

公用事业行业跟踪周报

首个省级 136 号实施细则出台，存量项目执行国家上限 0.3949 元/千瓦时

2025 年 05 月 11 日

增持（维持）

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：山东省国家发改委首个 136 号文实施细则发布，存量新能源电价收益保障：（1）存量项目全电量入市，实行国家上限机制电价 0.3949 元/千瓦时，优化电量上限并衔接现有保障利用小时数（70%-85%）；（2）增量项目竞价导向，按“低价优先”原则遴选项目，电价不高于竞价上限（参考上年度结算均价），申报充足率下限设为 125%，引导充分竞争。（3）电力辅助服务，充分提升系统灵活性。在现有调频、爬坡辅助服务基础上，新增备用辅助服务交易，实现与现货市场的联合出清，增强电网调节能力。发电机组容量电费按有效容量、补偿电价标准及容量供需系数动态调整，激励机组提升运行效率，保障电力系统长期稳定。
- 行业核心数据跟踪：电价：2025 年 5 月电网代购电价同比下降 3% 环比 +0.4%。煤价：截至 2025/5/9，动力煤秦皇 5500 卡平仓价 630 元/吨，周环比 -3.1%。水情：截至 2025/5/10，三峡水库站水位 158 米，2021、2022、2023、2024 年同期水位分别为 158 米、167 米、156、158 米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量 9000 立方米/秒，同比 -19%，出库流量 8920 立方米/秒，同比 -24%。用电量：2025M1-3 全社会用电量 2.38 万亿千瓦时（同比 +2.5%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比 +8.7%、+1.9%、+5.2%、+1.5%。发电量：2025M1-3 年累计发电量 2.27 万亿千瓦时（同比 1.5%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别 -4.4%、+6.3%、+13.0%、+16.8%、+45.3%。装机容量：2025M1-3 新增装机容量，火电新增 925 万千瓦（同比 44.8%），水电新增 213 万千瓦（同比 +17.7%），核电新增 0 万千瓦（同比持平），风电新增 1462 万千瓦（同比 -5.7%），光伏新增 5971 万千瓦（同比 +30.5%）。
- 投资建议：迎峰度夏关注水电、火电投资机会。1) 火电：迎峰度夏建议关注区域火电投资机会。建议关注【建投能源】【华电国际】【华能国际】【国电电力】【申能股份】【皖能电力】。2) 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】。3) 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】。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

《山东发布新能源全面入市细则，增量项目分类竞价，设置竞价上下限》

2025-05-11

《国常会新核准核电 10 台核电成长性加强》

2025-04-28

内容目录

1. 行情回顾	5
2. 电力板块跟踪	6
2.1. 用电: 2025M1-3 全社会用电量同比+2.5%, 增速恢复提升	6
2.2. 发电: 2025M1-3 发电量同比 1.5%, 火电增速环比回落	7
2.3. 电价: 25 年 5 月电网代购电价同比下降环比略升	8
2.4. 火电: 动力煤港口价同比-21.59%, 周环比-1.37%	10
2.5. 水电: 三峡蓄水水位同比正常, 入库/出库流量同比-31.5%/-29.7%	11
2.6. 核电: 2024 年已核准机组 11 台, 核电安全积极有序发展	14
2.7. 绿电: 2025 年 1 至 3 月, 风电/光伏新增装机同比-5.7%/+30.5%	15
3. 重要公告	16
4. 往期研究	20
5. 风险提示	21

图表目录

图 1:	指数周涨跌幅 (2025/5/6-2025/5/9) (%)	5
图 2:	2020 至 2025M3 全社会累计用电量跟踪	6
图 3:	2020 至 2025M3 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:	2020-2025M3 第一产业用电量累计同比	7
图 6:	2020-2025M3 第二产业用电量累计同比	7
图 7:	2020-2025M3 第三产业用电量累计同比	7
图 8:	2020-2025M3 城乡居民生活用电量累计同比	7
图 9:	2020 至 2025M3 累计发电量跟踪	7
图 10:	2019 至 2025M3 累计发电量占比结构	7
图 11:	2020-2025M3 总发电量累计同比	8
图 12:	2020-2025M3 火电发电量累计同比	8
图 13:	2020-2025M3 水电发电量累计同比	8
图 14:	2020-2025M3 风电发电量累计同比	8
图 15:	2020-2025M3 光伏发电量累计同比	8
图 16:	2020-2025M3 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 9 月-2025 年 5 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 2025M3 火电累计装机容量	10
图 22:	2013 至 2025M3 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 2025M3 水电累计装机容量	13
图 28:	2013 至 2025M3 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 2025M3 核电累计装机容量	14
图 32:	2013 至 2025M3 核电新增装机容量	15
图 33:	2013 至 2024 核电利用小时数	15
图 34:	2013 至 2025M3 风电累计装机容量	16
图 35:	2013 至 2025M3 光伏累计装机容量	16
图 36:	2013 至 2025M3 风电新增装机容量	16
图 37:	2013 至 2025M3 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

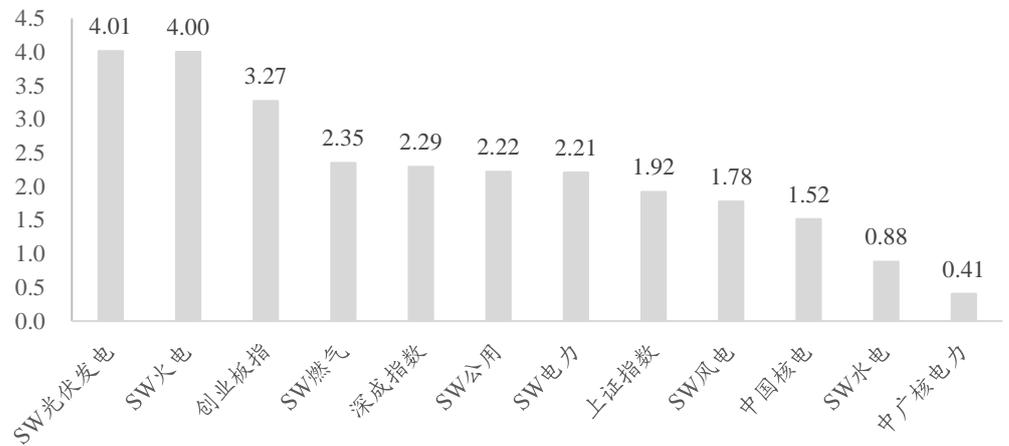
表 1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅 (截至 2025/5/9) 5

1. 行情回顾

板块周行情: 本周 (2025/5/6-2025/5/9), SW 公用指数下跌 2.22%, 从细分板块来看, SW 光伏发电 (+4.00%)、SW 火电 (+4.00%)、SW 燃气 (+2.35%)、SW 风电 (+1.78%)、SW 水电 (+0.88%)、中国核电 (+1.52%)、中广核电力 (+0.41%)。

个股涨跌幅: 本周 (2025/5/6-2025/5/9), 涨幅前五的标的为: ST 金山 (+36.2%)、中国港能 (+27.7%)、京运通 (+24.8%)、华银电力 (+22.2%)、ST 升达 (+19.7%)。跌幅前五的标的为: 新奥能源 (-0.7%)、佛燃能源 (-0.8%)、中裕能源 (-1.2%)、北京燃气蓝天 (-2.6%)、胜通能源 (-3.1%)。

图1: 指数周涨跌幅 (2025/5/6-2025/5/9) (%)



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 2025/5/9)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	*ST 金山	36.2	火电	*ST 金山	36.2
2	燃气	中国港能	27.7	燃气	中国港能	25.0
3	光伏	京运通	24.8	光伏	京运通	24.8
4	火电	华银电力	22.2	火电	华银电力	22.2
5	燃气	ST 升达	19.7	燃气	ST 升达	19.7
周度				月度		
1	燃气	新奥股份	-0.7	燃气	新奥股份	-0.7
2	燃气	佛燃能源	-0.8	燃气	佛燃能源	-0.8
3	燃气	中裕能源	-1.2	燃气	中裕能源	-1.2
4	燃气	北京燃气蓝天	-2.6	燃气	北京燃气蓝天	-2.6
5	燃气	胜通能源	-3.1	燃气	胜通能源	-3.1

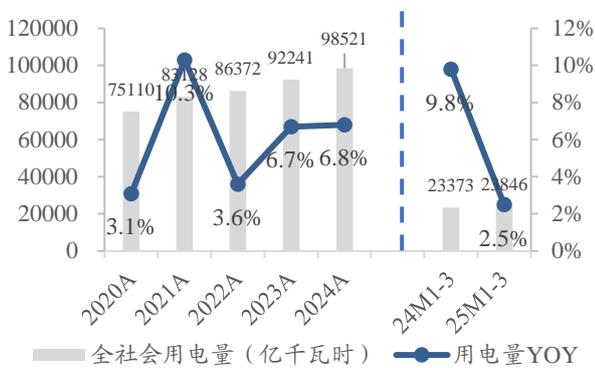
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025M1-3 全社会用电量同比+2.5%，增速恢复提升

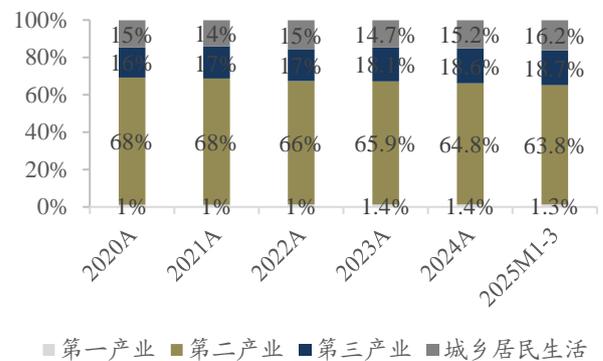
全社会用电量：2025M1-3 全社会用电量 2.38 万亿千瓦时（同比+2.5%），同比增速较 2025M1-2 同比增 1.3% 提升 1.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+8.7%（2025M1-2 同比+8.2%）、+1.9%（2025M1-2 同比+0.9%）、+5.2%（2025M1-2 同比+3.6%）、+1.5%（2025M1-2 同比+0.1%）。2025 年前三个月各部门用电增速较前二个月增速恢复提升。

图2：2020 至 2025M3 全社会累计用电量跟踪



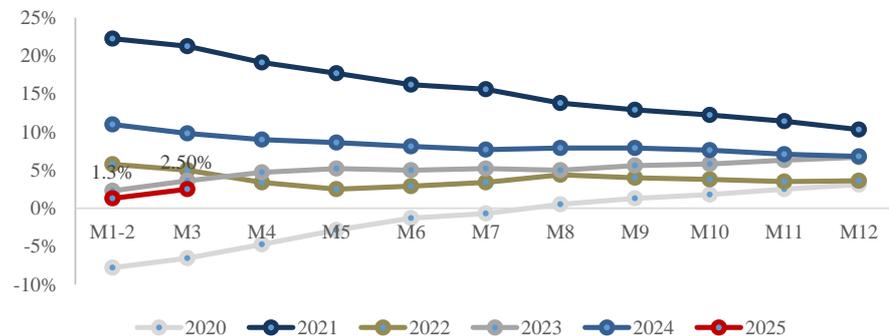
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M3 全社会累计用电量占比结构



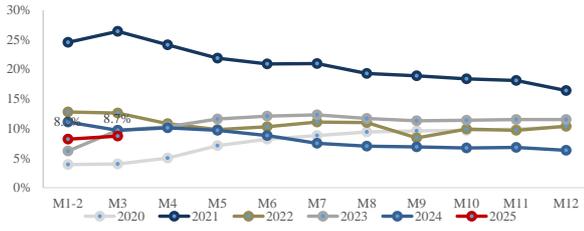
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



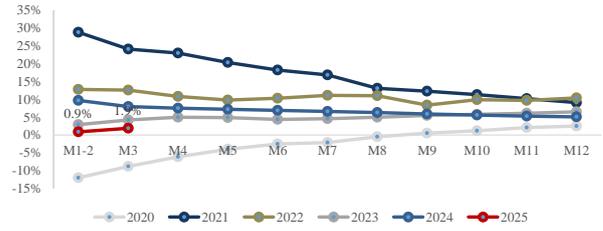
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025M3 第一产业用电量累计同比



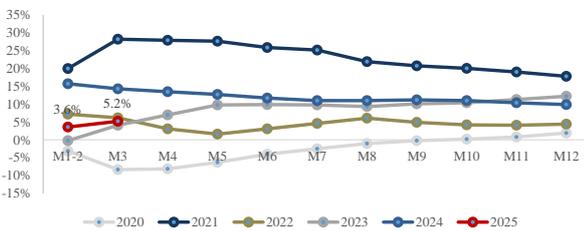
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025M3 第二产业用电量累计同比



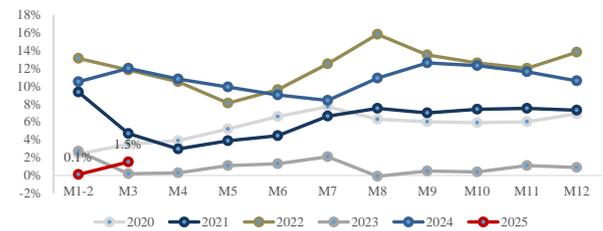
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2020-2025M3 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: 2020-2025M3 城乡居民生活用电量累计同比

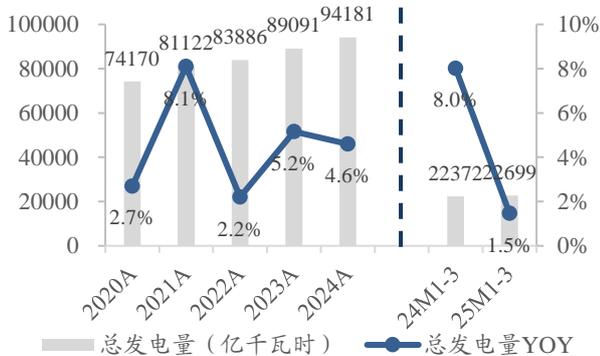


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2025M1-3 发电量同比 1.5%, 火电增速环比回落

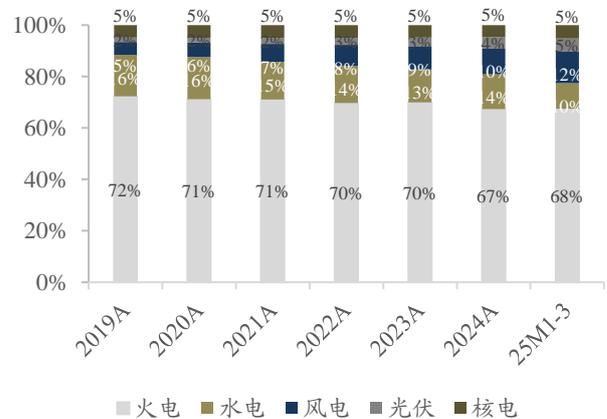
发电: 2025M1-3 年累计发电量 2.27 万亿千瓦时 (同比 1.5%), 较 2024A 同比增速 4.6% 回落 3.1pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别 -4.4% (2024A 同比 +1.5%)、+6.3% (2024A 同比 10.7%)、+13.0% (2024A 同比 +2.7%)、+16.8% (2024A 同比 +11.1%)、+45.3% (2024A 同比 +28.2%)。

图9: 2020 至 2025M3 累计发电量跟踪



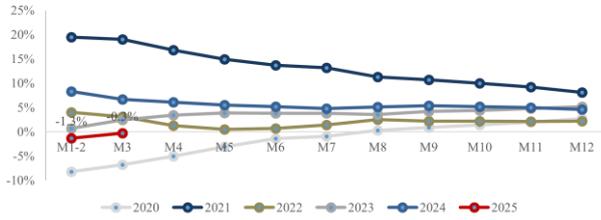
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025M3 累计发电量占比结构



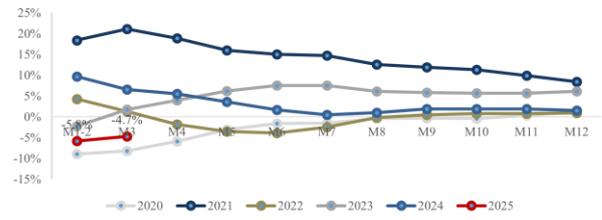
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025M3 总发电量累计同比



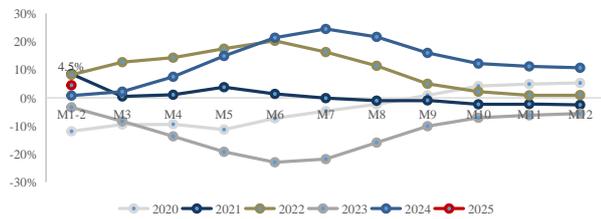
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025M3 火电发电量累计同比



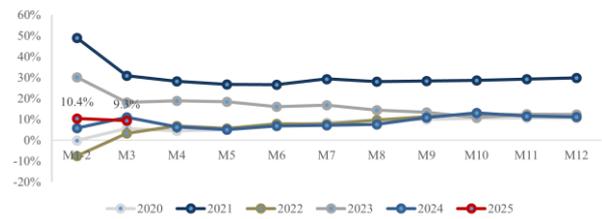
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025M3 水电发电量累计同比



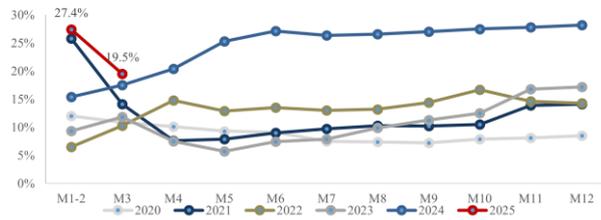
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025M3 风电发电量累计同比



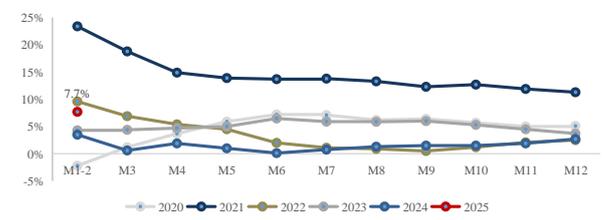
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025M3 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025M3 核电发电量累计同比

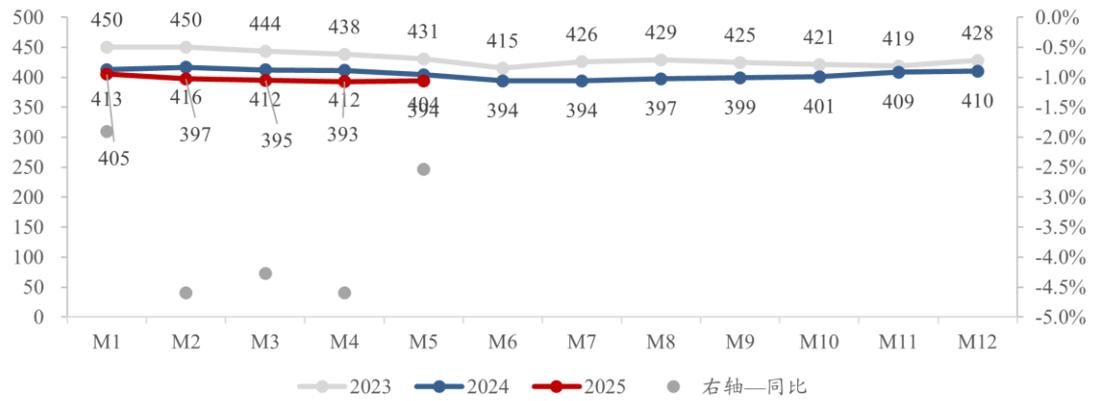


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 25年5月电网代购电价同比下降环比略升

电网代购电价: 2025年5月各省均价(算术平均数)394元/MWh, 同比下降3%, 环比+0.4%。

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 9 月-2025 年 5 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)

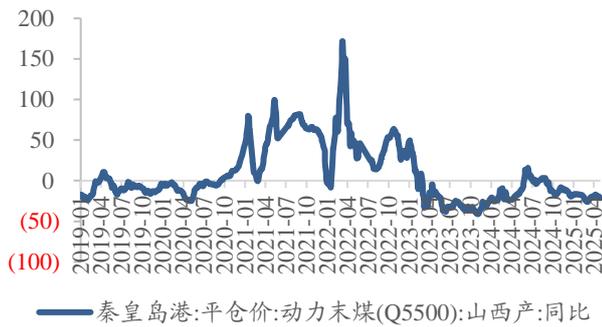
2024年10月-2025年5月各地电网代理购电价格一览表 (元/兆瓦时)									
地区	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	
江苏	433.5	447.0	458.6	460	438.9	436.1	443.1	422.2	
安徽	436.39	437.01	436.28	409.32	411.95	409.86	400.98	413.34	
广东	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9	502.1	517.6	
山东	460	469.2	462.8	469.7	473.6	477.6	463.5	451.5	
山西	357.131	366.264	382.016	396.285	393.398	388.55	339.55	342.191	
北京	393.817	400.387	409.874	395.944	390.224	397.665	400.605	396.271	
河北	437	411.3	409.6	413.8	428.5	426.7	429.9	411.5	
冀北	417.1	414.6	410.6	416.8	415.9	418	423	419.7	
河南	411.502	417.850	406.771	405.168	405.17	409.594	405.706	405.231	
浙江	488	474.9	468.4	430.2	431.4	408.7	420	437	
上海	440	459.1	445.9	441.5	446.7	442.7	440.7	448.5	
重庆	433.386	536.225	497.365	468.123	465.034	458.482	431.738	448.488	
四川	325.3	397.8	463.9	420	422.967	444.268	435.638	341.582	
黑龙江	417.832	410.564	406.122	389.559	388.559	383.917	392.06	399.718	
辽宁	454.943	437.384	417.064	422.893	430.432	424.248	406.789	431.456	
吉林	436.121	419.875	420.833	421.42	400.86	404.312	386.848	/	
蒙东	249.646	221.850	241.962	245.321	263.819	297.661	264.991	285.493	
蒙西	304.9	311.7	298.5	305.4	336.6	282	321.2	/	
江西	458.89	465.42	474.32	466.94	471.22	451.61	455.71	442.72	
湖北	466.5	468.5	476.1	419.1	377.7	435.2	420.2	415.5	
湖南	461.91	459.54	466.39	480.86	469.29	455.97	432.07	439.47	
青海	261.799	307.521	255.792	303.695	315.417	280.164	284.578	283.824	
宁夏	299.9	302.4	302.7	303	311.3	290.4	290.8	292.1	
陕西	403.1	416.7	407.5	388.5	356.4	344.1	342.2	338.2	
天津	392.1	400.5	416.3	410.9	411.2	410.5	418.9	440.7	
甘肃	288.409	269.717	323.011	335.533	277.082	289.634	303.256	297.547	
新疆	256.814	261.453	286.695	259.947	234.368	261.875	263.053	248.592	
广西	单一制	386.452	398.521	418.46	406.315	321.19	336.542	341.024	341.262
	两部制	477.549	475.226	436	442.575				
海南	505.33	505.33	505.33	505.33	489.734	475.695	486.222	487.768	
贵州	408.081	400.884	398.419	404.624	397.205	395.459	395.985	395.6	
云南	185.366	293.915	303.731	310.596	305.679	293.196	302.533	314.128	
深圳	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9	502.1	517.6	
福建	442.4	428.7	425.6	418.3	405	397.3	409	429.3	

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-21.59%，周环比-1.37%

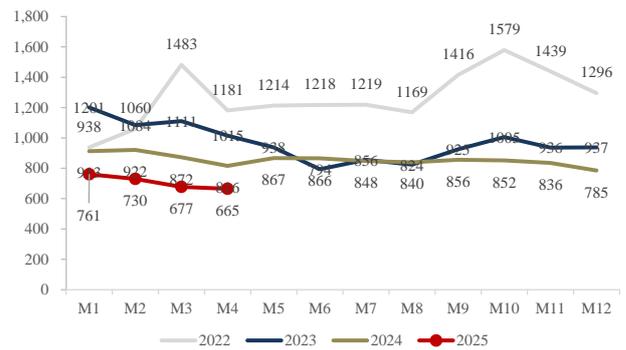
煤价: 2025年5月9日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 630 元/吨, 同比-26.49%, 周环比-3.1%。2025年4月月均价为 665 元/吨, 同比 2024年4月下跌 151 元/吨, 同比 -18.52%。

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 3 月 31 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 3 月, 中国火电新增装机容量 925 万千瓦, 同比上升 44.8%。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 2025M3 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2025M3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

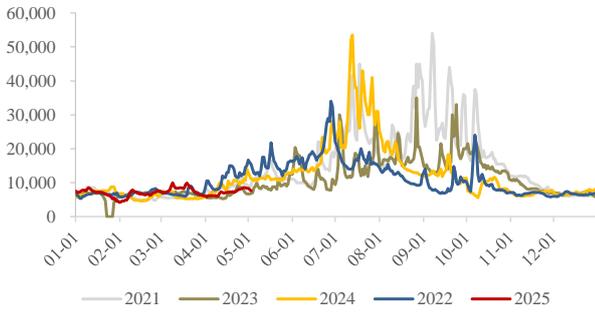


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 三峡蓄水水位同比正常, 入库/出库流量同比-31.5%/-29.7%

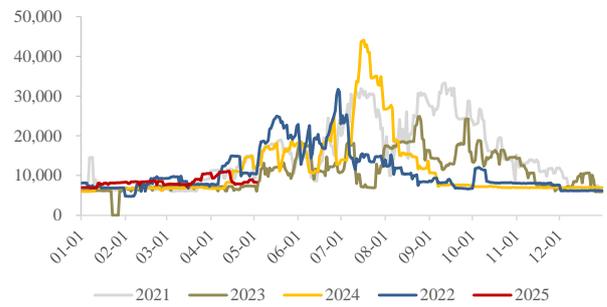
水情跟踪: 2025年5月10日, 三峡水库站水位157.75米, 2021、2022、2023、2024年同期水位分别为158米、169米、157米、158米, 蓄水水位正常。2025年5月10日, 三峡水库站入库流量9000立方米/秒, 同比下降18.9%, 三峡水库站出库流量8920立方米/秒, 同比下降24.4%。

图24: 2021-2025年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



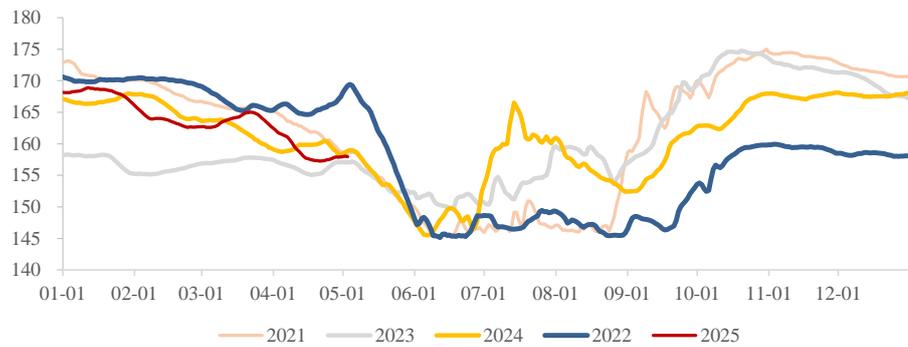
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

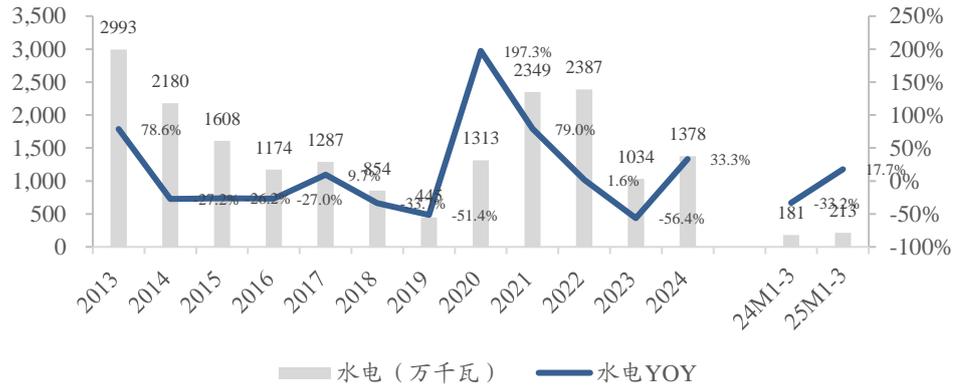
图26: 2021-2025年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

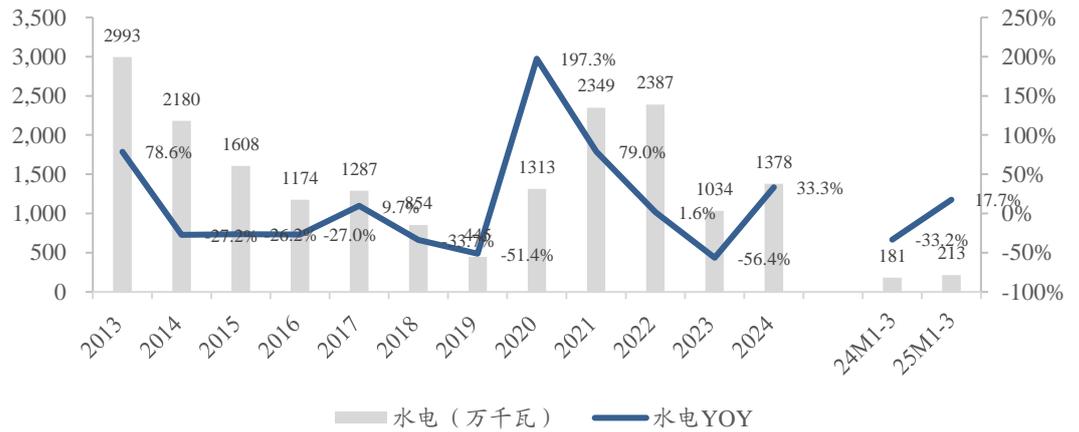
装机容量与利用小时数: 截至3月31日, 中国水电累计装机容量达到4.4亿千瓦, 同比提升3.3%。2025年1至3月, 中国水电新增装机容量213万千瓦, 同比+17.7%。2024年1至12月, 中国水电利用小时数3349小时, 同比提升219小时。

图27: 2013至2025M3水电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2025M3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

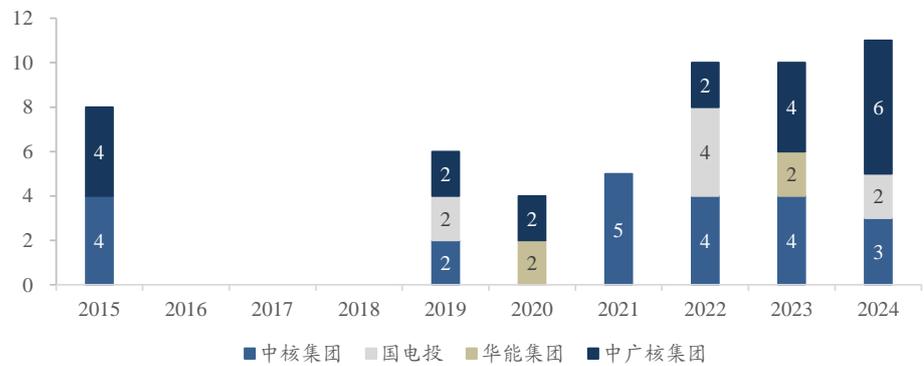


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 3 月 31 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 2025M3 核电累计装机容量



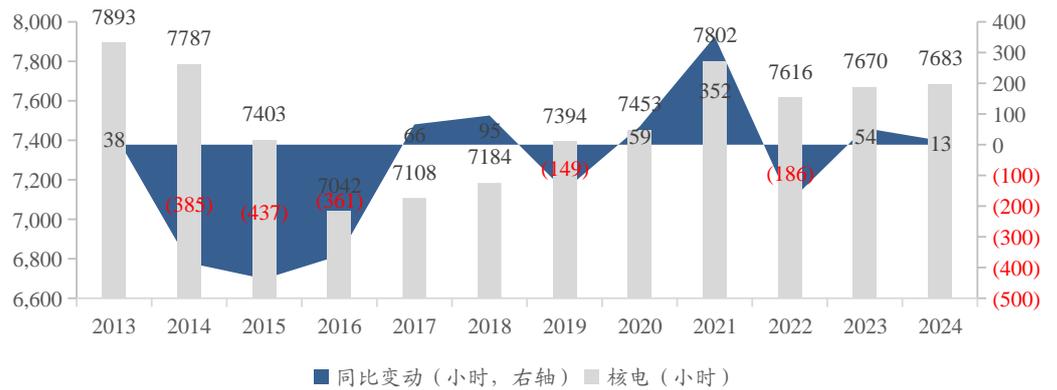
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2025M3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



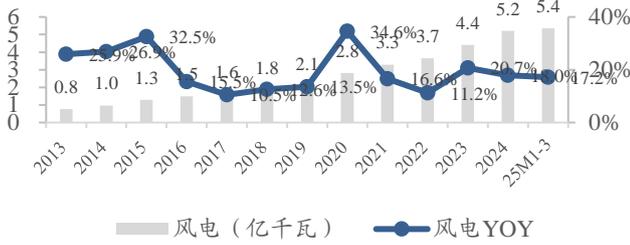
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.7. 绿电：2025年1至3月，风电/光伏新增装机同比-5.7%/+30.5%

装机容量：截至2025年3月31日，中国风电累计装机容量达到5.4亿千瓦，同比提升17.2%，光伏累计装机容量达到9.5亿千瓦，同比提升43.4%。2025年1至3月，中国风电新增装机容量1462万千瓦，同比下降5.7%，光伏新增装机容量5971万千瓦，同比提升30.5%。

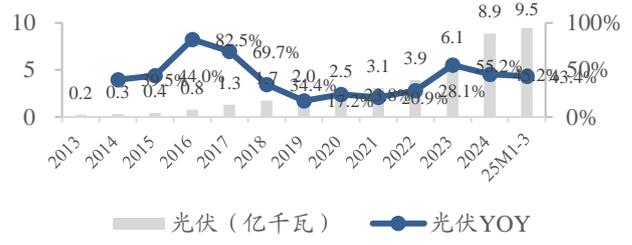
利用小时数：2024年1至12月，中国风电利用小时数2127小时，同比下降107小时，光伏利用小时数1211小时，同比持平。

图34: 2013至2025M3 风电累计装机容量



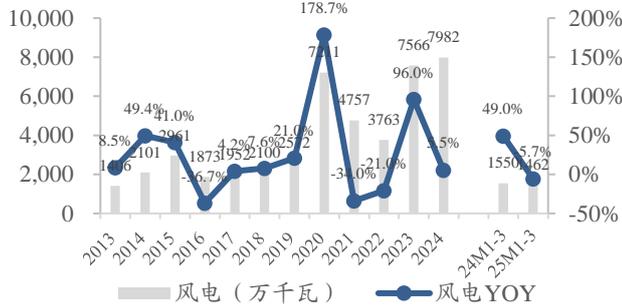
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025M3 光伏累计装机容量



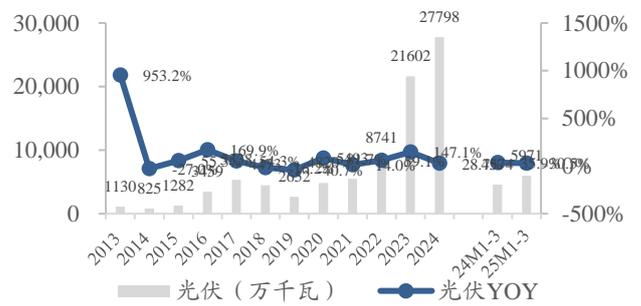
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025M3 风电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025M3 光伏新增装机容量



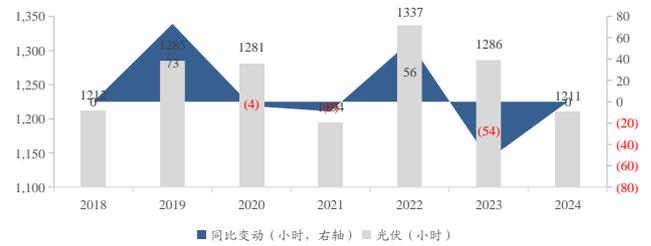
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
股东高管增持	楚环科技	2025-5-6	2025年5月6日, 杭州楚环科技股份有限公司发布公告, 关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告。减持期间为2025年5月27日至2025年8月26日, 不超过2,395,605股(占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的3%)。其中, 以集中竞价交易方式减持股份数量不超过798,535股(即不超过剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的1%), 以大宗交易方式减持股份数量不超过1,597,070股(即不超过剔

股份回购	军信股份	2025-5-6	<p>除公司回购专用证券账户股份后的总股本的 2%)。减持期间如遇派息、送股、转增股本等股份变动事项，拟减持股份数量将相应进行调整，但减持股份数量占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的比例不变。</p> <p>2025 年 4 月 1 日湖南军信环保股份有限公司召开第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用不低于人民币 20,000 万元且不超过人民币 30,000 万元（均包含本数）的自有资金及其他自筹资金，以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份。本次回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励，回购股份的价格不超过人民币 30.57 元/股。</p>
关联交易	法尔胜	2025-5-6	<p>2025 年 5 月 6 日，公司与泓昇集团签署《附生效条件的股份认购协议》，公司本次拟向特定对象发行境内上市人民币普通股（A 股）不超过 125,000,000 股（含 125,000,000 股），泓昇集团同意认购公司本次发行的全部股份。最终发行数量将提请股东会授权公司董事会及其授权人士与保荐机构（主承销商）根据具体情况协商确定，并以经深交所审核及中国证监会同意注册的数量为准。</p>
股份质押、冻结	碧水源	2025-5-6	<p>公司持股 5% 以上股东文剑平先生所持公司的部分股份解除冻结及再被司法冻结，本次本冻结股份 25,900,000，占其所持股份比例 10.82%，占公司股份比例 0.71%。累计冻结股份 105,016,200，占其所持股份比例 43.87%，占公司股份比例 2.90%。</p>
股份质押、冻结	维尔利	2025-5-9	<p>2025 年 5 月 9 日，维尔利环保科技集团股份有限公司发布关于控股股东部分股份解除质押的公告。股东常州德泽实业投资有限公司本次解除质押股数（股）为 46,895,311，占其所持股份比例 21.33%，占公司股份比例 6%，于 2025 年 5 月 7 日解除。本次解除质押后质押股份数量 126,725,311，占其所持股份比例 57.63%，占公司总股比例 16.21%。</p>
股东高管增减持	鹏鹞环保	2025-5-9	<p>2025 年 5 月 9 日，鹏鹞环保股份有限公司发布关于公司部分董事、高管减持股份预披露公告。持有公司股份 450,000 股（占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.06%）的董事、副总经理蒋永军计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份。预计所减持数量合计不超过 112,500 股（占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.02%）。</p> <p>持有公司股份 450,000 股（占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.06%）的副总经理吴艳红计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份。预计所减持数量合计不超过 112,500 股（占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.02%）。</p> <p>持有公司股份 450,000 股（占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.06%）的副总经理、董事会秘书夏淑芬计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司</p>

提供/对外担保

玉禾田

2025-5-10

股份。预计所减持数量合计不超过 112,500 股(占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.02%)。

持有公司股份 350,000 股(占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.05%)的财务总监吕倩倩计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份。预计所减持数量合计不超过 80,000 股(占剔除公司回购专用账户中股份后总股本的 0.01%)。

2025 年 5 月 10 日,玉禾田环境发展集团股份有限公司发布关于对外担保的进展公告。分别于 2024 年 12 月 26 日、2025 年 1 月 20 日召开的第四届董事会 2024 年第五次会议、2025 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司 2025 年度对外提供担保额度预计的议案》。公司为子公司、子公司为子公司向金融机构融资提供累计不超过人民币 78.8 亿元的担保,担保额度有效期为自公司 2025 年第一次临时股东大会通过之日起 12 个月。截至本公告披露日,上市公司及其控股子公司的实际担保额度总金额为 419,724.06 万元,提供的担保总余额为 150,803.14 万元,以上担保余额占公司最近一期经审计净资产的 36.50%。

2025 年 5 月 10 日,厦门嘉戎技术股份有限公司发布关于为子公司提供担保的进展公告。分别于 2024 年 12 月 23 日、2025 年 1 月 10 日召开了第三届董事会第二十四次会议和 2025 年第一次临时股东大会,审议通过《关于 2025 年度担保额度预计的议案》,该议案同意公司为嘉戎技术(北京)有限公司(以下简称“北京嘉戎”)提供人民币 3,000 万元的担保额度,担保方式包括但不限于信用担保、资产抵押、质押等。本次保证金额 1,000 万元。截至本公告披露日,公司承担担保责任的对外担保总额为人民币 5,000 万元,占公司最近一期经审计净资产的比例为 2.86%,均系公司为子公司提供的担保。

2025 年 5 月 10 日,安徽华骐环保科技股份有限公司披露了《关于控股股东的一致行动人减持计划的预披露公告》,公司控股股东的一致行动人刘光春、兰萍出具《关于股份减持计划的告知函》。持有公司股份 3,346,426 股(占本公司总股本比例 2.53%)的股东刘光春和持有公司股份 264,000 股(占本公司总股本比例 0.20%)的股东兰萍计划自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过 1,321,300 股,即减持比例不超过公司总股本的 1%。通过集中竞价交易方式减持,在任意连续 90 个自然日内减持股份数量不超过公司股份总数的 1%。(减持期间如公司有送股、资本公积金转增股本等导致持股数量变化,则减持数量进行相应调整)。

股东刘光春、兰萍通知,刘光春于 2025 年 4 月 30 日至 2025 年 5 月 8 日期间通过集中竞价方式减持华骐环保股份 1,057,300 股,占华骐环保总股本的 0.80%;兰萍于 2025 年 5 月 8 日通过集中竞价方式减持华骐环保股份 50,000 股,占华骐环保总股本的 0.04%。本次权益变动后,公司控股股东马鞍山市安工大资产

提供/对外担保

嘉戎技术

2025-5-10

股东高管增减持

华骐环保

2025-5-10

经营有限责任公司及其一致行动人王健、郑俊、郑杰、王爱斌、刘光春、胡一强、李明河和兰萍合计持有公司股份占公司总股本的比例由 27.80%减少至 26.96%，持股比例变动触及 1%的整数倍。

股东高管增减持

雪浪环境

2025-5-10

2025 年 5 月 10 日，无锡雪浪环境科技股份有限公司发布关于股东减持股份进展暨表决权恢复的公告。根据杨建平先生于 2020 年 7 月 17 日与新苏环保签署的《表决权放弃协议》之相关约定，截至 2025 年 5 月 8 日，杨建平先生所放弃的公司 33,314,594 股股份（占公司总股本的 10%）对应的表决权全部自动恢复。公司股东杨建平先生及许惠芬女士于 2024 年 11 月 28 日共同与中证乾元资本管理有限公司签署了《股份转让协议》，杨建平先生及许惠芬女士拟将其持有的公司 18,000,000 股股份转让给中证乾元基金，占公司总股本的 5.40%

股东高管增减持

力源科技

2025-5-10

力源科技：浙江海盐力源环保科技股份有限公司 5%以下股东减持股份计划公告。以集中竞价交易方式减持股份，减持期间为 2025 年 6 月 3 日至 2025 年 8 月 29 日，减持数量不超过 3,040,000 股，且在任意连续 60 个自然日内通过集中竞价减持股份的总数不超过公司总股本的 1.00%；以大宗交易方式减持股份，减持期间 2025 年 5 月 15 日至 2025 年 8 月 14 日，减持数量不超过 3,040,000 股，且在任意连续 60 个自然日内，通过大宗交易减持股份的总数不超过公司总股本的 2.00%。

股份回购

正和生态

2025-5-10

公司于 2024 年 2 月 23 日召开第四届董事会第二十次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司使用自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份价格不超过人民币 12 元/股（含）；回购资金总额不低于人民币 2,000 万元（含），不超过人民币 4,000 万元（含）；回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。具体情况详见公司于 2024 年 2 月 28 日披露的《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》（公告编号：2024-012）。

本次股份解除质押涉及股东赵辉，具体解除质押情况如下：2024 年 11 月 11 日质押、2025 年 5 月 8 日解除质押的股份数量为 20,300,000 股，占赵辉所持股份比例为 30.69%，占公司总股本比例为 2.61%，质权人为华夏银行股份有限公司杭州之江支行。

股权质押

金圆股份

2025-5-10

2025 年 1 月 16 日质押、2025 年 5 月 8 日解除质押的股份数量分别有 1,050,000 股（占赵辉所持股份比例 1.59%，占公司总股本比例 0.14%）、420,000 股（占赵辉所持股份比例 0.64%，占公司总股本比例 0.05%）、1,630,000 股（占赵辉所持股份比例 2.46%，占公司总股本比例 0.21%），质权人均均为华夏银行股份有限公司杭州之江支行。

2025 年 1 月 17 日质押、2025 年 5 月 8 日解除质押的股份数量分别有 1,080,000 股（占赵辉所持股份比例 1.63%，占公司总股本比例 0.14%）、770,000 股（占赵辉所持股份比例

1.16%，占公司总股本比例 0.10%），质权人均为华夏银行股份有限公司杭州之江支行。

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

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>