

公用事业行业跟踪周报

国家能源局推动气象与电力大模型深度耦合，江西有序推动绿电直连发展实施方案

增持（维持）

2026年04月21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

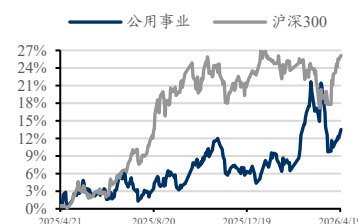
执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周核心观点：**1) 国家能源局推动气象大模型与电力大模型深度耦合。4月10日，国家能源局与中国气象局在京举行工作座谈会，深入贯彻落实习近平总书记关于国家能源安全的重要论述和关于气象工作重要指示精神，共商推动能源气象合作升级、更好服务保障能源强国建设。国家能源局党组书记、局长王宏志表示希望国家能源局与中国气象局在战略协同上再加力、下好顶层设计“一盘棋”，将能源气象服务相关举措纳入“十五五”能源和气象发展规划，推动气象大模型与电力大模型深度耦合，着力破解新能源功率精准预测“卡脖子”难题，不断增强新能源安全、可靠替代能力。2) 江西印发有序推动绿电直连发展实施方案。文件明确项目类型中，新增负荷可配套建设新能源项目，原则上新增负荷与存量负荷不产生电气联系。存量负荷在已有燃煤燃气自备电厂足额清缴可再生能源发展基金的前提下开展绿电直连，且通过压减自备电厂出力，实现清洁能源替代；有降碳刚性需求的出口外向型企业利用周边新能源资源探索开展存量负荷绿电直连。负荷、电源布局原则上在同一设区市行政区域范围内，负荷与电源直连线路长度原则上不超过50公里。项目整体新能源年发自用电量占总可用发电量的比例应不低于60%，占总用电量的比例应不低于30%、2030年前不低于35%，上网电量占总可用发电量的比例上限不超过20%。
- **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2026/4/17，动力煤秦皇岛5500卡平仓价769元/吨，周环比+1.05%。水情：截至2026/4/17，三峡水库站水位165.32米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为164.69米、155.07米、159.83米、157.51米，蓄水水位正常。2026/4/17，三峡水库站入库流量11600立方米/秒，同比上升61.11%，三峡水库站出库流量13100立方米/秒，同比上升58.40%。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

《美伊宣布停火两周，欧洲亚洲气价周环比下行，国内气价上涨；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》

2026-04-13

《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》

2026-04-13

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+15.8%，周环比+1.05%	9
2.5. 水电：2026 年 4 月 17 日，三峡入库/出库流量同比 61.11%/58.40%	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	21
5. 风险提示	22

图表目录

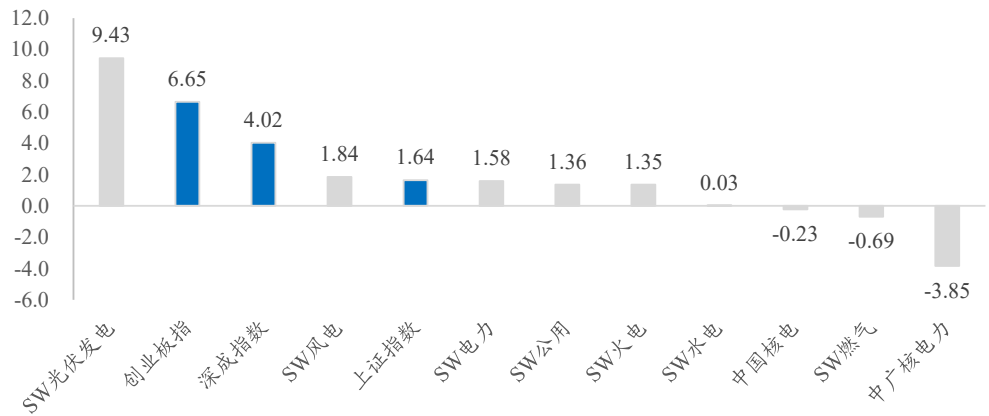
图 1:	指数周涨跌幅（2026/4/13-2026/4/17）（%）	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	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 2026/4/17）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/4/13-2026/4/17), SW 公用指数涨幅为 1.36%, 从细分板块来看, SW 光伏发电(+9.43%)、SW 风电(+1.84%)、SW 火电(+1.35%)、SW 水电(+0.03%)、SW 燃气(-0.69%)、核电(中国核电(-0.23%)、中广核电力(-3.85%))。

个股涨跌幅: 本周(2026/4/13-2026/4/17), 涨幅前五的标的为: 晶科科技(+36.8%)、豫能控股(+29.3%)、嘉泽新能(+18.8%)、深南电 A(+18.6%)、甘肃能源(+13.8%)。跌幅前五的标的为: 胜通能源(-12.8%)、ST 金鸿(-10.6%)、内蒙华电(-7.2%)、深圳燃气(-6.1%)、新奥能源(-5.8%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/4/13-2026/4/17) (%)



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 2026/4/17)

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	36.8	光伏	晶科科技	41.3
2	火电	豫能控股	29.3	火电	豫能控股	24.5
3	风电	嘉泽新能	18.8	燃气	德龙汇能	19.1
4	火电	深南电 A	18.6	风电	嘉泽新能	16.8
5	水电	甘肃能源	13.8	水电	黔源电力	12.3
周度				月度		
1	燃气	胜通能源	-12.8	火电	华电能源	-30.0
2	燃气	ST 金鸿	-10.6	水电	闽东电力	-25.3
3	火电	内蒙华电	-7.2	风电	中闽能源	-20.7
4	燃气	深圳燃气	-6.1	燃气	国新能源	-16.7
5	燃气	新奥能源	-5.8	火电	深南电 A	-15.0

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

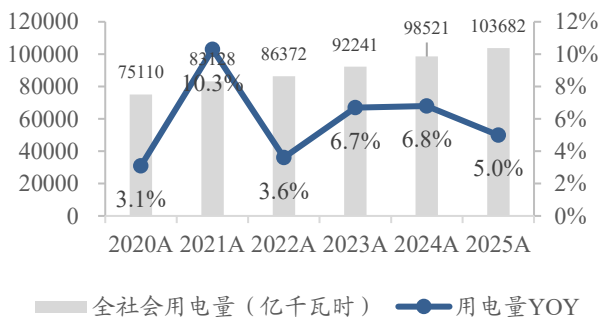
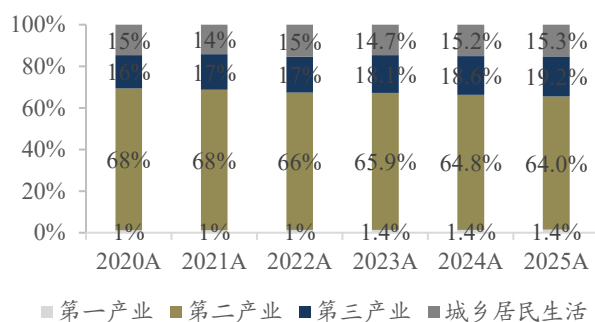


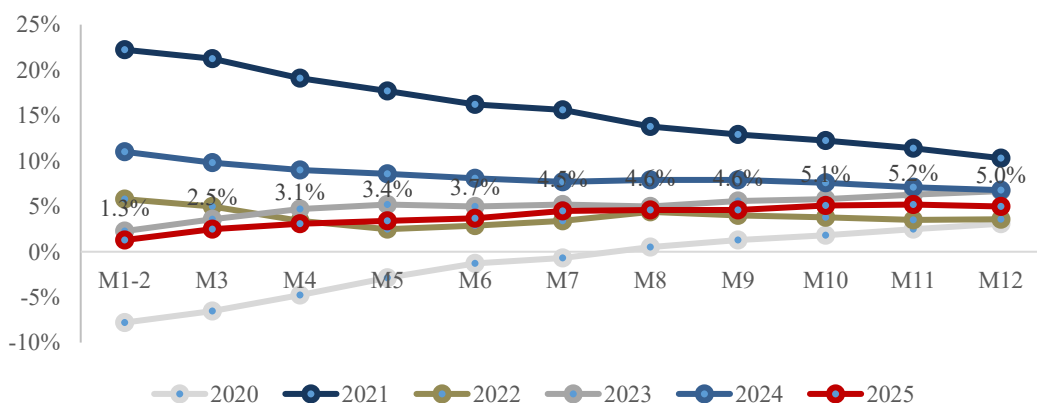
图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

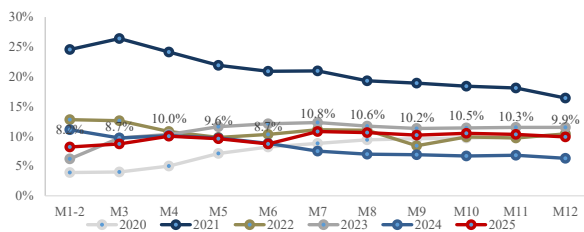
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



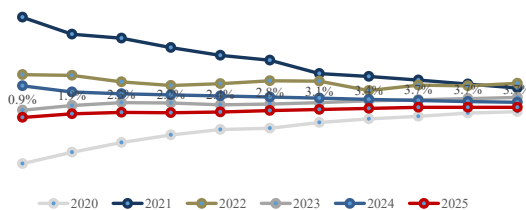
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025 第一产业用电量累计同比



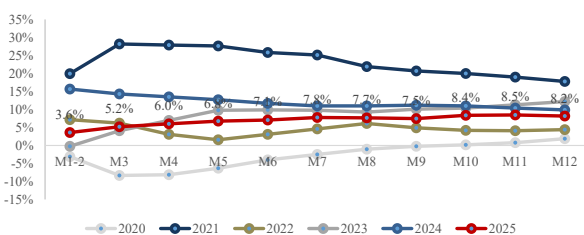
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025 第二产业用电量累计同比



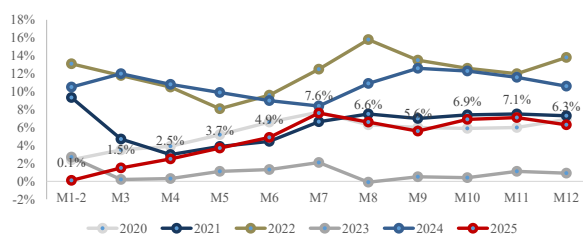
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

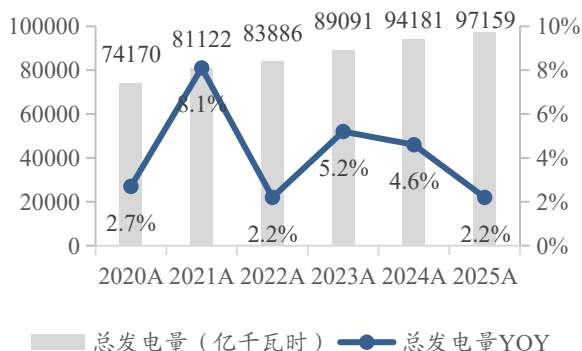


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025 年发电量同比+2.2%，火电、水电偏弱

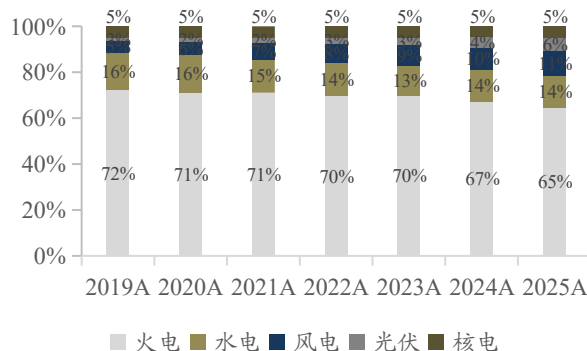
发电：2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时（同比+2.2%），同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0%（2025M1-11 同比-0.7%）、+2.8%（2025M1-11 同比+2.7%）、+7.7%（2025M1-11 同比+8.1%）、+9.7%（2025M1-11 同比+9.6%）、+24.4%（2025M1-11 同比+24.8%）。

图9：2020 至 2025 累计发电量跟踪



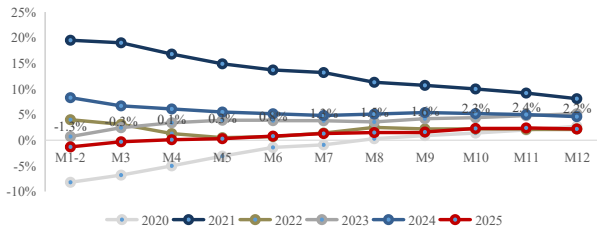
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019 至 2025 累计发电量占比结构



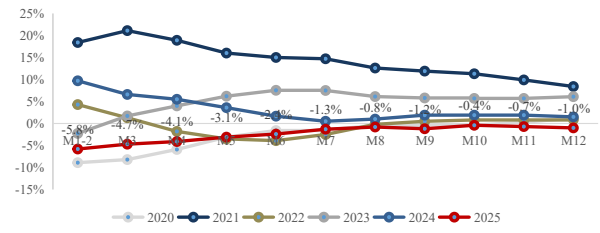
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



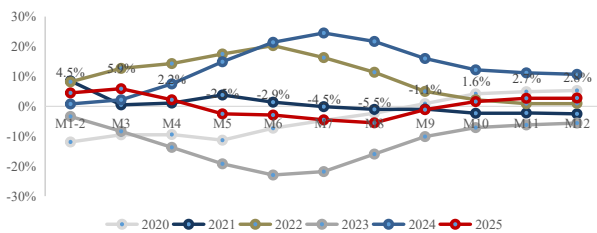
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



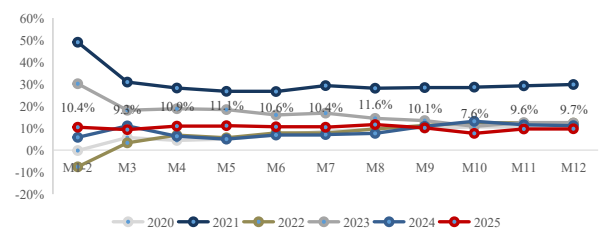
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



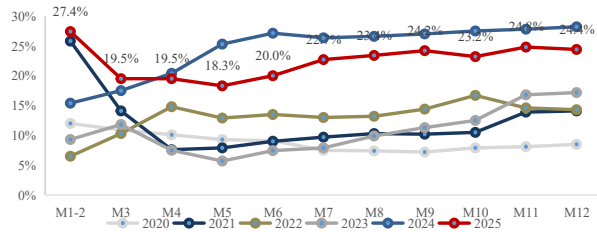
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



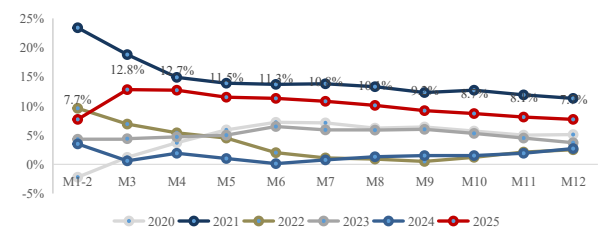
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



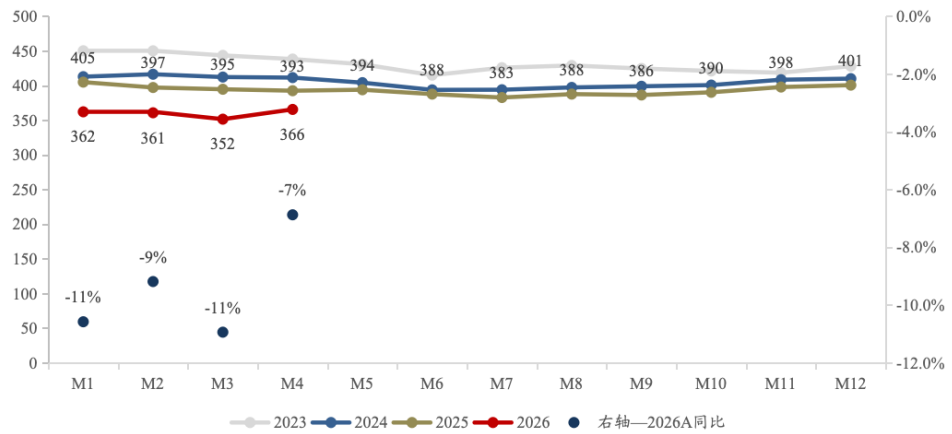
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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+15.8%，周环比+1.05%

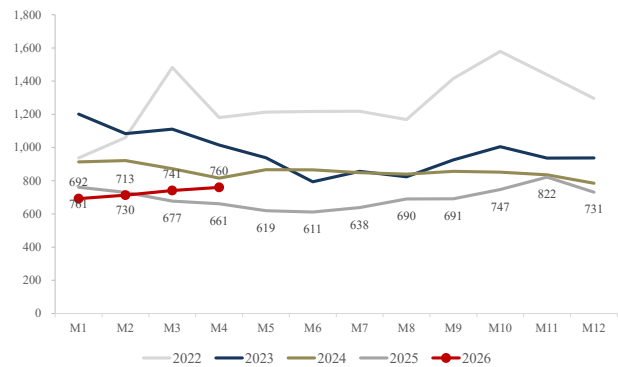
煤价: 2026年4月17日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 769 元/吨, 同比+15.8%, 周环比+1.05%。2026年4月月均价为 760 元/吨, 同比 2025年4月上漲 99 元/吨。

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

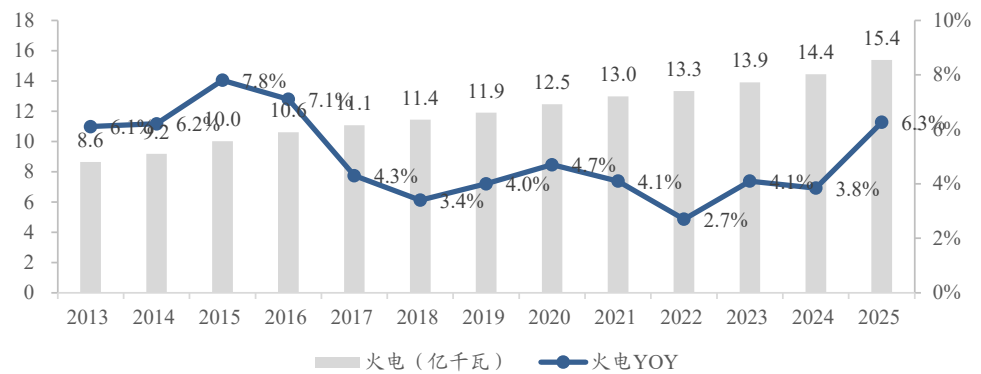
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

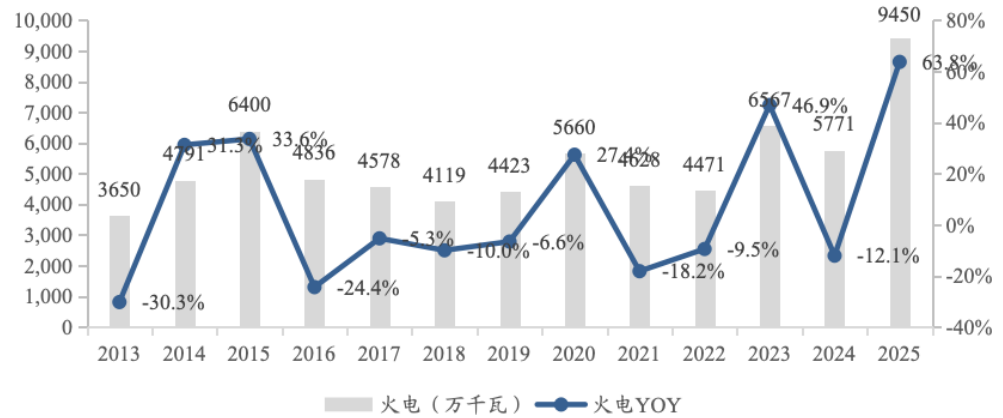
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦, 同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电新增装机容量 9450 万千瓦, 同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电利用小时数 4147 小时, 同比下降 232 小时。

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



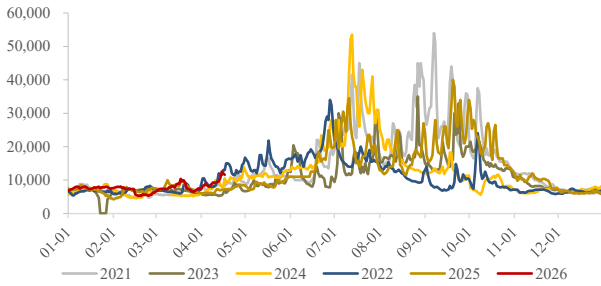
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026年4月17日，三峡入库/出库流量同比

61.11%/58.40%

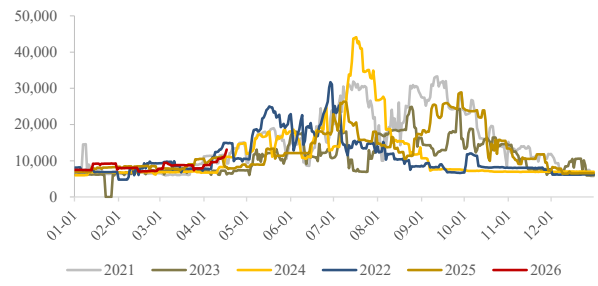
水情跟踪：2026年4月17日，三峡水库站水位165.32米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为164.69米、155.07米、159.83米、157.51米，蓄水水位正常。2026年4月17日，三峡水库站入库流量11600立方米/秒，同比增长61.11%，三峡水库站出库流量13100立方米/秒，同比增长58.40%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



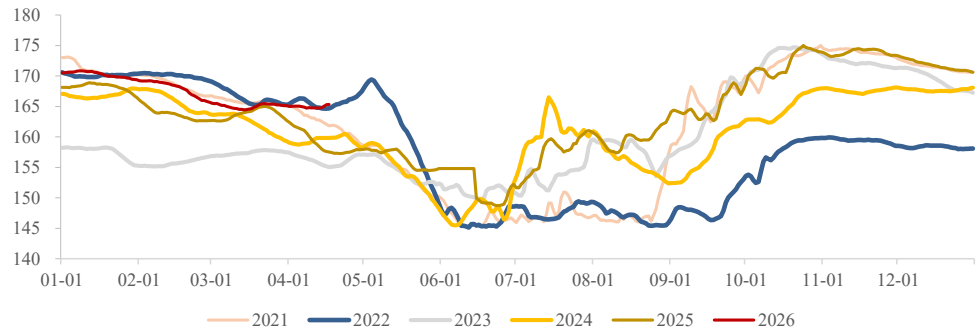
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

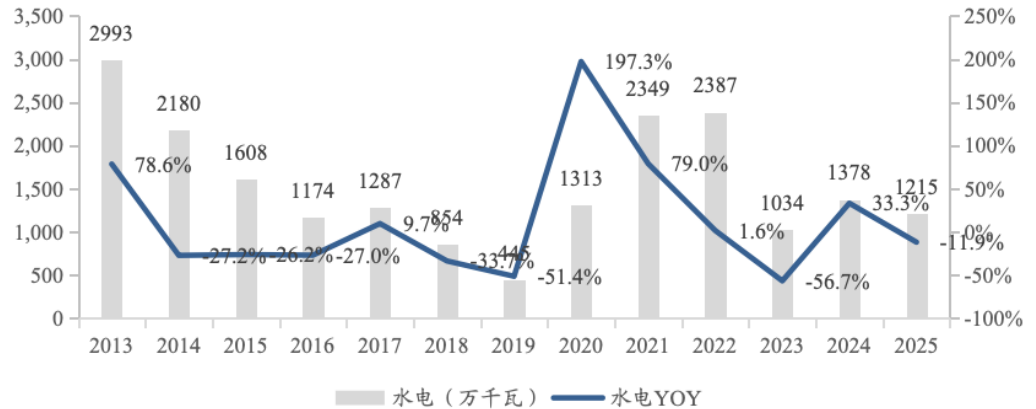
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 2.9%。2025 年 1 至 12 月, 中国水电新增装机容量 1215 万千瓦, 同比-11.9%。2025 年 1 至 12 月, 中国水电利用小时数 3367 小时, 同比提升 12 小时。

图27: 2013 至 2025 水电累计装机容量



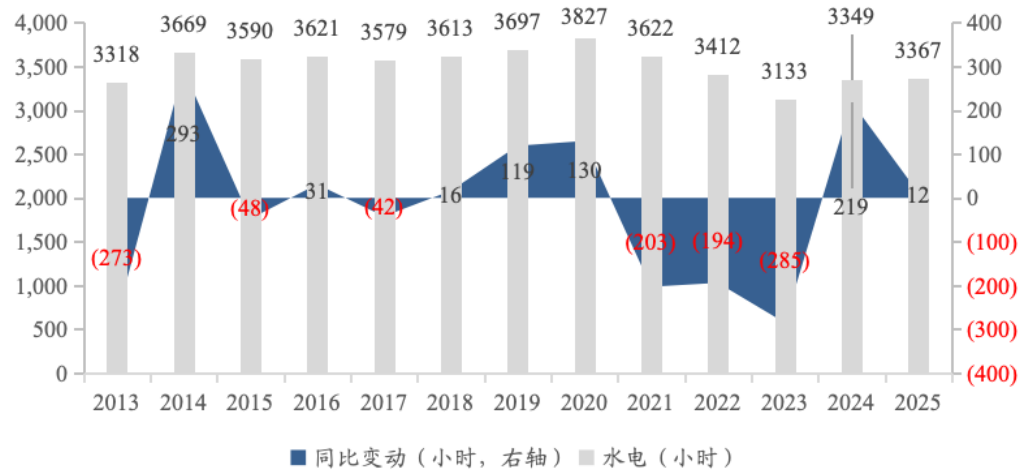
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

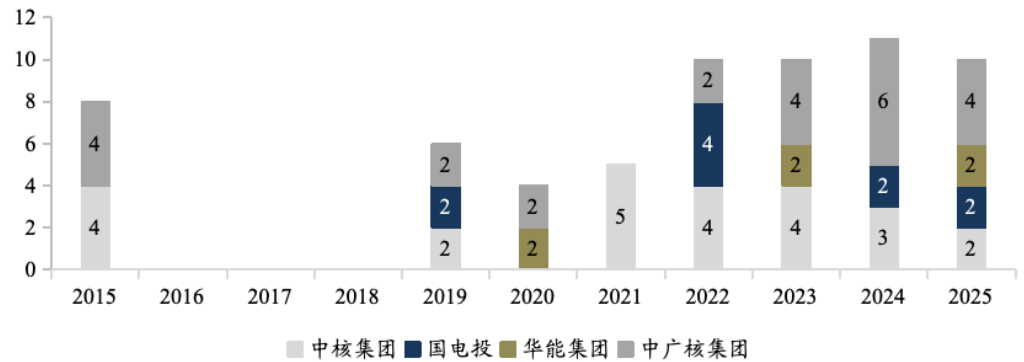


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

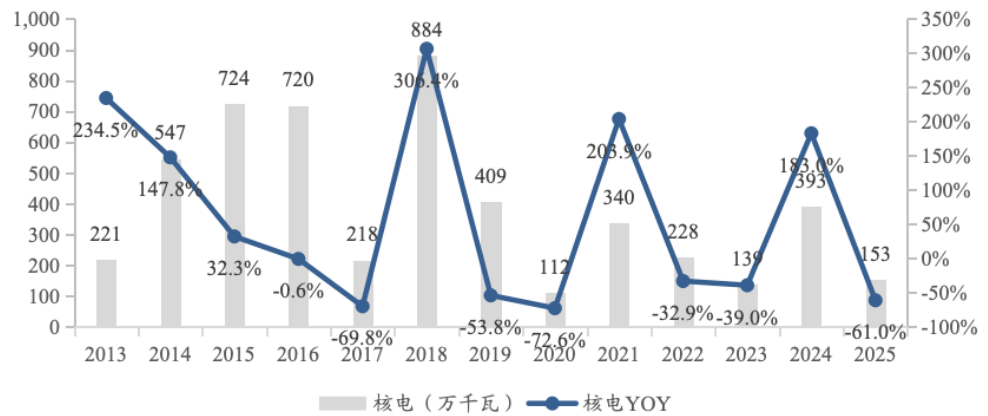
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国核电累计装机容量达到 0.62 亿千瓦, 同比提升 2.7%。2025 年 1 至 12 月, 中国核电新增装机容量 153 万千瓦。2025 年 1 至 12 月, 中国核电利用小时数 7809 小时, 同比上升 126 小时。

图31: 2013至2025核电累计装机容量



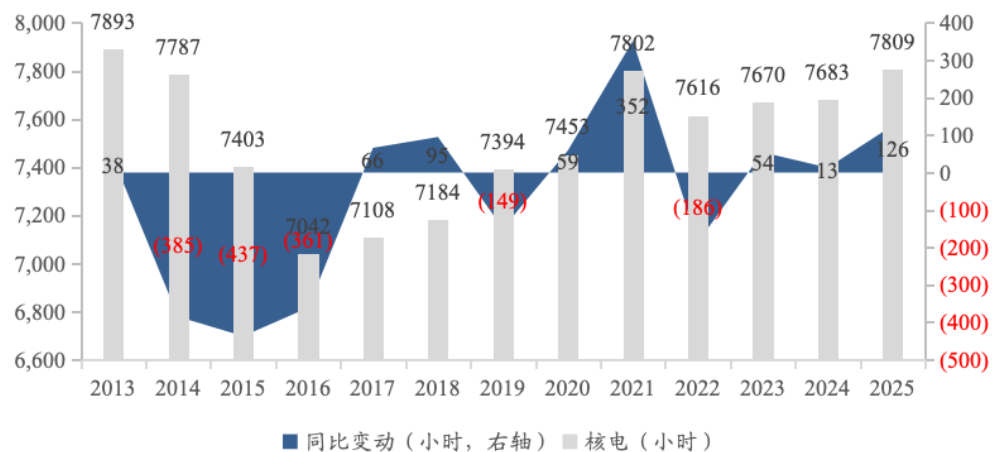
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

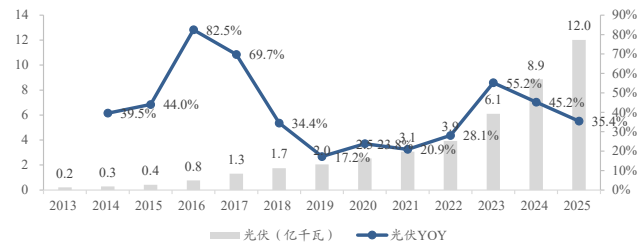
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013至2025风电累计装机容量



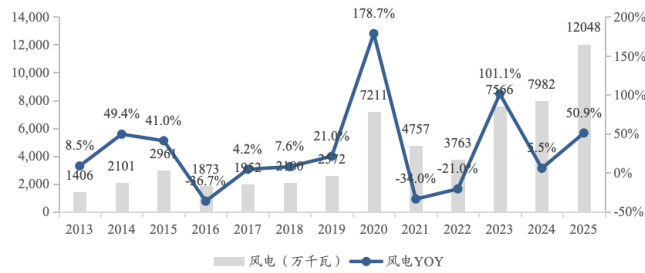
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



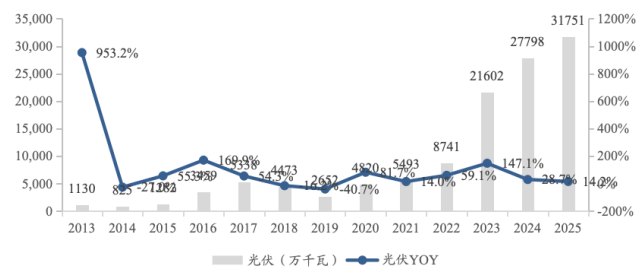
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



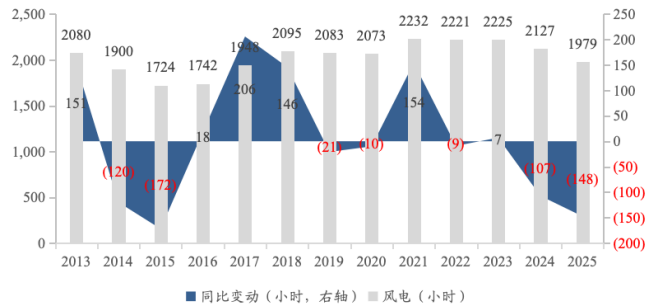
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



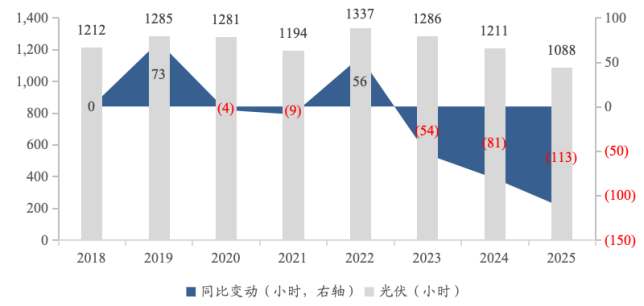
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
一般债券发行公告	深圳能源	2026.4.13	深圳能源集团股份有限公司面向专业投资者公开发行 20 亿元可续期公司债券，基础期限 3 年，最终票面利率 1.87%，认购倍数 3.1 倍。
业务发展	华润电力	2026.4.13	华润电力披露 2026 年 3 月附属电厂售电量 20,809,212 兆瓦时（同比+16.2%），2026Q1 累售电量达到 60,637,424 兆瓦时（同比+16.3%）。其中，受风速下降影响，附属风电场售电量 3 月同比-16.9%，Q1 同比-2.0%；附属光伏电站售电量延续高增长，3 月同比+26.9%，Q1 同比+44.7%。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	中闽能源	2026.4.14	中闽能源披露 2026 年 Q1 发电量完成情况：累计完成发电量 82,119.28 万千瓦时（同比-8.64%）；累计完成上网电量 79,927.67 万千瓦时（同比-8.78%）。
股东减持	百川能源	2026.4.14	百川能源控股股东百川资管累计减持公司股份 30,515,700 股，占公司总股本 2.28%。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	粤电力 A； 粤电力 B	2026.4.14	广东电力披露 2026 年第一季度发电量完成情况：累计完成合并报表口径发电量 297.59 亿千瓦时（同比+17.66%）；累计完成合并报表口径上网电量 283.32 亿千瓦时（同比+18.05%）；截止 2026 年 3 月末，公司拥有可控装机容量 4,774.10 万千瓦，受托管理装机容量 904.55 万千瓦，合计 5,647.45 万千瓦。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	陕西能源	2026.4.14	陕西能源披露 2026 年第一季度主要运营数据：发电量 124.47 亿千瓦时（同比+2.15%），上网电量 115.96 亿千瓦时（同比+1.70%），煤炭产量 663.50 万吨（同比+52.65%），自产煤外销量 390.45 万吨（+108.07%）。
2026 年第一季度业绩预告	穗恒运 A	2026.4.14	穗恒运 A 发布 2026 年第一季度业绩预告：报告期内，公司经营业绩同比上升，归属于上市公司股东的净利润为 16700 万元~21300 万元（同比增长 71.36%~118.55%），扣除非经常性损益后的净利润为 9200 万元~13800 万元（同比增长 22.48%~83.72%）。
股份出售	穗恒运 A	2026.4.14	穗恒运 A 公告，拟于 2026.5.11-2026.11.10 通过集中竞价出售已回购股份不超过 959.7 万股（占总股本 0.92%），所得资金用于补充流动资金。
2026 年一季度销售量完成情况公告	建投能源	2026.4.14	建投能源披露 2026 年第一季度销售量完成情况：发电量 126.43 亿千瓦时（同比-2.43%），上网电量 117.55 亿千瓦时（同比-2.63%）；供热量 4,034.89 万吉焦（同比+0.42%），其中居民供热量完成 3,837.01 万吉焦（同比-0.65%），工业供热量完成 197.88 万吉焦（同比+26.91%）。
2025 年年度报告	上海电力	2026.4.14	上海电力发布 2025 年年度报告。2025 年公司实现营业收入 418.58 亿元（同比-2.05%）；归母净利润 27.67 亿元（同比+35.26%），扣除非经常性损益后，归母净利润 25.94 亿元（同比+36.93%）；基本每股收益 0.8727 元，加权平均净资产收益率 12.41%。

行业跟踪周报

2026 年第一 季度发电量 完成情况公 告	上海电力	2026.4.14	上海电力发布 2026 年第一季度发电量完成情况公告：2026 年 1-3 月，公司完成合并口径发电量 184.76 亿千瓦时（同比-4.63%），上网电量 176.95 亿千瓦时（同比-4.60%），上网电价均价（含税）0.54 元/千瓦时；公司市场交易结算电量 136.59 亿千瓦时。截至 2026 年 3 月底，公司控股装机容量为 2648.38 万千瓦，清洁能源占装机规模 62.82%。
关联交易	上海电力	2026.4.14	上海电力子公司拟与国家电投香港财资公司签 3 年期《金融服务协议》：三年贷款额度不超 600 亿元等值人民币，日存款上限不超 5 亿美元等值。尚需股东大会审议。
2026 年 3 月 发电量公告	大唐新能 源	2026.4.14	大唐新能源公告：2026 年 3 月本公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量 2,755,925 兆瓦时（同比-20.87%），截至 2026 年 3 月 31 日，本集团 2026 年累计完成发电量 8,854,176 兆瓦时（同比-9.43%）。
2026 年第一 季度上网电 量公告	赣能股份	2026.4.15	赣能股份公告：公司所属电厂 2026 年第一季度实现上网电量 55.48 亿千瓦时（同比+64.87%），其中市场化交易电量 50.33 亿千瓦时，占上网电量的 90.72%。
新能源发电 项目并网发 电公告	赣能股份	2026.4.15	赣能股份公告：截至 2026 年 3 月 31 日，公司所属赣能南昌赣江新区 60MW 渔光互补光伏发电项目已成功并网发电，公司所属光伏项目总装机容量为 750.51MW，风电项目总装机容量为 60MW，累计已投产发电的新能源项目总装机为 810.51MW。
2026 年第一 季度业绩预 告	闽东电力	2026.4.15	闽东电力发布 2026 年第一季度业绩预告：报告期内预计净利润为负值。归属于上市公司股东的净利润亏损 2400 万元~3000 万元（同比-313.54%~366.93%）；扣除非经常性损益后的净利润亏损 2600 万元~3200 万元（同比-652.6%~780.13%）；基本每股收益亏损 0.05 元/股~0.07 元/股。
一般债券发 行公告	华电能源	2026.4.15	公司完成 2026 年度第一期超短期融资券（26 华电能源 SCP001）发行，发行金额为人民币 6 亿元，期限为 269 天，票面利率为 1.53%，起息日为 2026 年 4 月 14 日。
股东减持	嘉泽新能	2026.4.15	嘉泽新能重要外资股东 GLP Renewable Energy 于 2025.11-2026.4 期间累计减持约 1.06 亿股，持股比例由 8.64% 降至 5.00%，触及 5% 披露刻度；此为原定减持计划执行，不改变控股结构。
股本变动	林洋能源	2026.4.15	林洋能源将注销存放于回购专用证券账户中尚未使用的 18,949,000 股，占注销前公司总股本的 0.92%。
2025 年年度 报告	兆新股份	2026.4.15	兆新股份公告：公司 2025 年度合并报表归母净利润为 42,587,745.48 元，母公司实现净利润为 66,624,586.63 元；2025 年末合并报表可供分配利润为 -999,784,647.38 元，母公司可供分配利润为 -1,037,147,523.39 元。公司 2025 年度不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。
2025 年年度 报告	升达林业	2026.4.15	升达林业公告：2025 年度营业收入为 999,597,477.90 元（同比+36.45%），归属于上市公司股东的净利润为 131,835,904.86 元（同比+998.75%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,948,419.15 元（同比-43.30%），经营活动现金流为 67,443,403.42 元（同比-40.06%），加权平均净资产收益率为 41.14%（同比+36.36%）。
计提减值准 备	升达林业	2026.4.15	升达林业公告：2025 年度计提坏账准备 345.04 万元，收回或转回坏账准备 54.27 万元，减少公司 2025 年度利润总额 290.77 万元；计提存货

2025 年年度 报告	深南电 A; 深南电 B	2026.4.15	<p>跌价准备 189.26 万元，转销 29.24 万元，减少公司 2025 年度利润总额 160.02 万元；其他权益工具投资公允价值变动全部计入其他综合收益，减少公司 2025 年度其他综合收益 68.74 万元，减少公司 2025 年末所有者权益 68.74 万元。</p> <p>深南电 A、深南电 B 发布公告：2025 年度营业收入为 401,681,583.10 元（同比-9.32%），归属于上市公司股东的净利润为 161,038,200.40 元（同比+635.04%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-80,894,749.49 元（同比+7.56%），经营活动现金流为-16,801,521.85 元（同比+55.36%），加权平均净资产收益率为 10.28%（同比+8.79%）。</p>
2025 年年度 报告	国电电力	2026.4.15	<p>国电电力发布公告：2025 年度营业收入为 170,243,994,133.70 元（同比-4.99%），利润总额为 17,796,120,884.88 元（同比-12.97%），归属于上市公司股东的净利润为 7,161,419,062.53 元（同比-27.15%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6,776,173,128.37 元（同比+45.23%），经营活动现金流为 53,668,239,032.25 元（同比-3.54%），加权平均净资产收益率为 12.283%（同比-6.135%）。</p>
资产减值	国电电力	2026.4.15	<p>国电电力公告，公司 2025 年度计提各项资产减值准备 5.98 亿元，影响公司 2025 年合并报表利润总额减少 5.89 亿元。</p>
利润分配	国电电力	2026.4.15	<p>国电电力公告，截至 2025 年 12 月 31 日，公司母公司报表中期末未分配利润为 10,930,597,547.36 元。此次公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.241 元（含税），其中，2025 年半年度已完成每股派发现金红利 0.10 元（含税），本次每股派发现金红利 0.141 元（含税），分红金额 2,514,822,290.56 元。</p>
2025 年年度 报告	广州发展	2026.4.15	<p>广州发展发布公告：2025 年度营业收入为 50,841,626,989.35 元（同比+5.33%），利润总额为 3,050,643,678.64 元（同比+27.96%），归属于上市公司股东的净利润为 2,319,437,070.79 元（同比+33.93%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,054,190,938.19 元（同比-35.28%），经营活动现金流为 5,621,009,168.63 元（同比+24.64%），加权平均净资产收益率为 8.6069%（同比+1.96%）。</p>
2025 年年度 报告	中广核电力	2026.4.15	<p>中广核电力公告：2025 年度营业收入为 75,696,558,973.53 元（同比-4.1%），利润总额为 18,602,715,153.37 元，归母净利润为 9,765,358,959.88 元（同比-9.9%）。</p>
2026 年一 季度主要经 营数据公告	国投电力	2026.4.16	<p>国投电力公告：2026 年 1-3 月，公司控股企业累计完成发电量 379.07 亿千瓦时（同比-2.78%），上网电量 370.48 亿千瓦时（同比-2.77%），平均上网电价 0.354 元/千瓦时（同比-0.28%）。公司一季度控股投产装机容量增加 30 万千瓦，为山东泰安光伏项目；截至一季度末，公司已投产控股装机容量 4,719.56 万千瓦。</p>
一般债券发 行结果	金开新能	2026.4.16	<p>金开新能公告，公司已完成 2026 年度第一期绿色中期票据（碳中和债）的发行工作。26 金开新能 GN001（碳中和债）实际发行总额 5 亿元，发行利率 1.90%，期限 3 年，起息日为 2026 年 4 月 15 日。</p>
2025 年度 业绩快报	长源电力	2026.4.16	<p>长源电力披露：2025 年公司实现营业收入 1,352,774.94 万元，同比减少 386,342.60 万元；营业利润同比下降 102.67%、利润总额同比下降 102.77%、归属于上市公司股东的净利润同比下降 109.25%、扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润同比下降 118.80%、加权平均净</p>

资产收益率同比下降 7.28%。

股东减持	华电辽能	2026.4.16	华电辽能股东辽宁能源投资（集团）有限责任公司于 2026 年 4 月 9 日至 2026 年 4 月 14 日期间减持公司股份 9,747,068 股，占公司总股本 0.66%。本次权益变动后，能源投资集团持股比例从 16.60% 减少至 15.94%。
投资设立公司	*ST 聆达	2026.4.16	聆达股份子公司金寨嘉悦新能源科技有限公司拟与江苏精煜智显科技有限公司共同出资 5,000 万元人民币设立南京嘉悦智显科技有限公司，其中金寨嘉悦拟以自有资金出资 2,600 万元，占合资公司注册资本 52%；精煜智显拟以实物设备作价出资 2,400 万元，占合资公司注册资本的 48%。
投资设立公司	*ST 聆达	2026.4.16	聆达股份使用自有资金设立全资子公司湖北长晶环芯半导体科技有限公司，全资子公司于 2026.4.14 成立，已完成工商注册登记手续并取得营业执照。
一般债券发行结果	珠海港	2026.4.16	珠海港公告：公司 2026 年度第三期超短期融资券（26 珠海港股 SCP003）已于近日成功发行，发行总额 4 亿元，发行利率 1.43%，期限 208 日。
一般债券发行结果	深圳能源	2026.4.16	深圳能源集团股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第二期）于 2026 年 4 月 17 日起在深圳证券交易所上市，发行总额 20 亿元，债券期限 3+N 年期，票面年利率 1.87%。
一般债券发行结果	大唐新能源	2026.4.16	大唐新能源公告：公司已于 2026 年 4 月 16 日完成可续期公司债券（第二期）的发行，最终发行规模为 10 亿元，基础期限 3 年，票面利率 1.79%。
2026 年第一季度发电量完成情况公告	浙江新能	2026.4.17	浙江新能公告：2026 年第一季度公司直属及控股发电企业累计完成发电量 24.16 亿千瓦时，较上年同期下降 1.83%。
一般债券发行结果	华银电力	2026.4.17	华银电力近日完成了 2026 年度第一期中期票据的发行，本期中期票据发行额为 5 亿元人民币，期限 2 年，发行利率为 1.68%。
2025 年年度报告	重庆燃气	2026.4.17	重庆燃气公告：2025 年度营业收入为 10,305,180,008.16 元（同比 +1.41%），利润总额为 287,736,687.16 元（同比 -11.2%），归属于上市公司股东的净利润为 210,575,255.98 元（同比 -44.98%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 189,242,098.61 元（同比 -44.19%），经营活动现金流为 425,103,611.09 元（同比 -30.91%），加权平均净资产收益率为 3.65%（同比 -3.31%）。
权益分配	佛燃能源	2026.4.17	佛燃能源公告：公司以现行总股本 1,298,394,217 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.7 元（含税），共派发现金红利 350,566,438.59 元（含税），均为公司自有资金，剩余未分配利润结转至下一年度；不送红股，不以资本公积金转增股本。
一般债券发行结果	大唐能源	2026.4.17	大唐能源公告，公司近日完成了“大唐国际发电股份有限公司 2026 年度第五期超短期融资券”的发行，发行额为人民币 20 亿元，期限为 120 天，票面利率为 1.38%，起息日为 2026 年 4 月 16 日。

行业跟踪周报

一般债券发行结果	上海电力	2026.4.17	上海电力于2026年4月14日发行了2026年度第七期超短期融资券，发行总额为25亿元，期限128日，票面利率1.48%。
签订投资协议	晶科科技	2026.4.17	晶科科技与中卫市人民政府签署宁夏中卫1GW算力中心项目投资协议，项目计划总投资约245亿元，计划部署机柜约5万架，分三期建设：一期计划投资约100亿元，IT功率400MW；二期计划投资约60亿元，IT功率300MW；三期计划投资约85亿元，IT功率300MW。
2025年年度报告	新筑股份	2026.4.17	新筑股份公告：2025年度营业收入为1,490,894,288.80元（同比-39.96%），归属于上市公司股东的净利润为-168,457,046.66元（同比+58.83%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-325,665,522.88元（同比+23.9%），经营活动现金流为603,214,856.53元（同比+513.35%），加权平均净资产收益率为-18.08%（同比+15.443%）。
2025年年度报告	深圳能源	2026.4.17	深圳能源公告：2025年度营业收入为43,429,622,180.48元（同比+5.38%），归属于上市公司股东的净利润为2,103,342,043.54元（同比+4.90%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1,872,712,552.62元（同比+11.03%），经营活动现金流为11,817,010,849.29元（同比+22.94%），加权平均净资产收益率为4.66%（同比+0.19%）。
2025年年度报告	中国电力	2026.4.17	中国电力公告：2025年度营业收入为12,151,993.2千元（同比-15.90%），归属于上市公司股东的净利润为532,212.9千元（同比-34.07%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为45,653.7元（同比+149.94%）。
一般债券发行结果	陕西能源	2026.4.17	陕西能源公告发行“陕西能源投资股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行低碳转型挂钩公司债券（第一期）”，本期债券发行金额为不超过人民币10亿元（含10亿元），债券期限为5年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第3年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。
业绩发布	华润燃气	2026.4.17	重庆燃气公布其截止2026年3月31日止3个月的未经审核财务业绩，其中营业总收入为2,626,699,670.42元，净利润为-33,050,668.13元。
2026年第一季度电量情况公告	国电电力	2026.4.18	国电电力公告：2026年1-3月，公司合并报表口径完成发电量1059.85亿千瓦时（同比+5.75%），上网电量1004.26亿千瓦时（同比+5.78%），参与市场化交易电量占上网电量的96.06%；平均上网电价395.48元/千千瓦时。截至2026年3月31日，公司合并报表口径控股装机容量12794.91万千瓦。2026年一季度公司火电控股装机容量增加40万千瓦，水电增加6万千瓦，新能源控股装机容量增加70.05万千瓦。
2025年年度报告	成都燃气	2026.4.18	成都燃气公告：2025年度营业收入为5,350,621,910.40元（同比+1.46%），归属于上市公司股东的净利润为481,214,091.66元（同比-1.54%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为466,872,291.10元（同比-1.08%），经营活动现金流为648,301,770.26元（同比-1.23%），加权平均净资产收益率为10.16%（同比-0.60%）。

2025 年年度报告	川投能源	2026.4.18	<p>川投能源公告：2025 年度营业收入为 1,667,654,821.96 元（同比+3.65%），归属于上市公司股东的净利润为 4,754,148,319.50 元（同比+5.47%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4,721,216,394.41 元（同比+5.73%），经营活动现金流为 762,890,300.36 元（同比-13.25%），加权平均净资产收益率为 10.97%（同比-0.13%）。</p> <p>川投能源公告：2026 年第一季度营业收入为 329,176,009.33 元（同比-9.56%），利润总额为 1,483,974,419.94 元（同比-3.18%），归属于上市公司股东的净利润为 1,452,651,218.68 元（同比-1.76%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,448,418,031.42 元（同比-1.92%），经营活动现金流为 233,747,898.52 元（同比+31.42%），加权平均净资产收益率为 3.18%（同比-0.27%）。</p>
2026 年第一季度报告	川投能源	2026.4.18	
一般债券发行结果	珠海港	2026.4.18	<p>珠海港公告：公司 2026 年度第二期中期票据（并购）已于近日成功发行，发行总额 4 亿元，发行利率 1.84%，期限 3 年。</p>
资产减值	金开新能	2026.4.18	<p>金开新能公告：2025 年度计提信用减值损失共计 628.04 万元，计提固定资产减值准备共计 47,737.33 万元，按照包含商誉的资产组账面价值与可收回金额的差额计提减值准备共计 21,686.72 万元，按照存货成本与可变现净值的差额计提存货减值准备 14.46 万元。本次计提减值损失将减少公司 2025 年度合并报表利润总额 70,066.55 万元。</p>
2025 年年度报告	金开新能	2026.4.18	<p>金开新能公告：2025 年度营业收入为 3,451,679,106.98 元（同比-1.85%），利润总额为 300,099,400.91 元（同比-71.91%），归属于上市公司股东的净利润为 101,258,611.31 元（同比-87.39%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-336,010,877.85 元（同比-145.67%），经营活动现金流为 2,169,968,463.97 元（同比+15.35%），加权平均净资产收益率为 1.11%（同比-7.76%）。</p>
2025 年年度报告	赣能股份	2026.4.18	<p>赣能股份公告：2025 年度营业收入为 7,398,196,551.95 元（同比+6.90%），归属于上市公司股东的净利润为 1,006,611,278.98 元（同比+40.97%），归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,004,750,021.57 元（同比+45.97%），经营活动现金流为 2,181,535,233.6 元（同比+76.32%），加权平均净资产收益率为 16.50%（同比+3.47%）。</p>
关联交易	赣能股份	2026.4.18	<p>赣能股份公告：公司将与江投集团续签《江投国华信丰发电有限责任公司股权托管协议》，由公司托管江投集团所持信电公司 90% 股权，托管期限自 2026 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日止。</p>

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。



更多研报关注公众号: 请研社更新版

免责及评级说明部分



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>