

公用事业行业跟踪周报

支持铝产业绿电交易/购买绿证提升清洁能源使用比例，全国碳市场首次扩围

增持（维持）

2025年03月31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) **支持铝产业绿电交易/购买绿证提升清洁能源使用比例。**工业和信息化部等十部门发布关于印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》指出，**实施清洁能源替代。**鼓励企业参与光伏、风电等可再生能源和氢能、储能系统开发建设。推进氢氧化铝焙烧、铝用阳极焙烧环节实施清洁能源替代。原则上不再新增自备燃煤机组，支持电解铝企业自备燃煤机组实施清洁能源替代。支持企业通过绿色电力交易、购买绿色电力证书、投资清洁能源发电项目等方式，提升清洁能源使用比例。2) **全国碳市场首次扩围。**生态环境部发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，明确积极稳妥有序将钢铁、水泥、铝冶炼行业纳入全国碳排放权交易市场覆盖范围，标志着全国碳排放权交易市场首次扩围工作进入操作实施阶段。
- **行业核心数据跟踪：****电价：**2025年3月电网代购电价同比下降环比持平。**煤价：**截至2025/3/28，动力煤秦皇岛5500卡平仓价655元/吨，周环比下跌0.89%。**水情：**截至2025/3/28，三峡水库站水位164米，2021、2022、2023、2024年同期水位分别为166米、166米、158米、160米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量6500立方米/秒，同比+20.37%，三峡水库站出库流量10400立方米/秒，同比+55.27%。**用电量：**2025M1-2全社会用电量1.56万亿千瓦时（同比+1.3%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+8.2%、+0.9%、+3.6%、+0.1%。**发电量：**2025M1-2年累计发电量1.49万亿千瓦时（同比-1.3%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-5.8%、+4.5%、+7.7%、+10.4%、+27.4%。**装机容量：**2025年1至2月新增装机容量，火电新增388万千瓦（同比-23.6%），水电新增191万千瓦（同比+85.4%），核电新增0万千瓦（同比持平），风电新增928万千瓦（同比-6.2%），光伏新增3947万千瓦（同比+7.5%）。
- **投资建议：**国债收益率下降红利配置正当时。1) **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】。2) **火电：优质区域火电电量电价有支撑，业绩稳定性提升红利属性彰显。**建议关注【皖能电力】【中能股份】，建议关注【华电国际】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。3) **核电：成长确定，远期盈利&分红提升。**2022、2023连续两年核准10台，2024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，分红能力同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力H】。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。**重点推荐【龙净环保】，建议关注【龙源电力H】【中闽能源】【三峡能源】。5) **消纳：关注特高压和电网智能化产业链。**趋势一配电网智能化：关注【威胜信息】【东软载波】【安科瑞】；趋势二电网数字化：推荐虚拟电厂；趋势三国际化：推荐特高压和电网设备。
- **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

《天气转暖、美俄和谈持续推进，欧美&国内整体气价平稳》

2025-03-24

《25M1-2全社会用电量+1.3%，促进绿证高质量发展意见印发》

2025-03-23

内容目录

1. 行情回顾	5
2. 电力板块跟踪	6
2.1. 用电: 2025M1-2 全社会用电量同比+1.3%, 一产和三产增速更高	6
2.2. 发电: 2025M1-2 发电量同比-1.3%, 火电增速环比回落	7
2.3. 电价: 25 年 3 月电网代购电价同比下降环比持平	8
2.4. 火电: 动力煤港口价同比-19.98%, 周环比-0.89%	10
2.5. 水电: 三峡蓄水水位同比正常, 入库/出库流量同比+20.37%/+55.27%	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 2 月, 风电/光伏新增装机同比-6.2%/+7.5%	15
3. 重要公告	16
4. 往期研究	19
5. 风险提示	20

图表目录

图 1:	指数周涨跌幅（2025/3/24-2025/3/28）（%）	5
图 2:	2020 至 2025M2 全社会累计用电量跟踪	6
图 3:	2020 至 2025M2 全社会累计用电量占比结构	6
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	6
图 5:	2020-2025M2 第一产业用电量累计同比	7
图 6:	2020-2025M2 第二产业用电量累计同比	7
图 7:	2020-2025M2 第三产业用电量累计同比	7
图 8:	2020-2025M2 城乡居民生活用电量累计同比	7
图 9:	2020 至 2025M2 累计发电量跟踪	7
图 10:	2019 至 2025M2 累计发电量占比结构	7
图 11:	2020-2025M2 总发电量累计同比	8
图 12:	2020-2025M2 火电发电量累计同比	8
图 13:	2020-2025M2 水电发电量累计同比	8
图 14:	2020-2025M2 风电发电量累计同比	8
图 15:	2020-2025M2 光伏发电量累计同比	8
图 16:	2020-2025M2 核电发电量累计同比	8
图 17:	2023 至 2025 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比	9
图 18:	2024 年 8 月-2025 年 3 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 2025M2 火电累计装机容量	10
图 22:	2013 至 2025M2 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 2025M2 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2024M2 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 2025M2 核电累计装机容量	14
图 32:	2013 至 2025M2 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 2025M2 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2025M2 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025M2 风电新增装机容量	16
图 37:	2013 至 2025M2 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

表 1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅（截至 2025/3/28） 5

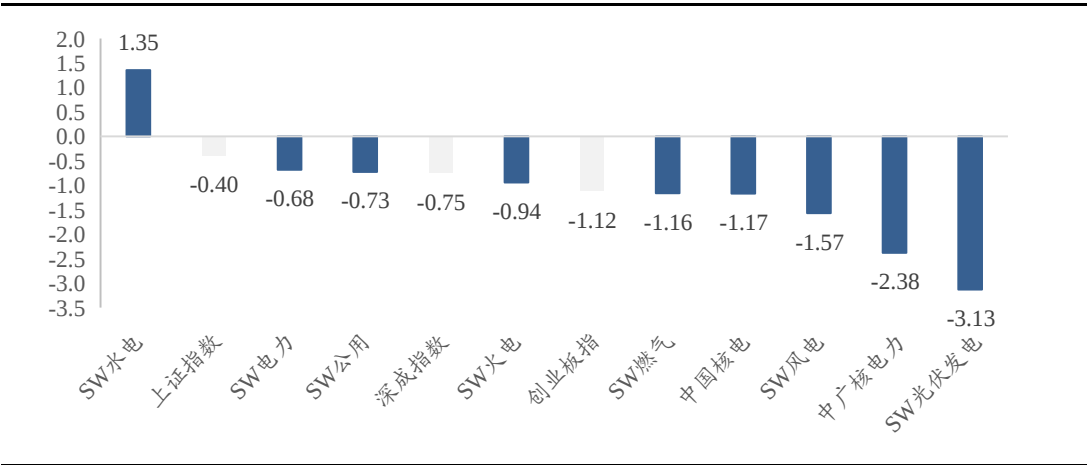
表 2: 公司重点公告..... 16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2025/3/24-2025/3/28), SW 公用指数下降 0.73%, 整体低于市场, 从细分板块来看, 光伏(-3.13%)、火电(-0.94%)、风电(-1.57%)、燃气(-1.16%)、水电(+1.35%)、核电(中国核电-1.17%、港股中广核电力-2.38%)。

个股涨跌幅: 本周(2025/3/24-2025/3/28), 涨幅前五的标的为: 聆达股份(+11.9%)、新奥能源(+8.0%)、北京控股(+5.8%)、美能能源(+4.5%)、川投能源(+4.0%)。跌幅前五的标的为: 东旭蓝天(-22.4%)、中国港能(-19.7%)、ST 浩源(-15.4%)、韶能股份(-9.4%)、首华燃气(-9.3%)。

图1: 指数周涨跌幅(2025/3/24-2025/3/28)(%)



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 2025/3/28)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	光伏	聆达股份	11.9	光伏	聆达股份	73.7
2	燃气	新奥能源	8.0	燃气	新奥能源	24.2
3	燃气	北京控股	5.8	燃气	凯添燃气	23.6
4	燃气	美能能源	4.5	燃气	北京燃气蓝天	17.9
5	水电	川投能源	4.0	燃气	港华智慧能源	16.5
周度				月度		
1	光伏	东旭蓝天	-22.4	光伏	东旭蓝天	-39.5
2	燃气	中国港能	-19.7	燃气	中国港能	-23.5
3	燃气	ST 浩源	-15.4	燃气	ST 金鸿	-9.9
4	水电	韶能股份	-9.4	燃气	天伦燃气	-7.7
5	燃气	首华燃气	-9.3	燃气	大众公用	-5.0

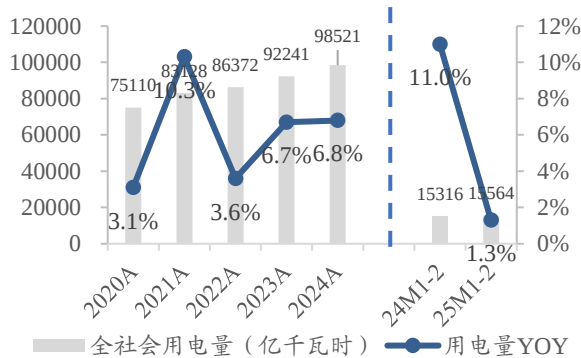
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025M1-2 全社会用电量同比+1.3%，一产和三产增速更高

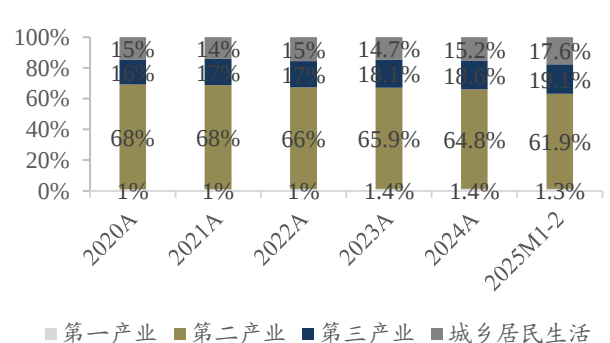
全社会用电量：2025M1-2 全社会用电量 1.56 万亿千瓦时（同比+1.3%），同比增速较 2024A 同比增速 6.8%下降 5.5pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+8.2%（2024A 同比+6.3%）、+0.9%（2024A 同比+5.1%）、+3.6%（2024A 同比+9.9%）、+0.1%（2024A 同比+10.6%）。第一产业与第三产业用电增速更高，占比持续提升。

图2：2020 至 2025M2 全社会累计用电量跟踪



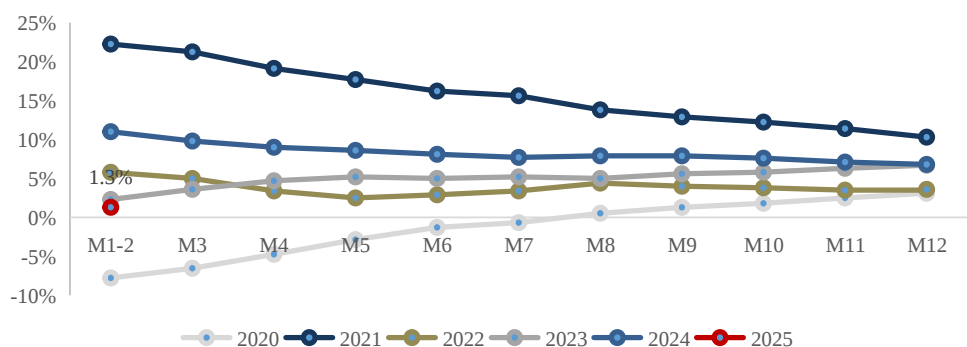
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M2 全社会累计用电量占比结构



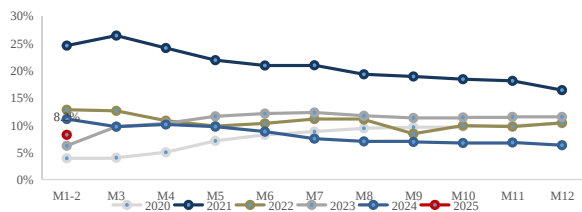
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



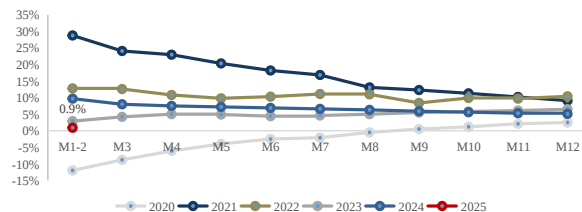
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025M2 第一产业用电量累计同比



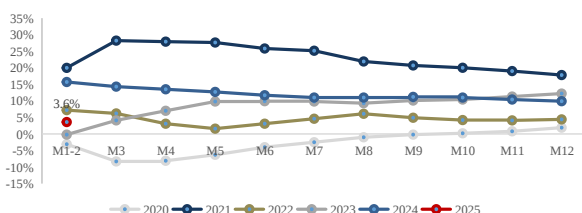
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025M2 第二产业用电量累计同比



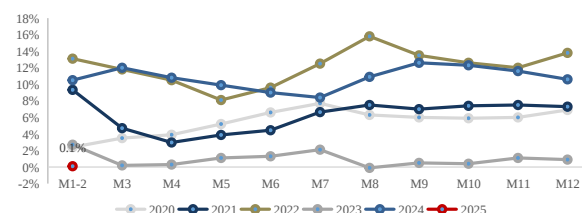
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2020-2025M2 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2020-2025M2 城乡居民生活用电量累计同比

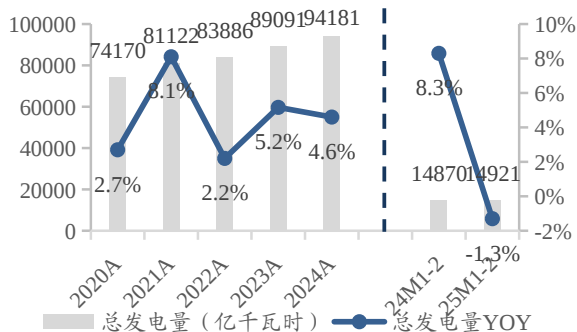


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025M1-2 发电量同比-1.3%，火电增速环比回落

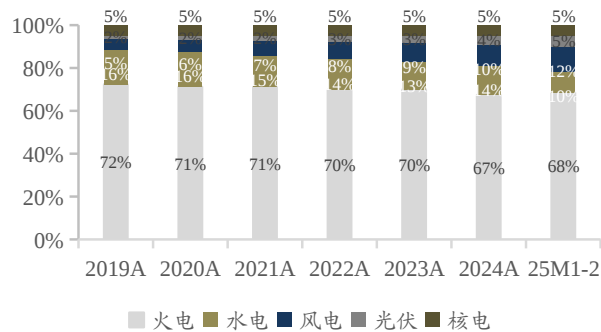
发电：2025M1-2 年累计发电量 1.49 万亿千瓦时（同比-1.3%），较 2024A 同比增速 4.6% 回落 5.9pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-5.8%（2024A 同比+1.5%）、+4.5%（2024A 同比 10.7%）、+7.7%（2024A 同比+2.7%）、+10.4%（2024A 同比+11.1%）、+27.4%（2024A 同比+28.2%）。

图9：2020 至 2025M2 累计发电量跟踪



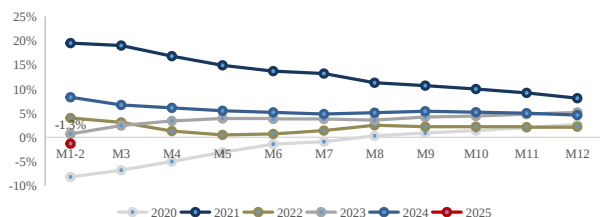
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019 至 2025M2 累计发电量占比结构



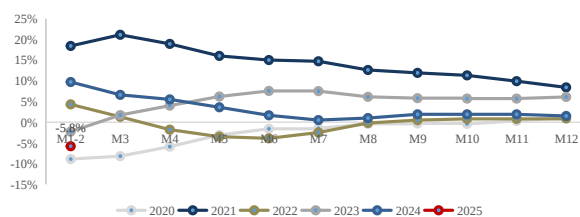
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020-2025M2 总发电量累计同比



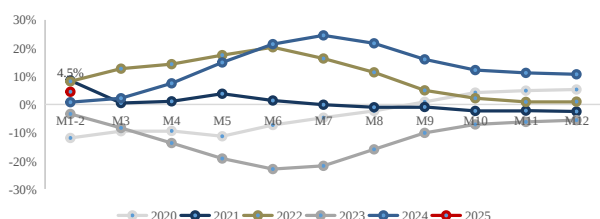
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025M2 火电发电量累计同比



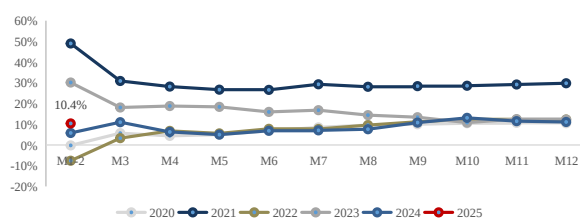
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025M2 水电发电量累计同比



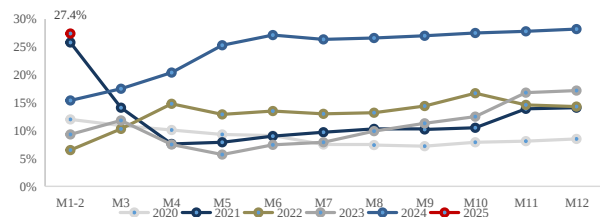
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025M2 风电发电量累计同比



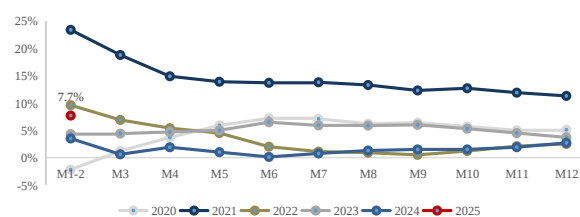
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025M2 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025M2 核电发电量累计同比

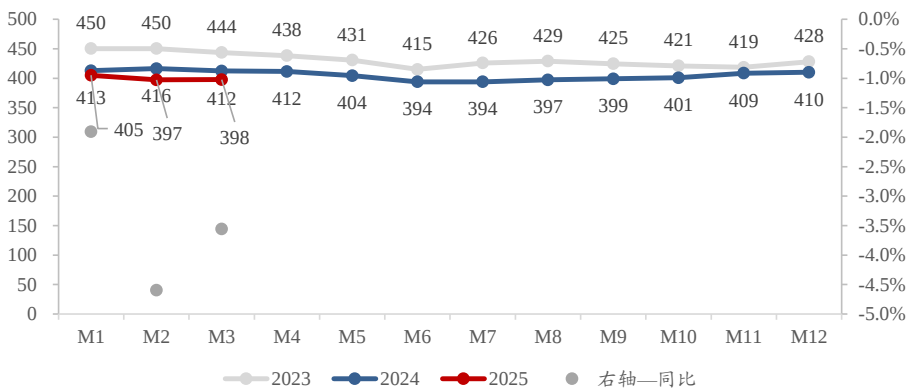


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 25 年 3 月电网代购电价同比下降环比持平

电网代购电价: 2025 年 3 月各省均价 (算术平均数) 398 元/MWh, 同比下降 4%, 环比 0%。

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： 2024 年 8 月-2025 年 3 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2024年8月-2025年3月各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）								
制表：北极星售电网								
地区	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月
江苏	455.7	440	433.5	447.0	458.6	460	438.9	436.1
安徽	437.01	438.14	436.39	437.01	436.28	409.32	411.95	409.86
广东	507.5	509.5	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9
山东	430.5	457.9	460	469.2	462.8	469.7	473.6	477.6
山西	356.276	357.659	357.131	366.264	382.016	396.285	393.398	388.55
北京	404.845	399.217	393.817	400.387	409.874	395.944	390.224	397.665
河北	424.9	432.1	437	411.3	409.6	413.8	428.5	426.7
冀北	415.8	415.1	417.1	414.6	410.6	416.8	415.9	418
河南	411.861	411.422	411.502	417.850	406.771	405.168	405.17	/
浙江	466.7	479.8	488	474.9	468.4	430.2	431.4	408.7
上海	483.1	466.5	440	459.1	445.9	441.5	446.7	442.7
重庆	491.582	430.655	433.386	536.225	497.365	468.123	465.034	458.482
四川	260.5	318.2	325.3	397.8	463.9	420	422.967	444.268
黑龙江	404.414	404.42	417.832	410.564	406.122	389.559	388.559	383.917
辽宁	438.499	463.972	454.943	437.384	417.064	422.893	430.432	424.248
吉林	412.899	436.131	436.121	419.875	420.833	421.42	400.86	/
蒙东	290.528	279.069	249.646	221.850	241.962	245.321	263.819	297.661
蒙西	284.4	285.5	304.9	311.7	298.5	305.4	336.6	/
江西	468.38	466.83	458.89	465.42	474.32	466.94	471.22	451.61
湖北	445	432.1	466.5	468.5	476.1	419.1	377.7	435.2
湖南	477.6	470.83	461.91	459.54	466.39	480.86	469.29	455.97
青海	201.054	240.5	261.799	307.521	255.792	303.695	315.417	280.164
宁夏	292.3	302.1	299.9	302.4	302.7	303	311.3	290.4
陕西	413.2	393.6	403.1	416.7	407.5	388.5	356.4	344.1
天津	415.5	406.5	392.1	400.5	416.3	410.9	411.2	410.5
甘肃	278.833	291.045	288.409	269.717	323.011	335.533	277.082	289.634
新疆	234.974	233.927	256.814	261.453	286.695	259.947	234.368	261.875
广西	单一制	318.259	348.504	386.452	398.521	418.46	406.315	
	两部制	437.578	452.558	477.549	475.226	436	442.575	321.19
海南	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	489.734	475.695
贵州	409.908	410.066	408.081	400.884	398.419	404.624	397.205	395.459
云南	203.887	188.921	185.366	293.915	303.731	310.596	305.679	293.196
深圳	507.5	509.5	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9
福建	445.2	438.9	442.4	428.7	425.6	418.3	405	397.3

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-19.98%，周环比-0.89%

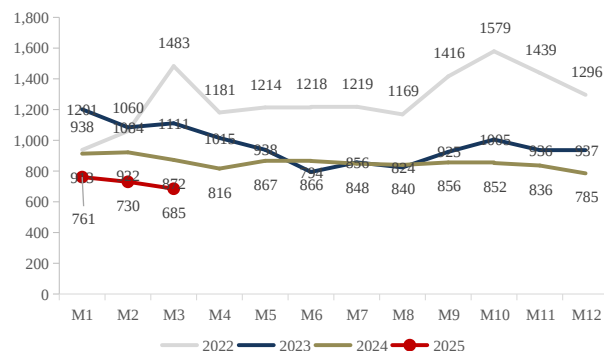
煤价：2025年3月28日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为665元/吨，同比2024年下跌19.98%，周环比下跌0.89%。2025年3月月均价为678元/吨，同比2024年3月下跌194元/吨，同比-22.25%。

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2月28日，中国火电累计装机容量达到14.5亿千瓦，同比提升3.9%。2025年1至2月，中国火电新增装机容量388万千瓦，同比下降23.6%。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2025M2火电累计装机容量



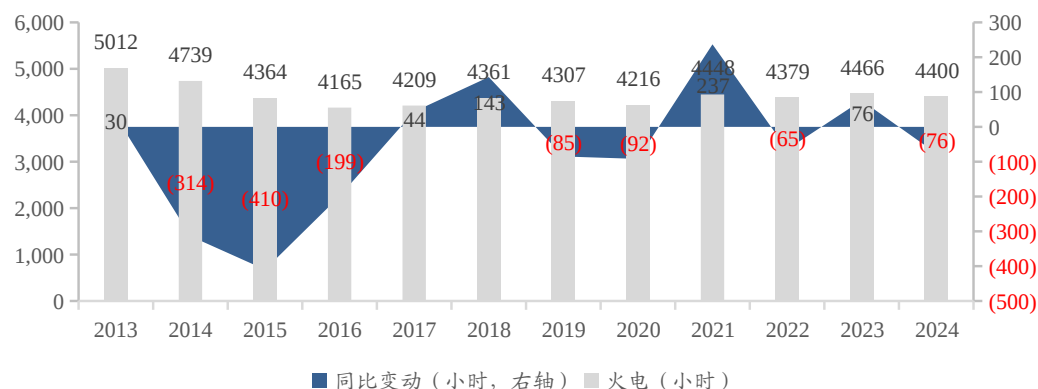
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013至2025M2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

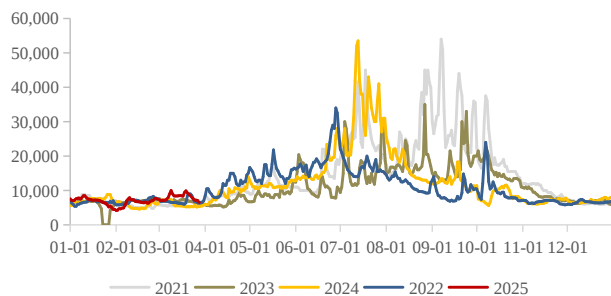


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：三峡蓄水水位同比正常，入库/出库流量同比+20.37%/+55.27%

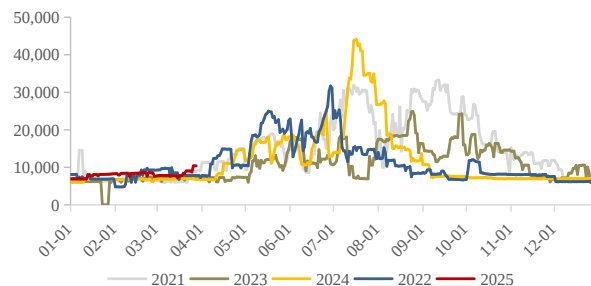
水情跟踪：2025年3月28日，三峡水库站水位164米，2021、2022、2023、2024年同期水位分别为166米、166米、158米、160米，蓄水位正常。2025年3月28日，三峡水库站入库流量6500立方米/秒，同比+20.37%，三峡水库站出库流量10400立方米/秒，同比+55.27%。

图24: 2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



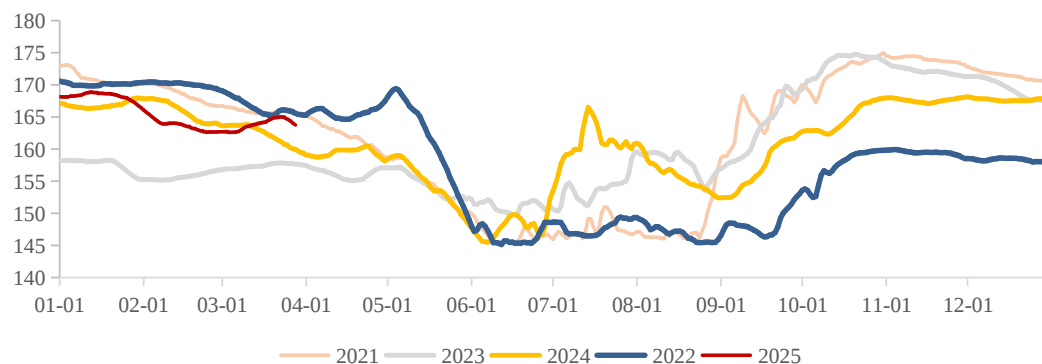
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

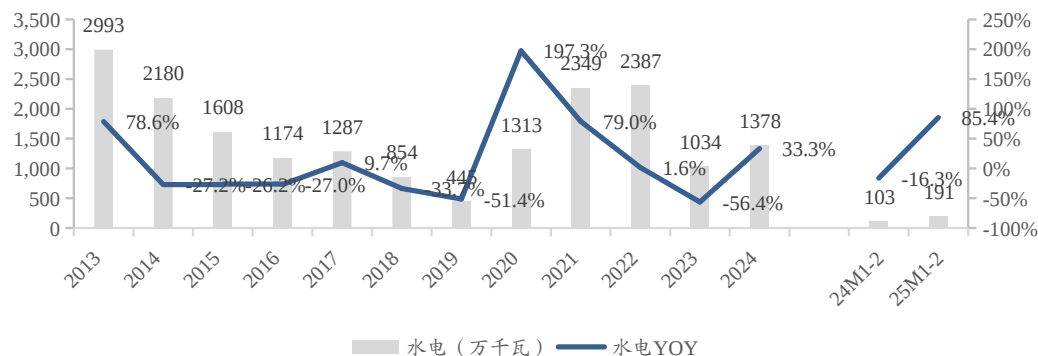
装机容量与利用小时数: 截至2月28日, 中国水电累计装机容量达到4.4亿千瓦, 同比提升3.5%。2025年1至2月, 中国水电新增装机容量191万千瓦, 同比+85.4%。2024年1至12月, 中国水电利用小时数3349小时, 同比提升219小时。

图27: 2013至2025M2 水电累计装机容量



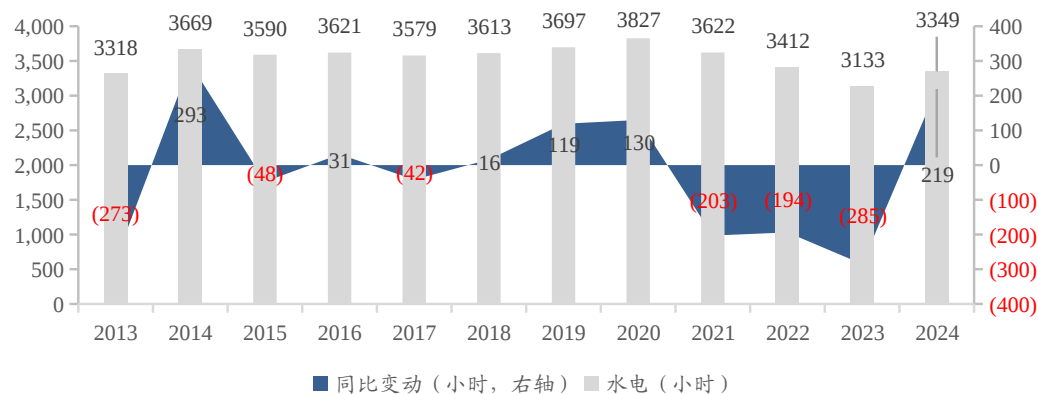
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013 至 2024M2 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

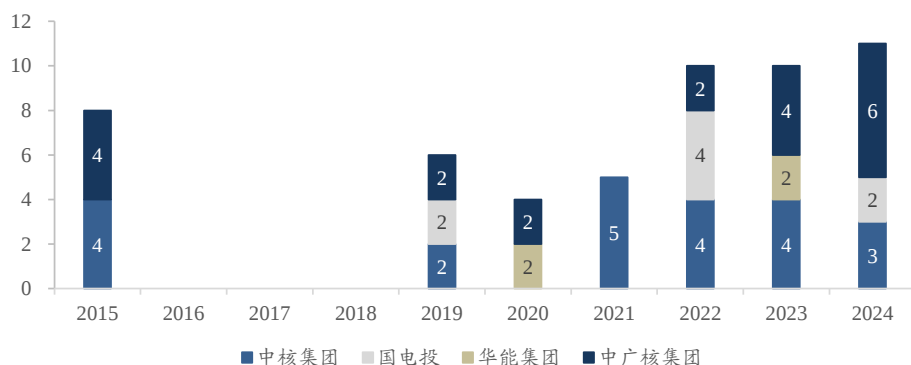


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

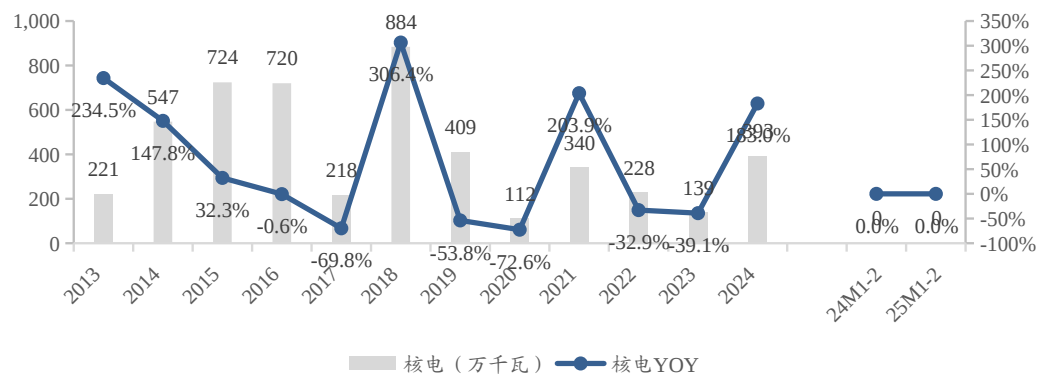
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 2 月 28 日, 中国核电累计装机容量达到 0.61 亿千瓦, 同比提升 6.9%。2025 年 1 至 2 月, 中国核电新增装机容量 0 万千瓦, 同比持平。2024 年 1 至 12 月, 中国核电利用小时数 7683 小时, 同比上升 13 小时。

图31: 2013至2025M2 核电累计装机容量



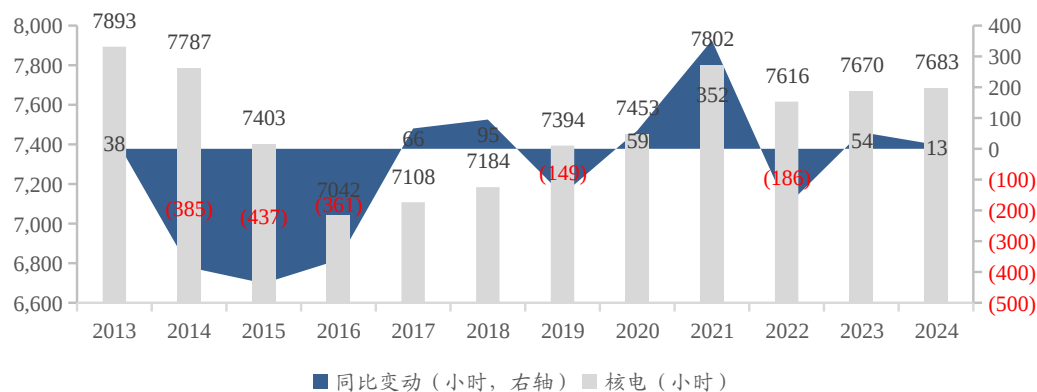
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2025M2 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



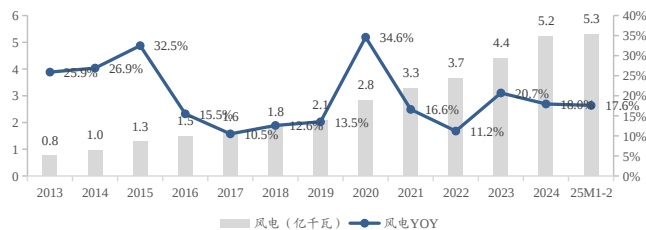
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2025年1至2月, 风电/光伏新增装机同比-6.2%/+7.5%

装机容量: 截至2025年2月28日, 中国风电累计装机容量达到5.3亿千瓦, 同比提升17.6%, 光伏累计装机容量达到9.3亿千瓦, 同比提升42.9%。2025年1至2月, 中国风电新增装机容量928万千瓦, 同比下降6.2%, 光伏新增装机容量3947万千瓦, 同比提升7.5%。

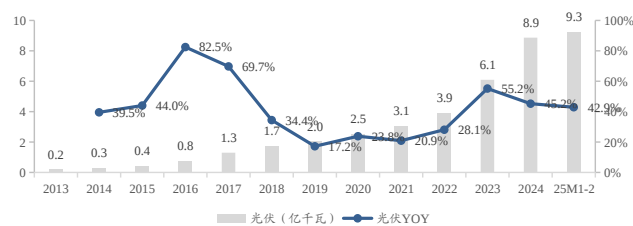
利用小时数: 2024年1至12月, 中国风电利用小时数2127小时, 同比下降107小时, 光伏利用小时数1211小时, 同比持平。

图34: 2013至2025M2风电累计装机容量



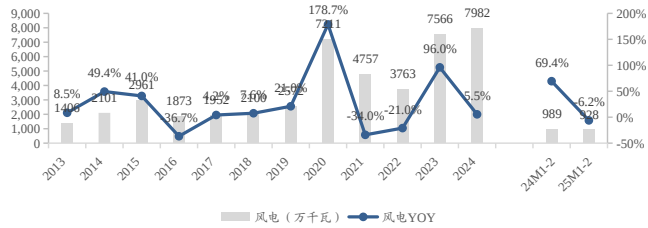
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025M2光伏累计装机容量



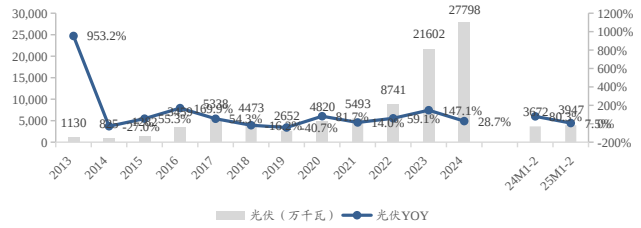
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36：2013至2025M2 风电新增装机容量



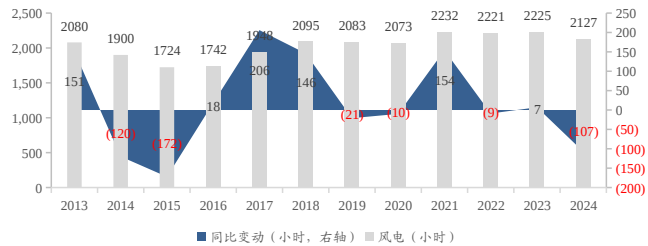
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013至2025M2 光伏新增装机容量



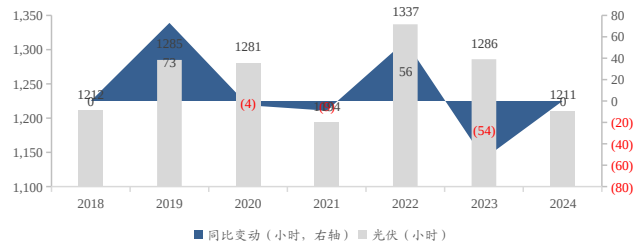
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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：公司重点公告

类型	公司	日期	事件
对外投资	嘉泽新能	2025-03-26	拟投建项目名称及估算总投资：（1）鸡东县博晨新能源有限公司 200MW 风电项目，项目估算总投资约人民币 114,852.90 万元；（2）鸡东县博祥新能源有限公司 200MW 风电项目，项目估算总投资约人民币 120,629.50 万元；（3）敦化市 4.24 万千瓦分散式风力发电项目，项目估算总投资约人民币 29,510.43 万元。上述拟投建风电项目装机容量共计 442.4MW,估算总投资共计约人民币 264,992.83 万元；公司将视项目进展情况分期分批投入资金。
对外投资	嘉泽新能	2025-03-26	公司与广西能源集团有限公司组成联合体共同申报风电项目。截至目前，拟共同申报 10 个风电项目，约 140 万千瓦；取得了广西壮族自治区 2024 年度 7 个陆上风电项目共 85 万千瓦的项目建设指标。为推进实施广西能源集团控股的 4 个鹿寨风电项目，公司一级全资子公司柳州嘉泽新能源有限公司拟以自有资金出资人民币 16,100 万元与广西能源集团共同设立广西能源集团柳电（鹿寨）新能源有限公司，柳州嘉泽公司持股比例为 35%，共同投资开发鹿寨 50 万千瓦风电场项目。广西能源鹿寨公司首期出资人民币 1,000 万元，柳州嘉泽公司首期出资额为人民币 350 万元；剩余出资根据项目开发实际需要，自广西能源鹿寨公司成立之日起 5 年之内，由股东方按比例分期注入。

对外投资	嘉泽新能	2025-03-26	黑龙江省密山市 100MW/400MWh 共享储能电站项目,项目估算总投资约人民币 41,052.08 万元。公司将视项目进展情况分期分批投入资金。 为继续扩大公司光伏电站装机规模,保持行业领先地位,公司以下属子公司中节能(烟台)太阳能科技有限公司(以下简称烟台公司)作为主体,投资建设中节能太阳能牟平一期 100 兆瓦光伏复合发电项目,规划投资总额约 47,065.13 万元本次投资事宜已经公司董事会审议通过,无需提交公司股东大会批准。 公司拟以现金方式对全资子公司湖南发展小初新能源有限公司增资人民币 7,000 万元,并以其为主体投资建设衡东县白莲镇鲤鱼村茶光互补光伏发电项目。项目采用复合型“茶光互补”模式建设,规划直流侧装机容量约 103.47MWp,交流侧装机容量约 80MW(以施工设计为准),工程静态总投资约人民币 36,147.41 万元。
对外投资	太阳能	2025-03-26	
对外投资	湖南发展	2025-03-25	
利润分配	华电国际	2025-03-28	建议派发末期股息为每股人民币 0.13 元(含税) 2024 年度本公司现金分红(包括中期已分配的现金红利)总额 2,147,787.84 千元(含税), 2024 年度派发股息金额占可供分配归母净利润的 45.72%。 每 10 股分配现金 0.74 元(含税), 共计分配现金 479,054,824.01 元(含税), 占公司 2024 年度合并报表归属于上市公司股东净利润 1,330,054,444.79 元的 36.02%, 该现金分红比例符合《公司章程》和分红规划中现金分红政策的有关规定。
利润分配	节能风电	2025-03-28	
利润分配	新奥股份	2025-03-27	以 3,071,527,627 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 10.3 元(含税),其中每 10 股派发现金红利 8.1 元(含税)为公司 2024 年年度分红,每 10 股派发现金红利 2.2 元(含税)。 以公司总股本 15,698,093,359 股为基数,向全体股东每普通股派发现金红利 0.27 元人民币(含税),预计共派发现金红利 4,238,485,206.93 元人民币(含税),本年度公司现金分红比例为 58.78%。
利润分配	华能国际	2025-03-26	
利润分配	新天绿能	2025-03-26	公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币 0.21 元(含税)。以批准 2024 年度利润分配方案的董事会召开日公司已发行总股数 4,205,693,073 股为基数,合计拟派发现金红利人民币 883,195,545.33 元(含税)。2024 年度公司现金分红金额占本年归属于母公司股东净利润比例为 52.81%。 公司 2024 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数派发现金股利,共计派发现金股利 243,435,218.20 元(含税),占当年归属于母公司股东的净利润 38.63%,且不超过累计可分配利润。剩余未分配利润结转至下年度。2024 年度公司现金分红(包括中期已分配的现金红利)总额为 267,778,730.54 元。
利润分配	嘉泽新能	2025-03-26	
利润分配	蓝天燃气	2025-03-26	上市公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.45 元(含税)。截至 2025 年 3 月 24 日,公司总股本 714,634,844 股,以此计算合计拟派发现金红利 321,585,679.80 元(含税)。本年度公司现金分红总额 638,956,426.50 元,占本年度归属于上市公司股东净利润 503,382,062.55 元的 126.93%。

利润分配	中广核电力	2025-03-26	按固定总额的方式，以本公司现有总股本 50,498,611,100 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.95 元（含税）本次利润分配不送红股，不以公积金转增股本。
停牌和复牌	新奥能源	2025-03-27	新奥能源控股有限公司的股份和债券于 27/3/2025 上午九时正起恢复买卖。与该公司有关的所有结构性产品也将同时恢复买卖。
权益变动	新筑股份	2025-03-27	本次权益变动后，蜀道集团将直接持有新筑股份 66,113,770 股股份，占上市公司总股本的 8.60%，并通过发展轨交投资持有新筑股份 122,333,000 股股份，占上市公司总股本的 15.90%，直接和间接控制上市公司 24.50%股份，成为新筑股份的控股股东；四川发展（控股）直接持有新筑股份 5.00%股份，其一致行动人纾困发展基金持有新筑股份 0.47%股份。
权益变动	华电国际	2025-03-28	华电国际电力股份有限公司拟通过发行普通股及支付现金的方式购买中国华电集团有限公司持有的华电江苏能源有限公司 80%股权，福建华电福瑞能源发展有限公司持有的上海华电福新能源有限公司 51%股权、上海华电闵行能源有限公司 100%股权、广州大学城华电新能源有限公司 55.0007%股权、华电福新广州能源有限公司 55%股权、华电福新江门能源有限公司 70%股权、华电福新清远能源有限公司 100%股权，以及中国华电集团北京能源有限公司持有的中国华电集团贵港发电有限公 100%股权等，并募集配套资金
经营业绩	华电国际	2025-03-28	华电国际电力股份有限公司拟与山东鲁中控股集团有限公司、中国华电香港有限公司签署《华电国际电力股份有限公司、山东鲁中控股集团有限公司及中国华电香港有限公司投资框架协议书》，本公司与鲁中控股、华电香港共同出资设立华电（沂源）抽水蓄能有限公司。本公司出资为人民币 1.4 亿元，鲁中控股出资为人民币 0.4 亿元，华电香港出资为等价于人民币 0.2 亿元的货币。本次交易完成后，本公司、鲁中控股及华电香港分别持有沂源抽蓄公司 70%、20%、10%的权益。公司作为京能集团财务有限公司股东之一，与其他现有股东北京能源集团有限责任公司、北京京能清洁能源电力股份有限公司同比例向财务公司增加注册资本金 50 亿元人民币，其中公司增资额为 10 亿元人民币，增资后公司对财务公司的持股比例仍为 20%。
经营业绩	京能电力	2025-03-25	宁夏银星能源股份有限公司为保证生产经营周转所需资金，拟向中铝财务有限责任公司申请新增流动资金借款额度 20 亿元，借款利率不高于中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的同期限贷款市场报价利率（LPR）。
债券发行	华电国际	2025-03-28	本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2025 年度第一期超短期融资券的发行。本期债券发行金额为 20 亿元人民币，期限为 90 天，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 1.86%。
债券发行	华电国际	2025-03-28	本公司已于近日完成了华电国际电力股份有限公司 2025 年度第三期中期票据的发行。本期债券发行金额为 20 亿元人民币，期限为 3+N（3）年，单位面值为 100 元人民币，发行票面利率为 2.40%。
债券发行	龙源电力	2025-03-27	公司发行中期票据称为“25 龙源电力 MTN004”，代码为 102581389。该票据的有效期为两年，正式发行日为 2025 年 3 月 25 日，起息日为 2025 年 3 月 26 日，兑付日为 2027 年 3 月 26 日。计

			划发行总额为 18 亿元人民币，实际发行总额为 12 亿元人民币。发行价格为 100 元，票面利率为 1.90%。
债券发行	华能国际	2025-03-27	公司已于近日完成了华能国际电力股份有限公司 2025 年度第五期中期票据的发行。本期债券发行额为 15 亿元人民币，期限为 3+N 年，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 2.20%。
债券发行	太阳能	2025-03-26	本次发行的可转债简称为“太能转债”，债券代码为“127108”。本次发行 295,000.00 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 29,500,000 张，按面值发行。
债券发行	中能股份	2025-03-25	公司 2025 年度第一期绿色中期票据（碳中和债）发行完成。本期绿色中期票据（碳中和债）发行总额为人民币 9 亿元，发行期限为 3 年，发行利率为年利率 2.05%。
担保	大唐发电	2025-03-26	截止本公告日，大唐国际发电股份有限公司实际为鸡西热电公司提供的担保余额约为 1.99 亿元、为双鸭山热电公司提供的担保余额约为 0.87 亿元。
担保	百川能源	2025-03-26	本次公司为永清百川担保金额 15,000 万元、为百川燃气担保金额 18,000 万元、为武清百川担保金额 6,000 万元、为三河新能源担保金额 1,200 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司已累计为永清百川提供担保 47,000 万元，为百川燃气提供担保 91,700 万元，为武清百川提供担保 8,000 万元，为三河新能源提供担保 1,200 万元。
担保	兆新股份	2025-03-25	公司子公司合肥晟日太阳能发电有限公司、合肥市永聚太阳能电力开发有限公司拟作为承租人与前海兴邦金融租赁有限责任公司开展融资租赁业务，总授信额度为人民币 6,800 万元，授信期限均为 5 年。公司为本次融资租赁事项提供连带责任保证担保；公司控股子公司深圳市永晟新能源有限公司提供连带责任保证担保，并以其持有的合肥永聚 100%股权提供质押担保；合肥永聚以其持有的合肥晟日 100%股权提供质押担保；合肥永聚及合肥晟日以其持有的电费收益权及电站设备提供质押、抵押担保。
担保	兆新股份	2025-03-25	公司子公司兰溪市永晟新能源有限公司、湖州晶盛光伏科技有限公司拟作为承租人与横琴金投国际融资开展融资租赁业务，总授信额度为人民币 5,550 万元，授信期限均为 8 年。公司为本次融资租赁事项提供连带责任保证担保；公司控股子公司深圳市永晟新能源有限公司提供连带责任保证担保，并以其持有的兰溪永晟 100%股权、湖州晶盛 100%股权提供质押担保；兰溪永晟及湖州晶盛以其持有的电费收益权及电站设备提供质押、抵押担保。

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。

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>