

公用事业行业跟踪周报

政府工作报告首次写入未来能源，实施算电协同新基建工程

增持（维持）

2026年03月09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：加快推动全面绿色转型，构建新型电力系统发展未来能源。**2026年3月5日，李强总理在第十四届全国人民代表大会第四次会议上做政府工作报告。政府工作报告中，重点提及**1) 绿色转型：绿色燃料首入政府工作报告。**完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。有力有效管控高耗能高排放项目，加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。**2) 碳达峰碳中和：延续积极稳妥推进态度，制定能源强国建设规划纲要。**实施碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放统计核算、碳足迹管理体系，进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围。制定能源强国建设规划纲要。着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。加强化石能源清洁高效利用。构建新型电力系统。**3) 新动能：首次写入未来能源，实施算电协同新基建工程。**培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业，实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程。
- **行业核心数据跟踪：电价：2026年2月全国平均电网代购电价同比下降8%。**煤价：截至2026/3/6，动力煤秦皇岛5500卡平仓价743元/吨，周环比-1.07%。水情：截至2026/3/5，三峡水库站水位165.16米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为162.62米、163.72米、156.92米、168.16米，蓄水水位正常。2026/3/4，三峡水库站入库流量7300立方米/秒，同比减少0.0%，三峡水库站出库流量9410立方米/秒，同比增加19.6%。**用电量：2025M1-12全社会用电量10.37万亿千瓦时（同比+5.0%）**，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。**发电量：2025年累计发电量9.72万亿千瓦时（同比+2.2%）**，其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0%、+2.8%、+7.7%、+9.7%、+24.4%。**装机容量：2025M1-12新增装机容量，火电新增9450万千瓦（同比+63.8%）**，水电新增1215万千瓦（同比-11.9%），核电新增153万千瓦，风电新增12048万千瓦（同比+50.9%），光伏新增31751万千瓦（同比+14.2%）。
- **投资建议：电改深化电力重估，红利配置价值显著。**1) **绿电：消纳+电价+补贴三大压制因素逐步缓解，新能源全面入市，市场化引领新能源高质量发展。**建议关注【龙源电力H】【中闽能源】【三峡能源】，重点推荐【龙净环保】。2) **火电：定位转型，挖掘可靠性价值与灵活性价值。**建议关注【华能国际H】【华电国际H】。3) **水电：量价齐升、低成本受益市场化。**度电成本所有电源中最低，现金流优异分红能力强，折旧期满盈利持续释放。重点推荐【长江电力】。4) **核电：成长确定、远期盈利&分红提升。**2022至2025年已连续四年核准10台+，成长再提速。在建机组投运+资本开支逐步见顶。公司ROE看齐成熟项目有望翻倍，分红同步提升。重点推荐【中国核电】【中国广核】，建议关注【中广核电力H】。5) **光伏资产、充电桩资产价值重估：**光伏、充电桩被RWA、电力现货交易赋能价值重估。建议关注【南网能源】【朗新科技】【特锐德】【盛弘股份】等。
- **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

《地缘冲突+气温回暖，美气回落、欧洲&中国气价大涨；重视资源价值首华燃气+具备长协成本优势企业新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-03-08

《重视资源价值，首华燃气+具备长协成本优势企业》

2026-03-04

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	4
2. 电力板块跟踪 .....	5
2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健 .....	5
2.2. 发电：2025 年发电量同比+2.2%，火电、水电偏弱 .....	6
2.3. 电价：26 年 2 月电网代购电价同比下降 8% .....	7
2.4. 火电：动力煤港口价同比+9.10%，周环比-1.07% .....	9
2.5. 水电：2026 年 3 月 5 日，三峡入库/出库流量同比-0.0%/+19.6% .....	10
2.6. 核电：2025 年已核准机组 10 台，核电安全积极有序发展 .....	12
2.7. 绿电：2025 年风电/光伏新增装机同比+51%/+14% .....	14
3. 重要公告 .....	15
4. 往期研究 .....	17
5. 风险提示 .....	18

## 图表目录

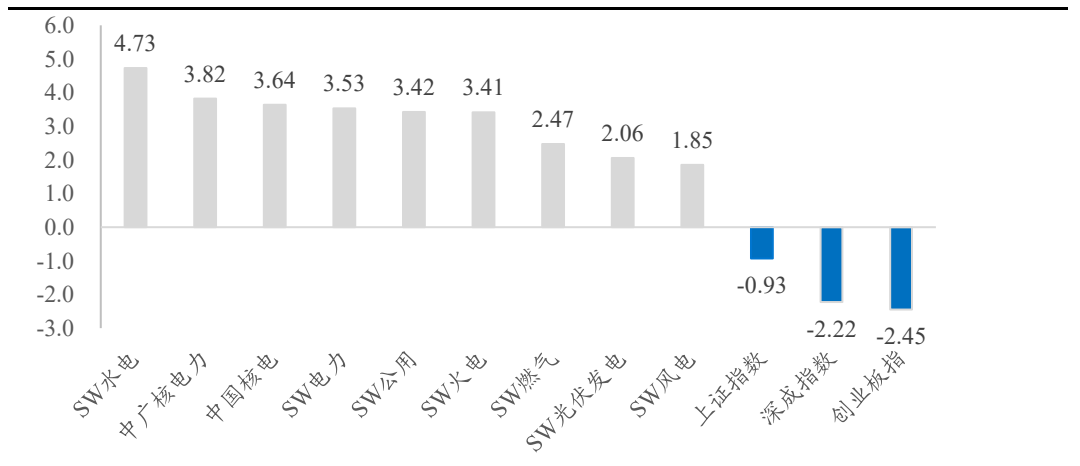
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/3/2-2026/3/6) (%)	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020-2025 总发电量累计同比	7
图 12:	2020-2025 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020-2025 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020-2025 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020-2025 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020-2025 核电发电量累计同比	7
图 17:	2023 至 2026 电网代购电价 (算术平均数, 元/MWh) 及同比	8
图 18:	2025 年 7 月-2026 年 2 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)	8
图 19:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)	9
图 20:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)	9
图 21:	2013 至 2025 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2025 火电新增装机容量	10
图 23:	2013 至 2025 火电利用小时数	10
图 24:	2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)	11
图 25:	2021-2026 年三峡出库流量跟踪 (立方米/秒)	11
图 26:	2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪	11
图 27:	2013 至 2025 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2025 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2025 水电利用小时数	12
图 30:	2015 年以来中国核电机组核准情况梳理 (按业主方, 单位: 台)	13
图 31:	2013 至 2025 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2025 核电新增装机容量	13
图 33:	2013 至 2025 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2025 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2025 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2025 风电新增装机容量	14
图 37:	2013 至 2025 光伏新增装机容量	14
图 38:	2013 至 2025 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2025 光伏利用小时数	15
表 1:	公用事业板块个股周度、月度涨跌幅 (截至 2026/3/6)	4
表 2:	公司重要公告	15

## 1. 行情回顾

**板块周行情:** 本周（2026/3/2-2026/3/6），SW 公用指数上涨 3.42%，从细分板块来看，SW 火电（+3.41%）、SW 光伏发电（+2.06%）、SW 燃气（+2.47%）、SW 风电（+1.85%）、SW 电力（+3.53%）、SW 水电（+4.73%）、核电（中国核电（+3.64%）、中广核电力（3.82%））。

**个股涨跌幅:** 本周（2026/3/2-2026/3/6），涨幅前五的标的为：水发燃气（+26.3%）、桂冠电力（+23.2%）、中裕能源（+19.22%）、豫能控股（+19.0%）、首华燃气（+18.8%）。跌幅前五的标的为：ST 金鸿（-14.5%）、露笑科技（-6.4%）、中泰股份（-6.4%）、九丰能源（-5.8%）、德龙汇能（-5.0%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/3/2-2026/3/6）（%）



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 2026/3/6）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	水发燃气	26.3	燃气	水发燃气	26.3
2	水电	桂冠电力	23.2	水电	桂冠电力	23.2
3	燃气	中裕能源	19.2	燃气	中裕能源	19.2
4	火电	豫能控股	19.0	火电	豫能控股	19.0
5	燃气	首华燃气	18.8	燃气	首华燃气	18.8
周度				月度		
1	燃气	ST 金鸿	-14.5	燃气	ST 金鸿	-14.5
2	光伏	露笑科技	-6.4	光伏	露笑科技	-6.4
3	燃气	中泰股份	-6.4	燃气	中泰股份	-6.4
4	燃气	九丰能源	-5.8	燃气	九丰能源	-5.8
5	燃气	德龙汇能	-5.0	燃气	德龙汇能	-5.0

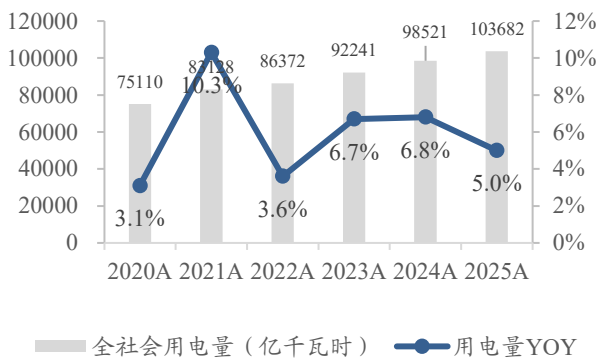
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 电力板块跟踪

### 2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健

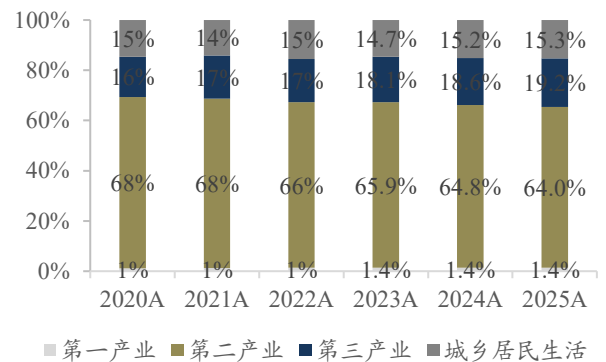
全社会用电量：2025M1-12 全社会用电量 10.37 万亿千瓦时（同比+5.0%），同比增速较 2025M1-11 同比增速 5.2% 下降 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。2025 年用电量增速稳定。

图2：2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪



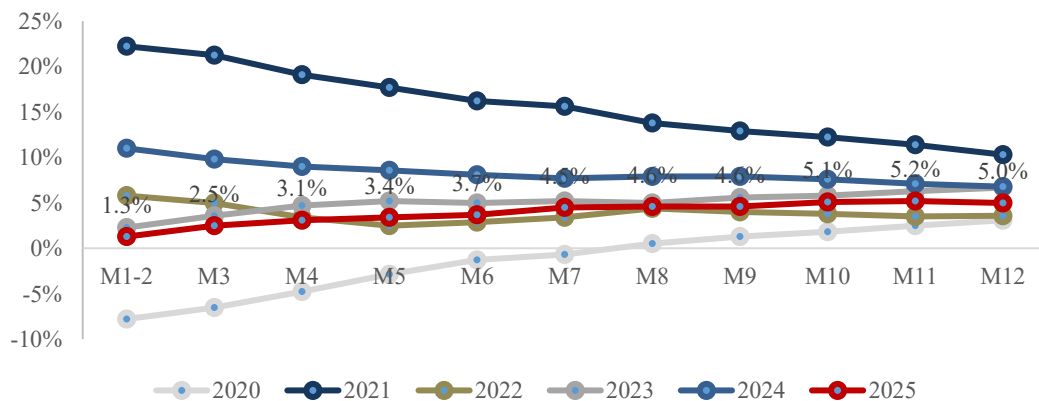
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



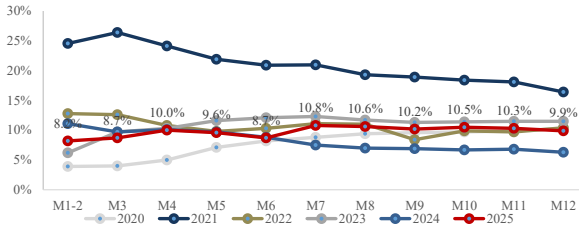
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



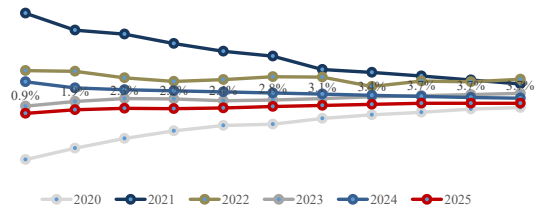
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025 第一产业用电量累计同比



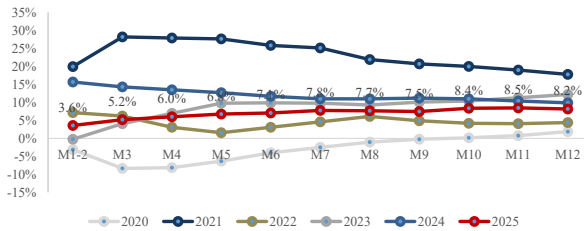
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025 第二产业用电量累计同比



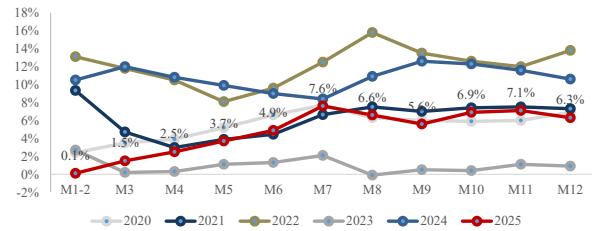
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

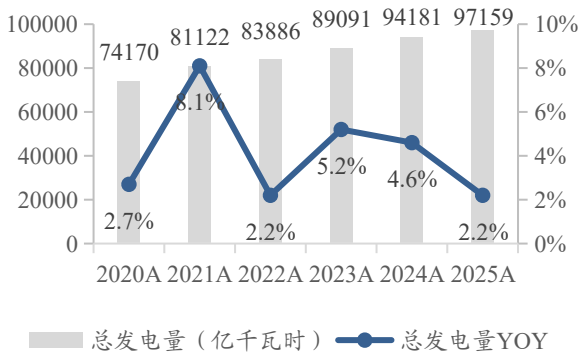


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 发电: 2025 年发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱

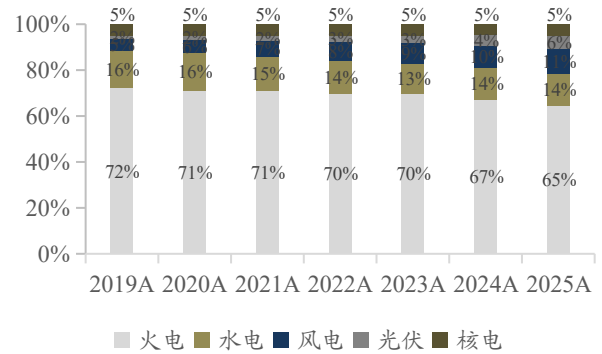
发电: 2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时 (同比+2.2%), 同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0% (2025M1-11 同比-0.7%)、+2.8% (2025M1-11 同比+2.7%)、+7.7% (2025M1-11 同比+8.1%)、+9.7% (2025M1-11 同比+9.6%)、+24.4% (2025M1-11 同比+24.8%)。

图9: 2020 至 2025 累计发电量跟踪



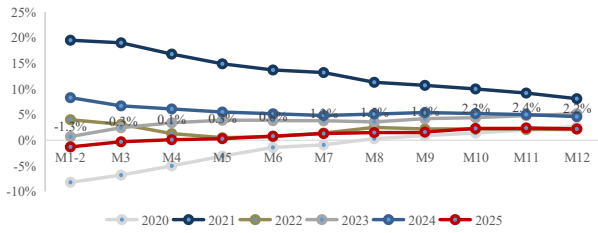
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025 累计发电量占比结构



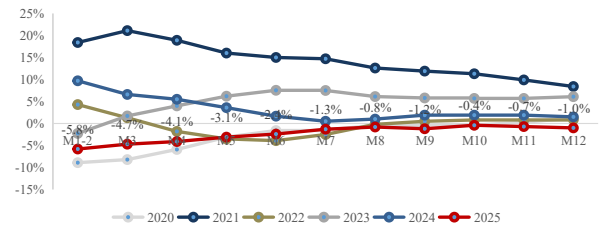
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



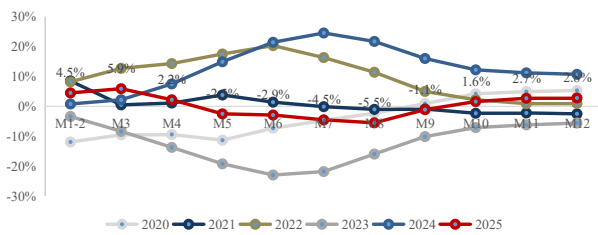
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



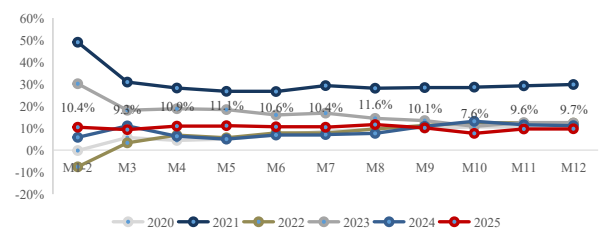
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



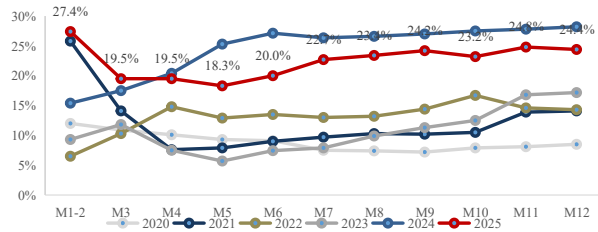
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



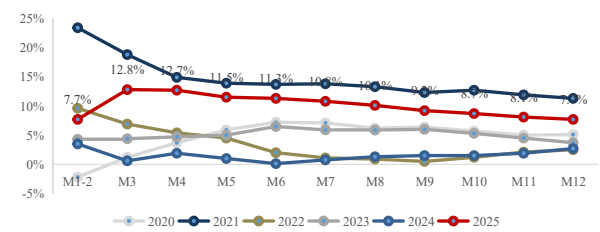
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025 核电发电量累计同比

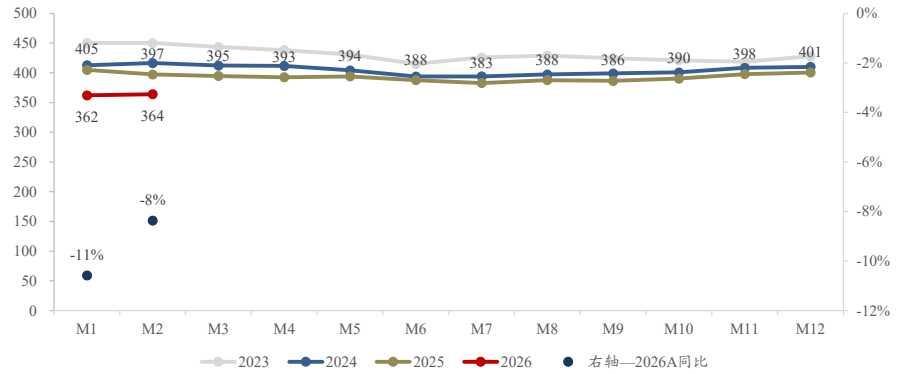


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3. 电价: 26年2月电网代购电价同比下降8%

电网代购电价: 2026年2月各省均价(算术平均数)364元/MWh, 同比下降8%。

图17: 2023至2026电网代购电价(算术平均数, 元/MWh)及同比



数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

图18: 2025年7月-2026年2月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年7月-2026年2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7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
江苏	437.8	427.4	424	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2
安徽	415.95	408.91	412.47	389.28	388.51	401	347.86	359.45
广东	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8
山东	376.5	377.9	412.2	498.7	535	512.5	436	388.9
山西	338.797	337.286	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396
北京	406.398	404.564	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804
河北	405.3	413.5	423	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91
冀北	412	417.8	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891
河南	405.266	407.414	405.102	405.4	377.4	398.724	339.764	/
浙江	424.2	410.8	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655
上海	476.1	485.4	456	451.5	450	439.8	432.5	430.266
重庆	487.871	498.078	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529
四川	202.446	277.388	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906
黑龙江	390.231	395.988	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71	/
辽宁	416.828	423.075	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847	/
吉林	384.578	430.749	412.810	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807
蒙东	285.722	298.305	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301
蒙西	316.1	333.9	322.1	328.6	314.9	296.3	320.2	/
江西	449.34	456.54	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615
湖北	402.6	416.5	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162
湖南	465.39	410.74	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534
青海	244.727	273.435	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908
宁夏	267.9	286.6	289.9	256	279.3	285.9	254.9	261.9
陕西	392	355	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7
天津	415.2	424	415	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759
甘肃	259.328	266.832	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367
新疆	260.373	267.652	274.249	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966
广西	411.949	388.721	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49
海南	507.66	497.798	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247
贵州	400.862	403.458	386.614	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746
云南	208.915	220.311	203.089	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19
深圳	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8
福建	404.9	373.9	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49

数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

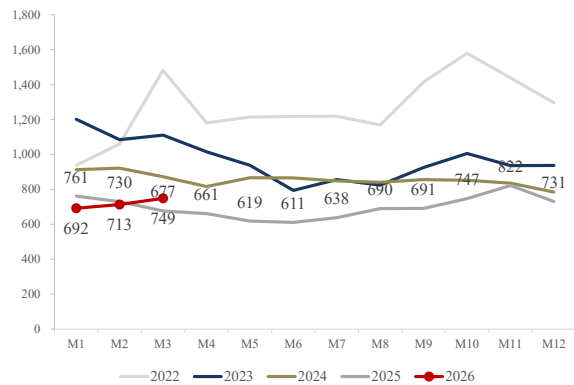
### 2.4. 火电：动力煤港口价同比+9.10%，周环比-1.07%

煤价: 2026年3月6日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 743 元/吨, 同比+9.10%, 周环比-1.07%。2026年3月月均价为 749 元/吨, 同比 2025年3月上漲 72 元/吨。

图19: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)



图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)

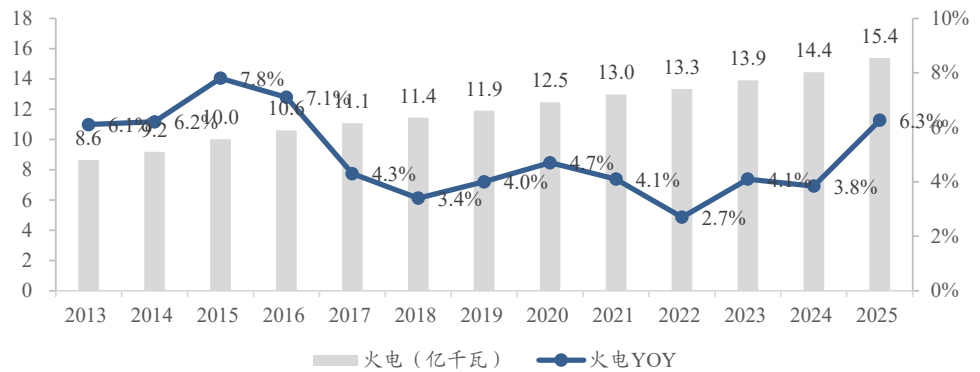


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

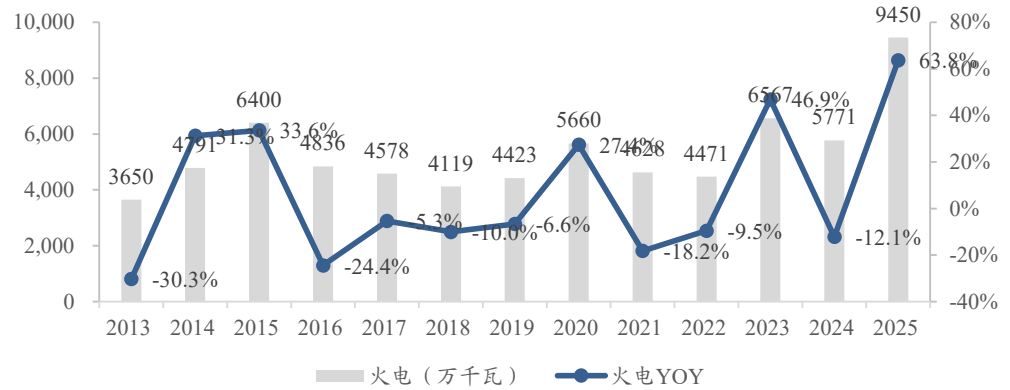
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦, 同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电新增装机容量 9450 万千瓦, 同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电利用小时数 4147 小时, 同比下降 232 小时。

图21: 2013 至 2025 火电累计装机容量



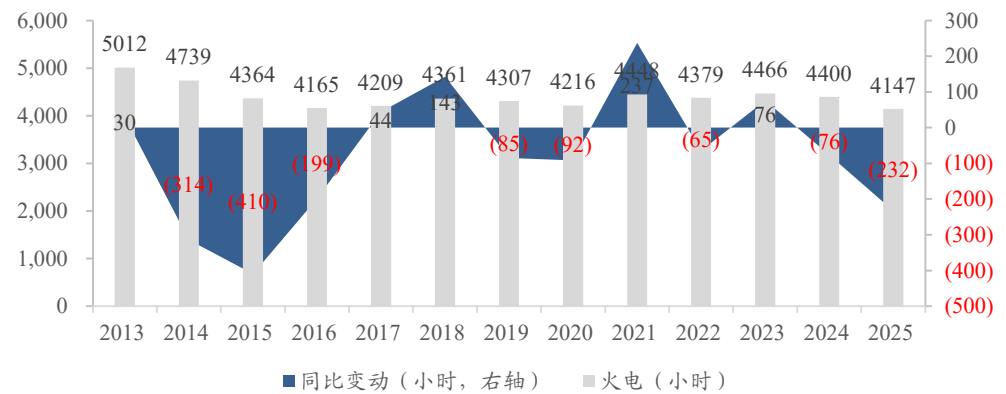
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2025火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013至2025火电利用小时数

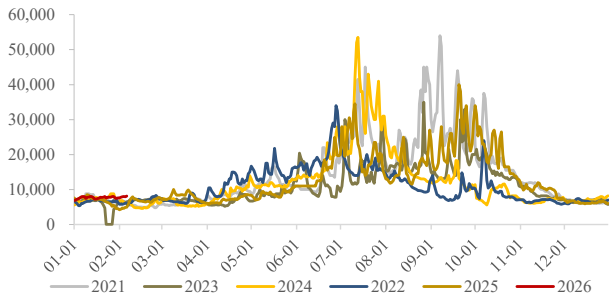


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.5. 水电: 2026年3月5日, 三峡入库/出库流量同比-0.0%/+19.6%

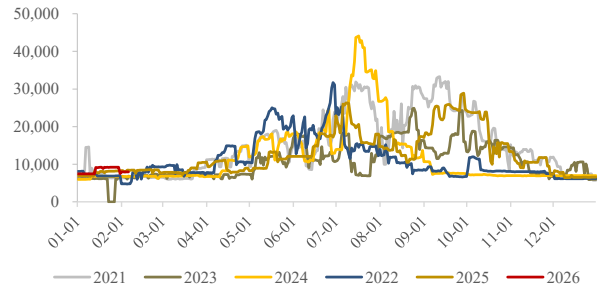
水情跟踪: 2026年3月5日, 三峡水库站水位165.16米, 2022、2023、2024、2025年同期水位分别为162.62米、163.72米、156.92米、168.16米, 蓄水水位正常。2026年3月5日, 三峡水库站入库流量7300立方米/秒, 同比减少0.0%, 三峡水库站出库流量9410立方米/秒, 同比增加19.6%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



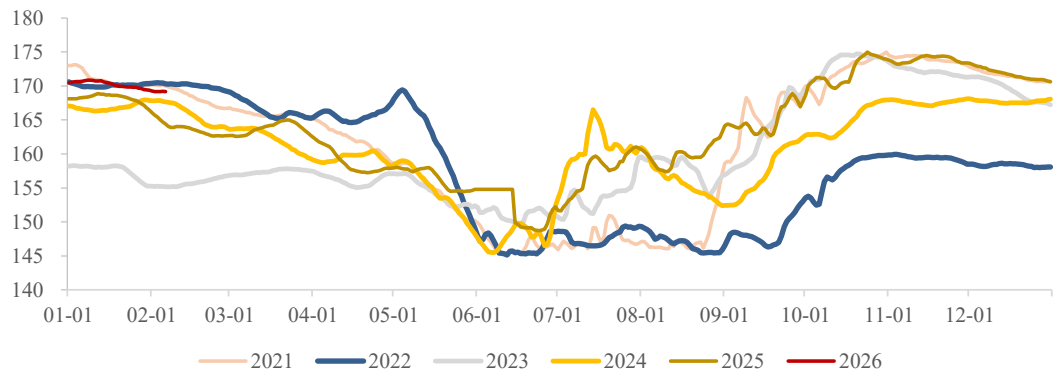
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

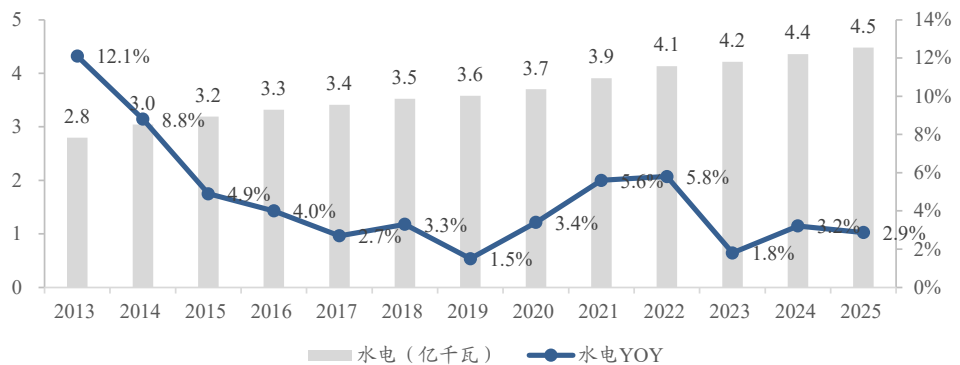
图26: 2021-2026年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

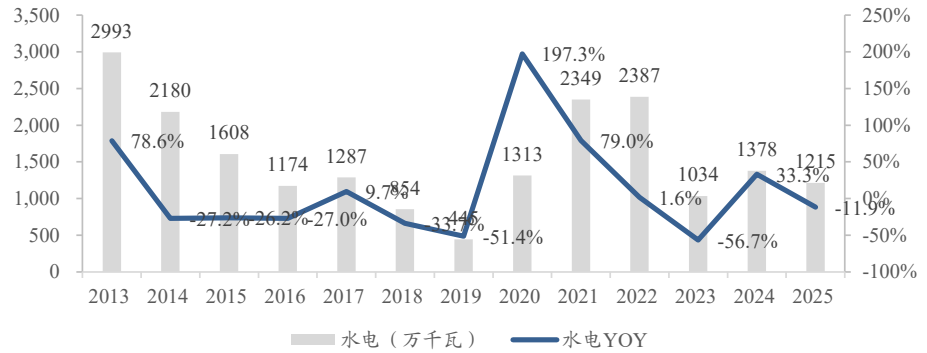
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2025年1至12月, 中国水电新增装机容量1215万千瓦, 同比-11.9%。2025年1至12月, 中国水电利用小时数3367小时, 同比提升12小时。

图27: 2013至2025水电累计装机容量



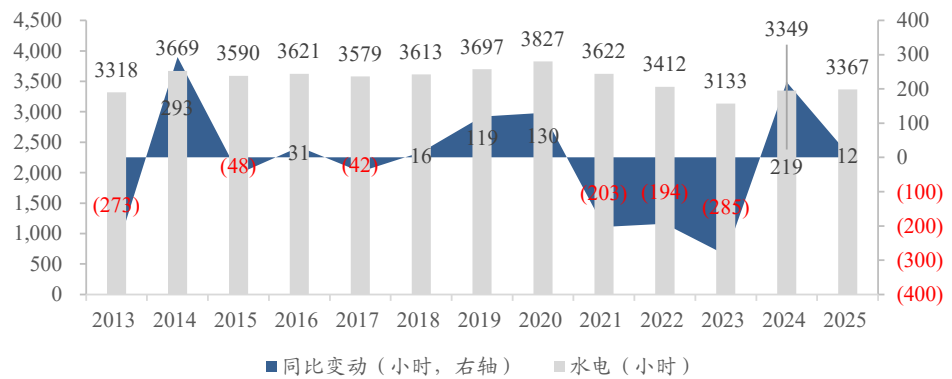
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28：2013至2025水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013至2025水电利用小时数

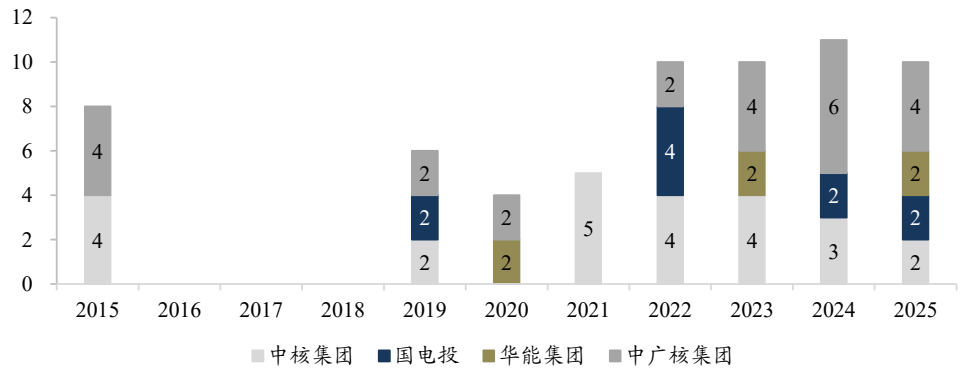


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.6. 核电：2025年已核准机组10台，核电安全积极有序发展

核电核准：2019年重启核电核准以来，2019-2025年核准6/4/5/10/10/11/10台，核准10台+已4年，安全积极有序发展核电趋势确定。2024年中国核电发电量占比不足5%，我们预计2030/2035年核电发电量达8%/10%，预计“十五五”中国年核准核电机组仍需维持8台以上。核准提速核电常态化核准空间广阔。2019至2025年中国合计已完成核准机组56台，其中，中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别20/20/10/6台，占比36%/36%/18%/11%，中国核电/中国广核领先。

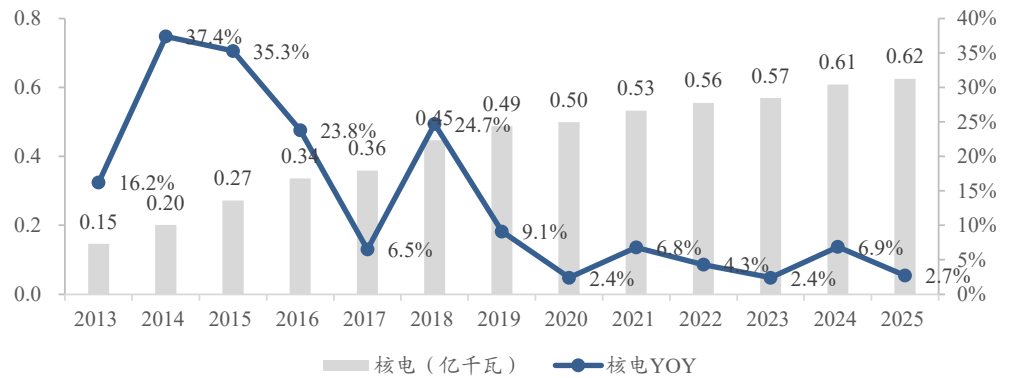
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

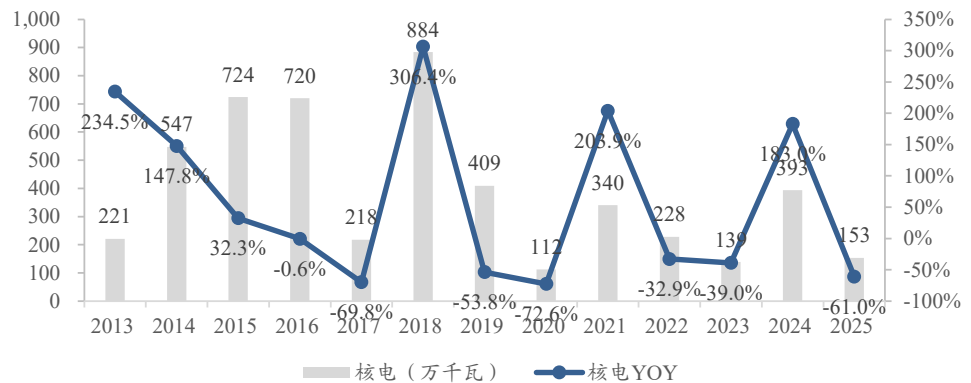
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升2.7%。2025年1至12月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2025年1至12月, 中国核电利用小时数7809小时, 同比上升126小时。

图31: 2013至2025核电累计装机容量



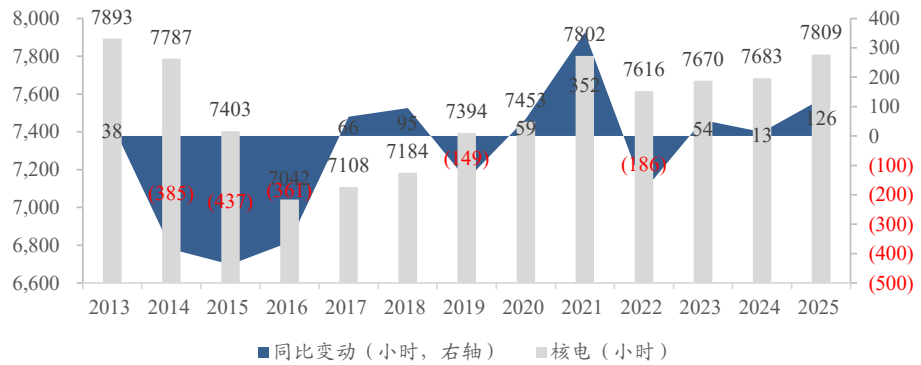
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2025核电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 2013至2025核电利用小时数



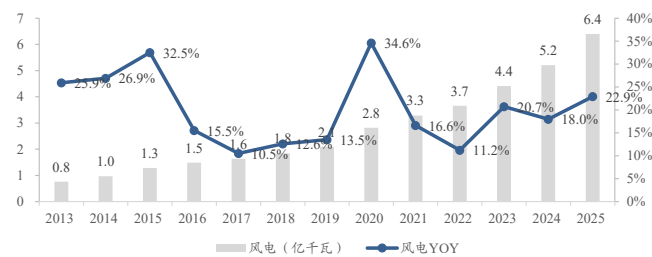
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.7. 绿电: 2025年风电/光伏新增装机同比+51%/+14%

装机容量: 截至2025年12月31日, 中国风电累计装机容量达到6.4亿千瓦, 同比提升22.9%, 光伏累计装机容量达到12.0亿千瓦, 同比提升35.4%。2025年1至12月, 中国风电新增装机容量12048万千瓦, 同比增加50.9%, 光伏新增装机容量31751万千瓦, 同比提升14.2%。

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

图34: 2013至2025风电累计装机容量



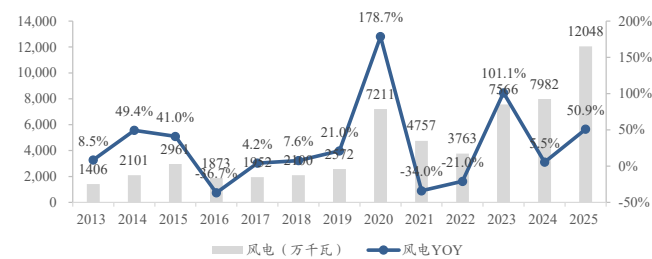
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



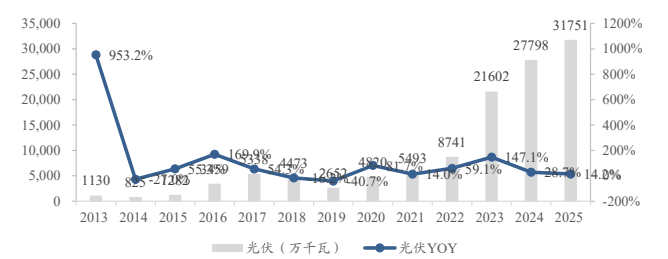
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



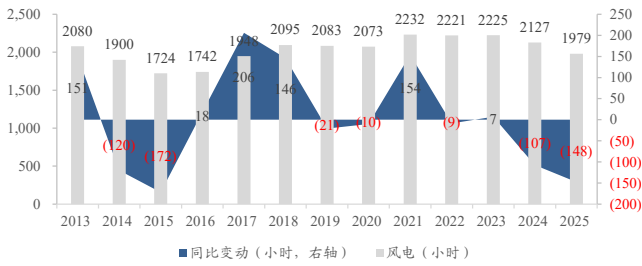
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



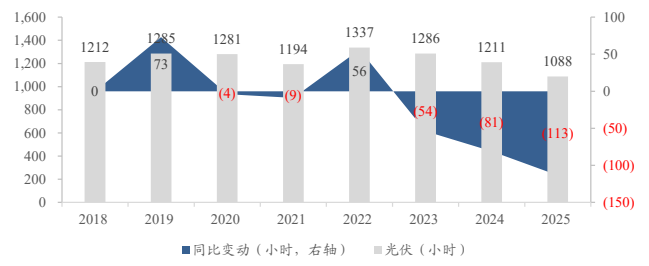
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013至2025风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018至2025光伏利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 重要公告

表2: 公司重要公告

类型	公司	日期	事件
年报	美能能源	2026.3.3	2025 年度, 公司整体业务保持稳健发展态势, 经营业绩稳步提升。报告期内, 公司实现营业收入 72,569.29 万元, 同比增长 9.09%, 主要是燃气销售及增值业务收入增长所致; 实现归属于上市公司股东的净利润 10,135.33 万元, 同比增长 16.10%, 主要是燃气销售和增值业务利润增加所致; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9,071.29 万元, 同比增长 18.37%。
股份回购	中国核电	2026.3.3	中国核能电力股份有限公司(以下简称公司)于 2025 年 4 月 27 日召开第五届董事会第三次会议, 审议通过了《关于公司 2025 年度回购 A 股股票方案的议案》, 同意公司使用自有资金和自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 用于后续实施股权激励, 回购价格不超过人民币 13.98 元/股(含), 回购资金总额不低于人民币 3 亿元(含)且不超过人民币 5 亿元(含), 回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
权益变动	洪通燃气	2026.3.4	公司于 2025 年 11 月 12 日在指定信息披露媒体和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露了《新疆洪通燃气股份有限公司股东减持股份计划公告》(公告编号: 2025-038, 以下简称“减持公告”), 自减持公告对外披露 15 个交易日后的三个月内(2025 年 12 月 3 日至 2026 年 3 月 3 日), 田辉先生出于个人资金需求, 拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2,828,800 股, 占公司总股本的 1%; 拟通过大宗交易的方式减持公司股份不超过 5,657,600 股, 占公司总股本的 2%, 合计减持公司股份不超过 8,486,400 股, 占公司总股本的 3%。 2026 年 3 月 3 日, 公司收到股东田辉出具的《关于减持计划减持结果暨权益变动比例触及 1%刻度的通知》, 田辉先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,828,732 股, 占公司总股本的 1%。2025 年 12 月 3 日至 2026 年 3 月 3 日期间, 合计减持公司股份 2,828,732 股, 占公司总股本的 1%, 本次减持计划时间期限届满。

股份回购	绿发电力	2026.3.4	<p>截至 2026 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 10,881,853 股，占公司总股本 2,066,602,352 股的 0.53%，最高成交价 9.06 元/股，最低成交价 8.25 元/股，成交总金额 92,724,345.24 元（不含交易费用）。公司回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过 13.27 元/股。进展情况符合既定的回购方案和相关法律法规的要求。</p> <p>合计减持数量为 31,885,794 股，占剔除截至回购完成日公司回购专用账户股份后股本的 3.00%，其中，通过大宗交易方式减持的，将在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内执行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过剔除截至回购完成日公司回购专用账户股份后股本的 2%（即 21,257,196 股）；通过集中竞价交易方式减持的，将在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行，且在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过剔除截至回购完成日公司回购专用账户股份后股本的 1%（即 10,628,598 股）。若此期间，公司有送股、资本公积转增股本等股本变动事项，减持股份数量进行相应调整。</p>
股东减持	韶能集团	2026.3.4	
股份回购	林洋能源	2026.3.4	<p>截至 2026 年 2 月底，公司通过集中竞价方式已累计回购股份数量为 1,122.18 万股，占公司总股本的比例为 0.54%，成交的最高价为 6.35 元/股，成交的最低价为 6.20 元/股，支付的总金额为 7,037.10 万元（不含交易费用）。</p>
股份回购	嘉泽新能	2026.3.4	<p>2026 年 2 月 10 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购公司股份的首次回购。本次回购股份数量为 873,200 股，约占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 5.73 元/股，最低成交价为 5.72 元/股，成交总金额为 4,999,097.00 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。2026 年 2 月 11 日至 2026 年 3 月 3 日，公司未实施股份回购。</p>
担保	水发燃气	2026.3.5	<p>近日，水发派思燃气股份有限公司与招商银行股份有限公司济南分行签订《最高额不可撤销担保书》，为控股子公司高密豪佳燃气有限公司在招商银行办理的人民币 1,000 万元流动资金贷款业务所形成的招商银行债权提供最高额连带责任保证担保。担保的主债权本金余额之和最高限额 1,000 万元。保证责任期间为每笔贷款到期日另加三年。任一项具体授信展期，则保证期间延续至展期期间届满后另加三年止。</p>
权益变动	珈伟新能	2026.3.6	<p>公司持股 5%以上股东灏轩投资自 2025 年 1 月 20 日披露的简式权益变动报告后，因司法拍卖导致权益发生变动。本次权益变动前，灏轩投资持有公司股份 49,565,016 股，占公司总股本的 5.97%；本次权益变动后，灏轩投资不再是公司持股 5%以上股东。本次权益变动未导致公司控股股东、实际控制人发生变化，未对公司治理结构及持续经营产生重大影响。</p>
股份回购	天壕能源	2026.3.6	<p>天壕能源股份有限公司拟使用自有资金和/或自筹资金不低于 10,000 万元（含）且不超过 15,000 万元（含），以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股股份，用于注销并减少注册资本。回购股份的价格不超过 8.40 元/股（含），回购股份的实施期限为自公司股东会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月。</p>

关联交易	佛燃能源	2026.3.7	佛燃能源集团股份有限公司于 2026 年 3 月 6 日召开的第六届董事会第二十七次会议审议通过了《关于新增 2026 年度日常关联交易预计的议案》，根据日常经营情况和实际业务开展的需要，会议同意公司及子公司新增与港华国际能源贸易（深圳）有限公司的日常关联交易预计额度合计不超过 17,000 万元，上述日常关联交易预计期限为自本次董事会审议通过之日起至 2026 年 12 月 31 日。其他日常关联交易预计额度仍以经审议的预计额度为准。（以上均为不含税金额）
关联交易	江苏新能	2026.3.7	为了支持江苏省新能源开发股份有限公司争取海上风电资源，公司控股股东江苏省国信集团有限公司牵头组建联合体参与了江苏省 2024 年度海上风电项目竞争性配置申报，中选并获得合计约 155 万千瓦海上风电项目的开发权。具体内容详见公司 2025 年 2 月 6 日披露的《江苏省新能源开发股份有限公司关于公司控股股东牵头联合体在江苏省 2024 年度海上风电竞争性配置中中选海上风电项目的提示性公告》。

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>