

公用事业行业跟踪周报

可再生能源发展“十五五”规划印发，中国绿证价格指数发布

增持（维持）

2026年07月28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）可再生能源发展“十五五”规划印发。**作为“十五五”时期可再生能源领域顶层专项规划，明确行业从“扩量为主”转向“扩量提质+可靠替代”新发展阶段，锚定2030年四大核心目标：可再生能源消费总量达18亿吨标煤，发电总装机35亿千瓦、年发电量6万亿千瓦时，其中风电、太阳能发电总装机超28亿千瓦、装机占比突破50%、发电量占比达30%；非电利用规模较2025年增长1.5倍、折合约1.5亿吨标煤，可再生制氢规模达200万吨。规划首次将可靠替代纳入硬性考核，要求风光平均置信出力达8%（风电11%、光伏6%），迎峰度夏度冬晚高峰风光电量占比超20%，“十五五”期间新增可再生能源可靠顶峰能力超3亿千瓦。规划部署七大重点任务：一是扩供给，统筹推进“三北”沙戈荒大基地、海上风电（2030年累计超1亿千瓦）、西南水风光一体化、分布式新能源及生物质、光热、海洋能等多元开发；二是提替代，配套建设1.6亿千瓦抽水蓄能，推动多能协同顶峰保供；三是抓非电突破，重点布局绿色氢氨醇、风光供热、地热供暖制冷等场景；四是促消费，落实可再生能源电力消纳责任权重，扩大工业、交通、建筑领域强制替代范围；五是强产业，攻关核心技术，推动装备高端化、智能化升级；六是建机制，完善储能容量电价、可靠容量补偿等配套政策；七是深合作，推动技术标准、装备服务出海。**2）国家能源局发布中国绿证价格指数。**2026年6月，中国绿证价格指数收于181.0点（以2025年1月为基期100点），环比下跌0.2%，同比上涨23.2%。

■ **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24日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为825元/吨，同比+26.7%，周环比+0.5%。2026年7月月均价为816元/吨，同比2025年7月上涨178元/吨。**水情：**2026年7月24日，三峡水库站水位153.11米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为148.52米、154.53米、161.04米、158.89米，蓄水水位正常。2026年7月24日，三峡水库站入库流量14,600立方米/秒，同比下降37.87%，三峡水库站出库流量11,600立方米/秒，同比下降25.16%。**用电量：**2026M1-6全社会用电量5.09万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较2025M1-6提高1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。**发电量：**2026M1-6累计发电量4.75万亿千瓦时（同比+3.5%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%、+9.3%、-0.7%、-1.9%、+12.3%。**装机容量：**2026M1-6新增装机容量，火电新增3836万千瓦（同比+48.8%），水电新增603万千瓦（同比+53.3%），核电新增362万千瓦，风电新增3862万千瓦（同比-24.9%），光伏新增7207万千瓦（同比-66.0%）。

■ **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

《欧美周环比持平，亚洲现货及中国进口到岸价格延续上涨；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》

2026-07-27

《2026年1-6月份全社会用电量同增5.3%，第四监管周期输配电价核定公开》

2026-07-20

内容目录

1. 行情回顾4

2. 电力板块跟踪5

 2.1. 用电：2026M1-6 全社会用电量同比+5.3%，增速稳健5

 2.2. 发电：2026M1-6 发电量同比+3.5%,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+26.7%，周环比+0.5%9

 2.5. 水电：2026 年 7 月 24 日，三峡入库/出库流量同比下降 37.87%/25.16%.....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：2026M1-6 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

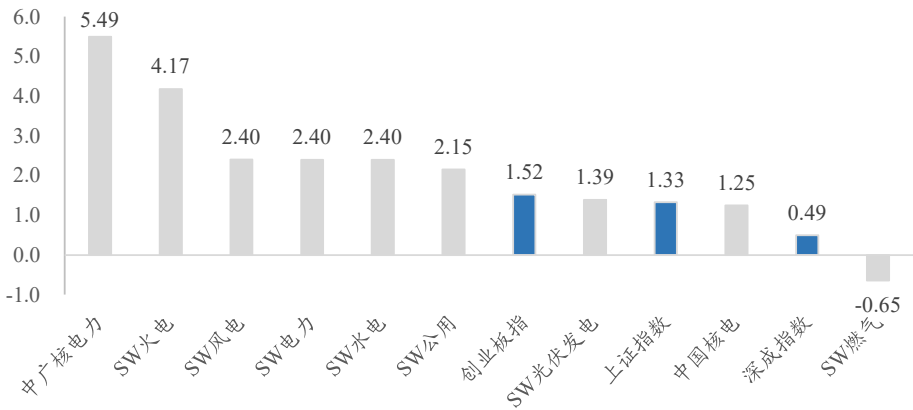
图 1:	指数周涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）（%）	4
图 2:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M6 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M6 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M6 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M6 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M6 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M6 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M6 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M6 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M6 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M6 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M6 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M6 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M6 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 2026M6 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M6 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 2026M6 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2026M6 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2026M6 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 2026M6 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M6 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 2026M6 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2026M6 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2026M6 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M6 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 2026/7/24）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/7/20-2026/7/24），SW 公用指数上涨 5.49%，从细分板块来看，SW 水电（2.4%）、SW 光伏发电（1.39%）、SW 燃气（-0.65%）、核电（中国核电（1.25%）、中广核电力（5.49%））、SW 风电（2.40%）、SW 火电（4.17%）。

个股涨跌幅：本周（2026/7/20-2026/7/24），涨幅前五的标的为：立新能源（57.6%）、*ST 金山（26.8%）、华银电力（26.3%）、国新能源（19.8%）、华电能源（18.5%）。跌幅前五的标的为：九丰能源（-13.3%）、胜通能源（-12.8%）、德龙汇能（-11.3%）、中泰股份（-9.9%）、湖南发展（-7.7%）

图1：指数周涨跌幅（2026/7/20-2026/7/24）（%）



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 2026/7/24）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	风电	立新能源	57.6	风电	立新能源	88.3
2	火电	*ST 金山	26.8	燃气	国新能源	26.5
3	火电	华银电力	26.3	水电	桂冠电力	21.9
4	燃气	国新能源	19.8	燃气	新天然气	17.6
5	火电	华电能源	18.5	燃气	佛燃能源	17.3
周度				月度		
1	燃气	九丰能源	-13.3	光伏	露笑科技	-43.8
2	燃气	胜通能源	-12.8	燃气	中泰股份	-39.9
3	燃气	德龙汇能	-11.3	燃气	胜通能源	-25.8
4	燃气	中泰股份	-9.9	光伏	晶科科技	-20.1
5	水电	湖南发展	-7.7	燃气	德龙汇能	-17.7

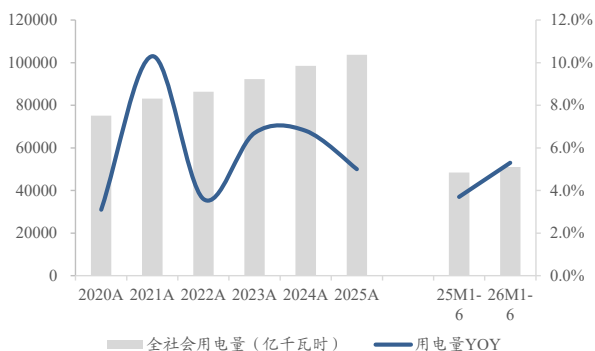
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-6 全社会用电量同比+5.3%，增速稳健

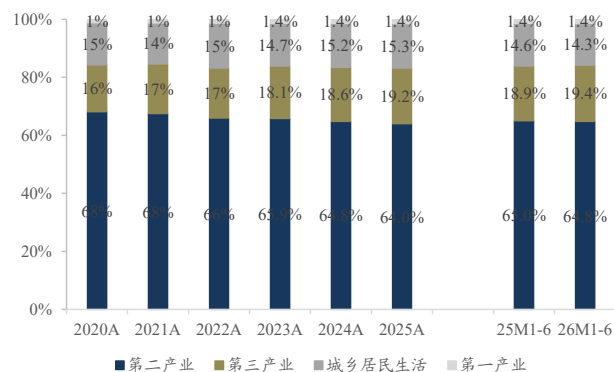
全社会用电量：2026M1-6 全社会用电量 5.09 万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较 2025M1-6 提高 1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。2026 年前五个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪



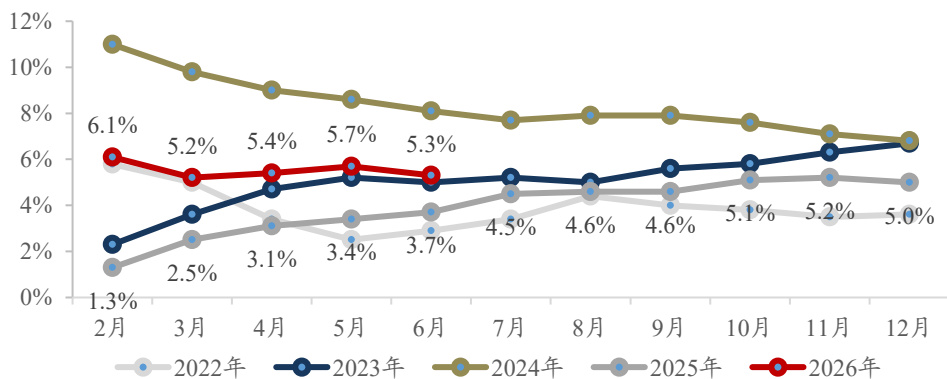
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构



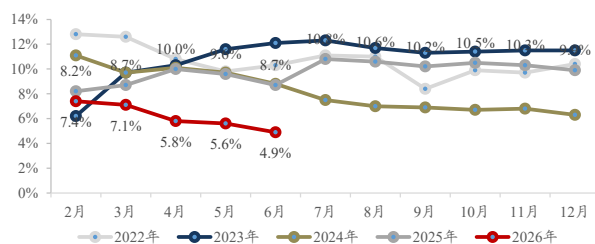
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M6 以来全社会累计用电量累计同比



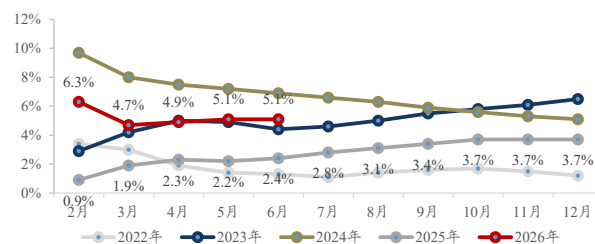
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M6 第一产业用电量累计同比



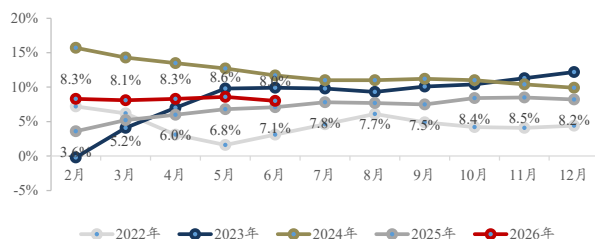
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M6 第二产业用电量累计同比



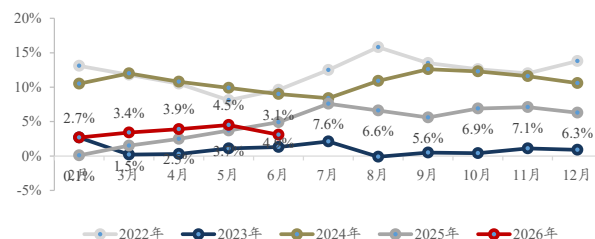
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2022至2026M6 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2026M6 城乡居民生活用电量累计同比

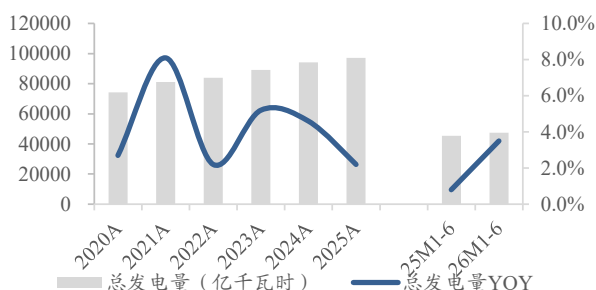


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-6 发电量同比+3.5%,核电偏弱

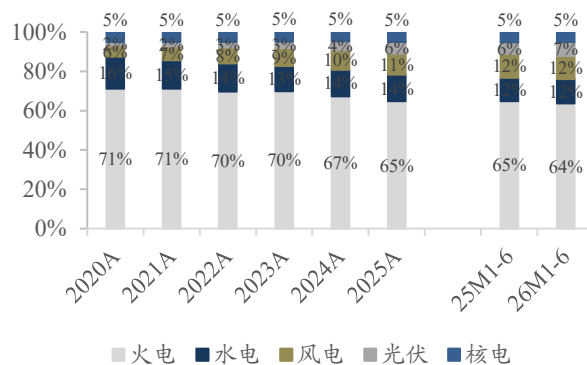
发电: 2026M1-6 累计发电量 4.75 万亿千瓦时(同比+3.5%),同比增速较 2025M1-6 同比增速 0.8%提升约 2.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%(2025M1-6 同比-2.4%)、+9.3%(2025M1-6 同比-2.9%)、-0.7%(2025M1-6 同比+11.3%)、-1.9%(2025M1-6 同比+10.6%)、+12.3%(2025M1-6 同比+20.0%)。

图9: 2020至2026M6 累计发电量跟踪



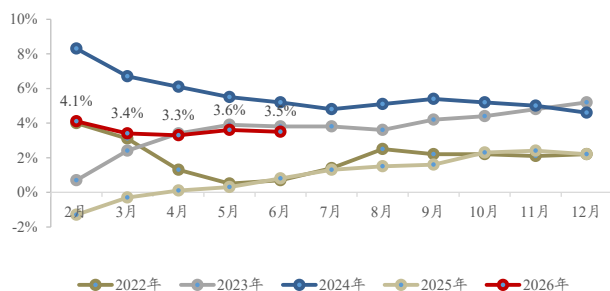
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M6 累计发电量占比结构



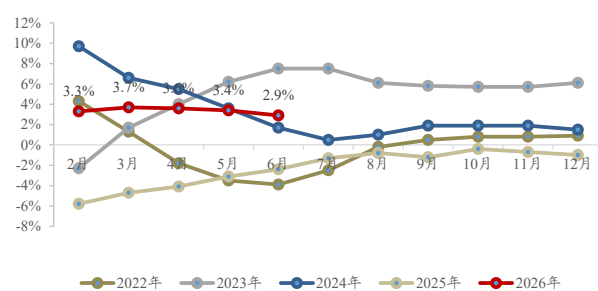
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020至2026M6总发电量累计同比



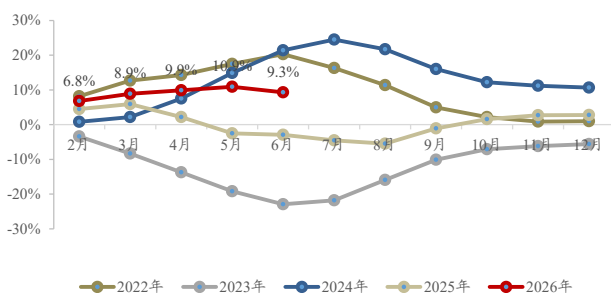
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M6火电发电量累计同比



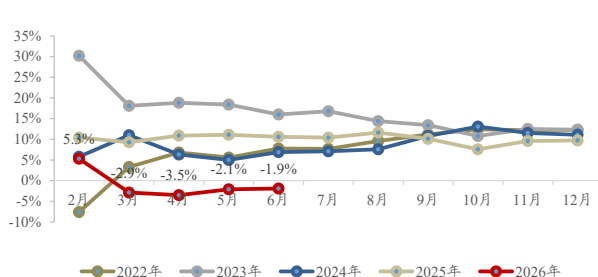
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M6水电发电量累计同比



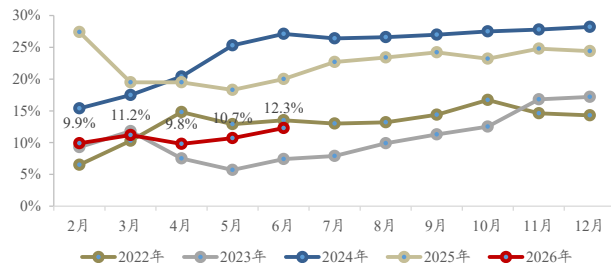
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M6风电发电量累计同比



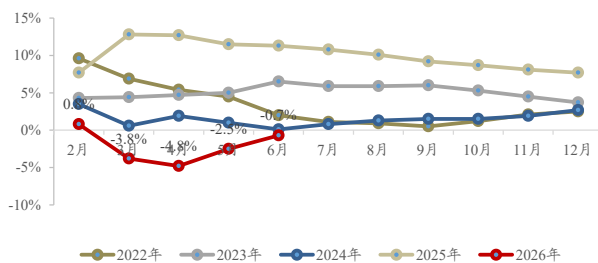
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020至2026M6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2026M6核电发电量累计同比

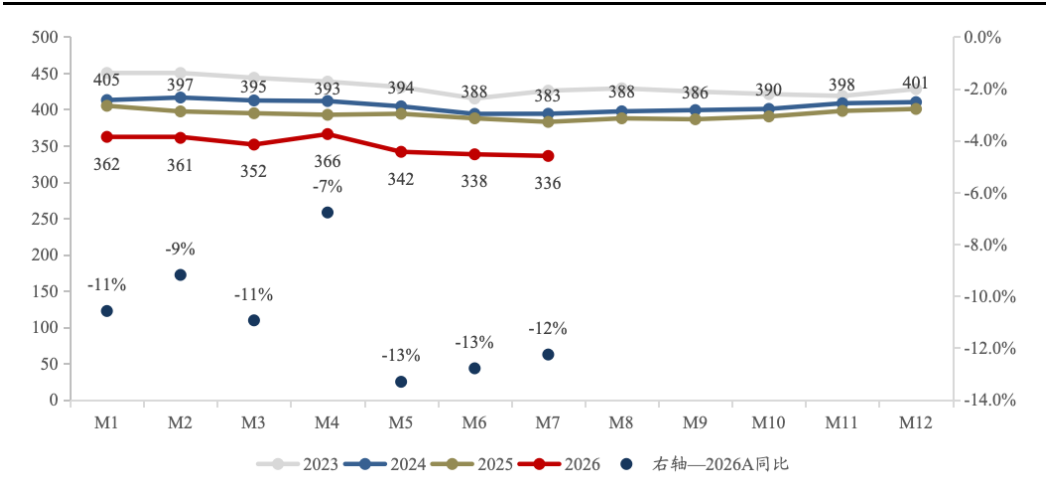


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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+26.7%，周环比+0.5%

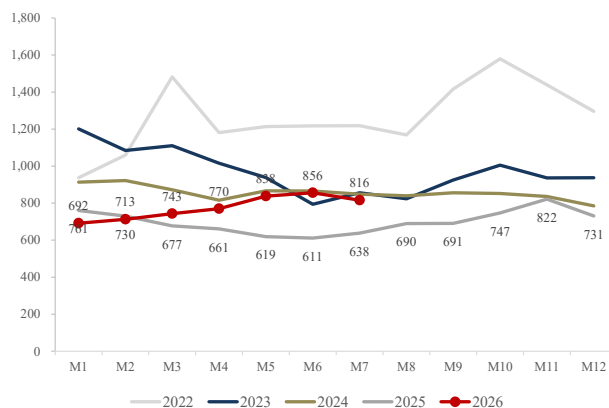
煤价: 2026年7月24日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 825 元/吨, 同比+26.7%, 周环比 0.5%。2026 年 7 月月均价为 816 元/吨, 同比 2025 年 7 月上涨 178 元/吨。

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

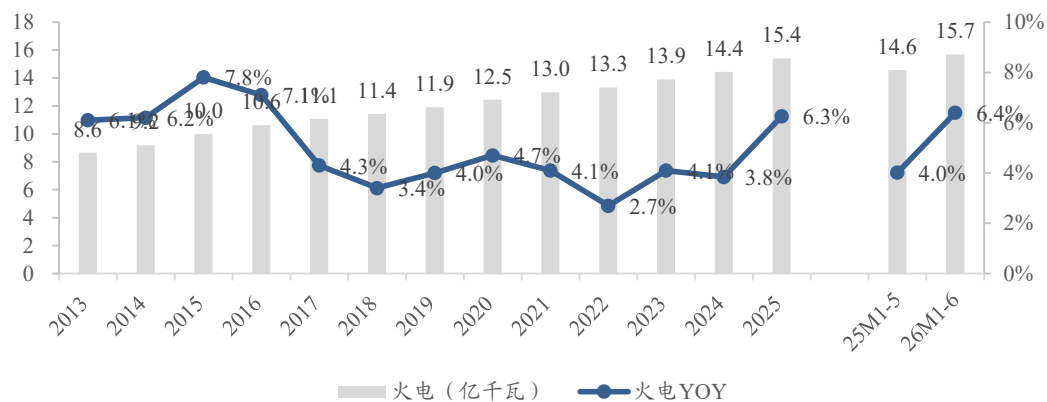
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



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 6 月 30 日, 中国火电累计装机容量达到 15.7 亿千瓦, 同比提升 6.4%。2026 年 1 至 6 月, 中国火电新增装机容量 3837 万千瓦, 同比上升 48.8%。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 2026M6 火电累计装机容量



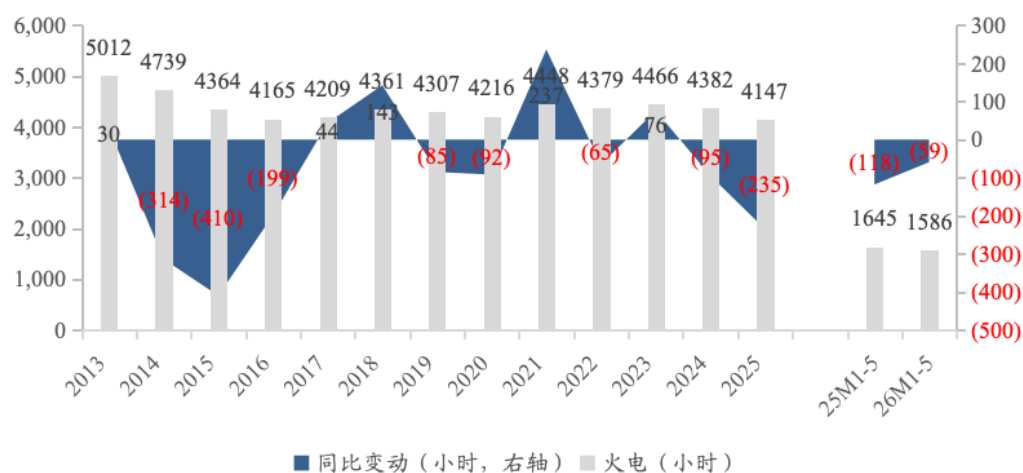
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2026M6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

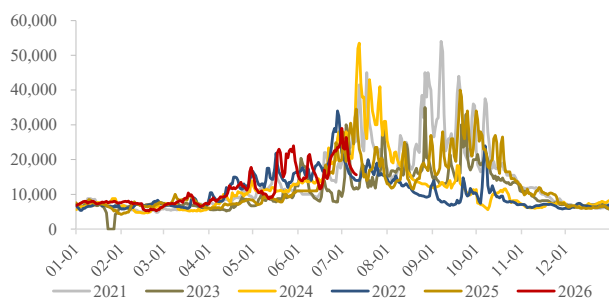


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年7月24日, 三峡入库/出库流量同比下降37.87%/25.16%

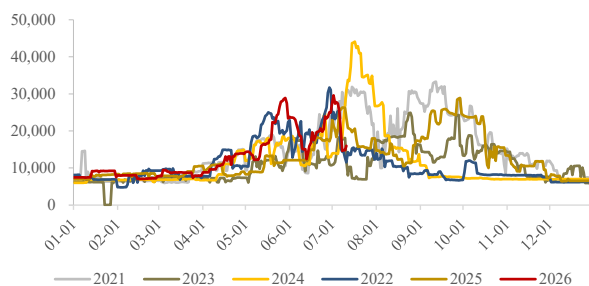
水情跟踪: 2026年7月24日, 三峡水库站水位 153.11 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 148.52 米、154.53 米、161.04 米、158.89 米, 蓄水水位正常。2026 年 7 月 24 日, 三峡水库站入库流量 14,600 立方米/秒, 同比下降 37.87%, 三峡水库站出库流量 11,600 立方米/秒, 同比下降 25.16%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



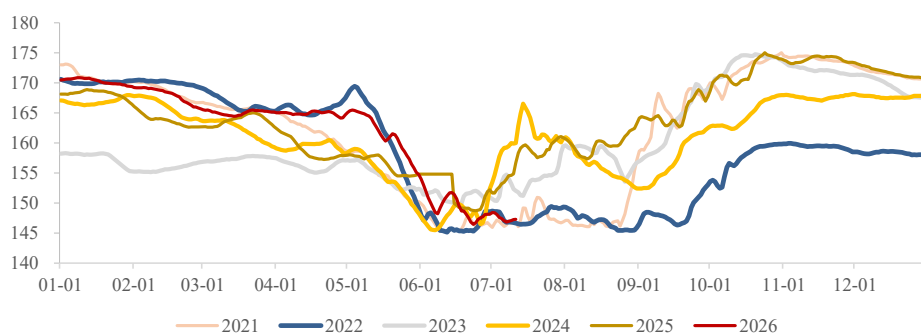
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

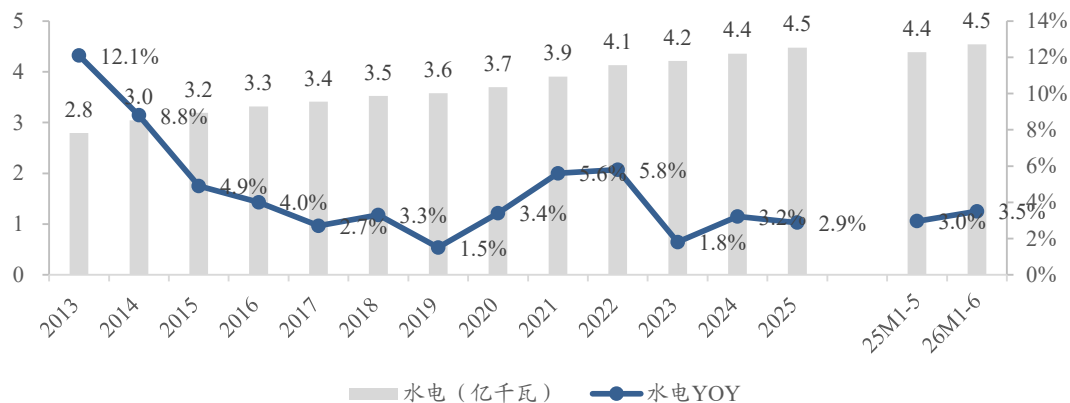
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

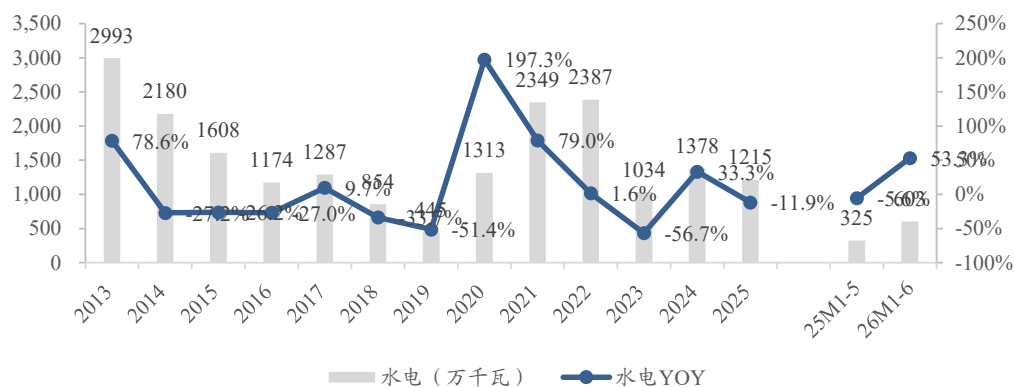
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 6 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 3.5%。2026 年 1 至 6 月, 中国水电新增装机容量 603 万千瓦, 同比 +53.3%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电利用小时数 1106 小时, 同比提升 83 小时。

图27: 2013至2026M6 水电累计装机容量



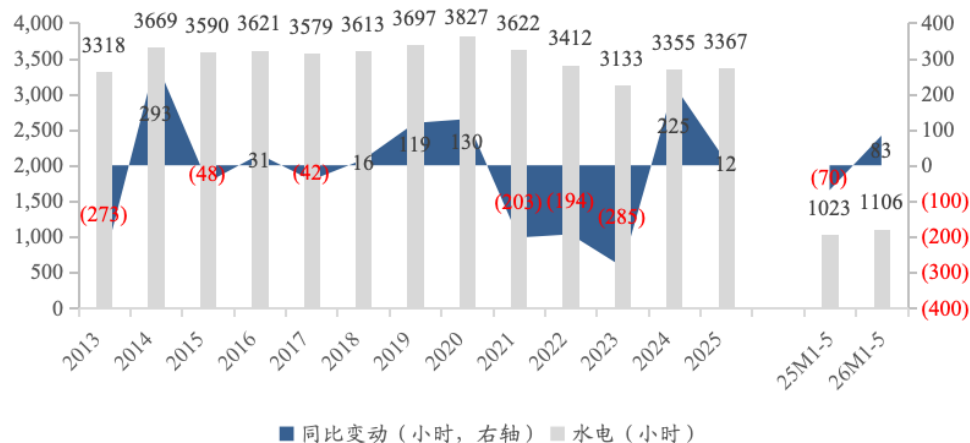
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M6 水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013至2026M6 水电利用小时数

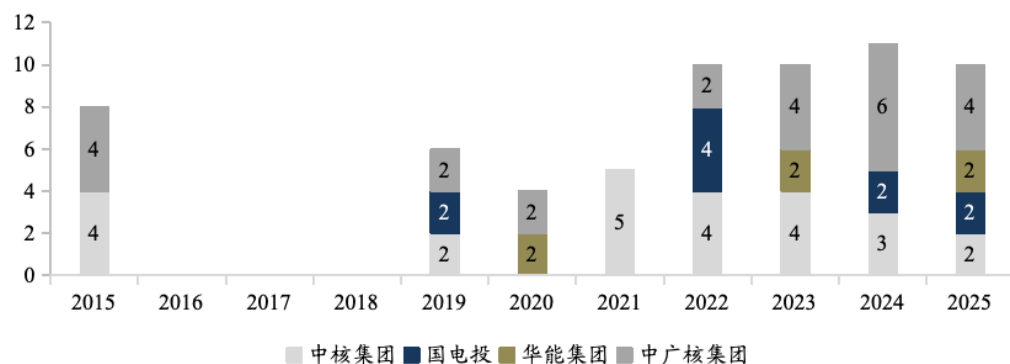


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

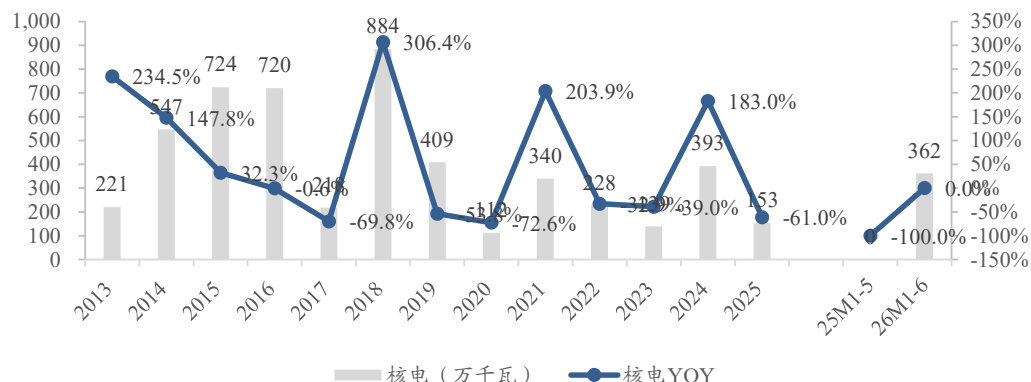
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 6 月 30 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.6%。2026 年 1 至 6 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M6 核电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32: 2013至2026M6 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: 2026M1-6 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至2026年6月30日, 中国风电累计装机容量达到6.8亿千瓦, 同比提升18.5%, 光伏累计装机容量达到12.7亿千瓦, 同比提升15.8%。2026年1至6月, 中国风电新增装机容量3862万千瓦, 同比减少24.9%, 光伏新增装机容量7207万千瓦, 同比下降66%。

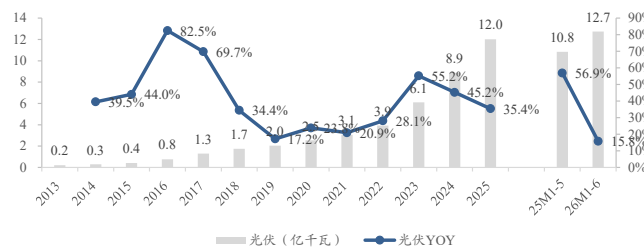
利用小时数: 2026年1至5月, 中国风电利用小时数802小时, 同比下降150小时, 光伏利用小时数423小时, 同比下降36小时。

图34: 2013至2026M6 风电累计装机容量



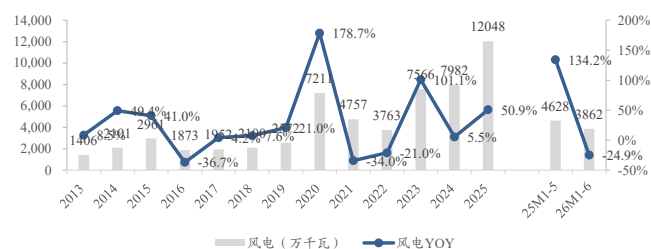
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2026M6 光伏累计装机容量



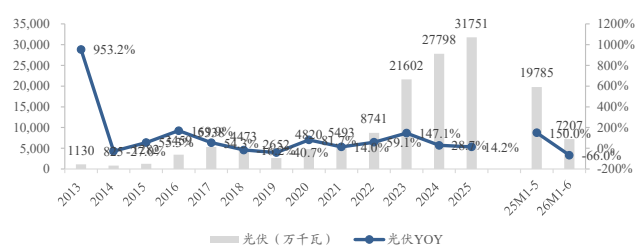
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M6 风电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M6 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
股东增持	三峡能源	2026/7/20	控股股东中国长江三峡集团有限公司拟通过二级市场（含集中竞价、大宗交易）增持公司股份，增持金额不低于 15 亿元、不高于 30 亿元，不设价格区间，资金来源为三峡集团自有及自筹资金。
股东增持	国投电力	2026/7/20	控股股东国家开发投资集团有限公司拟以集中竞价交易方式增持公司股票，合计增持金额 1.5 亿元（含），资金来源为自有及自筹资金。
股份回购	嘉泽新能	2026/7/20	回购进展：截至公告日累计已回购 34,717,300 股，占总股本 1.19%，累计金额 1.59 亿元，成交价区间 4.07~5.82 元/股；回购总规模 2.2 亿~4.4 亿元（价格上限 6.63 元/股），用于注销并减少注册资本。
对外投资	国投电力	2026/7/21	控股子公司雅砻江水电拟与宁德时代合资设立雅砻江牙根水电公司，投资建设牙根二级水电站。项目动态总投资 333.94 亿元，其中资本金 66.79 亿元；尚需国家发改委核准。
股东增持	川投能源	2026/7/21	控股股东（四川省投资集团）拟通过集中竞价或大宗交易增持公司股份，增持金额不低于 2 亿元（含）、不超过 3 亿元（含），不设价格区间，资金为自有或自筹。
担保	兆新股份	2026/7/21	2026 年度为合并报表范围内子公司及子公司间提供担保额度合计不超过 10 亿元（资产负债率 70%以下不超 4 亿元、70%以上不超 6 亿元）；同时向银行申请综合授信额度不超过 8 亿元（其中并购融资类 1 亿元）。
利润分配	通宝能源	2026/7/21	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 1.80 元（每股 0.18 元，含税），共派发 2.06 亿元。股权登记日 2026/7/24，除权除息日 2026/7/27。
利润分配	华能蒙电	2026/7/21	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 2.20 元（每股 0.22 元，含税），共派发 17.24 亿元。股权登记日 2026/7/27，除权除息日 2026/7/28。
经营数据	华能蒙电	2026/7/21	2026 年上半年发电量 253.06 亿千瓦时、上网电量 234.18 亿千瓦时（较上年同期公告数据分别增长 4.04%、3.98%，较追溯调整后同期分别下降 5.27%、5.63%）；市场化交易电量占上网电量 97.76%。
经营数据	大唐发电	2026/7/21	2026 年上半年累计完成上网电量约 1,294.693 亿千瓦时，同比上升约 4.42%（煤机+1.64%、燃机+16.79%）；平均上网电价同比下降约 3.05%。
债券融资	大唐发电	2026/7/21	发行超短期融资券 20 亿元，期限 270 天，票面利率 1.40%，募集资金全部用于偿还有息债务及补充营运资金。
经营数据	建投能源	2026/7/21	2026 年上半年累计完成发电量 229.68 亿千瓦时（同比-6.53%）、上网电量 212.76 亿千瓦时（同比-6.83%）；上半年供热量 179.35 万吉焦（同比+19.50%）。
债券融资	立新能源	2026/7/21	2026 年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型挂钩公司债券（第一期）发行结果：发行规模 5 亿元，票面利率 1.74%，期限 3+2 年，认购倍数 2.96。

电价/其他	中国广核	2026/7/21	子公司苍南 1、2 号及惠州 1、2 号核电机组上网电价：参与电力市场交易期间上网电价 0.4153 元/千瓦时（含税），商运期间按相关电价政策执行。（H 股同步刊发“内幕消息—部分附属公司新获得上网电价”）
价格调整	广州发展	2026/7/21	全资子公司广州燃气按联动机制动态调整非居民管道燃气销售价格，非居民管道燃气销售最高限价 4.41 元/立方米（不得上浮，下浮幅度不限）。
对外投资	深圳能源	2026/7/22	拟投资建设哈萨克斯坦阿斯塔纳能源生态园项目，计划总投资 1.9663 亿美元（约合人民币 13.6054 亿元）；通过逐级增资向东方希望公司增资 5,014.01 万美元（约 3.47 亿元）。尚需股东会审议。
对外投资	深圳能源	2026/7/22	控股公司深能安所固电力（加纳）拟投资建设加纳塔马利 50 兆瓦光伏发电项目，项目总投资 3,400 万美元，其中自有资金 1,250 万美元，其余通过关联公司提供有息贷款解决。
类 REITs	深圳能源	2026/7/22	控股北方公司拟申报发行能源基础设施投资资产支持专项计划（类 REITs），发行规模不超过 18.40 亿元（184,000 万元）。
收购/合并	天富能源	2026/7/22	全资子公司肯斯瓦特水力发电吸收合并全资子公司玛纳斯天富水利发电，合并后玛纳斯水利注销，资产负债业务由肯斯瓦特承继；不构成关联交易及重大资产重组，无需股东会审议。
可转债	中能股份	2026/7/22	向不特定对象发行可转换公司债券（“中能转债”），发行总额 20 亿元（200,000 万元），向原股东优先配售，余额网上申购。
经营数据	广州发展	2026/7/22	2026 年上半年合并口径发电企业累计完成发电量 137.11 亿千瓦时、上网电量（含光伏售电量）131.42 亿千瓦时。
债券融资	晶科科技	2026/7/22	子公司晶科香港完成 3 年期 1 亿美元高级无抵押固息绿色债券的发行定价并交割（境外发债获批规模不超过人民币 10 亿元或等值外币）。
对外投资	金开新能	2026/7/23	拟与津融国盛、国资母基金共同出资设立天津国鑫金开新产业投资基金（有限合伙），基金认缴规模 5.01 亿元，公司以货币出资 4.5 亿元、出资比例 89.82%；构成关联交易，不构成重大资产重组。
担保	德龙汇能	2026/7/23	担保进展：子公司为下属子公司借款合同提供连带责任保证，担保本金 5,000 万元，保证期间三年；2026 年度预计担保额度总计不超过 32,829 万元。
担保	百川能源	2026/7/23	为全资子公司百川燃气有限公司提供担保 8,000 万元，本次担保后对该子公司担保余额 96,000 万元。
利润分配	闽东电力	2026/7/23	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 1.80 元（含税），不送红股、不转增。股权登记日 2026/7/29，除权除息日 2026/7/30。
股权激励	九丰能源	2026/7/23	2024 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票第二个解除限售期解锁暨上市，上市流通 676,500 股，上市流通日 2026/7/28。
经营数据	国电电力	2026/7/23	2026 年上半年完成发电量 2,189.11 亿千瓦时（同比+6.25%）、上网电量 2,078.75 亿千瓦时（同比+6.17%）；市场化交易电量占上网电量 94.2%，平均上网电价 393.31 元/兆瓦时。
债券融资	华能国际	2026/7/23	发行第八期中期票据 20 亿元，期限 3 年，发行利率 1.55%，募集资金用于补充营运资金、调整债务结构、偿还银行借款。

可转债	贵州燃气	2026/7/23	“贵燃转债”预计触发转股价格向下修正条件：公司股价可能低于当期转股价 7.10 元/股的 85%（即 6.035 元/股），触发当日将召开董事会决议是否下修。
可转债	晶科科技	2026/7/23	“晶科转债”预计触发转股价格修正（下修）条件：公司股价可能低于当期转股价 4.47 元/股的 90%（即 4.02 元/股），触发相关修正条件的可能性。
关联交易	长源电力	2026/7/23	全资子公司汉川公司 1-6 号机组 SIS 系统迁入四期信创 SIS 系统服务项目关联交易，关联方国能信控中标，中标金额 476.176 万元。
对外投资	深南电 A	2026/7/24	与山东高速（深圳）投资公司共同出资设立深南电山高智慧能源（深圳）有限公司，注册资本 2 亿元，公司认缴 1.02 亿元、持股 51%；子公司已完成工商注册登记（成立日 2026/7/21）。
订单/投资	新筑股份	2026/7/24	全资子公司西藏清能中标多龙铜矿临时营地“源网荷储”项目，服务期 3 年，中标公示期截止 2026/7/26（中标金额未披露），尚未收到中标通知书。
利润分配	川投能源	2026/7/24	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 5.00 元（每股 0.50 元），共派发 24.37 亿元。股权登记日 2026/7/30，除权除息日 2026/7/31。
利润分配	浙能电力	2026/7/24	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 2.80 元（每股 0.28 元，含税），共派发 37.54 亿元。股权登记日 2026/7/29，除权除息日 2026/7/30。
投资理财	蓝天燃气	2026/7/24	使用 7,000 万元闲置募集资金购买中国建设银行驻马店政府新区支行大额存单，年利率 1.05%；现金管理额度不超过 30,000 万元。
募集资金	华电国际	2026/7/24	归还部分临时补充流动资金的闲置募集资金，本次归还后累计归还 42,200 万元（此前累计动用不超过 129,000 万元募集资金补充流动资金）。
债券融资	华能国际	2026/7/24	发行第九期中期票据 25 亿元，期限 2+N 年，发行利率 1.67%，募集资金用于偿还能源保供特别债务。
可转债	嘉泽新能	2026/7/24	“嘉泽转债”到期兑付暨摘牌第三次提示：到期日 2026/8/23，兑付登记日 2026/8/21，兑付本息 108 元/张（含税），兑付资金发放日及摘牌日均为 2026/8/24。
业绩预告	中国电力	2026/7/24	中国电力（02380.HK）预计 2026 年上半年归母合并利润约 11 亿~14 亿元，同比减少约 45%~57%；主因风光资源欠佳致发电量下降、市场化电价波动、燃煤售电量下降，水电利润提升部分抵销。
经营数据	中国电力	2026/7/24	中国电力（02380.HK）2026 年上半年合并总售电量 62,031,609 兆瓦时，同比减少 0.81%；其中 6 月合并总售电量 11,463,666 兆瓦时，同比增加 1.45%。

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>