

公用事业行业跟踪周报

能源领域节能降碳行动计划印发，全国用电负荷创历史新高

增持（维持）

2026年07月13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）能源领域节能降碳行动计划印发。**国家能源局印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）》，要求通过优化能源结构、提升能效、科技创新和政策支撑推动全链条降碳。到2028年，非化石能源消费比重年均提高约1个百分点，能效达到标杆水平的煤电产能比例力争提高15个百分点，并建设一批零碳低碳矿区、油区和园区。电力侧将关停部分30万千瓦级及以下煤电机组，推进大机组升级、低碳燃料掺烧、CCUS、跨区输电、新型储能及绿电直连。煤炭油气侧推进智能开采、资源循环利用、生产电气化、炼油减量置换和绿氢替代；消费侧扩大工业、交通、建筑、农村、供热及算力设施清洁用能。配套建立碳排放核算、可再生能源消费最低比重和绿证机制，推动核电纳入绿电绿证体系、绿证衔接碳排放核算，并以项目库、投资和设备更新保障实施。**2）全国用电负荷创历史新高。**7月10日，全国用电负荷今年首次创历史新高，达到15.18亿千瓦（历史极值15.08亿千瓦，2025年7月17日），较7月初上涨超1.5亿千瓦。**经济发展是用电增长的根本原因。**26M1-5第二产业用电量达2.73万亿千瓦时，同比增长5.1%。高技术及装备制造业用电量增速达到9.7%。第三产业用电量8055亿千瓦时，同比增长8.6%。充换电服务业、互联网数据服务用电量增速分别达到56.8%、44.6%。**高温天气是拉升负荷上升的直接因素**，7月初以来，全国大部分地区平均气温较常年同期偏高0.5—1℃，据测算，今夏全国平均气温每升高1℃，将带动用电负荷上涨4000—5000万千瓦。

■ **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10日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为792元/吨，同比+25.71%，周环比-2.10%。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10日，三峡水库站水位147.25米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为146.76米、152.32米、159.90米、154.86米，蓄水水位正常。2026年7月10日，三峡水库站入库流量15600立方米/秒，同比下降51.25%，三峡水库站出库流量16000立方米/秒，同比下降38.93%。**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”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》

2026-07-07

《欧洲亚洲气价周环比上涨，美国、中国LNG价格下跌；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》

2026-07-07

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+25.71%，周环比-2.10%9

 2.5. 水电：2026 年 7 月 10 日，三峡入库/出库流量同比-51.25%/-38.93%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19

图表目录

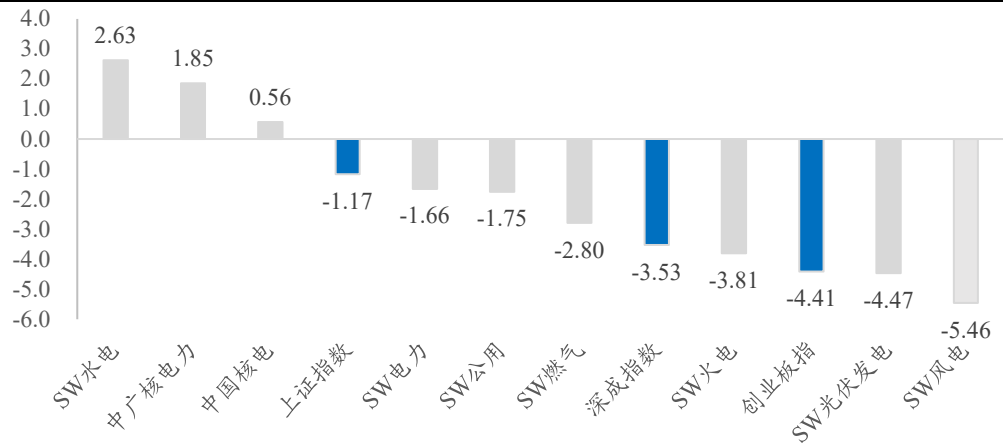
图 1:	指数周涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）（%）	4
图 2:	2020 至 2026M5 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M5 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M5 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M5 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M5 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M5 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M5 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M5 累计发电量跟踪	6
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 12 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 2026/7/10）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/7/6-2026/7/10），SW 公用指数下跌 1.75%，从细分板块来看，SW 水电（2.63%）、SW 光伏发电（-4.47%）、SW 燃气（-2.8%）、核电（中国核电（0.56%）、中广核电力（1.85%））、SW 风电（-5.46%）、SW 火电（-3.81%）。

个股涨跌幅：本周（2026/7/6-2026/7/10），涨幅前五的标的为：九丰能源（+5.2%）、华能水电（+4.7%）、港华智慧能源（+4.3%）、内蒙华电（+3.7%）、长江电力（+3.6%）。跌幅前五的标的为：水发燃气（-16.3%）、ST 浩源（-14.2%）、大唐发电（-13.4%）、华银电力（-12.3%）、聆达股份（-12.2%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/7/6-2026/7/10）（%）



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 2026/7/10）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	九丰能源	5.2	燃气	长春燃气	11.2
2	水电	华能水电	4.7	水电	韶能股份	9.9
3	燃气	港华智慧能源	4.3	燃气	胜通能源	9.5
4	火电	内蒙华电	3.7	燃气	北京控股	8.6
5	水电	长江电力	3.6	水电	华能水电	8.2
周度				月度		
1	燃气	水发燃气	-16.3	燃气	中泰股份	-24.0
2	燃气	ST 浩源	-14.2	燃气	水发燃气	-18.6
3	火电	大唐发电	-13.4	光伏	露笑科技	-18.0
4	火电	华银电力	-12.3	火电	豫能控股	-13.8
5	光伏	聆达股份	-12.2	火电	*ST 金山	-13.8

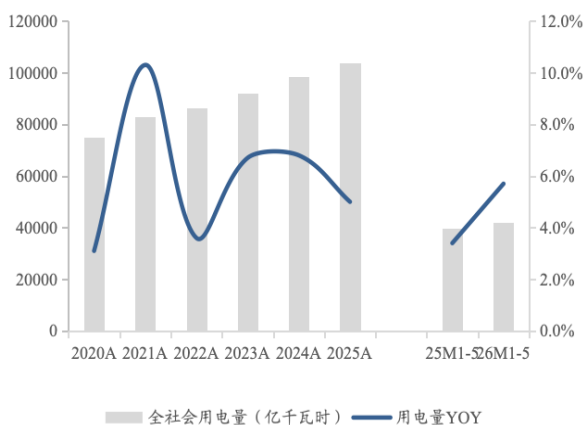
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-5 全社会用电量同比+5.7%，增速稳健

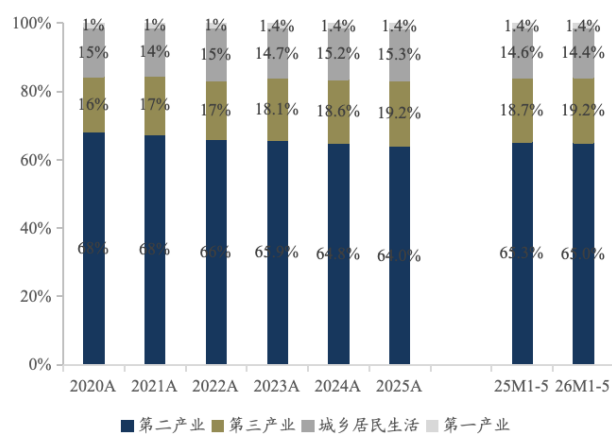
全社会用电量：2026M1-5 全社会用电量 4.20 万亿千瓦时（同比+5.7%），同比增速较 2025M1-5 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.6%、+5.1%、+8.6%、+4.5%。2026 年前五个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M5 全社会累计用电量跟踪



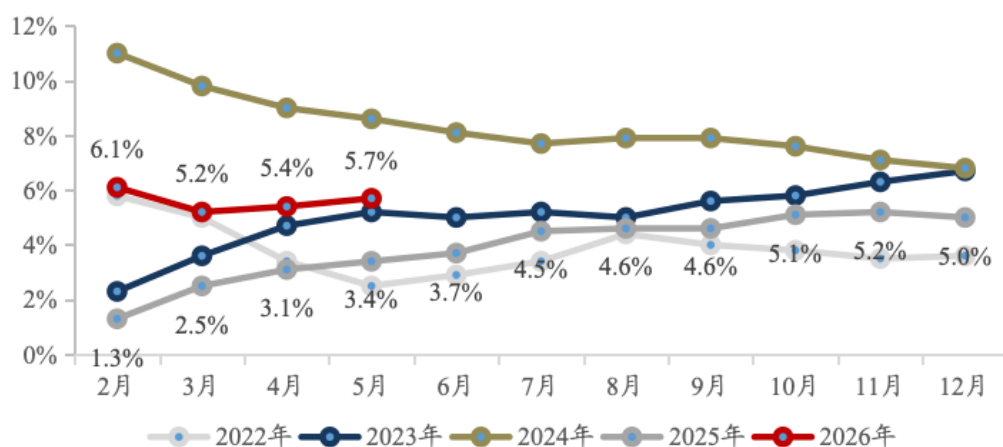
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M5 全社会累计用电量占比结构



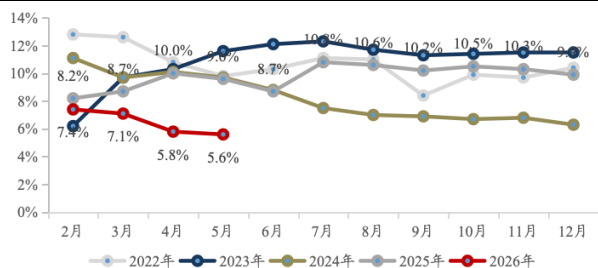
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M5 以来全社会累计用电量累计同比



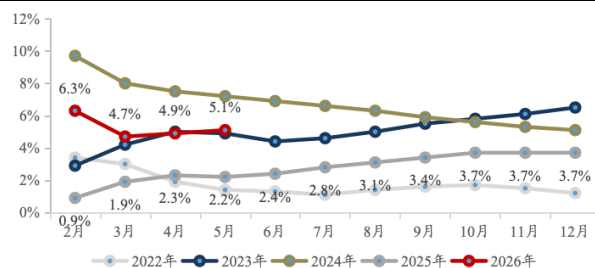
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022至2026M5 第一产业用电量累计同比



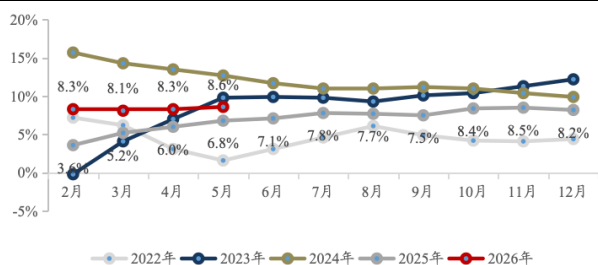
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022至2026M5 第二产业用电量累计同比



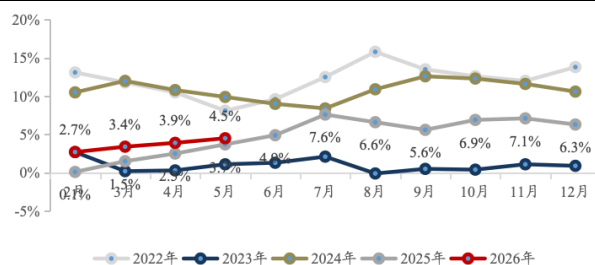
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

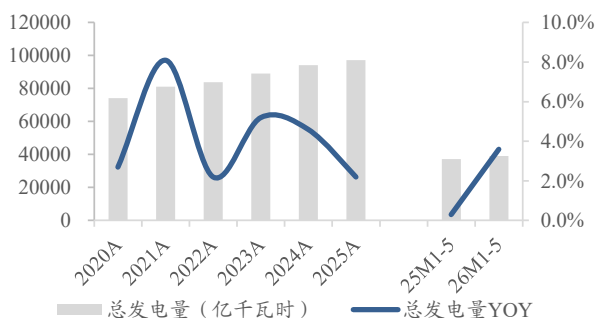


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-5 发电量同比+3.6%，核电偏弱

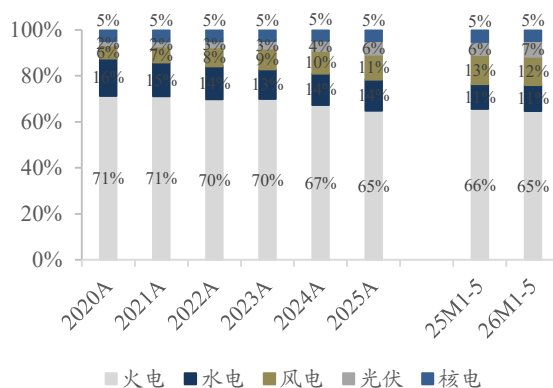
发电：2026M1-5 累计发电量 3.91 万亿千瓦时(同比+3.6%),同比增速较 2025M1-5 同比增速 0.3%提升约 3.3pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.4%(2025M1-5 同比-3.1%)、+10.9%(2025M1-5 同比-2.5%)、-2.5%(2025M1-5 同比+11.5%)、-2.1%(2025M1-5 同比+11.1%)、+10.7%(2025M1-5 同比+18.3%)。

图9：2020至2026M5 累计发电量跟踪



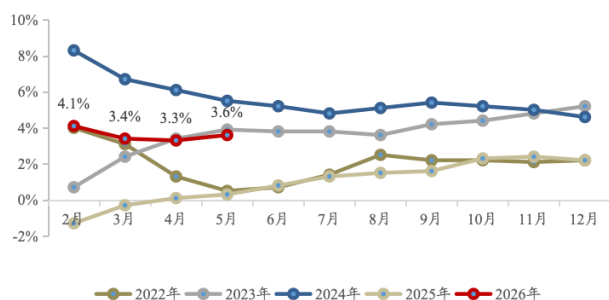
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020至2026M5 累计发电量占比结构



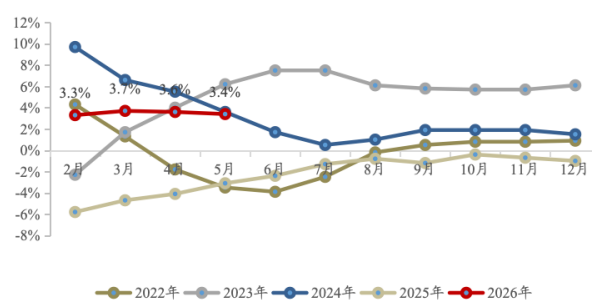
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020至2026M5总发电量累计同比



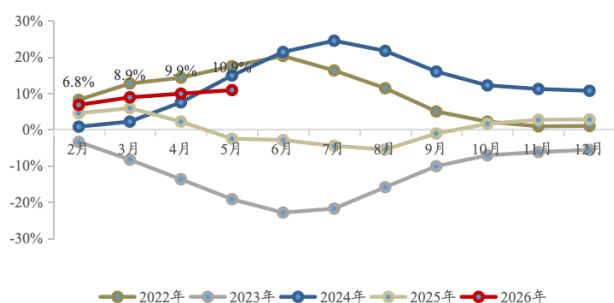
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M5火电发电量累计同比



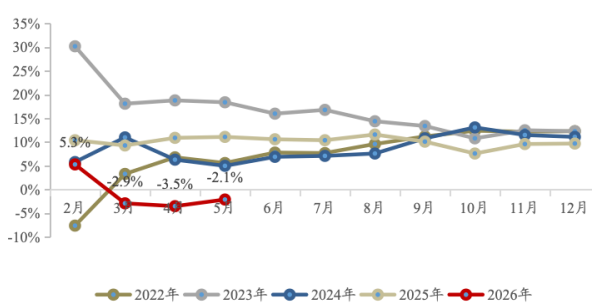
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M5水电发电量累计同比



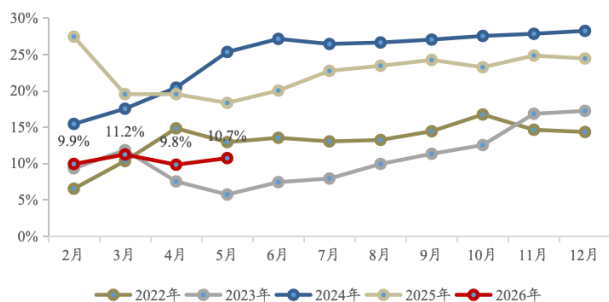
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M5风电发电量累计同比



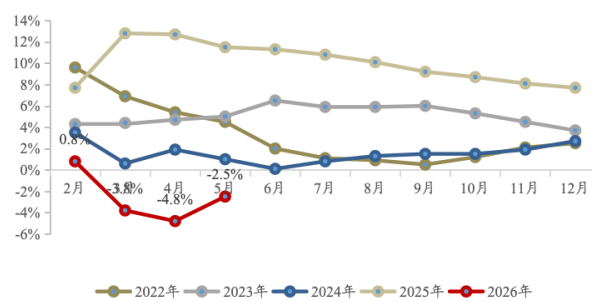
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

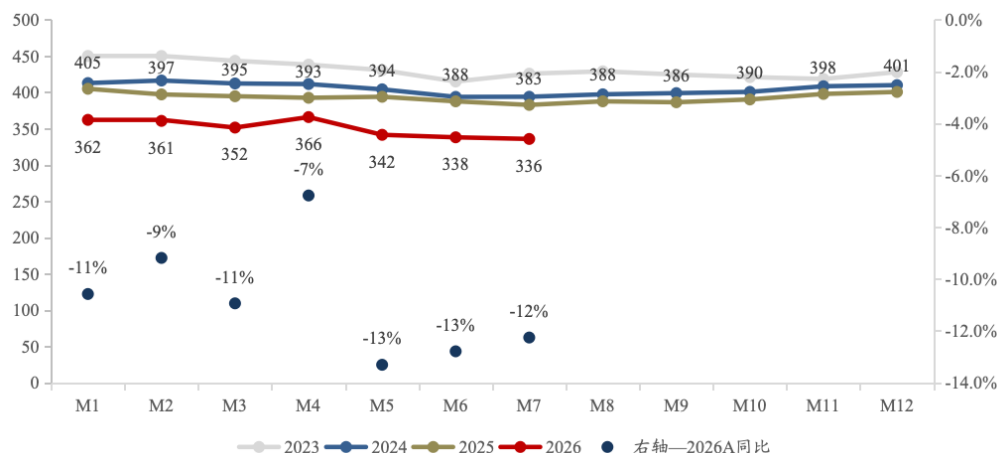


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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 12 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+25.71%，周环比-2.10%

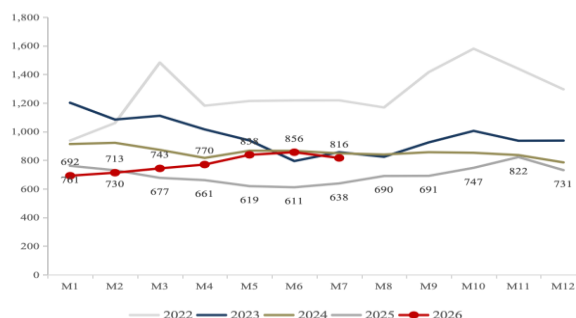
煤价：2026年7月10日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为792元/吨，同比+25.71%，周环比-2.10%。2026年7月月均价为816元/吨，同比2025年7月上涨177元/吨。

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



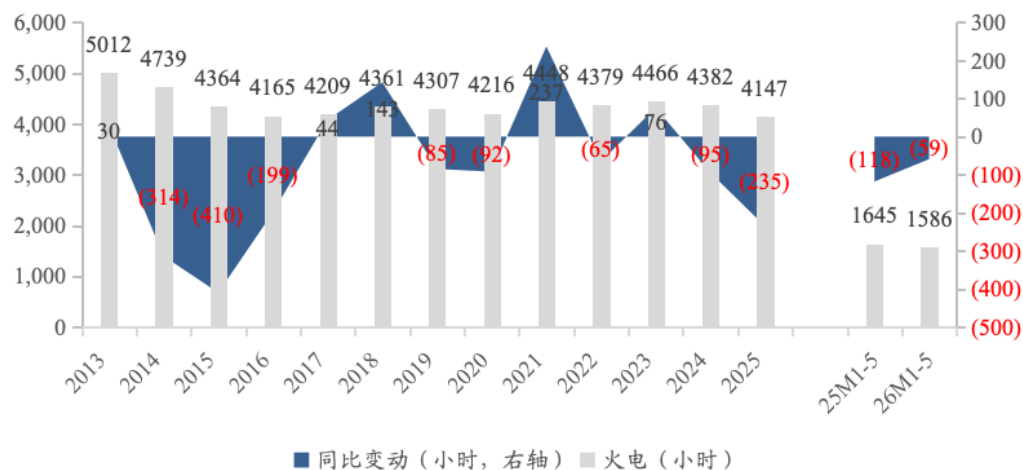
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

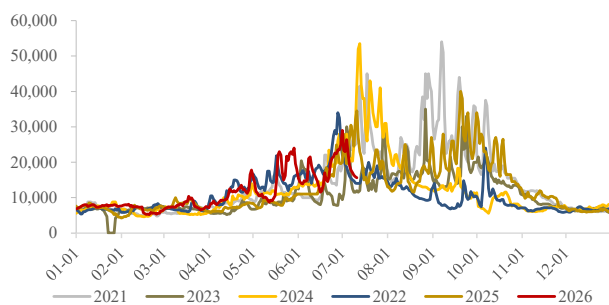


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年7月10日, 三峡入库/出库流量同比-51.25%/-38.93%

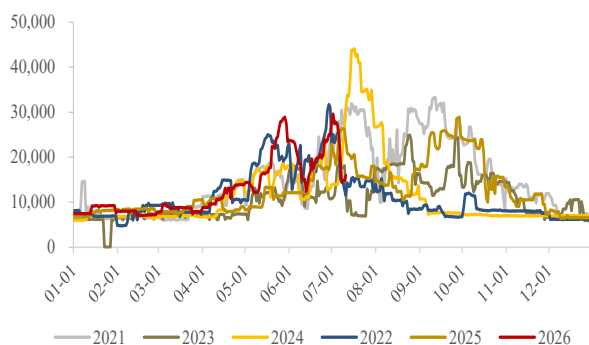
水情跟踪: 2026年7月10日, 三峡水库站水位 147.25 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 146.76 米、152.32 米、159.90 米、154.86 米, 蓄水水位正常。2026 年 7 月 10 日, 三峡水库站入库流量 15600 立方米/秒, 同比下降 51.25%, 三峡水库站出库流量 16000 立方米/秒, 同比下降 38.93%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



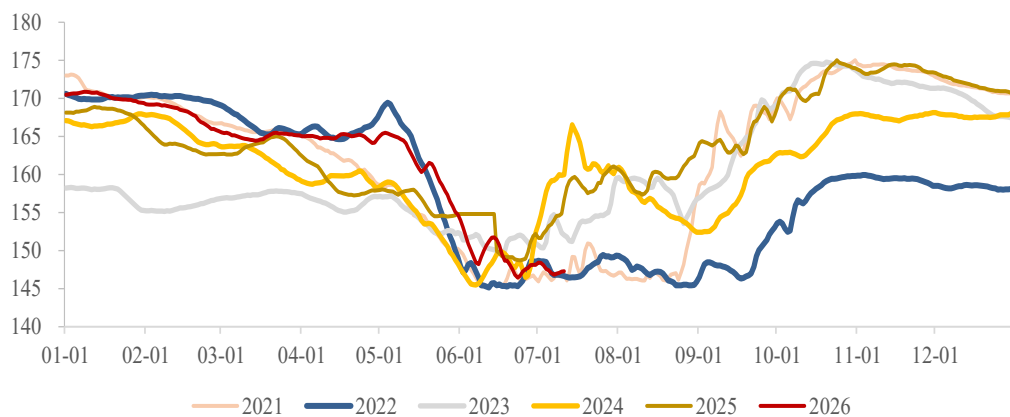
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

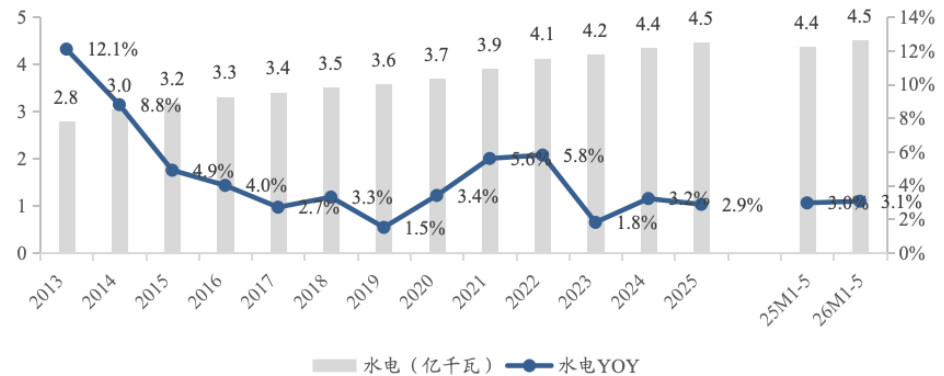
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

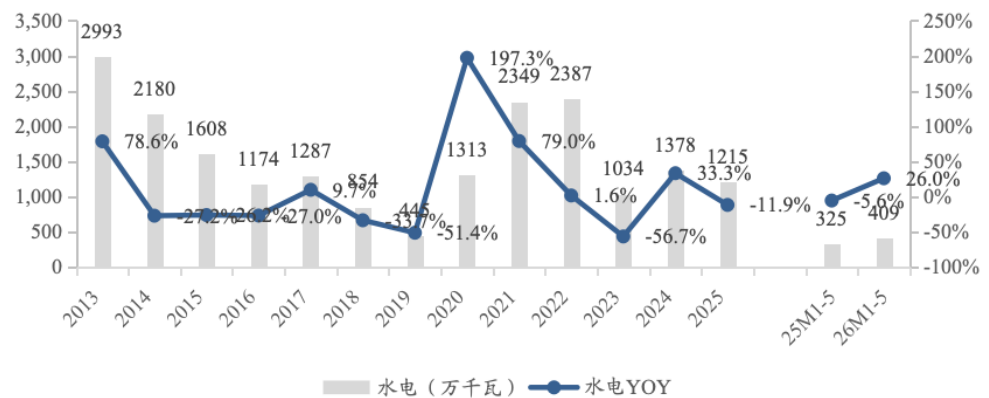
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 5 月 31 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 3.1%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电新增装机容量 409 万千瓦, 同比 +26.0%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电利用小时数 1106 小时, 同比提升 83 小时。

图27: 2013至2026M5 水电累计装机容量



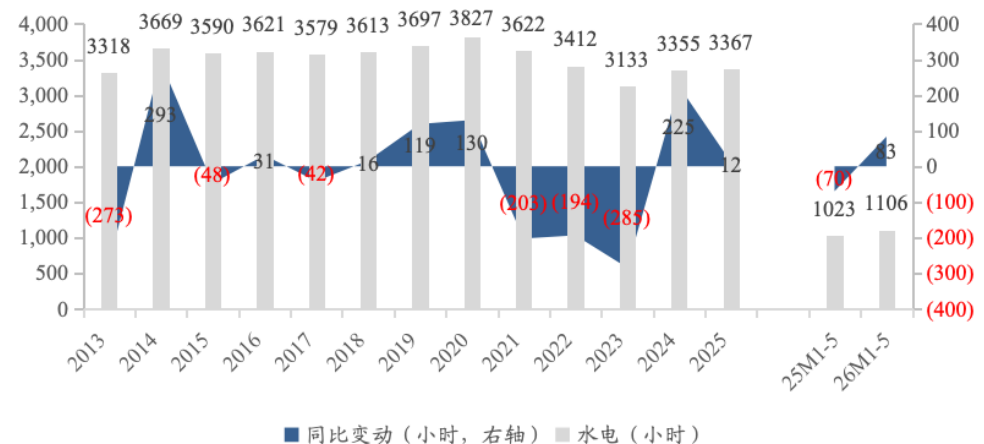
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

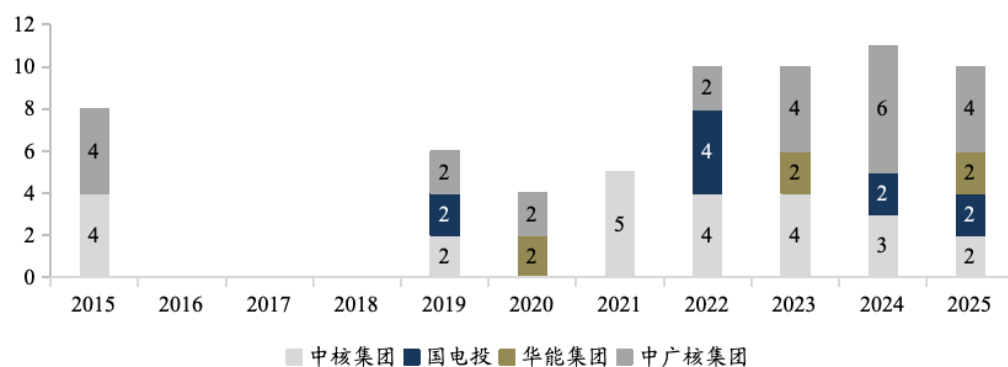


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

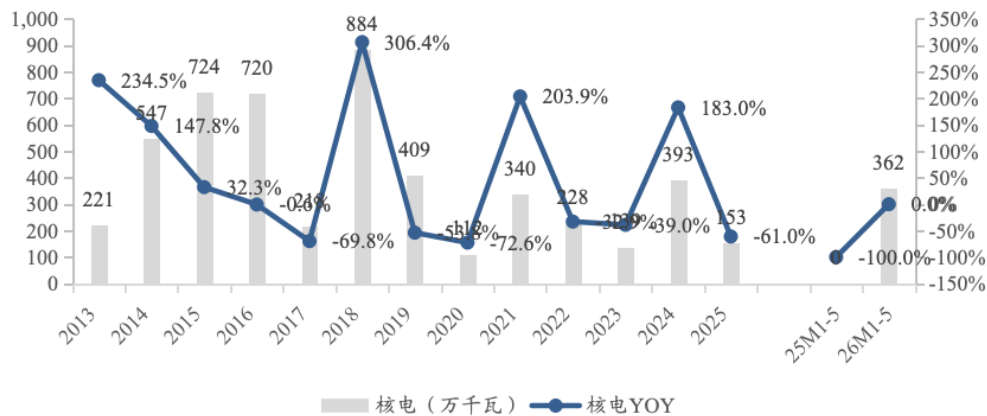
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 5 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.7%。2026 年 1 至 5 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M5 核电累计装机容量



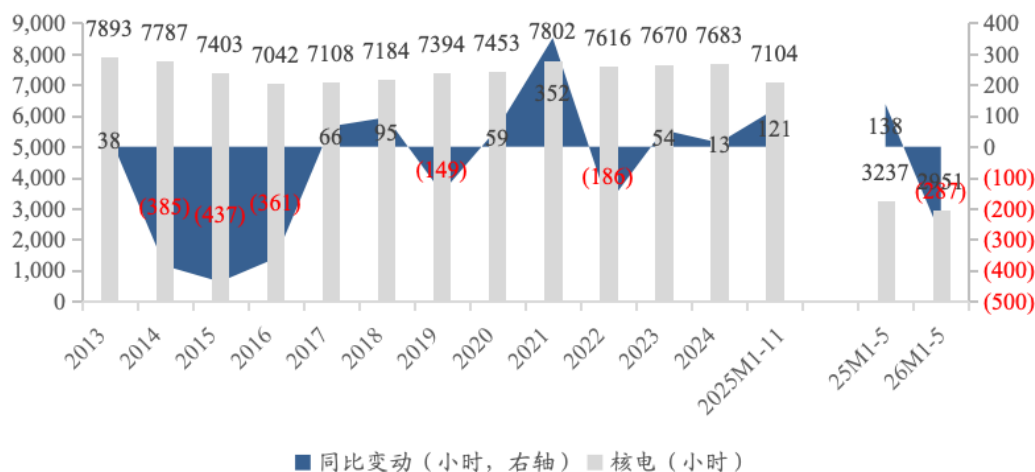
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



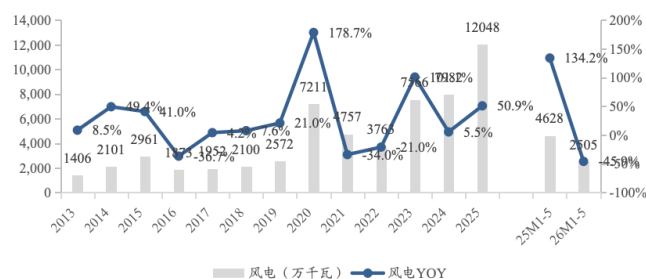
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M5 光伏累计装机容量



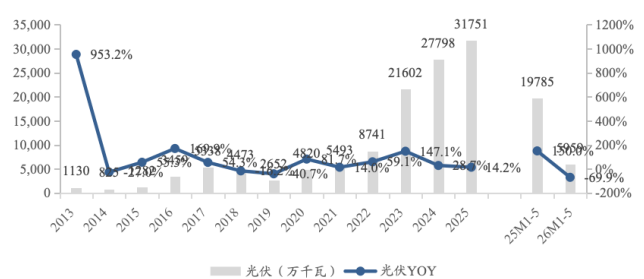
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M5 风电新增装机容量



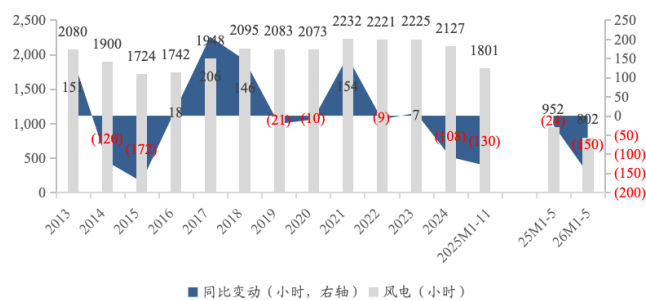
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M5 光伏新增装机容量



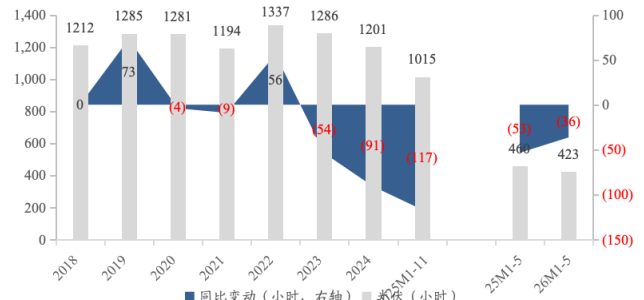
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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
关联交易	国电电力	2026/7/7	国电电力发布 2025 年年度权益分派实施公告，A 股股权登记日为 2026 年 7 月 10 日，除权（息）日与现金红利发放日均为 2026 年 7 月 13 日，无最后交易日安排。本次分派为现金红利，股东于股权登记日收市后持有股份可获派红利，相关权益变动自除权日生效。
回购股权	新天绿能	2026/7/7	新天绿色能源股份有限公司拟回购注销 2023 年 A 股限制性股票激励计划中 1,242.56 万股限制性股票，原因包括：公司 2024 年、2025 年业绩未达标，以及 225 名激励对象因调动或个人原因离职。本次回购后，剩余限制性股票为 617.44 万股，预计于 2026 年 7 月 9 日完成注销。公司已完成债权人通知程序，法律意见确认程序合法合规，股份注销后将依法办理工商变更。
增发上市	立新能源	2026/7/7	立新能源 2023 年度向特定对象发行股票并在主板上市，本次发行已获全部审批，募集资金总额 182925.47 万元，拟投向三塘湖风光储能项目并补充流动资金，新疆能源集团、新疆国有基金分别认购不低于 10%、2% 的股份，认购股份分别锁定 36 个月、18 个月。说明书披露了公司资产权属、前次募投使用情况、同业竞争解决安排、填补回报措施等内容。
关联交易	中国电力	2026/7/7	中国电力（02380）公告，其间接非全资附属公司远达工程及远达水务（合称联合体）于 2026 年 7 月 7 日与关联方托里发电订立总承包合同，为新疆塔城项目（1,320 兆瓦超超临界燃煤电厂）建设脱硫系统，合同金额为人民币 1.18 亿元（约 1.36 亿港元）。该交易属关联交易，因最高适用百分比率介于 0.1% 至 5% 之间，须公告但豁免股东批准。合同定价依据公开市场招标及可比项目，符合商业条款，有利于集团绿色转型战略。
资金投向	露笑科技	2026/7/8	露笑科技拟终止“第三代功率半导体（碳化硅）产业园项目”和“大尺寸碳化硅衬底片研发中心项目”，因 6 英寸碳化硅产能过剩、价格下滑，且 8 英寸以上技术已突破。剩余募集资金 12.17 亿元将永久补充流动资金，公司仍聚焦 8 英寸及 12 英寸碳化硅业务发展，不损害股东利益，议案尚待股东会审议。
风险提示	天壕能源	2026/7/9	天壕能源披露发行股份及支付现金购买天壕新能源 100% 股权并募集配套资金预案，交易构成关联交易，不构成重大资产重组或重组上市，实际控制人不变。公司股票及可转债于 2026 年 7 月 9 日复牌，相关审计评估尚未完成，后续将召开董事会及股东会审议，交易尚需监管批准，存在不确定性。
利润分配	中国核电	2026/7/9	中国核电 2025 年年度权益分派方案已实施，以扣除回购股份后的 20,513,989,817 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），合计派发 32.82 亿元。回购专用账户股份不参与分配。除权除息日为 2026 年 7 月 17 日，股权登记日为 7 月 16 日，现金红利同日发放。沪港通投资者及 QFII 股东税后每股实得 0.144 元，自然人股东按持股期限差异化征税，机构股东自行纳税。

借贷担保	兆新股份	2026/7/9	深圳市兆新能源股份有限公司拟于 2026 年度接受董事长兼总经理刘公直先生提供的无偿担保，额度不超过人民币 8 亿元，担保方式包括连带责任保证、资产抵押或质押等，有效期至 2026 年年度股东大会召开日，可循环使用。担保不收取任何费用，亦无需反担保，旨在优化融资结构、降低融资成本。该事项已获独立董事专门会议及董事会审议通过，关联董事回避表决，不构成重大资产重组，符合公司及股东整体利益。
股权激励	新奥股份	2026/7/9	新奥天然气股份有限公司公告，部分董事及高级管理人员因个人资金需求，拟于 2026 年 7 月 30 日至 10 月 29 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持其通过股权激励获得的股份，合计不超过 2,662,327 股，占总股本 0.0860%。涉及人员包括于建潮、张宇迎等 12 人，减持比例均不超过各自持股总数的 25%。减持计划不影响公司控制权及持续经营，相关人员将严格遵守证券法规并及时履行信息披露义务。
收购兼并	天壕能源	2026/7/9	天壕能源拟通过发行股份及支付现金方式，收购天壕集团、彭大萍等 6 名股东持有的天壕新能 100% 股权，标的公司主营生物质热电联产，属清洁能源行业，产品为电力与热力。交易作价尚未确定，将以评估结果为基础协商确定，支付方式为股份+现金，不构成重大资产重组。本次交易构成关联交易，暂未签订业绩承诺协议，审计评估工作尚未完成，财务数据待披露。收购完成后，天壕新能将成为上市公司全资子公司，助力构建综合能源解决方案。
质押冻结	首华燃气	2026/7/10	首华燃气公告显示，持股 5% 以上股东吴君亮于 2026 年 7 月 8 日解除质押 300 万股股份，占其持股比例 31.99%，占公司总股本 0.78%，质权人为上海农商行浦东分行。解除前，吴君亮累计质押 234.425 万股，占其持股 25%。公告确认此次解除质押不影响公司生产经营与治理，质押股份无业绩补偿义务。截至公告日，吴君亮、吴海林、吴汝德合计持股 2009.415 万股，占总股本 5.22%，累计质押 1172.895 万股，占合计持股 58.37%。公司将持续披露相关进展。
业绩预告	甘肃能源	2026/7/10	甘肃能源发布 2026 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 8.25 亿至 8.45 亿元，同比增长 0.03% 至 2.45%；扣除非经常性损益后的净利润为 8.25 亿至 8.40 亿元，同比增长 0.27% 至 2.10%。基本每股收益为 0.2543 元/股至 0.2605 元/股，与上年同期 0.2543 元/股基本持平。公司业绩保持稳定增长，盈利水平稳健，未出现大幅波动，整体经营态势良好。
利润分配	长江电力	2026/7/10	长江电力 2025 年年度利润分配方案经 2026 年 5 月 21 日股东大会审议通过，不分红送股，仅派发现金红利。以总股本 24,468,217,716 股为基数，每 10 股派 7.9 元（含税），合计派发现金 193.30 亿元（含税）。加上前期已派发的中期红利每 10 股 2.1 元，2025 年全年合计每 10 股派 10 元（含税），总额 244.68 亿元。股权登记日为 2026 年 7 月 16 日，除权除息日及现金发放日均为 2026 年 7 月 17 日。
股份增减持	陕西能源	2026/7/10	长安汇通集团有限责任公司拟于 2026 年 7 月 31 日至 2026 年 10 月 29 日期间，通过集中竞价或大宗交易方式减持陕西能源股份不超过 7,500 万股，占总股本 2.00%。其中，任意 90 日内通过集中竞价减持不超过 3,750 万股（1%），大宗交易减持同样不超过 3,750 万股（1%）。减持

			原因为自身资金安排，价格按市场价确定。长安汇通当前持股 3 亿股（8.00%），均为无限售流通股，且不存在不得减持情形。其股份限售承诺已履行完毕，减持承诺正在执行中。
增发发行	大唐发电	2026/7/10	大唐发电拟 2026 年度向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 80 亿元，发行数量不超过 26.67 亿股，不超过发行前总股本的 30%。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日均价的 80%与最近一期每股净资产的较高者，以竞价方式确定，控股股东大唐集团不参与竞价，承诺认购 20%股份、金额不超 16 亿元，锁定期 18 个月，其他投资者锁定期 6 个月。募集资金拟用于抚州、吕四港、潮州、台州 4 个超超临界煤电项目及补充流动资金。目前预案已获董事会通过，尚待股东会审议、上交所审核及证监会注册。
利润分配	京能电力	2026/7/11	北京京能电力 2025 年年度权益分派方案已获 2026 年 6 月 23 日股东大会通过，以总股本 66.95 亿股为基数，每股派发现金红利 0.17 元（含税），合计派发 113.81 亿元。股权登记日为 2026 年 7 月 16 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 17 日。部分股东由公司直接发放，其余通过中国结算上海分公司派发，并按持股期限执行差异化个税政策。
资金投向	胜通能源	2026/7/11	胜通能源拟使用不超过 3 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月，自董事会审议通过之日起计算。公司承诺资金仅用于主营业务，不改变募投用途，到期及时归还。前次 3 亿元资金已如期归还，本次事项经审计委员会、独立董事及董事会审议通过，保荐机构无异议。
股份增减持	华东辽能	2026/7/11	辽宁能源投资（集团）有限责任公司拟于 2026 年 8 月 3 日至 10 月 31 日期间，通过集中竞价方式减持华电辽能不超过 14,727,068 股（占总股本 1%），股份源于非公开发行认购，减持因经营发展需要。减持后，其持股比例将从 15.60%下降，不影响公司治理与持续经营。
业绩快报	深圳燃气	2026/7/11	深圳燃气 2026 年上半年实现营业总收入 147.88 亿元，同比微降 4.17%，主要因综合能源收入下滑；归属于上市公司股东的净利润达 7.78 亿元，同比增长 22.02%，受益于燃气资源利润提升。天然气销售量 34.25 亿立方米，同比增长 1.09%，其中批发量增长 3.56%，其他地区城市燃气销售增长 7.24%。公司资产总额 475.79 亿元，净资产 168.59 亿元，每股收益 0.27 元，财务状况稳健。

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>