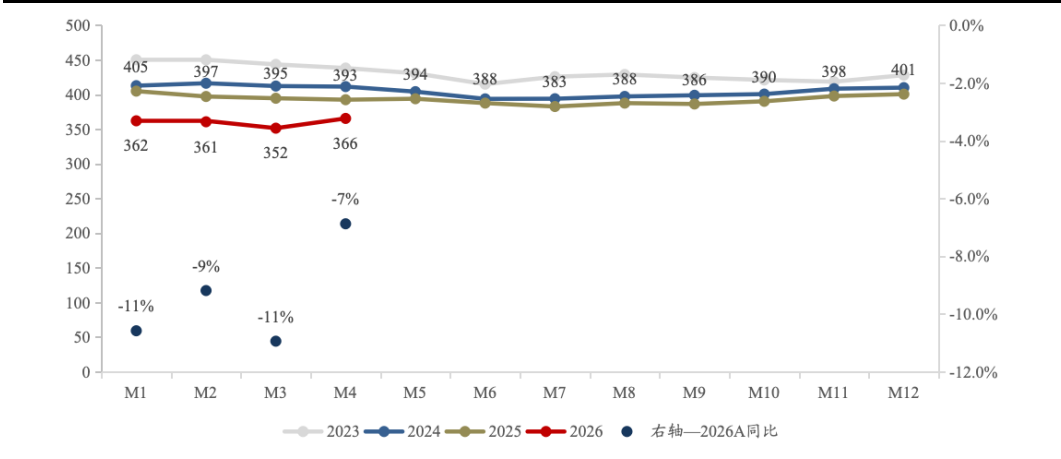


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 4 月电网代购电价同比下降 7%

电网代购电价: 2026 年 4 月各省均价 (算术平均数) 366 元/MWh, 同比下降 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18：2025 年 9 月-2026 年 4 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年9月-2026年4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	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
江苏	424	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5
安徽	412.47	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53
广东	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
山东	412.2	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5
山西	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953
北京	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024
河北	423	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105
冀北	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307
河南	405.102	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	/
浙江	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658
上海	456	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164
重庆	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278
四川	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865
黑龙江	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051
辽宁	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15
吉林	412.810	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581
蒙东	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877
蒙西	322.1	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7
江西	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085
湖北	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856
湖南	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865
青海	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956
宁夏	289.9	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5
陕西	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2
天津	415	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595
甘肃	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554
新疆	274.249	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721
广西	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676
海南	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656
贵州	386.614	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384
云南	203.089	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349
深圳	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
福建	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616

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+14.4%，周环比+0.93%

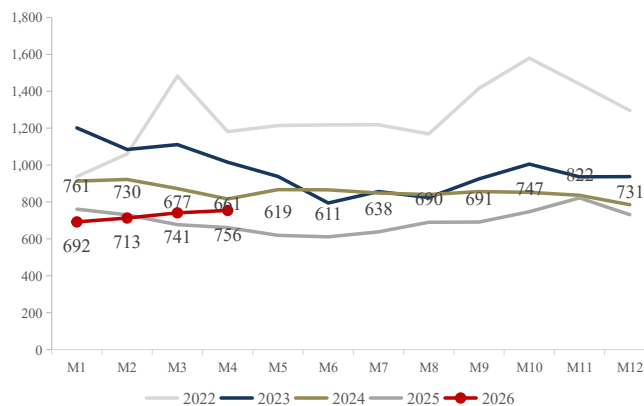
煤价：2026 年 4 月 10 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 761 元/吨，同比+14.4%，周环比+0.93%。2026 年 4 月月均价为 756 元/吨，同比 2025 年 4 月上涨 95 元/吨。

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 卡平仓价月度均价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

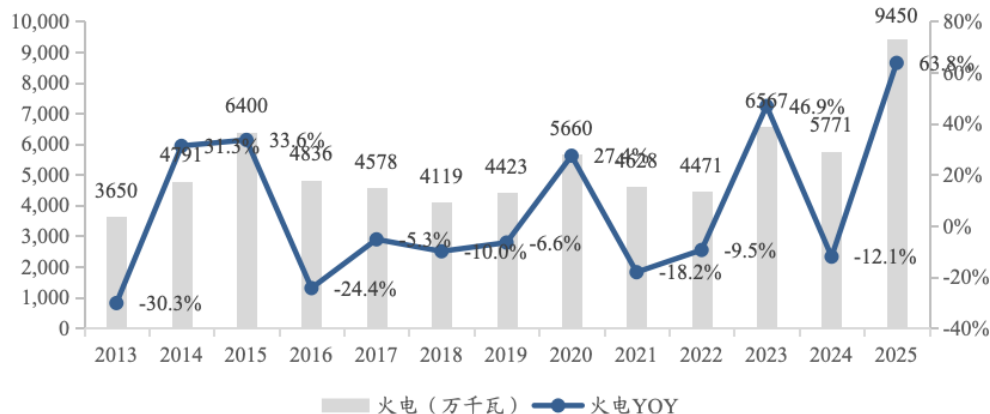
装机容量与利用小时数：截至 2025 年 12 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦，同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月，中国火电新增装机容量 9450 万千瓦，同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月，中国火电利用小时数 4147 小时，同比下降 232 小时。

图21：2013 至 2025 火电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 2013 至 2025 火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013 至 2025 火电利用小时数

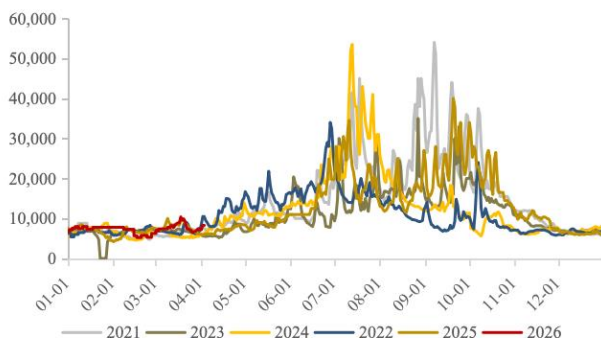


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026 年 4 月 10 日, 三峡入库/出库流量同比 50.82%/-11.56%

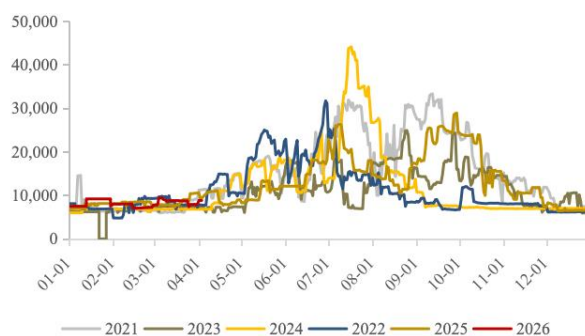
水情跟踪: 2026 年 4 月 10 日, 三峡水库站水位 164.79 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 165.35 米、156.24 米、159.22 米、159.58 米, 蓄水水位正常。2026 年 4 月 10 日, 三峡水库站入库流量 9200 立方米/秒, 同比增长 50.82%, 三峡水库站出库流量 9640 立方米/秒, 同比下降-11.56%。

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2025年12月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2025年1至12月, 中国水电新增装机容量1215万千瓦, 同比-11.9%。2025年1至12月, 中国水电利用小时数3367小时, 同比提升12小时。

图27: 2013至2025 水电累计装机容量



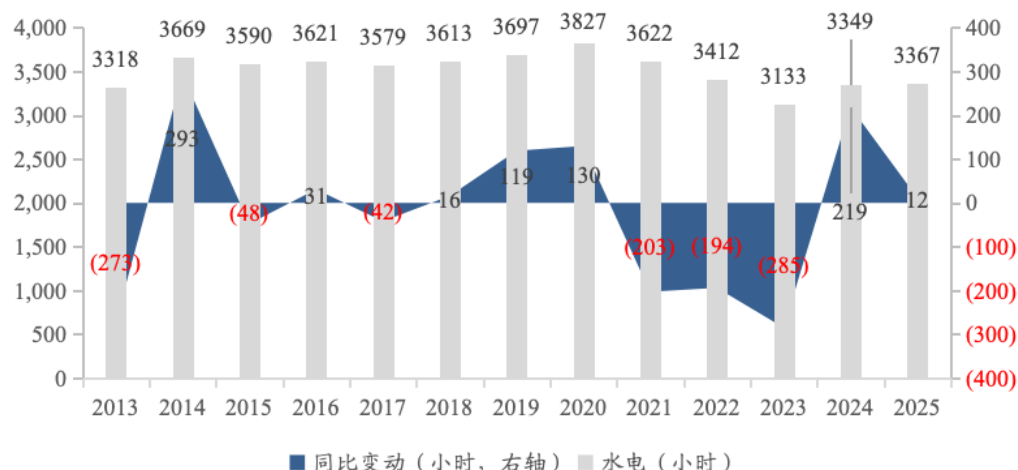
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013 至 2025 水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013 至 2025 水电利用小时数

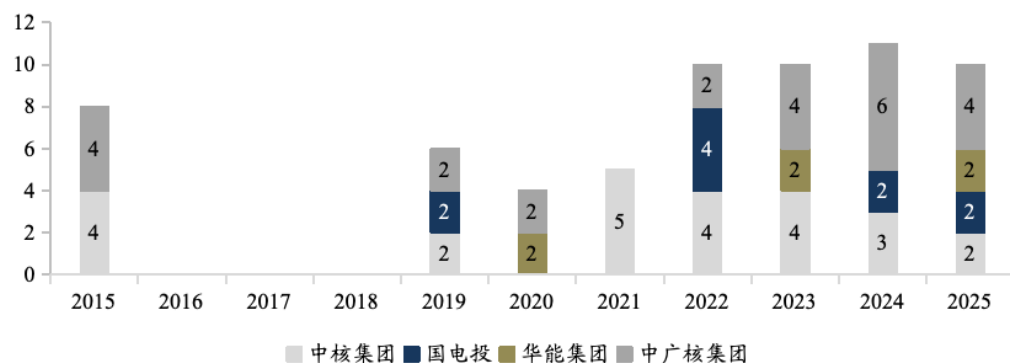


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 核电: 2025 年已核准机组 10 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, 2019-2025 年核准 6/4/5/10/10/11/10 台, 核准 10 台+已 4 年, 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 2025 年中国合计已完成核准机组 56 台, 其中, 中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别 20/20/10/6 台, 占比 36%/36%/18%/11%, 中国核电/中国广核领先。

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）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

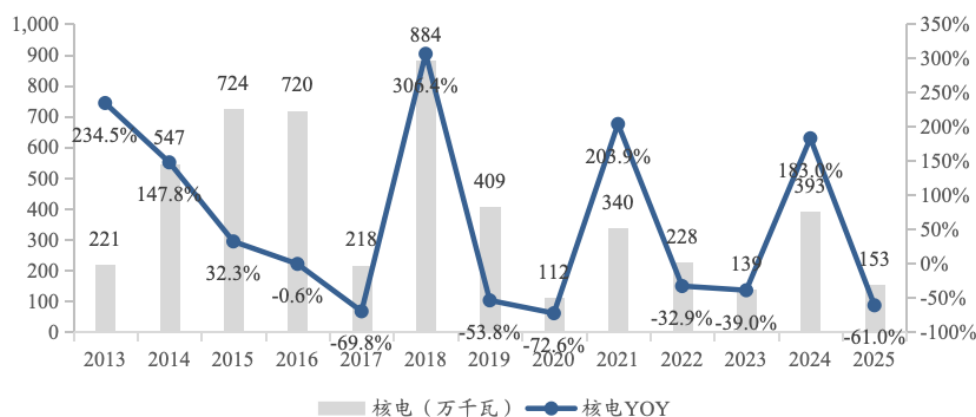
装机容量与利用小时数：截至2025年12月31日，中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦，同比提升2.7%。2025年1至12月，中国核电新增装机容量153万千瓦。2025年1至12月，中国核电利用小时数7809小时，同比上升126小时。

图31：2013至2025 核电累计装机容量



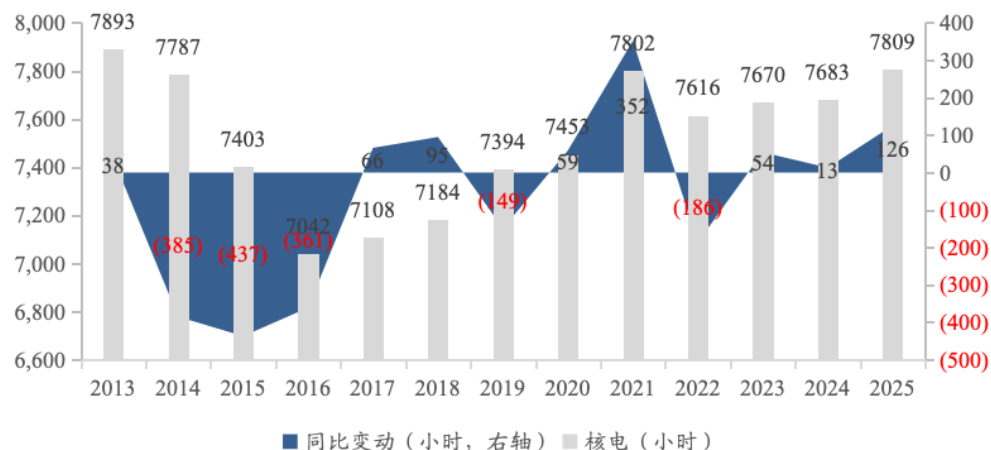
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2025 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013至2025 核电利用小时数



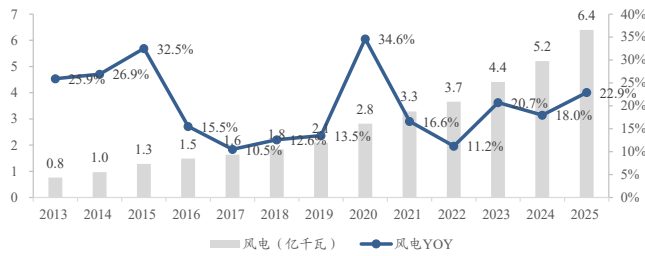
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.7. 绿电：2025 年风电/光伏新增装机同比+51%/+14%

装机容量：截至2025年12月31日，中国风电累计装机容量达到6.4亿千瓦，同比提升22.9%，光伏累计装机容量达到12.0亿千瓦，同比提升35.4%。2025年1至12月，中国风电新增装机容量12048万千瓦，同比增加50.9%，光伏新增装机容量31751万千瓦，同比提升14.2%。

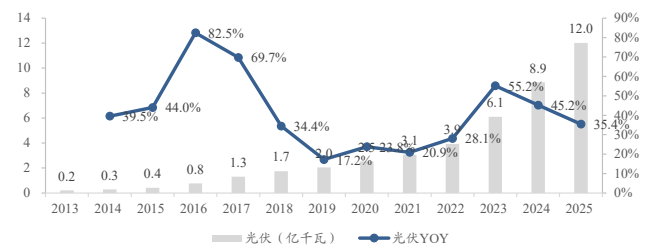
利用小时数：2025年1至12月，中国风电利用小时数1979小时，同比下降148小时，光伏利用小时数1088小时，同比下降113小时。

图34: 2013至2025风电累计装机容量



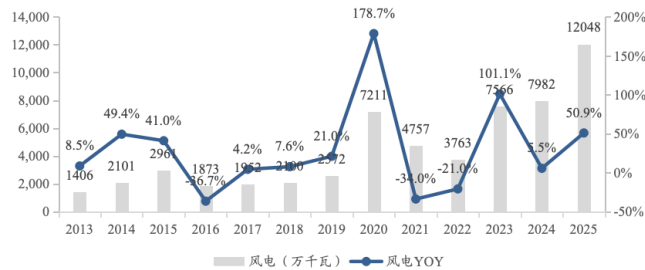
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



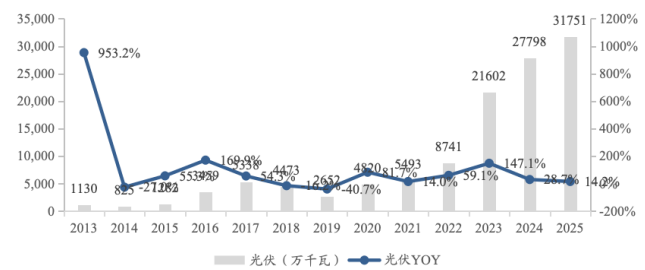
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



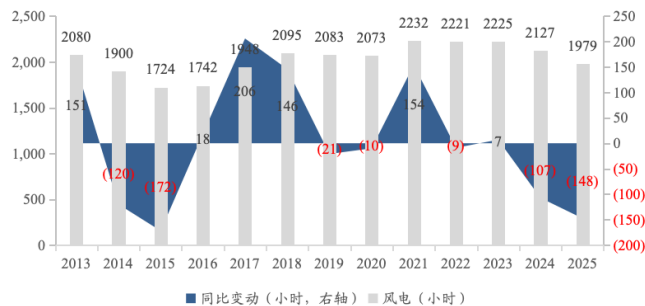
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



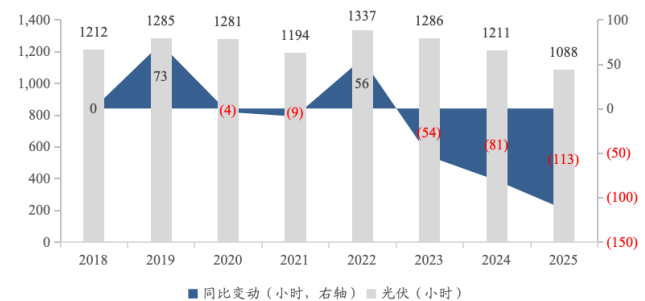
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013至2025风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018至2025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
投资	深南电 A	2026.4.7	控股孙公司西湾公司拟投资建设中山市翠亨新区 300MW/600MWh 独立储能电站（二、三期）项目，建设规模 200MW/400MWh，静态总投资不超过 3.9 亿元，单位造价不超过 0.973 元/Wh，资金来源为自有资金及银行贷款。项目用地拟租赁，待租赁合同签署后正式实施。
非公开发行股份	建投能源	2026.4.8	建投能源公告，公司向特定对象发行股票申请已获中国证监会同意注册批复，批复有效期 12 个月，公司将按要求在规定期限内办理发行相关事宜。
非公开发行股份	华银电力	2026.4.8	华银电力公告，公司向特定对象发行 A 股股票申请已获中国证监会同意注册批复，批复有效期 12 个月，公司将按要求在规定期限内办理发行相关事宜。
关联交易	九丰能源	2026.4.8	九丰能源公告，全资子公司九丰集团拟将所持丰弘能源 50% 股权以 1.3 亿元转让给关联方庆华丰能源，交易定价参考评估值协商确定，旨在配合新疆庆华二期项目资源整合。因公司总经理兼任受让方董事长，构成关联交易，已获董事会审议通过，无需股东会批准。
收购	华润燃气	2026.4.8	华润燃气间接全资附属公司润超充科技拟以约 9151.92 万元收购关联方华润融资租赁持有的华润能源服务 100% 股权，后者主要从事分布式光伏电站运营。交易构成关联交易但豁免股东批准，旨在拓展综合能源服务业务。
股权激励	上海电力	2026.4.8	上海电力首期股票期权激励计划第二个行权期内，2026 年第一季度无激励对象实施行权，累计已完成行权 449.13 万股，占本期可行权数量的 92.71%。本次无新增股份变动，不影响公司股本结构。
债券事项	太阳能	2026.4.8	太阳能公告，"23 太阳 GK02" 债券存续期后 2 年票面利率由 3.13% 下调 122 个基点至 1.91%，投资者可选择回售，回售登记期为 2026 年 4 月 10 日至 16 日，回售价格 100 元/张，资金到账日为 5 月 22 日。发行人拟不对回售债券进行转售。
担保	九丰能源	2026.4.8	九丰能源为子公司华凯石油燃气提供不超过 1 亿元的连带责任担保，同时为九丰集团及碳氢能源提供合计 12 亿元的续期担保（不新增总额度）。截至目前，公司对外担保余额约 15.2 亿元，占净资产的 16.42%，无逾期担保。
股份回购	九丰能源	2026.4.8	九丰能源公告，鉴于近期股价持续高于原回购上限，公司决定将回购股份价格上限由 36.91 元/股大幅上调至 65.76 元/股，以保障回购方案顺利

股东减持	珈伟新能	2026.4.8	实施。本次调整已获董事会审议通过，回购资金总额 2 至 3 亿元及其他内容不变，目前已累计回购 768.98 万股。
股东增持	中广核电力	2026.4.8	珈伟新能公告简式权益变动报告书，股东上海储阳光伏通过集中竞价及大宗交易减持，叠加股权激励被动稀释，持股比例由 7.58%降至 4.9999%，不再为持股 5%以上股东。其持股几乎全部处于质押状态，未来 12 个月可能继续减持。
融资获批	金开新能	2026.4.9	中国广核公告，控股股东中广核为期 12 个月的 H 股增持计划已届满，期间因认购 30 亿元"广核转债"及资金安排等因素，实际未增持或减持 H 股。增持前后持股比例均维持约 58.89%，中广核承诺法定期限内不减持。
重大合同	中国电力	2026.4.9	金开新能公告，公司发行的绿色债务融资工具已获中国银行间市场交易商协会批准注册，注册金额 10 亿元，额度有效期 2 年，由渤海银行等七家机构联席主承销，可在有效期内分期发行。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	长江电力	2026.4.10	中国电力公告，间接非全资附属公司凌安新能源与国核院等订立工程总承包合同，为贵州石洞 100 兆瓦风电项目提供服务，合同金额约 2.50 亿元人民币。因国核院为最终控股股东国家电投关联方，该交易构成关联交易。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	华能水电	2026.4.10	长江电力公告第一季度发电量完成情况公告，2026 年第一季度境内六座梯级电站总发电量约 618.25 亿千瓦时，同比增长 7.19%。其中三峡、葛洲坝、向家坝、白鹤滩发电量同比增长，溪洛渡、乌东德发电量同比下降，三峡水库来水偏丰 5.49%。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	三峡能源	2026.4.10	华能水电公告第一季度发电量完成情况，公司一季度完成发电量 239.58 亿千瓦时，同比增长 12.52%；上网电量 237.46 亿千瓦时，同比增长 12.51%。增长主要因新能源装机规模提升、水库优化调度释放蓄能及省内与西电东送电量增加。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	珠海港	2026.4.10	三峡能源公告 2026 年第一季度发电量完成情况，公司一季度总发电量为 197.69 亿千瓦时，同比微降 0.07%。其中，风电发电量 127.80 亿千瓦时，同比下降 4.40%；太阳能发电量 67.96 亿千瓦时，同比增长 9.02%；独立储能发电量 1.93 亿千瓦时，同比增长 6.63%。
2026 年第一季度运营情况公告	中国广核	2026.4.10	三峡能源公告 2026 年第一季度发电量完成情况，公司一季度总发电量为 197.69 亿千瓦时，同比微降 0.07%。其中，风电发电量 127.80 亿千瓦时，同比下降 4.40%；太阳能发电量 67.96 亿千瓦时，同比增长 9.02%；独立储能发电量 1.93 亿千瓦时，同比增长 6.63%。
			中国广核电力公告，2026 年一季度运营管理的核电机组总发电量约 540.96 亿千瓦时、上网电量约 509.57 亿千瓦时，同比均下降约 10.1%，

			主要因台山等机组换料大修时间多于去年同期。此外，惠州 1 号、苍南 1 号机组已并网，宁德第二核电自 1 月 5 日起纳入合并报表。
利润分配	川能动力	2026.4.10	川能动力公告 2025 年度利润分配预案，因中期已实施每 10 股派 1.70 元（合计派现约 3.14 亿元），年末拟不派发现金红利、不送转，未分配利润结转下年。公司预计 2026 年中期实施现金分红，该预案尚需股东会审议。
利润分配	穗恒运 A	2026.4.10	穗恒运 A 公告 2025 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派现约 5159 万元，叠加中期分红全年派现总额约 1.13 亿元，占净利润的 37.52%。不送红股、不转增，该预案尚需股东大会审议。
股东增持	川投能源	2026.4.10	川投能源法律意见书显示，控股股东四川能源发展集团已完成增持计划，累计增持 4763.90 万股（约占总股本 0.98%），增持金额约 7.91 亿元。增持后控股股东及一致行动人持股比例由 50.07% 升至 51.05%，本次增持符合免于要约收购的情形。
股东增持	三峡能源	2026.4.10	三峡能源控股股东三峡集团已完成增持计划，期内通过集中竞价累计增持约 3.51 亿股（占总股本 1.227%），增持金额约 15.01 亿元。增持后三峡集团直接及间接持股比例约 52.64%，公司控制权未发生变化。
股份转让	湖南发展	2026.4.10	湖南发展全资子公司拟通过公开挂牌转让控股孙公司湖南发展琼湖建材 40% 股权及参股孙公司砂石集散中心 10% 股权，挂牌底价分别为 1465.06 万元和 370.02 万元。交易完成后持股比例分别降至 27% 和 30%，琼湖建材将不再纳入合并报表，旨在优化产业结构、聚焦能源主业。
投资	川能动力	2026.4.10	川能动力作为有限合伙人以自有资金认缴出资 1.9 亿元（占比 38%），参与发起设立总规模 5 亿元的四川新能源科创股权投资合伙企业（有限合伙），基金存续期 9 年，主要投向新能源、先进材料等战略新兴产业。本次投资构成关联交易，但不构成重大资产重组。
关联交易	川能动力	2026.4.10	川能动力及合并报表范围内子公司预计 2026 年度与控股股东四川能源发展集团及其他关联方发生日常关联交易总金额不超过 34.15 亿元，涵盖采购原材料（风机塔筒、备品备件等）、接受劳务（施工、运维服务等）、销售电量等类别。
担保	川能动力	2026.4.10	川能动力拟为控股孙公司德鑫矿业及子公司鼎盛锂业提供合计不超过 10.42 亿元的担保额度，其中德鑫矿业获担保上限 10.14 亿元（资产负债率超 70%），担保方式为连带责任保证，该事项尚需股东会审议。
资产减值	穗恒运 A	2026.4.10	穗恒运 A 公告，2025 年度计提资产减值准备 3307.89 万元（主要因煤电机组技改及光伏项目停滞），预计台风灾害资产损失约 1.7 亿

融资	华润燃气	2026.4.10	元，并报废技改固定资产 854.35 万元。上述事项合计减少归母净利润约 1.05 亿元，已获董事会审议通过。 华润燃气全资附属公司华润燃气投资（中国）于 2026 年 4 月 10 日完成发行第二期中期票据，本金总额 25 亿元人民币，期限三年，票面利率 1.59%，募资用于偿还有息债务、置换银行贷款及补充流动资金。
限售股解禁	陕西能源	2026.4.10	陕西能源公告，股东长安汇通持有的 3 亿股首发前限售股（占总股本 8%）将于 2026 年 4 月 15 日解禁上市流通。本次解禁后，公司有限售条件股份占比降至 64%，长安汇通已严格履行锁定期承诺。
限售股解禁	华能水电	2026.4.10	华能水电公告，保荐机构中信证券核查确认，公司向特定对象发行的约 6.31 亿股限售股将于 2026 年 4 月 15 日解禁上市流通，涉及云南融聚等 10 名股东，限售期 6 个月届满且承诺已履行，保荐机构无异议。
理财	川能动力	2026.4.10	川能动力拟在 2026 年度使用不超过 18 亿元闲置自有资金购买商业银行发行的结构性存款等本金保障型理财产品，期限内资金可滚动使用，单个产品投资期限不超过 12 个月。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 往期研究

- 《2025 年公用事业行业年度策略：电动化、尖峰化、市场化，寻找稀缺电力容量 & 显著边际变化》2024-12-10
- 《2025 年燃气行业年度策略：全球格局更替供给或更为宽松，促价差理顺、需求放量》2024-12-09
- 《中国燃气深度：全国城市燃气龙头，居民气占比奠定高顺价弹性，盈利有望触底反弹》2024-11-22
- 《华润燃气深度：气润中华，优质区域为基，主业持续增长+“双综”业务快速布局》2024-11-15
- 《核电行业系列深度：全球核电深度——激荡七十载，后浪汤汤来》2024-11-14
- 《公用环保行业深度：要素市场化改革中，滞后 30 年的公用要素改革启航！》2024-8-31
- 《核电行业系列深度：双核弥强，灯火万家——未来能源享稀缺长期成长性，ROE 翻倍分红提升》2024-7-30

- 《燃气行业系列深度：成本回落+顺价推进，促空间提估值》2024-6-5
- 《昆仑能源深度：中石油之子凤鹏正举，随战略产业转移腾飞》2024-6-3
- 《火电行业系列深度：2024 年火电行业更关注区域电力供需和股息率》2024-3-27
- 《燃气行业系列深度：对比海外案例，国内顺价政策合理、价差待提升》2024-3-10
- 《公用事业策略报告：2024 年年度策略：电源各寻其位，可预期性提升》2024-1-3
- 《皖能电力深度：背靠新势力基地安徽用电需求攀升，新疆机组投产盈利进一步改善》2023-11-07
- 《中国核电深度：量变为基，质变为核》2023-11-07
- 《长江电力深度：乌白注入装机高增，长望盈利川流不息》2023-11-06
- 《电价系列深度：从电力体制改革趋势看产业投资机会》2023-10-08

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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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>