

公用事业行业跟踪周报

"十五五"新型能源体系建设规划正式印发，
全国首笔输电权交易落地

增持（维持）

2026年07月01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) "十五五"新型能源体系建设规划正式印发，明确未来五年电力发展总纲领。6月26日，国家能源局在国新办发布会上详解《新型能源体系建设"十五五"规划》核心目标：到2030年非化石能源消费比重达25%，风电、光伏发电装机占比超50%；"十五五"期间全国电网固定资产投资将达5万亿元以上，年均用电增量约6000亿度，西电东送规模将超4.2亿千瓦，为此将新增投产15回特高压直流绿电大通道。该规划首次系统勾勒了以新能源为主体的电力系统蓝图，是未来五年电力投资、市场改革和电网建设的总依据。2) **全国首笔输电权市场化交易落地，绿电跨省配置实现机制创新。**6月21日，安徽绿色电力通过"云霄直流"通道输送至广东，成交电量超2000万千瓦时，绿电占比达76%，这是我国首次开展的输电权交易，标志着输电通道资源开始由市场配置而非行政指定。广东作为全国首个负荷突破1.7亿千瓦的省份，绿电需求旺盛，该交易为缓解东部绿电缺口提供了市场化新路径。同日，国家还印发了可再生能源"双考核"新规，首次将非电利用纳入目标，并对电解铝、钢铁等行业提出绿色电力消费比例要求

■ **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：2026年6月26日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为835元/吨，同比+35.11%；2026年6月月均价为858元/吨，同比2025年6月上涨247元/吨。水情：2026年6月26日，三峡水库站水位147.53米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为147米、151米、146米、149米，蓄水水位正常。2026年6月26日，三峡水库站入库流量22600立方米/秒，同比上升17.1%，三峡水库站出库流量23900立方米/秒，同比上升37.4%。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

《欧洲亚洲美国气价下跌，国内周环比略升；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》

2026-06-22

《煤电行业推动节能降碳改造，内蒙古电力交易中心成为中国第四家绿证交易平台》

2026-06-22

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+35.11%, 周环比-3.24%	9
2.5. 水电: 2026 年 6 月 26 日, 三峡入库/出库流量同比+17.1%/+37.4%	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	19

图表目录

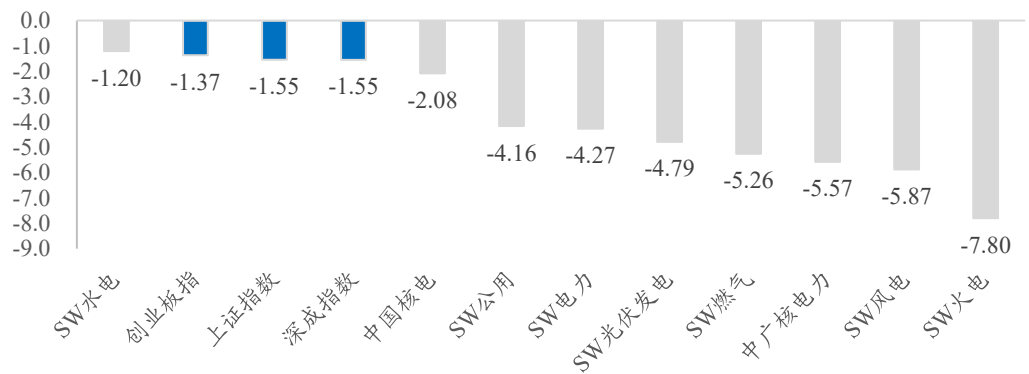
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/6/22-2026/6/26) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M4 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M4 累计发电量跟踪	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 2026/6/26)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周 (2026/6/22-2026/6/26), SW 公用指数下跌 4.16%, 从细分板块来看, SW 水电 (-1.20%)、SW 光伏发电 (-4.79%)、SW 燃气 (-5.26%)、核电 (中国核电 (-2.08%)、中广核电力 (-5.57%))、SW 风电 (-5.87%)、SW 火电 (-7.80%)。

个股涨跌幅: 本周 (2026/6/22-2026/6/26), 涨幅前五的标的为: 露笑科技 (+7.3%)、龙源电力 (+6.3%)、珠海港 (+4.4%)、节能风电 (+3.7%)、中泰股份 (+3.5%)。跌幅前五的标的为: ST 浩源 (-20.3%)、湖南发展 (-19.8%)、江苏国信 (-16.8%)、晋控电力 (-15.5%)、豫能控股 (-15.3%)。

图1: 指数周涨跌幅 (2026/6/22-2026/6/26) (%)



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 2026/6/26)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	光伏	露笑科技	7.3	燃气	中泰股份	34.1
2	风电	龙源电力	6.3	燃气	德龙汇能	6.1
3	风电	珠海港	4.4	光伏	露笑科技	4.7
4	风电	节能风电	3.7	燃气	ST 浩源	2.7
5	燃气	中泰股份	3.5	火电	豫能控股	2.7
周度				月度		
1	燃气	ST 浩源	-20.3	光伏	浙江新能	-34.7
2	水电	湖南发展	-19.8	火电	内蒙华电	-33.7
3	火电	江苏国信	-16.8	水电	闽东电力	-33.7
4	火电	晋控电力	-15.5	风电	银星能源	-32.9
5	火电	豫能控股	-15.3	风电	立新能源	-32.8

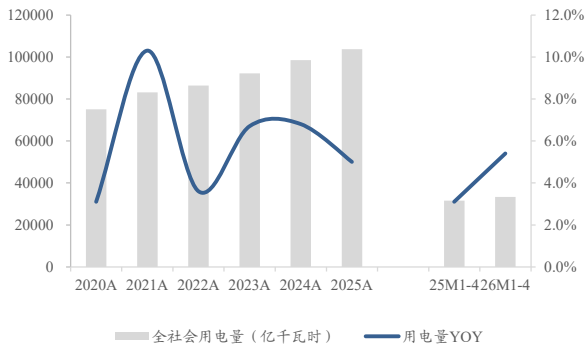
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

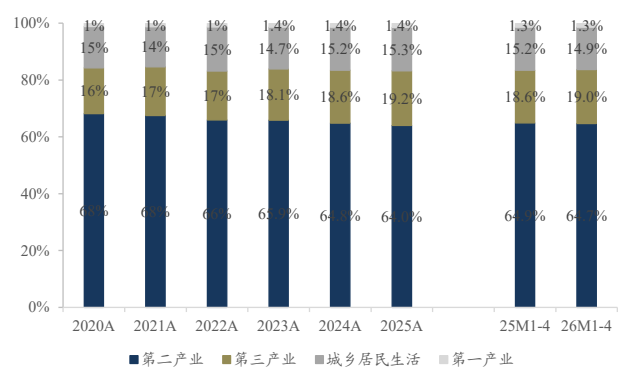
全社会用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），同比增速较 2025M1-4 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。2026 年前四个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪



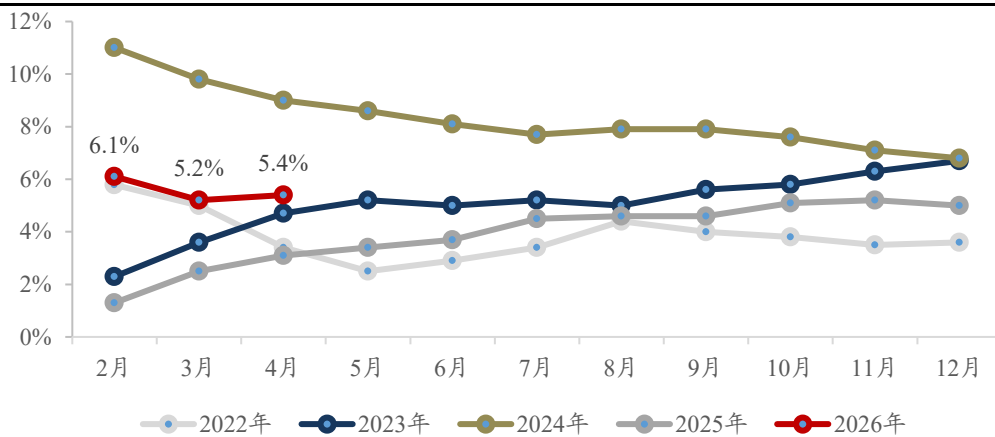
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构



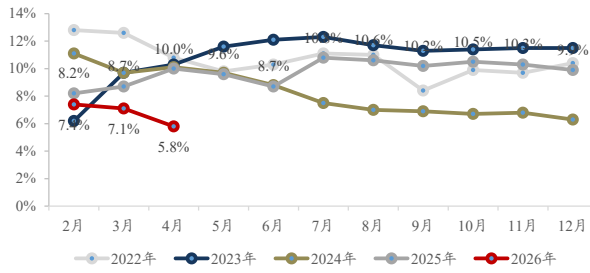
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比



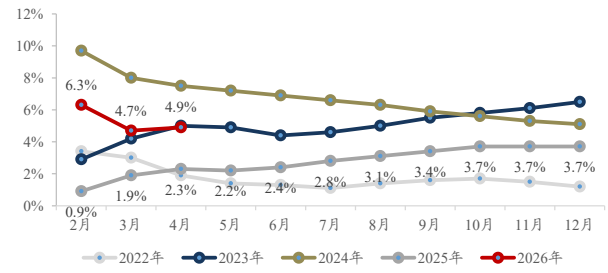
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比



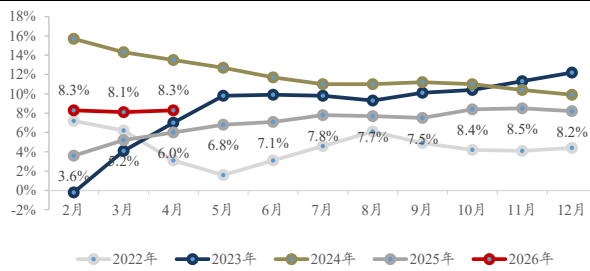
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比



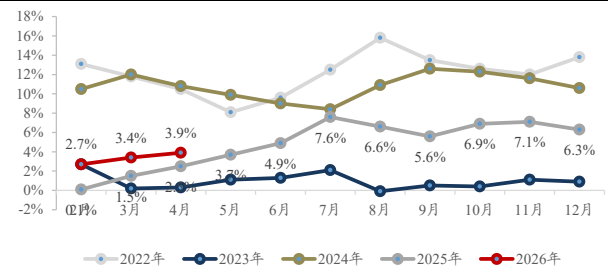
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

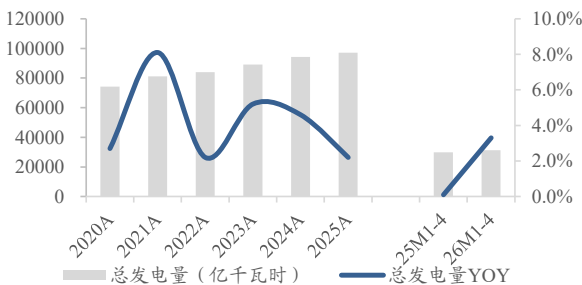


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-4 发电量同比+3.3%, 风电、核电偏弱

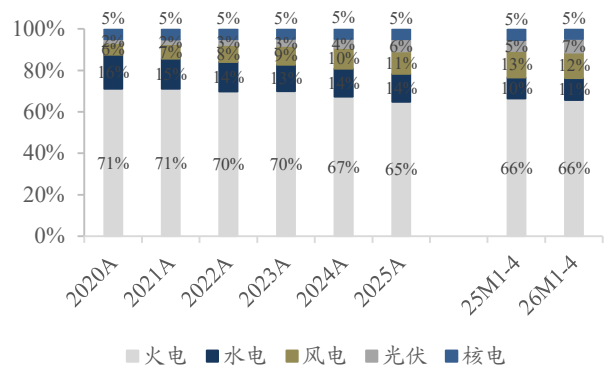
发电: 2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时 (同比+3.3%), 同比增速较 2025M1-4 同比增速+0.1%提高 3.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6% (2025M1-4 同比-4.1%)、+9.9% (2025M1-4 同比+2.2%)、-4.8% (2025M1-4 同比+12.7%)、-3.5% (2025M1-4 同比+10.9%)、+9.8% (2025M1-4 同比+19.5%)。

图9: 2020 至 2026M4 累计发电量跟踪



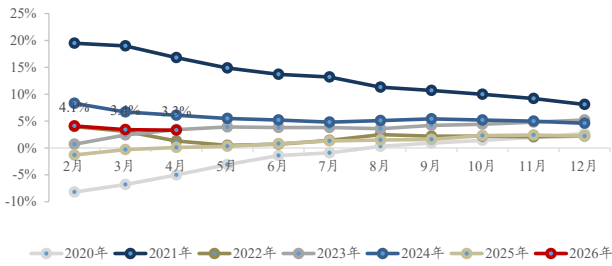
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020 至 2026M4 累计发电量占比结构



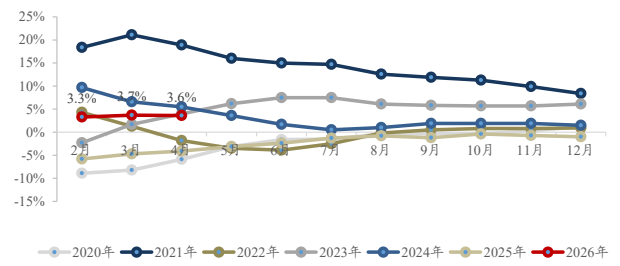
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020至2026M4 总发电量累计同比



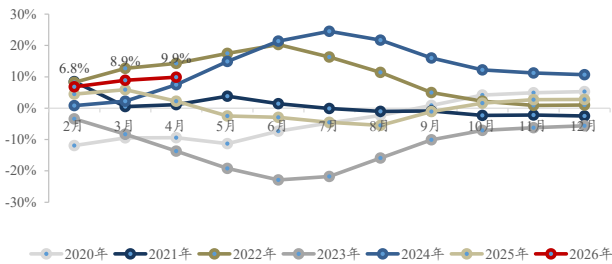
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M4 火电发电量累计同比



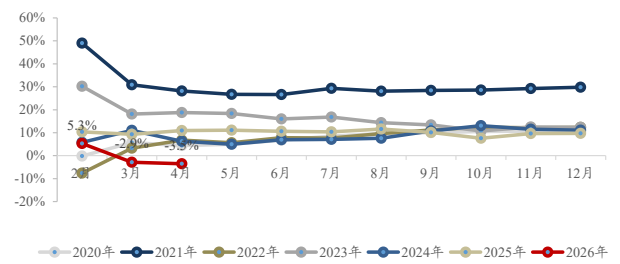
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M4 水电发电量累计同比



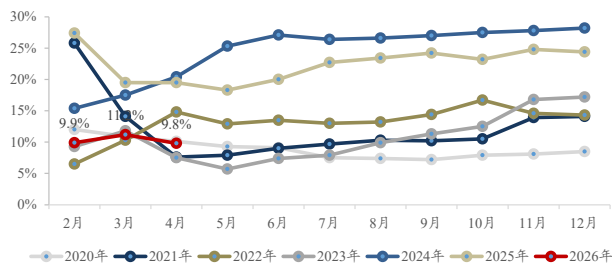
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M4 风电发电量累计同比



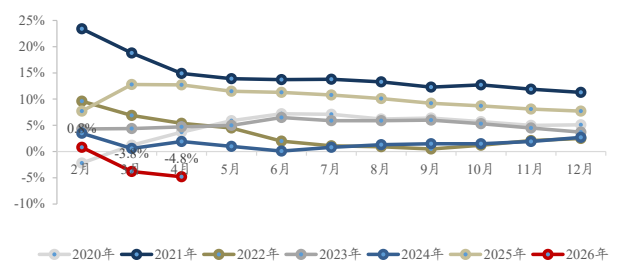
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

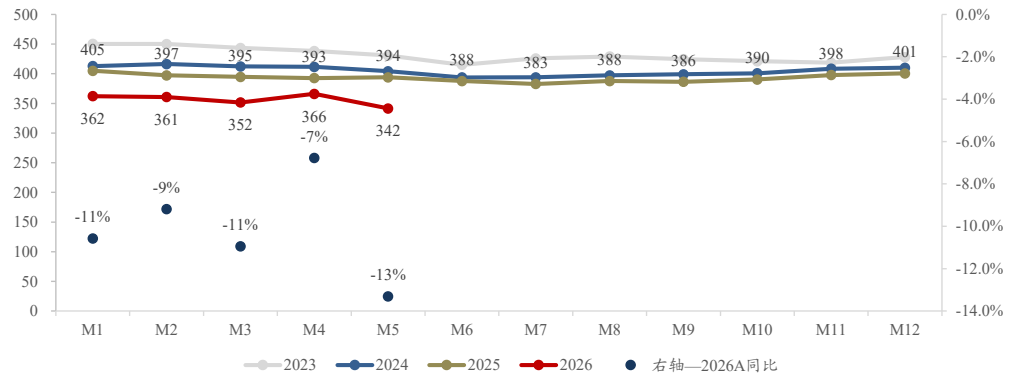


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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+35.11%，周环比-3.24%

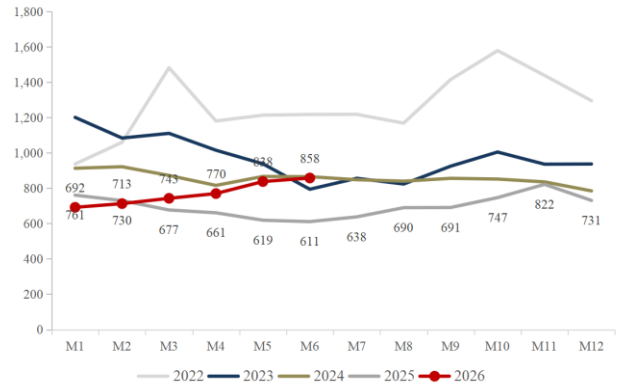
煤价: 2026年6月26日, 动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为835元/吨, 同比+35.11%, 周环比-3.24%。2026年6月月均价为858元/吨, 同比2025年6月上漲247元/吨。

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

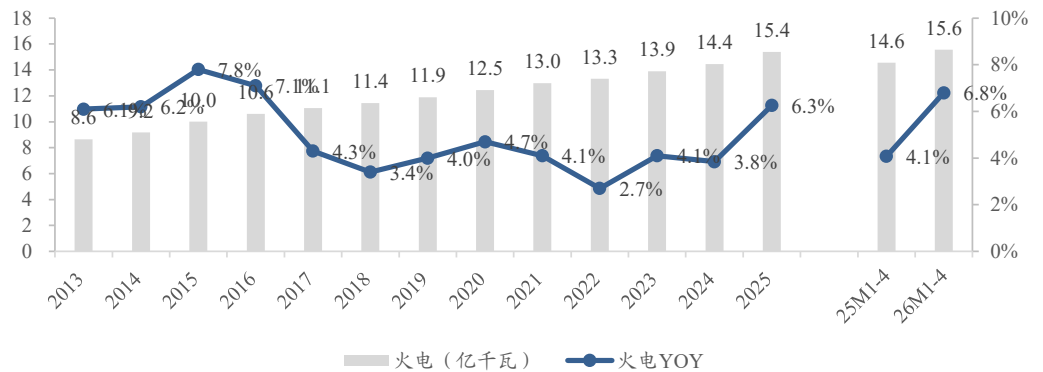
图20: 动力煤秦皇岛港5500卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

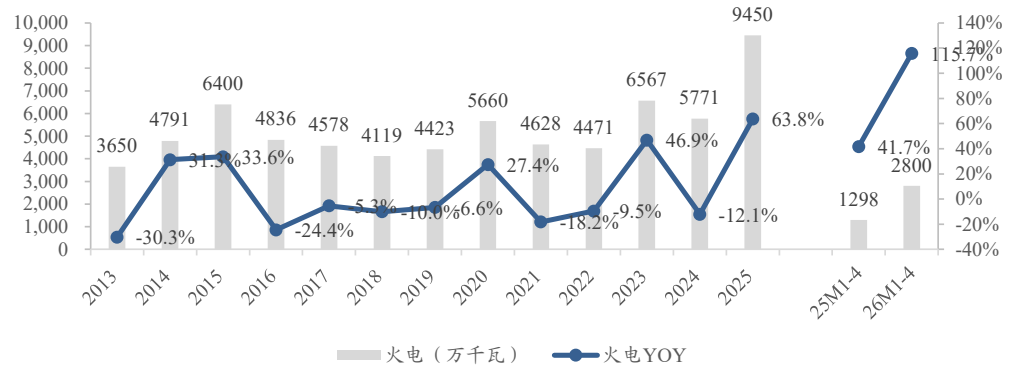
装机容量与利用小时数: 截至2026年4月30日, 中国火电累计装机容量达到15.6亿千瓦, 同比提升6.8%。2026年1至4月, 中国火电新增装机容量2800万千瓦, 同比上升115.7%。2026年1至3月, 中国火电利用小时数1003小时, 同比下降33小时。

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



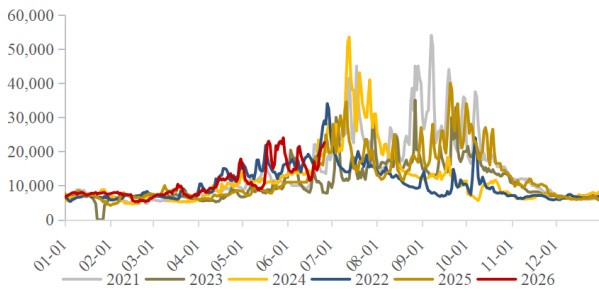
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年6月26日, 三峡入库/出库流量同比

+17.1%/+37.4%

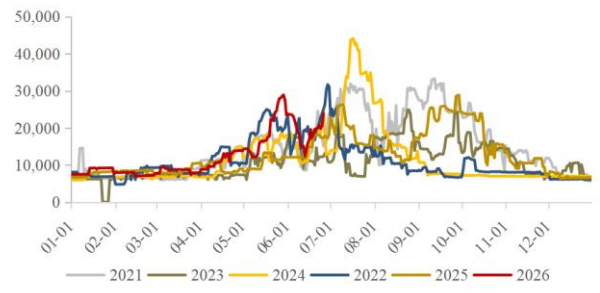
水情跟踪: 2026年6月26日, 三峡水库站水位 147.53 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 147 米、151 米、146 米、149 米, 蓄水水位正常。2026年6月26日, 三峡水库站入库流量 22600 立方米/秒, 同比上升 17.1%, 三峡水库站出库流量 23900 立方米/秒, 同比上升 37.4%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



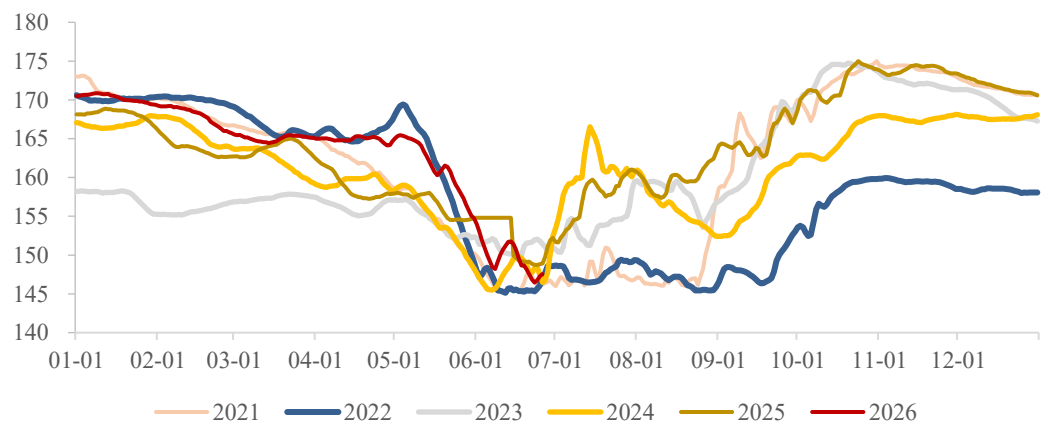
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

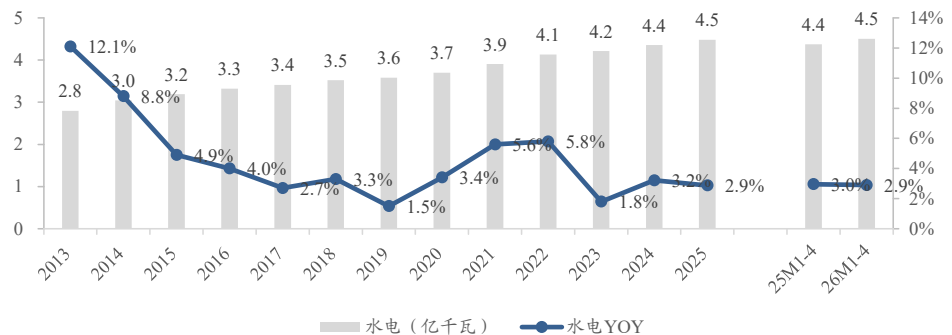
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

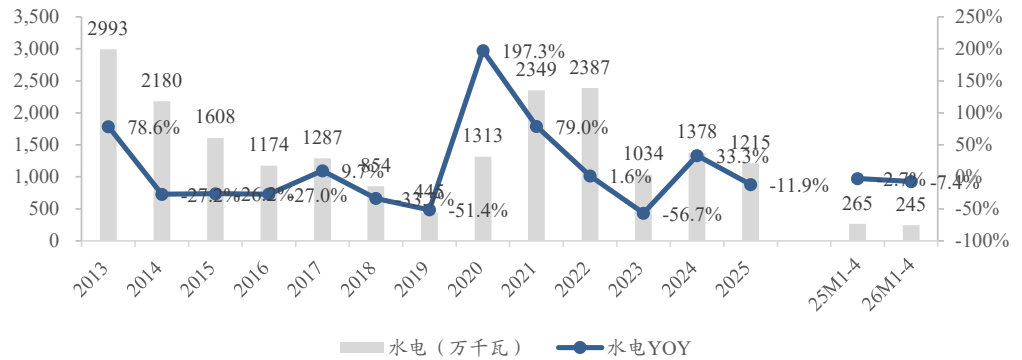
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 2.9%。2026 年 1 至 4 月, 中国水电新增装机容量 245 万千瓦, 同比-7.4%。2026 年 1 至 3 月, 中国水电利用小时数 596 小时, 同比提升 31 小时。

图27: 2013 至 2026M4 水电累计装机容量



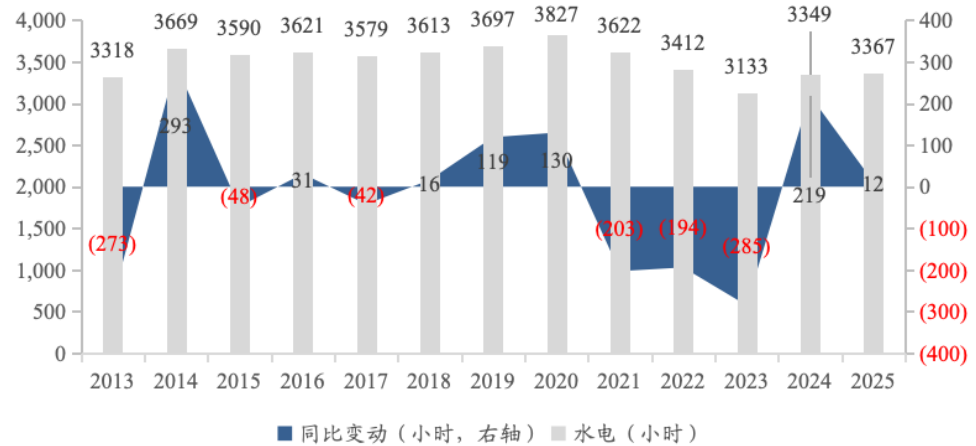
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

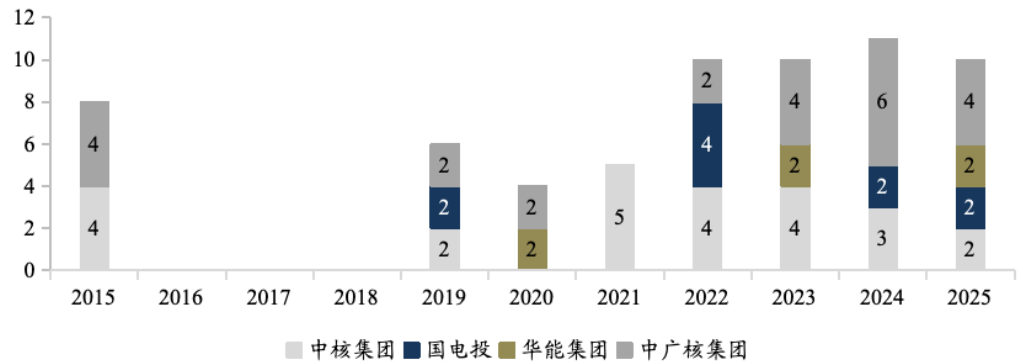


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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。

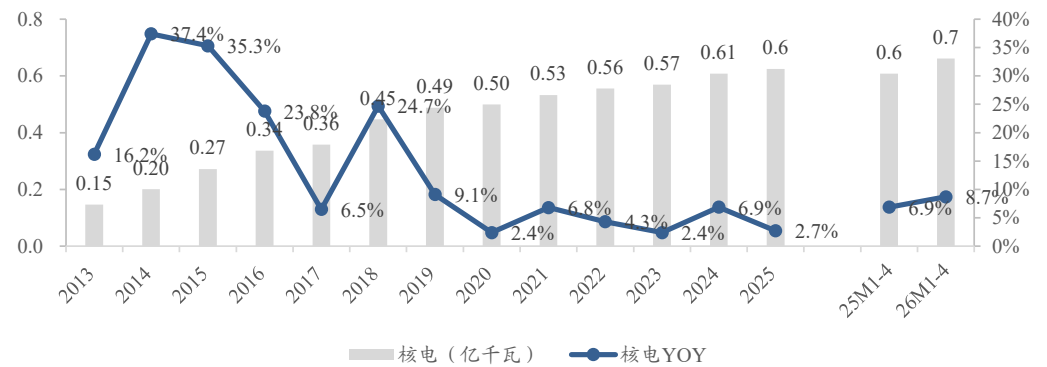
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

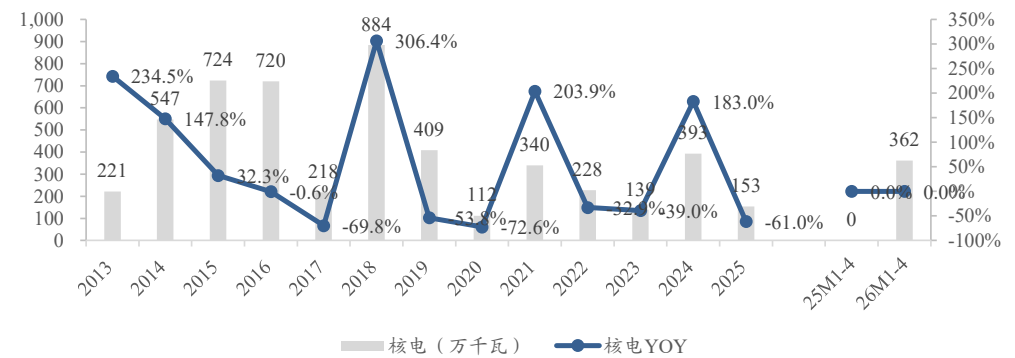
装机容量与利用小时数: 截至2026年4月30日, 中国核电累计装机容量达到0.66亿千瓦, 同比提升8.7%。2026年1至4月, 中国核电新增装机容量362万千瓦。2026年1至3月, 中国核电利用小时数1772小时, 同比下降158小时。

图31: 2013至2026M4核电累计装机容量



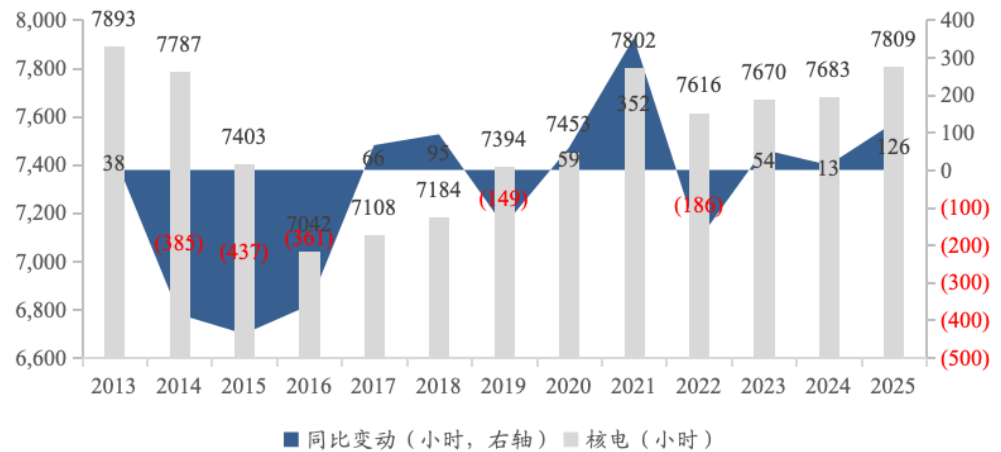
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



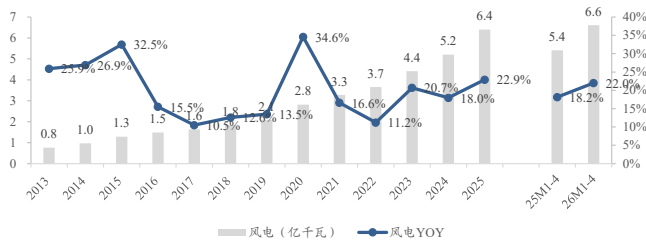
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

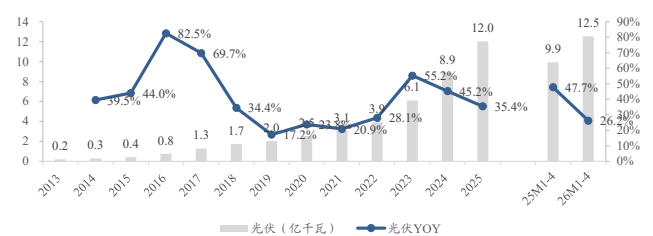
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013至2026M4 风电累计装机容量



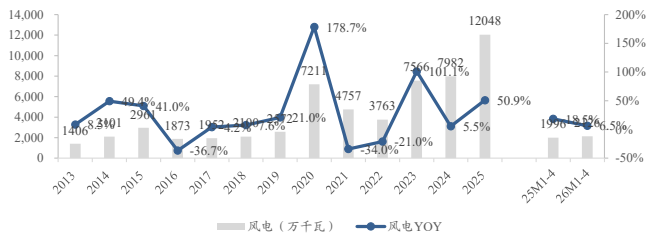
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



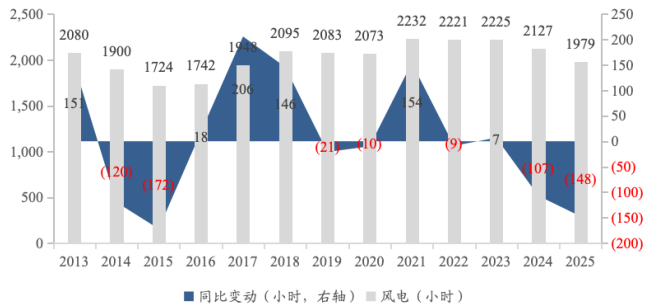
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M4 光伏新增装机容量



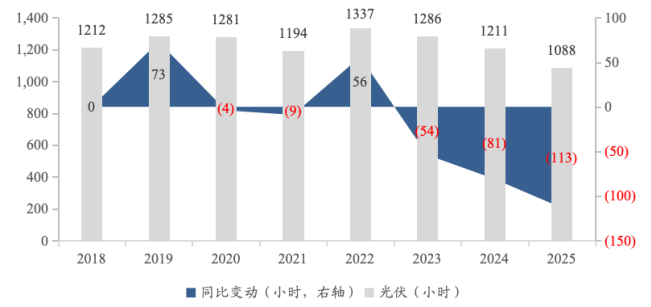
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
发行公募 REITs	中能股份	2026/6/27	公司拟作为发起人，以全资子公司中能新能源（青海）有限公司为原始权益人，以乌兰县华扬晟源新能源有限公司（注册资本 35,234 万元）持有的青海乌兰 20 万千瓦风电项目（总装机 200MW，2019 年 12 月全容量并网，决算总投资 15.56 亿元，经营年限约 20 年）为底层资产，申报发行“东方红中能股份新能源封闭式基础设施证券投资基金”（中能股份 REIT），基金期限拟申请自基金合同生效之日起 15 年，由东证资管担任基金管理人，原始权益人及关联方拟认购不低于 51%，年度可供分配金额的 90%以上将以现金形式分配给投资者，净回收资金将主要用于在建项目及新项目投资。
业绩补偿	浙能电力	2026/6/27	公司近日收到承诺方林建伟按期支付的第一期业绩补偿款 40,000,000 元（根据与林建伟签署的《关于苏州中来光伏新材股份有限公司之业绩补偿协议》，补偿款分四期支付，第一期应于 2026 年 6 月 30 日前以现金方式支付不少于 40,000,000 元）。
诉讼进展	德龙汇能	2026/6/27	公司近日收到四川省成都市中级人民法院（2025）川 01 民初 523 号《民事判决书》：判决被告艾雪、郝梦宇、高戈于判决生效 10 日内向公司支付 21%股权对应剩余未付股权回购款 30,430,000 元及利息、49%股权对应回购款 119,070,000 元及利息；被告高戈另需支付 21%股权对应剩余未付款 5,970,000 元及利息、违约金；被告高戈、艾雪、郝梦宇共同支付律师费 200,000 元；利息及违约金均以年利率 5%计算。公司对高戈质押的盛能燃气 51%股权（对应注册资本 9,180 万元）享有优先受偿权。本次判决为一审判决，目前处于上诉期内，尚存在不确定性。
担保	晶科科技	2026/6/27	本次新增担保 134,132.08 万元人民币及 191.48 万美元，包括：①子公司晶科电力为公司 2 亿元授信提供 2.6 亿元连带责任保证担保；②公司为子公司晶科慧能 1.5 亿元授信提供 1.8 亿元连带责任保证担保；③公司为子公司 Tanweer Qewa 约 12,640.50 万美元过桥贷款及 580 万美元利率互换延期提供担保；④公司按 20%持股比例为参股公司 Dhafrah PV2 新增开立 191.48 万美元信用证，开立后公司为 Dhafrah PV2 信用证总额由 535 万美元增至 726.48 万美元。截至公告日，公司对外担保余额合计 1,871,197.57 万元，占最近一期经审计净资产的 116.01%，对外担保超过净资产 100%，存在特别风险。
收购进展	美能能源	2026/6/27	公司收购上海美能立成综合能源服务有限公司（上海立成，注册资本 7,000 万元）90%股权事项取得进展：公司已以现金方式向交易对方美能投资支付第一期股权转让款 2,218.73 万元（占交易对价 7,395.78 万元的 30%）；上海立成已完成工商变更登记，公司认缴出资 6,300 万元、持有上海立成 90%股权，上海立成纳入公司合并报表范围。后续公司将继续按《股权转让协议》约定支付第二期股权转让款。
股票复牌	胜通能源	2026/6/27	公司已完成 2025 年度权益分派（以 282,240,000 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.6 元，合计派发现金股利 16,934,400 元；同时以资本公积每 10 股转增 4.5 股，合计转增 127,008,000 股），公司总股本由

关联交易	兆新股份	2026/6/27	282,240,000 股增加至 409,248,000 股，社会公众股东持股比例为 24.999646%，不低于总股本的 10%，公司股权分布已重新满足上市条件。公司股票（001331）将于 2026 年 6 月 29 日复牌。（此前因七腾机器人要约收购完成后公众持股低于 25% 而于 2026 年 6 月 4 日停牌。） 公司董事会审议通过 2026 年度日常关联交易预计议案：公司及合并报表范围内子公司预计与关联方青海锦泰钾肥有限公司（公司直接持有其 15.7297% 股权，并通过一致行动协议合计可支配 63.4829% 表决权）发生日常关联交易合计不超过 5,911 万元（含税，含已发生 311 万元），主要包括向青海锦泰采购碳酸锂、工业盐、钾肥等原材料预计 4,800 万元，以及向青海锦泰提供电力销售、EPC 工程建设、软件开发及设备租赁等服务预计 800 万元，按市场价格定价。
政府补助	新天然气	2026/6/27	公司子公司亚美大陆煤层气有限公司于 2026 年 6 月 26 日正式收到与马必区块有关的政府补助 40,500,000.00 元（2026 年清洁能源发展专项资金），上述补助与收益相关，扣除增值税（税率 9%）后一次性计入 2026 年度当期损益，将对公司 2026 年度利润产生积极影响。 公司拟向国家能源投资集团有限责任公司收购其持有的国能巴丹吉林（甘肃）能源开发投资有限公司 49% 的股权。经本公司董事会审议通过，同意本公司通过非公开协议转让方式，以人民币 2,463.17 万元的价格收购标的股权。收购完成后巴丹吉林公司将成为本公司全资子公司。公司控股子公司国能藤县能源发展有限公司为保障项目资金需求，拟增加注册资本。本次拟增加藤县公司注册资本金人民币 31,630.30 万元，公司拟对藤县公司增资人民币 16,131.453 万元，国能广西将按持股比例同比例增资人民币 15,498.847 万元，增资完成后本公司对藤县公司的持股比例维持不变（以下简称“本次交易”或“本次增资”）。
股权收购及关联交易	龙源电力	2026/6/26	为支持全资子公司雄亚公司境外业务发展，满足其境外债务融资需要，合理优化境外多币种债务期限结构，拟根据股东会决定，由雄亚公司作为融资主体，进行总计不超过 60 亿元等值人民币的中长期债务融资，由公司向雄亚公司提供等额担保。
关联交易	龙源电力	2026/6/26	公司总法律顾问、首席合规官徐祺琪先生计划于 2026 年 6 月 12 日至 9 月 11 日通过集中竞价方式减持不超过 11,400 股公司股份，减持比例不超过公司股份总数的 0.000404%，减持数量不超过其所持有公司股份总数的 25%。截至本公告披露日，徐祺琪先生通过集中竞价方式减持公司股份 11,400 股，占公司总股本（股本以 2026 年 3 月 31 日股本数计算）比例为 0.000404%，减持计划实施完毕。
担保	龙源电力	2026/6/26	股东尹显峰于 2026 年 3 月 26 日至 3 月 31 日期间通过集中竞价减持 1,232,000 股，占公司总股本的 0.29%，减持价格区间 36.78 元/股至 39.56 元/股，减持总金额 48,676,518 元，未达到原计划上限 4,200,000 股（原计划减持比例不超过 0.99%）。减持后，尹显峰持有公司股份 13,511,453 股，占总股本的 3.19%。
高管减持	上海电力	2026/6/26	
股份减持	新天然气	2026/6/26	
增持计划	新筑股份	2026/6/26	公司部分董事、高级管理人员及其他管理人员计划自 2026 年 6 月 26 日起 6 个月内，以自有资金通过深圳证券交易所集中竞价方式增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 220 万元、不超过人民币 440 万元，不设定价格区间。增持主体共 6 人。

重大资产重组	天壕能源	2026/6/26	公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式收购天壕新能源股份有限公司（注册资本 7,839.8134 万元，主营生物质发电，法定代表人陈作涛）100%股权并募集配套资金，交易对方包括天壕投资集团有限公司、彭大萍等标的公司股东，本次交易构成关联交易，预计不构成重大资产重组。因事项尚存不确定性，公司股票（300332）及“天壕转债”（123092）自 2026 年 6 月 26 日起停牌，预计在不超过 10 个交易日内（即 2026 年 7 月 10 日开市前）披露交易方案。
股份减持	嘉泽新能	2026/6/25	股东 GLP Renewable Energy Investment I Limited 持股 5%以上减持计划期限届满：公司于 2026 年 6 月 24 日收到其告知函，该股东于 2026 年 3 月 23 日至 5 月 28 日期间通过集中竞价减持 29,127,600 股、大宗交易减持 15,030,000 股，合计减持 44,157,600 股，占公司总股本的 1.5160%（原计划不超过 3%），减持价格区间 4.87 元/股至 6.40 元/股，减持总金额 245,974,877 元。减持完成后，该股东持有公司股份 120,242,778 股，占总股本 2,912,825,094 股的 4.13%。
利润分配	华能国际	2026/6/25	公司实施 2025 年年度权益分派，A 股每股派发现金红利 0.40 元（含税），以总股本 15,698,093,359 股为基数，合计派发现金红利 6,279,237,343.60 元。股权登记日 2026/7/2，除权除息日及现金红利发放日均为 2026/7/3。QFII 及沪股通投资者税后实际每股派发 0.36 元。
利润分配及转股价调整	晶科科技	2026/6/25	公司实施 2025 年年度权益分派，以公司总股本 3,723,044,498 股扣除回购账户股份 60,037,087 股后的 3,663,007,411 股为基数，每股派发现金红利 0.0283 元（含税），合计派发现金红利 103,663,109.73 元。股权登记日 2026/6/30，除权除息日及发放日均为 2026/7/1。同时，“晶科转债”（转债代码：113048）转股价格由 4.50 元/股相应调整为 4.47 元/股，于除息日起生效。
担保	露笑科技	2026/6/25	公司为参股公司黑蚂蚁设备租赁有限公司（公司通过全资子公司浙江露超投资管理有限公司持有其 10%股权）向苏州金融租赁股份有限公司申请融资租赁业务（融资金额 5,000 万元）提供担保。黑蚂蚁公司截至 2025 年 12 月 31 日资产总额 181,372.27 万元，负债总额 169,007.46 万元，资产负债率超过 70%。
股权质押	大众公用	2026/6/25	控股股东大众企管将所持有公司 400 万股 A 股办理了补充质押。本次补充质押后，大众企管累计质押公司 A 股 233,000,000 股，占其持股 538,321,859 股的 43.28%，占公司总股本的 7.89%。
股权质押	新天然气	2026/6/25	控股股东明再远分别于 2026 年 6 月 22 日将 19,050,000 股（质押至 2027 年 6 月 21 日）、于 2026 年 6 月 24 日将 17,000,000 股（质押至 2027 年 6 月 23 日）质押给中国银河证券股份有限公司（用于个人投资及融资需求），合计新增质押 36,050,000 股；同时于 2026 年 6 月 24 日解除此前质押给银河证券的 27,000,000 股。本次完成后，明再远累计质押公司股份 56,150,000 股，占其持股 174,090,367 股的 32.25%，占公司总股本的 13.25%。
股份增持	新天绿能	2026/6/24	控股股东河北建投之一致行动人国富基金，于 2026 年 6 月 16 日至 6 月 23 日期间通过沪港通二级市场以集中竞价方式增持公司 H 股 10,391,000 股，约占公司已发行总股份的 0.23%，累计增持金额约人民币 2,999 万元，本次增持计划已完成。增持后，河北建投直接和间接持

有公司的股份数量为 2,376,232,253 股（其中 A 股 2,058,841,253 股，H 股 317,391,000 股），约占公司已发行总股份的 52.66%。

股份回购	金开新能	2026/6/24	截至 2026 年 6 月 23 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 4,221.91 万股，占公司总股本的 2.15%，与上次披露数相比增加 1.00%，购买的最高价为 6.85 元/股、最低价为 6.32 元/股，已支付的总金额为 27,659.85 万元（不含交易费用），回购用途为注销并减少注册资本。
股权质押	晶科科技	2026/6/24	控股股东晶科集团于 2026 年 6 月 18 日将 84,500,000 股无限售流通股质押给国泰海通证券（用于贷款置换，质押期限至 2026 年 12 月 18 日），同时于 2026 年 6 月 22 日解除原于 2025 年 3 月 20 日质押给国泰海通的 84,500,000 股。本次质押及解除质押后，晶科集团累计质押公司股份数量保持不变，仍为 222,000,000 股，占其持股 853,400,000 股的 26.01%，占公司总股本的 5.96%。
可转债修正	深圳燃气	2026/6/24	公司“燃 23 转债”（债券代码：113067，发行总额 300,000 万元，最新转股价格 7.24 元/股）预计触发转股价格向下修正条款：自 2026 年 6 月 8 日起算，截至 2026 年 6 月 23 日，公司股票在连续 30 个交易日中已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（6 月 18 日前为 6.29 元/股，6 月 18 日后为 6.16 元/股）。若未来连续 19 个交易日内再有 5 个交易日收盘价低于 6.16 元/股，将正式触发修正条件，届时公司董事会将召开会议决定是否行使转股价格向下修正权利。
政府补助	新天然气	2026/6/24	公司子公司美中能源有限公司于 2026 年 6 月 23 日收到政府补助 85,617,000.00 元（2026 年清洁能源发展专项资金预算，文件依据：沁财经字【2025】70 号），按美中能源在产品分成合同中享有的 80% 权益比例计算，公司预计可确认与收益相关的政府补助 68,493,600.00 元，扣除增值税（税率 9%）后一次性计入 2026 年度当期损益。
利润分配	华能水电	2026/6/23	公司实施 2025 年年度权益分派，A 股每股派发现金红利 0.205 元（含税），以总股本 18,631,094,257 股为基数，合计派发现金红利 3,819,374,322.69 元。股权登记日 2026/6/26，除权除息日及发放日均为 2026/6/29。
利润分配	穗恒运 A	2026/6/23	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 1,041,401,332 股扣除回购专户已回购股份 5,000,000 股后的 1,036,401,332 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），合计派发 51,820,066.60 元。股权登记日 2026/6/29，除权除息日 2026/6/30。

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>