

公用事业行业跟踪周报

有序推动多用户绿电直连发展，国家气候中心预测今夏最高用电负荷达 16 亿千瓦左右

增持（维持）

2026 年 05 月 26 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) 有序推动多用户绿电直连发展。**国家发展改革委、国家能源局近期发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》。《通知》共分为五部分。一是给出多用户绿电直连模式的定义和形态，在单用户绿电直连基础上拓展适用范围和应用场景，推动实现工业园区、零碳园区等用能清洁替代。二是明确投资与建设要求，按照“以荷定源”原则确定项目新能源规模及投产时序，要求项目通过灵活的投资模式建立主责单位，负责项目内部电力设施的建设和公平运营。三是细化运行管理要求，明确项目及内部主体、公共电网间的安全责任界面，强调项目内部自平衡管理模式，提升项目安全保障和应急管理能力和促进新能源就近消纳。四是交易与价格机制，明确项目作为整体参与电力市场，允许内部协调优化运行方式、灵活调整发用电曲线，明确计量结算要求并按就近消纳价格机制缴纳相关费用；同时，探索基于分时计量的绿电溯源机制，与绿证、碳核算等做好衔接。五是做好组织保障，明确地方能源主管部门、国家能源局派出机构、电网企业和电力市场运营机构等的工作要求。**未来碳排放双控政策将逐步覆盖更多高载能行业，推动重点行业企业、工业园区、零碳园区等开展多用户绿电直连，有利于拓展新能源开发利用空间，推动我国双碳目标实现。2) 国家气候中心预测今夏最高用电负荷达 16 亿千瓦左右。**根据国家气候中心预测，今年夏天全国大部分地区气温较常年同期偏高。高温天气将大幅增加空调降温用电需求，干旱天气可能影响水电发电能力，部分极端天气可能导致电力设备受损停运，这些都会对电力安全稳定运行带来影响，增加能源电力保供压力。综合研判，**今夏全国最高用电负荷将达到 16 亿千瓦左右，较去年增加 9000 万千瓦左右。**

■ **行业核心数据跟踪：电价：2026 年 5 月全国平均电网代购电价同比下降 13%。****煤价：**截至 2026/5/22，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 835 元/吨，周环比+0.00%。**水情：**截至 2026/5/22，三峡水库站水位 160.76 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 157.62 米、152.37 米、153.05 米、154.51 米，蓄水水位正常。2026/5/22，三峡水库站入库流量 15000 立方米/秒，同比上升 76.47%，三峡水库站出库流量 22300 立方米/秒，同比上升 95.61%。**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】。

■ **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

《欧洲亚洲气价提升、国内气价周环比略降；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》

2026-05-19

《欧洲亚洲气价周环比回落、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》

2026-05-12

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 电力板块跟踪	5
2.1. 用电: 2026M1-3 全社会用电量同比+5.2%, 增速稳健	5
2.2. 发电: 2026M1-3 发电量同比+3.4%, 火电、水电偏弱	6
2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13%	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+36.7%, 周环比+0.00%	9
2.5. 水电: 2026 年 5 月 22 日, 三峡入库/出库流量同比 76.47%/95.61%	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: 2026M1-3 风电/光伏累计装机同比+22.4%/+31.3%	14
3. 重要公告	16
4. 往期研究	19
5. 风险提示	20

图表目录

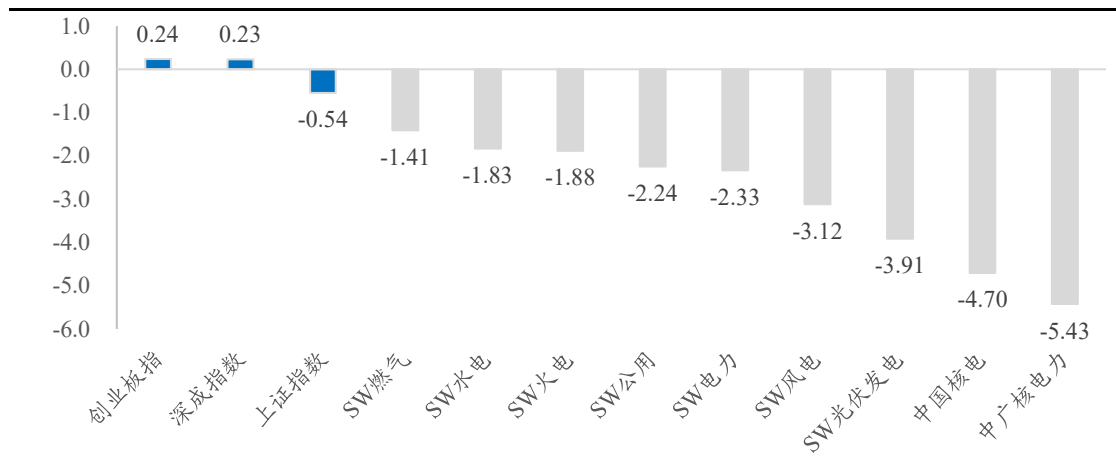
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/5/18-2026/5/22) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M3 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M3 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M3 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M3 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M3 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M3 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M3 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M3 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M3 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M3 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M3 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M3 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M3 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M3 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M3 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 10 月-2026 年 5 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 2026M3 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M3 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 2026M3 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2026M3 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 2026M3 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M3 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 2026M3 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2026M3 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2026M3 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M3 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 2026/5/22)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/5/18-2026/5/22), SW 公用指数涨幅为-2.24%, 从细分板块来看, SW 燃气(-1.41%)、SW 水电(-1.83%)、SW 火电(-1.88%)、SW 风电(-3.12%)、SW 光伏发电(-3.91%)、核电(中国核电(-4.70%)、中广核电力(-5.43%))。

个股涨跌幅: 本周(2026/5/18-2026/5/22), 涨幅前五的标的为: 贵州燃气(+30.1%)、江苏新能(+18.4%)、京能电力(+17.3%)、胜通能源(+11.4%)、内蒙华电(+11.4%)。跌幅前五的标的为: 华电能源(-17.5%)、*ST 金山(-16.5%)、大唐发电(-13.0%)、九丰能源(-10.8%)、京运通(-10.1%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/5/18-2026/5/22) (%)



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 2026/5/22)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	贵州燃气	30.1	火电	京能电力	68.4
2	风电	江苏新能	18.4	火电	大唐发电	65.6
3	火电	京能电力	17.3	燃气	贵州燃气	61.1
4	燃气	胜通能源	11.4	火电	*ST 金山	46.8
5	火电	内蒙华电	11.4	燃气	胜通能源	31.9
周度				月度		
1	火电	华电能源	-17.5	燃气	水发燃气	-30.1
2	火电	*ST 金山	-16.5	燃气	中国港能	-21.3
3	火电	大唐发电	-13.0	风电	川能动力	-17.9
4	燃气	九丰能源	-10.8	燃气	北京燃气蓝天	-15.8
5	光伏	京运通	-10.1	燃气	九丰能源	-14.4

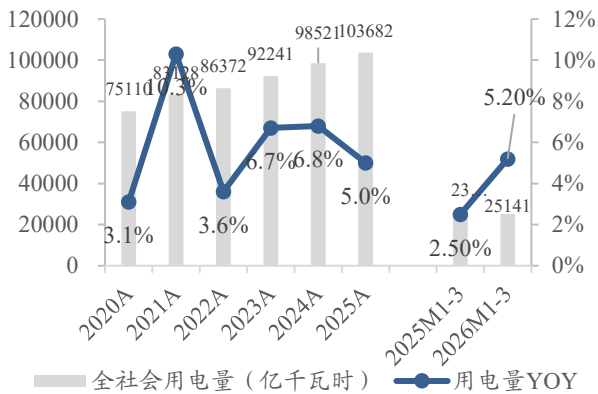
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-3 全社会用电量同比+5.2%，增速稳健

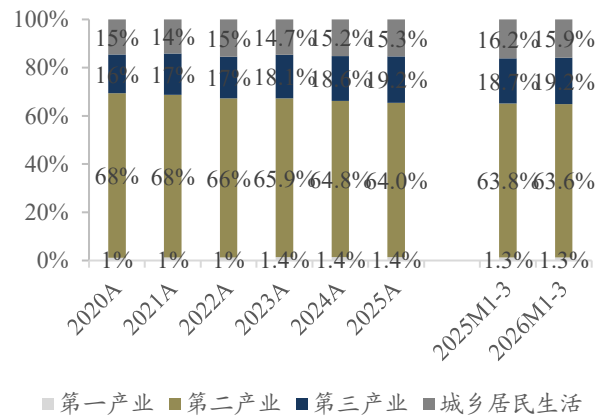
全社会用电量：2026M1-3 全社会用电量 2.51 万亿千瓦时（同比+5.2%），同比增速较 2025M1-3 提高 2.7pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+7.1%、+4.7%、+8.1%、+3.4%。2026 年前三个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M3 全社会累计用电量跟踪



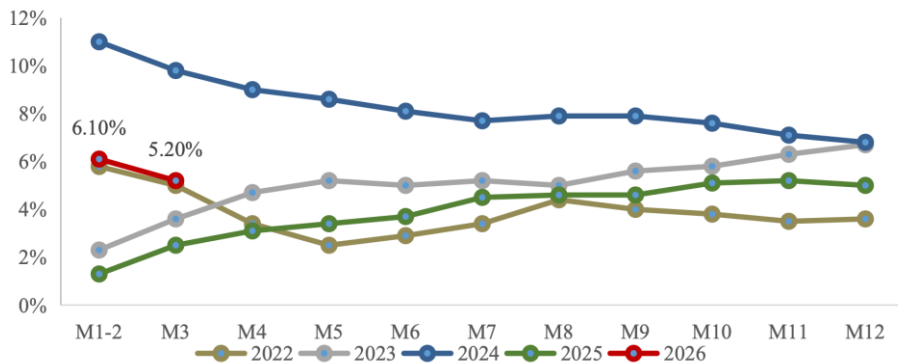
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M3 全社会累计用电量占比结构



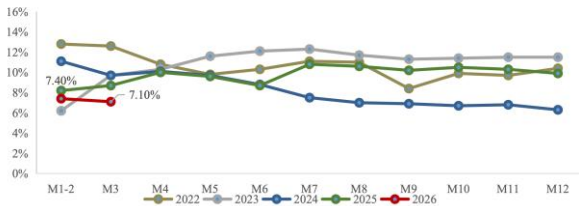
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M3 以来全社会累计用电量累计同比



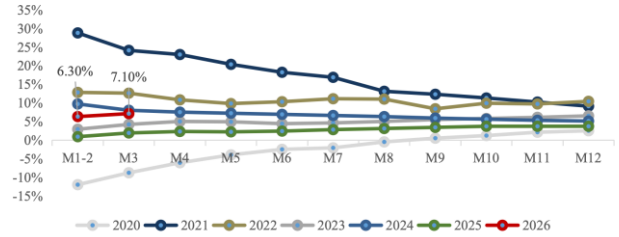
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022至2026M3 第一产业用电量累计同比



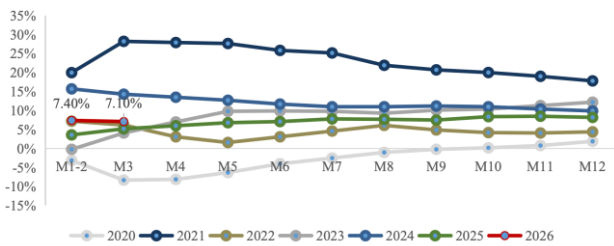
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022至2026M3 第二产业用电量累计同比



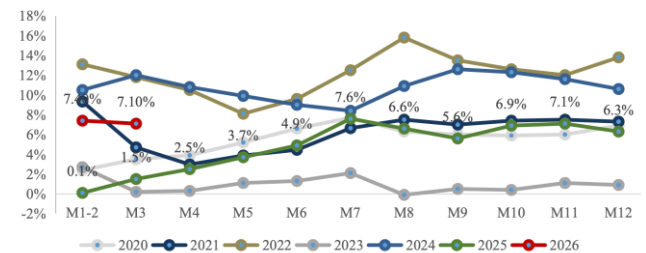
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2022至2026M3 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2022至2026M3 城乡居民生活用电量累计同比

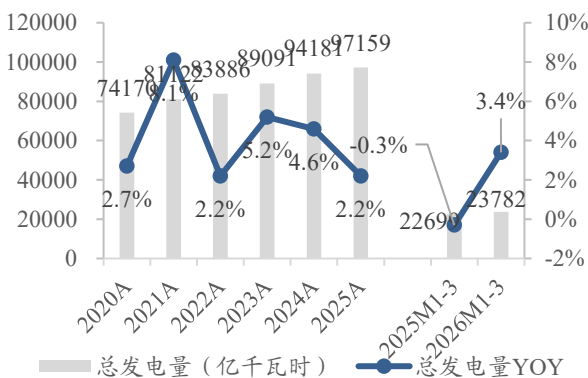


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-3 发电量同比+3.4%，火电、水电偏弱

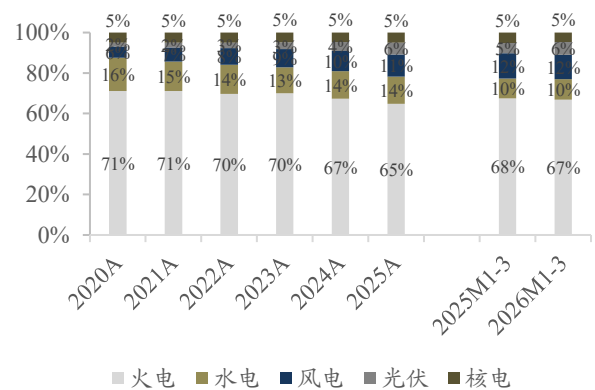
发电：2026M1-3 累计发电量 2.38 万亿千瓦时（同比+3.4%），同比增速较 2025M1-3 同比增速-0.3%提高 3.7pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.7%（2025M1-3 同比-4.7%）、+8.9%（2025M1-3 同比 5.9%）、-3.8%（2025M1-3 同比+12.8%）、-2.9%（2025M1-3 同比+9.3%）、+11.2%（2025M1-3 同比+19.5%）。

图9：2020至2026M3 累计发电量跟踪



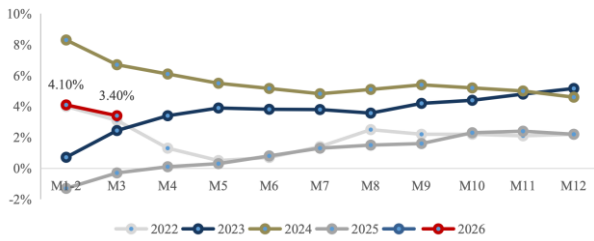
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020至2026M3 累计发电量占比结构



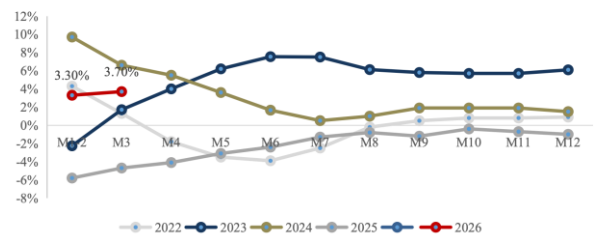
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020 至 2026M3 总发电量累计同比



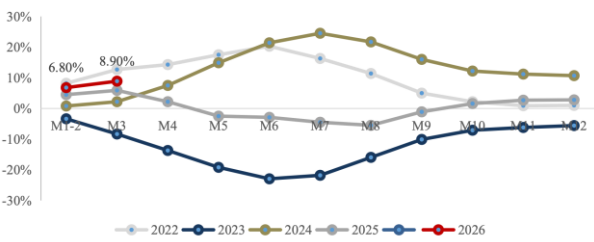
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020 至 2026M3 火电发电量累计同比



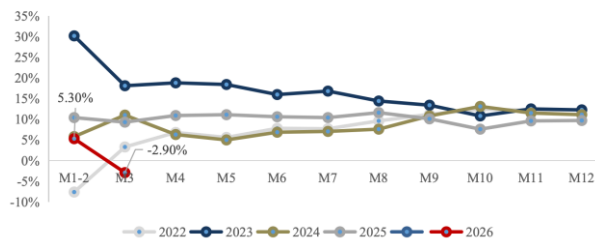
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020 至 2026M3 水电发电量累计同比



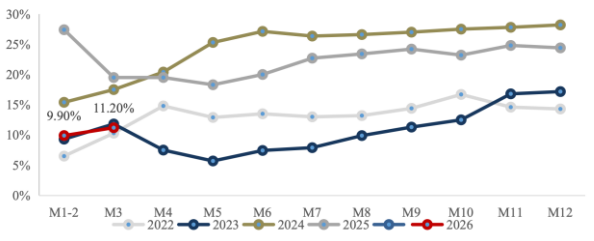
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020 至 2026M3 风电发电量累计同比



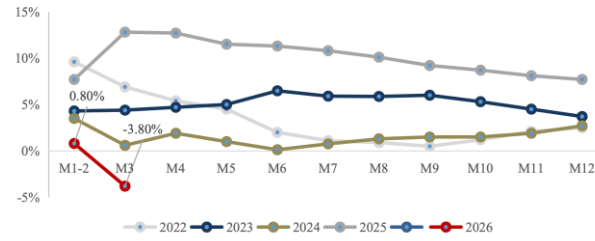
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020 至 2026M3 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020 至 2026M3 核电发电量累计同比

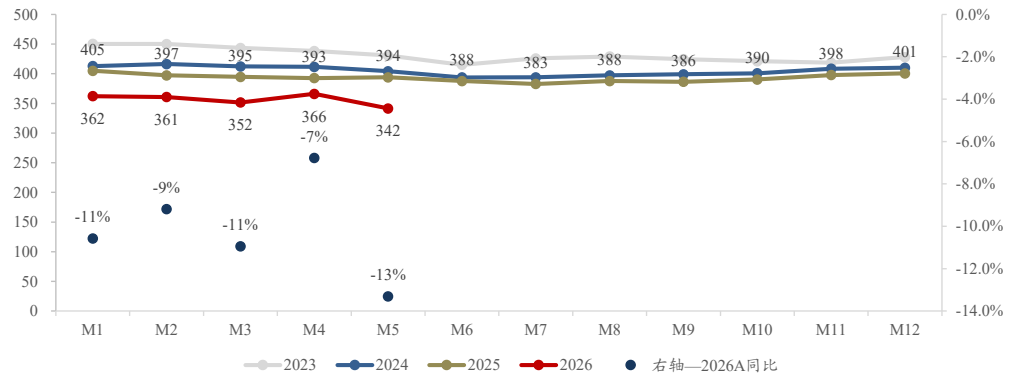


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13%

电网代购电价: 2026 年 5 月各省均价 (算术平均数) 342 元/MWh, 同比下降 13%。

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10月-2026年5月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年10月-2026年5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	2026年5月
江苏	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9
安徽	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46
广东	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
山东	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8
山西	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332
北京	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713
河北	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817
冀北	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239
河南	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	/
浙江	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867
上海	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043
重庆	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499
四川	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176
黑龙江	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874
辽宁	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631
吉林	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878
蒙东	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271
蒙西	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	/
江西	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999
湖北	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071
湖南	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954
青海	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83
宁夏	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268
陕西	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6
天津	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778
甘肃	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227
新疆	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646
广西	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061
海南	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751
贵州	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948
云南	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347
深圳	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
福建	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539

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+36.7%，周环比+0.00%

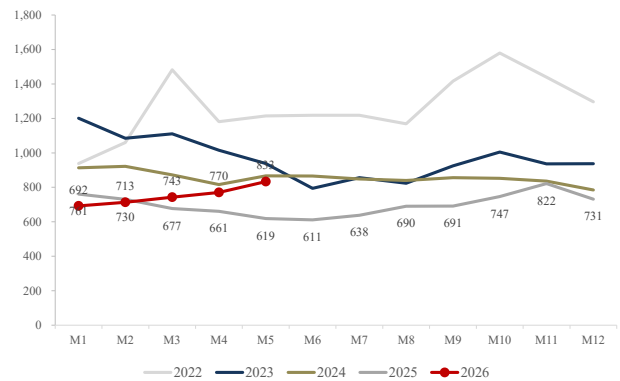
煤价: 2026年5月22日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 835 元/吨, 同比+36.7%, 周环比+0.00%。2026年5月月均价为 833 元/吨, 同比 2025年5月上漲 214 元/吨。

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

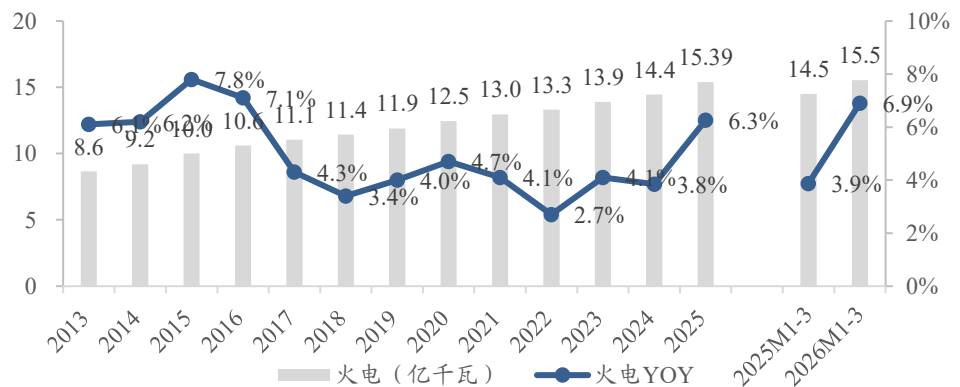
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

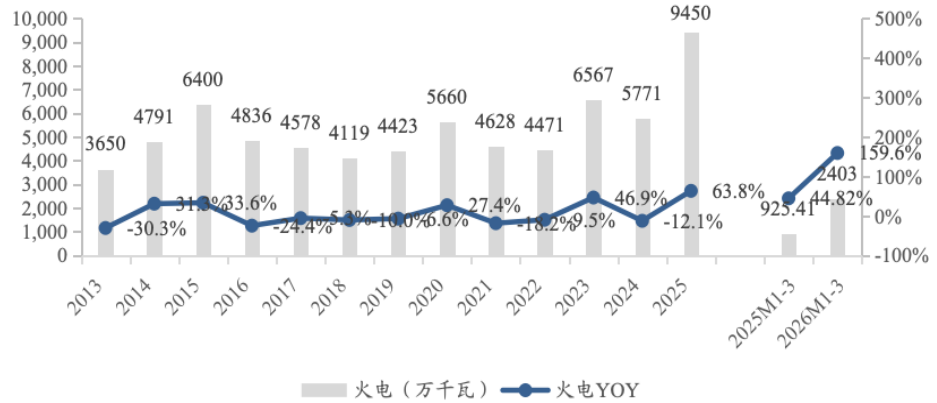
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 3 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.5 亿千瓦, 同比提升 6.9%。2026 年 1 至 3 月, 中国火电新增装机容量 2402 万千瓦, 同比上升 159.6%。2026 年 1 至 3 月, 中国火电利用小时数 1003 小时, 同比下降 33 小时。

图21: 2013 至 2026M3 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2026M3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



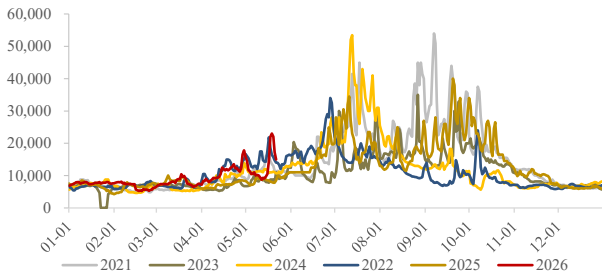
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年5月22日, 三峡入库/出库流量同比

76.47%/95.61%

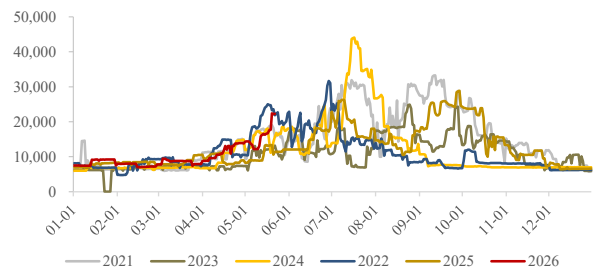
水情跟踪: 2026年5月22日, 三峡水库站水位 160.76 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 157.62 米、152.37 米、153.05 米、154.51 米, 蓄水水位正常。2026 年 5 月 22 日, 三峡水库站入库流量 15000 立方米/秒, 同比上升 76.47%, 三峡水库站出库流量 22300 立方米/秒, 同比上升 95.61%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



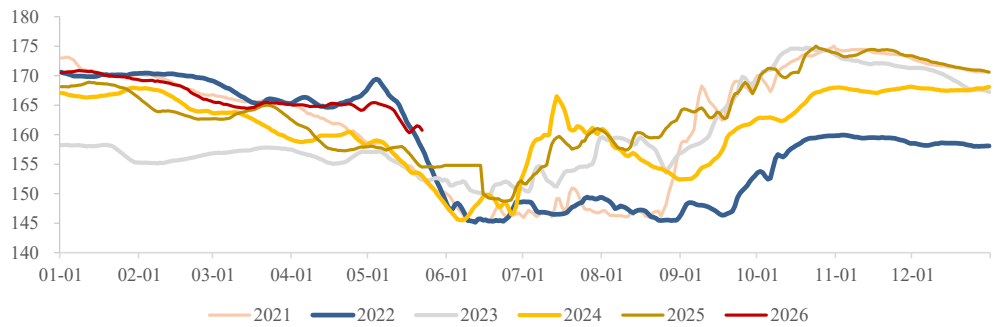
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

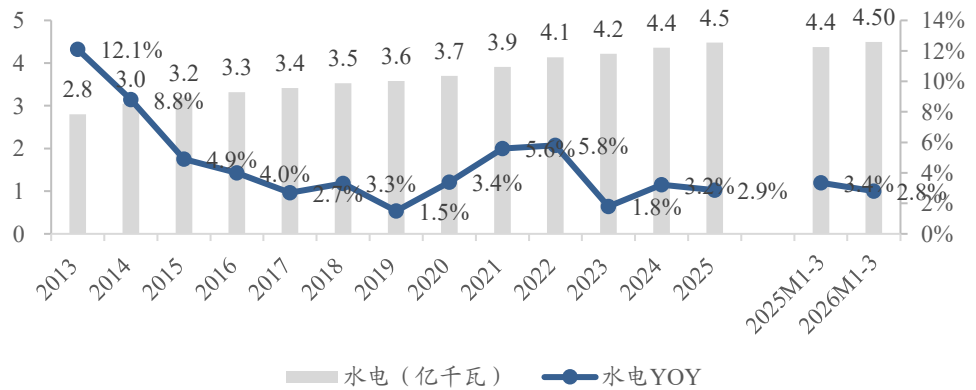
图26: 2021-2026年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

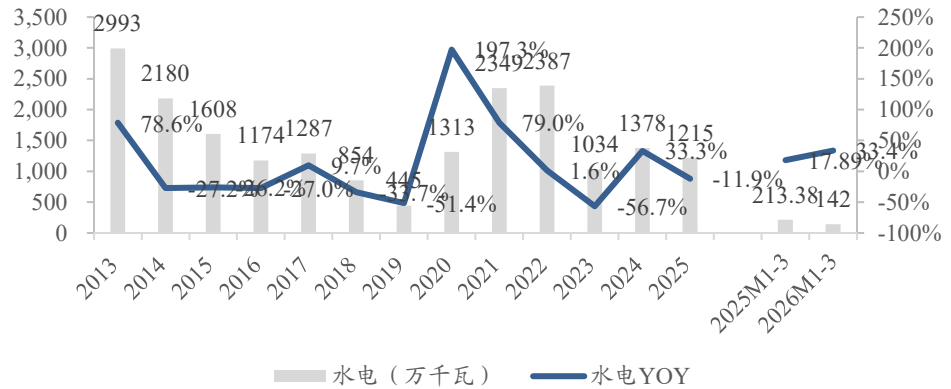
装机容量与利用小时数: 截至2026年3月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.8%。2026年1至3月, 中国水电新增装机容量142万千瓦, 同比-33.4%。2026年1至3月, 中国水电利用小时数596小时, 同比提升31小时。

图27: 2013至2026M3水电累计装机容量



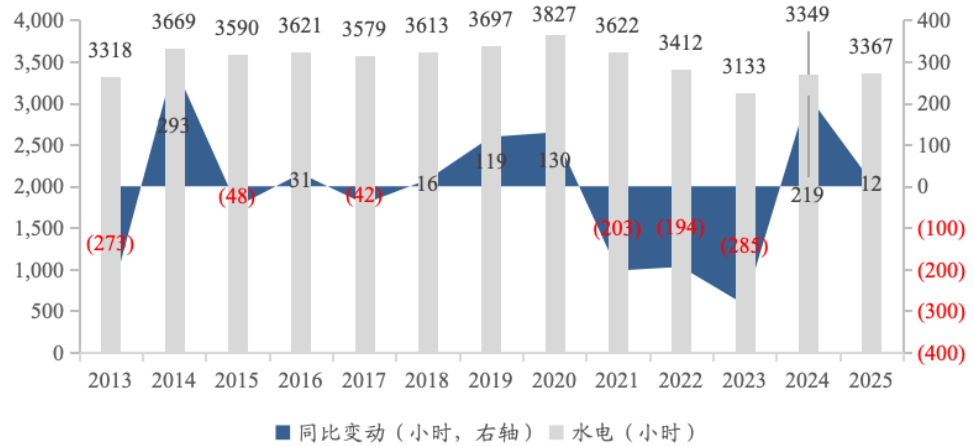
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M3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

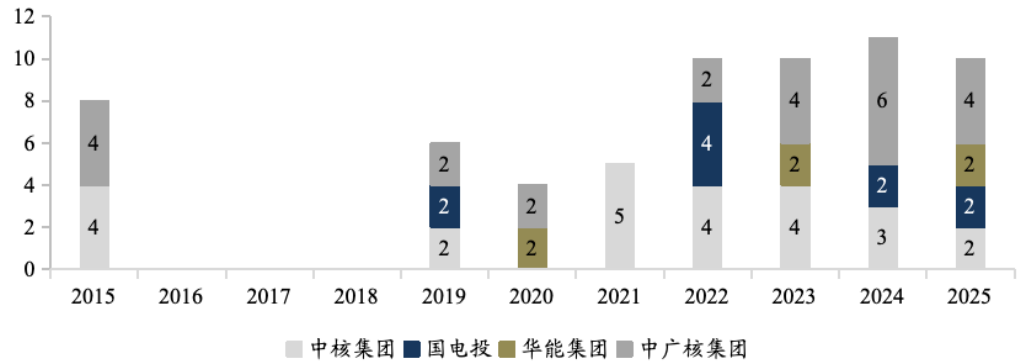


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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。

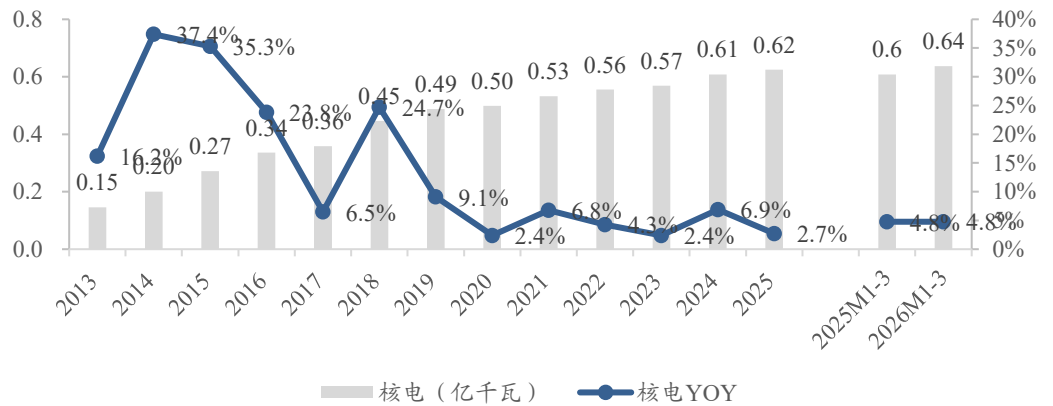
图30：2015年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

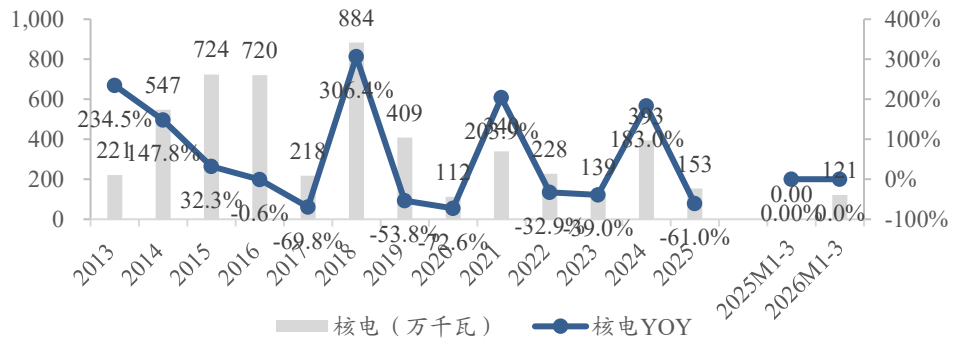
装机容量与利用小时数：截至2026年3月31日，中国核电累计装机容量达到0.64亿千瓦，同比提升4.8%。2026年1至3月，中国核电新增装机容量121万千瓦。2026年1至3月，中国核电利用小时数1772小时，同比下降158小时。

图31：2013至2026M3核电累计装机容量



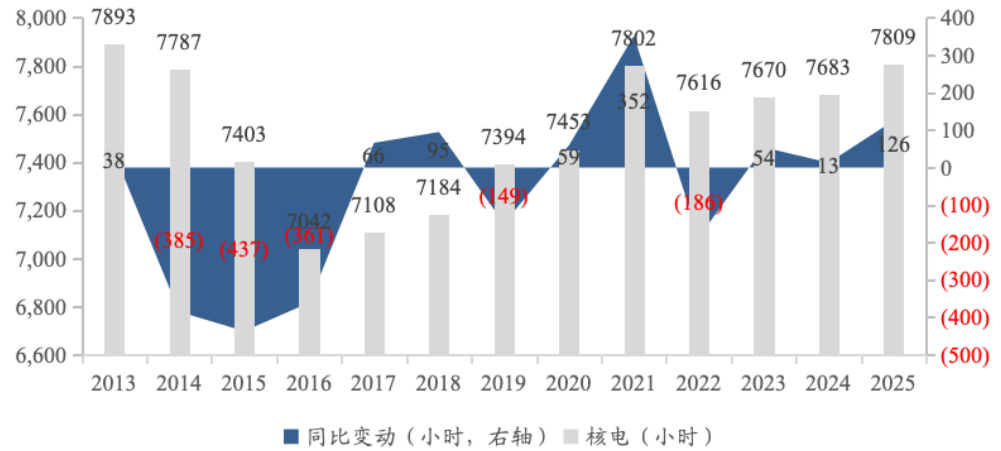
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2026M3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



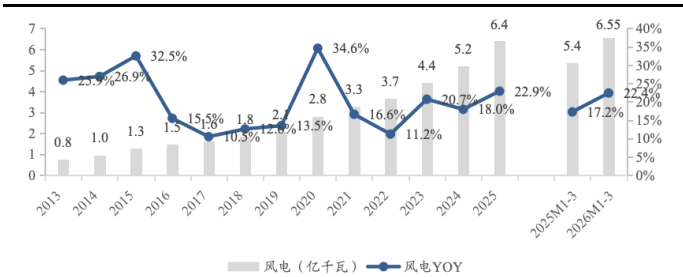
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2026M1-3 风电/光伏累计装机同比+22.4%/+31.3%

装机容量: 截至2026年3月31日, 中国风电累计装机容量达到6.5亿千瓦, 同比提升22.4%, 光伏累计装机容量达到12.4亿千瓦, 同比提升31.3%。2026年1至3月, 中国风电新增装机容量1577万千瓦, 同比增加7.9%, 光伏新增装机容量4139万千瓦, 同比下降30.7%。

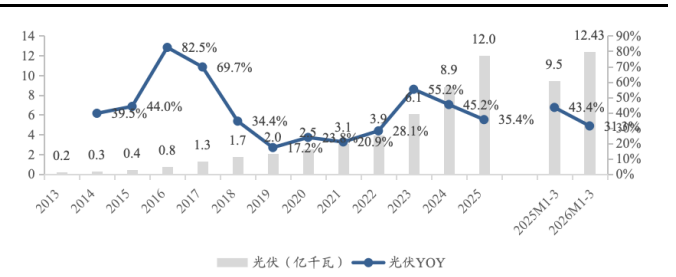
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013至2026M3 风电累计装机容量



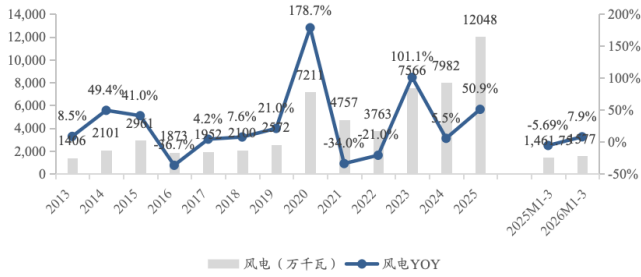
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2026M3 光伏累计装机容量



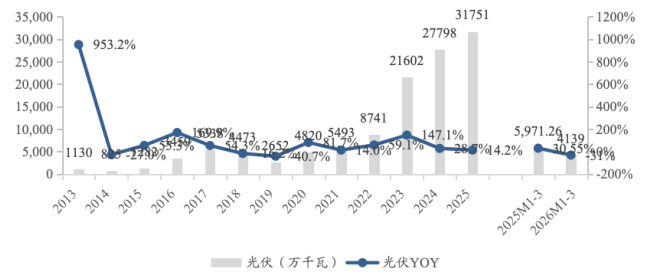
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M3 风电新增装机容量



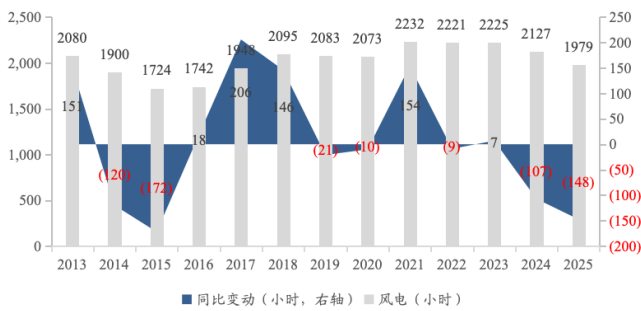
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M3 光伏新增装机容量



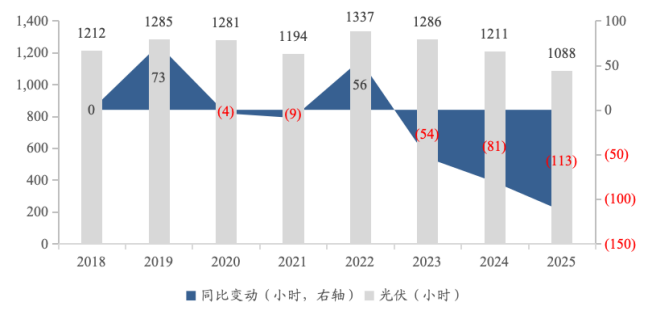
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
2026年4月发电量公告	大唐新能源	2026.5.18	2026年4月,集团总发电量为2,932,566兆瓦时,较2025年同期下降12.02%;2026年1-4月累计发电量为11,787,670兆瓦时,同比下降10.08%。风电业务4月发电量为2,504,683兆瓦时,同比下降15.46%;1-4月累计发电量为10,165,201兆瓦时,同比下降13.52%。光伏业务4月发电量为427,883兆瓦时,同比增长15.62%;1-4月累计发电量为1,622,469兆瓦时,同比增长19.80%。
利润分配-股东大会通过	天壕能源	2026.5.19	天壕能源2025年度股东会审议并通过了《2025年度利润分配预案》,其中全体A股股东同意比例为98.75%,参与投票的中小股东同意比例为71.03%。根据该预案,公司2025年度拟不进行利润分配,即不派发现金红利、不送红股,也不以资本公积金转增股本。
子公司增资	江苏国信	2026.5.20	江苏国信于2025年12月董事会审议通过对子公司国信扬电增资180,000万元的议案,其中公司自身增资106,755万元,以推进其三期2x100万千瓦扩建项目建设。近日,公司公告增资已完成工商变更,且扬州绿投将其持有的5%股权转让给扬州能投,江苏国信子公司国信扬电最终股权结构为:江苏国信持股75%,扬子江文旅持股2.56%,泰州泰能持股5%,扬州能投持股17.44%,扬州绿投不再持股。
利润分配-股东大会通过	百川能源	2026.5.20	百川能源2025年度股东会审议通过了《关于2025年度利润分配预案的议案》,全体A股股东同意比例为99.8300%,参与表决的中小股东(持股5%以下)同意比例为92.9734%。根据该预案,公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.60元(含税),合计派发现金红利约8045.13万元。
利润分配-股东大会通过	浙江新能	2026.5.20	浙江新能2025年度股东会审议通过了《关于公司2025年度利润分配预案及授权2026年中期分红的议案》,全体A股股东同意比例为99.9798%,参与表决的中小股东同意比例为99.6826%。根据该预案,公司拟向全体股东每10股派发现金分红0.27元(含税),合计拟分配利润约6492.62万元。若加上2025年中期已分配的现金红利,公司2025年度现金分红总额约为1.54亿元,占年度净利润的30.42%。
利润分配-股东大会通过	中国广核	2026.5.20	中国广核宣布其2025年度股东会、A股及H股类别股东会于2026年5月20日召开,所有议案均获表决通过。会议审议通过了2025年度利润分配方案,公司拟向全体股东每股派发现金股息0.086元(含税),预计于2026年7月10日左右派发。同时,会议也高票通过了董事会换届、聘任审计机构、2026年度对外担保及关联交易预计等多项议案。
要约收购	胜通能源	2026.5.21	胜通能源发布关于七腾机器人有限公司要约收购公司股份的第三次提示性公告。收购方拟以每股13.28元的价格收购公司15%的股份,要约期至2026年5月27日。截至5月19日,预受要约股份比例已达99.03%。公司特别提示,当前股价(56.90元/股)远高于要约价,投资者接受要约可能存在损失风险。
2026年度第二期绿色中期票据(碳中和)	金开新能	2026.5.21	金开新能宣布已完成2026年度第二期绿色中期票据(碳中和债)的发行。本次发行基于公司股东大会授权及交易商协会注册的额度,发行总

中和债)发行结果			额为5亿元,期限3年,发行利率为1.82%,募集资金已于2026年5月20日全额到账。
利润分配-股东大会通过	中闽能源	2026.5.21	中闽能源于2025年度股东会审议通过了《公司2025年度利润分配预案》,全体股东同意比例为99.7959%。根据预案,公司拟以总股本1,902,996,143股为基数,向全体股东每10股派发现金红利0.30元(含税),不送红股,不进行资本公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	长源电力	2026.5.21	长源电力于2025年度股东会审议通过了《关于公司2025年度利润分配方案的议案》,全体股东同意比例为99.8340%,中小股东同意比例为93.9445%。根据方案,公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。
利润分配	皖天然气	2026.5.21	皖天然气本次权益分派方案经2025年度股东会审议通过。公司拟以总股本525,813,345股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.30元(含税),即每10股派发现金红利3.00元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	升达林业	2026.5.21	升达林业于2025年度股东会审议通过了《关于2025年度利润分配及资本公积转增股本预案的议案》,全体股东同意比例为99.5426%,中小股东同意比例为85.0003%。根据方案,公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	深圳能源	2026.5.21	深圳能源于2025年度股东会审议通过了《关于2025年度财务报告及利润分配方案的议案》,全体股东同意比例为99.7563%,中小股东同意比例为72.7090%。根据方案,公司拟以2025年末总股本4,757,389,916股为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.60元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	绿发电力	2026.5.21	绿发电力于2025年度股东会审议通过了《关于2025年度利润分配的预案》,全体股东同意比例为99.7789%,中小股东同意比例为87.1505%。根据预案,公司拟以总股本2,055,717,899股为基数,向全体股东每10股派发现金股利1.20元(含税),不送红股,不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	建投能源	2026.5.21	建投能源于2025年度股东会审议通过了《2025年度利润分配方案》,全体股东同意比例为99.9905%,中小股东同意比例为99.7989%。根据方案,公司拟向全体股东每10股派发现金股利2.20元(含税),本年度不送红股,不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	国新能源	2026.5.21	国新能源于2025年度股东会审议通过了《关于公司2025年度利润分配的议案》,全体股东同意比例为99.8828%,中小股东同意比例为93.5663%。根据方案,公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	德龙汇能	2026.5.21	德龙汇能于2025年度股东会审议通过了《2025年度利润分配预案》,全体股东同意比例为99.8948%。根据方案,公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以公积金转增股本。
利润分配-股东大会通过	ST金鸿	2026.5.21	ST金鸿于2025年度股东会审议通过了《2025年度利润分配预案的议案》,全体股东同意比例为99.4550%,中小股东同意比例为93.2814%。根据方案,公司2025年度拟不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。

利润分配- 股东大会通 过	凯添燃气	2026.5.21	凯添燃气于2025年度股东会审议通过了《关于2025年年度权益分派预案的议案》，全体股东同意比例为100%。根据预案，公司拟以总股本234,500,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.30元（含税），合计预计派发现金红利703.5万元。
利润分配- 股东大会通 过	珈伟新能	2026.5.21	珈伟新能于2025年度股东会审议通过了《关于2025年度利润分配的议案》，全体股东同意比例为96.5703%，中小股东同意比例为68.3160%。根据预案，公司2025年度利润分配方案为：不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。
利润分配- 股东大会通 过	特瑞斯	2026.5.21	特瑞斯于2025年度股东会审议通过了《关于2025年年度权益分派预案的议案》，全体股东同意比例为87.68%。根据预案，公司拟以扣除回购专户股份后的总股本121,424,384股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.0元（含税），合计预计派发现金红利约1,214.24万元。
利润分配- 股东大会通 过	江苏新能	2026.5.22	江苏新能于2025年度股东会审议通过了《2025年度利润分配方案》，全体股东同意比例为99.9780%。根据方案，公司拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元（含税）。
利润分配- 股东大会通 过	长江电力	2026.5.22	长江电力于2025年度股东会审议通过了《公司2025年度利润分配方案及提请股东会授权董事会决定2026年中期利润分配具体方案的议案》，全体股东同意比例为99.9236%。根据方案，公司2025年度拟以总股本24,468,217,716股为基数，全年派发现金股利每10股10.00元（含税），合计约244.68亿元。其中，中期已派发每10股2.10元，本次末期拟派发每10股7.90元，本年度不进行资本公积金转增股本。
利润分配- 股东大会通 过	皖能电力	2026.5.22	皖能电力于2025年度股东会审议通过了《2025年度利润分配方案》，全体股东同意比例为99.7415%，中小股东同意比例为90.1739%。根据此前披露的预案，公司拟以2025年度股利分配实施的股权登记日总股本2,266,863,331股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.79元（含税），合计派发现金股利约8.591亿元，本年度不进行资本公积金转增股本
利润分配	黔源电力	2026.5.22	黔源电力公告了2025年年度权益分派实施事宜，该方案已获2026年4月24日股东会审议通过。公司将以2025年12月31日总股本427,558,126股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.90元（含税），共计派发约1.667亿元，不送红股，不以资本公积金转增股本。股权登记日为2026年5月28日，除权除息日为2026年5月29日。
利润分配- 股东大会通 过	露笑科技	2026.5.22	露笑科技于2025年年度股东会审议通过了《公司2025年度利润分配的预案》，全体股东同意比例为97.7672%，中小股东同意比例为94.6054%。根据此前披露的预案，鉴于公司2025年合并报表未分配利润为负值，不满足现金分红条件，公司2025年度拟不派发现金红利，不送红股，也不以资本公积金转增股本。
利润分配- 股东大会通 过	立新能源	2026.5.22	立新能源于2025年年度股东会审议通过了《关于审议<新疆立新能源股份有限公司2025年度利润分配预案>的议案》，全体股东同意比例为99.9631%，中小股东同意比例为99.4967%。根据此前披露的预案，公司2025年度拟以总股本933,333,334股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.30元（含税），合计派发现金红利约2,800万元，本年度不送红股，不以公积金转增股本

担保	佛燃能源	2026.5.23	佛燃能源于2025年年度股东会审议通过了《关于公司2026年度向子公司提供担保的议案》。根据该议案，公司可为子公司开展套期保值业务提供总计不超过人民币120,000万元的共用担保额度。近日，公司根据上述授权，为两家全资子公司佛山市华昊能源投资有限公司和深圳前海佛燃能源有限公司向渣打银行（中国）有限公司出具了《连带责任保证函》，分别为其开展外汇和金融衍生产品交易提供最高担保金额3,500万美元的连带责任保证，合计担保额度为7,000万美元。该担保事项在已审议的担保额度范围内，两家子公司亦为公司提供了反担保。截至本公告日，公司累计发生的对外担保额度为333,838.84万元，实际发生的对外担保余额为72,370.33万元，占公司最近一期经审计归属于母公司净资产的比例为7.98%，公司无逾期担保。
利润分配- 股东大会通过	林洋能源	2026.5.23	林洋能源于2025年年度股东会审议通过了《关于公司2025年度利润分配方案及2026年中期现金分红计划的议案》，全体A股股东同意比例为99.5609%。根据此前披露的预案，公司2025年度不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本，其利润分配已在2025年前三季度实施完毕，即以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份数量为基数，向全体股东每股派发现金红利0.088元（含税），共计派发现金红利约1.80亿元。
利润分配- 股东大会通过	胜通能源	2026.5.23	胜通能源于2025年年度股东会审议通过了《关于公司<2025年度利润分配方案>的议案》，全体股东同意比例为99.9937%，参与表决的中小股东同意比例为99.1280%。根据方案，公司拟以2025年12月31日总股本2.8224亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.6元（含税），合计派发现金红利约1693.44万元，本年度不送红股，也不以资本公积金转增股本。
利润分配	新疆火炬	2026.5.23	新疆火炬公告了2025年年度权益分派实施事宜，该方案已获2026年5月15日股东会审议通过。公司将以总股本1.415亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.52元（含税），共计派发约7358万元。股权登记日为2026年5月28日，除权（息）日及现金红利发放日为2026年5月29日。
利润分配- 股东大会通过	胜利股份	2026.5.23	胜利股份于2025年年度股东会审议通过了《公司2025年度利润分配预案》，全体股东及中小股东同意比例均为90.6923%。根据预案，公司2025年度拟向全体股东每10股派发现金红利0.45元（含税），加上2025年中期已实施的每10股派0.15元，2025年度累计分红为每10股派0.60元
利润分配- 股东大会通过	陕天然气	2026.5.23	陕天然气于2025年年度股东会审议通过了《关于2025年度利润分配方案的议案》，全体股东同意比例为99.7439%，中小股东同意比例为72.1317%。根据此前披露的预案，公司2025年度拟向全体股东每10股派发现金红利2.00元（含税），合计派发现金红利约2.22亿元

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>