

公用事业行业跟踪周报

十五五规划：持续提高新能源供给，推进化石能源有序替代

增持（维持）

2025 年 11 月 03 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 唐亚辉

执业证书：S0600520070005

tangyh@dwzq.com.cn

■ 投资要点

■ **本周核心观点：**（1）十五五规划：加快建设新型能源体系，实施碳排放双控管理。持续提高新能源供给比重，推进化石能源有序替代，着力构建新型电力系统，建设能源强国。实施碳排放总量和强度双控制度。深入实施节能降碳改造。推动煤炭和石油消费达峰。完善碳排放统计核算体系，稳步实施地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度。（2）绿电交易电量 290 亿千瓦时，同比增长 42.9%。2025 年 9 月，全国完成电力市场交易电量 5732 亿千瓦时，同比增长 9.8%。从交易范围看，省内交易电量 4303 亿千瓦时，同比增长 7.2%；跨省跨区交易电量 1429 亿千瓦时，同比增长 18.5%。从交易品种看，中长期交易电量 5331 亿千瓦时；现货交易电量 401 亿千瓦时。绿电交易电量 290 亿千瓦时，同比增长 42.9%。

■ **行业核心数据跟踪：** 电价：25 年 11 月电网代购电价同比下降 2%、环比上升 1.8%。 煤价：截至 2025/10/31，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 770 元/吨，周环比上升 0 元/吨。 水情：截至 2025/10/31，三峡水库站水位 174.01 米，2021、2022、2023、2024 年同期水位分别为 175 米、160 米、174 米、168 米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量 13000 立方米/秒，同比上升 75.68%，三峡水库站出库流量 15500 立方米/秒，同比上升 122.06%。 用电量：2025M1-7 全社会用电量 5.86 万亿千瓦时（同比+4.5%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+10.8%、+2.8%、+7.8%、+7.6%。 发电量：2025M1-7 年累计发电量 5.47 万亿千瓦时（同比+1.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.3%、-4.5%、+10.8%、+10.4%、+22.7%。 装机容量：2025H1 新增装机容量，火电新增 2578 万千瓦（同比+41.3%），水电新增 393 万千瓦（同比-21.2%），核电新增 0 万千瓦，风电新增 5139 万千瓦（同比+99%），光伏新增 21221 万千瓦（同比+107%）。

■ **投资建议：**关注火电低估配置价值+充电桩光伏资产基础设施出海投资机会。1) 火电：推荐京津冀火电投资机会。建议关注【建投能源】【京能电力】【大唐发电】。2) 充电桩设备：建议关注【特锐德】、【盛弘股份】等。3) 光伏资产、充电桩资产价值重估：光伏、充电桩被 RWA、电力现货交易赋能有望价值重估。建议关注【南网能源】【朗新集团】等。4) 绿电：化债推进财政发力，绿电国补欠款历史问题有望得到解决。资产质量见底回升，绿电成长性再次彰显。建议关注【龙源电力 H】【中闽能源】【三峡能源】【龙净环保】。4) 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，省内水电市场电价持续提升，外输可享当地电价。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】。5) 核电：成长确定，远期盈利&分红提升。22/23 年连续两年核准 10 台，24 年再获 11 台核准，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

《加快建设新型能源体系，2025M1-9 用电量同增 4.6%》

2025-10-27

《天气转冷美国&中国气价上涨，欧洲进入库存提取季气价微增》

2025-10-27

内容目录

1. 行情回顾4

2. 电力板块跟踪5

 2.1. 用电：2025M1-7 全社会用电量同比+4.5%，增速恢复提升5

 2.2. 发电：2025 M1-7 发电量同比+1.3%，火电、水电转负6

 2.3. 电价：25 年 11 月电网代购电价同比下降 2%、环比上升 1.8%.....8

 2.4. 火电：动力煤港口价同比-9.31%，周环比上升 0 元/吨.....10

 2.5. 水电：三峡蓄水水位同比正常，入库/出库流量同比 75.68%/122.06%.....11

 2.6. 核电：2024 年已核准机组 11 台，核电安全积极有序发展.....13

 2.7. 绿电：2025 年 1 至 6 月，风电/光伏新增装机同比+99%/+107%15

3. 重要公告16

4. 往期研究27

5. 风险提示28

图表目录

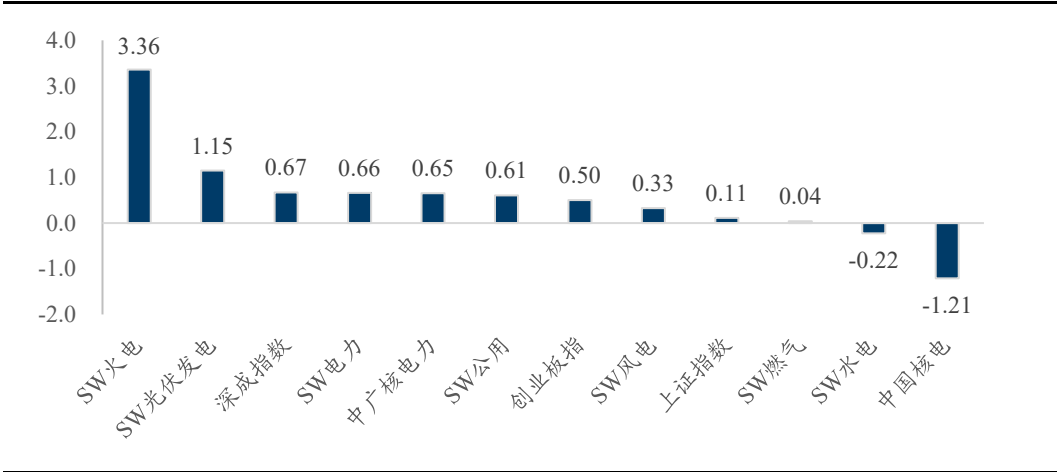
图 1:	指数周涨跌幅（2025/10/27-2025/10/31）（%）	4
图 2:	2020 至 2025M1-7 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025M1-7 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025M1-7 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025M1-7 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025M1-7 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025M1-7 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025M1-7 累计发电量跟踪	7
图 10:	2019 至 2025M1-7 累计发电量占比结构	7
图 11:	2020-2025M1-7 总发电量累计同比	7
图 12:	2020-2025M1-7 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020-2025M1-7 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020-2025M1-7 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020-2025M1-7 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020-2025M1-7 核电发电量累计同比	7
图 17:	2023 至 2025 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比	8
图 18:	2025 年 4 月-2025 年 11 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（%）	10
图 20:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价（元/吨）	10
图 21:	2013 至 2025H1 火电累计装机容量	10
图 22:	2013 至 2025H1 火电新增装机容量	11
图 23:	2013 至 2024 火电利用小时数	11
图 24:	2021-2025 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）	12
图 25:	2021-2025 年三峡出库流量跟踪（立方米/秒）	12
图 26:	2021-2025 年水库站：三峡水位（米）跟踪	12
图 27:	2013 至 2025H1 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2025H1 水电新增装机容量	13
图 29:	2013 至 2024 水电利用小时数	13
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）	14
图 31:	2013 至 2025H1 核电累计装机容量	14
图 32:	2013 至 2025H1 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2024 核电利用小时数	15
图 34:	2013 至 2025H1 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2025H1 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025H1 风电新增装机容量	16
图 37:	2013 至 2025H1 光伏新增装机容量	16
图 38:	2013 至 2024 风电利用小时数	16
图 39:	2018 至 2024 光伏利用小时数	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2025/10/27-2025/10/31), SW 公用指数上升 0.61%, 显著跑赢创业板。从细分板块来看, SW 火电 (3.36%)、核电 (中广核电力 0.65%, 中国核电 -1.21%)、SW 光伏发电 (1.15%)、SW 风电 (0.33%)、SW 燃气 (0.04%)、SW 水电 (-0.22%)。

个股涨跌幅: 本周(2025/10/27-2025/10/31), 涨幅前五的标的为: 上海电力(+14.5%)、川能动力(+11.8%)、胜通能源(+9.8%)、德龙汇能(+9.0%)、华能国际(+7.7%)。跌幅前五的标的为: 中国港能(-29.2%)、百川能源(-7.9%)、北京燃气蓝天(-7.1%)、中裕能源(-6.6%)、兆新股份(-6.3%)。

图1: 指数周涨跌幅 (2025/10/27-2025/10/31) (%)



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 2025/10/31)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	上海电力	14.5	火电	上海电力	40.3
2	风电	川能动力	11.8	燃气	德龙汇能	30.4
3	燃气	胜通能源	9.8	燃气	大众公用	27.3
4	燃气	德龙汇能	9.0	火电	建投能源	23.4
5	火电	华能国际	7.7	燃气	国新能源	21.3
周度						
1	光伏	兆新股份	-6.3	光伏	珈伟新能	-7.1
2	燃气	中裕能源	-6.6	燃气	佛燃能源	-9.4
3	燃气	北京燃气蓝天	-7.1	风电	大唐新能源	-11.7
4	燃气	百川能源	-7.9	风电	嘉泽新能	-20.1
5	燃气	中国港能	-29.2	燃气	北京燃气蓝天	-26.4

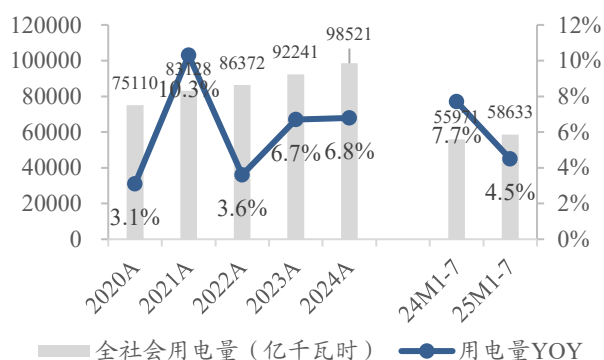
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025M1-7 全社会用电量同比+4.5%，增速恢复提升

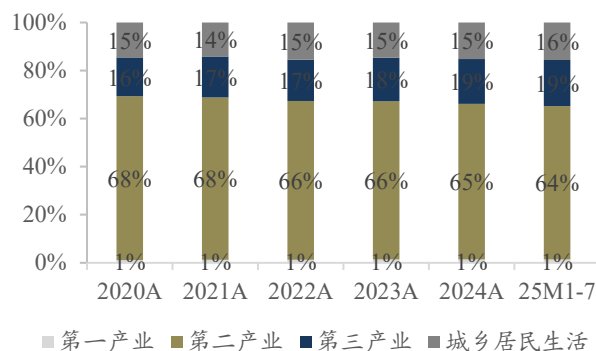
全社会用电量：2025M1-7 全社会用电量 5.86 万亿千瓦时（同比+4.5%），同比增速较 2025H1 同比增速 3.7%，提升 0.8pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+10.8%（2025H1 同比+8.7%）、+2.8%（2025H1 同比+2.4%）、+7.8%（2025H1 同比+7.1%）、+7.6%（2025H1 同比+4.9%）。2025 年用电量增速有所提升。

图2：2020 至 2025M1-7 全社会累计用电量跟踪



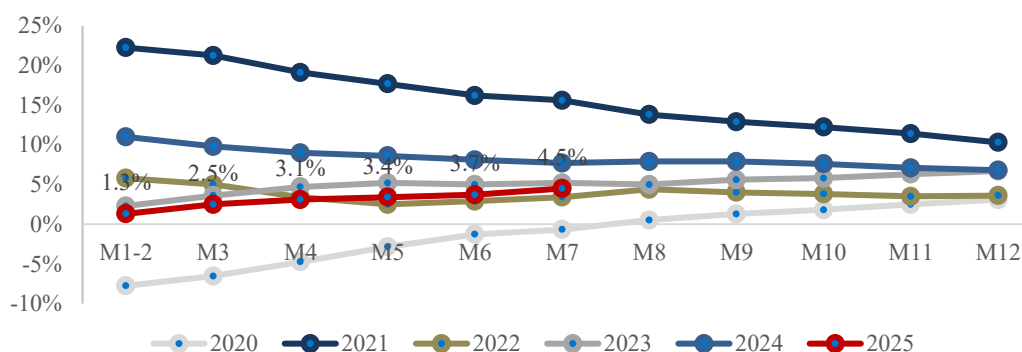
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M1-7 全社会累计用电量占比结构



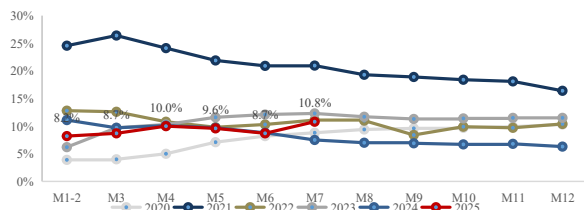
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



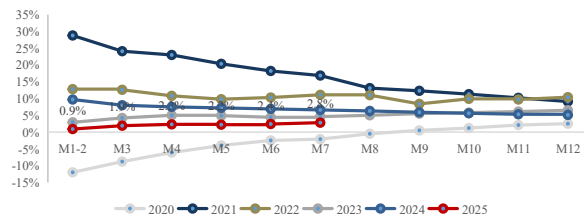
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025M1-7 第一产业用电量累计同比



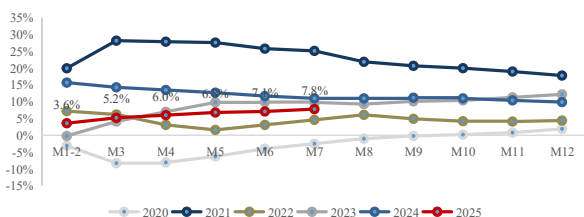
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025M1-7 第二产业用电量累计同比



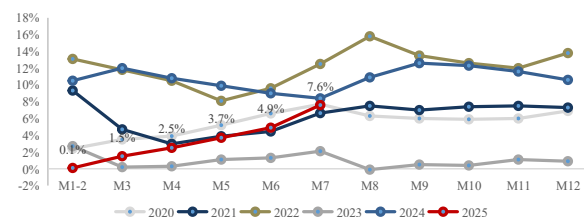
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2020-2025M1-7 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2020-2025M1-7 城乡居民生活用电量累计同比

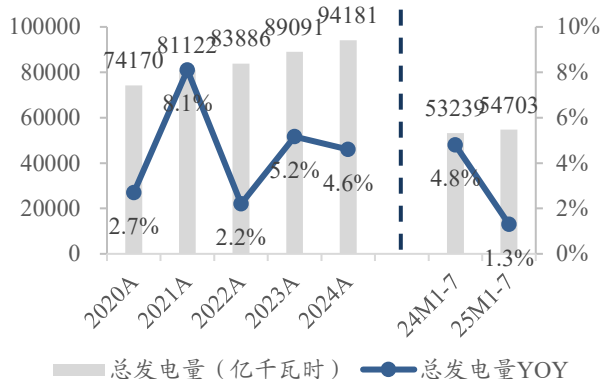


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025 M1-7 发电量同比+1.3%，火电、水电转负

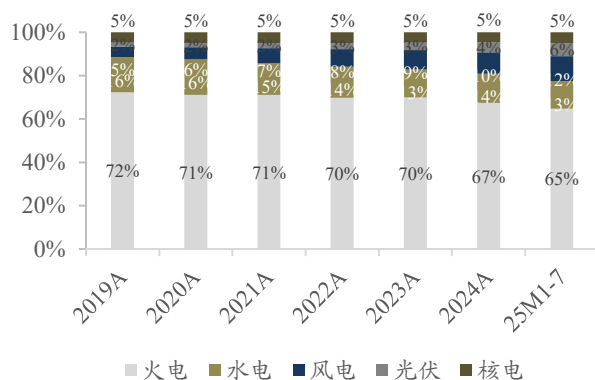
发电：2025 M1-7 年累计发电量 5.47 万亿千瓦时（同比+1.3%），同比增速较 2025H1 同比增速 0.8% 上升 0.5pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.3%（2025H1 同比-2.4%）、-4.5%（2025H1 同比-2.9%）、+10.8%（2025H1 同比+11.3%）、+10.4%（2025H1 同比+10.6%）、+22.7%（2025H1 同比+20.0%）。

图9：2020至2025M1-7累计发电量跟踪



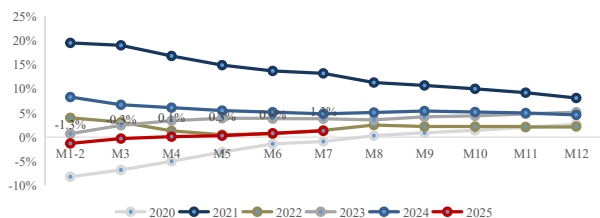
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019至2025M1-7累计发电量占比结构



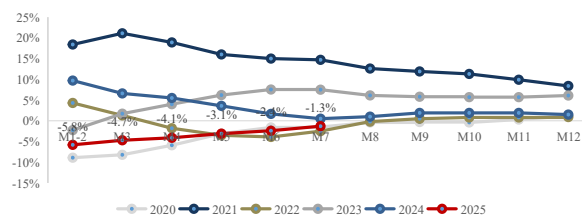
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2020-2025M1-7总发电量累计同比



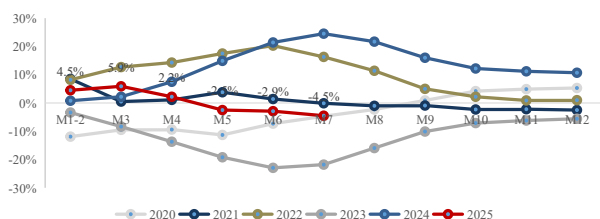
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：2020-2025M1-7火电发电量累计同比



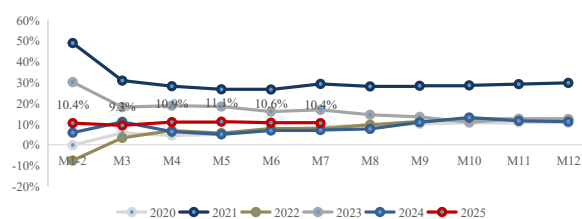
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图13：2020-2025M1-7水电发电量累计同比



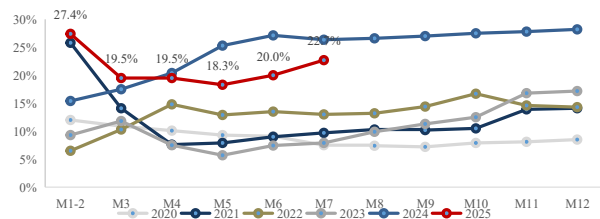
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2020-2025M1-7风电发电量累计同比



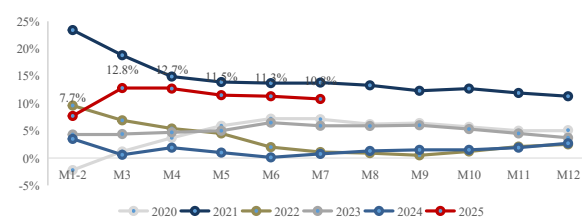
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2020-2025M1-7光伏发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：2020-2025M1-7核电发电量累计同比

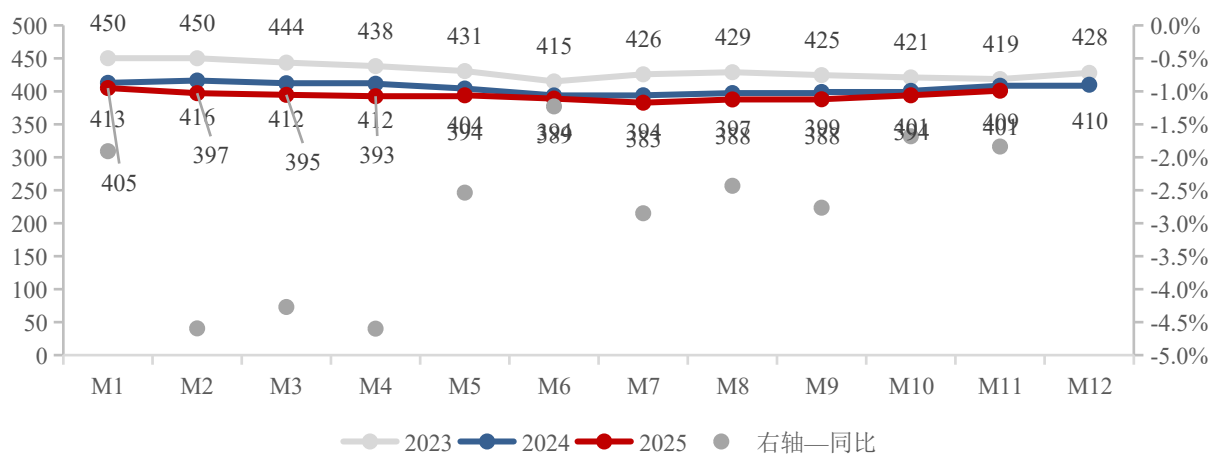


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：25 年 11 月电网代购电价同比下降 2%、环比上升 1.8%

电网代购电价：2025 年 11 月各省均价（算术平均数）401 元/MWh，同比下降 2%，环比上升 1.8%。

图17：2023 至 2025 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 4 月-2025 年 11 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年4月-2025年11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4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月
江苏	443.1	422.2	427.5	437.8	427.4	424	433.6	439.3
安徽	400.98	413.34	412.66	415.95	408.91	412.47	389.28	388.51
广东	502.1	517.6	497	479.5	502.2	503	491	432.9
山东	463.5	451.5	416.9	376.5	377.9	412.2	498.7	535
山西	339.55	342.191	342.265	338.797	337.286	340.653	354.694	388.89
北京	400.605	396.271	399.885	406.398	404.564	401.125	396.404	397.654
河北	429.9	411.5	411.2	405.3	413.5	423	423.932	425.653
冀北	423	419.7	407.5	412	417.8	417.2	418.411	415.325
河南	405.706	405.231	405.094	405.266	407.414	405.102	405.4	/
浙江	420	437	422.6	424.2	410.8	430.9	442.1	418.324
上海	440.7	448.5	458.8	476.1	485.4	456	451.5	450
重庆	431.738	448.488	455.484	487.871	498.078	447.622	403.249	437.326
四川	435.638	341.582	290.281	202.446	277.388	237.806	268.329	378.832
黑龙江	392.06	399.718	401.847	390.231	395.988	389.904	395.473	400.317
辽宁	406.789	431.456	429.164	416.828	423.075	444.011	427.419	410.893
吉林	386.848	399.056	392.183	384.578	430.749	412.810	423.957	426.539
蒙东	264.991	285.493	292.932	285.722	298.305	277.294	261.343	279.507
蒙西	321.2	335.6	337.7	316.1	333.9	322.1	328.6	/
江西	455.71	442.72	448.55	449.34	456.54	453.7	453.494	455.674
湖北	420.2	415.5	407.1	402.6	416.5	414.5	397.236	426.189
湖南	432.07	439.47	466.04	465.39	410.74	436.67	503.977	407.314
青海	284.578	283.824	226.044	244.727	273.435	258.549	317.186	355.196
宁夏	290.8	292.1	273	267.9	286.6	289.9	256	279.3
陕西	342.2	338.2	376.2	392	355	340.4	329.5	434.9
天津	418.9	440.7	409.2	415.2	424	415	429.616	425.45
甘肃	303.256	297.547	282.179	259.328	266.832	270.288	287.59	281.186
新疆	263.053	248.592	268.165	260.373	267.652	274.249	274.566	271.05
广西	341.024	341.262	382.772	411.949	388.721	374.104	371.994	398.845
海南	486.222	487.768	490.885	507.66	497.798	566.196	548.766	567.618
贵州	395.985	395.6	393.116	400.862	403.458	386.614	387.696	389.03
云南	302.533	314.128	235.428	208.915	220.311	203.089	210.022	280.72
深圳	502.1	517.6	497	479.5	502.2	503	491	432.9
福建	409	429.3	437.9	404.9	373.9	409.2	408.429	408.658

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-9.31%，周环比上升 0 元/吨

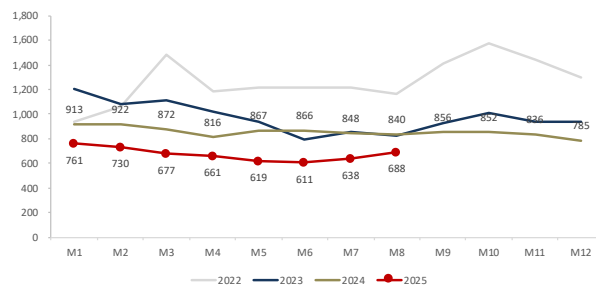
煤价：2025 年 10 月 31 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 770 元/吨，同比-9.31%，周环比上升 0 元/吨。2025 年 8 月月均价为 688 元/吨，同比 2024 年 8 月下跌 152 元/吨，同比-18%。

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

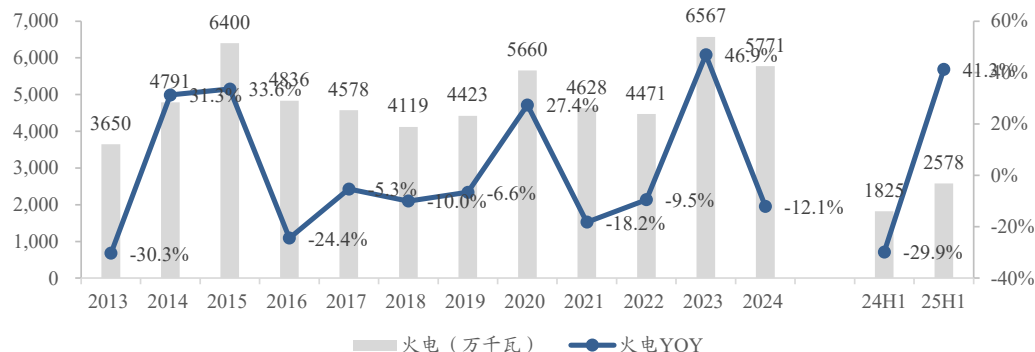
装机容量与利用小时数：截至 2025 年 6 月 30 日，中国火电累计装机容量达到 14.7 亿千瓦，同比提升 4.7%。2025 年 1 至 6 月，中国火电新增装机容量 2578 万千瓦，同比增长 41.3%。2024 年 1 至 12 月，中国火电利用小时数 4400 小时，同比下降 76 小时。

图21：2013 至 2025H1 火电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 2013 至 2025H1 火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013 至 2024 火电利用小时数

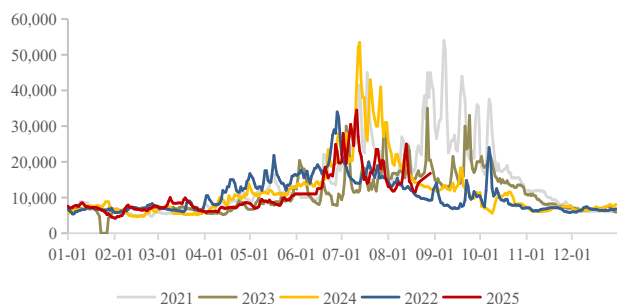


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 三峡蓄水水位同比正常, 入库/出库流量同比 75.68%/122.06%

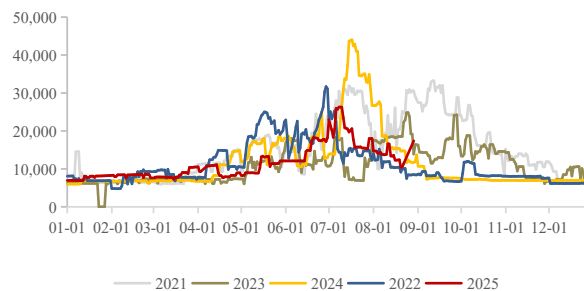
水情跟踪: 2025 年 10 月 31 日, 三峡水库站水位 174.01 米, 2021、2022、2023、2024 年同期水位分别为 175 米、160 米、174 米、168 米, 蓄水水位正常。2025 年 10 月 17 日, 三峡水库站入库流量 13000 立方米/秒, 同比上升 75.68%, 三峡水库站出库流量 15500 立方米/秒, 同比上升 122.06%。

图24: 2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



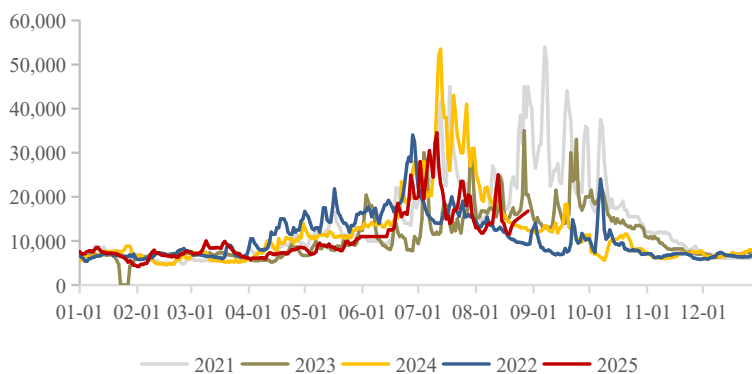
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 2021-2025 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: 2021-2025 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6月30日, 中国水电累计装机容量达到4.4亿千瓦, 同比提升3.0%。2025年1至6月, 中国水电新增装机容量393万千瓦, 同比-21.2%。2024年1至12月, 中国水电利用小时数3349小时, 同比提升219小时。

图27: 2013至2025H1 水电累计装机容量



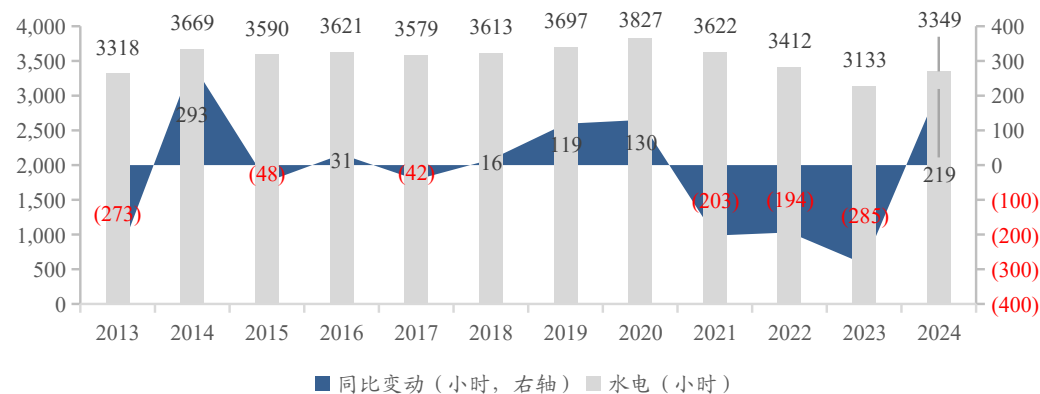
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28：2013至2025H1水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013至2024水电利用小时数

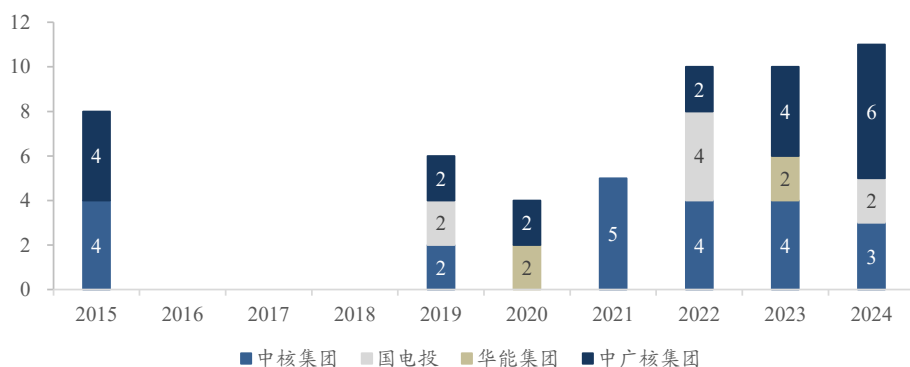


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.6. 核电：2024年已核准机组11台，核电安全积极有序发展

核电核准：2024年8月19日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，决定核准江苏徐圩一期工程等5个核电项目。继2019年核电核准重启以来，2019-2023年分别年核准6、4、5、10、10台，2024年核电行业再获11台核准，再次表明“安全积极有序发展核电”的确定趋势。此次核准中，中国核电/中国广核/国电投分别获得新项目3/6/2台。从2019至2024年合计核准的46台核电机组中，中国核电/中国广核/国电投/华能集团分别获18/16/8/4台，占比39%/35%/17%/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)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

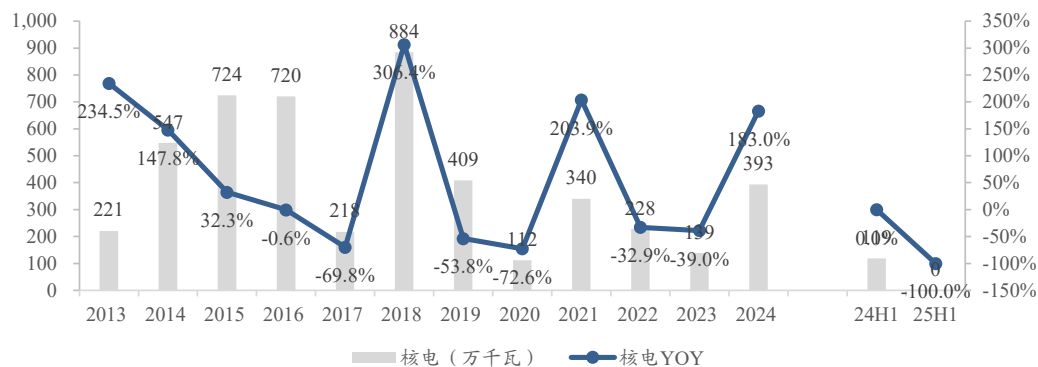
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 6 月 30 日, 中国核电累计装机容量达到 0.61 亿千瓦, 同比提升 4.9%。2025 年 1 至 6 月, 中国核电新增装机容量 0 万千瓦。2024 年 1 至 12 月, 中国核电利用小时数 7683 小时, 同比上升 13 小时。

图31: 2013 至 2025H1 核电累计装机容量



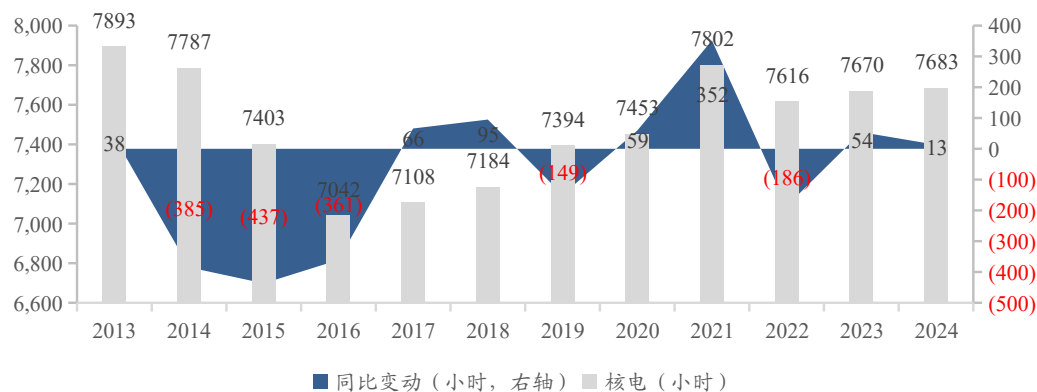
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013 至 2025H1 核电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 2013 至 2024 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 1 至 6 月, 风电/光伏新增装机同比+99%/+107%

装机容量: 截至 2025 年 6 月 30 日, 中国风电累计装机容量达到 5.7 亿千瓦, 同比提升 23%, 光伏累计装机容量达到 11 亿千瓦, 同比提升 54%。2025 年 1 至 6 月, 中国风电新增装机容量 5139 万千瓦, 同比增加 99%, 光伏新增装机容量 21221 万千瓦, 同比提升 107%。

利用小时数: 2024 年 1 至 12 月, 中国风电利用小时数 2127 小时, 同比下降 107 小时, 光伏利用小时数 1211 小时, 同比持平。

图34: 2013 至 2025H1 风电累计装机容量



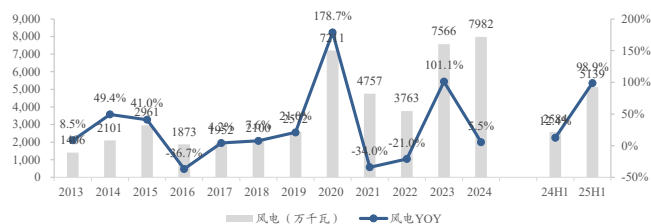
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2025H1 光伏累计装机容量



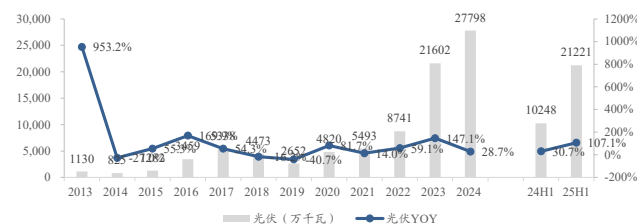
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025H1风电新增装机容量



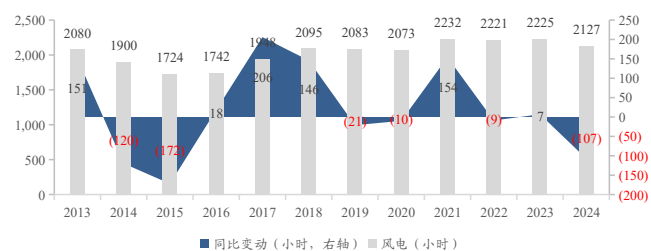
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025H1光伏新增装机容量



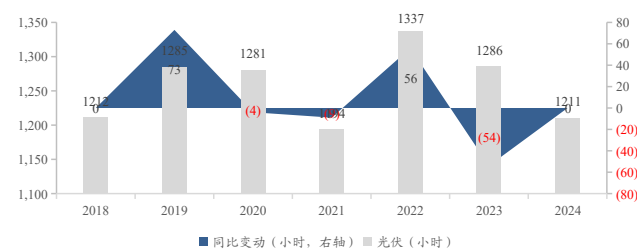
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013至2024风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018至2024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
三季度报告	中绿电	2025/10/27	<p>天津中绿电投资股份有限公司（证券代码：000537，债券代码：148562，证券简称：中绿电，债券简称：23绿电 G1，公告编号：2025-079）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，前三季度公司实现营业收入 37.07 亿元（同比+26.78%）、归属于上市公司股东的净利润 8.05 亿元（同比-12.02%，因存量项目限电率提升、电价下行及新疆大基地控股项目贡献有限），经营活动产生的现金流量净额 40.58 亿元（同比+221.72%，因收回可再生能源补贴款），期末总资产 942.61 亿元（同比+5.48%，因基建投入）；前三季度累计发电量 151.54 亿千瓦时（同比+95.41%，其中光伏同比+289.30%），获 377 万千瓦新能源项目指标（含新疆阿勒泰 80 万千瓦风电等已核准项目）；普通股股东总数 42744 户，鲁能集团持股 68.61%为第一大股东；公司取消监事会由董事会审计委员会履职，人事调整后周现坤任董事长、强同波任总经理，2024 年度每 10 股派现 2 元已完成派发，2025 年半年度每 10 股派现 0.45 元将于 10 月 28 日派发，拟以 6184.28 万-9276.42 万元回购股份（未实施），主体及“23 绿电 G1”信用评级上调至 AAA，期间新设 7 家子公司并对</p>

部分子公司增资，报告由公司董事会于 2025 年 10 月 27 日出具。

成都市新筑路桥机械股份有限公司（证券代码：002480，证券简称：新筑股份，公告编号：2025-099）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，前三季度实现营业收入 10.57 亿元（同比-36.97%，因轨道交通车辆销售减少）、归属于上市公司股东的净利润-4229.18 万元（同比增 83.39%）、扣非后归母净利润-1.996 亿元（同比增 26.22%），经营活动产生的现金流量净额 2.63 亿元（同比+187.17%）；期末总资产 139.92 亿元（同比-6.00%）、归属于上市公司股东的所有者权益 9.64 亿元（同比-5.38%），前三季度非经常性损益合计 1.57 亿元（主要来自非流动资产处置）。报告期末普通股股东总数 27358 户，前三大股东为四川发展轨道交通产业投资有限公司（持股 15.90%）、蜀道投资集团有限责任公司（持股 8.60%，二者为一致行动人）、四川发展（控股）有限责任公司（持股 5.00%）。其他重要事项包括：拟出售轨道交通及桥梁功能部件相关资产、发行股份及支付现金收购四川蜀道清洁能源集团有限公司 60%股权；已 以 3.61 亿元转让奥威科技 35.91%股权并完成工商变更及收款；下属桔乐能电力（沧州）有限公司涉建设工程施工合同纠纷（标的 1.94 亿元，已提起反诉）。报告由公司董事会于 2025 年 10 月 23 日出具。

新疆立新能源股份有限公司 2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 3.44 亿元（同比+20.43%）、归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元（同比+221.42%）；前三季度营收 8.40 亿元（同比+3.26%）、归母净利润 1.33 亿元（同比+2.44%）、扣非后归母净利润 1.28 亿元（同比-1.54%），经营活动产生的现金流量净额 4.46 亿元（同比+76.35%，因可再生能源补助、新增项目电费及投标保证金增加）。期末总资产 181.11 亿元（同比+18.45%）、归属于上市公司股东的所有者权益 30.35 亿元（同比+4.27%），货币资金同比增 186.65%（因发行类 Reits 募集资金及电费增加），在建工程增 38.58%（因风电、储能项目投资），短期借款降 68.70%（因归还借款），1826.83 万元风力发电增值税即征即退被界定为经常性损益。报告期末普通股股东总数 52865 户，第一大股东新疆能源（集团）有限责任公司持股 47.38%（44220.15 万股），公司无其他重要事项披露。

深圳市兆新能源股份有限公司（证券代码：002256，证券简称：兆新股份，公告编号：2025-059）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 1.14 亿元（同比+43.44%）、归属于上市公司股东的净利润 183.53 万元（同比+102.01%）；前三季度营收 3.22 亿元（同比+34.45%，因精化业

务出口、光伏发电及 EPC 业务收入增长)、归母净利润 490.78 万元(同比+105.50%,因收入增毛利升且费用降,上年同期处置股权亏损)、扣非后归母净利润-2249.29 万元(同比+1.40%),经营活动产生的现金流量净额 7.71 万元(同比+105.50%,上期为负),期末总资产 16.90 亿元(同比+6.14%)、归母所有者权益 11.32 亿元(同比+2.33%),前三季度非经常性损益合计 2740.06 万元(含资产处置、政府补助等)。报告期末普通股股东总数 122678 户,第一大股东中信信托有限责任公司-恒丰银行信托组合投资项目 1702 期持股 24.37%(48600.71 万股),股东李传婷、宋文谦通过信用账户持股;其他重要事项包括:已推出并完成 2025 年限制性股票与股票期权激励计划(授予限制性股票 3909.6956 万股、期权 11729.0869 万份)的首次及预留授予登记上市,青海锦泰 15%股权前两次司法拍卖流拍后,正于 2025 年 10 月 5 日至 12 月 3 日进行公开司法变卖。

广州恒运企业集团股份有限公司(证券代码: 000531, 证券简称: 穗恒运 A, 公告编号: 2025-043)公告显示,公司此前为盘活资产、优化结构,于 2025 年 9 月 26 日召开第十届董事会第十次会议,审议通过出售不超过广州越秀资本控股集团股份有限公司(简称“越秀资本”)总股本 1%股份的议案(授权经营管理层以集中竞价交易方式择机出售),交易后公司仍为越秀资本持股 5%以上股东,剩余持股按长期股权投资权益法核算,不影响战略投资;近日公司收到有权国资审批单位广州高新区现代能源集团有限公司《关于恒运集团出售部分越秀资本股份事宜的批复》(高能司[2025]56 号),批复同意该出售事项;后续经营管理层将按授权实施,实际出售时间、数量、价格及投资收益存在不确定性,敬请投资者注意风险,公告由公司董事会于 2025 年 10 月 28 日出具。

贵州燃气集团股份有限公司(证券代码: 600903, 证券简称: 贵州燃气, 债券代码: 110084, 债券简称: 贵燃转债)2025 年第三季度报告(财务数据未经审计)显示,三季度实现营业收入 12.09 亿元(同比-10.61%)、归属于上市公司股东的净利润-5071.08 万元(同比-27.44%);前三季度营收 48.78 亿元(同比+0.45%)、归母净利润 4410.99 万元(同比-64.29%,因居民用气量占比增大致购销差价收窄、安全及设施投入增加、房地产影响工程收入下降)、扣非后归母净利润 3068.23 万元(同比-74.64%),经营活动产生的现金流量净额 5.45 亿元(同比+39.55%,因燃气销售回款提升),期末总资产 114.68 亿元(同比+0.75%)、归母所有者权益 31.59 亿元(同比+1.00%),前三季度非经常性损益合计 1342.76 万元,483.48 万元与资产相关的政府补助被认定为经常性损益。报告期末普通股股东总数 48580 户,前三大股东为贵州乌江能源投资有限公司(持股

29.69%)、贵阳市工业投资有限公司(持股19.34%，质押9450万股)、北京东嘉投资有限公司(持股18.73%，冻结14723.18万股，部分通过信用账户持股)；其他重要事项包括：设立全资子公司遵义市播州区华贵贸易有限责任公司(500万元注册资本已全额实缴)，四川泸南能源有限责任公司实缴1.63亿元(剩余4700万元未缴)、贵州燃气集团织金县燃气有限公司实缴2400万元(剩余2600万元未缴)，以691.85万元收购贵州燃气集团六盘水燃气有限公司5%股权(持股比例增至56%)，注销新加坡贵泽投资有限公司、遵义市绿道能源有限公司。报告由公司董事会于2025年10月27日出具。

贵州燃气集团股份有限公司(证券代码：600903，证券简称：贵州燃气；债券代码：110084，债券简称：贵燃转债，公告编号：2025-090)公告显示，公司拟向贵州乌江能源投资有限公司、贵州省新动能产业发展基金合伙企业(有限合伙)、贵州省新型工业化发展股权投资基金合伙企业(有限合伙)发行股份购买其持有的贵州页岩气勘探开发有限责任公司100%股权，并向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，本次交易构成关联交易，预计不构成重大资产重组，不会导致公司实际控制人变更；公司股票及可转债曾于2025年3月31日开市起停牌，4月8日召开第三届董事会第二十五次会议审议通过本次交易相关议案并签署《发行股份购买资产协议》，4月9日开市起复牌，后续于4月29日、5月29日、6月28日、7月28日、8月28日先后披露进展公告，9月27日披露因审计、评估等工作未完成，无法在首次审议本次交易的董事会决议公告日后6个月内发出股东会通知；截至本公告披露日，本次交易涉及资产的审计、评估、尽职调查仍在有序推进，后续待工作完成后公司将再次召开董事会审议相关事项并履行后续审批程序及信息披露义务，同时提醒投资者本次交易尚需决策程序及监管批准，存在不确定性，相关信息以法定披露媒体及上海证券交易所网站公告为准。

关联交易 贵州燃气 2025/10/28

江西九丰能源股份有限公司(证券代码：605090，证券简称：九丰能源)2025年第三季度报告(财务数据未经审计)显示，三季度实现营业收入51.80亿元(同比-10.39%)、归属于上市公司股东的净利润3.80亿元(同比-11.29%)、扣非后归母净利润3.43亿元(同比-18.26%)；前三季度营收156.08亿元(同比-8.45%，因清洁能源产品价格下降)、归母净利润12.41亿元(同比-19.13%)、扣非后归母净利润11.54亿元(同比-4.44%)，经营活动产生的现金流量净额10.15亿元(同比+24.04%)，期末总资产161.06亿元(同比+6.28%)、归母所有者权益105.32亿元(同比+13.77%)。业绩变动因LNG业务吨毛利提升但现货量降，LPG受台风、船期滞后、接收站检修影响税前利润约8200万元，LPG船舶坞修影响约1500万元，核心项目开发费用及股份支

三季度报告 九丰能源 2025/10/28

付、可转债财务费用合计 3232.19 万元。报告期末普通股股东 19814 户，第一大股东广东九丰投资控股有限公司持股 29.55%（20060.06 万股，质押 3424.07 万股），张建国（持股 10.70%）与蔡丽红（持股 4.58%）为夫妻、蔡丽萍（持股 3.65%）与蔡丽红为姐妹，南京盈发创投主要合伙人为张、蔡二人，前 10 股东无信用账户持股及转融通出借。四季度展望：LNG 盈利将提升，LPG 双库运营落地及台风影响结束致盈利增长，能源物流服务恢复性增长，继续保障商业航天特燃特气供应，推进新疆煤制天然气、惠州 LPG 仓储等项目。报告由公司董事会于 2025 年 10 月 27 日出具。

贵州黔源电力股份有限公司（证券代码：002039，证券简称：黔源电力，公告编号：2025-048）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 12.86 亿元（同比 +116.77%）、归属于上市公司股东的净利润 3.66 亿元（同比 +176.77%）；前三季度营收 21.69 亿元（同比 +47.99%）、归母净利润 4.93 亿元（同比 +85.74%）、扣非后归母净利润 4.91 亿元（同比 +83.32%），经营活动产生的现金流量净额 14.56 亿元（同比 +27.37%），期末总资产 155.99 亿元（同比 +0.23%）、归母所有者权益 43.44 亿元（同比 +11.10%）。业绩增长因前三季度来水偏多 23.6%，发电量 79.24 亿千瓦时（同比 +50.09%），其中光照水电站发电 20.22 亿千瓦时、董箐水电站 24.43 亿千瓦时等，发电收入及利润增加。报告期末普通股股东总数 14654 户，第一大股东中国华电集团有限公司持股 15.89%（6795.25 万股），其为贵州乌江水电开发有限责任公司、中国华电集团产融控股有限公司的控股股东，股东谢竹林通过信用账户持有部分股份；前三季度非经常性损益 187.58 万元，应收账款同比增 398.90%（因结算电量增加），在建工程同比降 63.13%（因光伏项目转固），短期借款增 34.37%（因生产经营周转）。报告由公司董事会于 2025 年 10 月 28 日出具。

国电电力发展股份有限公司（证券代码：600795，证券简称：国电电力）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 475.51 亿元（同比 -1.01%）、归属于上市公司股东的净利润 30.90 亿元（同比 +24.87%）；前三季度营收 1252.05 亿元（同比 -6.47%，因售电单价下降）、归母净利润 67.77 亿元（同比 -26.27%，因上年转让控股子公司国电建投内蒙古能源有限公司投资收益及大兴川电站计提在建工程减值，本期无此项）、扣非后归母净利润 64.24 亿元（同比 +37.99%），经营活动产生的现金流量净额 427.83 亿元（同比 +15.47%，因收入与燃料成本综合影响、票据结算增长及上年支付保理款），期末总资产 5178.28 亿元（同比 +4.84%）、归母所有者权益 612.18 亿元（同比 +9.25%），前三季度非经常性损益 3.53 亿元。报告期末普通股股东总数 330112 户，第一大股东国家能源投资集团有限责任公司持股 50.68%（903870.96 万股），前 10

名股东及无限售股东无融资融券及转融通出借情况，报告由公司董事会于 2025 年 10 月 28 日出具。

露笑科技股份有限公司（证券代码：002617，证券简称：露笑科技，公告编号：2025-058）公告显示，公司为推进全资子公司融资，拟对岢岚县上元新能源有限公司、滨州天昊发电有限公司、淄博贝铃光伏太阳能科技有限公司（均为公司通过顺宇洁能 100%控股的全资子公司）提供总额不超 2.5 亿元担保，用于前海兴邦金融租赁有限责任公司融资授信及相关业务，不收取担保费，期限 8 年；该担保在 2025 年 4 月 25 日第六届董事会第十三次会议、5 月 16 日 2024 年年度股东大会审议通过的年度担保额度内，无需再提交审议，顺宇洁能为本次担保提供连带责任保证及被担保人 100%股权质押。截至 2025 年 6 月 30 日（未经审计），上元新能源资产 1.89 亿元、负债 1.29 亿元、净资产 0.60 亿元、上半年营收 0.15 亿元，天昊发电资产 1.36 亿元、负债 0.82 亿元、净资产 0.54 亿元、上半年营收 0.08 亿元，淄博贝铃资产 0.72 亿元、负债 0.52 亿元、净资产 0.21 亿元、上半年营收 0.05 亿元（资产负债率超 70%，需关注担保风险）；目前担保协议尚未签署，授权董事长或其书面授权代表办理具体事宜。本次担保后，公司及全资子公司累计审批对外担保总额 51 亿元（占 2024 年末经审计归母净资产 83.30%），对合并报表范围外公司担保余额 15 亿元（占 24.50%），无逾期、涉诉或因担保败诉情形，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 27 日出具。

对外担保 露笑科技 2025/10/28

新疆万憬能源股份有限公司（证券简称：万憬能源，公告编号：2025-050）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 1.46 亿元（同比-13.40%）、归属于上市公司股东的净利润 2589.68 万元（同比-14.83%）；前三季度营收 4.82 亿元（同比-2.06%）、归母净利润 6345.20 万元（同比-22.73%）、扣非后归母净利润 5171.09 万元（同比-32.08%），经营活动产生的现金流量净额 6669.66 万元（同比+113.04%，因经营相关现金支出减少），期末总资产 15.75 亿元（同比+0.89%）、归母所有者权益 13.68 亿元（同比+2.73%），前三季度非经常性损益 1174.11 万元。报告期末普通股股东总数 19209 户，第一大股东李猛龙（持股 24.03%，9938.30 万股，全部被司法冻结）与钟志刚、钟浩为一致行动人，第二大股东崔长斌持股 22.98%（9504 万股），郭锡祥、陈光运通过信用账户持股，无转融通出借情况；财务数据变动方面，货币资金同比降 73.35%、交易性金融资产同比增 260.68%（均因购买理财产品），在建工程同比增 142.93%（因购买金兰广场办公室及装修）。此外，2025 年 7 月 14 日李猛龙所持 9938.30 万股股份被冻结，报告由公司董事会于 2025 年 10 月 27 日出具。

三季度报告 万憬能源 2025/10/28

山东胜利股份有限公司（证券代码：000407，证券简称：胜利股份，公告编号：2025-032）公告显示，公司正筹划发行股份及支付现金购买控股股东及其关联方控制的燃气类资产并募集配套资金，交易标的为中油投资持有的中油燃气（珠海横琴）有限公司100%股权、天达利通持有的天达胜通新能源（珠海）有限公司100%股权、中油中泰持有的南通中油燃气有限责任公司51%股权及青海中油甘河工业园区燃气有限公司40%股权，交易后公司将合计控制中油珠海100%股权、天达胜通100%股权、甘河油田80%股权、南通中油100%股权，本次交易构成关联交易且预计构成重大资产重组，不导致实控人变更、不构成重组上市；公司证券自2025年10月28日开市起停牌，预计10个交易日内（2025年11月11日前）披露交易方案，未按时则最晚于11月11日复牌并终止筹划，且1个月内不再筹划重大资产重组；交易对方为中油投资、天达利通、中油中泰，已签署《发行股份及支付现金购买资产意向协议》，交易对价以评估价值为基础协商确定，正式交易协议待后续签署；目前交易尚处筹划阶段，需经公司董事会、股东会审议及监管机构审批，存在不确定性，敬请投资者注意风险，公告由公司董事会于2025年10月27日出具。

关联交易 胜利股份 2025/10/28

四川省新能源动力股份有限公司（证券代码：000155，证券简称：川能动力；债券代码：148936，债券简称：24新能GCV01，公告编号：2025-063）2025年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入6.09亿元（同比+28.52%）、归属于上市公司股东的净利润4147.65万元（同比+1210.80%，因四川能投锂业产能释放、锂产品收入增及存货跌价准备减少）；前三季度营收20.95亿元（同比-7.98%）、归母净利润3.47亿元（同比-44.83%）、扣非后归母净利润3.35亿元（同比-45.59%），经营活动产生的现金流量净额13.22亿元（同比+6.71%，因锂精矿销售回款增），期末总资产282.63亿元（同比+12.04%）、归母所有者权益103.17亿元（同比+0.40%）。报告期末普通股股东总数111520户，第一大股东四川省能源投资集团有限责任公司持股30.43%（5.62亿股），公司控股股东将由四川能投集团变更为四川能源发展集团（尚待过户），四川化工集团有限责任公司（持股7.77%）质押全部1.44亿股。重点项目方面：李家沟锂矿105万吨/年采选项目8月末达设计产能，1-9月采原矿63.55万吨、售锂精矿8.37万吨；德阿锂业3万吨/年锂盐项目7月产出合格产品并销售；在建6个风电项目（合计97.08万千瓦）、1个光伏项目（80万千瓦），待建1个光伏项目（30万千瓦，已备案）。前三季度非经常性损益1296.87万元，21.85万元个税手续费返还认定为经常性损益，交易性金融资产同比增69.21%（因购结构性存款）、在建工程同比增93.62%（因风电光伏及锂盐项目投入），报告由公司董事会于2025年10月28日出具。

三季度报告 川能动力 2025/10/28

宁夏凯添燃气发展股份有限公司（证券代码：920010，证券简称：凯添燃气，公告编号：2025-080）公告显示，公司拟办理委托贷款业务（受托人为国家开发银行宁夏分行，融资额度 2000 万元，期限 15 年），贷款将通过权益性资金注入全资子公司凯添智算（宁夏）科技有限公司，作为贺兰县燃气管网智能化更新改造项目资本金；本次贷款担保方式包括：全资子公司宁夏凯添天然气有限公司提供全程全额连带责任保证、实际控制人龚晓科及其配偶提供全程全额连带责任保证、全资子公司凯添智算以 2 栋现有办公楼及凯添智算中心在建工程提供抵押担保（具体以正式合同为准）。本次交易构成关联交易，已于 2025 年 10 月 24 日经公司第四届董事会第十七次会议审议通过（关联董事回避，无需提交股东会），被担保人（公司自身）2024 年末资产总额 5.83 亿元、净资产 5.72 亿元、资产负债率 1.89%，非失信被执行人。截至目前，公司及控股子公司累计对外担保余额 2.83 亿元（占最近经审计净资产 42.14%），无逾期、涉诉或败诉担保，本次担保风险可控，不影响公司生产经营，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 28 日出具。

关联交易 凯添燃气 2025/10/28

河南豫能控股股份有限公司（证券代码：001896，证券简称：豫能控股，公告编号：2025-06）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 33.82 亿元（同比 +3.98%）、归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元（同比 +497.28%）；前三季度营收 86.66 亿元（同比 -7.71%）、归母净利润 2.88 亿元（同比 +422.12%）、扣非后归母净利润 2.81 亿元（同比 +333.57%），经营活动产生的现金流量净额 32.50 亿元（同比 +120.16%），期末总资产 318.02 亿元（同比 +0.59%）、归母所有者权益 34.48 亿元（同比 +10.98%），前三季度非经常性损益 697.70 万元，28.12 万元代扣个人所得税手续费返还认定为经常性损益。报告期末普通股股东总数 66428 户，第一大股东河南投资集团有限公司持股 61.85%（9.44 亿股），陈光、樊虎等多位股东通过信用账户持股，无转融通出借情况；财务数据变动方面，存货同比降 60.23%（因煤价下降及上年末库存多），递延所得税资产降 30.75%（因子公司盈利转回），购买商品支付现金降 31.48%（因煤价下降）。其他重要事项包括：7 月审议通过注册发行不超 15 亿元超短期融资券及 15 亿元中期票据，7 月发行第三期超短期融资券 5 亿元（利率 1.74%，期限 270 日），8 月兑付第一期；7 月与全资子公司共同出资 10 亿元设立豫能（濮阳）智慧能源有限责任公司（持股 70%），8 月完成工商注册。报告由公司董事会于 2025 年 10 月 27 日出具。

三季度报告 豫能控股 2025/10/29

华能国际电力股份有限公司（证券代码：600011，证券简称：华能国际，公告编号：2025-066）公告显示，公司于 2025 年 10 月 28 日召开第十一届董事会第十五次会议，审议通过与中国华能集团有限公司（简称“华能集团”）签署《2026 年度日常关联

关联交易 华能国际 2025/10/29

交易框架协议》及与华能天成融资租赁有限公司（简称“天成租赁”）签署《2026 年度至 2028 年度日常关联交易框架协议》，关联董事回避表决，独立董事及审计委员会均认可交易公平性，相关协议及交易金额预计尚待股东会批准（关联人将放弃投票权）。2025 年截至 9 月 30 日，对华能集团实际发生关联交易：采购辅助设备及产品 5.60 亿元（预计 21 亿元）、购买燃料和运力 331.54 亿元（预计 750 亿元）、销售产品及相关服务 4.64 亿元（预计 8 亿元）等；对天成租赁发生融资租赁本金 17.40 亿元、租赁利息 0.30 亿元（2025 年预计融资租赁本金日最高 100 亿元、利息上限 4.9 亿元）。2026 年预计：对华能集团采购辅助设备 21 亿元、购买燃料和运力 734 亿元、接受贷款日最高 160 亿元等；对天成租赁 2026-2028 年每年融资租赁本金日最高 100 亿元、利息上限 4.9 亿元。华能集团为公司控股股东（间接+直接持股超 46%），天成租赁由华能集团下属公司持股 80%、公司持股 20%，两类交易均按一般商业条款执行，条件不逊于独立第三方，且具有非排他性，不影响公司独立性，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 29 日出具。

广东宝丽华新能源股份有限公司（证券代码：000690，证券简称：宝新能源，公告编号：2025-038）公告显示，公司（含子公司）2026 年度拟在梅州客商银行股份有限公司（简称“梅州客商银行”）办理存款及日常结算业务（含发薪、收付等），单日存款余额上限 25 亿元，存款利率不低于央行基准及本地同类机构同期利率，结算费用不高于本地同类机构标准，定价按市场协商确定。梅州客商银行为关联法人（公司持其 30%股权为第一大股东，董事长邹锦开任其董事），该交易构成关联交易。2025 年公司在该行存款单日余额上限亦为 25 亿元，截至 2025 年 9 月 30 日存款余额约 24.38 亿元，年初至 2025 年 10 月 28 日余额约 24.41 亿元、累计利息收入 4885.84 万元。梅州客商银行 2017 年开业，注册资本 20 亿元，2024 年净资产 28.67 亿元、营收 9.11 亿元、净利润 2.51 亿元，2025 年前三季度净资产 29.47 亿元、营收 8.66 亿元、净利润 2.22 亿元，非失信被执行人。该事项经公司第十届董事会第六次会议审议通过（8 票同意，邹锦开回避），独立董事专门会议认可，无需提交股东会，符合日常经营需求，定价公允，不损害中小股东利益，不构成重大资产重组，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 29 日出具。

新疆鑫泰天然气股份有限公司（证券代码：603393，证券简称：新天然气）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 9.32 亿元（同比-8.00%）、归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元（同比-30.08%，因其他收益减少及财务费用增加）、扣非后归母净利润 1.94 亿元（同比-29.44%）；前三季度营收 29.70 亿元（同比+0.20%）、归母净利润 8.15 亿元（同比-7.53%）、扣非后归母净利润 7.41 亿元（同比-

15.52%)，经营活动产生的现金流量净额 15.93 亿元（同比+8.19%），期末总资产 218.22 亿元（同比+19.46%）、归母所有者权益 89.88 亿元（同比+10.37%），前三季度非经常性损益 7470.99 万元（含政府补助等），三季度非经常性损益-55.68 万元。报告期末普通股股东总数 27965 户，第一大股东明再远（境内自然人）持股 41.07%（17409.04 万股，质押 5060 万股），与股东明再富为兄弟关系，股东张智通过信用证券账户持股 765.01 万股。报告由公司董事会于 2025 年 10 月 28 日出具。

上海电力股份有限公司（证券代码：600021，证券简称：上海电力，公告编号：2025-102）公告显示，公司拟继续为上海能源科技发展有限公司（简称“上海能科”，控股股东国家电投集团子公司，构成关联方）提供新能源项目管理服务，涉及项目装机容量约 160 万千瓦，服务内容包括生产运营、安全环保、财务管理等，期限自原协议到期之日起至 2027 年 9 月 30 日或上海能科出售项目公司股权（以先到为准），每年管理服务费用暂估约 1.2 亿元（不含税）；上海能科注册资本 5.54 亿元，2025 年 9 月末合并口径资产 165.90 亿元、负债 138.45 亿元、净资产 27.45 亿元，2025 年 1-9 月营收 24.14 亿元、利润总额 0.23 亿元。本次交易经公司董事会 2025 年第十次临时会议审议通过（6 名关联董事回避，6 名非关联董事全票同意），独立董事及审计与风险委员会认可交易公允，不构成重大资产重组，有利于公司增加管理装机、形成规模效应，提升新能源管理优势，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 30 日出具。

河南蓝天燃气股份有限公司（证券代码：605368，证券简称：蓝天燃气）2025 年第三季度报告（财务数据未经审计）显示，三季度实现营业收入 7.92 亿元（同比-17.61%）、归属于上市公司股东的净利润 5751.41 万元（同比-47.76%）、扣非后归母净利润 5627.41 万元（同比-47.72%）；前三季度营收 30.46 亿元（同比-14.95%）、归母净利润 2.62 亿元（同比-41.95%）、扣非后归母净利润 2.56 亿元（同比-41.53%），经营活动产生的现金流量净额 1.95 亿元（同比-31.89%），期末总资产 58.87 亿元（同比-5.29%）、归母所有者权益 32.69 亿元（同比-9.56%），业绩下滑因房地产低迷致安装业务降、居民气价未顺价、“一厂一策”降毛利及下游需求疲软销量降。前三季度非经常性损益 589.77 万元，三季度 123.99 万元。报告期末普通股股东总数 28117 户，第一大股东河南蓝天集团股份有限公司持股 43.46%（31055.80 万股，质押 23716 万股），实际控制人李新华持股 6.54%（4676 万股，质押 4400 万股），李国喜（李新华哥哥）持股 0.86%，无转融通业务；报告由公司董事会于 2025 年 10 月 31 日出具。

新疆天富能源股份有限公司（证券代码：600509，证券简称：天富能源，公告编号：2025-临 069）公告显示，公司为聚焦发电主业，于 2025 年 10 月 30 日经第八届董事会第十九次会议审议通过，拟按国有股权转让流程公开挂牌转让全资子公司石河子泽众水务有限公司（简称“泽众水务”）51%股权，转让价格不低于 37131.63 万元（定价依据：以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日，泽众水务净资产评估值 72000.06 万元，加 2025 年 1-9 月损益 807.06 万元，合计 72807.12 万元的 51%）。泽众水务注册资本 22652.61 万元，2024 年末资产 102037.12 万元、负债 47499.15 万元、净资产 54537.97 万元，2024 年营收 16388.85 万元、净利润 1166.49 万元；2025 年 9 月 30 日资产 100910.30 万元、负债 45565.28 万元、净资产 55345.03 万元，2025 年 1-9 月营收 12373.04 万元、净利润 807.06 万元。本次交易不构成关联交易及重大资产重组，无需提交股东会，完成后泽众水务不再纳入公司合并报表，不影响公司生产经营，公司将按国有资产规定推进并及时披露进展，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 30 日出具。

股权转让 天富能源 2025/10/31

晶科电力科技股份有限公司（证券代码：601778，证券简称：晶科科技，公告编号：2025-119）公告显示，公司为推进轻资产战略、优化资源配置，近日对外转让全资子公司横峰县光泽电力有限公司（简称“横峰光泽”）100%股权并完成工商变更登记；横峰光泽的全资子公司楚雄市晶航光伏发电有限公司（简称“楚雄晶航”）曾在关联方晶科能源（楚雄）有限公司（简称“楚雄晶科能源”）厂区建设工商业屋顶分布式光伏电站，所发电量优先售予楚雄晶科能源，年均售电预计金额 254.40 万元，该日常关联交易已通过公司 2023 年 4 月第二届董事会第四十四次会议、监事会第三十次会议及 5 月 2022 年年度股东大会审议批准（详见 2023-056 公告）。本次转让后，楚雄晶航仍与楚雄晶科能源正常履约，但不再纳入公司合并报表范围，二者间售电交易不再属于公司关联交易范畴；此举减少公司日常关联交易，不损害公司及非关联股东利益，对公司财务状况、经营成果无较大影响，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 31 日出具。

关联交易 晶科科技 2025/10/31

德龙汇能集团股份有限公司（证券代码：000593，证券简称：德龙汇能，公告编号：2025-069）公告显示，公司股票因连续 2 个交易日（2025 年 10 月 29 日、10 月 30 日）收盘价格涨幅累计偏离 20.98%，构成交易异常波动；经核实，公司前期披露信息无需更正补充，无未公开重大传媒信息，经营及内外部环境未发生重大变化，仅控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司于 10 月 28 日与东阳诺信芯材企业管理合伙企业（有限合伙）签订《股份转让协议》，拟以 9.41 元/股价格转让公司 10628.07 万股股份（占总股本 29.64%），交易价款 10 亿元，该交易不触及要约收购及关联交易，完成后公司控股股东将变更为诺信芯材、实际

股票交易异常
波动 德龙汇能 2025/10/31

控制人变更为孙维佳（诺信芯材受让股份后 18 个月内不减持），事项尚需深交所合规性确认及股份过户等程序，存在不确定性（详见 2025-063 公告）；此外，公司及控股股东、实控人无其他应披露未披露事项，股票异动期间无买卖公司股票行为。公司提示无信息披露违规，10 月 31 日已披露 2025 年三季度报告（2025-065），无业绩预告信息泄露，相关信息以指定媒体公告为准，公告由公司董事会于 2025 年 10 月 31 日出具。

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：中石油之子风鹏正举，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>