

公用事业行业跟踪周报

8 台核电机组核准，可再生能源消费目标和可再生能源电力消纳责任权重正式施行

增持（维持）

投资要点

■ **本周核心观点：1）8 台核电机组核准。**2026 年 7 月 31 日，国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。2026 年新获批的新项目分别是浙江金七门核电二期（3/4 号），广东太平岭核电三期（5/6 号），辽宁庄河核电一期（1/2 号），山东莱阳核电一期（1/2 号），4 个厂址、8 台新机组。安全积极有序发展核电趋势确定，核电运营商成长性强化。**2）可再生能源消费目标和可再生能源电力消纳责任权重正式施行。**7 月 27 日，国家能源局在京召开扩大绿电应用专题会暨《可再生能源消费最低比重目标和可再生能源电力消纳责任权重制度实施办法》（以下简称 42 号令）政策宣贯会。42 号令将于 8 月 1 日起正式实施，首次建立可再生能源消费最低比重目标制度，完善可再生能源电力消纳责任权重制度。这既是建设新型能源体系和建设能源强国的有力支撑，也是助力如期实现碳达峰目标的重要抓手，更是培育新质生产力、推动可再生能源扩量提质高质量发展的必由之路。

■ **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 31 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 825 元/吨，同比+25.0%，周环比+0.0%。2026 年 7 月月均价为 814 元/吨，同比 2025 年 7 月上涨 176 元/吨。**水情：**2026 年 7 月 31 日，三峡水库站水位 151.22 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 149.35 米、159.46 米、160.78 米、160.87 米，蓄水水位正常。2026 年 7 月 31 日，三峡水库站入库流量 14,100 立方米/秒，同比下降 2.08%，三峡水库站出库流量 13,600 立方米/秒，同比下降 24.44%。**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

2026 年 08 月 04 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

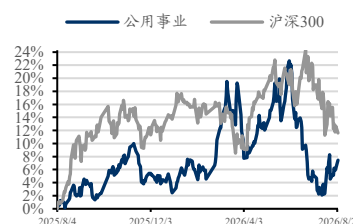
yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《可再生能源发展“十五五”规划印发，中国绿证价格指数发布》

2026-07-28

《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

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+25.0%，周环比+0.0%9
 - 2.5. 水电：2026 年 7 月 31 日，三峡入库/出库流量同比下降 2.08%/24.44%..... 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+18.5%/+15.8% 14
- 3. 重要公告16
- 4. 投资建议17
- 5. 风险提示18

图表目录

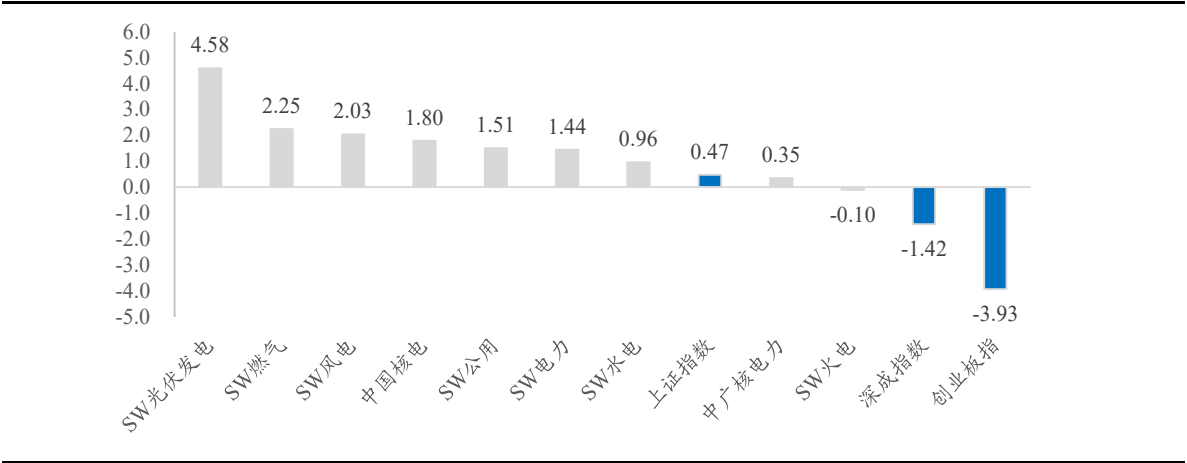
图 1:	指数周涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）（%）	4
图 2:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M6 全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M6 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M6 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M6 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M6 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M6 累计发电量跟踪	6
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 2026/7/31）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2026/7/27-2026/7/31），SW 公用指数上涨 1.51%，从细分板块来看，SW 水电（0.96%）、SW 光伏发电（4.58%）、SW 燃气（2.25%）、核电（中国核电（1.8%）、中广核电力（0.35%））、SW 风电（2.03%）、SW 火电（-0.10%）。

个股涨跌幅: 本周（2026/7/27-2026/7/31），涨幅前五的标的为：北京燃气蓝天（19.4%）、首华燃气（14.4%）、珈伟新能（8.0%）、*ST 升达（7.8%）、大众公用（7.7%）。跌幅前五的标的为：豫能控股（-16.5%）、华电能源（-10.7%）、华银电力（-8.0%）、胜通能源（-7.0%）、大唐发电（-6.0%）

图1：指数周涨跌幅（2026/7/27-2026/7/31）（%）



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 2026/7/31）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	北京燃气蓝天	19.4	风电	立新能源	78.3
2	燃气	首华燃气	14.4	燃气	北京燃气蓝天	27.6
3	光伏	珈伟新能	8.0	燃气	首华燃气	26.8
4	燃气	*ST 升达	7.8	水电	桂冠电力	23.2
5	燃气	大众公用	7.7	燃气	新天然气	20.7
周度				月度		
1	火电	豫能控股	-16.5	光伏	露笑科技	-40.6
2	火电	华电能源	-10.7	燃气	中泰股份	-40.5
3	火电	华银电力	-8.0	燃气	胜通能源	-31.0
4	燃气	胜通能源	-7.0	火电	豫能控股	-27.6
5	火电	大唐发电	-6.0	火电	华电能源	-21.2

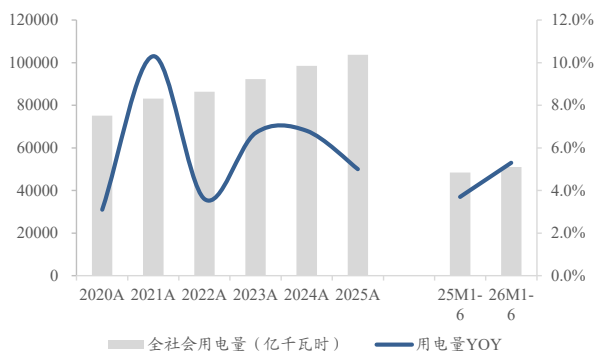
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

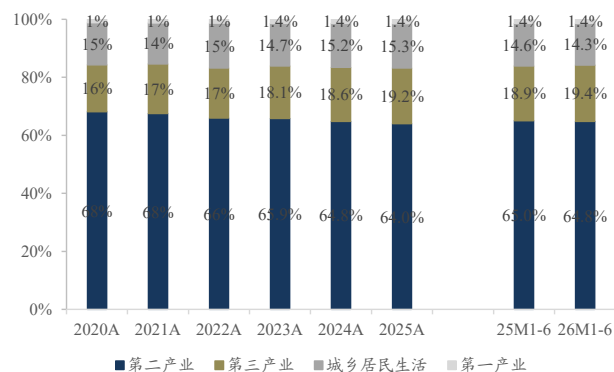
全社会用电量：2026M1-6 全社会用电量 5.09 万亿千瓦时（同比+5.3%），同比增速较 2025M1-6 提高 1.6pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+4.9%、+5.1%、+8.0%、+3.1%。2026 年前六个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M6 全社会累计用电量跟踪



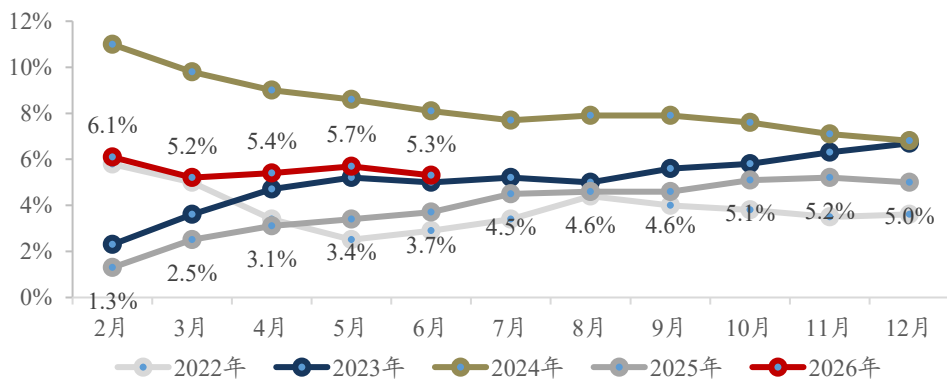
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M6 全社会累计用电量占比结构



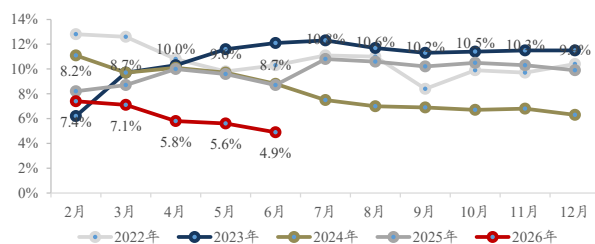
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M6 全社会累计用电量累计同比



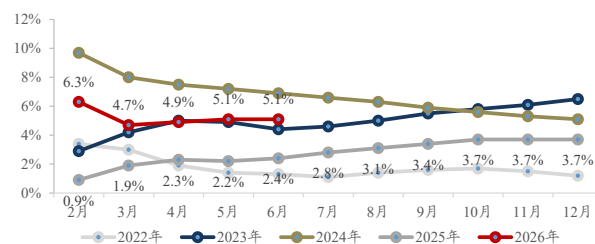
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M6 第一产业用电量累计同比



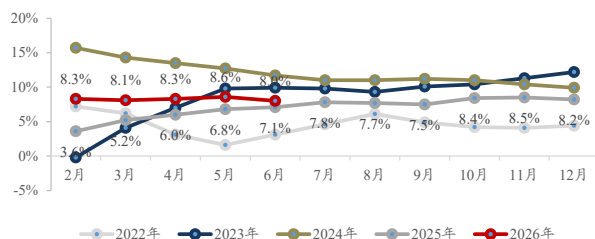
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M6 第二产业用电量累计同比



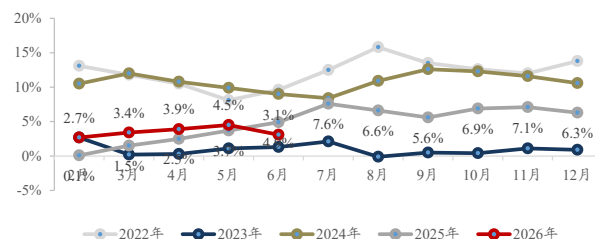
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

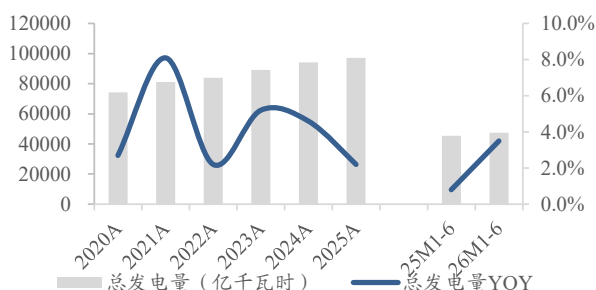


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-6 发电量同比+3.5%,核电偏弱

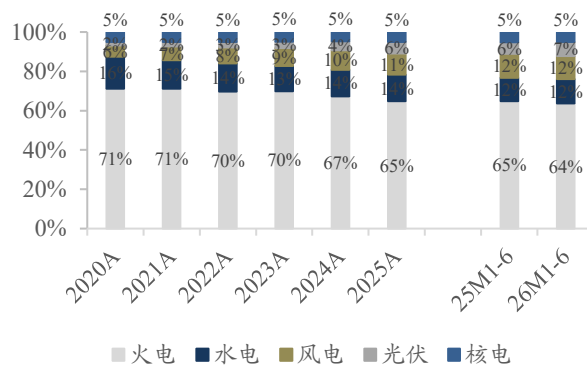
发电: 2026M1-6 累计发电量 4.75 万亿千瓦时(同比+3.5%),同比增速较 2025M1-6 同比增速 0.8%提升约 2.7pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+2.9%(2025M1-6 同比-2.4%)、+9.3%(2025M1-6 同比-2.9%)、-0.7%(2025M1-6 同比+11.3%)、-1.9%(2025M1-6 同比+10.6%)、+12.3%(2025M1-6 同比+20.0%)。

图9: 2020至2026M6 累计发电量跟踪



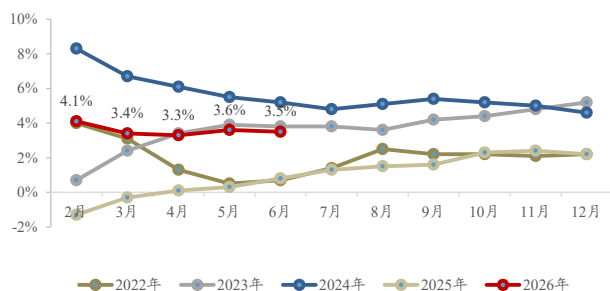
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M6 累计发电量占比结构



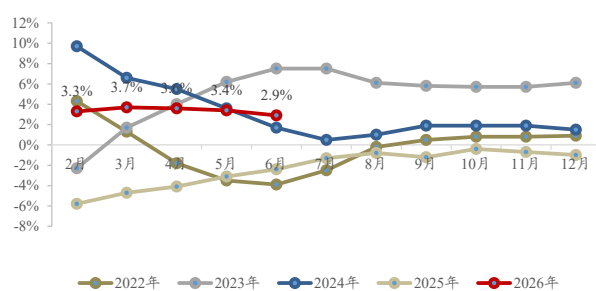
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020至2026M6总发电量累计同比



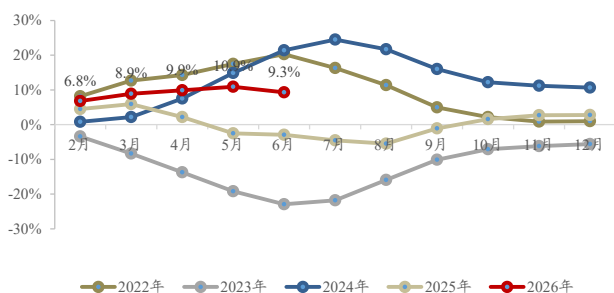
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020至2026M6火电发电量累计同比



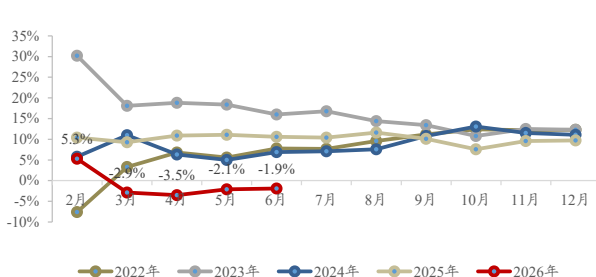
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020至2026M6水电发电量累计同比



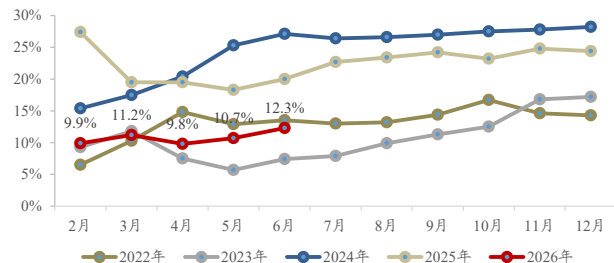
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020至2026M6风电发电量累计同比



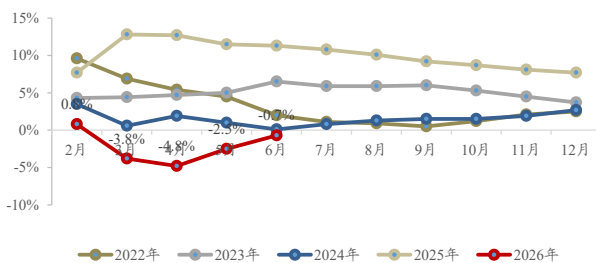
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

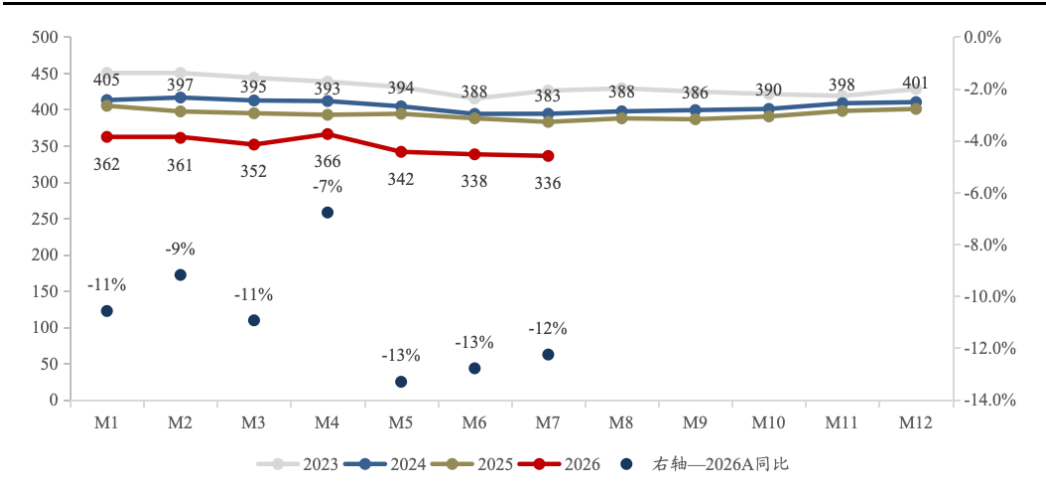


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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+25.0%，周环比+0.0%

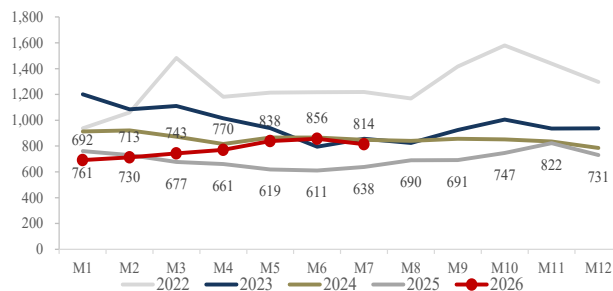
煤价: 2026 年 7 月 31 日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 825 元/吨, 同比+25.0%, 周环比 0.0%。2026 年 7 月月均价为 814 元/吨, 同比 2025 年 7 月上涨 176 元/吨。

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

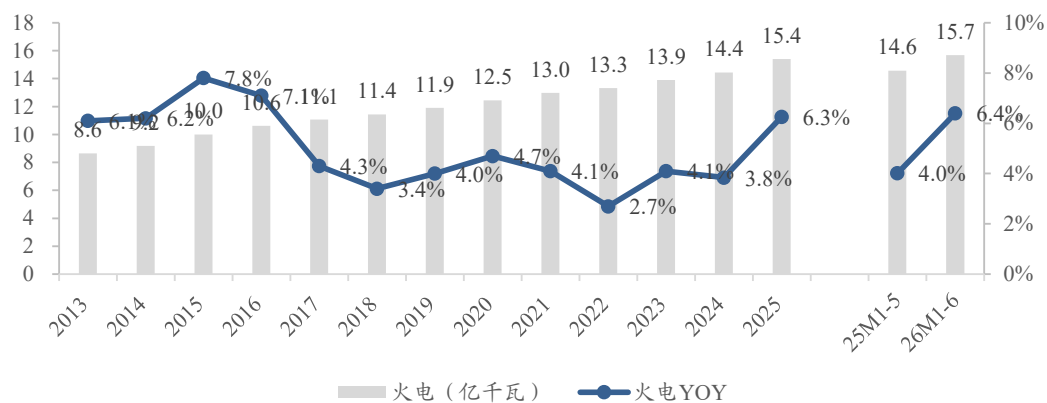
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



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 3836 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



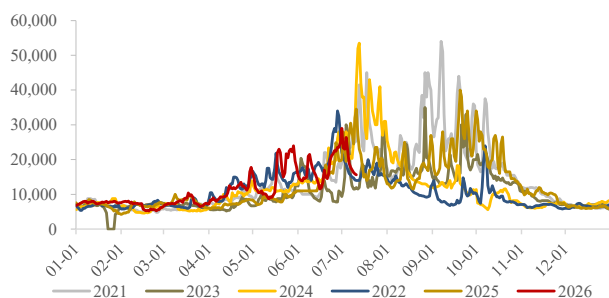
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.5. 水电：2026年7月31日，三峡入库/出库流量同比下降

2.08%/24.44%

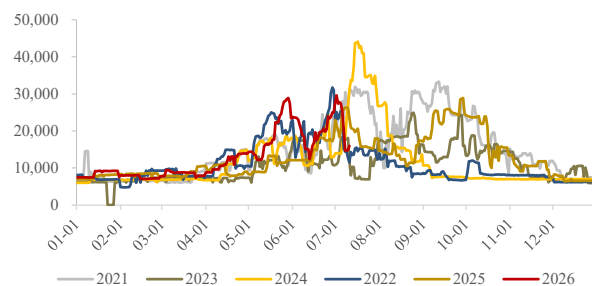
水情跟踪：2026年7月31日，三峡水库站水位151.22米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为149.35米、159.46米、160.78米、160.87米，蓄水水位正常。2026年7月31日，三峡水库站入库流量14,100立方米/秒，同比下降2.08%，三峡水库站出库流量13,600立方米/秒，同比下降24.44%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



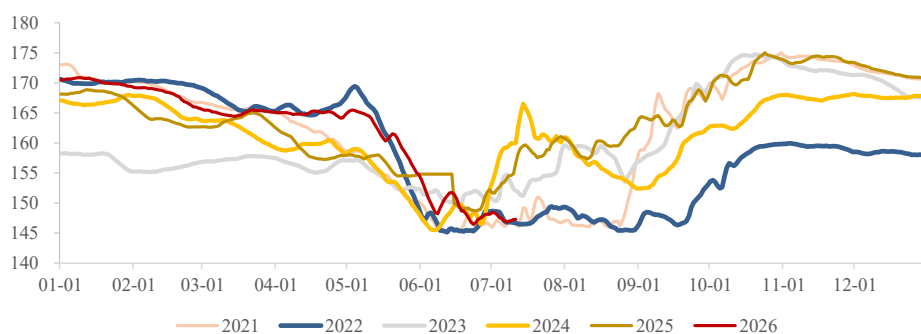
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

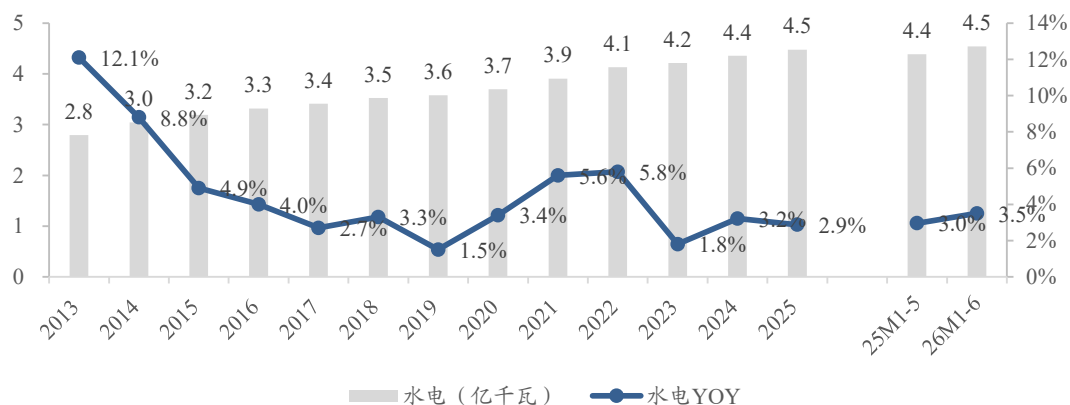
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

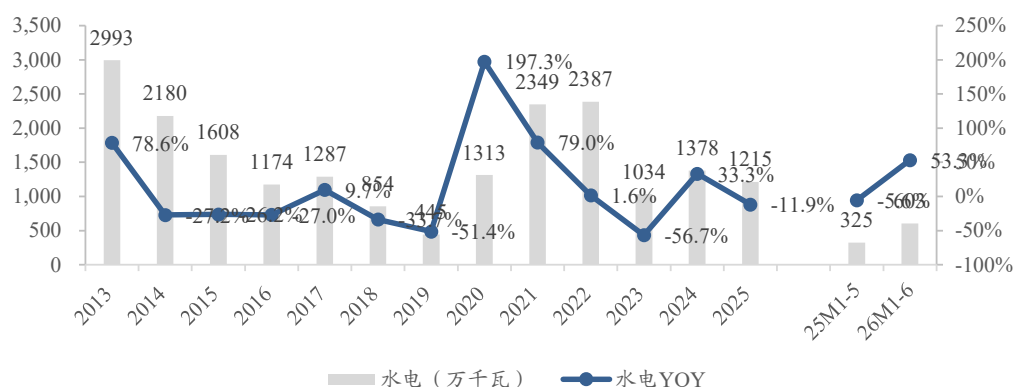
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 6 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 3.5%。2026 年 1 至 6 月, 中国水电新增装机容量 603 万千瓦, 同比 +53.3%。2026 年 1 至 5 月, 中国水电利用小时数 1106 小时, 同比提升 83 小时。

图27: 2013至2026M6水电累计装机容量



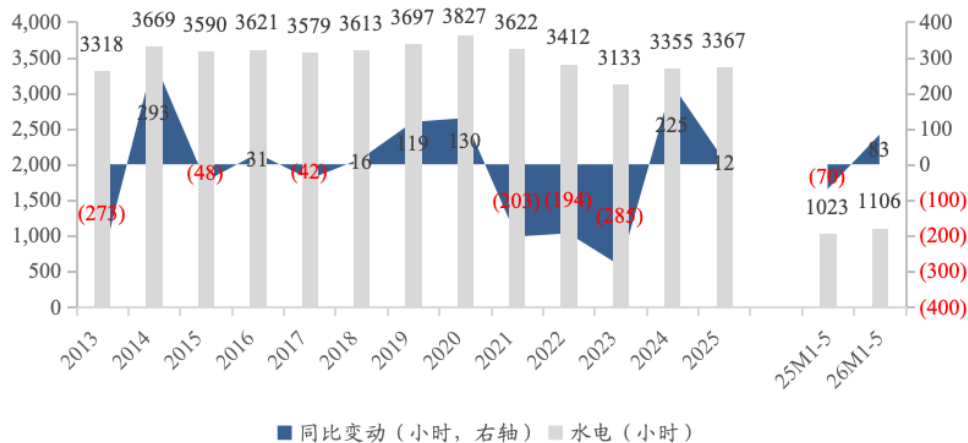
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

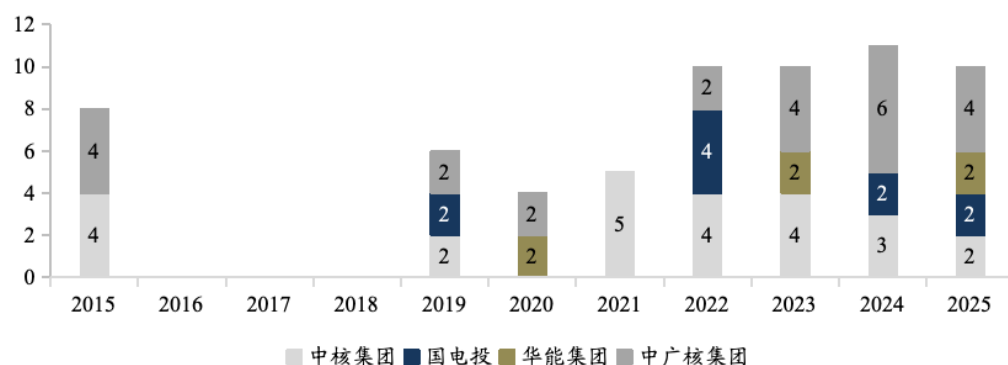


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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。

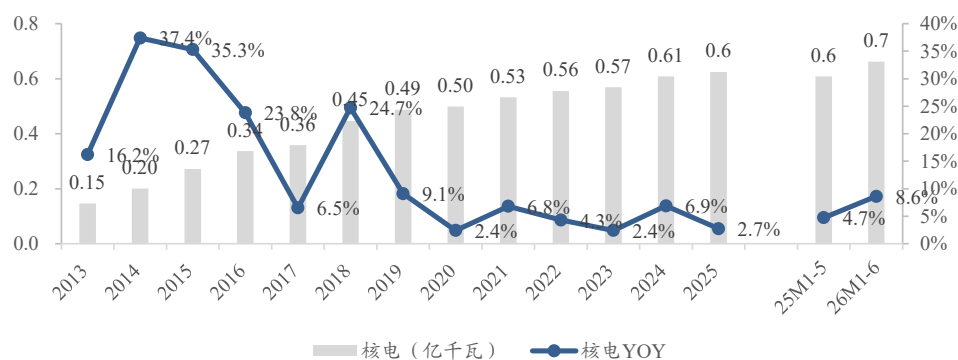
图30：2015 年以来中国核电机组核准情况梳理（按业主方，单位：台）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

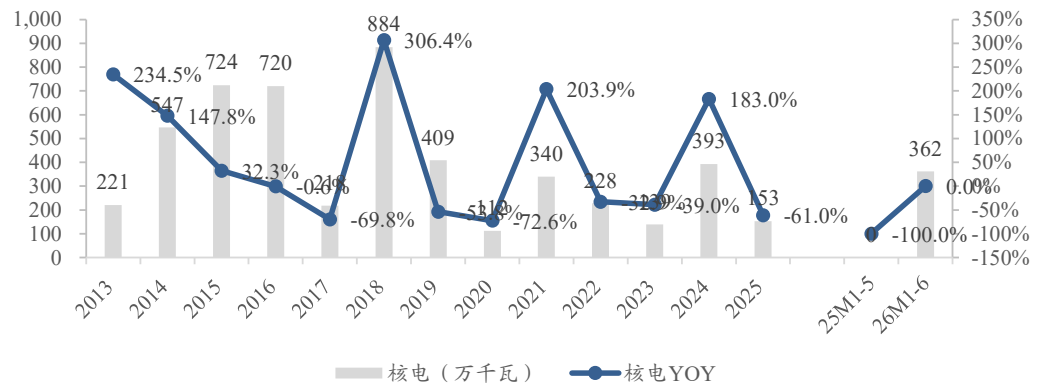
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 6 月 30 日，中国核电累计装机容量达到 0.66 亿千瓦，同比提升 8.6%。2026 年 1 至 6 月，中国核电新增装机容量 362 万千瓦。2026 年 1 至 5 月，中国核电利用小时数 2951 小时，同比下降 287 小时。

图31：2013 至 2026M6 核电累计装机容量



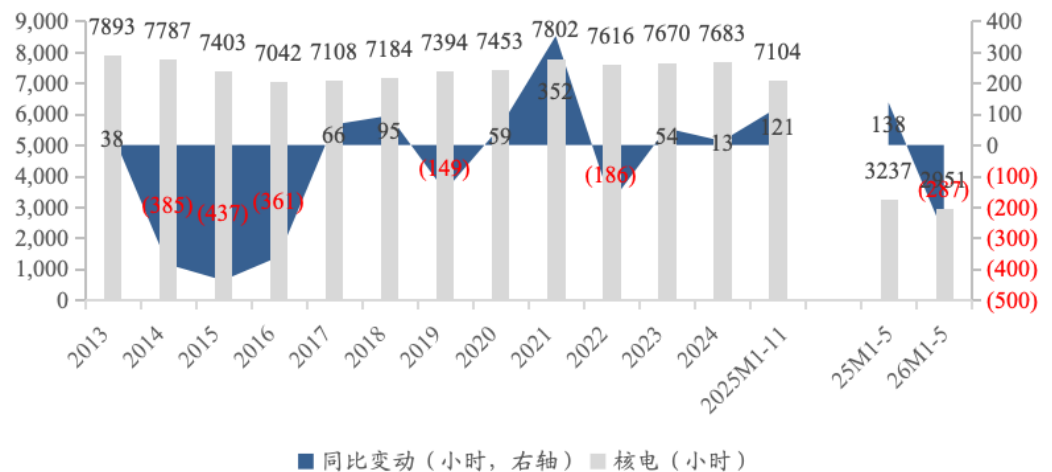
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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



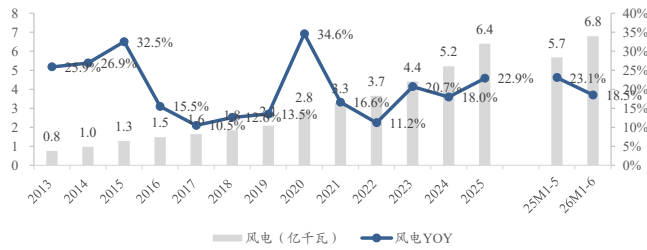
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2026M1-6 风电/光伏累计装机同比+18.5%/+15.8%

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%。

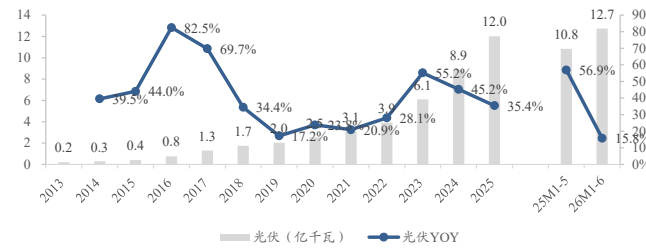
利用小时数: 2026年1至5月, 中国风电利用小时数802小时, 同比下降150小时, 光伏利用小时数423小时, 同比下降36小时。

图34: 2013至2026M6 风电累计装机容量



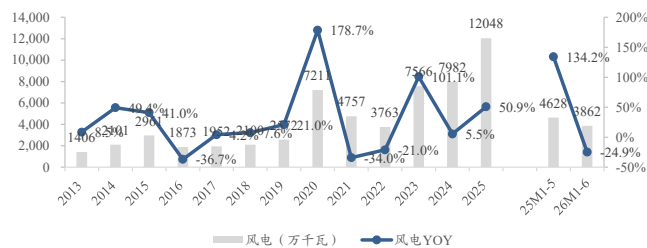
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2026M6 光伏累计装机容量



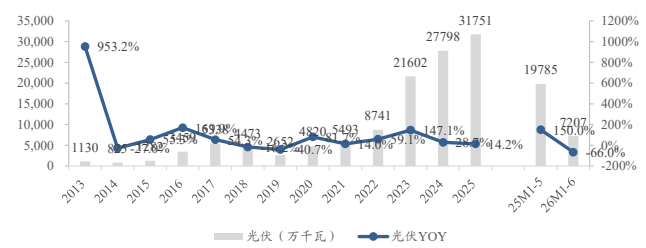
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M6 风电新增装机容量



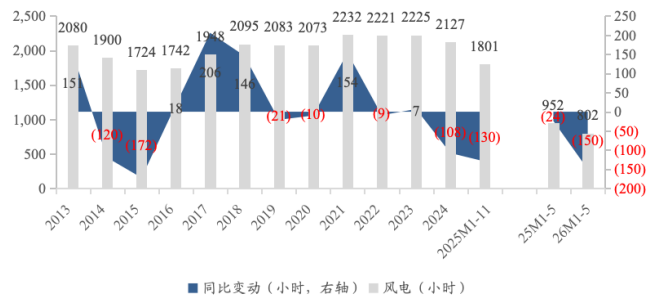
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M6 光伏新增装机容量



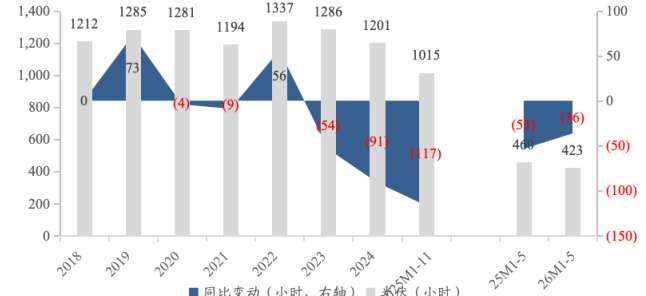
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
可转债	蓝天燃气	2026/7/28	“蓝天转债”转股价格由 7.98 元/股向下修正至 6.72 元/股，自 2026/7/29 起生效并恢复转股。
特许经营权	贵州燃气	2026/7/28	子公司针对瓮安工业园区燃气特许经营区域重新划分提出的行政复议未获支持，相关决定将导致其特许经营范围缩减并可能对经营产生不利影响；子公司拟进一步提起行政诉讼。
债券融资	华电国际	2026/7/29	完成发行科技创新可续期公司债券（第一期）13 亿元，期限 2+N 年，票面利率 1.63%，募集资金拟用于偿还有息债务、补充流动资金及项目投资运营等生产性支出。
利润分配	华电国际	2026/7/29	董事长提议制定 2026 年中期利润分配方案：每 10 股派现金红利 0.90 元（含税），不送红股、不转增；尚需履行董事会等审批程序。
债券融资	华能水电	2026/7/29	完成发行第八期超短期融资券 10 亿元和第十期绿色中期票据 20 亿元，期限分别为 268 天、5+N 年，发行利率分别为 1.46%、1.97%，募集资金用于偿还带息负债。
债券融资	大唐发电	2026/7/29	发行第九期超短期融资券 20 亿元，期限 92 天，票面利率 1.39%，募集资金全部用于偿还有息债务及补充营运资金。
对外投资	深圳燃气	2026/7/29	拟以自有资金 14.88 亿元受让国联中蓉基金 31% 财产份额，从而间接持有西南大型燃气企业华盛能源 15.81% 股权；尚需完成公开摘牌、基金合伙人会议审议及工商变更等手续。
可转债	贵州燃气	2026/7/29	“贵燃转债”已触发下修条件，董事会决定提议向下修正当前 7.10 元/股的转股价格；具体下修价格尚未确定，仍需股东会审议。
股权激励	首华燃气	2026/7/29	拟实施 2026 年限制性股票及股票增值权激励计划：授予限制性股票 565.30 万股、股票增值权 736.25 万份，分别占总股本 1.47%、1.91%，授予/行权价格均为 9.87 元；尚需股东会审议。
利润分配	国投电力	2026/7/30	2025 年年度权益分派实施：每 10 股派现金红利 5.081 元（每股 0.5081 元，含税），共派发 40.67 亿元；股权登记日 2026/8/6，除权除息日 2026/8/7。
对外投资	大众公用	2026/7/30	与大众交通、北京律动共同设立无锡律曜创业投资基金，基金认缴规模 2.01 亿元，公司认缴 1.50 亿元、占比 74.63%，主要投资战略性新兴产业信息技术等行业；构成关联交易。
债券融资	建投能源	2026/7/30	完成发行 2026 年度第二期超短期融资券 5 亿元，期限 270 天，票面利率 1.54%。
项目核准	甘肃能源	2026/7/30	甘肃庆阳“东数西算”产业园区绿电聚合试点项目二期 100 万千瓦新能源项目获得核准（备案）；项目装机容量达到公司 2025 年末已发电控股装机容量的 10% 以上。
可转债	中能股份	2026/7/30	“中能转债”20 亿元发行完成，原股东优先配售 14.23 亿元、网上投资者认购 5.71 亿元，主承销商包销 666.70 万元，包销比例 0.33%。
风险警示	*ST 聆达	2026/7/31	公司已申请撤销退市风险警示及其他风险警示，目前正补充申请材料，能否获得深交所核准尚存在不确定性。2025 年扣除后营业收入

1.24 亿元、期末归母净资产 10.53 亿元，财务报告及内控审计均为标准无保留意见；原违规担保等风险事项已解除。

项目进展	京运通	2026/7/31	乐山一期 12GW 单晶拉棒、切方项目投产已满五年，公司按原协议应回购合作方乐山高新投持有的项目公司 30% 股权，目前双方正就回购展期事项进行沟通，具体时间及方案尚未确定。
股权变动	德龙汇能	2026/7/31	自然人股东刘鑫通过集中竞价增持公司股份至 1,798.35 万股，持股比例由 4.56% 升至 5.01%，成为持股 5% 以上股东；不涉及控制权变更。
项目核准	中国广核	2026/7/31	附属公司惠州第三核电的惠州 5 号、6 号机组建设获得国务院核准，拟采用华龙一号 2.0 版核电技术，单台机组容量 1,217MW；获得国家核安全局建造许可证后可全面开工。
经营业绩	桂冠电力	2026/7/31	2026 年上半年实现营业收入 57.16 亿元（同比+37.59%）、归母净利润 17.59 亿元（同比+48.09%）、扣非归母净利润 17.81 亿元（同比+49.70%）。
利润分配	桂冠电力	2026/7/31	2026 年中期利润分配预案：每 10 股派现金红利 1.20 元（含税），预计派发 9.46 亿元，占上半年归母净利润 53.77%；不送股、不转增，无需再次提交股东会审议。
对外投资	桂冠电力	2026/7/31	拟与关联方按 80%：15%：5% 出资，在老挝设立项目公司并投资建设纳磨 500MW 光伏项目，总投资 16.21 亿元，资本金 4.86 亿元，其中公司出资 3.89 亿元；尚需完成发改委、商务部及 ODI 等审批备案。
对外投资	桂冠电力	2026/7/31	全资子公司拟投资建设潍坊滨海 101MW/200MWh 复合储能项目，总投资 2.35 亿元，其中资本金 4,693.40 万元；项目已取得备案并纳入山东省新型储能项目清单。
债券融资	申能股份	2026/7/31	完成发行第五、第六期超短期融资券，单期规模均为 10 亿元、期限均为 270 天、发行利率均为 1.41%，合计融资 20 亿元。
担保	九丰能源	2026/7/31	为合并报表范围内多家子公司提供连带责任担保，担保本金合计不超过 13.48 亿元；截至 2026/7/29，公司实际对外担保余额 26.76 亿元，占 2025 年末归母净资产 23.76%，无逾期担保。
债券融资	龙源电力	2026/7/31	发行第十四、十五期超短期融资券，单期规模均为 8 亿元、期限均为 240 天、票面利率均为 1.40%，合计融资 16 亿元，用于补充流动资金及偿还有息债务。

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>