下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

公用事业行业跟踪周报

五部门组织开展国家绿色算力设施推荐工作，江苏省零碳园区建设实施方案印发

2026 年 09 月 28 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）五部门开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐。**工信部等五部门印发通知，推荐范围涵盖智算、通算、超算等设施，要求全系统连续稳定运行 1 年以上，规模不小于 3000 个标准机架（公共机构、金融领域及智算设施除外），上架率不低于 60%；绿色发展水平达到《绿色数据中心评价》二级及以上，电能利用效率达到国家标准 2 级及以上，服务器能效达到节能水平及以上，可再生能源电量占比不低于所在省份消纳责任权重。在具备稳定支撑电源和灵活调节能力基础上，引导新建算力设施与可再生能源发电协同布局，提升负荷调节匹配能力。推荐材料于 11 月 16 日前报送，对关键指标不达标的设施动态调出名单。**2）江苏部署零碳园区建设。**江苏省发展改革委印发实施方案，提出到 2030 年培育建成 10 个左右省级零碳园区，到 2035 年初步构建以园区为主阵地的零碳产业生态体系。构建综合能源系统，推动“源网荷储”深度融合，因地制宜开发余热利用、生物质供热、核能供热，推进能源梯级利用和冷热电多级联供；新建数据中心 PUE 低于 1.2。围绕厂房、楼宇、光储充场站等推进智能微电网，促进新能源、负荷、储能聚合调控，支持参与电力市场交易。开展“一对多”绿电直连及园区级“绿电聚合直供”机制研究，完善分时峰谷电价机制，探索绿电优先匹配政策，强化用地、用能、绿电绿证等要素保障，鼓励通过奖补、贴息支持重点项目。
- **行业核心数据·跟踪：*电价：*2026 年 9 月全国平均电网代购电价同比下降 11.1%。*煤价：***2026 年 9 月 24 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 988 元/吨，同比+39.94%，周环比+0.51%。2026 年 9 月月均价为 972 元/吨，同比 2025 年 9 月上涨 282 元/吨。***水情：***2026 年 9 月 25 日，三峡水库站水位 163.39 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 150.52 米、169.80 米、161.51 米、168.29 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 25 日，三峡水库站入库流量 13,500 立方米/秒，同比下降 60.29%，三峡水库站出库流量 7,650 立方米/秒，同比下降 68.65%。***用电量：***2026M1-8 全社会用电量 7.17 万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。***发电量：***2026M1-8 累计发电量 6.6 万亿千瓦时（同比+2.4%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%、+7.8%、+1.6%、+0.5%、+10.6%。***装机容量：***2026M1-7 新增装机容量，火电新增 5030 万千瓦（同比+19.8%），水电新增 684 万千瓦（同比+16.1%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 4707 万千瓦（同比-12.3%），光伏新增 8615 万千瓦（同比-61.4%）
- **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【紫金龙净】。**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：**电力需求增长不及预期、电价波动风险、煤价波动风险、流域来水不及预期等。

行业走势



相关研究

《2026 M8 单月全社会用电量同比+1.7%，国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作》

2026-09-21

《欧洲回落亚洲上行，中国出厂价周环比上行；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》

2026-09-21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行情回顾 5
2. 电力板块跟踪 6
2.1. 用电：2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%，增速稳健 6
2.2. 发电：2026M1-8 发电量同比+2.4%,核电偏强 7
2.3. 电价：26 年 9 月电网代购电价同比下降 11.1% 8
2.4. 火电：动力煤港口价同比+39.94%，周环比+0.51% 9
2.5. 水电：2026 年 9 月 25 日，三峡入库同比下降 60.29%，出库流量同比下降 68.65% 11
2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 台，核电安全积极有序发展 13
2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1% 15
3. 重要公告 16
4. 投资建议 18
5. 风险提示 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 指数周涨跌幅（2026/9/21-2026/9/25）（%）.....5
图 2: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪.....6
图 3: 2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构.....6
图 4: 2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比.....6
图 5: 2022 至 2026M8 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M8 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M8 第三产业用电量累计同比.....7
图 8: 2022 至 2026M8 城乡居民生活用电量累计同比.....7
图 9: 2020 至 2026M8 累计发电量跟踪.....7
图 10: 2020 至 2026M8 累计发电量占比结构.....7
图 11: 2022 至 2026M8 总发电量累计同比.....7
图 12: 2022 至 2026M8 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2022 至 2026M8 水电发电量累计同比.....8
图 14: 2022 至 2026M8 风电发电量累计同比.....8
图 15: 2022 至 2026M8 光伏发电量累计同比.....8
图 16: 2022 至 2026M8 核电发电量累计同比.....8
图 17: 2023 至 2026 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比.....8
图 18: 2026 年 2 月-2026 年 9 月电网代购电价格（元/兆瓦时）.....9
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 卡平仓价月均价（元/吨）.....9
图 21: 2013 至 2026M7 火电累计装机容量.....10
图 22: 2013 至 2026M7 火电新增装机容量.....10
图 23: 2013 至 2026M7 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 2026M7 水电累计装机容量.....12
图 28: 2013 至 2026M7 水电新增装机容量.....12
图 29: 2013 至 2026M7 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 2026M7 核电累计装机容量.....13
图 32: 2013 至 2026M7 核电新增装机容量.....14
图 33: 2013 至 2026M7 核电利用小时数.....14
图 34: 2013 至 2026M7 风电累计装机容量.....15
图 35: 2013 至 2026M7 光伏累计装机容量.....15
图 36: 2013 至 2026M7 风电新增装机容量.....15
图 37: 2013 至 2026M7 光伏新增装机容量.....15
图 38: 2013 至 2026M7 风电利用小时数.....15
图 39: 2018 至 2026M7 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 2026/9/25）.....5

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2： 公司重要公告.....16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

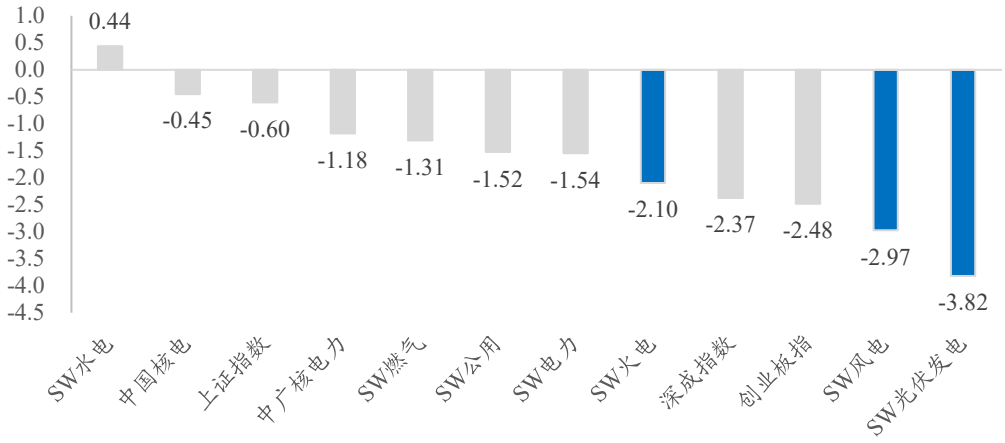
下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/9/21-2026/9/25），SW 公用指数下跌 1.52%，从细分板块来看，SW 光伏发电（-3.82%）、SW 燃气（-1.31%）、SW 风电（-2.97%）、核电（中国核电（-0.45%）、中广核电力（-1.18%））、SW 水电（+0.44%）、SW 火电（-2.10%）。

个股涨跌幅：本周（2026/9/21-2026/9/25，涨幅前五的标的为：ST 升达（15.3%）、芯能科技（6.1%）、国投电力（3.9%）、大唐新能源（3.7%）、川投能源（3.2%）。跌幅前五的标的为：豫能控股（-10.9%）、中闽能源（-10.5%）、胜通能源（-8.8%）、江苏新能（-7.6%）、银星能源（-6.9%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/9/21-2026/9/25）（%）



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 2026/9/25）

	周度			月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	ST 升达	15.3	水电	闽东电力	95.0
2	光伏	芯能科技	6.1	光伏	芯能科技	13.9
3	水电	国投电力	3.9	燃气	ST 升达	10.2
4	风电	大唐新能源	3.7	风电	中闽能源	9.5
5	水电	川投能源	3.2	水电	国投电力	8.5
	周度			月度		
1	火电	豫能控股	-10.9	风电	立新能源	-20.9
2	风电	中闽能源	-10.5	燃气	水发燃气	-11.9
3	燃气	胜通能源	-8.8	燃气	九丰能源	-10.6
4	风电	江苏新能	-7.6	风电	川能动力	-10.1
5	风电	银星能源	-6.9	风电	大唐新能源	-10.0

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

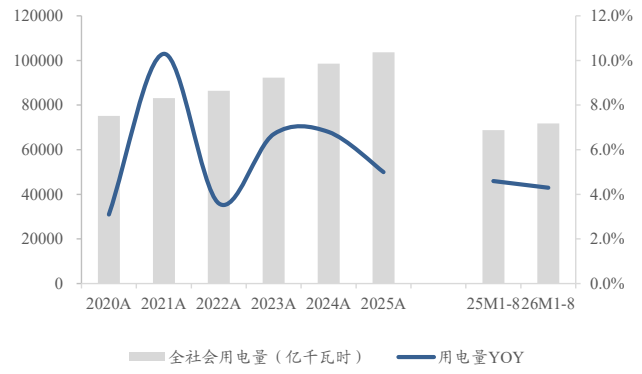
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-8 全社会用电量同比+4.3%，增速稳健

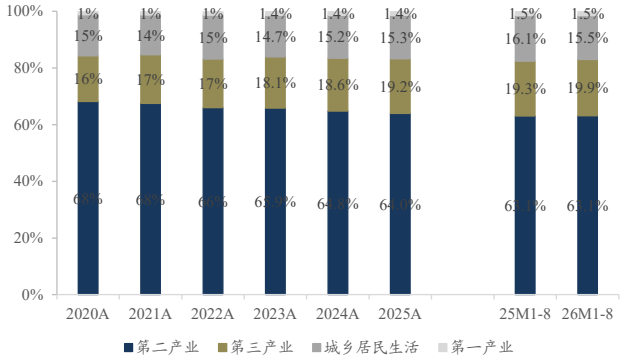
全社会用电量：2026M1-8 全社会用电量 7.17 万亿千瓦时（同比+4.3%），同比增速较 2025M1-8 降低 0.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.3%、+4.4%、+7.1%、+0.3%。2026 年前八个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M8 全社会累计用电量跟踪



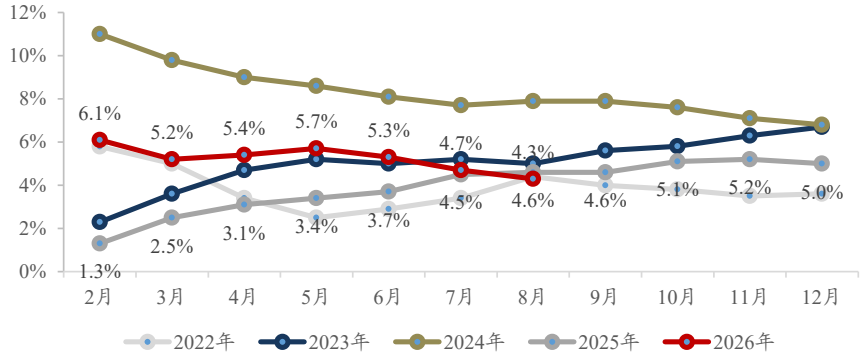
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M8 全社会累计用电量占比结构



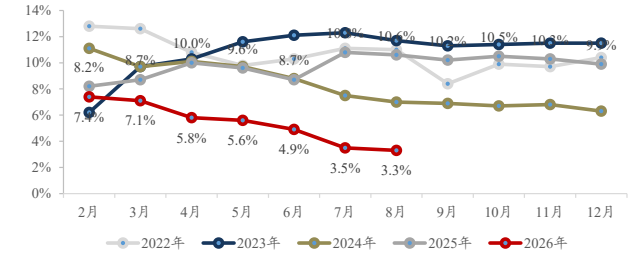
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M8 全社会累计用电量累计同比



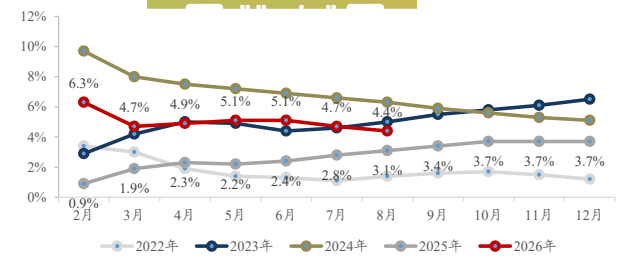
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M8 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 2026M8 第二产业用电量累计同比

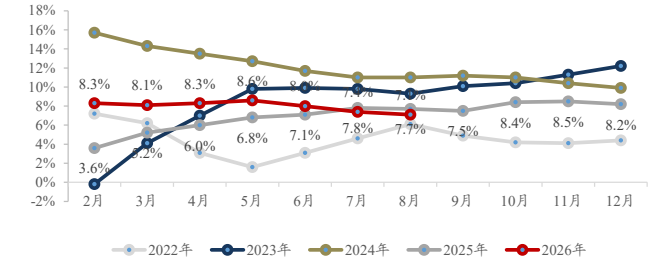


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

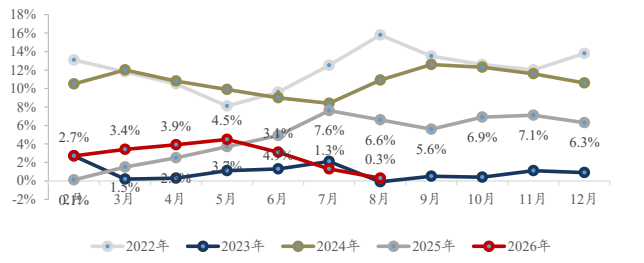
下载日志已记录，仅供内部参考

图7：2022 至 2026M8 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 2026M8 城乡居民生活用电量累计同比

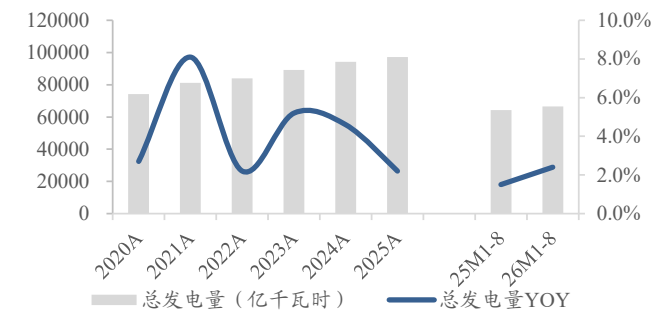


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-8 发电量同比+2.4%,核电偏强

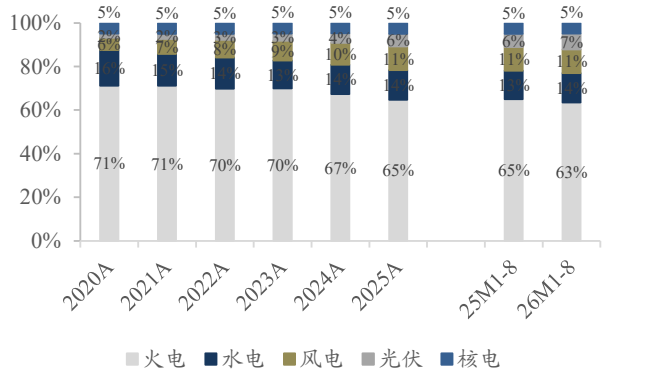
发电：2026M1-8 累计发电量 6.6 万亿千瓦时(同比+2.4%),同比增速较 2025M1-8 同比增速 1.5%提升约 0.9pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.9%(2025M1-8 同比-0.8%)、+7.8%(2025M1-8 同比-5.5%)、1.6%(2025M1-8 同比+10.1%)、+0.5%(2025M1-8 同比+11.6%)、+10.6%(2025M1-8 同比+23.4%)。

图9：2020 至 2026M8 累计发电量跟踪



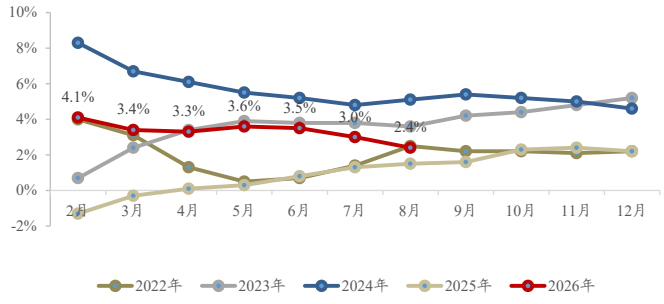
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M8 累计发电量占比结构



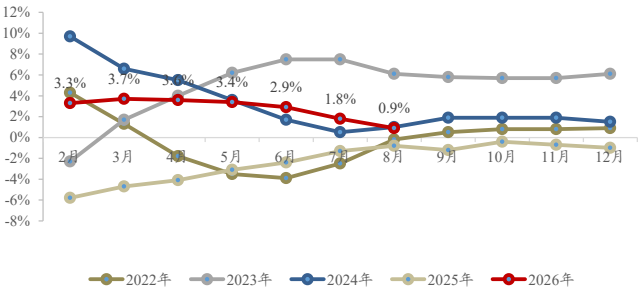
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2022 至 2026M8 总发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2022 至 2026M8 火电发电量累计同比

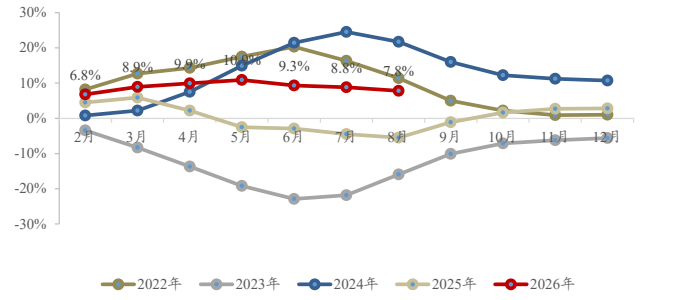


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

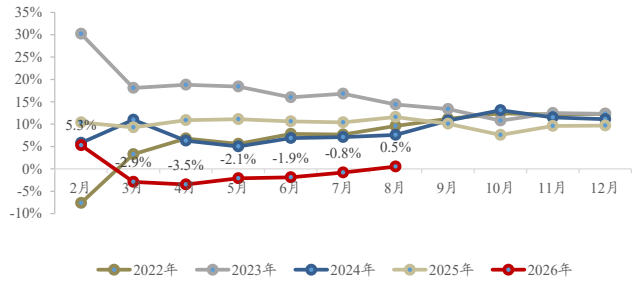
下载日志已记录，仅供内部参考

图13：2022 至 2026M8 水电发电量累计同比



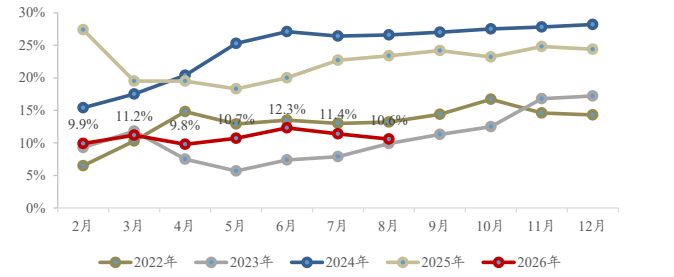
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M8 风电发电量累计同比



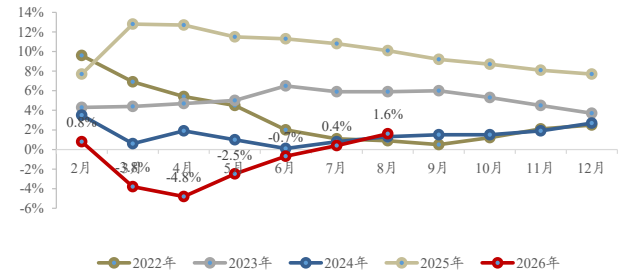
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022 至 2026M8 光伏发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：2022 至 2026M8 核电发电量累计同比

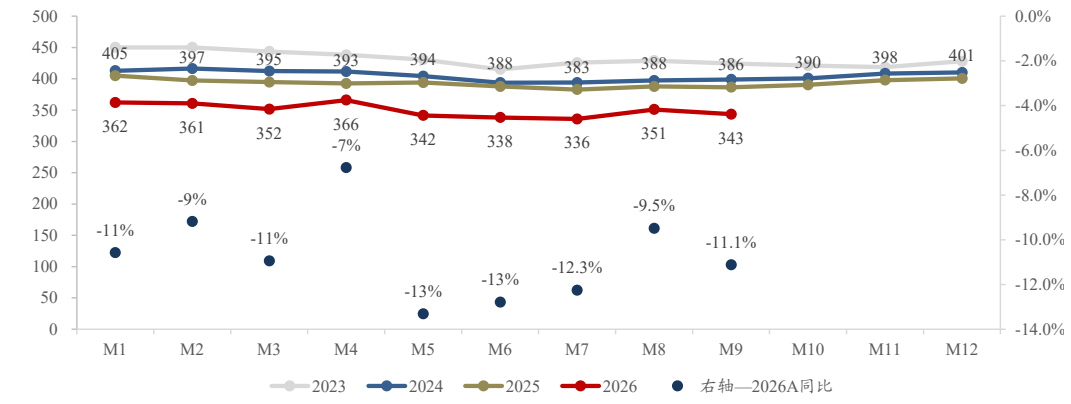


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：26 年 9 月电网代购电价同比下降 11.1%

电网代购电价：2026 年 9 月各省均价（算术平均数）343 元/MWh，同比下降 11.1%。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图18：2026 年 2 月-2026 年 9 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2026年2月-2026年9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	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
江苏	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7
安徽	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72
广东	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8
山东	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5	311.7	337.7
山西	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002
北京	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837
河北	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135
冀北	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496
河南	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794
浙江	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056
上海	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266
重庆	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691
四川	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238.821
黑龙江	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728
辽宁	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695
吉林	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715
蒙东	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601
蒙西	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3
江西	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156
湖北	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932
湖南	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897
青海	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288
宁夏	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9
陕西	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3
天津	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713
甘肃	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353
新疆	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658
广西	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527
海南	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19
贵州	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174
云南	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774
深圳	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8
福建	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531

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+39.94%，周环比+0.51%

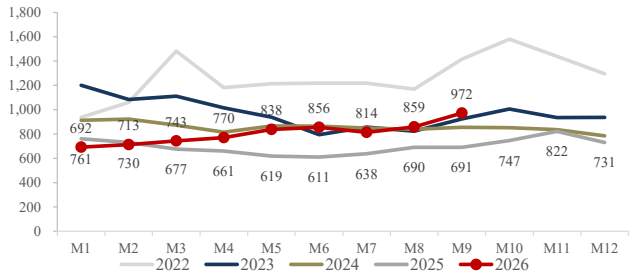
煤价：2026 年 9 月 24 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 988 元/吨，同比+39.94%，周环比+0.51%。2026 年 9 月月均价为 972 元/吨，同比 2025 年 9 月上涨 282 元/吨。

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

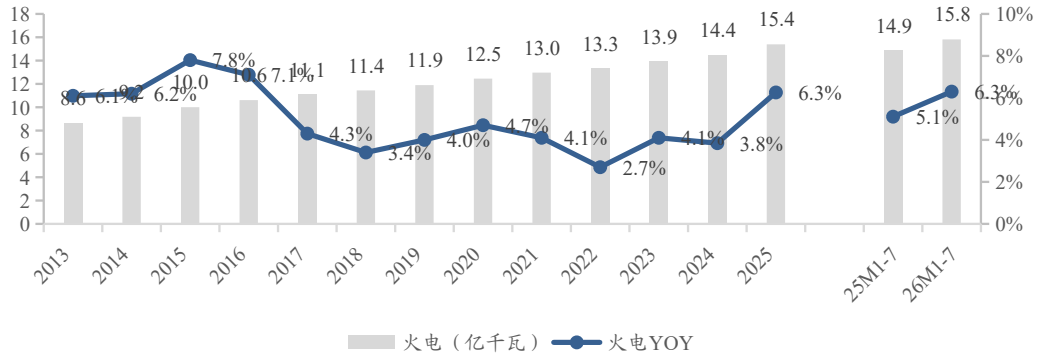
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.8 亿千瓦，同比提升 6.3%。2026 年 1 至 7 月，中国火电新增装机容量 5030 万千瓦，同比

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

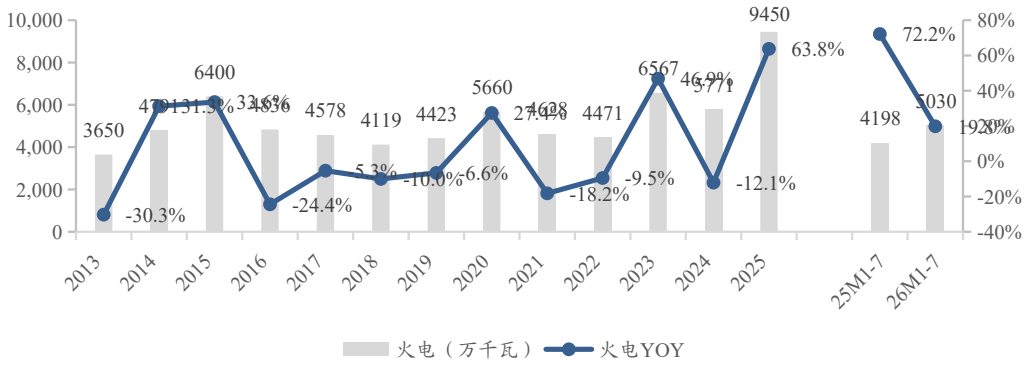
上升 19.8%。2026 年 1 至 7 月，中国火电利用小时数 2260 小时，同比下降 107 小时。

图21：2013 至 2026M7 火电累计装机容量



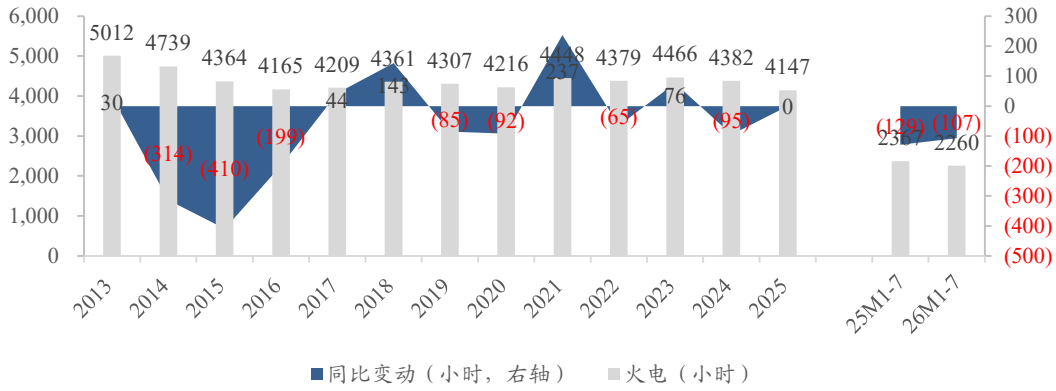
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013 至 2026M7 火电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：2013 至 2026M7 火电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

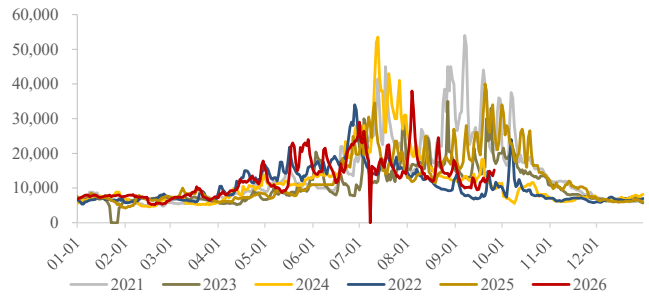
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.5. 水电：2026 年 9 月 25 日，三峡入库同比下降 60.29%，出库流量同比下降 68.65%

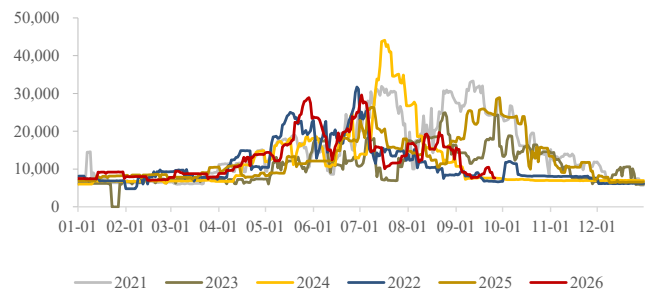
水情跟踪：2026 年 9 月 25 日，三峡水库站水位 163.39 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 150.52 米、169.80 米、161.51 米、168.29 米，蓄水水位正常。2026 年 9 月 25 日，三峡水库站入库流量 13,500 立方米/秒，同比下降 60.29%，三峡水库站出库流量 7,650 立方米/秒，同比下降 68.65%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



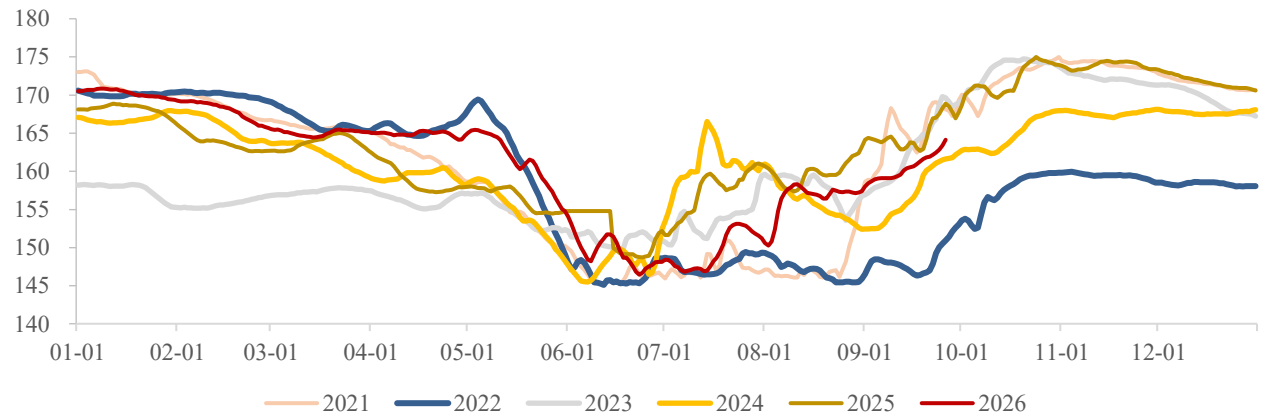
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



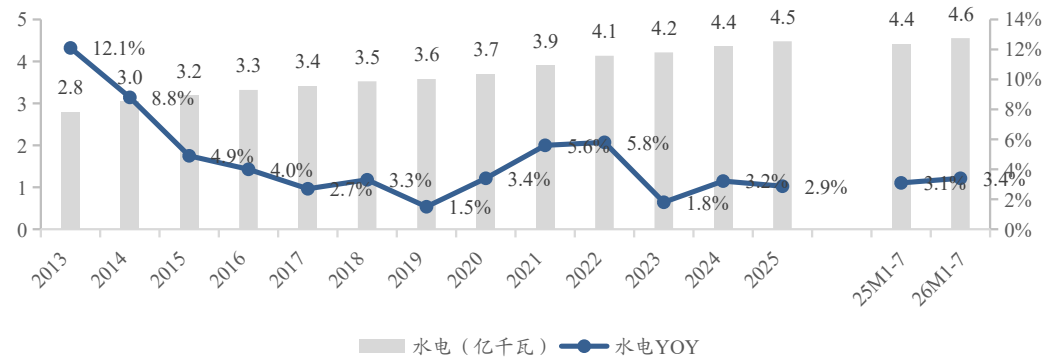
数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 7 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦，同比提升 3.4%。2026 年 1 至 7 月，中国水电新增装机容量 684 万千瓦，同比+16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国水电利用小时数 1874 小时，同比提升 102 小时。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

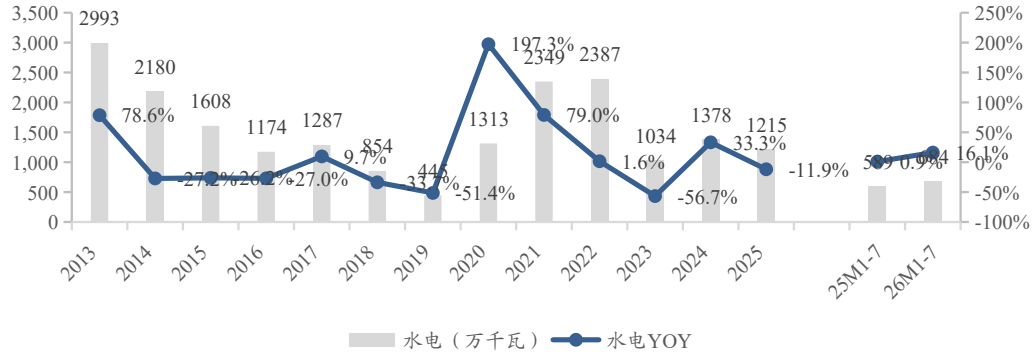
下载日志已记录，仅供内部参考

图27：2013 至 2026M7 水电累计装机容量



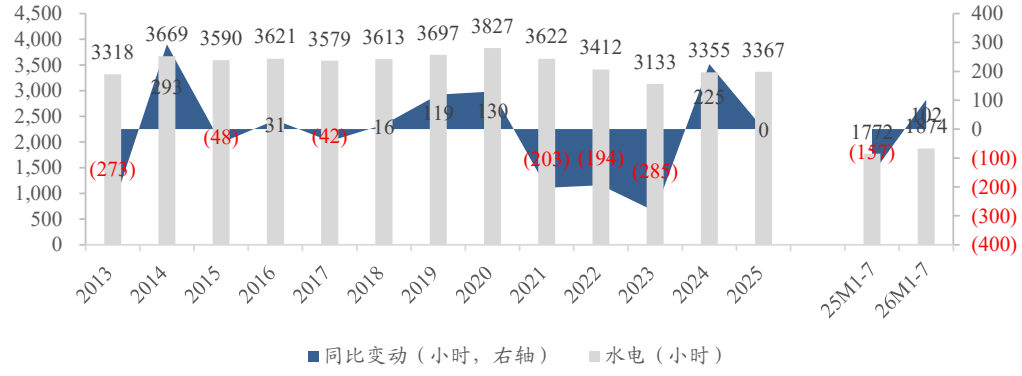
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：2013 至 2026M7 水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013 至 2026M7 水电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

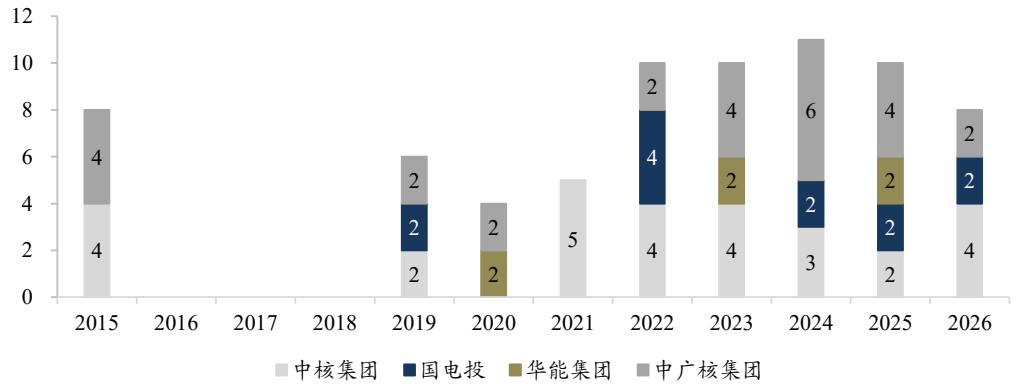
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 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，2019-2026 年核准 6/4/5/10/10/11/10/8 台，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 2026 年中国合计已完成核准机组 64 台，其中，中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别 24/22/12/6 台，占比 38%/34%/19%/9%。

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）

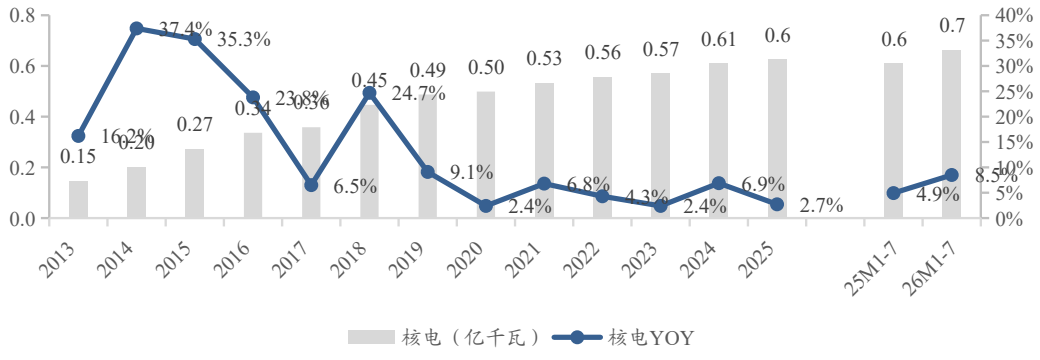


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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 7 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.7 亿千瓦，同比提升 8.5%。2026 年 1 至 7 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 7 月，中国核电利用小时数 4285 小时，同比下降 301 小时。

图31：2013 至 2026M7 核电累计装机容量

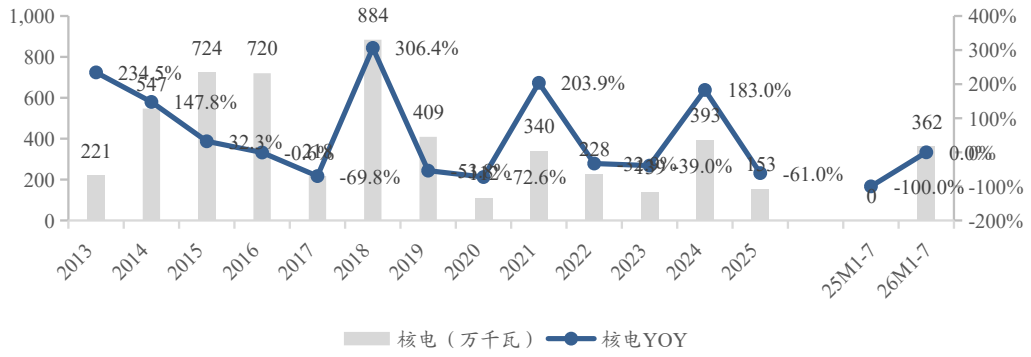


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

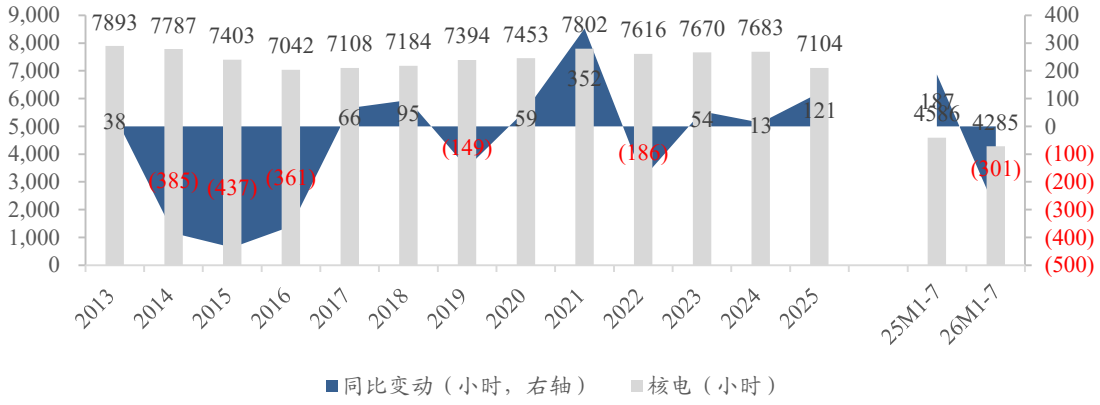
下载日志已记录，仅供内部参考

图32：2013 至 2026M7 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013 至 2026M7 核电利用小时数



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

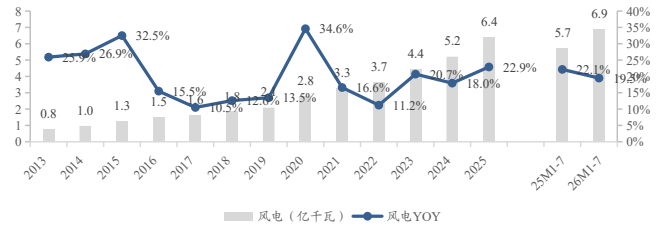
下载日志已记录，仅供内部参考

2.7. 绿电：2026M1-7 风电/光伏累计装机同比+19.5%/+16.1%

装机容量：截至 2026 年 7 月 31 日，中国风电累计装机容量达到 6.9 亿千瓦，同比提升 19.5%，光伏累计装机容量达到 12.9 亿千瓦，同比提升 16.1%。2026 年 1 至 7 月，中国风电新增装机容量 4707 万千瓦，同比减少 12.3%，光伏新增装机容量 8615 万千瓦，同比下降 61.4%。

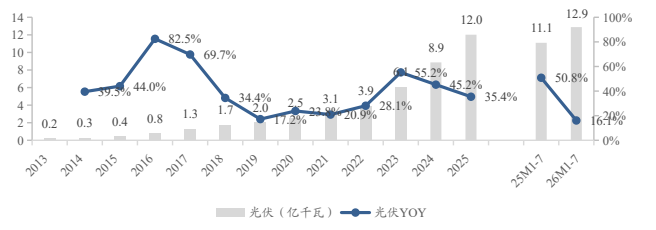
利用小时数：2026 年 1 至 7 月，中国风电利用小时数 1050 小时，同比下降 179 小时，光伏利用小时数 637 小时，同比下降 41 小时。

图34：2013 至 2026M7 风电累计装机容量



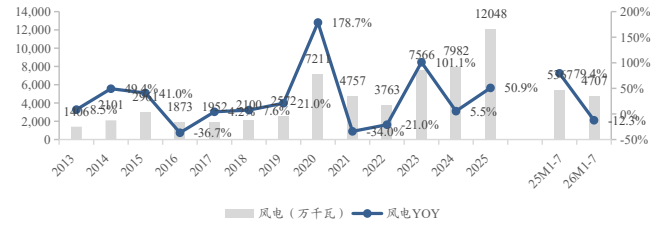
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M7 光伏累计装机容量



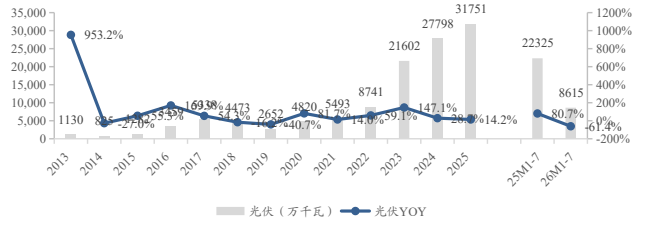
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M7 风电新增装机容量



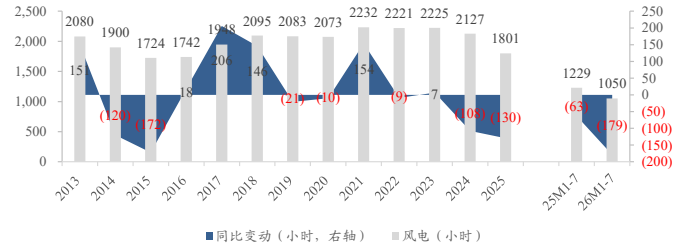
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M7 光伏新增装机容量



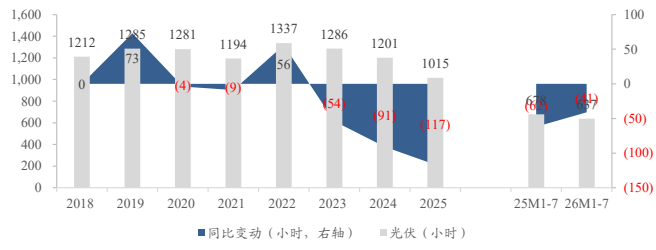
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M7 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M7 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

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
债券融资	黔源电力	2026/9/21	2026 年碳中和绿色科技创新乡村振兴公司债券（第一期）在深交所上市，发行总额 4 亿元，期限 5 年，票面利率 1.78%，主体及债项评级均为 AAA。
债券融资	深圳能源	2026/9/21	完成 2026 年面向专业投资者公开发行可续期公司债券（第五期），实际发行规模 15 亿元，基础期限 3 年，票面利率 1.71%，认购倍数 2.91 倍。
收购股权	赣能股份	2026/9/22	拟通过公开摘牌方式受让控股子公司赣能上电 1%股权，挂牌底价 1,829.58 万元;若摘牌成功,公司持股比例将由 51%增至 52%，无需提交股东会审议。
公募 REITs	华能国际	2026/9/22	华能煤电 REIT 取得上交所无异议函及中国证监会注册批复，基金合同期限 27 年，募集份额总额 10 亿份；基金应自批复下发之日起 6 个月内启动募集。
减资退出	江苏国信	2026/9/22	子公司仪征热电拟通过定向减资退出参股公司新能昊仪，减少认缴出资 2,240 万元并按实缴出资比例收回对价；新能昊仪注册资本由 8,000 万元减至 1,700 万元，交易构成关联交易。
减资/股权调整	江苏新能	2026/9/22	拟对新能昊仪和三泰光伏实施减资：新能昊仪注册资本由 8,000 万元减至 1,700 万元，三泰光伏注册资本由 16,900 万元减至 1,500 万元;其他股东退出后,两家公司均变为公司全资子公司，交易构成关联交易。
债券融资	深圳燃气	2026/9/22	完成 2026 年度第四期、第五期超短期融资券发行，每期发行规模均为 10 亿元、期限均为 270 天，票面利率分别为 1.38%和 1.37%，合计融资 20 亿元。
债券融资	皖天然气	2026/9/22	完成 2026 年度第二期超短期融资券发行，发行规模 2 亿元，期限 270 天，票面利率 1.43%，募集资金用于补充流动资金。
利润分配	黔源电力	2026/9/22	2026 年半年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 1.00 元（含税），共派发 4,275.58 万元；股权登记日 2026 年 9 月 29 日，除权除息日 2026 年 9 月 30 日。
账户冻结	凯添燃气	2026/9/22	全资子公司凯添天然气因液化天然气代储合同纠纷，基本户及一般户资金被冻结 768.9973 万元，占公司最近一期经审计归母净资产的 1.10%；公司称生产经营保持正常。
股份冻结	蓝天燃气	2026/9/22	控股股东蓝天集团新增司法冻结 798.32 万股、轮候冻结 686.30 万股；控股股东及其一致行动人累计冻结 1.17 亿股、累计轮候冻结 2.60 亿股，分别占公司总股本 16.42%和 36.32%，存在司法处置及控制权稳定风险。
关联交易	昆仑能源	2026/9/22	修订与中国石油集团持续关联交易年度上限，其中 2026 年集团向公司供应天然气、LNG 及 LPG 等产品的年度上限由 149 亿元提高至 429.67 亿元，并签订 2027—2029 年新主协议，尚需独立股东批准。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

业绩报告	昆仑能源	2026/9/23	2026 年上半年实现收入 1,000.42 亿元人民币，同比增长 2.56%；公司股东应占利润 33.06 亿元，同比增长 4.59%；天然气销售量 301.56 亿立方米，同比增长 3.65%。
业绩报告	华润燃气	2026/9/24	2026 年上半年实现营业额 533.81 亿港元，同比增长 5.2%；公司拥有人应占利润 24.29 亿港元，同比增长 1.0%；燃气销量 208.6 亿立方米，同比增长 0.5%。
业绩报告	华润电力	2026/9/24	2026 年上半年实现营业额 549.77 亿港元，同比增长 9.4%；公司拥有人应占利润 66.49 亿港元，同比下降 15.5%；附属电厂售电量约 1,204.36 亿千瓦时，同比增长 12.8%。
募集资金	洪通燃气	2026/9/23	拟终止“第十三师天然气储备调峰及基础配套工程项目”，将库尔勒天然气供气工程结项，并将“洪通智慧云”项目延期至 2027 年末；结项及终止后的剩余募集资金 3.8013 亿元拟永久补充流动资金，尚需股东会审议。
股东减持	首华燃气	2026/9/23	持股 5%以上股东吴君亮及其一致行动人通过减持及被动稀释，合计持股由 20,094,150 股降至 19,255,311 股，持股比例由 5.9986%降至 5.0000%；相关减持计划尚未实施完毕。
股份冻结	蓝天燃气	2026/9/24	控股股东蓝天集团新增司法冻结 710 万股，占公司总股本 0.99%；截至公告日，控股股东及其一致行动人累计冻结 1.24 亿股、轮候冻结 2.60 亿股，分别占公司总股本 17.42%和 36.32%。
重大资产重组	胜利股份	2026/9/24	拟以发行股份及支付现金方式收购中油珠海 100%股权、天达胜通 100%股权、南通中油 51%股权及甘河中油 40%股权，合计交易作价 17.5084 亿元；其中发行股份支付 15.9495 亿元、现金支付 1.5589 亿元，并拟募集配套资金不超过 6.2874 亿元，尚需深交所审核及证监会注册。
重大资产重组	新筑股份	2026/9/24	拟以 14.5490 亿元出售磁浮及桥梁功能部件业务相关资产，并以 56.0337 亿元收购蜀道清洁能源 60%股权，其中现金支付 9.7985 亿元、股份支付 46.2352 亿元；同时拟募集配套资金 28 亿元，用于光热、光伏项目及相关费用，尚需深交所审核及证监会注册。
对外投资	中国广核	2026/9/24	拟与中国一重、陆丰投控、明阳智能、久立集团、久立特材及宁德时代子公司共同设立陆丰核电 3、4 号机组项目公司，初始注册资本 1 亿元，公司出资 7,000 万元并持股 70%；项目预计总投资约 380 亿元，尚处申报核准阶段。
债券融资	中国广核	2026/9/24	完成 2026 年度第九期、第十期中期票据发行，每期发行规模 9 亿元、期限 3 年、票面利率 1.56%，合计募集 18 亿元，均用于子公司偿还借款。
对外投资	皖能电力	2026/9/24	拟与控股股东皖能集团按原持股比例向新能公司增资合计 35 亿元，其中公司以货币资金增资 17.85 亿元；增资后新能公司注册资本增至 113.18 亿元，公司仍持股 51%，交易构成关联交易。
碳配额交易	长源电力	2026/9/24	拟通过全国碳排放权交易市场购买约 51.12 万吨碳排放配额，用于完成 2025 年度履约，预计支出 4,500 万—7,000 万元，预计影响 2026 年度净利润约 4,500 万—7,000 万元。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

担保	晋控电力	2026/9/24	拟为临汾热电、王坪发电、王坪热力及蒲洲热电融资提供连带责任担保，担保金额合计约 11.57 亿元；截至公告日公司实际担保余额 122.02 亿元，占最近一期经审计净资产 119.68%，尚需股东会审议。
担保	晶科科技	2026/9/24	为公司及全资下属公司融资新增担保 7.90 亿元；截至公告日公司及控股子公司对外担保余额 179.88 亿元，占最近一期经审计归母净资产 111.52%，无逾期担保。
对外投资	浙能电力	2026/9/25	拟参股设立中广核苍南第三核电有限公司并投资建设浙江三澳核电三期 5、6 号机组，公司持股 7%，预计承担项目资本金约 9 亿元；项目尚需取得政府有关部门核准。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 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【紫金龙净】。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. 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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