

公用事业行业跟踪周报

碳达峰碳中和综合评价考核办法印发，工信部开展算电协同政策研究和标准制定

增持（维持）

2026年04月28日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002
renyx@dwzq.com.cn

投资要点

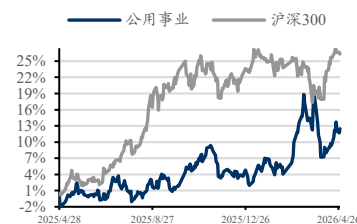
■ **本周核心观点：**1) **碳达峰碳中和综合评价考核办法印发。**中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，适用于自2026年度起对各省（自治区、直辖市）党委和政府落实碳达峰碳中和目标任务，控制指标包括**碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比**等指标。“十五五”时期，国家发展改革委应当会同有关部门围绕如期实现2030年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现2030年碳排放强度比2005年降低**65%以上**、2030年**非化石能源消费占比达到25%**等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。2) **工信部开展算电协同政策研究和标准制定。**国新办举行新闻发布会介绍2026年一季度工业和信息化发展情况，其中工信部副部长张云明介绍当前我国算力产业发展情况指出，近期，工信部开展算电协同政策研究和标准制定，促进源网荷储、绿电直连加速落地。下一步，工信部将引导算力基础设施按需有序建设，推动绿色电力与算力协同布局，推进算力自动化监测全域覆盖。

■ **行业核心数据跟踪：****电价：**2026年4月全国平均电网代购电价同比下降**7%**。**煤价：**截至2026/4/24，动力煤秦皇岛5500卡平仓价779元/吨，周环比+1.30%。**水情：**截至2026/4/24，三峡水库站水位165.13米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为165.80米、156.00米、160.38米、157.47米，蓄水水位正常。2026/4/24，三峡水库站入库流量12300立方米/秒，同比上升53.75%，三峡水库站出库流量13800立方米/秒，同比上升66.27%。**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

《地缘冲突趋缓，欧洲亚洲气价周环比下行、国内气价上涨；关注资源价值首华燃气+长协成本优势新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-04-21

《国家能源局推动气象与电力大模型深度耦合，江西有序推动绿电直连发展实施方案》

2026-04-21

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 4 月电网代购电价同比下降 7%	7
2.4. 火电：动力煤港口价同比+18.6%，周环比+1.30%	9
2.5. 水电：2026 年 4 月 24 日，三峡入库/出库流量同比 53.75%/66.27%	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	16
4. 往期研究	26
5. 风险提示	27

图表目录

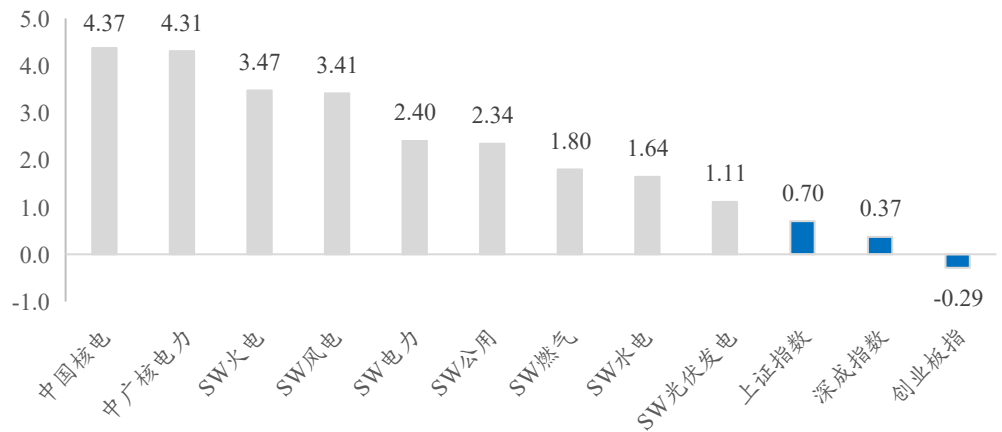
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/4/20-2026/4/24) (%)	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	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 9 月-2026 年 4 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	14
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	15
图 35:	2013 至 2025 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2025 光伏新增装机容量	15
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 2026/4/24)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/4/20-2026/4/24), SW 公用指数涨幅为 2.34%, 从细分板块来看, 核电(中国核电(+4.37%)、中广核电力(+4.31%))、SW 火电(+3.47%)、SW 风电(+3.41%)、SW 燃气(+1.80%)、SW 水电(+1.64%)、SW 光伏发电(+1.11%)。

个股涨跌幅: 本周(2026/4/20-2026/4/24), 涨幅前五的标的为: 水发燃气(+47.9%)、华电能源(+29.2%)、*ST 金山(+28.9%)、中国港能(+15.2%)、粤电力 A(+14.9%)。跌幅前五的标的为: 中泰股份(-15.9%)、ST 金鸿(-9.0%)、ST 升达(-8.9%)、蓝天燃气(-7.3%)、京运通(-4.5%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/4/20-2026/4/24) (%)



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 2026/4/24)

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	47.9	光伏	晶科科技	46.6
2	火电	华电能源	29.2	燃气	水发燃气	44.7
3	火电	*ST 金山	28.9	燃气	德龙汇能	33.5
4	燃气	中国港能	15.2	火电	豫能控股	22.1
5	火电	粤电力 A	14.9	燃气	九丰能源	18.9
周度				月度		
1	燃气	中泰股份	-15.9	水电	闽东电力	-22.7
2	燃气	ST 金鸿	-9.0	燃气	ST 金鸿	-20.9
3	燃气	ST 升达	-8.9	火电	深南电 A	-17.2
4	燃气	蓝天燃气	-7.3	风电	中闽能源	-16.8
5	光伏	京运通	-4.5	光伏	京运通	-16.2

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

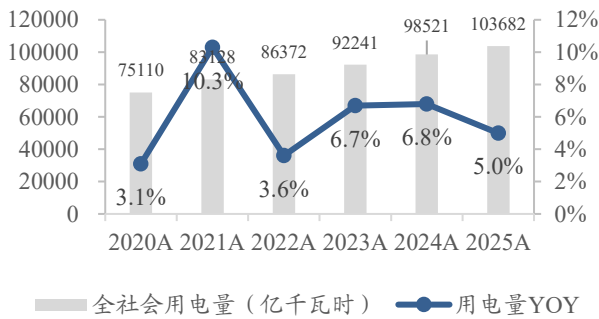
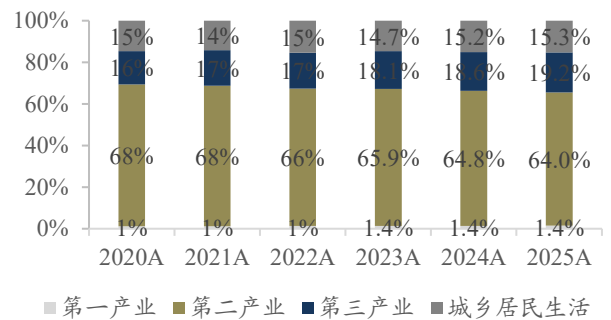


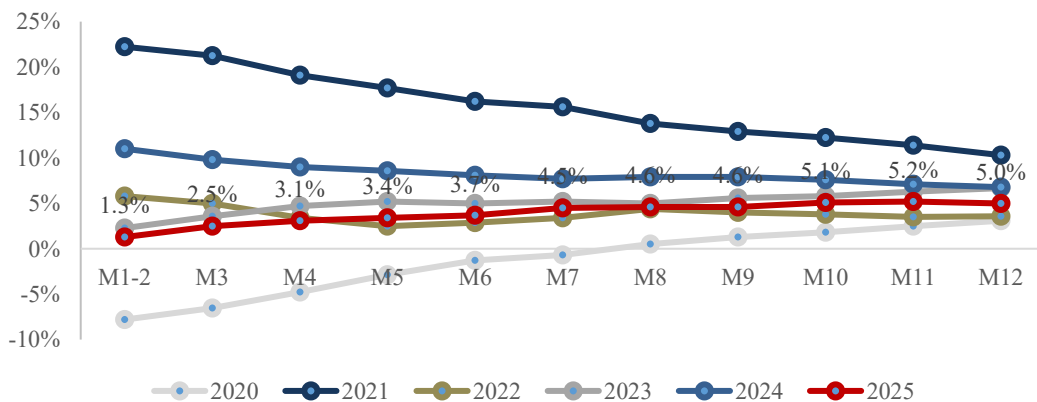
图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

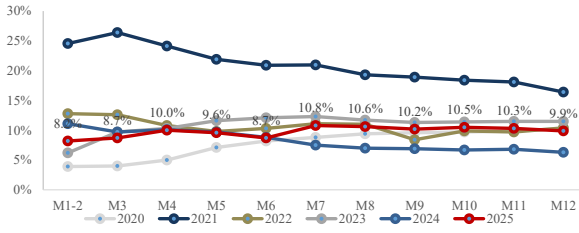
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



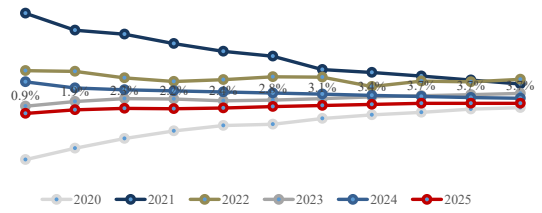
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025 第一产业用电量累计同比



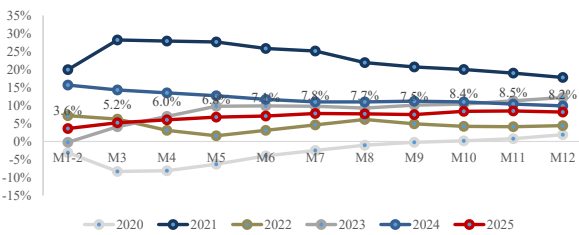
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025 第二产业用电量累计同比



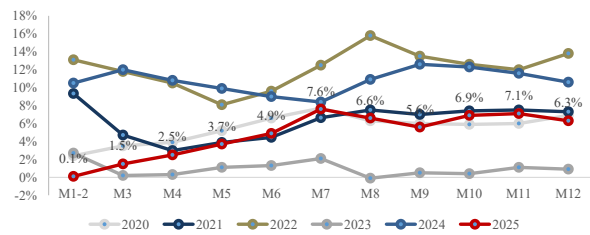
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

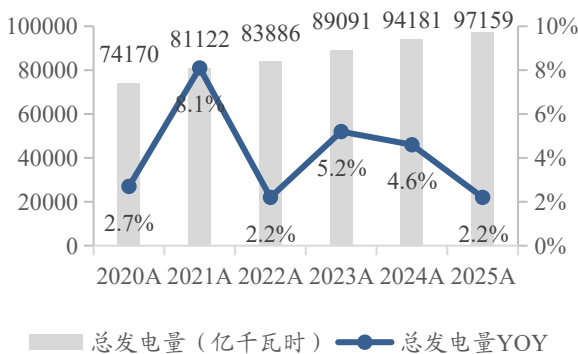


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2025 年发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱

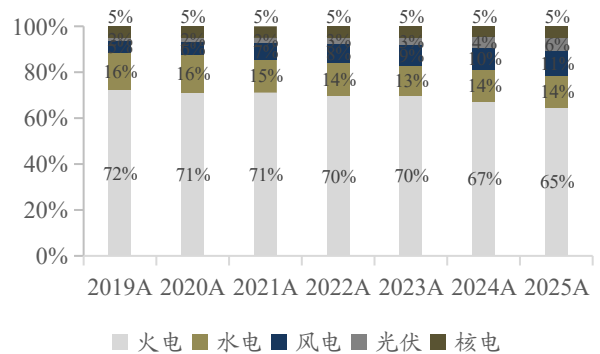
发电: 2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时 (同比+2.2%), 同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0% (2025M1-11 同比-0.7%)、+2.8% (2025M1-11 同比+2.7%)、+7.7% (2025M1-11 同比+8.1%)、+9.7% (2025M1-11 同比+9.6%)、+24.4% (2025M1-11 同比+24.8%)。

图9: 2020 至 2025 累计发电量跟踪



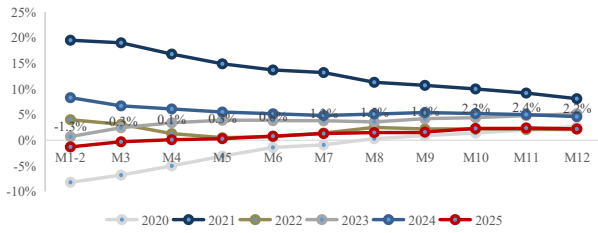
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025 累计发电量占比结构



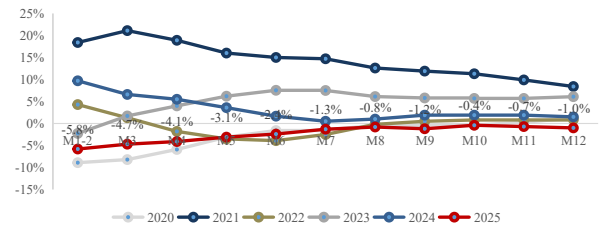
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



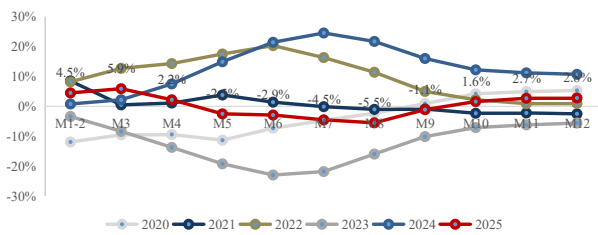
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



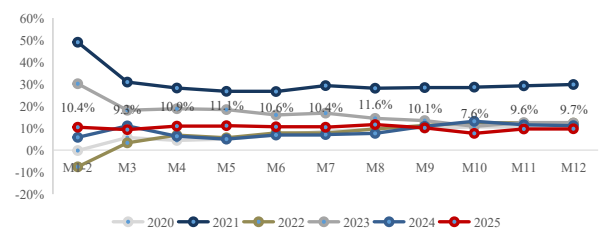
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



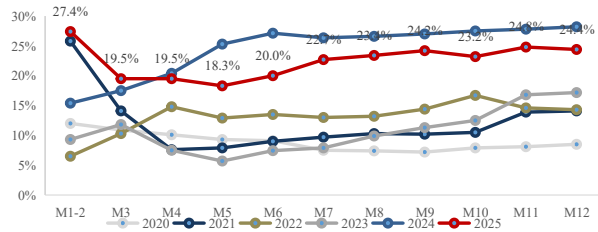
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



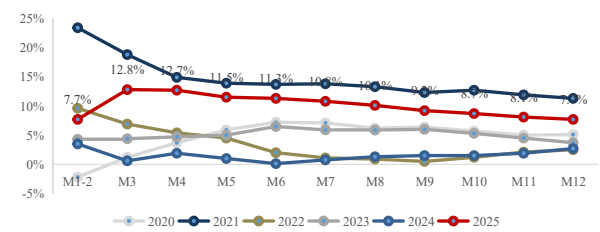
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

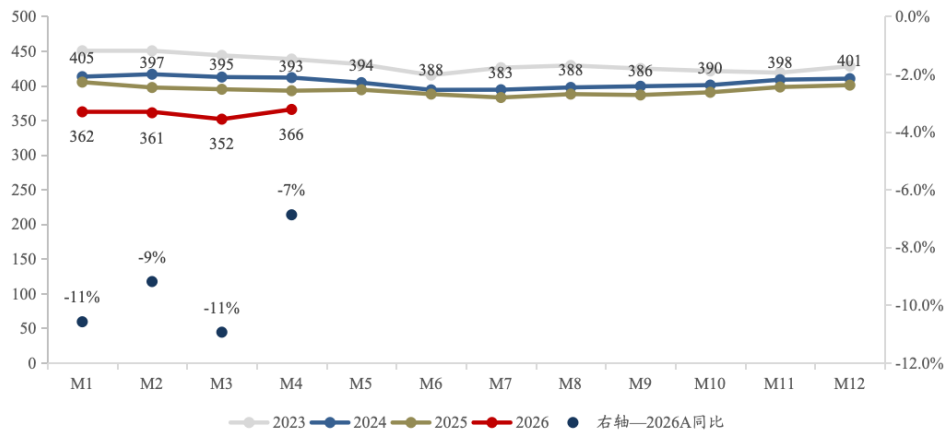


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 4 月电网代购电价同比下降 7%

电网代购电价: 2026 年 4 月各省均价 (算术平均数) 366 元/MWh, 同比下降 7%。

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 9 月-2026 年 4 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)

2025年9月-2026年4月各地电网代购电价格一览表 (元/兆瓦时)								
制表: 北极星电力市场网								
地区	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月
江苏	424	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5
安徽	412.47	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53
广东	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
山东	412.2	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5
山西	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953
北京	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024
河北	423	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105
冀北	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307
河南	405.102	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	/
浙江	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658
上海	456	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164
重庆	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278
四川	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865
黑龙江	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051
辽宁	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15
吉林	412.810	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581
蒙东	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877
蒙西	322.1	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7
江西	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085
湖北	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856
湖南	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865
青海	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956
宁夏	289.9	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5
陕西	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2
天津	415	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595
甘肃	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554
新疆	274.249	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721
广西	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676
海南	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656
贵州	386.614	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384
云南	203.089	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349
深圳	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
福建	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616

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+18.6%，周环比+1.30%

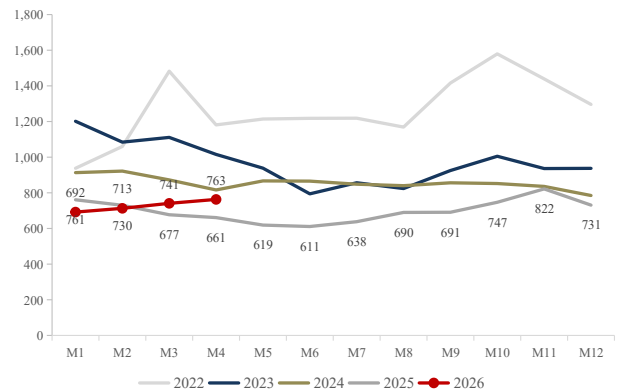
煤价: 2026年4月24日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 779 元/吨, 同比+18.6%, 周环比+1.30%。2026年4月月均价为 763 元/吨, 同比 2025年4月上漲 102 元/吨。

图19: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

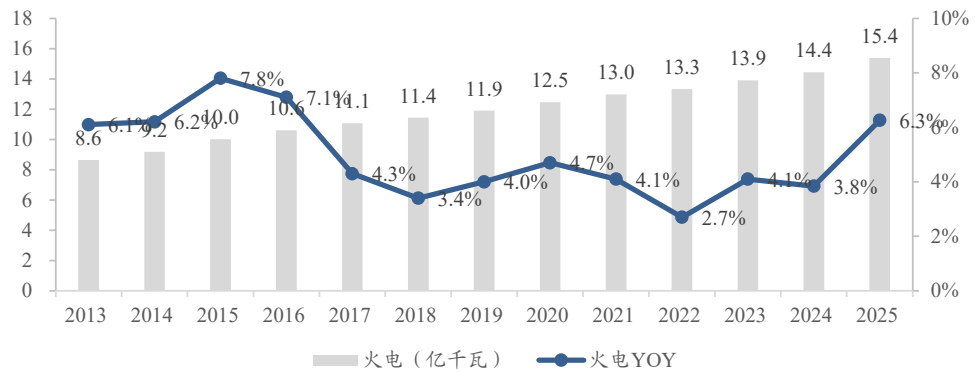
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

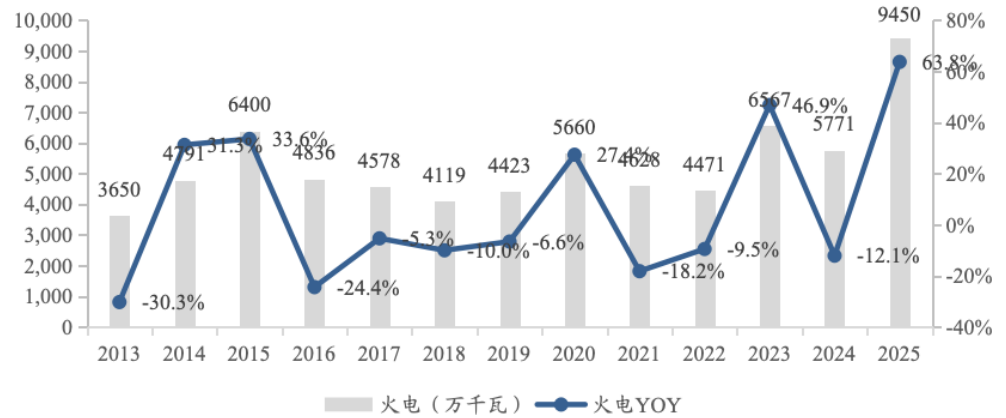
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦, 同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电新增装机容量 9450 万千瓦, 同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电利用小时数 4147 小时, 同比下降 232 小时。

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



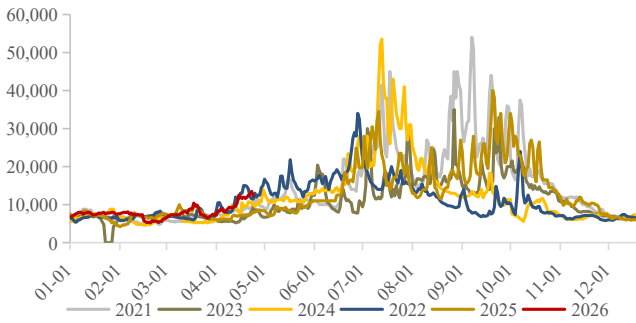
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年4月24日, 三峡入库/出库流量同比

53.75%/66.27%

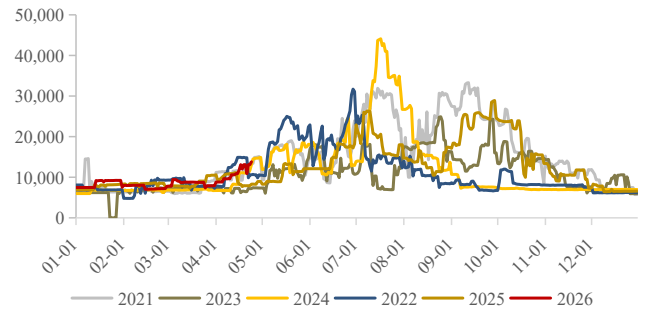
水情跟踪: 2026年4月24日, 三峡水库站水位 165.13 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 165.80 米、156.00 米、160.38 米、157.47 米, 蓄水水位正常。2026 年 4 月 24 日, 三峡水库站入库流量 12300 立方米/秒, 同比增长 53.75%, 三峡水库站出库流量 13800 立方米/秒, 同比增长 66.27%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



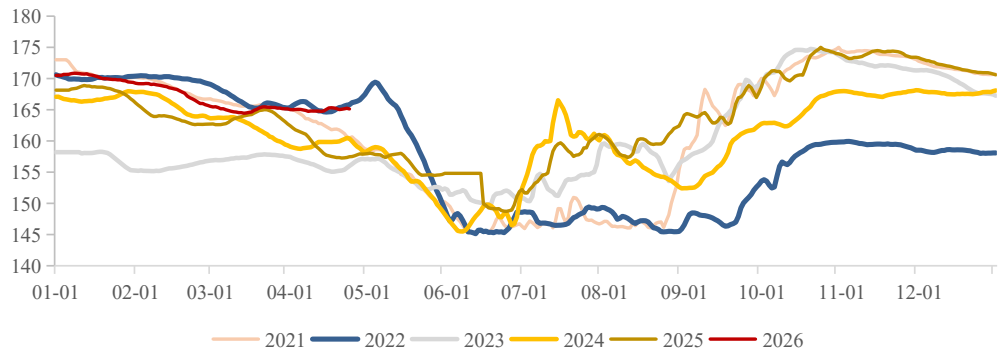
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

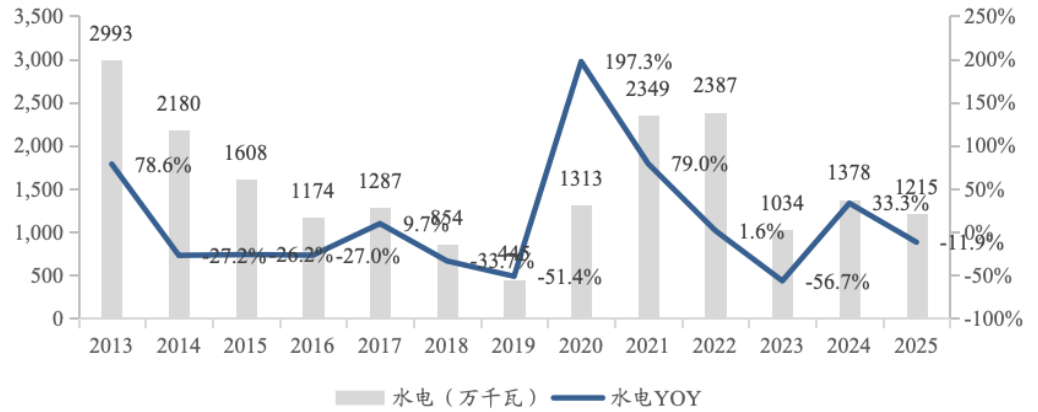
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2025年1至12月, 中国水电新增装机容量1215万千瓦, 同比-11.9%。2025年1至12月, 中国水电利用小时数3367小时, 同比提升12小时。

图27: 2013至2025水电累计装机容量



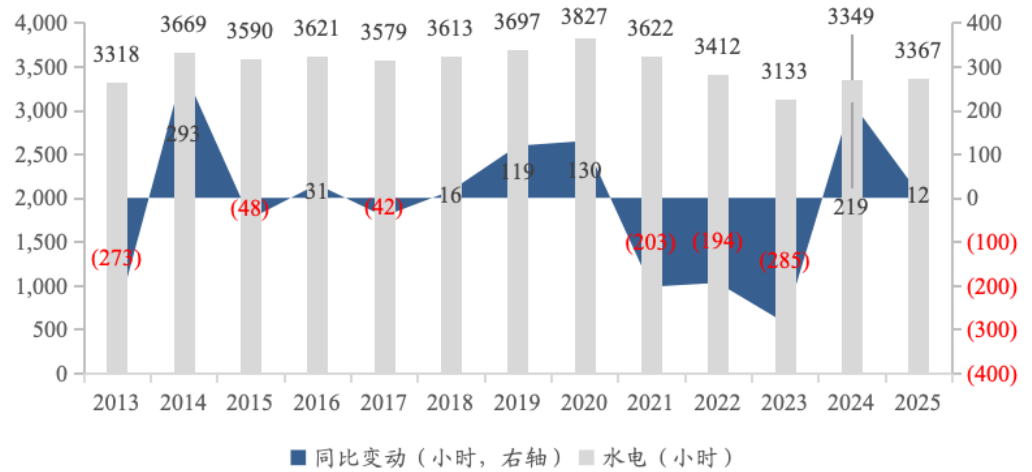
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

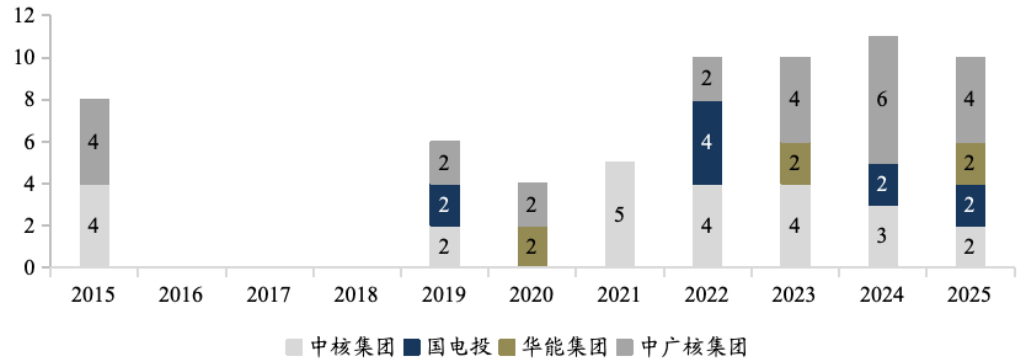


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

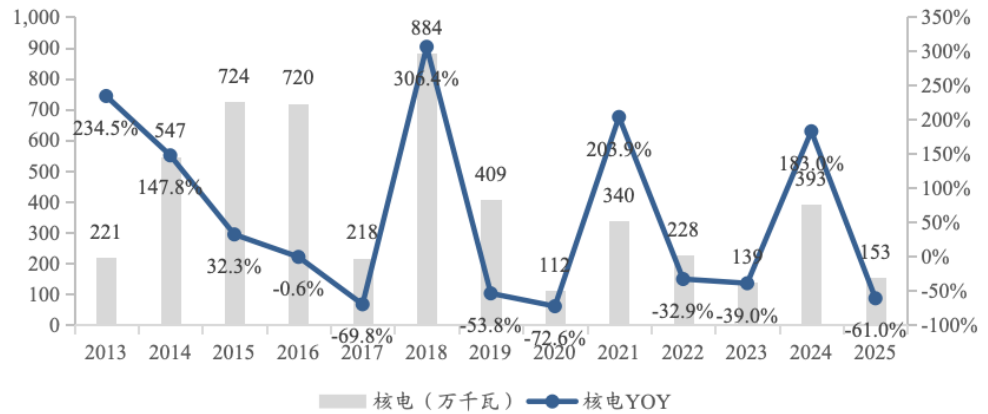
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升2.7%。2025年1至12月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2025年1至12月, 中国核电利用小时数7809小时, 同比上升126小时。

图31: 2013至2025核电累计装机容量



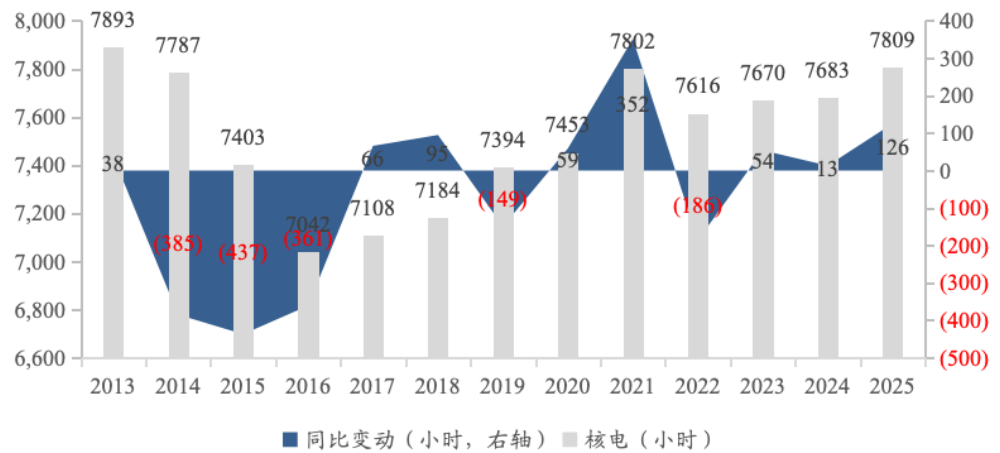
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



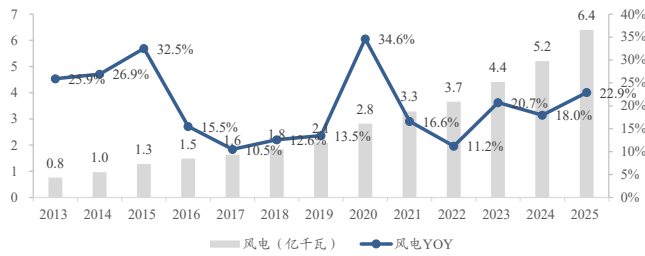
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

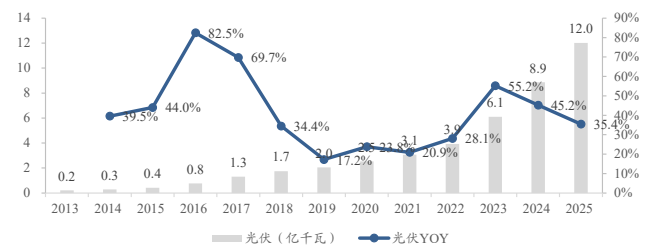
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013至2025风电累计装机容量



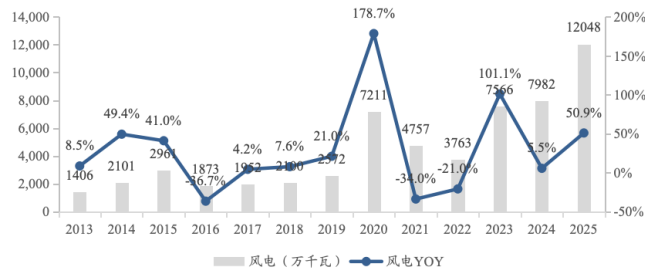
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



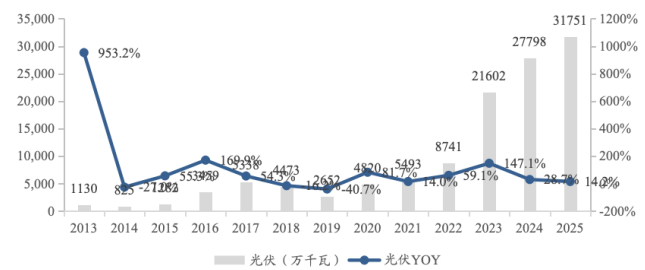
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



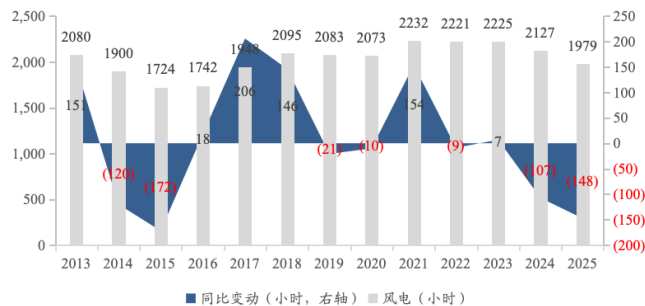
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



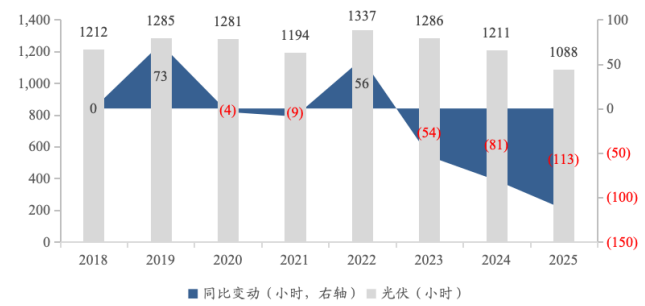
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
2025 年年度报告	东方环宇	2026.4.20	东方环宇 2025 年营收 13.31 亿元，同比下降 7.77%，但归母净利润 2.16 亿元，同比增长 9.43%。公司主营天然气销售及供热业务，报告期内天然气销量下滑，供热收入微增，成本控制及理财收益对利润有贡献。公司拟每 10 股派现 9 元，延续高分红政策。
2025 年年度报告	港华智慧能源	2026.4.20	港华智慧能源 2025 年营收 209.12 亿港元，同比微降 2%，股东应占溢利 15.85 亿港元，同比略减 1%。城市燃气业务方面，售气量增长 1%，顺价工作推进使价差提升至每立方米 0.58 元人民币；可再生能源业务则聚焦“光伏+储能+售电”模式，分布式光伏累计并网达 2.8 吉瓦，年内成功发行两期类 REITs。
2026 年第一季度业绩快报公告	重庆燃气	2026.4.20	重庆燃气 2026 年一季度营业总收入 26.27 亿元，同比下降 4.52%，但归母净利润亏损 3936 万元，同比减亏 27.23%，主要因财务费用减少所致；当期燃气销量同比下降 9.19%。
利润分配	东方环宇	2026.4.20	东方环宇 2025 年度拟每 10 股派发现金红利 9.0 元（含税），合计派现约 1.70 亿元，分红比例占归母净利润的 78.87%，该方案尚需股东会审议。
利润分配	港华智慧能源	2026.4.20	港华智慧能源将于 2026 年 5 月 27 日召开股东周年大会，审议重选董事、续聘核数师、授予股份发行及回购一般授权、宣派末期息每股 14 港仙并提供以股代息选择，以及采纳新章程大纲及细则等事项。
资产减值	东方环宇	2026.4.20	东方环宇 2025 年度合计计提资产减值准备约 2946 万元，主要包括因债务重组取得抵债房产导致房价下跌而计提的其他非流动资产减值 2413 万元，以及按账龄计提的应收账款等信用减值 532 万元。本次计提将减少公司当期利润总额 2946 万元，符合会计准则要求。
高管变动	皖能电力	2026.4.20	皖能电力财务总监沈春水因工作调整辞职，继续担任董事会秘书；公司聘任陈新宜女士为新任财务总监，其具备高级会计师资格及多年审计管理经验。
债券发行	陕西能源	2026.4.20	陕西能源投资股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行低碳转型挂钩公司债券（第一期）票面利率确定为 1.61%，发行规模不超过 10 亿元，该利率系通过网下询价后协商确定。
2025 年年度报告	中泰股份	2026.4.21	中泰股份发布 2025 年年报，全年实现营业收入 27.51 亿元，同比增长 1.26%，归母净利润 4.50 亿元，同比扭亏为盈，主要系海外深冷设备订单进入交付周期、盈利能力提升。公司拟每 10 股派发现金红利 2.50 元。报告期内，深冷设备及气体运营板块收入与利润大幅增长，城燃板块需求企稳，同时完成对昌通能源的控股权收购。
2025 年年度报告	陕西能源	2026.4.21	陕西能源 2025 年营收 229.58 亿元，同比微降 0.86%，归母净利润 30.09 亿元，同比持平；公司煤电一体化优势突出，全年发电量 506.66 亿千瓦时，煤炭产量 2254.74 万吨，拟每 10 股派现 4.10 元。
2025 年年度报告	江苏国信	2026.4.21	江苏国信 2025 年营收 355.31 亿元，同比下降 3.79%，归母净利润 34.65 亿元，同比增长 7.01%。业绩增长主要受益于能源板块新机组投产、电量增加及煤价回落，金融板块经营则保持稳定。公司拟每 10 股派现 1.3 元。

2025 年年度 报告	宝新能源	2026.4.21	宝新能源 2025 年营收 86.34 亿元，同比增长 9.23%，归母净利润 10.24 亿元，同比增长 45.21%，主要受益于发电量增加及煤价下行。公司拟每 10 股派现 2.0 元，合计派发 4.35 亿元。
2026 年一季 度报告	中泰股份	2026.4.21	中泰股份 2026 年一季度营收 5.65 亿元，同比下降 21.33%，归母净利润 4255 万元，同比大幅下滑 57.55%，主要因深冷设备海外订单受船期影响延期至四月发货，导致出口收入减少。
2026 年一季 度报告	兆新股份	2026.4.21	兆新股份 2026 年一季度营收 8527 万元，同比增长 22.18%，归母净利润 1072 万元，同比大增 351.88%，主要因处置子公司安徽生源获得股权处置收益所致；扣非净利润则亏损 2390 万元。
2026 年一季 度报告	陕西能源	2026.4.21	陕西能源 2026 年一季度营收 57.79 亿元，同比增长 11.10%，归母净利润 8.88 亿元，同比增长 26.30%，主要系煤炭产量及外销量增加带动利润提升。
利润分配	中泰股份	2026.4.21	中泰股份公告 2025 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 2.50 元（含税），合计派现约 9642.83 万元，不送转。该预案已通过董事会审议，尚需股东会批准。
利润分配	陕西能源	2026.4.21	陕西能源公告 2025 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 4.10 元（含税），合计派现约 15.38 亿元，占归母净利润的 51.09%，不送转。该预案已通过董事会审议，尚需股东会批准。
利润分配	江苏国信	2026.4.21	江苏国信披露 2025 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 1.30 元（含税），合计派现约 4.91 亿元，不送转。因需弥补历史亏损及支持子公司发展等因素，分红金额占归母净利润的 14.17%，但已超过母公司可供分配利润的 94%，同时公司公布了 2026 年中期分红规划。
利润分配	宝新能源	2026.4.21	宝新能源公告 2025 年度利润分配预案，拟以总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计派现约 4.35 亿元，占归母净利润的 42.48%，不送转。本次分红叠加半年度分红，全年累计现金分红总额约 5.44 亿元。该预案尚需股东会审议。
投资	兆新股份	2026.4.21	兆新股份全资子公司睿启新材料拟出资 3000 万元，与超频三新能源共同设立合资公司，持股 60%，旨在依托盐湖资源优势，深化在盐湖资源利用及电池回收等领域的产业链协同合作。
投资	中泰股份	2026.4.21	中泰股份拟使用不超过 12 亿元自有闲置资金购买中低风险理财产品，期限不超过 12 个月，旨在提高资金使用效率、增加财务收益，该事项已获董事会审议通过。
2026 年第一 季度发电 量完成情 况公告	绿发电力	2026.4.21	绿发电力 2026 年一季度累计发电量 49.11 亿千瓦时，同比增长 21.14%，主要受光伏发电量增长 38.91% 带动，风电则同比下降 4.49%。
2026 年第一 季度发电 量完成情 况公告	浙能电力	2026.4.21	浙能电力 2026 年一季度发电量 398.79 亿千瓦时，上网电量 378.86 亿千瓦时，同比分别增长 3.34% 和 3.51%，主要因嘉兴四期及台二二期新机组投产带动电量增加。
委托理财	江苏国信	2026.4.21	江苏国信公告，控股子公司江苏信托拟在 2026 年 6 月至 2027 年 5 月期间，使用不超过 110 亿元自有资金购买资管产品，资金可滚动使用，旨在提高闲置资金收益。该事项已通过董事会审议，尚需股东会批准。

2025 年年度 报告	天富能源	2026.4.22	天富能源 2025 年实现营业收入 83.85 亿元，同比下降 9.56%；归母净利润 2.30 亿元，同比增长 7.26%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），合计约 1.15 亿元。全年计提减值准备约 5.12 亿元，主要因部分客户电费回收存在不确定性。
2025 年年度 报告	节能风电	2026.4.22	节能风电 2025 年实现营业收入 44.95 亿元，同比下降 10.57%；归母净利润 6.86 亿元，同比下降 48.45%。业绩下滑主要受风资源波动及上网电价下降影响。2025 年度公司共计提资产减值准备约 2.66 亿元，并计划全年现金分红约 2.46 亿元，占净利润的 35.86%。
2025 年年度 报告	洪通燃气	2026.4.22	洪通燃气 2025 年实现营收 31.27 亿元，同比增长 13.61%；但受盈利能力下降影响，归母净利润为 1.22 亿元，同比下降 29.77%。公司拟每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计派发约 5542 万元。
2025 年年度 报告	蓝天燃气	2026.4.22	蓝天燃气 2025 年实现营业收入 40.56 亿元，同比下降 14.71%；归母净利润 2.82 亿元，同比下降 43.99%，主要受天然气需求放缓等因素影响。公司年度拟不进行利润分配，因半年度已分红 2.86 亿元，占全年净利润的 101.36%。
2026 年第一 季度报告	*ST 聆达	2026.4.22	*ST 聆达 2026 年一季度实现营业收入 911.74 万元，同比增长 219.10%，主要因 EPC 业务增长；归母净利润亏损 810.34 万元，同比减亏 69.90%。报告期内公司完成重整，控股股东变更为金寨金微半导体材料有限公司，实际控制人变更为彭骞。
2026 年第一 季度报告	蓝天燃气	2026.4.22	蓝天燃气 2026 年一季度实现营业收入 12.24 亿元，同比下降 12.30%；归母净利润 8580 万元，同比下降 35.01%。利润下滑主要因安装业务减少、居民气价疏导不畅及销售毛利降低，但经营活动现金流净额同比增长 219.37%至 1.12 亿元。
2026 年第一 季度报告	天富能源	2026.4.22	天富能源 2026 年一季度实现营业收入 21.28 亿元，同比下降 3.69%；归母净利润 1.75 亿元，同比微降 3.00%，主要因大工业综合电价降低导致供电收入减少。经营活动现金流净额由负转正至 1.80 亿元，主因煤炭采购支出减少。
2026 年 1-3 月主要生产 经营数据公 告	广州发展	2026.4.22	广州发展 2026 年一季度合并口径发电量 58.77 亿千瓦时，同比增长 12.21%，其中火电增幅较大、光伏发电增长 34.25%，但风电因限电下降约 10.9%；天然气供气总量同比下降 4.07%，煤炭销售量同比增长 15.82%。
资产减值	节能风电	2026.4.22	节能风电 2025 年度共计提资产减值准备约 2.66 亿元，主要包括因“以大代小”技改及设备淘汰计提固定资产减值准备 2.41 亿元，以及存货、在建工程和无形资产减值，合计减少合并报表利润总额约 2.66 亿元。
资产减值	天富能源	2026.4.22	天富能源 2025 年度计提减值准备合计约 5.12 亿元，其中主要为应收账款坏账损失 5.04 亿元，系部分客户电费回收存在不确定性所致，此举将减少公司合并报表利润总额 5.12 亿元。
利润分配	洪通燃气	2026.4.22	洪通燃气拟每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计派发约 5542 万元，加上已实施的股份回购，现金分红与回购合计占 2025 年归母净利润的 67.76%。
利润分配	天富能源	2026.4.22	天富能源拟每 10 股派发现金红利 0.84 元（含税），合计派发约 1.15 亿元，占 2025 年归母净利润的 50.18%，不送红股，不转增股本。

债券发行	大唐集团 新能源	2026.4.22	中国大唐集团新能源股份有限公司于2026年4月20日完成发行2026年度第三期超短期融资券,总额20亿元人民币,期限122天,利率1.38%,募集资金将用于偿还借款及改善融资结构。
债券发行	中广核	2026.4.22	中国广核电力股份有限公司于2026年4月21日完成发行2026年度第一期及第二期中期票据,每期各10亿元人民币,期限均为3年,利率均为1.63%,募集资金全部用于附属公司偿还借款。
2025年年度报告	华银电力	2026.4.23	华银电力2025年营收80.64亿元,同比降3.4%;归母净利润0.82亿元,同比扭亏增利1.94亿元。公司装机853.49万千瓦,资产负债率93.25%,因未分配利润为负,拟不进行利润分配。
2025年年度报告	立新能源	2026.4.23	立新能源2025年营收10.60亿元,同比增长9.19%;归母净利润0.85亿元,同比增长69.54%。公司总资产增至187.54亿元,资产负债率降至75.91%。报告期内,公司新能源装机规模持续扩大,并拟每10股派发现金红利0.30元。
2025年年度报告	华能蒙电	2026.4.23	华能蒙电2025年营收210.50亿元,同比下降11.76%;归母净利润24.93亿元,下降17.97%,主要受发电量减少、电价及煤价下行拖累。公司总装机1502.62万千瓦,煤炭产能1500万吨/年,拟每10股派息2.20元。
2025年年度报告	贵州燃气	2026.4.23	贵州燃气2025年营收66.41亿元,同比微降0.59%;归母净利润0.47亿元,同比下降24.62%。公司拟派发年末现金股利约1,662万元,全年合计分红约3,299万元,占归母净利润的70%。
2025年年度报告	华电能源	2026.4.23	华电能源2025年营收166.58亿元,同比下降8.22%;归母净利润2.00亿元,同比增长20.81%。公司主营煤炭产销及热电联产,因母公司未分配利润为负,拟不进行利润分配。
2025年年度报告	国新能源	2026.4.23	国新能源2025年营收153.61亿元,同比下降4.86%;归母净利润亏损2.85亿元,但亏损幅度同比收窄16.24%。公司主营天然气长输管网、城市燃气及燃气销售等业务,受行业消费增长乏力影响,扣非后仍亏损,拟不进行利润分配。
2025年年度报告	晋控电力	2026.4.23	晋控电力2025年营收154.63亿元,同比下降7.24%;归母净利润1.96亿元,同比扭亏大增511.52%,主要得益于经营改善。公司主营火力发电及热力业务,因母公司存在未弥补亏损,计划不分配利润。
2026年第一季度公告	华银电力	2026.4.23	华银电力2026年一季度营收23.05亿元,同比基本持平;得益于标煤单价同比下降131元/吨,归母净利润同比大增82.93%至1.38亿元。期末资产负债率约92.6%,母公司层面仍处于亏损状态。
2026年第一季度公告	银星能源	2026.4.23	银星能源2026年一季度营收3.10亿元,同比持平;受风电增值税即征即退政策到期及补贴电费回款减少影响,归母净利润同比下降23.55%至0.55亿元,经营现金流净额也大幅下滑。
2026年第一季度公告	立新能源	2026.4.23	立新能源2026年一季度营收2.65亿元,同比增长22.2%;得益于联营企业“疆电外送”项目投运带来的投资收益,归母净利润扭亏至634万元。公司3月成功发行6亿元碳中和绿色债券,期末货币资金大幅增加。
2026年第一季度公告	华能蒙电	2026.4.23	华能蒙电2026年一季度营收47.08亿元,同比下降13.6%;归母净利润6.94亿元,下降24.63%。主因是新能源挤压火电出力、电价同比下跌

			及煤炭售价下行。期内公司完成重大资产重组配套募资，归母净资产增至 218.7 亿元。
2026 年第一 季度公告	桂冠电力	2026.4.23	桂冠电力 2026 年一季度营收 26.64 亿元，同比增长 37%；归母净利润 8.59 亿元，同比增长 58.12%，主要受益于水电发电量增加。公司总资产增至 540.92 亿元，归母净资产达 216.46 亿元。
2026 年第一 季度公告	华电能源	2026.4.23	华电能源 2026 年一季度营收 50.05 亿元，同比微降 2.93%；归母净利润 6.02 亿元，同比增长 26.15%。扣非后净利润增长 22.77%，经营现金流同比改善，期末归母净资产增至 49.8 亿元。
2026 年第一 季度公告	晋控电力	2026.4.23	晋控电力 2026 年一季度营收 39.85 亿元，同比基本持平；归母净利润 0.63 亿元，同比增长 3.56%。联营企业盈利增加带动投资收益大幅提升，但增值税即征即退减少导致其他收益下降。
2026 年第一 季度发电量 完成情况公 告	大唐发电	2026.4.23	大唐发电 2026 年一季度上网电量约 624.09 亿千瓦时，同比上升 3.46%；其中燃机、水电增幅明显。平均上网电价同比下降约 4.8%，市场化交易电量占比约 81.81%。
2026 年第一 季度发电量 完成情况公 告	华电国际	2026.4.23	华电国际 2026 年一季度发电量 590.16 亿千瓦时，上网电量 553.69 亿千瓦时，同比分别下降约 8.39%和 8.45%（追溯调整后），主要受新能源装机增长挤压存量机组发电空间影响；平均上网电价约 504.28 元/兆瓦时，同比下降约 2.58%。
利润分配	立新能源	2026.4.23	立新能源 2025 年度拟每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），合计派现约 2,800 万元，占归母净利润的 32.91%。该预案尚需股东会审议，公司近三年累计现金分红约 1.19 亿元。
资产减值	华银电力	2026.4.23	华银电力 2025 年计提各项资产减值准备共计 7,783.54 万元，其中前期项目减值 7,380 万元、应收款项坏账损失 403.54 万元，该事项已获董事会审议通过，相应减少当年利润总额 7,783.54 万元。
资产减值	贵州燃气	2026.4.23	贵州燃气 2025 年度计提各项资产减值准备合计 5,856.92 万元，其中信用减值损失 4,682.81 万元，影响归母净利润减少 4,734.18 万元。此外核销资产 146.86 万元，将增加归母净利润 191.38 万元。该事项已获董事会审议通过。
资产减值	华电能源	2026.4.23	华电能源 2025 年基于谨慎性原则，计提信用减值损失及资产减值准备共计 18,807.26 万元，减少合并利润总额相应金额；另核销已全额计提坏账的应收账款 428.31 万元，不影响当期利润。
债券发行	中国广核	2026.4.23	中国广核完成 2026 年度第一、二期中期票据发行，合计 20 亿元，期限 3 年，票面利率 1.63%，募集资金用于子公司偿还借款。
担保	晋控电力	2026.4.23	晋控电力拟按 32%持股比例，为控股股东煤业集团向上海融资租赁公司提供的 50 亿元担保提供不超过 16 亿元的反担保，该事项构成关联交易，尚需股东会审议。
2025 年年度 报告	中国电力	2026.4.24	中国电力 2025 年实现营业收入 490.29 亿元，同比下降 9.56%；归母净利润 34.04 亿元，同比下降 11.86%。清洁能源装机占比提升至 82.07%，全年发电量 1309.73 亿千瓦时。业绩变动主要受新能源电价市场化改革、水电来水偏枯及资产重组等因素影响，期内完成电投水电收购，构建“红筹控 A”资本架构。公司拟每股派息 0.168 元人民币。
2025 年年度 报告	皖能电力	2026.4.24	皖能电力 2025 年实现营业收入 273.06 亿元，同比下降 9.26%；归母净利润 21.49 亿元，同比增长 4.15%，利润总额与归母净利润均创历史新高

2025 年年度 报告	长春燃气	2026. 4. 24	高。业绩增长主要受益于燃料成本下降及发电量增加，全年控股发电量 622.1 亿千瓦时，同比增长 3.42%。公司拟每 10 股派发现金红利 3.79 元（含税），并计划 2026 年加大新能源项目开发力度。 长春燃气 2025 年实现营业收入 24.62 亿元，同比增长 6.83%，但归属于上市公司股东的净利润仍亏损 888.57 万元，亏损幅度较上年大幅收窄 73.20%。公司天然气销量微增至 5.49 亿立方米，经营活动产生的现金流量净额达 3.49 亿元，同比增长近四成，现金流状况明显改善。公司决定本年度不进行现金分红。
2025 年年度 报告	韶能股份	2026. 4. 24	韶能股份 2025 年全年营收 47.96 亿元，同比增长 7.97%，归母净利润 1.07 亿元，同比增幅达 39.72%，成功扭亏为盈。业绩增长主要由生物质能发电与精密制造业务驱动，但水电业务因降雨减少承压。公司拟每 10 股派息 0.50 元。
2025 年年度 报告	太阳能	2026. 4. 24	太阳能 2025 年全年营收 49.57 亿元，同比下降 17.91%，归母净利润 8.23 亿元，同比下滑 32.87%。业绩下降主要受光伏发电上网电价走低及制造业务量价齐跌影响，但公司运营电站规模同比增长 18%，并持续推进储能与组件回收等新业务布局。
2025 年年度 报告	长源电力	2026. 4. 24	长源电力 2026 年第一季度实现营收 37.20 亿元，同比增长 11.73%，归母净利润 1.05 亿元，同比扭亏为盈。业绩改善主要得益于入炉煤价同比下降及发电量增长，公司累计完成发电量 92.78 亿千瓦时，同比增长 9.64%。
2025 年年度 报告	天壕能源	2026. 4. 24	天壕能源 2025 年全年营收 25.70 亿元，同比下降 33.14%，归母净利润亏损约 2.80 亿元，同比由盈转亏。业绩下滑主要因公司主动缩减部分低毛利燃气业务，并计提了商誉及信用减值损失，燃气板块售气量同比下降 34.21%。
2025 年年度 报告	九丰能源	2026. 4. 24	九丰能源 2025 年全年营收 202.69 亿元，同比下降 8.06%，归母净利润 14.80 亿元，同比下滑 12.11%。业绩下降主要因清洁能源产品现货销量减少，但得益于业务协同与成本优化，核心主业扣非净利润同比微增 0.89%。公司全年现金分红合计约 8.34 亿元。
2026 年第一 季度报告	长春燃气	2026. 4. 24	长春燃气 2026 年一季度实现营业收入 7.29 亿元，同比增长 3.20%；归母净利润 1918.88 万元，同比扭亏为盈。经营现金流净流出 1.10 亿元，同比有所扩大。利润改善主要受政府补贴增加及成本控制等因素影响。
2026 年第一 季度报告	韶能股份	2026. 4. 24	韶能股份 2026 年第一季度营收 12.01 亿元，同比增长 8.33%，但归母净利润同比下滑 41.87% 至 1055.74 万元，主要受植物纤维板块效益减少拖累。扣非净利润仍亏损但同比大幅减亏，经营现金流净额由负转正至 4128 万元，公司正通过拓展清洁能源与精密制造等业务推动转型。
2026 年第一 季度报告	长源电力	2026. 4. 24	长源电力 2026 年第一季度实现营收 37.20 亿元，同比增长 11.73%，归母净利润 1.05 亿元，同比扭亏为盈。业绩改善主要得益于入炉煤价同比下降及发电量增长，公司累计完成发电量 92.78 亿千瓦时，同比增长 9.64%。
2026 年第一 季度报告	水发燃气	2026. 4. 24	水发燃气 2026 年第一季度实现营收 5.18 亿元，同比下降 17.61%，归母净利润 526.85 万元，同比大幅下滑 72.25%。业绩下降主要受燃气运营、LNG 及分布式能源板块收入与毛利率同比减少影响，经营现金流也由正转负。

2026 年第一 季度报告	天壕能源	2026. 4. 24	天壕能源 2026 年第一季度实现营收 7.50 亿元，同比下降 19.80%，归母净利润 2667.09 万元，同比大幅下滑 56.82%。业绩下降主要受燃气板块收入减少影响，但经营现金流显著改善至 2.42 亿元，公司同时启动了股份回购计划。
2026 年第一 季度报告	首华燃气	2026. 4. 24	首华燃气 2026 年第一季度实现营收 8.11 亿元，同比增长 17.80%，归母净利润 5340.94 万元，同比大幅增长 155.24%。业绩增长主要得益于天然气产销量提升，产量同比增长 38%，但经营现金流因回款节奏差异同比下降 44.84%。
2026 年第一 季度报告	九丰能源	2026. 4. 24	九丰能源 2026 年第一季度实现营收 44.98 亿元，同比下降 17.98%，归母净利润 4.34 亿元，同比下滑 14.16%。业绩下降主要受部分业务销量减少、费用支出增加及汇兑损失影响，但天然气与特种气体业务毛利稳中有升，经营韧性较强。
利润分配	韶能股份	2026. 4. 24	韶能股份 2025 年度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元，预计分红总额约 5240.68 万元。本次分配后剩余未分配利润结转用于公司未来发展，该预案尚需股东会审议。
利润分配	皖能电力	2026. 4. 24	皖能电力 2025 年度拟每 10 股派发现金红利 3.79 元，分红总额约 8.59 亿元，占归母净利润的 40%。公司近三年累计现金分红已超 20 亿元，本次分配后剩余利润将结转用于后续发展，该预案尚需股东会审议。
利润分配	太阳能	2026. 4. 24	太阳能 2025 年度拟每 10 股派发现金红利 0.13 元，加上前三季度已分红金额，全年累计现金分红约 2.98 亿元。若加上股份回购金额，合计占归母净利润的 42.28%，分配方案尚需提交股东会审议。
利润分配	水发燃气	2026. 4. 24	水发燃气公告称，因 2025 年末母公司累计可供分配利润为负值，公司拟不进行利润分配，也不转增股本。同时，为与投资者共享经营成果，公司提请股东会授权董事会，在满足分红条件的前提下，于 2026 年中期进行现金分红，金额不超过当期归母净利润的 50%。
利润分配	长源电力	2026. 4. 24	长源电力 2025 年合并口径归母净利润亏损约 6616.61 万元，不满足现金分红条件，因此拟不进行利润分配，也不送转股本。公司近三年累计现金分红约 3.58 亿元，本次方案尚需股东会审议。
利润分配	九丰能源	2026. 4. 24	九丰能源 2025 年度拟每股派发现金红利 0.25 元，合计拟分红约 1.74 亿元，加上中期分红后全年累计分红 4.40 亿元，占归母净利润的 29.74%。公司因需保障重点项目资本开支，适当留存利润以支持战略发展，分配方案尚需股东会审议。
资产减值	韶能股份	2026. 4. 24	韶能股份 2025 年度拟计提各项资产减值准备合计约 8635.63 万元，主要包括应收账款坏账准备 2727.94 万元、存货跌价准备 1980.06 万元及固定资产减值准备 1791.12 万元。该减值损失将减少公司 2025 年度利润总额，并在经审计的财务报表中反映。
资产减值	太阳能	2026. 4. 24	太阳能 2025 年度拟计提资产减值准备合计约 2.06 亿元，主要包括因行业政策变化及产能利用率不足对固定资产计提的减值、电站资产受灾损失以及部分项目无法纳入补贴目录等因素。该减值损失将减少公司 2025 年度利润总额，并在经审计的财务报表中反映。
资产减值	水发燃气	2026. 4. 24	水发燃气 2025 年度拟计提各项资产减值准备合计约 8185.86 万元，主要包括商誉减值约 6539 万元和合同资产减值约 2715 万元。该减值损失将减少公司当期税前利润，计提后资产状况将得到更公允的反映。

债券发行	皖能电力	2026.4.24	皖能电力公告称，为拓宽融资渠道、优化债务结构，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 50 亿元的超短期融资券，期限不超 270 天，用于补充流动资金及偿还债务等。该议案已通过董事会审议，尚需提交股东会批准。
债券发行	华能国际	2026.4.24	华能国际近日完成发行 2026 年度第七期超短期融资券，发行额 30 亿元，期限 86 天，利率 1.35%。募集资金将用于补充营运资金、调整债务结构及偿还借款。
债券发行	华能水电	2026.4.24	华能水电近日完成发行 2026 年度第四期和第五期超短期融资券，发行额合计 30 亿元，期限分别为 119 天和 121 天，利率分别为 1.38% 和 1.37%。募集资金将用于偿还带息负债。
关联交易	长源电力	2026.4.24	长源电力拟与关联方国能保理开展商业保理业务并签订协议，每年交易限额不超过 8 亿元，期限两年。此举旨在盘活应收账款、拓宽融资渠道，交易定价公允，尚需提交股东会审议。
担保	首华燃气	2026.4.24	首华燃气拟为控股子公司中海沃邦的分公司提供不超过 2 亿元的连带责任担保，用于其向银行申请承兑汇票授信。被担保方经营状况良好，公司能有效控制风险，本次担保已获董事会批准。
2025 年年度报告	德龙汇能	2026.4.25	德龙汇能 2025 年实现营业收入 14.81 亿元，同比增长 0.33%；归属于上市公司股东的净利润 2,033.65 万元，同比增长 6.77%。公司以清洁能源供应及相关设施建设为主营业务，截至 2025 年末总资产为 18.47 亿元；因累计未分配利润为负，公司 2025 年度计划不进行利润分配，不送红股也不转增股本。
2025 年年度报告	珈伟新能	2026.4.25	珈伟新能 2025 年实现营业收入约 5.96 亿元，同比下降 17.58%；归属于上市公司股东的净利润约 2,140 万元，同比增长 125.86%，实现扭亏为盈；扣非净利润约 656 万元，同比增长 105.81%。公司专注于光伏电力及照明业务，截至报告期末总资产约 27.52 亿元，资产负债率降至 33.03%，经营活动产生的现金流量净额为 2,819.74 万元。
2025 年年度报告	新疆火炬	2026.4.25	新疆火炬 2025 年度实现营业收入约 11.89 亿元（同比增长 16.03%），归属于上市公司股东的净利润约 2.11 亿元（同比增长 34.43%），基本每股收益 1.49 元。截至报告期末，公司总资产约 26.84 亿元，归属于上市公司股东的净资产约 16.07 亿元。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.52 元（含税），合计派发现金红利 7,358 万元。
2025 年年度报告	芯能科技	2026.4.25	芯能科技 2025 年营收 7.38 亿元，同比增长 7.17%，归母净利润 2.01 亿元，同比增长 3.70%。核心主业自持分布式光伏电站装机突破 1GW，发电收入 64.68 亿元，毛利率稳定在 61%-62%。公司拟每股派现 0.20 元，分红比率约 49.81%。同时，户用储能产品开始商业化运营并实现海外销售，正积极布局工商业储能及太空光伏等新增长点。
2025 年年度报告	京能电力	2026.4.25	京能电力 2025 年实现营业收入 354.26 亿元，归母净利润 35.30 亿元，同比增长 101.77%，主要得益于燃料成本下降。公司总装机容量达 2466.7 万千瓦，新能源装机占比提升至 13.28%。全年完成发电量 951.88 亿千瓦时，因火电出力减少同比微降，但新能源发电量同比增长 154%。公司拟每股派现 0.17 元，并计划在 2026 年继续做大煤电基本盘的同时加速绿色转型。
2025 年年度报告	万憬能源	2026.4.25	万憬能源 2025 年营业收入 6.91 亿元，同比下降 1.47%；归母净利润 8128.65 万元，同比下降 12.77%，主要系房地产影响导致入户安装收入

2025 年年度 报告	江苏新能	2026. 4. 25	<p>大幅下滑。天然气销售量 2.83 亿方，同比增长 4.57%。公司拟每 10 股派发现金红利 0.25 元。报告期内公司完成更名，交易性金融资产增至 7.74 亿元，用于购买理财产品。</p> <p>江苏新能 2025 年实现营业收入 20.87 亿元，同比下降 0.58%，归母净利润 5.07 亿元，同比增长 21.73%，主要因资产减值损失较上年大幅减少及财务费用下降。公司控股新能源发电总装机 179 万千瓦，全年发电量 35.19 亿千瓦时，同比微降 0.54%。公司拟每 10 股派发现金红利 1.5 元，并计划推进连云港、常州等多个光伏及储能项目建设。</p>
2025 年年度 报告	通宝能源	2026. 4. 25	<p>通宝能源 2025 年实现营业收入 112.64 亿元，同比增长 4.02%；归母净利润 6.48 亿元，同比增长 26.43%，主要得益于燃料成本下降及交易电价上行。公司发电量 57.14 亿千瓦时，同比下降 7.49%；售电量 202.96 亿千瓦时，同比增长 5.48%。公司拟每股派发现金红利 0.18 元（含税），并计划 2026 年加大风电、光伏等新能源项目建设力度。</p>
2026 年第一 季度报告	京能电力	2026. 4. 25	<p>京能电力 2026 年一季度实现营业收入 101.81 亿元，同比增长 2.21%；归母净利润 11.01 亿元，同比增长 1.50%。扣非净利润 10.92 亿元，同比增长 3.18%。经营现金流净额 27.33 亿元，同比增长 6.00%。报告期末总资产 1015.12 亿元，归母净资产 297.15 亿元，较上年末增长 4.05%。</p>
2026 年第一 季度报告	万懋能源	2026. 4. 25	<p>万懋能源 2026 年一季度实现营业收入 1.65 亿元，同比下降 11.90%；归母净利润 1202.67 万元，同比下降 25.83%，主要因理财亏损导致公允价值变动损失扩大。经营现金流净流出 432.40 万元，同比大幅改善 80.98%。期末交易性金融资产余额 7.46 亿元，较年初有所下降。</p>
2026 年第一 季度报告	江苏国信	2026. 4. 25	<p>江苏国信 2026 年一季度实现营业收入 87.94 亿元，同比增长 13.32%；归母净利润 7.80 亿元，同比下降 9.73%，主要受新机组投产增加燃料支出等因素影响。经营现金流净额 10.17 亿元，同比下降 30.10%。期末交易性金融资产增至 105.12 亿元，在建工程因基建投入增加增长 47.02%。</p>
2026 年第一 季度报告	升达林业	2026. 4. 25	<p>升达林业 2026 年一季度实现营业收入 2.10 亿元，同比下降 8.67%；归母净利润 7692.25 万元，同比增长 576.67%，主要因冲回对升达集团减值准备 8000 万元。扣非净利润为-322.92 万元，同比下降 118.96%。经营现金流净流出 769.93 万元，同比下降 120.68%。期末净资产增长 20.55%。</p>
2026 年第一 季度报告	江苏新能	2026. 4. 25	<p>江苏新能 2026 年一季度实现营收 5.08 亿元，同比下降 11.59%；归母净利润 1.09 亿元，同比下降 33.11%，主要因风资源不佳导致风电发电量同比减少 12.20%。光伏发电量同比增长 40.00%，经营现金流净额同比增长 26.50%至 2.29 亿元。</p>
2026 年第一 季度报告	佛燃能源	2026. 4. 25	<p>佛燃能源 2026 年一季度实现营业收入 57.54 亿元，同比下降 12.17%；归母净利润 8276.55 万元，同比增长 2.13%。经营现金流净流出 2.69 亿元，同比扩大 72.73%，主要因天然气贸易结算的季节性差异。公司总天然气供应量 8 亿方，毛利率同比提升。因引入战略投资者导致子公司不再并表，期末总资产降至 197.26 亿元。</p>
2026 年第一 季度报告	通宝能源	2026. 4. 25	<p>通宝能源 2026 年一季度实现营业收入 30.77 亿元，同比下降 1.26%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 2.19%。经营现金流净额 3.34 亿元，同</p>

2026 年第一 季度报告	重庆燃气	2026. 4. 25	<p>比增长 14.75%。期末总资产 121.74 亿元，归母净资产 85.69 亿元，较上年末增长 2.28%。</p> <p>重庆燃气 2026 年一季度实现营业收入 26.27 亿元，同比下降 4.52%；归母净利润亏损 3936 万元，较上年同期减亏 27.23%。经营现金流净流出 9574 万元，同比扩大逾 10 倍。业绩改善主要因汇兑收益增加及非经常性损益贡献，期末总资产 111.05 亿元，归母净资产 57.68 亿元，较上年末微降。</p>
2026 年第一 季度报告	天富能源	2026. 4. 25	<p>天富能源 2026 年第一季度实现营业收入约 21.28 亿元，同比下降 3.69%；归属于上市公司股东的净利润约 1.75 亿元，同比减少 3.00%，主要受大工业供电综合单价降低影响。尽管利润微降，但受益于煤炭价格下降减少了采购支出，经营活动产生的现金流量净额由负转正，达到约 1.80 亿元；截至报告期末，公司总资产约为 297.32 亿元。</p>
2026 年一季 度报告	通宝能源	2026. 4. 25	<p>通宝能源 2026 年一季度实现营业收入 30.77 亿元，同比下降 1.26%；归母净利润 1.72 亿元，同比增长 2.19%。经营现金流净额 3.34 亿元，同比增长 14.75%。期末总资产 121.74 亿元，归母净资产 85.69 亿元，较上年末增长 2.28%。</p>
2026 年发电 量完成情况 公告	京能电力	2026. 4. 25	<p>京能电力 2026 年一季度累计完成发电量 254.78 亿千瓦时，同比增长 8.29%；其中火电发电量 242.12 亿千瓦时，同比增长 8.63%，新能源发电量 12.66 亿千瓦时，同比增长 2.21%。同期上网电量 235.44 亿千瓦时，同比增长 8.70%。</p>
2026 年第一 季度报告	德龙汇能	2026. 4. 25	<p>德龙汇能 2026 年第一季度实现营业收入约 4.41 亿元，同比下降 2.76%；归属于上市公司股东的净利润约 1,874.52 万元，同比增长 2.68%；扣非净利润约 1,817.18 万元，同比增长 1.25%。截至报告期末，公司总资产约为 18.41 亿元，较上年度末略降 0.35%，基本每股收益为 0.0523 元。报告期内，公司在营收微降的情况下实现了利润的稳步增长，整体财务状况保持稳健。</p>
利润分配	德龙汇能	2026. 4. 25	<p>德龙汇能 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润约 2,033.65 万元，但因截至 2025 年末累计未分配利润为负（合并报表约-1.47 亿元），不满足分红条件，公司拟定 2025 年度不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。该预案已获董事会审议通过，尚需提交公司 2025 年年度股东会审议，且未触及深交所规定的其他风险警示情形。</p>
利润分配	新疆火炬	2026. 4. 25	<p>新疆火炬于 2026 年 4 月 25 日公告 2025 年度利润分配方案，拟以总股本 141,500,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.20 元（含税），共计拟派发 73,580,000 元。此次分红金额占公司 2025 年度归属于上市公司普通股股东净利润的 34.90%，且不送红股，不以公积金转增股本。</p>
利润分配	芯能科技	2026. 4. 25	<p>芯能科技拟以总股本 500,009,102 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），合计派发约 1 亿元，占 2025 年归母净利润的 49.81%。</p>
利润分配	京能电力	2026. 4. 25	<p>京能电力拟以总股本 66.95 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），合计派发约 11.38 亿元，占 2025 年归母净利润的 34.32%。</p>
利润分配	江苏新能	2026. 4. 25	<p>江苏新能拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元（含税），合计派发约 1.34 亿元，占 2025 年归母净利润的 26.35%。公司称留存资金主要用于新能源项目开发建设，以支持公司快速发展。该预案已通过董事会审议，尚需提交股东会批准。</p>

委托贷款	京能电力	2026.4.25	京能电力拟向控股股东京能集团申请 1.128 亿元委托贷款续期三年，该款项源于早年国有资本经营预算资金，按规定待公司增资扩股时可转为股权投资。过去 12 个月已有两次同类交易，本次关联交易已获董事会审议通过，关联董事回避表决。
债券发行	深圳燃气	2026.4.25	深圳燃气完成 2026 年度第一期超短期融资券发行，实际发行总额 15 亿元，期限 270 天，票面利率 1.39%，募资用于补充营运资金或偿还债务。此次发行属于此前获批的 150 亿元超短融注册额度的一部分。
资产减值	德龙汇能	2026.4.25	德龙汇能于 2026 年 4 月公告，计提 2025 年度资产减值准备共计 2,860.77 万元。其中，信用减值损失为 2,818.05 万元（主要涉及对广东广骏预付款项的单项全额计提），合同资产减值损失为 42.72 万元。本次计提合计减少公司 2025 年度利润总额 2,860.77 万元，但不影响现金流量，旨在更客观公允地反映公司财务状况与经营成果。
资产减值	珈伟新能	2026.4.25	珈伟新能于 2026 年 4 月 25 日发布公告，根据《企业会计准则》及相关规定，公司对 2025 年度各项资产进行了全面清查与减值测试。本次共计提资产减值损失 64,654,583.43 元（主要为存货跌价准备）以及信用减值损失 20,354,910.39 元（主要涉及应收账款和其他应收款）。此次计提合计将减少公司 2025 年度利润总额约 8,500.95 万元。
资产减值	京能电力	2026.4.25	京能电力 2025 年度计提各类减值准备合计约 8.22 亿元，主要包括因光伏、储能项目收益下降及设备技改报废等因素计提的资产减值准备 7.51 亿元，以及应收账款等信用减值准备 0.71 亿元。此次减值将减少公司合并利润总额约 8.22 亿元，减少归母净利润约 7.04 亿元。
担保	晶科科技	2026.4.25	晶科科技公告称，为旗下上海晶科、重庆晶固等全资下属公司提供合计约 3.57 亿元的新增担保，用于申请银行授信及借款。同时，因转让肥东晶英、肥东晶集全部股权以践行轻资产战略，公司需为项目历史债务提供一般保证。截至公告日，公司对外担保余额约 188.81 亿元，占最近一期经审计净资产的 118.94%，无逾期担保。

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：中石油之子凤鹏正举，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>