

公用事业行业跟踪周报

非化石能源电力消费核算指南印发，云霄直流开展输电权市场化交易

增持（维持）

2026年06月08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) 非化石能源电力消费核算指南印发。**近日，国家发展改革委、国家能源局、生态环境部、国家统计局、国家数据局联合印发了《非化石能源电力消费核算指南（试行）》，当前我国非化石能源消费绝大部分为电力形式，但核算工作面临规则不统一、覆盖面不足等问题。《指南》旨在统一和明确各省市及电力用户的非化石能源电力消费核算方法，以支撑碳排放核算，促进电能量交易、绿证交易、碳核算等政策机制的有效衔接。《指南》明确了非化石能源电力消费的核算基础。首先，**规定了三种消费归属认定方式：物理认定：**适用于自发自用、绿电直连自用、非化石能源发电项目自身生产耗用电等情况。**交易认定：**适用于参与电能量市场交易（含绿电交易）和绿证交易的电量。**分摊认定：**作为兜底机制，对未参与上述两种认定的非化石能源电量，通过省间和省内分摊进行核算，确保完整性。其次，《指南》分层（省级、地市级、电力用户）明确了具体的核算方法，并确立了“每千瓦时电量只采用一种认定方式、只归属一个主体”的核心原则，以确保核算的科学性，避免重复计算。**2) 云霄直流开展输电权市场化交易。**国家发展改革委与国家能源局宣布自2026年6月1日起，在云霄直流（连接福建与广东的特高压直流输电通道）率先开展输电权市场化交易。交易将以月度及以内的短期交易起步，遵循“安全为锚、稳妥为要、公平公开、竞争有序”的原则。文件明确了各方职责：国家电网与南方电网需深化合作，挖掘通道潜力，在保障安全和优先发电计划基础上，利用交易机制促进可再生能源跨省消纳。两家电网所属的北京、广州电力交易中心需负责交易全流程统筹、信息披露与风险防范。国家发展改革委与国家能源局将负责持续指导、总结经验并适时推广。

■ **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13.3%。****煤价：**截至2026/6/5，动力煤秦皇岛5500卡平仓价863元/吨，周环比+0.58%。**水情：**截至2026/6/5，三峡水库站水位150.02米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为148.37米、151.79米、145.60米、154.81米，蓄水水位正常。2026/6/5，三峡水库站入库流量14800立方米/秒，同比上升34.55%，三峡水库站出库流量23000立方米/秒，同比上升90.08%。**用电量：**2026M1-4全社会用电量3.33万亿千瓦时（同比+5.4%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。**发电量：**2026M1-4累计发电量3.12万亿千瓦时（同比+3.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%、+9.9%、-4.8%、-3.5%、+9.8%。**装机容量：**2026M1-4新增装机容量，火电新增2800万千瓦（同比+115.7%），水电新增245万千瓦（同比-7.4%），核电新增362万千瓦，风电新增2126万千瓦（同比+6.5%），光伏新增5091万千瓦（同比-51.5%）。

■ **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

《美国气价上涨，欧洲亚洲下跌，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》

2026-06-01

《南方区域用电负荷创历史新高，“人工智能+”能源高价值场景试点申报开展》

2026-06-01

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	4
2. 电力板块跟踪 .....	5
2.1. 用电: 2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%, 增速稳健 .....	5
2.2. 发电: 2026M1-4 发电量同比+3.3%, 风电、核电偏弱 .....	6
2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3% .....	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+41.71%, 周环比+0.58% .....	9
2.5. 水电: 2026 年 6 月 5 日, 三峡入库/出库流量同比+34.55%/+90.08% .....	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: 2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2% .....	14
3. 重要公告 .....	16
4. 风险提示 .....	18

## 图表目录

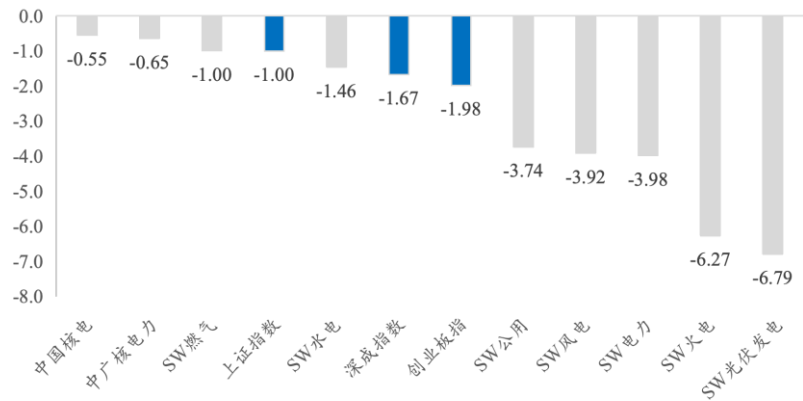
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/6/1-2026/6/5) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M4 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M4 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M4 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M4 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M4 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M4 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M4 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M4 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 2026M4 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M4 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 2026M4 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2026M4 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 2026M4 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M4 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 2026M4 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2026M4 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2026M4 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M4 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 2026/6/5)	4
表 2:	公司重要公告	16

## 1. 行情回顾

**板块周行情:** 本周 (2026/6/1-2026/6/5), SW 公用指数涨幅为-3.74%, 从细分板块来看, 核电 (中国核电 (-0.55%)、中广核电力 (-0.65%))、SW 燃气 (-1.00%)、SW 水电 (-1.46%)、SW 风电 (-3.92%)、SW 火电 (-6.27%)、SW 光伏发电 (-6.79%)。

**个股涨跌幅:** 本周 (2026/6/1-2026/6/5), 涨幅前五的标的为: 豫能控股 (+21.4%)、ST 浩源 (+14.5%)、江苏国信 (+6.8%)、国新能源 (+4.2%)、九丰能源 (+3.4%)。跌幅前五的标的为: 内蒙华电 (-14.7%)、宝新能源 (-13.9%)、江苏新能 (-13.8%)、太阳能 (-13.3%)、上海电力 (-12.9%)。

图1: 指数周涨跌幅 (2026/6/1-2026/6/5) (%)



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 2026/6/5)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	豫能控股	21.4	火电	豫能控股	21.4
2	燃气	ST 浩源	14.5	燃气	ST 浩源	14.5
3	火电	江苏国信	6.8	火电	江苏国信	6.8
4	燃气	国新能源	4.2	燃气	国新能源	4.2
5	火电	九丰能源	3.4	火电	九丰能源	3.4
周度				月度		
1	火电	内蒙华电	-14.7	火电	内蒙华电	-14.7
2	火电	宝新能源	-13.9	火电	宝新能源	-13.9
3	风电	江苏新能	-13.8	风电	江苏新能	-13.8
4	光伏	太阳能	-13.3	光伏	太阳能	-13.3
5	火电	上海电力	-12.9	火电	上海电力	-12.9

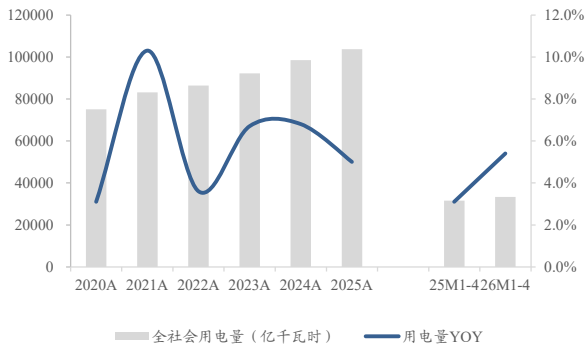
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2. 电力板块跟踪

### 2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健

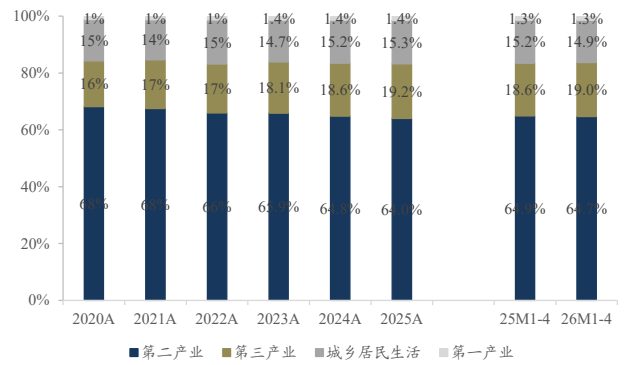
全社会用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），同比增速较 2025M1-4 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。2026 年前四个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪



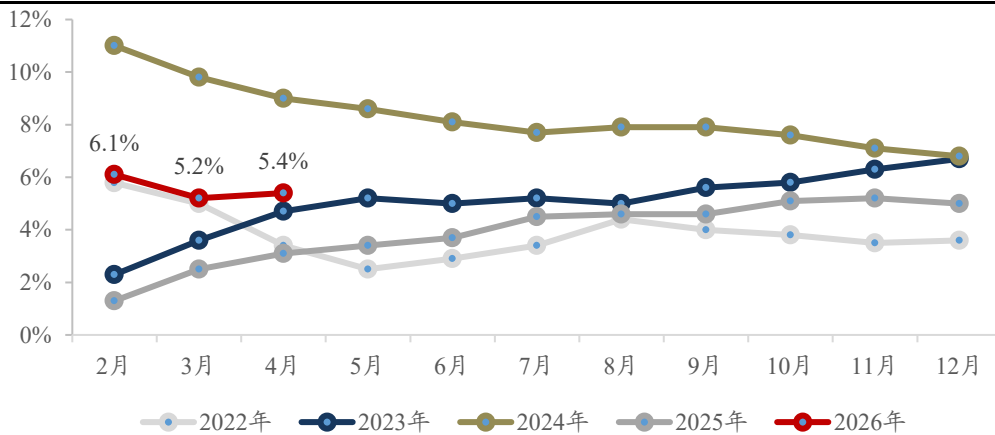
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构



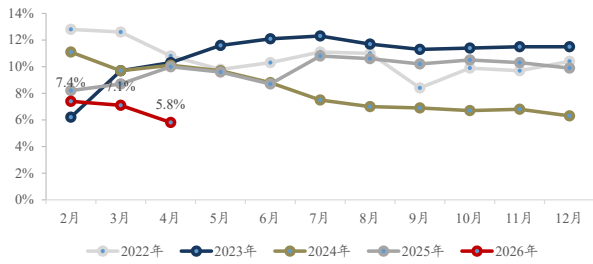
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比



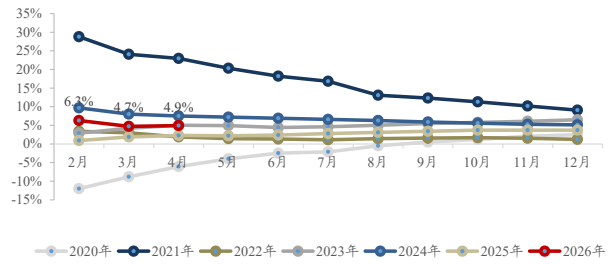
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M4 第一产业用电量累计同比



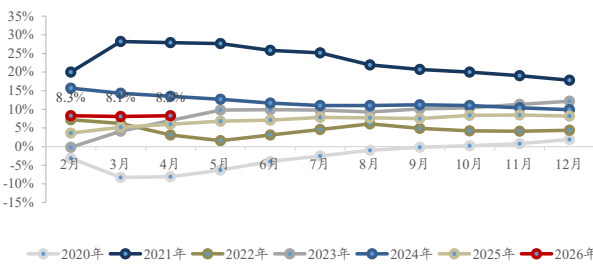
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M4 第二产业用电量累计同比



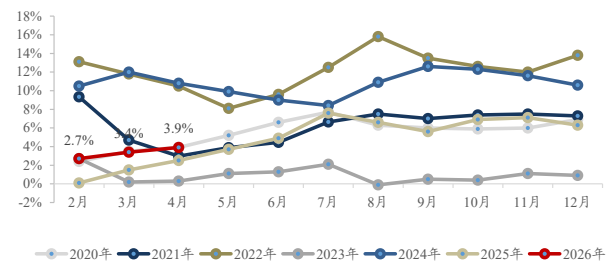
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2022至2026M4 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2026M4 城乡居民生活用电量累计同比

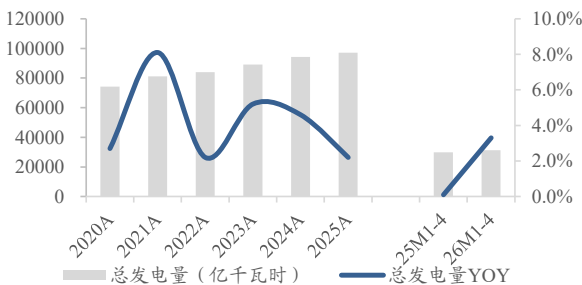


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 发电: 2026M1-4 发电量同比+3.3%, 风电、核电偏弱

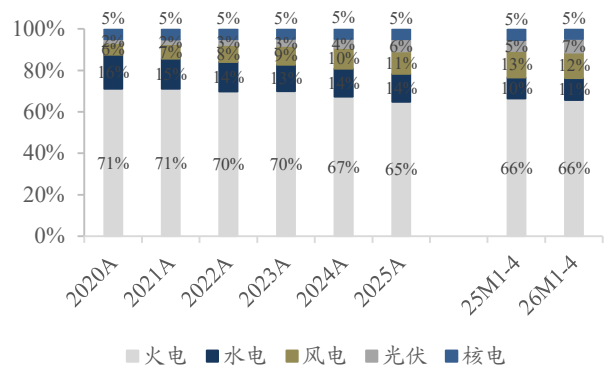
发电: 2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时 (同比+3.3%), 同比增速较 2025M1-4 同比增速+0.1%提高 3.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6% (2025M1-4 同比-4.1%)、+9.9% (2025M1-4 同比+2.2%)、-4.8% (2025M1-4 同比+12.7%)、-3.5% (2025M1-4 同比+10.9%)、+9.8% (2025M1-4 同比+19.5%)。

图9: 2020至2026M4 累计发电量跟踪



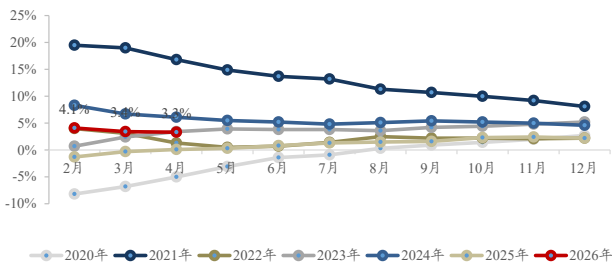
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M4 累计发电量占比结构



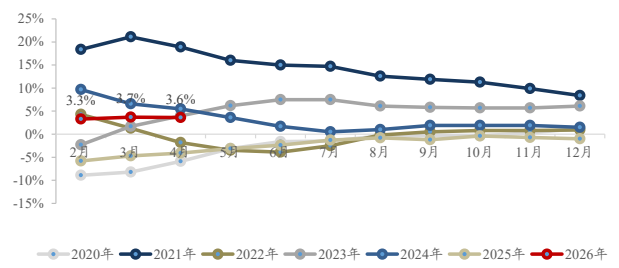
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020 至 2026M4 总发电量累计同比



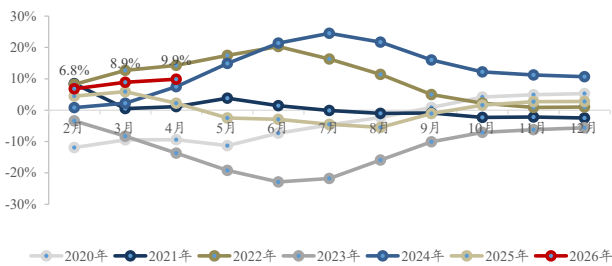
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020 至 2026M4 火电发电量累计同比



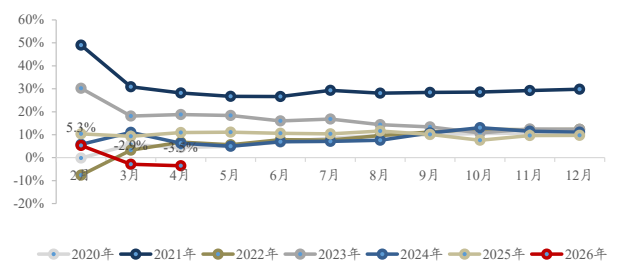
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020 至 2026M4 水电发电量累计同比



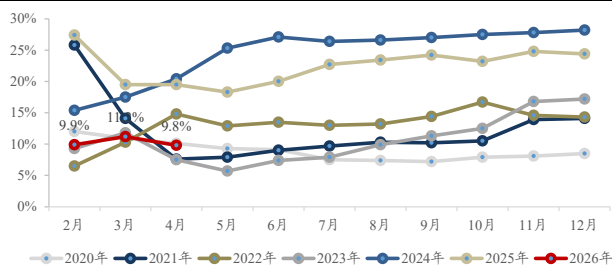
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020 至 2026M4 风电发电量累计同比



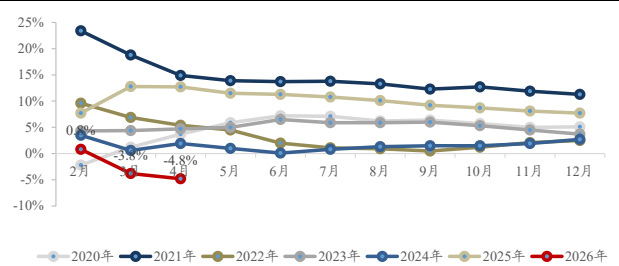
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020 至 2026M4 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 2026M4 核电发电量累计同比

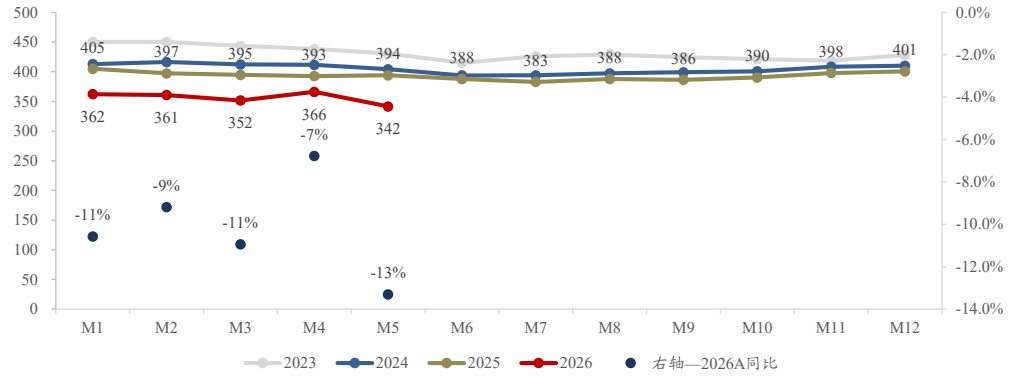


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%

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 13.3%。

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

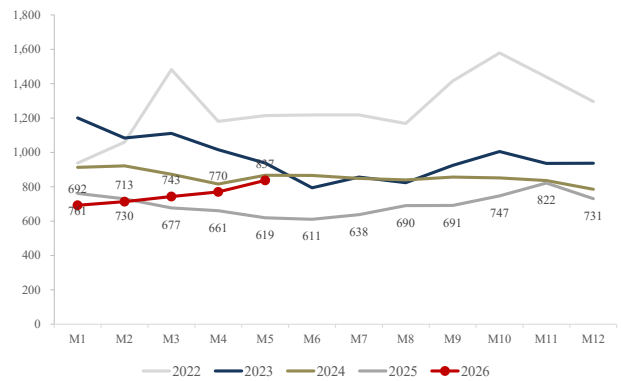
### 2.4. 火电：动力煤港口价同比+41.71%，周环比+0.58%

煤价: 2026年6月5日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 863 元/吨, 同比+41.71%, 周环比+0.58%。2026年5月月均价为 837 元/吨, 同比 2025年5月上漲 218 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

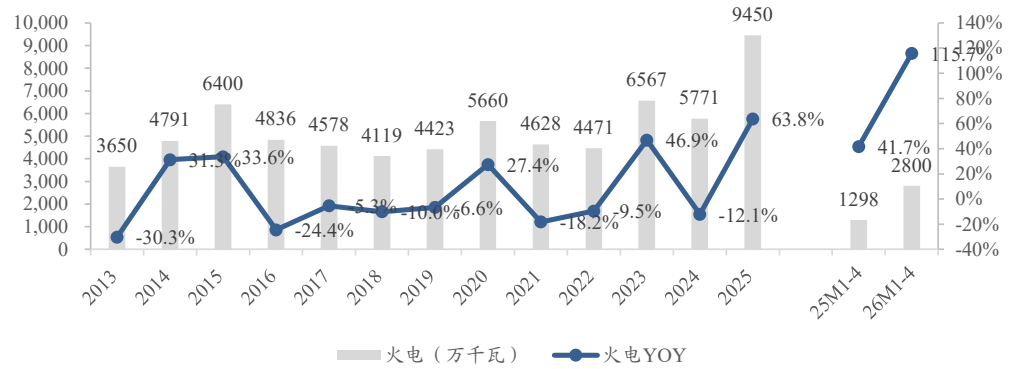
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国火电累计装机容量达到 15.6 亿千瓦, 同比提升 6.8%。2026 年 1 至 4 月, 中国火电新增装机容量 2800 万千瓦, 同比上升 115.7%。2026 年 1 至 3 月, 中国火电利用小时数 1003 小时, 同比下降 33 小时。

图21: 2013 至 2026M4 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2026M4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



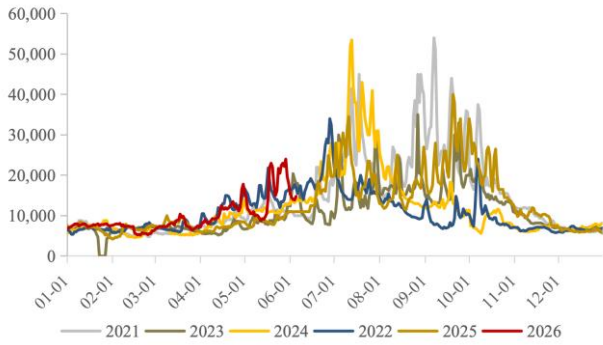
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.5. 水电: 2026年6月5日, 三峡入库/出库流量同比

**+34.55%/+90.08%**

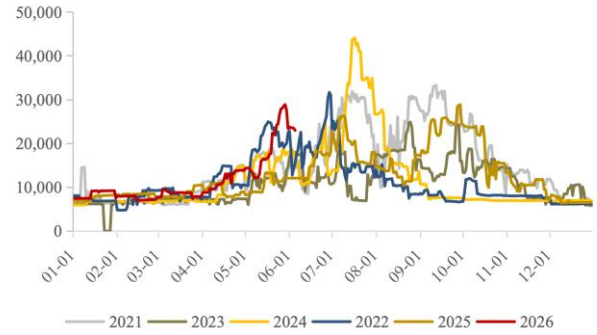
水情跟踪: 2026年6月5日, 三峡水库站水位150.02米, 2022、2023、2024、2025年同期水位分别为148.37米、151.79米、145.60米、154.81米, 蓄水水位正常。2026年6月5日, 三峡水库站入库流量14800立方米/秒, 同比上升34.55%, 三峡水库站出库流量23000立方米/秒, 同比上升90.08%。

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

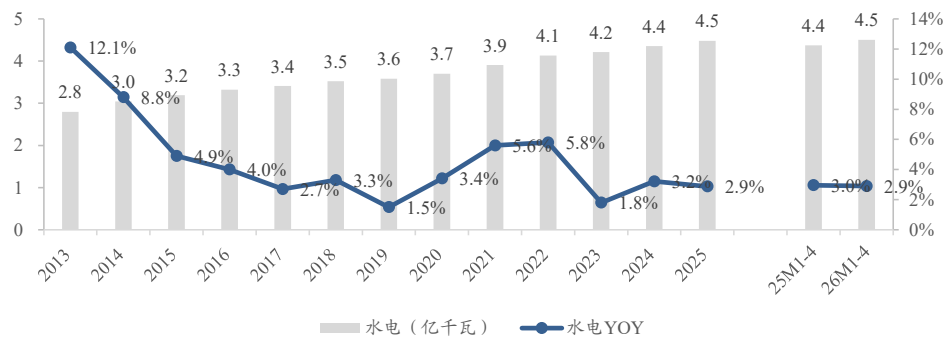
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

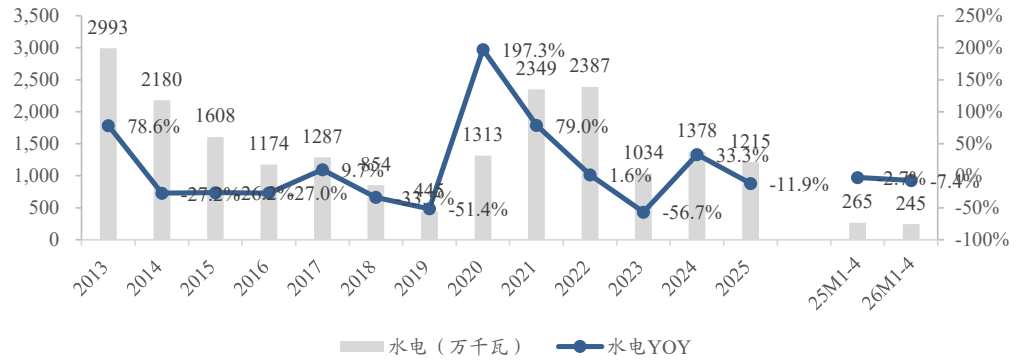
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 2.9%。2026 年 1 至 4 月, 中国水电新增装机容量 245 万千瓦, 同比-7.4%。2026 年 1 至 3 月, 中国水电利用小时数 596 小时, 同比提升 31 小时。

图27: 2013 至 2026M4 水电累计装机容量



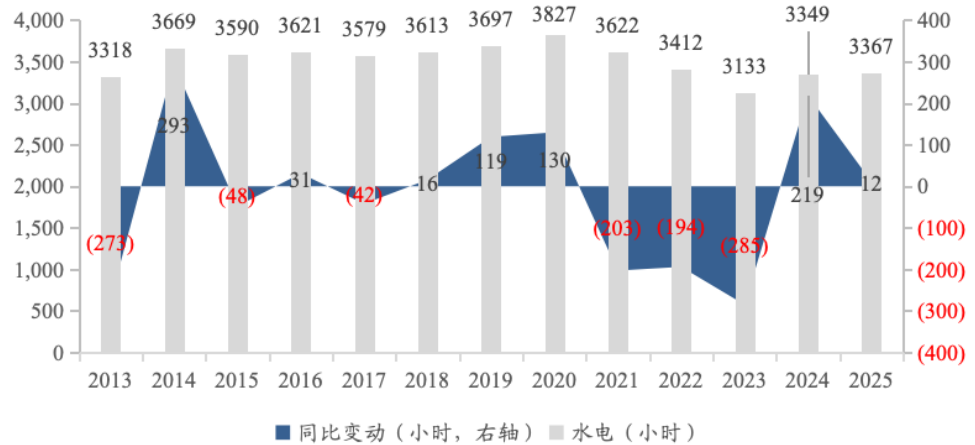
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M4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

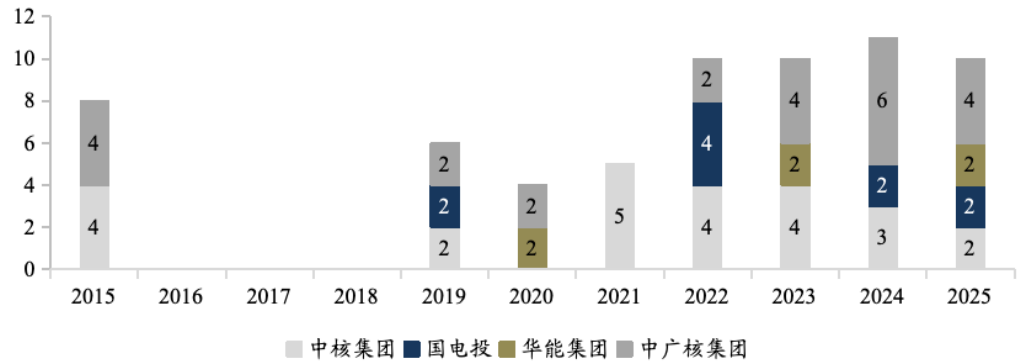


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 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。

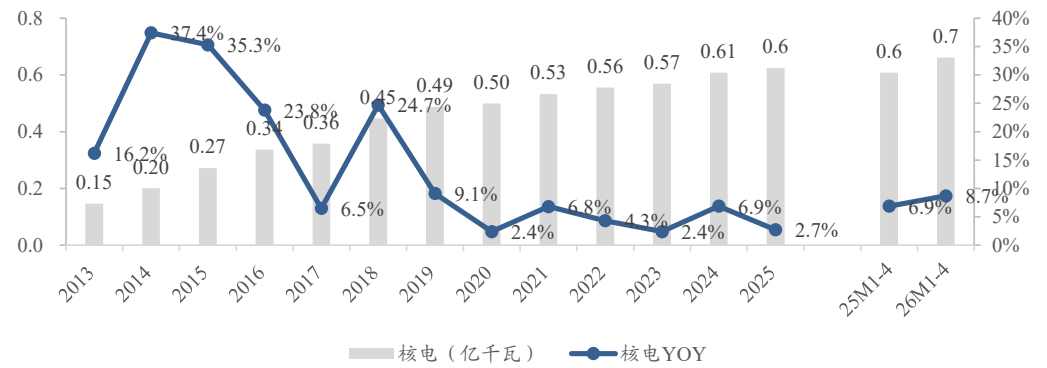
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

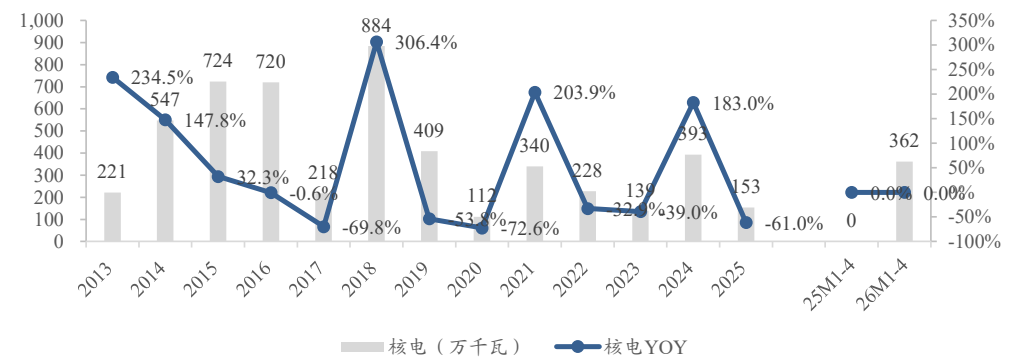
装机容量与利用小时数: 截至2026年4月30日, 中国核电累计装机容量达到0.66亿千瓦, 同比提升8.7%。2026年1至4月, 中国核电新增装机容量362万千瓦。2026年1至3月, 中国核电利用小时数1772小时, 同比下降158小时。

图31: 2013至2026M4核电累计装机容量



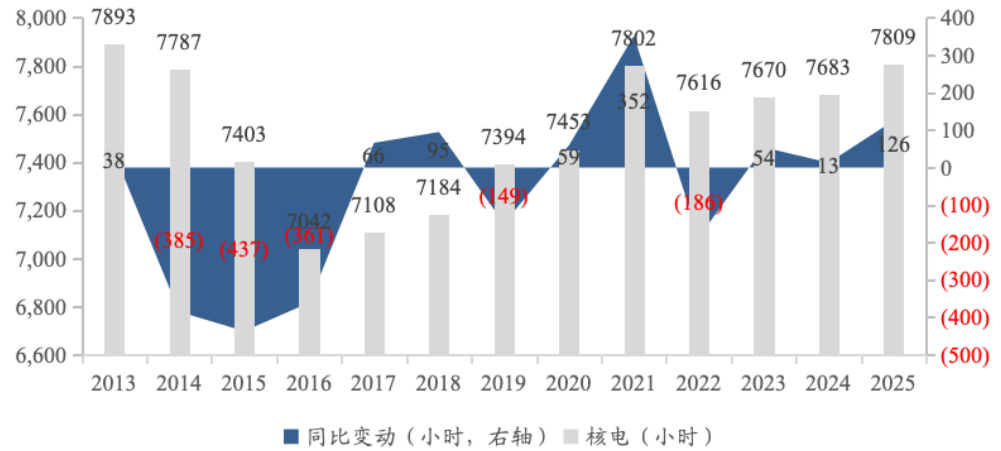
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2026M4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



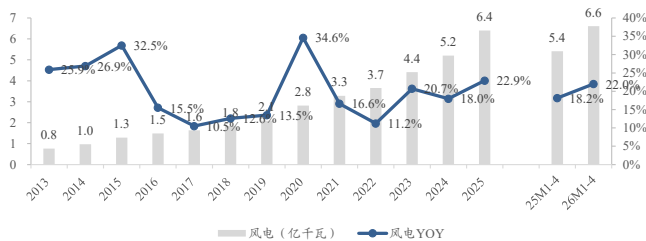
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.7. 绿电: 2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国风电累计装机容量达到 6.6 亿千瓦, 同比提升 22.0%, 光伏累计装机容量达到 12.5 亿千瓦, 同比提升 26.2%。2026 年 1 至 4 月, 中国风电新增装机容量 2126 万千瓦, 同比增加 6.5%, 光伏新增装机容量 5091 万千瓦, 同比下降 51.5%。

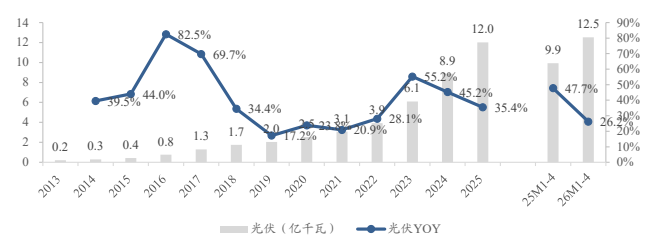
利用小时数: 2025 年 1 至 12 月, 中国风电利用小时数 1979 小时, 同比下降 148 小时, 光伏利用小时数 1088 小时, 同比下降 113 小时。

图34: 2013 至 2026M4 风电累计装机容量



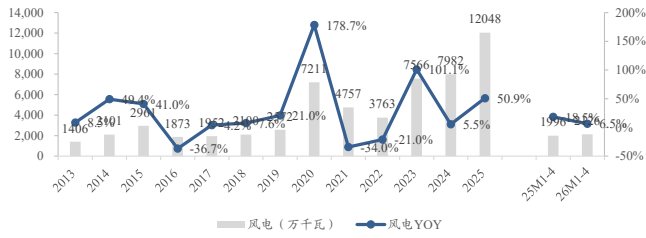
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2026M4 光伏累计装机容量



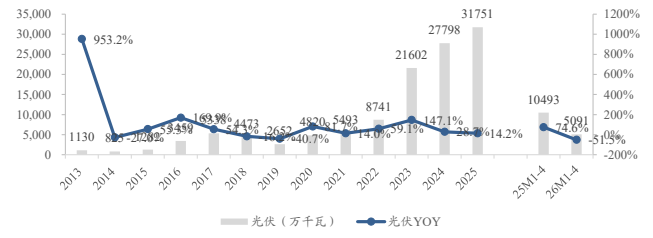
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M4 风电新增装机容量



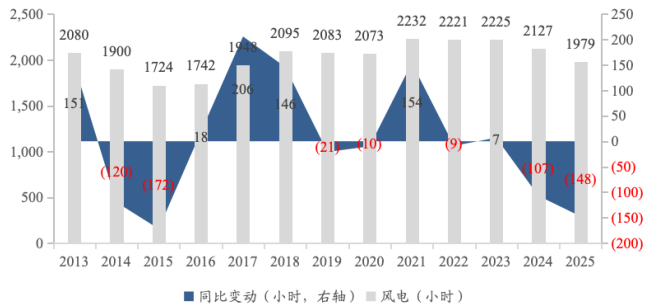
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M4 光伏新增装机容量



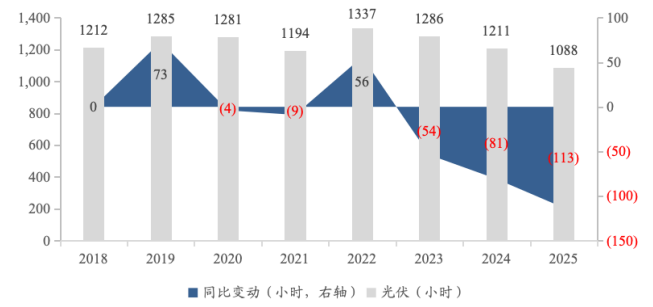
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
中期票据付息	中国大唐新能源	2026.06.01	25 大唐新能 MTN002 将于 2026-06-09 付息; 发行总额 10 亿元, 期限 3 年, 本计息期利率 1.79%。
股份回购进展	特瑞斯	2026.06.01	截至 2026-05-31, 已回购金额占拟回购上限 62.53%; 拟回购 1,000 万至 2,000 万元, 价格不超 20 元/股, 股份拟用于减少注册资本。
重大资产重组实施/新增股份上市	湖南发展	2026.06.01	发行股份及支付现金购买铜湾水电 90%、清水塘水电 90%、筱溪水电 88%、高滩水电 85% 股权已过户; 标的作价 151,244.52 万元, 新增 107,196,505 股限售股, 2026-06-03 上市, 总股本增至 571,354,787 股。
关联交易/EPC 合同	中国电力	2026.06.01	间接非全资附属潍坊新能源与国核院等联合体订立鲁北项目二期工程总承包合同, 建设 200MW 光伏及 57MW/114MWh 储能设施, 合同代价 4.349515 亿元人民币; 构成关联交易但豁免独立股东批准。
股东减持	国新能源	2026.06.01	宏展房产通过大宗交易减持 2,349 万股, 占总股本 1.2176%; 宏展房产及一致行动人合计持股由 9.2147% 降至 7.9971%, 触及 1% 刻度, 不触发要约收购且不导致控制权变更。
限售股份解除限售	长源电力	2026.06.01	控股股东国家能源集团所持 219,512,196 股限售股将于 2026-06-03 上市流通, 占总股本 6.3059%; 保荐人对解除限售并上市流通事项无异议。
重大资产重组报告书/申报	贵州燃气	2026.06.02	拟发行股份及支付现金购买中油珠海 100%、天达胜通 100%、南通中油 51%、甘河中油 40% 股权, 并募集配套资金; 交易总作价 175,084.34 万元, 其中股份支付 159,495.09 万元、现金支付 15,589.25 万元, 拟募资不超 62,874.07 万元。
股份购回	昆仑能源	2026.06.02	于联交所购回 79.4 万股, 拟注销; 最高价 7.17 港元、最低价 7.11 港元, 总代价 567.30 万港元。
机构间 REITs 申报发行	韶能股份	2026.06.02	拟以湾头水电站、大泅潭水电站为底层资产, 开展两单清洁能源绿色持有型不动产资产支持专项计划; 均拟转让项目公司不超过 70% 股权, 尚需股东会及监管审核。
限制性股票解除限售	韶能股份	2026.06.02	2025 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期条件成就, 236 名激励对象可解除限售 582.5717 万股; 另拟回购注销 25.8395 万股, 并相应减资修章。
其他(机组换料大修进展)	中国广核	2026.06.02	台山 2 号机组完成年度换料大修及增加的检查、试验工作, 各项参数满足核安全法规和技术规范要求, 并于 2026-06-02 并网发电。
出售已回购股份进展	穗恒运 A	2026.06.02	截至 2026-05-31, 通过集中竞价累计出售已回购股份 459.70 万股, 占总股本 0.44%; 均价 7.59 元/股, 所得资金 3,487.37 万元。
注册资本变更/修订章程	胜通能源	2026.06.02	拟因 2025 年度利润分配及资本公积转增股本修订章程: 每 10 股派 0.6 元、每 10 股转增 4.5 股, 注册资本拟由 28,224 万元增至 40,924.8 万元, 尚需股东会审议。
股东股份司法拍卖进展	贵州燃气	2026.06.02	持股 5% 以上股东北京东嘉所持 13,814.1778 万股被司法拍卖, 占总股本 12.01%; 截至 2026-05-30 因无人出价流拍。

可转债预计触发赎回提示	贵州燃气	2026.06.02	2026-05-19 至 2026-06-01, 公司股票已有 10 个交易日收盘价不低于“贵燃转债”转股价 130%; 若后续再有 5 个交易日达标, 将触发有条件赎回条款。
重大资产重组专项核查意见	新筑股份	2026.06.02	律师就公司资产出售、发行股份及支付现金购买蜀道清洁能源 60% 股权并募集配套资金事项, 出具内幕信息知情人股票交易自查专项核查意见。
可转债转股提示	节能风电	2026.06.02	因实施 2025 年度权益分派, “节能转债”自 2026-06-05 至股权登记日期间停止转股, 股权登记日后首个交易日恢复, 并将调整转股价格。
控股股东及一致行动人减持预披露	露笑科技	2026.06.02	控股股东露笑集团、实控人及一致行动人拟合计减持不超过 33,410,500 股, 即不超过总股本 1.75%; 减持计划不导致控制权变更。
限制性股票归属上市	首华燃气	2026.06.02	2025 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属完成, 归属日为 2026-06-04; 归属数量 68.80 万股, 涉及 14 人, 不设限售期。
股份回购进展	林洋能源	2026.06.02	截至 2026 年 5 月底, 累计回购 2,557.24 万股, 占总股本 1.25%; 累计金额 15,922.65 万元, 价格区间 5.81 元/股至 6.57 元/股, 拟用于员工持股计划或股权激励。
董事会换届及聘任	长春燃气	2026.06.03	2025 年年度股东会选举产生第十届董事会; 董事会选举董志宇为董事长, 并聘任佟韶光为总经理、李东辉为董事会秘书、孙娟为证券事务代表。
关联交易进展	长源电力	2026.06.03	公司与国能保理签署《商业保理相关服务协议》, 开展正向/反向保理、供应链金融平台等业务, 协议期内交易总额每年不超过 8 亿元, 有效期两年。
重大资产重组进展	新筑股份	2026.06.03	调整后的重大资产重组方案获四川省国资委原则同意; 交易包括出售磁浮/桥梁相关资产, 并购买蜀道清洁能源 60% 股权及募集配套资金, 尚需股东会及监管批准。
股东减持	韶能股份	2026.06.03	持股 5% 以上股东深圳兆伟合计减持 1,062.59 万股, 占总股本 1.00%, 持股比例由 7.00% 降至 6.00%; 不导致控制权变更。
其他 (月度电量披露)	长源电力	2026.06.03	2026 年 5 月完成发电量 28.29 亿千瓦时, 同比下降 4.62%; 1-5 月累计 144.73 亿千瓦时, 同比增长 1.88%。
股权激励限制行权	上海电力	2026.06.03	首期股票期权激励计划预留授予部分处于第二个行权期; 因 2025 年度权益分派等事项, 2026-06-08 至 2026-06-26 全部激励对象限制行权。
股份购回	昆仑能源	2026.06.03	于联交所购回 78 万股, 拟注销; 最高价 7.20 港元、最低价 7.08 港元, 总代价 556.96 万港元。
股份购回	华润燃气控股	2026.06.03	于联交所购回 16.68 万股, 拟注销; 最高价 17.90 港元、最低价 17.89 港元, 总代价 298.55 万港元。
业绩补偿股份回购注销	华能蒙电	2026.06.03	因两家新能源标的 2025 年度业绩承诺实现率为 97.28%, 业绩承诺方需补偿 13,758,353 股, 公司将以 1 元总价回购并注销。
股份回购进展	嘉泽新能	2026.06.03	2026 年 5 月未实施回购; 截至 5 月底累计回购 8,531,600 股, 占总股本 0.29%, 累计金额 4,771.57 万元, 回购用途为注销并减少注册资本。
可交换债换股	粤电力 A	2026.06.03	“25 粤能源 EB”债券持有人截至 2026-06-01 累计换股 58,252,405 股, 占总股本 1.11%; 广东能源集团及一致行动人持股比例降至 68.30%, 不导致控制权变更。

子公司担保	九丰能源	2026.06.03	全资子公司九丰集团为碳氢能源向星展银行申请合计1亿美元授信提供连带责任保证；担保本金折合不超过67,845万元，无逾期担保。
可转债停转股	九丰能源	2026.06.03	因实施2025年度权益分派，拟每股派现0.25元；“九丰定01”自2026-06-08至股权登记日期间停止转股，并将在权益分派后调整转股价格。
收购进展	兆新股份	2026.06.04	现金收购优得新能源科技（宁波）有限公司70%股权事项已完成工商变更登记；优得新能源成为公司控股子公司并纳入合并报表。
末期股息安排	中国大唐新能源	2026.06.04	拟于2026-06-25召开年度股东会，审议年度报告、利润分配、续聘审计机构、融资方案及注册债务融资工具等；拟派末期股息每股0.03元人民币，记录日2026-07-09，预计2026-08-24或之前派发。
董事会决议/换届提名	申能股份	2026.06.04	董事会通过第十二届董事会候选人提名：董事候选人6名、独立董事候选人4名，任期三年，并同意召开年度股东会。
可转债停转股提示	深圳燃气	2026.06.04	因实施2025年度权益分派，“燃23转债”自2026-06-09至股权登记日期间停止转股，股权登记日后首个交易日起恢复；拟每股派现0.16元。
权益分派实施	浙江新能	2026.06.04	实施2025年度权益分派：每股现金红利0.027元，合计派现64,926,233.75元；股权登记日2026-06-10，除息及红利发放日为2026-06-11。
可转债停转股	嘉泽新能	2026.06.04	因实施2025年度权益分派，“嘉泽转债”自2026-06-09至股权登记日期间停止转股；拟派现金股利58,254,934.92元，并将调整转股价格。
超短融发行结果	上海电力	2026.06.04	发行2026年度第九期超短期融资券“26沪电力SCP009”，规模21亿元，期限170日，票面利率1.38%，募集资金主要用于偿还到期债券。
要约收购完成/控制权变更	胜通能源	2026.06.04	七腾机器人要约收购完成后，七腾机器人及一致行动人合计持股126,568,000股，占44.8441%；控股股东变更为七腾机器人，实控人变更为朱冬，因公众股比例低于25%股票继续停牌。
股份购回	华润燃气控股	2026.06.05	于联交所购回100万股，拟注销；最高价17.82港元、最低价17.66港元，总代价1,774.33万港元。
股份购回	昆仑能源	2026.06.05	于联交所购回98.4万股，拟注销；最高价6.90港元、最低价6.86港元，总代价676.82472万港元。
股权质押	晶科科技	2026.06.05	控股股东晶科集团质押1.375亿股并解除质押1.375亿股；质押及解押后累计质押仍为2.22亿股，占其持股26.01%、占总股本5.94%。
股东大会决议	华润电力控股	2026.06.05	股东周年大会全部普通决议案获通过，包括宣派2025年度末期股息每股0.771港元、重选董事、续聘核数师、授予购回及发行股份一般授权。
高管人员变动	通宝能源	2026.06.05	非独立董事崔立新因退居二线辞去董事及董事会相关委员会职务，离任后不在公司及控股子公司任职。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 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>