

公用事业行业跟踪周报

“十五五”碳达峰行动方案审议通过，国家能源局召开深层煤层气勘探开发专题会议

增持（维持）

2026年07月07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

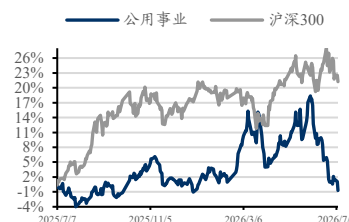
■ **本周核心观点：**1) “十五五”碳达峰行动方案审议通过。国务院总理李强6月29日主持召开国务院常务会议，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》。会议指出，要发挥碳达峰碳中和战略牵引作用，促进经济结构转型升级，打造更多绿色经济增长点。要聚焦重点领域、关键环节持续用力，加快能源结构调整优化，推进产业绿色化低碳化，健全完善法律法规标准、碳排放统计核算等体系，科学有序开展评价考核，将绿色低碳导向融入国民经济循环各领域各环节，推动形成绿色生产生活方式，厚植高质量发展绿色底色。2) **国家能源局召开深层煤层气勘探开发专题会议。**7月1日，国家能源局在京召开深层煤层气勘探开发专题会议，副局长万劲松出席并讲话。会议明确，近年我国煤层气产业政策、产能规模、管理体系持续完善，深层煤层气勘探开发获重大突破，已成为后续增储上产主攻方向，需坚持中浅层与深层统一规划管理，以保障国家能源安全为核心推进高质量发展。会议部署四项重点任务：一是统一概念，将“煤岩气”等非标准表述规范为“深层煤层气”；二是抓实“十五五”煤层气开发利用及重点区域增储方案落地，任务细化至企业与区块；三是修订统计调查制度，优化审批流程，健全技术标准体系；四是统筹煤炭与煤层气开发时序，建立央地协同机制，推动央地合作共赢。多部门及相关地方、企业、专家代表参会。

■ **行业核心数据跟踪：****电价：**2026年7月全国平均电网代购电价同比下降12.3%。**煤价：**2026年7月3日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为809元/吨，同比+30.3%；2026年7月月均价为816元/吨，同比2025年7月上涨177元/吨。**水情：**2026年7月3日，三峡水库站水位148.08米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为149米、150米、156米、152米，蓄水水位正常。2026年7月3日，三峡水库站入库流量23000立方米/秒，同比下降2.13%，三峡水库站出库流量27400立方米/秒，同比上升35.0%。**用电量：**2026M1-5全社会用电量4.20万亿千瓦时（同比+5.7%），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+5.6%、+5.1%、+8.6%、+4.5%。**发电量：**2026M1-5累计发电量3.91万亿千瓦时（同比+3.6%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.4%、+10.9%、-2.5%、-2.1%、+10.7%。**装机容量：**2026M1-5新增装机容量，火电新增3238万千瓦（同比+84.5%），水电新增409万千瓦（同比+26.0%），核电新增362万千瓦，风电新增2505万千瓦（同比-45.9%），光伏新增5959万千瓦（同比-69.9%）。

■ **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

《“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》

2026-07-01

《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

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 电力板块跟踪	5
2.1. 用电: 2026M1-5 全社会用电量同比+5.7%, 增速稳健	5
2.2. 发电: 2026M1-5 发电量同比+3.6%, 核电偏弱	6
2.3. 电价: 26 年 7 月电网代购电价同比下降 12.3%	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+30.3%, 周环比-3.11%	9
2.5. 水电: 2026 年 7 月 3 日, 三峡入库/出库流量同比-2.13%/+35.0%	10
2.6. 核电: 2025 年已核准机组 10 台, 核电安全积极有序发展	13
2.7. 绿电: 2026M1-5 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%	14
3. 重要公告	16
4. 投资建议	18
5. 风险提示	18

图表目录

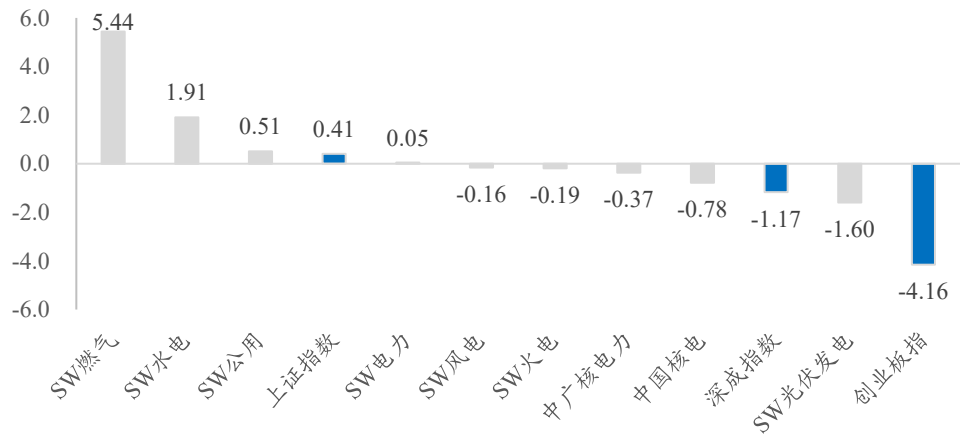
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/6/27-2026/7/3) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M5 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M5 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M5 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M5 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M5 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M5 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M5 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M5 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M5 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M5 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M5 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M5 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M5 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M5 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M5 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 7 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 2026M5 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M5 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 2026M5 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2026M5 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2026M5 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 2026M5 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M5 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2026M5 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2026M5 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2026M5 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2026M5 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M5 光伏新增装机容量	15
图 38:	2013 至 2026M5 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2026M5 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 2026/7/3)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/6/29-2026/7/3), SW公用指数上涨0.51%, 从细分板块来看, SW水电(1.91%)、SW光伏发电(-1.60%)、SW燃气(5.44%)、核电(中国核电(-0.78%)、中广核电力(-0.37%))、SW风电(-0.16%)、SW火电(-0.19%)。

个股涨跌幅: 本周(2026/6/29-2026/7/3), 涨幅前五的标的为: 胜通能源(+32.1%)、韶能股份(+11.7%)、东方环宇(+11.0%)、黔源电力(+9.1%)、长春燃气(+8.3%)。跌幅前五的标的为: *ST金山(-14.1%)、华电能源(-10.6%)、龙源电力(-10.2%)、ST浩源(-6.7%)、节能风电(-6.3%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/6/27-2026/7/3) (%)



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2026/7/3)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	胜通能源	32.1	水电	韶能股份	12.8
2	水电	韶能股份	11.7	燃气	胜通能源	12.6
3	燃气	东方环宇	11.0	燃气	东方环宇	11.3
4	水电	黔源电力	9.1	燃气	佛燃能源	9.6
5	燃气	长春燃气	8.3	燃气	首华燃气	9.5
周度				月度		
1	火电	*ST金山	-14.1	燃气	中泰股份	-14.0
2	火电	华电能源	-10.6	火电	*ST金山	-11.8
3	风电	龙源电力	-10.2	光伏	露笑科技	-11.1
4	燃气	ST浩源	-6.7	火电	华电能源	-9.7
5	风电	节能风电	-6.3	火电	豫能控股	-5.1

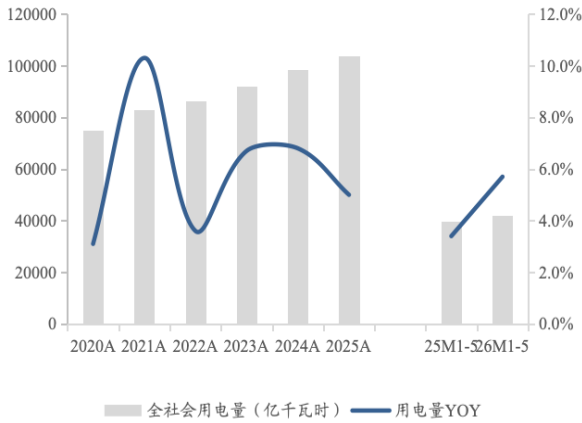
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-5 全社会用电量同比+5.7%，增速稳健

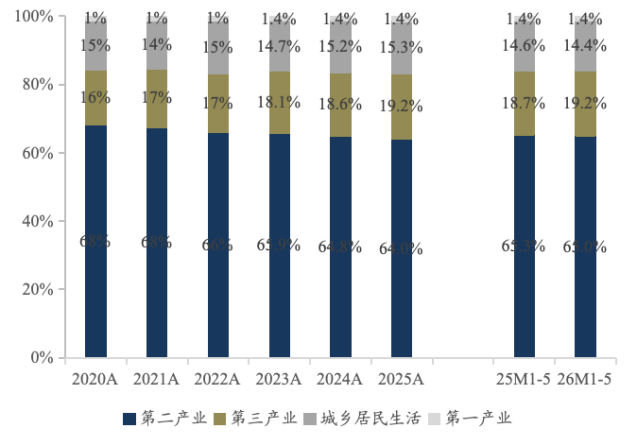
全社会用电量：2026M1-5 全社会用电量 4.20 万亿千瓦时（同比+5.7%），同比增速较 2025M1-5 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.6%、+5.1%、+8.6%、+4.5%。2026 年前五个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M5 全社会累计用电量跟踪



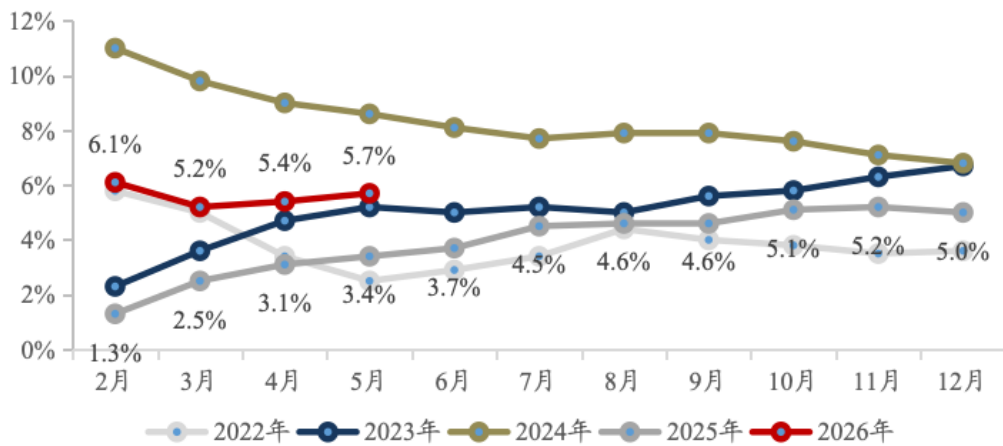
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M5 全社会累计用电量占比结构



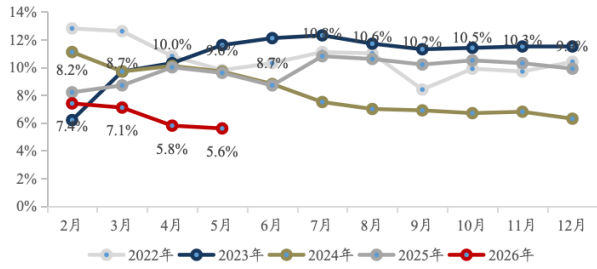
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M5 以来全社会累计用电量累计同比



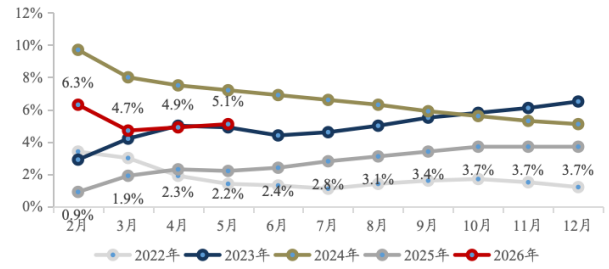
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M5 第一产业用电量累计同比



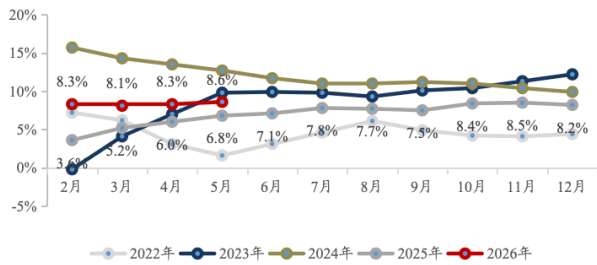
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M5 第二产业用电量累计同比



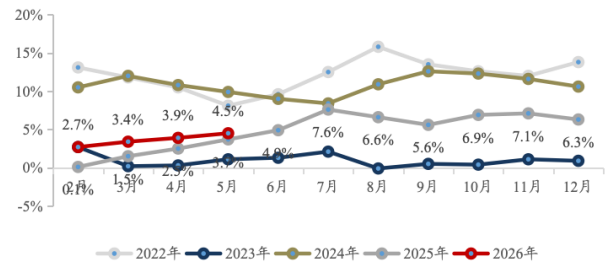
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2022至2026M5 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2026M5 城乡居民生活用电量累计同比

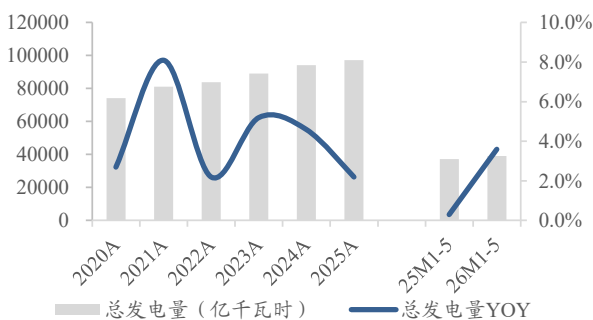


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-5 发电量同比+3.6%, 核电偏弱

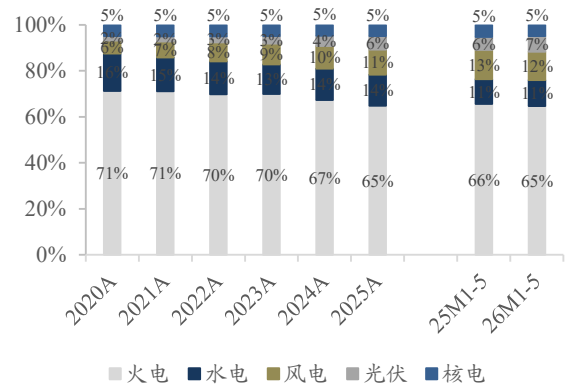
发电: 2026M1-5 累计发电量 3.91 万亿千瓦时(同比+3.6%),同比增速较 2025M1-5 同比增速 0.3%提升约 3.3pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.4%(2025M1-5 同比-3.1%)、+10.9%(2025M1-5 同比-2.5%)、-2.5%(2025M1-5 同比+11.5%)、-2.1%(2025M1-5 同比+11.1%)、+10.7%(2025M1-5 同比+18.3%)。

图9: 2020至2026M5 累计发电量跟踪



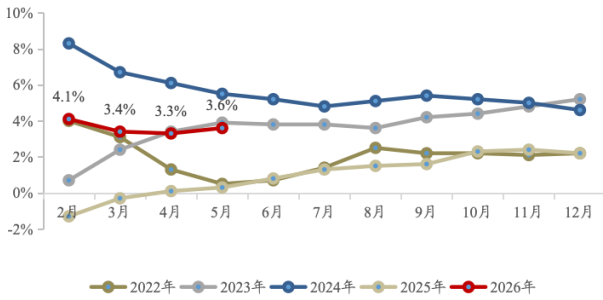
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M5 累计发电量占比结构



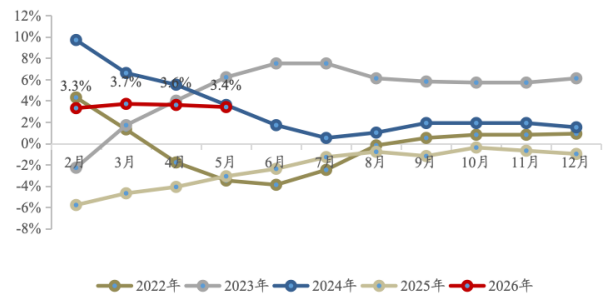
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020至2026M5总发电量累计同比



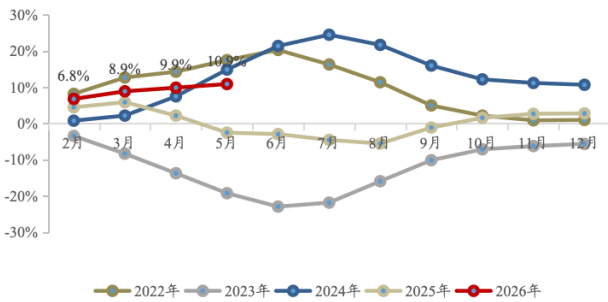
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M5火电发电量累计同比



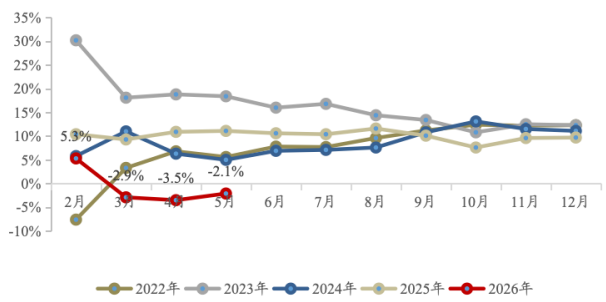
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M5水电发电量累计同比



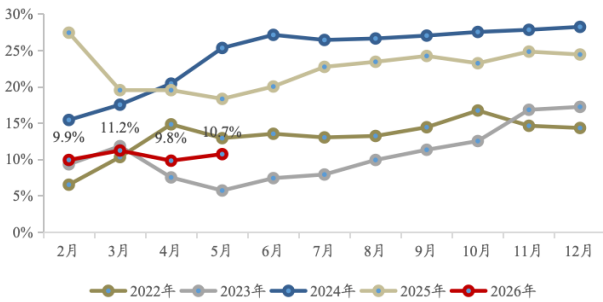
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M5风电发电量累计同比



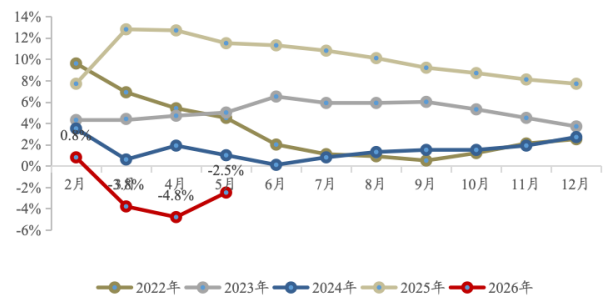
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020至2026M5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2026M5核电发电量累计同比

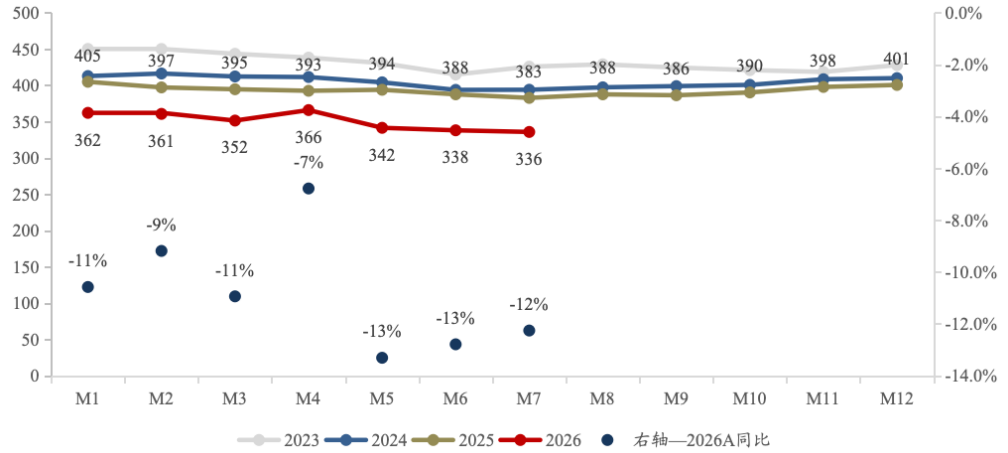


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26年7月电网代购电价同比下降12.3%

电网代购电价: 2026年7月各省均价(算术平均数)336元/MWh, 同比下降12.3%。

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7月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年12月-2026年7月各地电网代理购电价格一览表(元/兆瓦时)								
制表: 北极星电力市场网								
地区	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月
江苏	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9	373	394.9
安徽	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06
广东	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
山东	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8	339.1	297.5
山西	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104
北京	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827
河北	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695
冀北	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395
河南	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879
浙江	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346
上海	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194
重庆	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738
四川	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732
黑龙江	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578
辽宁	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004
吉林	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878	344.146	/
蒙东	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415
蒙西	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4
江西	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562
湖北	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198
湖南	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504
青海	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063
宁夏	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268	266.2	276.2
陕西	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8
天津	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225
甘肃	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676
新疆	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312
广西	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09
海南	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751	476.635	/
贵州	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948	397.26	/
云南	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124
深圳	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2
福建	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293

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+30.3%，周环比-3.11%

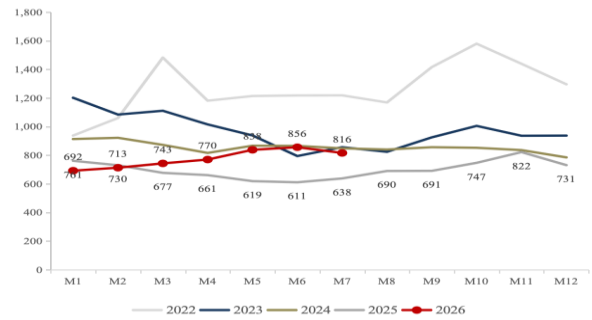
煤价: 2026年7月3日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 809 元/吨, 同比+30.3%, 周环比-3.11%。2026年7月月均价为 816 元/吨, 同比 2025年7月上漲 177 元/吨。

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

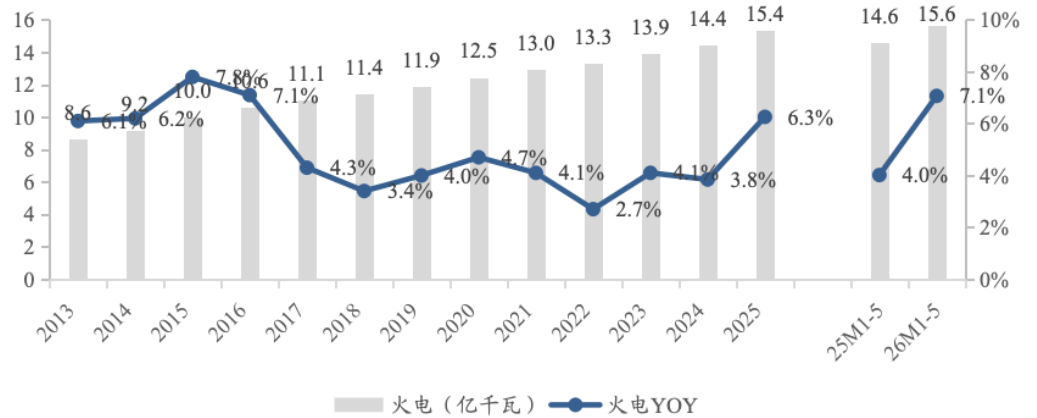
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

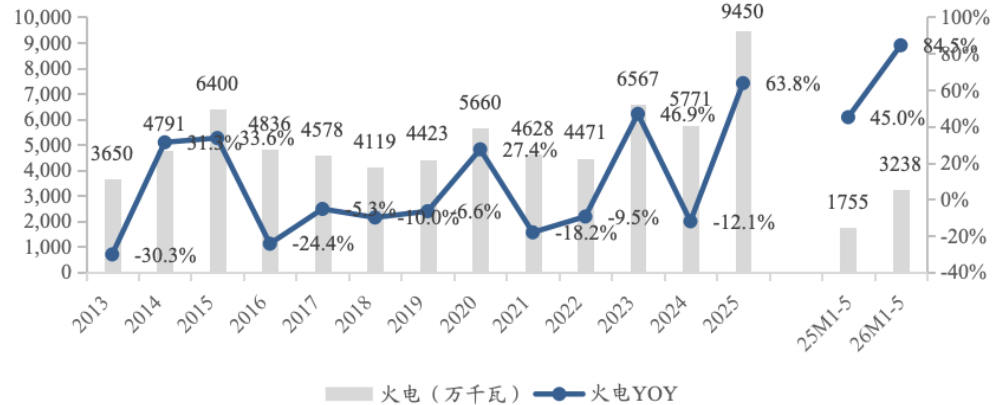
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 5 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.6 亿千瓦, 同比提升 7.1%。2026 年 1 至 5 月, 中国火电新增装机容量 3238 万千瓦, 同比上升 84.5%。2026 年 1 至 5 月, 中国火电利用小时数 1586 小时, 同比下降 59 小时。

图21: 2013 至 2026M5 火电累计装机容量



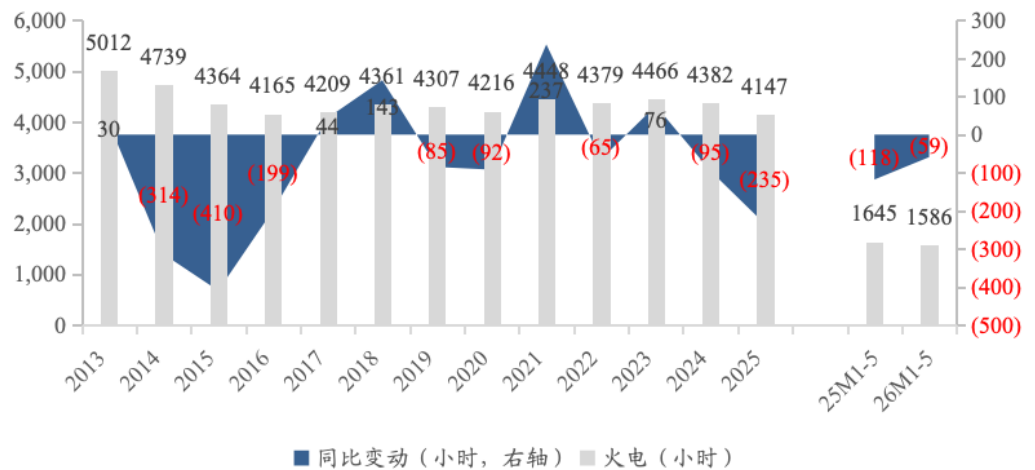
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22：2013至2026M5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

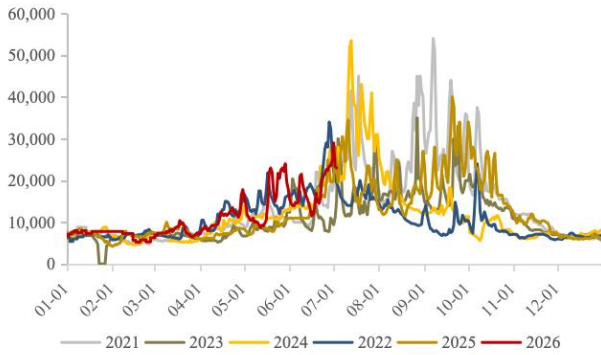


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026年7月3日，三峡入库/出库流量同比-2.13%/+35.0%

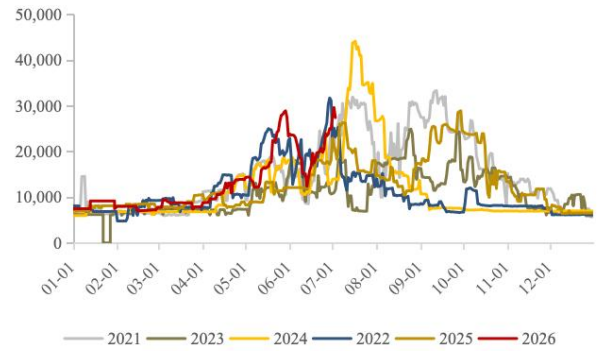
水情跟踪：2026年7月3日，三峡水库站水位148.08米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为149米、150米、156米、152米，蓄水水位正常。2026年7月3日，三峡水库站入库流量23000立方米/秒，同比下降2.13%，三峡水库站出库流量27400立方米/秒，同比上升35.0%。

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

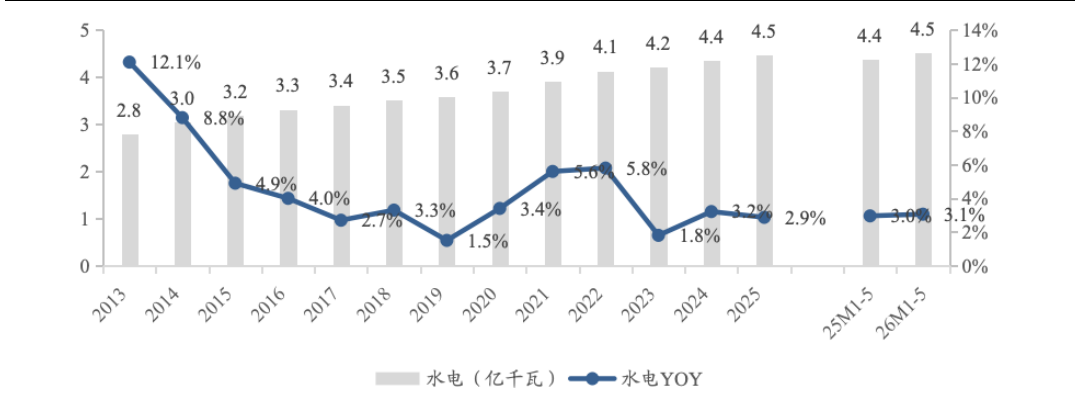
图26: 2021-2026年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

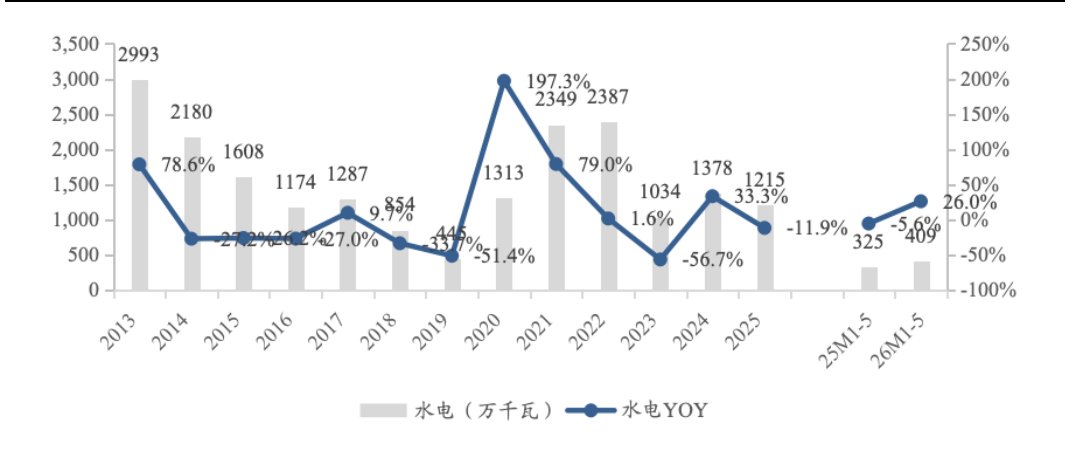
装机容量与利用小时数: 截至2026年5月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升3.1%。2026年1至5月, 中国水电新增装机容量409万千瓦, 同比+26.0%。2026年1至5月, 中国水电利用小时数1106小时, 同比提升83小时。

图27: 2013至2026M5水电累计装机容量



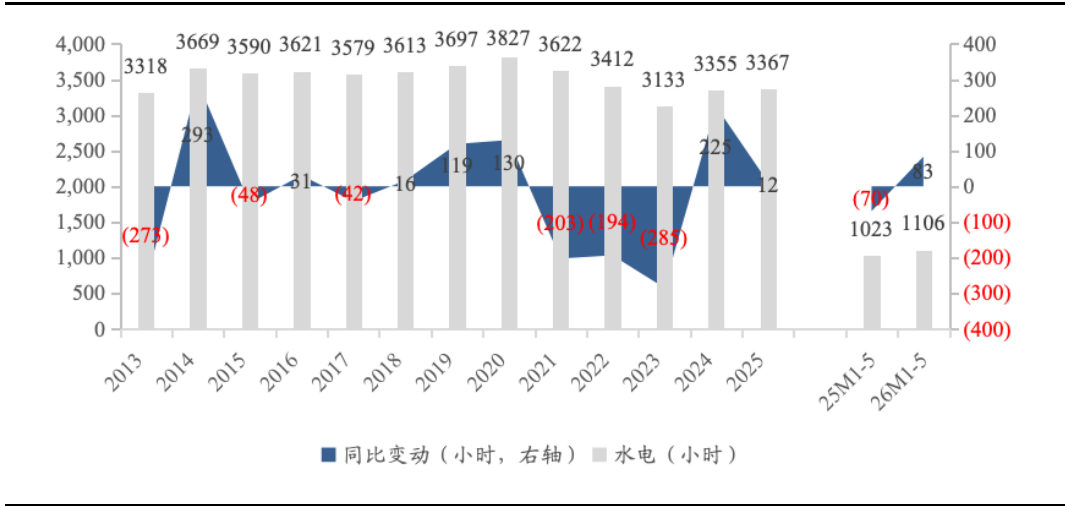
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M5水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013至2026M5水电利用小时数

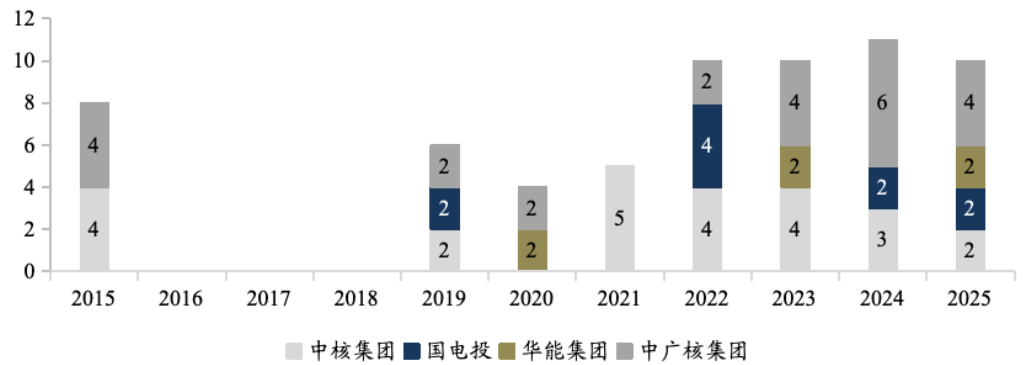


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

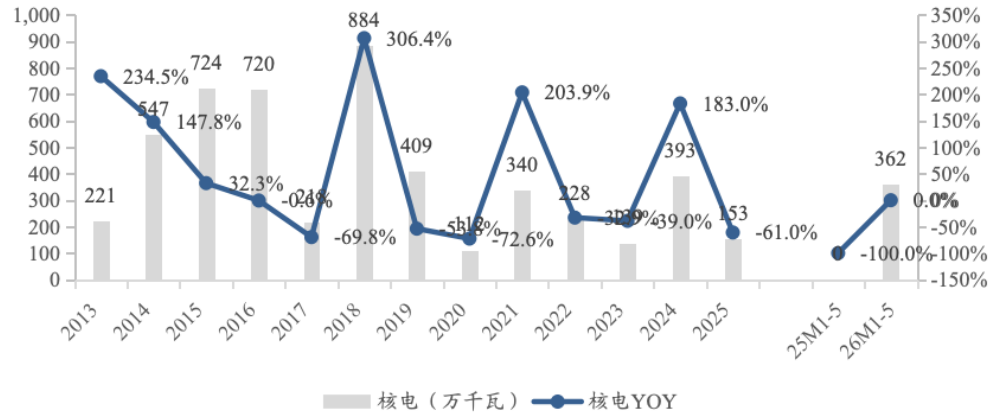
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 5 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.7%。2026 年 1 至 5 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M5 核电累计装机容量



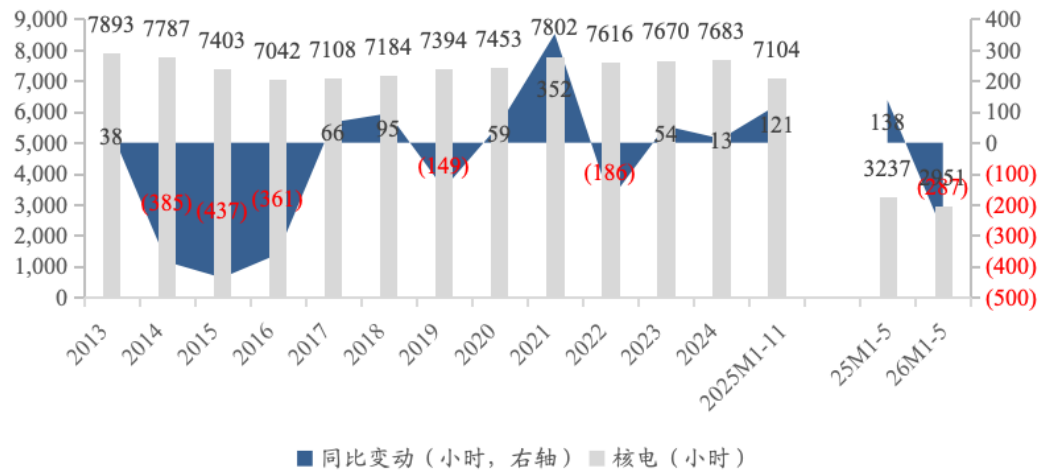
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32: 2013 至 2026M5 核电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 2013 至 2026M5 核电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

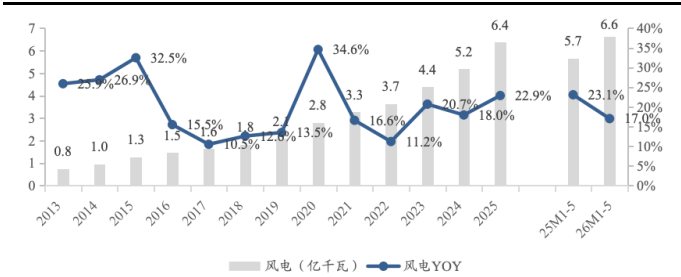
2.7. 绿电: 2026M1-5 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至2026年5月31日, 中国风电累计装机容量达到6.6亿千瓦, 同比提升17.0%, 光伏累计装机容量达到12.6亿千瓦, 同比提升16.3%。2026年1至5月, 中国风电新增装机容量2505万千瓦, 同比减少45.9%, 光伏新增装机容量5959万千瓦, 同比下降69.9%。

利用小时数: 2026年1至5月, 中国风电利用小时数802小时, 同比下降150小

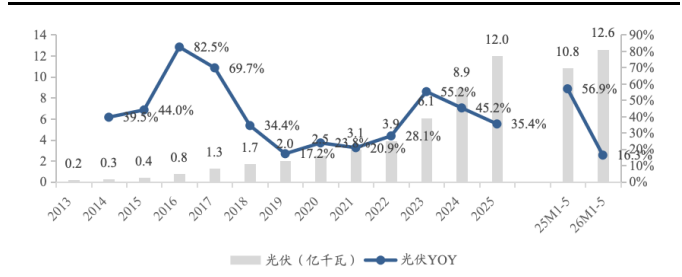
时，光伏利用小时数 423 小时，同比下降 36 小时。

图34: 2013 至 2026M5 风电累计装机容量



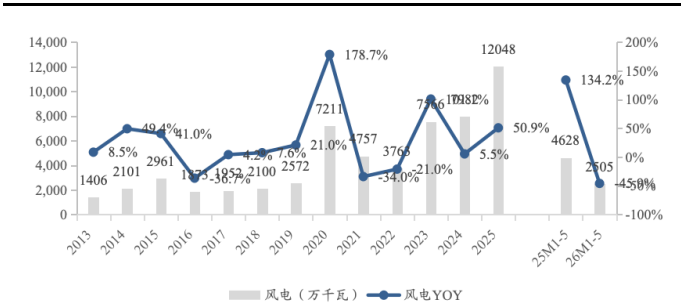
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2026M5 光伏累计装机容量



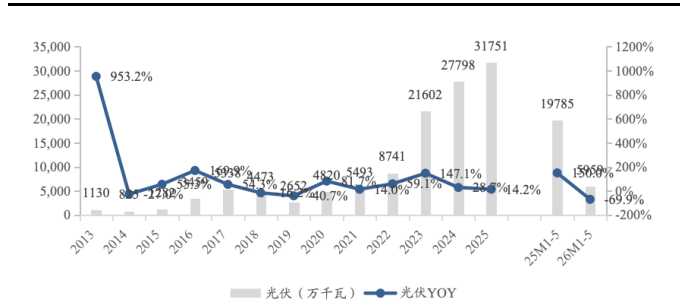
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013 至 2026M5 风电新增装机容量



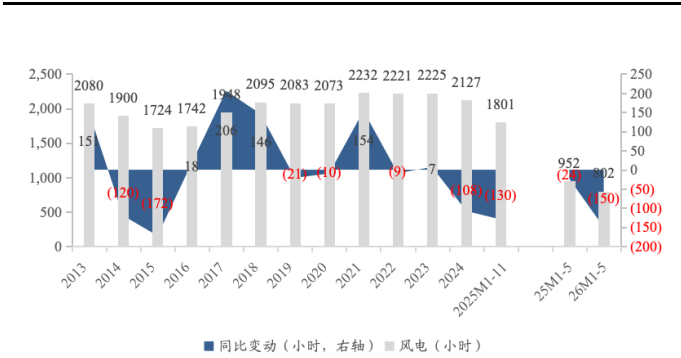
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013 至 2026M5 光伏新增装机容量



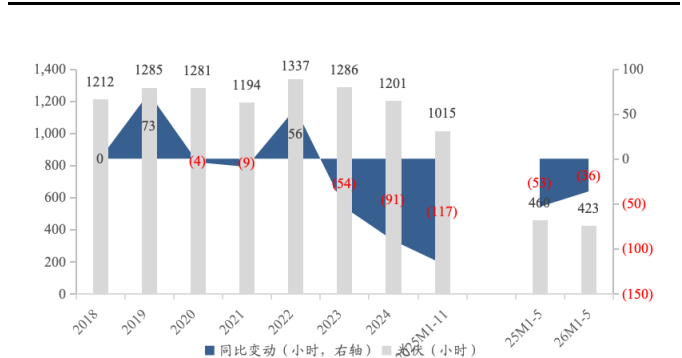
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图38: 2013 至 2026M5 风电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图39: 2018 至 2026M5 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
对外投资	中闽能源	2026/6/30	中闽能源拟通过控股子公司投资建设福建长乐外海集中统一送出工程, 项目总投资约 73.35 亿元, 公司预计投入资本金约 7.48 亿元 (持股 51%), 建设海上柔性直流换流站、陆上集控站及配套输电设施, 为多个海上风电场提供统一送出服务。项目预计资本金内部收益率约 4%, 未来主要通过收取过网输电服务费获取稳定收益, 但仍存在审批、建设进度及收费标准不确定等风险。
对外投资	皖天然气	2026/6/30	皖天然气使用 3,300 万元闲置可转债募集资金购买杭州银行 59 天保本型结构性存款, 预计年化收益率 0.45%-2.10%, 旨在提高募集资金使用效率, 不影响募投项目建设。同时, 公司披露此前一笔 3,400 万元结构性存款已到期赎回, 收回本金并实现收益 13.26 万元。本次事项属于正常现金管理, 不涉及募集资金用途变更。
回购进展	金开新能	2026/6/30	金开新能源截至 2026 年 6 月 29 日, 已累计回购股份占总股本 3.03%, 耗资约 3.88 亿元, 回购进展符合方案要求。
风险提示	*ST 聆达	2026/6/30	聆达集团因 2024 年财务及经营等问题被实施退市及其他风险警示, 2025 年已完成整改消除相关情形, 于 2026 年 3 月向深交所申请撤销警示, 目前正补充材料, 结果待定。
对外担保	林洋能源	2026/6/30	林洋能源为多家全资、控股子公司新增及续贷银行授信连带责任担保, 同步调减两处子公司担保额度合计 16 亿元、调剂内部担保额度; 公司对外担保总额 107 亿元, 占净资产 70.17%, 无逾期担保, 担保用于子公司经营, 风险可控。
关联交易	国新能源	2026/6/30	国新能源全资子公司山西天然气拟以含税评估价 1.866 亿元, 收购合营企业普华燃气部分燃气资产, 属关联交易无需股东大会审批; 收购可完善大同区域燃气管网, 定价公允, 分两期支付款项, 对公司经营具备正面作用。
关联交易	中广核电力	2026/6/30	中广核电力已付清收购款项, 于 2026 年 6 月 30 日完成收购母公司持有的苍南核电 46% 股权、苍南第二核电 51% 股权, 两家标的公司正式成为公司附属公司。
权益分配	成都天然	2026/7/1	成都燃气 2025 年度分红方案落地, 每股派现 0.3 元 (含税), 股权登记日 7 月 8 日, 7 月 9 日除权并发放红利, 不同类型股东按对应规则扣税。
设立投资公司	晋控电力	2026/7/1	晋控电力拟出资 16.09 亿元设立全资大同发电子公司, 投建大同塔山三期 2 台百万千瓦煤电项目, 总投资约 78.31 亿元, 2026 年 11 月开工、2029 年 4 月投产; 项目有助煤电清洁转型, 但存在电价、需求、环保政策等经营风险, 本次投资仅需董事会审批。
权益分配	中闽能源	2026/7/1	中闽能源 2025 年度分红落地, 每股派现 0.03 元含税, 股权登记日 7 月 7 日, 7 月 8 日除权并发放红利, 不同类型股东按对应规则计扣红利税。
股权转让	晶科电力	2026/7/1	晶科科技此前决议向华电香港转让西班牙 175MW 光伏电站四家项目公司 100% 股权, 对价上限 1.75 亿欧元; 原定交割截止日 2026 年

关联交易	新天绿能	2026/7/1	6月30日,因项目性能检测等前置手续未完成暂未交割,双方仍在协商推进,交易存在延期、条款变更甚至终止的不确定性,但该事项不会对公司经营、现金流造成重大负面影响。
关联交易	新天绿能	2026/7/1	新天绿能董事会审议通过子公司与控股股东旗下河北燃气签订2026-2028年河北农村煤改气购销框架关联交易协议,交易按政府定价执行、条款公允,三年购销交易规模稳步扩容,该交易贴合省内民生保供政策,利于巩固公司天然气市场地位,且不损害公司及中小股东利益,议案尚需股东大会审议通过。
对外投资	韶能股份	2026/7/1	韶能股份公告拟投资2.16亿元、耗时2年开展清洁能源技改项目,升级水电、生物质发电设备与全域信息化系统,项目预计利润率7.23%。本次投资仅董事会审议通过,无关联交易、不构成重大资产重组,技改将助力公司节能降碳、提升发电运营效率。
回购进展	特瑞斯	2026/7/1	特瑞斯此前通过股东大会敲定总额1000万-2000万元股份回购计划,资金搭配自有资金与工行专项贷款,回购上限价20元/股,回购股份用于减资。截至2026年6月末,公司已斥资约1250.51万元回购106.10万股,回购数量已超原定数量上限,资金进度达总额上限的62.53%,整体实施与原定方案不存在差异。
外对担保	洪通燃气	2026/7/2	洪通燃气在2026年度对子公司担保总额度内,为控股子公司巴州洪通向建行申请的5000万元信用证提供连带责任保证,本次担保无反担保,在已审批的巴州洪通单项2亿元担保额度范围内。本次担保用于子公司日常经营周转,整体担保风险可控,公司当前对外担保总额7.4亿元,占净资产36.88%,无逾期担保。
回购进展	金开新能	2026/7/2	金开新能源总额5亿-6亿元、上限价7.5元/股、用于减资的股份回购方案已于今年2月获股东大会通过,回购有效期一年。截至6月末公司累计耗资3.876亿元回购5962.06万股,占总股本3.03%,回购进度处于预案框架内,后续仍将择机继续实施回购。
权益分派	中广核电力	2026/7/3	中国广核电力2025年度分红方案已获股东大会通过,A股每10股派现0.86元(含税),不送股、不转增股本,因可转债转股股本变动将调整分红总额。本次A股股权登记日7月9日,除权除息及红利到账日为7月10日,不同类型股东红利计税方式存在差异,H股分红另行安排。
权益分派	新奥股份	2026/7/3	新奥股份2025年度分红方案已获股东大会通过,剔除回购及待注销限制性股票后,每10股派现9.6元(每股0.96元含税),不送股、不转增,分红总额约29.70亿元,回购账户股份不参与分红。本次股权登记日7月8日,除权除息与红利发放日均为7月9日,不同类型股东适用差异化扣税规则。
关联交易	中国电力	2026/7/3	中国电力国际发展旗下远达工程、远达水务组成联合体,7月3日与控股股东国家电投旗下茶园发电签署总额1.468亿元脱硫系统总承包合同,承接贵州茶园660兆瓦火电机组脱硫全套设计、设备采购、施工安装及运维质保服务,该交易构成港股关联交易,只需披露报备、无需独立股东审批。项目通过公开市场化招标定价,付款按预付款、进度款分批结算并预留不同比例质保金,本次订单利于巩固公司环保业务优势,契合集团绿色低碳转型战略,董事认定交易公允、符合公司整体利益。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 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. 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>