仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公用事业行业跟踪周报

首个省级多用户绿电直连政策落地，推动新能源重卡规模化应用实施方案印发

2026 年 06 月 15 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

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：1）首个省级多用户绿电直连政策落地。**陕西省发改委于 2026 年 6 月 11 日发布《关于进一步推动绿电直连项目开发建设的通知》，成为国家层面政策出台后首个落地的省级多用户绿电直连文件。政策覆盖负荷侧和电源侧。负荷侧支持新增负荷、存量负荷压减自备电厂、出口外向型企业等参与，工业园区、零碳园区、增量配电网均可接入。电源侧允许在建、新建及消纳受限的存量新能源项目变更手续后申报，已投运项目可开展四种模式试点。直连线路长度暂不限制，支持跨地市乃至跨省区合作。项目需按“以荷定源”原则规划，年自发自用电量占总可用发电量比例不低于 60%，年上网电量不超过 20%。项目主责单位可由电源方与负荷方合资或单方组建，园区模式可由管委会或第三方机构负责。项目须于 2029 年底前建成投产。**2）推动新能源重卡规模化应用实施方案印发。**根据《实施方案》，到 2030 年的量化目标包括：新能源重卡渗透率达 40%，保有量突破 160 万辆（占比约 20%）；京津冀、汾渭平原等地区固定线路短倒运输电动化比例超 80%；建设重卡充换电站约 3000 个，高速公路新能源重卡货运量占比达 18%；围绕“5 射 4 纵 5 横”重点高速建设零碳公路运输通道 3 万公里。在矿山重卡方面，方案要求推动矿山、钢铁等高排放行业清洁运输监管，有序实现大宗货物干线公路运输采用新能源重卡，加快矿山运输车辆及工矿企业场内转运车辆新能源替代，逐步实现新能源化；同时发挥新能源重卡在多式联运场景中的短驳优势，鼓励跨区域联合打造能源、矿石等大宗货物零碳公路运输线路，并开展货运零排放试点建设。
- **行业核心数据跟踪：*电价：*2026 年 5 月全国平均电网代购电价同比下降 13.3%。*煤价：***2026 年 6 月 12 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 863 元/吨，同比+41.71%；2026 年 6 月月均价为 862 元/吨，同比 2025 年 6 月上涨 251 元/吨。***水情：***2026 年 6 月 12 日，三峡水库站水位 151.18 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 145 米、150 米、148 米、155 米，蓄水水位正常。2026 年 6 月 12 日，三峡水库站入库流量 16500 立方米/秒，同比上升 50%，三峡水库站出库流量 15100 立方米/秒，同比上升 24.79%。***用电量：***2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。***发电量：***2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时（同比+3.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%、+9.9%、-4.8%、-3.5%、+9.8%。***装机容量：***2026M1-4 新增装机容量，火电新增 2800 万千瓦（同比+115.7%），水电新增 245 万千瓦（同比-7.4%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 2126 万千瓦（同比+6.5%），光伏新增 5091 万千瓦（同比-51.5%）。
- **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】。
- **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

《欧洲亚洲气价上升，国内周环比略升；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》2026-06-09

《非化石能源电力消费核算指南印发，云霄直流开展输电权市场化交易》2026-06-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 行情回顾 4
2. 电力板块跟踪 5
2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健 5
2.2. 发电：2026M1-4 发电量同比+3.3%，风电、核电偏弱 6
2.3. 电价：26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3% 7
2.4. 火电：动力煤港口价同比+41.71%，与上周持平 9
2.5. 水电：2026 年 6 月 12 日，三峡入库/出库流量同比+50%/+24.79% 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：2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2% 14
3. 重要公告 16
4. 风险提示 20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 指数周涨跌幅（2026/6/8-2026/6/13）（%）.....4
图 2: 2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪.....5
图 3: 2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构.....5
图 4: 2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比.....5
图 5: 2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M4 第三产业用电量累计同比.....6
图 8: 2022 至 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比.....6
图 9: 2020 至 2026M4 累计发电量跟踪.....6
图 10: 2020 至 2026M4 累计发电量占比结构.....6
图 11: 2020 至 2026M4 总发电量累计同比.....7
图 12: 2020 至 2026M4 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2020 至 2026M4 水电发电量累计同比.....7
图 14: 2020 至 2026M4 风电发电量累计同比.....7
图 15: 2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比.....7
图 16: 2020 至 2026M4 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 10 月-2026 年 5 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 2026M4 火电累计装机容量.....9
图 22: 2013 至 2026M4 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 2026M4 水电累计装机容量.....11
图 28: 2013 至 2026M4 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 2026M4 核电累计装机容量.....13
图 32: 2013 至 2026M4 核电新增装机容量.....13
图 33: 2013 至 2025 核电利用小时数.....14
图 34: 2013 至 2026M4 风电累计装机容量.....14
图 35: 2013 至 2026M4 光伏累计装机容量.....14
图 36: 2013 至 2026M4 风电新增装机容量.....15
图 37: 2013 至 2026M4 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

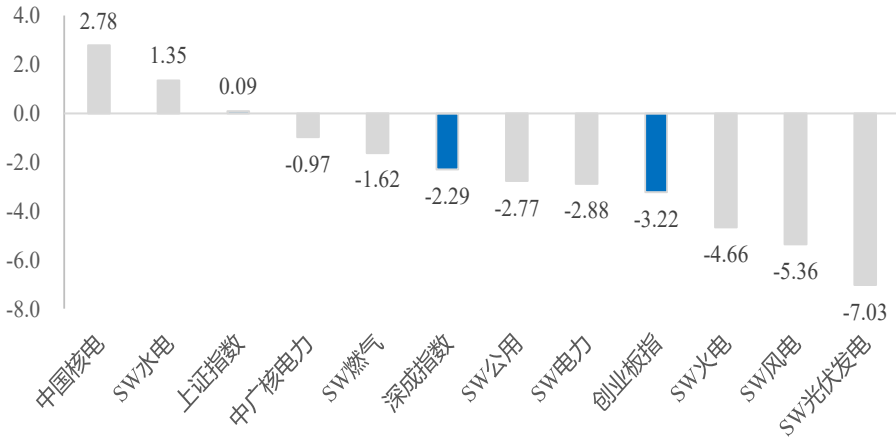
表 1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅（截至 2026/6/13）.....4
表 2: 公司重要公告.....16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/6/8-2026/6/13），SW 公用指数涨幅为-2.77%，从细分板块来看，核电（中国核电（+2.78%）、中广核电力（-0.97%））、SW 燃气（-1.62%）、SW 水电（+1.35%）、SW 风电（-5.36%）、SW 火电（-4.66%）、SW 光伏发电（-7.03%）。

个股涨跌幅：本周（2026/6/8-2026/6/13），涨幅前五的标的为：豫能控股（+9.7%）、ST 浩源（+7.6%）、中泰股份（+6.6%）、浙能电力（+4.5%）、首华燃气（+3.6%）。跌幅前五的标的为：立新能源（-21.3%）、金开新能（-18.5%）、浙江新能（-15.9%）、节能风电（-15.8%）、韶能股份（-15.4%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/6/8-2026/6/13）（%）



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 2026/6/13）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	豫能控股	9.7	火电	豫能控股	33.2
2	燃气	ST 浩源	7.6	燃气	ST 浩源	23.2
3	燃气	中泰股份	6.6	燃气	首华燃气	5.9
4	火电	浙能电力	4.5	燃气	中泰股份	4.3
5	燃气	首华燃气	3.6	燃气	北京燃气蓝天	3.2
	周度			月度		
1	风电	立新能源	-21.3	风电	立新能源	-25.3
2	光伏	金开新能	-18.5	火电	内蒙华电	-24.4
3	光伏	浙江新能	-15.9	火电	上海电力	-22.8
4	风电	节能风电	-15.8	风电	节能风电	-22.6
5	水电	韶能股份	-15.4	风电	中绿电	-21.7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

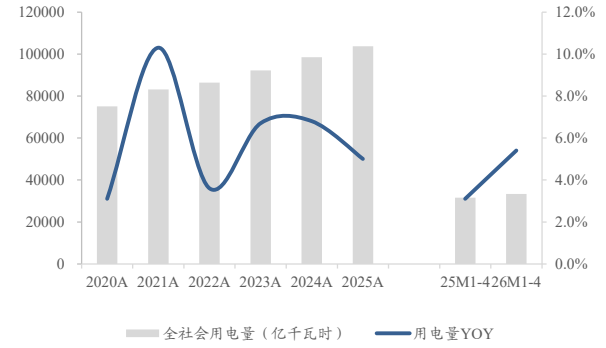
仅供内部参考，请勿外传

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健

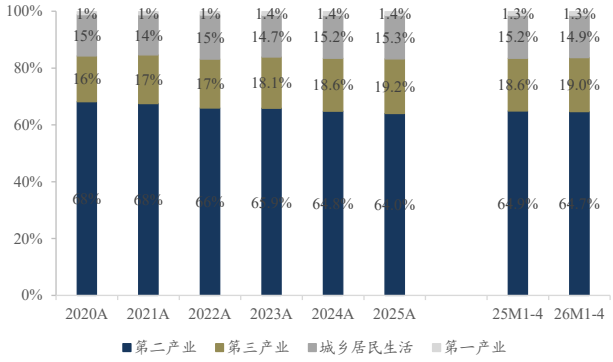
全社会用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），同比增速较 2025M1-4 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。2026 年前四个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪



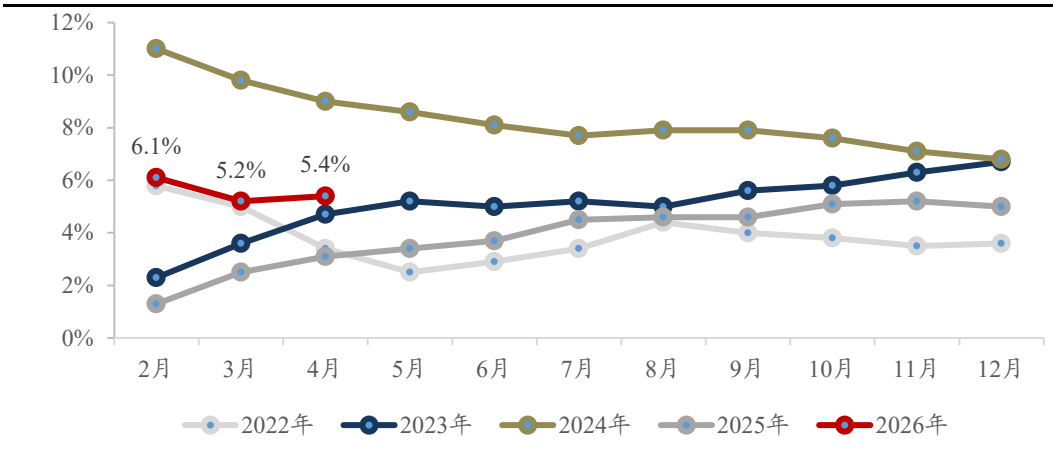
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M4 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 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比

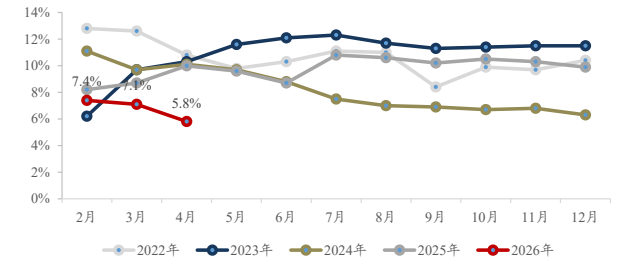


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

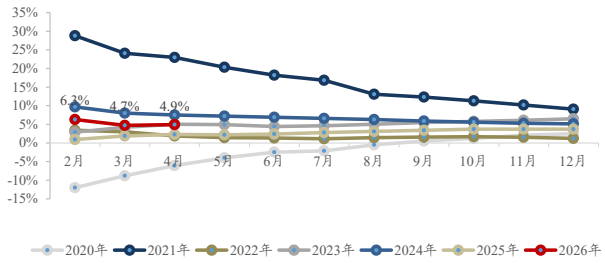
仅供内部参考，请勿外传

图5：2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比



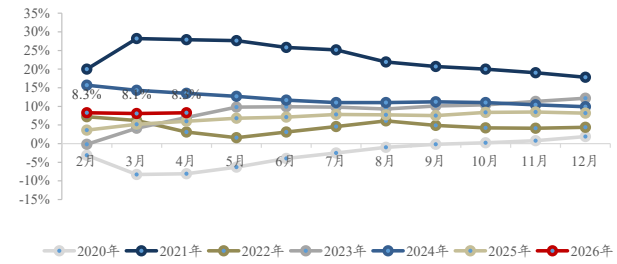
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比



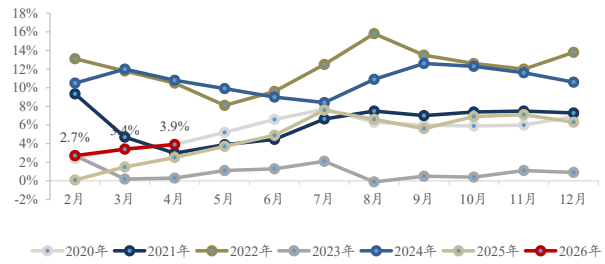
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2022 至 2026M4 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 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比

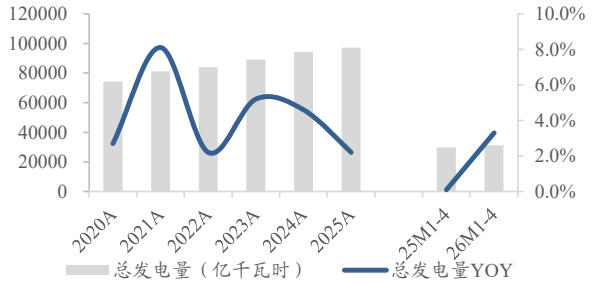


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-4 发电量同比+3.3%，风电、核电偏弱

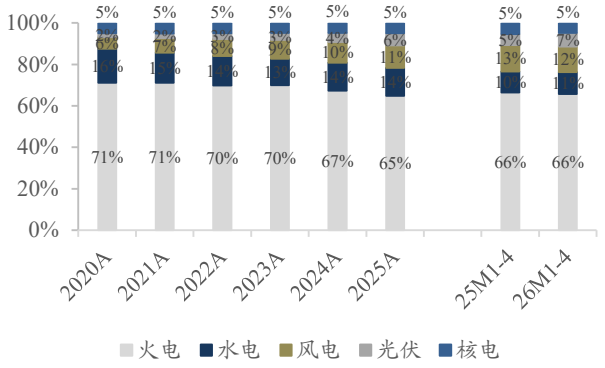
发电：2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时（同比+3.3%），同比增速较 2025M1-4 同比增速+0.1%提高 3.2pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%（2025M1-4 同比-4.1%）、+9.9%（2025M1-4 同比+2.2%）、-4.8%（2025M1-4 同比+12.7%）、-3.5%（2025M1-4 同比+10.9%）、+9.8%（2025M1-4 同比+19.5%）。

图9：2020 至 2026M4 累计发电量跟踪



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M4 累计发电量占比结构

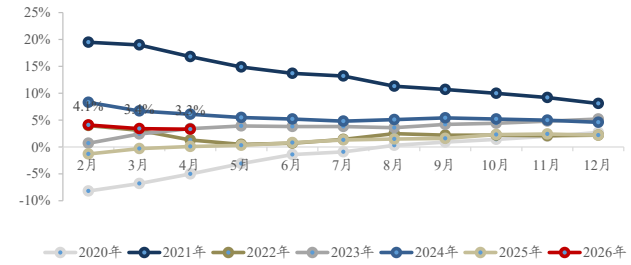


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

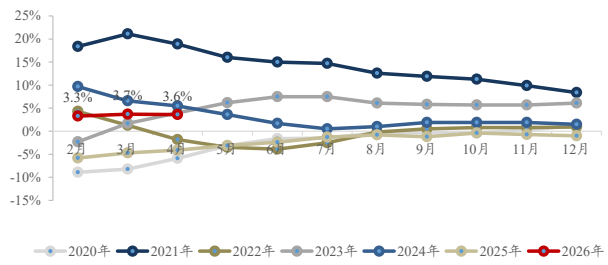
仅供内部参考，请勿外传

图11：2020 至 2026M4 总发电量累计同比



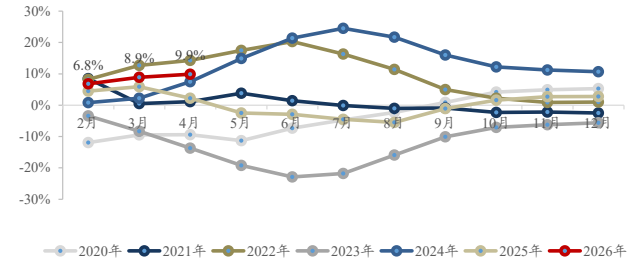
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2020 至 2026M4 火电发电量累计同比



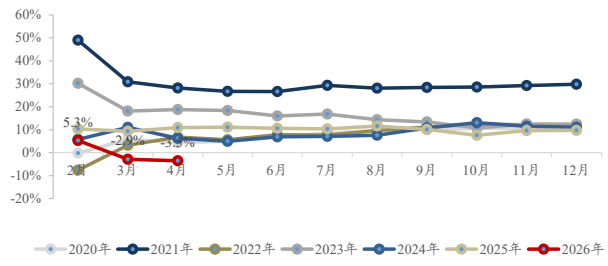
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13：2020 至 2026M4 水电发电量累计同比



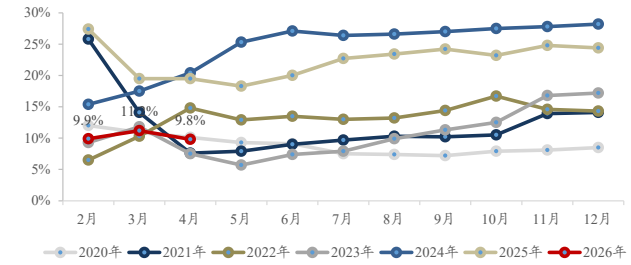
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2020 至 2026M4 风电发电量累计同比



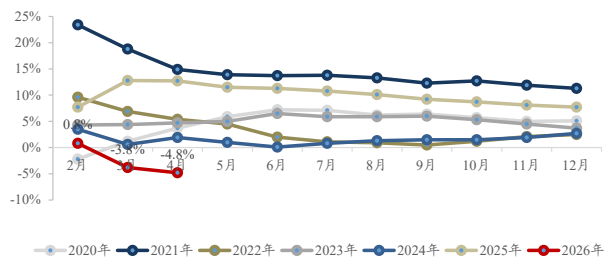
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：2020 至 2026M4 核电发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

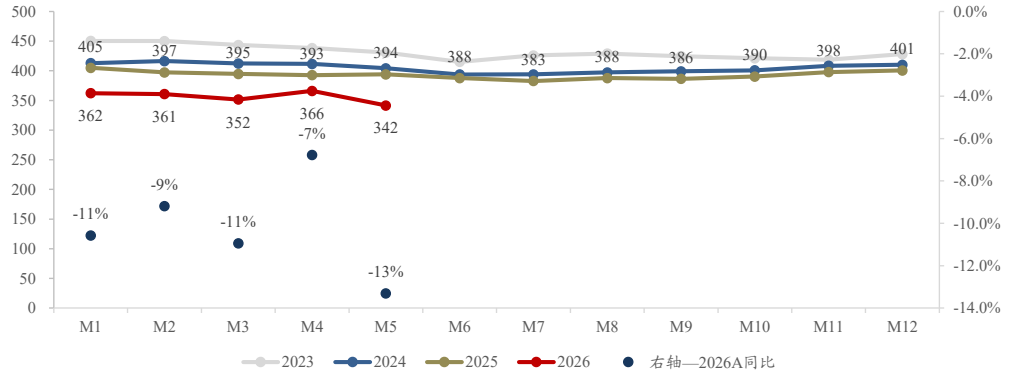
2.3. 电价：26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%

电网代购电价: 2026 年 5 月各省均价(算术平均数)342 元/MWh，同比下降 13.3%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

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 10 月-2026 年 5 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年10月-2026年5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	2026年5月
江苏	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9
安徽	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46
广东	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
山东	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8
山西	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332
北京	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713
河北	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817
冀北	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239
河南	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	/
浙江	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867
上海	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043
重庆	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499
四川	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176
黑龙江	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874
辽宁	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631
吉林	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878
蒙东	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271
蒙西	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	/
江西	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999
湖北	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071
湖南	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954
青海	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83
宁夏	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268
陕西	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6
天津	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778
甘肃	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227
新疆	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646
广西	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061
海南	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751
贵州	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948
云南	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347
深圳	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
福建	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539

数据来源：北极星售电网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传

2.4. 火电：动力煤港口价同比+41.71%，与上周持平

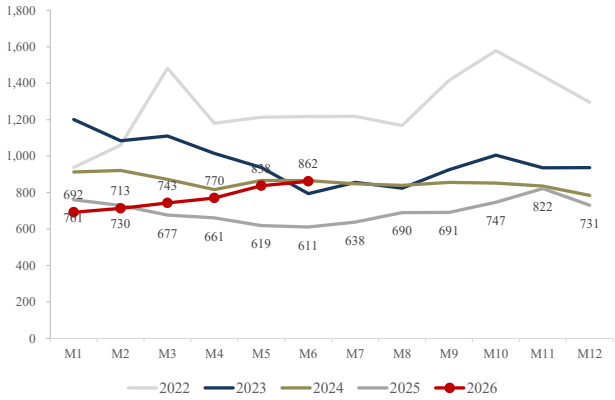
煤价：2026 年 6 月 12 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 863 元/吨，同比+41.71%，于上周持平。2026 年 6 月月均价为 862 元/吨，同比 2025 年 6 月上涨 251 元/吨。

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

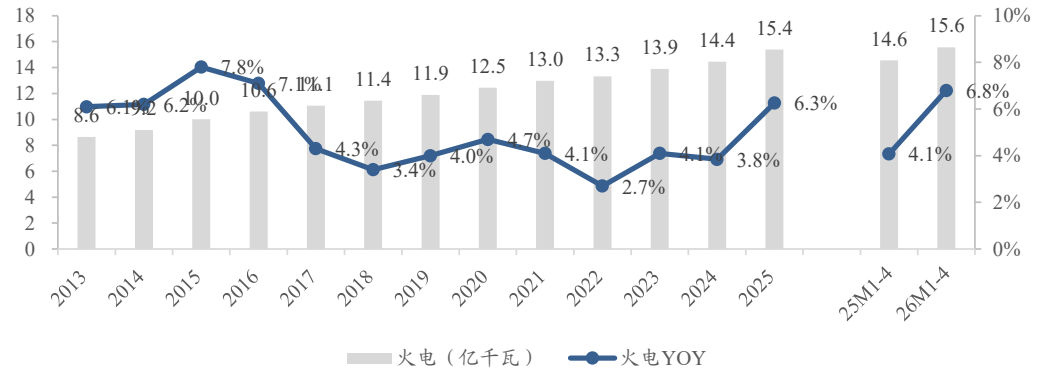
图20：动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 4 月 30 日，中国火电累计装机容量达到 15.6 亿千瓦，同比提升 6.8%。2026 年 1 至 4 月，中国火电新增装机容量 2800 万千瓦，同比上升 115.7%。2026 年 1 至 3 月，中国火电利用小时数 1003 小时，同比下降 33 小时。

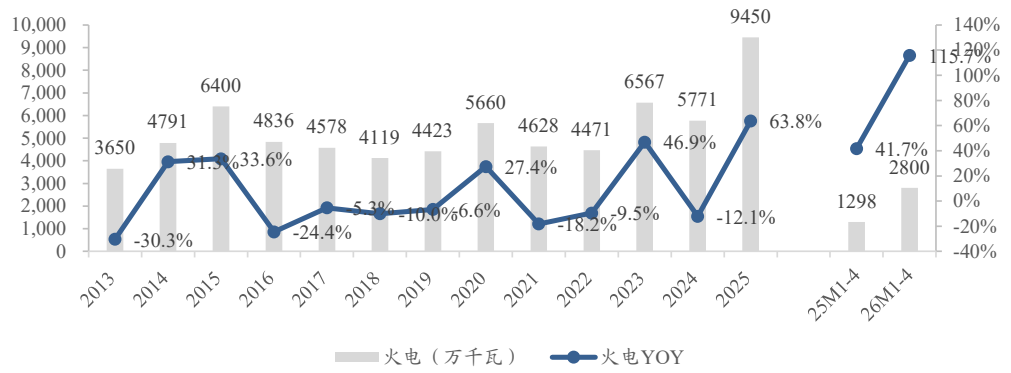
图21：2013 至 2026M4 火电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图22：2013 至 2026M4 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



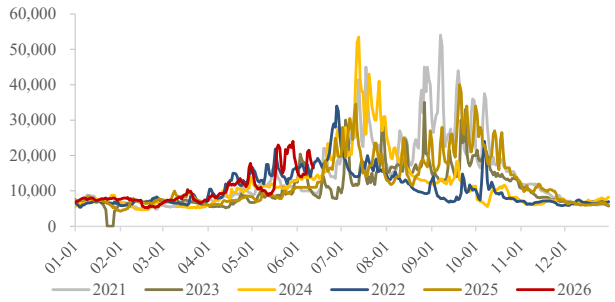
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026 年 6 月 12 日，三峡入库/出库流量同比 +50%/+24.79%

水情跟踪：2026 年 6 月 12 日，三峡水库站水位 151.18 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 145 米、150 米、148 米、155 米，蓄水水位正常。2026 年 6 月 12 日，三峡水库站入库流量 16500 立方米/秒，同比上升 50%，三峡水库站出库流量 15100 立方米/秒，同比上升 24.79%。

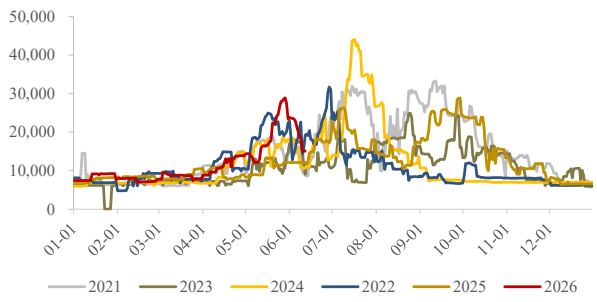
仅供内部参考，请勿外传

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



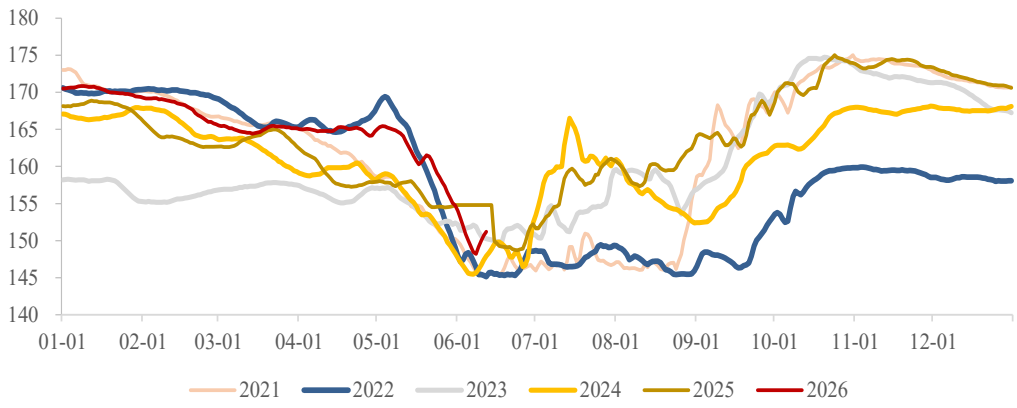
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

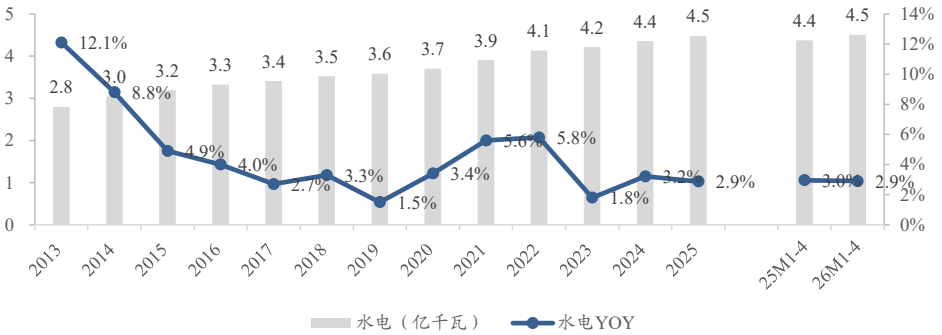
图26：2021-2026 年水库站：三峡水位（米）跟踪



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 4 月 30 日，中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦，同比提升 2.9%。2026 年 1 至 4 月，中国水电新增装机容量 245 万千瓦，同比-7.4%。2026 年 1 至 3 月，中国水电利用小时数 596 小时，同比提升 31 小时。

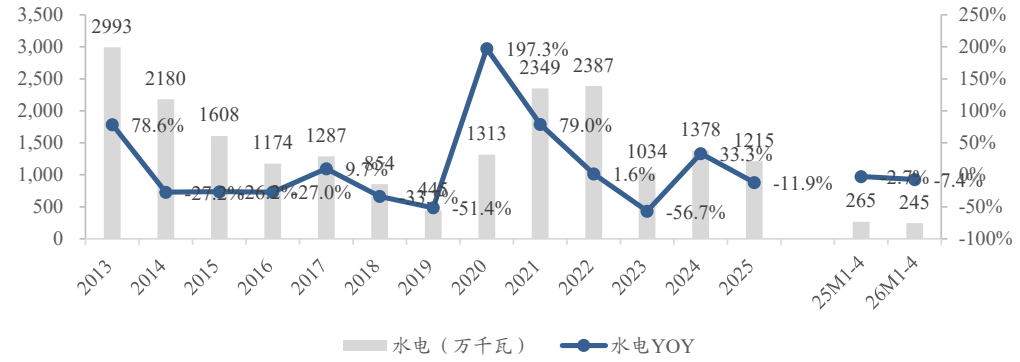
图27：2013 至 2026M4 水电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

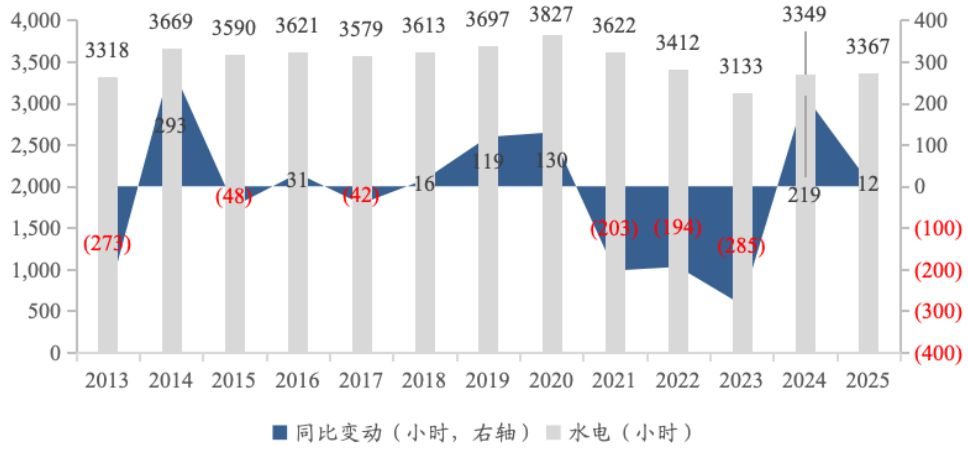
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图28：2013 至 2026M4 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

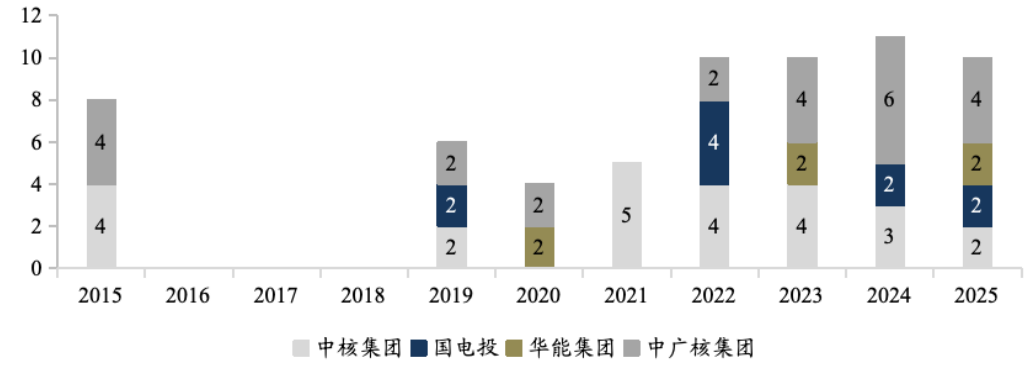


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。

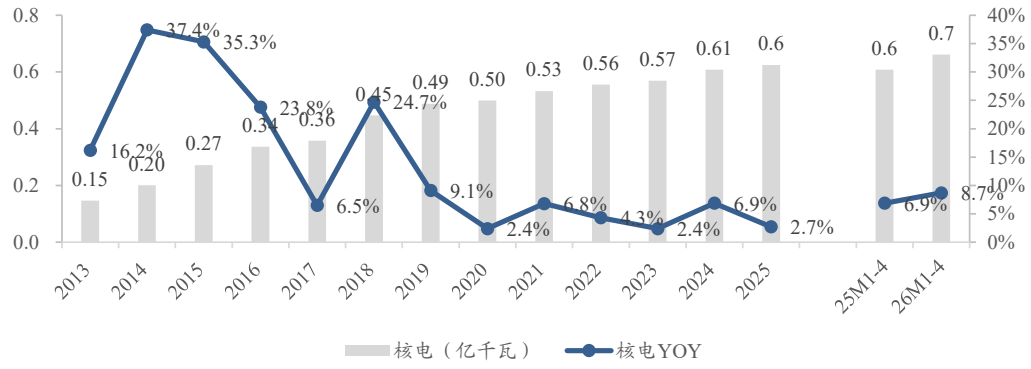
图30：2015 年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

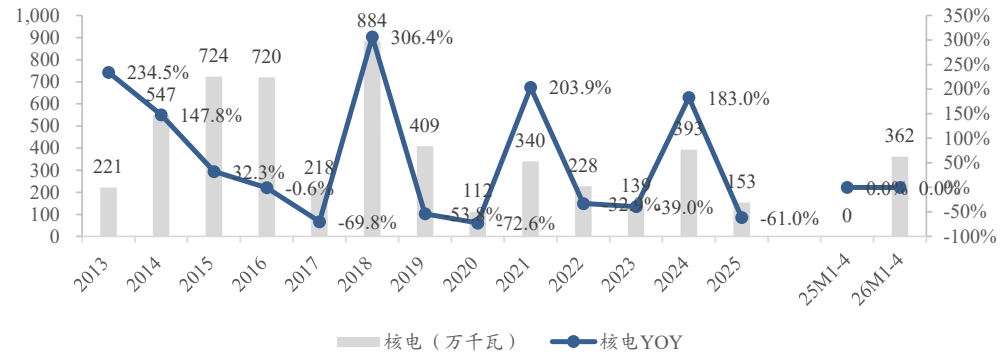
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 4 月 30 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.7%。2026 年 1 至 4 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 3 月，中国核电利用小时数 1772 小时，同比下降 158 小时。

图31：2013 至 2026M4 核电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

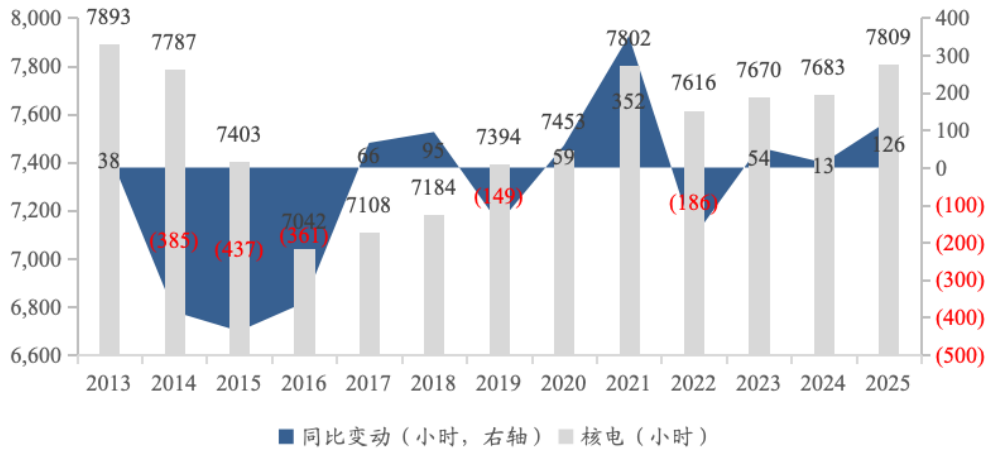
图32：2013 至 2026M4 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图33：2013 至 2025 核电利用小时数



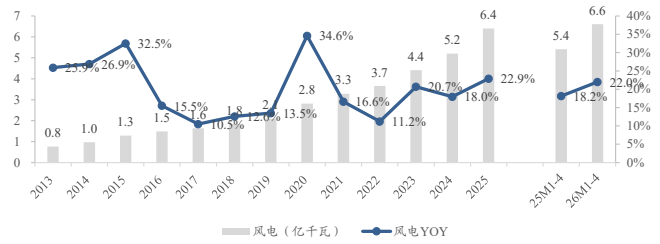
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.7. 绿电：2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量：截至 2026 年 4 月 30 日，中国风电累计装机容量达到 6.6 亿千瓦，同比提升 22.0%，光伏累计装机容量达到 12.5 亿千瓦，同比提升 26.2%。2026 年 1 至 4 月，中国风电新增装机容量 2126 万千瓦，同比增加 6.5%，光伏新增装机容量 5091 万千瓦，同比下降 51.5%。

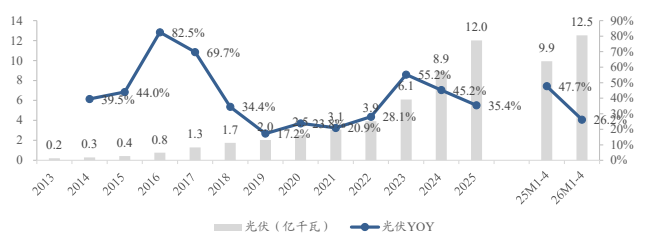
利用小时数：2025 年 1 至 12 月，中国风电利用小时数 1979 小时，同比下降 148 小时，光伏利用小时数 1088 小时，同比下降 113 小时。

图34：2013 至 2026M4 风电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M4 光伏累计装机容量

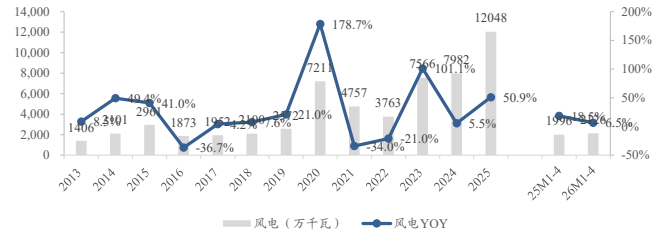


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

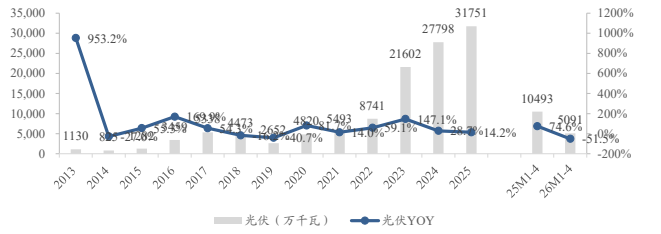
仅供内部参考，请勿外传

图36：2013 至 2026M4 风电新增装机容量



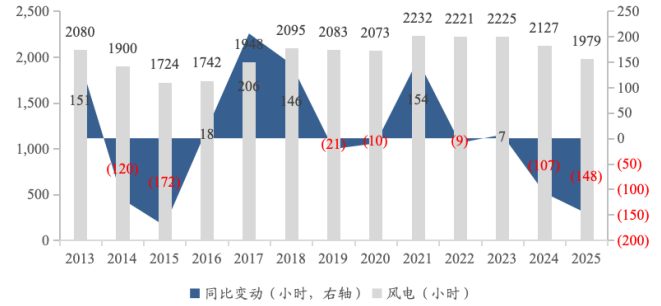
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M4 光伏新增装机容量



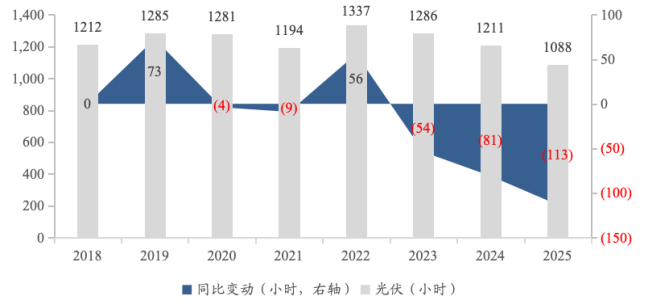
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
资产收购进展	豫能控股	2026.06.06	公司与控股股东河南投资集团共同增资先天算力用于收购郑州合盈91.2%股权事项取得进展；截至公告披露日，反垄断审查已获“不实施进一步审查”决定，先天算力完成工商变更，豫能控股持有先天算力42.29132%股权，并已出资425,516,715元；先天算力、东方资产、汇融汇算已完成郑州合盈91.2%股权过户及工商变更。
月度经营数据	龙源电力	2026.06.06	公司2026年5月按合并报表口径完成发电量6,761,502兆瓦时，同比增长1.24%，其中风电同比下降2.18%，太阳能发电量同比增长17.94%；截至5月31日累计发电量33,433,987兆瓦时，同比下降1.29%。
利润分配调整	贵州燃气	2026.06.06	因“贵燃转债”转股导致总股本由1,150,009,408股增至1,163,984,408股，公司维持现金分红总额不变，将2025年度利润分配每股现金股利由0.01446元调整为0.01428元；实际现金分红总额为16,621,697.35元。
交易审批进展	胜利股份	2026.06.06	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》；公司即日起可以实施集中，但本次交易仍需深交所审核通过及证监会注册。
股东会决议	粤电力A	2026.06.06	公司2025年度股东会召开，合计出席会议股东代表股份3,841,951,990股，占公司有表决权股份总数73.1761%；会议审议通过2025年度董事会工作报告、财务报告、利润分配和分红派息方案、年度报告、2026年度投资计划、综合授信、薪酬管理制度等议案；会议期间未增加、否决或变更提案。
公司债券发行	华能国际	2026.06.06	公司完成2026年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）；品种一发行额10亿元、利率1.67%、基础期限3年，品种二发行额10亿元、利率1.78%、基础期限5年；募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目投资及运营等生产性支出。
资产收购进展	豫能控股	2026.06.06	公司与控股股东河南投资集团共同增资先天算力用于收购郑州合盈91.2%股权事项取得进展；截至公告披露日，反垄断审查已获“不实施进一步审查”决定，先天算力完成工商变更，豫能控股持有先天算力42.29132%股权，并已出资425,516,715元；先天算力、东方资产、汇融汇算已完成郑州合盈91.2%股权过户及工商变更。
月度发电量数据	龙源电力	2026.06.06	公司2026年5月按合并报表口径完成发电量6,761,502兆瓦时，同比增长1.24%，其中风电同比下降2.18%，太阳能发电量同比增长17.94%；截至5月31日累计发电量33,433,987兆瓦时，同比下降1.29%。
利润分配调整	贵州燃气	2026.06.06	因“贵燃转债”转股导致总股本由1,150,009,408股增至1,163,984,408股，公司维持现金分红总额不变，将2025年度利润分配每股现金股利由0.01446元调整为0.01428元；实际现金分红总额为16,621,697.35元。
交易审批进展	胜利股份	2026.06.06	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定

			书》；公司即日起可以实施集中，但本次交易仍需深交所审核通过及证监会注册。
股东会决议	粤电力 A	2026.06.06	公司 2025 年度股东会召开，合计出席会议股东代表股份 3,841,951,990 股，占公司有表决权股份总数 73.1761%；会议审议通过 2025 年度董事会工作报告、财务报告、利润分配和分红派息方案、年度报告、2026 年度投资计划、综合授信、薪酬管理制度等议案；会议期间未增加、否决或变更提案。
公司债券发行	华能国际	2026.06.06	公司完成 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）；品种一发行额 10 亿元、利率 1.67%、基础期限 3 年，品种二发行额 10 亿元、利率 1.78%、基础期限 5 年；募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目投资及运营等生产性支出。
股份回购	华润燃气控股	2026.06.08	公司披露翌日披露报表，于 2026-06-08 在联交所购回 295,800 股，最高价 17.25 港元、最低价 17.17 港元，总代价 5,096,249.46 港元；购回股份拟注销，期末已发行股份总数仍为 2,314,012,871 股。
股东减持结果	凯添燃气	2026.06.08	公司披露股东减持结果，减持时间区间届满；王永茹等 6 名股东/一致行动人通过集中竞价合计减持 3,590,230 股，减持金额合计约 5,190.98 万元，其中龚晓东减持计划完成，其余股东计划未完成；本次减持事项与此前披露计划、承诺一致。
公开发行可续期公司债券	中国大唐新能源	2026.06.08	公司完成 2026 年可续期公司债券（第三期）公开发行并收到募集资金；最终发行规模 10 亿元，基础期限 3 年，票面金额 100 元，发行利率 1.64%，起息日为 2026-06-08；募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目投资及运营等生产性支出。
股份回购	华润燃气控股	2026.06.08	公司披露翌日披露报表，于 2026-06-08 在联交所购回 295,800 股，最高价 17.25 港元、最低价 17.17 港元，总代价 5,096,249.46 港元；购回股份拟注销，期末已发行股份总数仍为 2,314,012,871 股。
股东减持结果	凯添燃气	2026.06.08	公司披露股东减持结果，减持时间区间届满；王永茹等 6 名股东/一致行动人通过集中竞价合计减持 3,590,230 股，减持金额合计约 5,190.98 万元，其中龚晓东减持计划完成，其余股东计划未完成；本次减持事项与此前披露计划、承诺一致。
公开发行可续期公司债券	中国大唐新能源	2026.06.08	公司完成 2026 年可续期公司债券（第三期）公开发行并收到募集资金；最终发行规模 10 亿元，基础期限 3 年，票面金额 100 元，发行利率 1.64%，起息日为 2026-06-08；募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金、项目投资及运营等生产性支出。
权益分派实施	赣能股份	2026.06.09	实施 2025 年年度权益分派：以总股本 975,677,760 股为基数，每 10 股派发现金红利 5.67 元（含税），合计派发现金 553,209,289.92 元；股权登记日为 2026-06-12，除权除息日为 2026-06-15。
权益分派实施	九丰能源	2026.06.09	实施 2025 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.25 元（含税），涉及差异化分红；因可转债转股、回购股份注销，公司总股本变更为 705,916,268 股，参与分配股本为 704,750,888 股，现金红利总额调整为 176,187,722.00 元；股权登记日为 2026-06-16，除权除息日及现金红利发放日为 2026-06-17。
回购股份注销	晶科科技	2026.06.09	公司实施回购股份注销，注销数量 14,704,200 股，注销日期为 2026-06-09；本次注销后总股本由 3,737,678,923 股变为 3,722,974,723 股，其中回购专用证券账户股份降至 60,037,087 股。

仅供内部参考，请勿外传

关联交易/子公司增资	浙江新能	2026.06.09	公司拟与浙能电力共同对控股子公司浙江浙能绿能电力发展有限公司按持股比例增资，绿能电力注册资本由 10 亿元增至 15 亿元；其中浙江新能按 51%持股比例增资 2.55 亿元，累计认缴出资 7.65 亿元，浙能电力按 49%持股比例增资 2.45 亿元，增资后各方持股比例不变。本次交易构成关联交易，尚需提交股东会审议。
关联交易/股权收购	浙江新能	2026.06.09	公司拟以非公开协议方式收购控股子公司浙江舟山浙新能海上风力发电有限公司 45%股权，交易价格 45,405.43 万元；交易完成后，公司持有舟山海风 100%股权。舟山海风建设舟山普陀 2#海上风电场项目，总装机容量 408MW，于 2025 年 3 月陆上开工，本次交易构成关联交易、不构成重大资产重组，尚需提交股东会审议。
股份回购	昆仑能源	2026.06.09	公司披露翌日披露报表；截至 2026-06-09，已发行股份总数为 8,658,801,708 股。2026-06-09 购回拟注销但尚未注销股份 982,000 股，占现有已发行股份约 0.0113%，每股加权平均购回价约 6.907 港元；购回股份拟注销。
股份回购	华润燃气控股	2026.06.09	公司披露翌日披露报表；2026-06-09 购回拟注销但尚未注销股份 367,100 股，占现有已发行股份约 0.01586%，每股加权平均购回价 16.9888 港元；期末已发行股份总数仍为 2,314,012,871 股。
补贴核查/补贴回款	太阳能	2026.06.09	公司披露补贴核查进展及回款情况；2023 年 1 月公司 77 个项目纳入第一批可再生能源发电补贴合规项目清单，近期新增 5 个光伏发电项目收到补贴发放通知；年初至今下属光伏项目公司共收到可再生能源补贴资金 5.05 亿元，同比增加 451.99%，其中国家可再生能源补贴资金 4.89 亿元，同比增加 553.32%，将改善光伏电站现金流。
权益分派实施	赣能股份	2026.06.09	实施 2025 年年度权益分派：以总股本 975,677,760 股为基数，每 10 股派发现金红利 5.67 元（含税），合计派发现金 553,209,289.92 元；股权登记日为 2026-06-12，除权除息日为 2026-06-15。
权益分派实施	九丰能源	2026.06.09	实施 2025 年年度权益分派，每股派发现金红利 0.25 元（含税），涉及差异化分红；因可转债转股、回购股份注销，公司总股本变更为 705,916,268 股，参与分配股本为 704,750,888 股，现金红利总额调整为 176,187,722.00 元；股权登记日为 2026-06-16，除权除息日及现金红利发放日为 2026-06-17。
月度售电量数据	华润电力	2026.06.10	公司 2026 年 5 月附属电厂售电量 20,110,013 兆瓦时，同比增加 12.2%；其中附属风电场售电量 4,882,497 兆瓦时，同比减少 3.3%，附属光伏电站售电量 1,593,551 兆瓦时，同比增加 39.6%；2026 年首五个月累计售电量 101,083,121 兆瓦时，同比增加 14.4%。
月度经营数据	新天绿能	2026.06.10	公司披露 2026 年 5 月主要经营数据；5 月完成发电量 1,394,501.42 兆瓦时，同比增长 9.97%，1-5 月累计发电量 7,220,902.96 兆瓦时，同比减少 0.95%；5 月完成输/售气量 21,976.23 万立方米，同比减少 28.36%，其中售气量 20,996.78 万立方米，同比减少 25.74%，代输气量 979.45 万立方米，同比减少 59.19%。
简式权益变动报告书	韶能股份	2026.06.10	披露深圳兆伟恒发能源有限公司简式权益变动报告书；本次权益变动性质为持股比例减少至 5%，减持目的为资金周转；截至报告签署日，深圳兆伟质押韶能股份 46,838,252 股，除已披露减持计划外，不排除未来 12 个月内在符合法律法规基础上增持或减持上市公司股份的可能性。

仅供内部参考，请勿外传

股份回购	华润燃气控股	2026.06.10	公司披露翌日披露报表；2026-06-10 购回拟注销但尚未注销股份 9,100 股，占现有已发行股份约 0.00039%，每股加权平均购回价 17.00 港元；期末已发行股份总数仍为 2,314,012,871 股。
股东权益变动	韶能股份	2026.06.10	公司持股 5%以上股东深圳兆伟恒发能源有限公司于 2026-06-08 至 2026-06-09 通过大宗交易减持 10,555,280 股，减持均价 6.82 元/股，占总股本 0.99%；减持后持股由 63,774,346 股、占总股本 5.99%降至 53,219,066 股、占总股本 5.00%，权益变动触及 1%及 5%整数倍，不会导致公司控制权变更。
分拆上市进展	华润电力	2026.06.10	公司披露华润新能源控股有限公司建议分拆及 A 股上市最新情况；分拆公司已在深交所网站刊发招股意向书，拟发行 2,107,255,000 股新股（超额配售权行使前）或 2,423,343,000 股（全额行使后），占发行后股本 16.20%或 18.19%；募资拟主要用于新能源基地、多能互补一体化、绿色生态发展综合利用及融合发展型新能源项目。
资产转让/募投项目转让	晶科科技	2026.06.11	公司全资下属横峰伏众拟将天津静海晶能光伏发电有限公司 100%股权转让给苏州港能投，股权转让价格 1,740.00 万元；目标项目涉及光伏电站并网装机容量约 15.09MW，本次交易不构成关联交易或重大资产重组，尚需提交股东会审议；目标公司应付公司及下属公司的往来款净额约 3,045.09 万元，将按协议分三期支付。
增持计划	美能能源	2026.06.11	公司实际控制人、董事长晏立群拟自公告日起 6 个月内通过深交所集中竞价交易方式增持公司股份，增持金额不低于 500 万元且不超过 1,000 万元；增持前晏立群直接持有 34,011,250 股，占总股本 10.82%，其及一致行动人合计持有 223,082,970 股，占总股本 71.00%；资金来源为自有或自筹资金。
权益分派实施	江苏新能	2026.06.11	实施 2025 年年度权益分派：以总股本 891,475,880 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 133,721,382.00 元；股权登记日为 2026-06-16，除权除息日及现金红利发放日为 2026-06-17。
控股股东增持进展	天富能源	2026.06.11	公司控股股东中新建电力集团首次实施增持；2026-06-10 通过集中竞价增持 550,000 股 A 股，占公司总股本 0.04%，增持金额 445.10 万元（不含交易费用）。本轮增持计划总金额为 1.25 亿元至 2.50 亿元，实施期间为 2026-05-12 至 2027-05-11，资金来源为自有及自筹资金，不会导致控股股东及实控人变化。
股票期权价格调整	上海电力	2026.06.11	因实施 2025 年度利润分配每股派息 0.37 元，公司调整首期股票期权激励计划行权价格：首次授予股票期权行权价格由 12.295 元/股调整为 11.925 元/股，预留部分股票期权行权价格由 9.545 元/股调整为 9.175 元/股；本次调整无需提交股东会审议，不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响。
股份回购	华润燃气控股	2026.06.11	公司披露翌日披露报表；2026-06-11 购回拟注销但尚未注销股份 1,000,000 股，占现有已发行股份约 0.04321%，每股加权平均购回价 17.1891 港元；期末已发行股份总数仍为 2,314,012,871 股。
以股代息计划	港华智慧能源	2026.06.12	公司披露截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息之以股代息计划通函；合资格股东可选择每股 14 港仙现金、全部以新股份代替现金，或部分现金及部分新股份方式收取末期股息；末期股息将于 2026-07-14 派付，记录日期为 2026-06-04。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

私有化建议失效	新奥能源	2026.06.12	新奥股份及要约人原拟将新奥能源私有化并撤销其上市地位的建议失效；截至 2026-06-12，香港联交所上市委员会原则上批准上市、中国证监会及其他有关机构批准或备案等先决条件尚未达成，建议及购股权要约失效，计划文件不会寄发，新奥能源上市地位不会撤销。
末期股息更新	港华智慧能源	2026.06.12	更新截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息公告：末期股息每股 0.14 港元，默认选项为现金；现金股息转换为代息股份的价格为 3.286 港元，选择权截止时限为 2026-06-30 16:30，记录日期为 2026-06-04，股息派发日为 2026-07-14，代息股份首个买卖日期为 2026-07-15。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 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。

仅供内部参考，请勿外传

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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