公用事业行业跟踪周报

国家能源局公示“人工智能+”能源试点项目清单，可再生能源法修订草案提请初次审议

增持（维持）

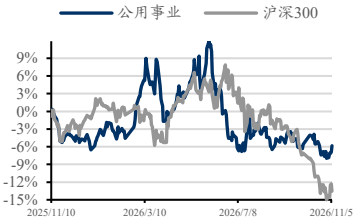
2026 年 11 月 09 日

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）国家能源局公示“人工智能+”能源试点项目清单。**经专家评审和复核，拟将“变电主设备检修智能决策”等 93 个项目列入试点清单，公示期为 11 月 5 日至 11 日。项目覆盖电网、水电、煤炭、火电、新能源、能源新业态、油气及核电八个领域。电网侧包括设备检修决策、配电网智能诊断、调度运行辅助决策及电力市场规则评估与交易仿真；发电侧涵盖火电燃料管控、机组灵活性调节、锅炉燃烧优化、水电智慧调度、新能源功率预测及多能互补运行。能源新业态涉及储能全生命周期安全诊断、车网互动、绿氢及绿色燃料生产优化、绿电直连算电协同、虚拟电厂运营和园区多能协同；油气领域包括储气库调峰、管道完整性管理及非常规天然气智能排采。清单目前处于公示阶段，尚非正式公布名单。**2）可再生能源法修订草案提请初次审议。**11 月 2 日，修订草案提请十四届全国人大常委会第二十五次会议初次审议，共 10 章 76 条，围绕规划、开发建设、生产输送、交易价格及消纳等环节完善制度。草案拟健全全国统一电力市场体系，完善适应可再生能源特性的交易机制与规则，明确可持续发展价格结算机制，保障开发企业合理收益，并增加辅助服务市场、容量保障及输配电定价机制相关规定。消费端拟建立强制与自愿消费相结合的促进机制，实施可再生能源消费最低比重目标和电力消纳责任权重制度，规定实行绿色电力证书制度，同时完善科技创新、产业发展、保障监督及法律责任。
- **行业核心数据·跟踪：*电价：*2026 年 10 月全国平均电网代购电价同比下降 11.7%。*煤价：***2026 年 11 月 6 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1016 元/吨，同比+25.74%，周环比+0.79%。2026 年 11 月至今均价（截至 2026 年 11 月 6 日）为 1010 元/吨，较 2025 年 11 月均价上涨 188 元/吨。***水情：***2026 年 11 月 6 日，三峡水库站水位 173.40 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 159.79 米、172.74 米、167.70 米、173.37 米，蓄水水位正常。2026 年 11 月 6 日，三峡水库站入库流量 10,200 立方米/秒，同比持平；出库流量 9,830 立方米/秒，同比下降 3.63%。***用电量：***2026M1-9 全社会用电量 8.07 万亿千瓦时（同比+3.9%），同比增速较 2025M1-9 降低 0.7pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.4%、+4.1%、+6.8%、-0.3%。***发电量：***2026M1-9 累计发电量 7.5 万亿千瓦时（同比+2.2%），其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.7%、+3.7%、+3.7%、+1.9%、+12.9%。***装机容量：***2026M1-8 新增装机容量，火电新增 5871 万千瓦（同比+17.7%），水电新增 751 万千瓦（同比+9.8%），核电新增 482 万千瓦，风电新增 5326 万千瓦（同比-7.9%），光伏新增 9719 万千瓦（同比-57.9%）
- **投资建议：电改深化电力重估，红利配置价值显著。1）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】。**2）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】。**3）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】。**4）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【紫金龙净】。
- **风险提示：**电力需求增长不及预期、电价波动风险、煤价波动风险、流域来水不及预期等。

行业走势



相关研究

《美国气价回落，欧洲、亚洲现货及中国 LNG 出厂、到岸价格上涨；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》

2026-11-04

《四部门部署燃气轮机创新发展，国家能源局预计迎峰度冬电力供需总体平衡》

2026-11-03

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 5
2. 电力板块跟踪 6
2.1. 用电：2026M1-9 全社会用电量同比+3.9%，增速稳健 6
2.2. 发电：2026M1-9 发电量同比+2.2% 7
2.3. 电价：26 年 10 月电网代购电价同比下降 11.7% 8
2.4. 火电：动力煤港口价同比+25.74%，周环比+0.79% 9
2.5. 水电：2026 年 11 月 6 日，三峡入库流量同比持平，出库流量同比下降 3.63% 11
2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 台，核电安全积极有序发展 13
2.7. 绿电：2026M1-8 风电/光伏累计装机同比+19.6%/+16.3% 14
3. 重要公告 16
4. 投资建议 17
5. 风险提示 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 指数周涨跌幅（2026/11/2-2026/11/6）（%）.....5
图 2: 2020 至 2026M9 全社会累计用电量跟踪.....6
图 3: 2020 至 2026M9 全社会累计用电量占比结构.....6
图 4: 2022 至 2026M9 全社会累计用电量累计同比.....6
图 5: 2022 至 2026M9 第一产业用电量累计同比.....6
图 6: 2022 至 2026M9 第二产业用电量累计同比.....6
图 7: 2022 至 2026M9 第三产业用电量累计同比.....7
图 8: 2022 至 2026M9 城乡居民生活用电量累计同比.....7
图 9: 2020 至 2026M9 累计发电量跟踪.....7
图 10: 2020 至 2026M9 累计发电量占比结构.....7
图 11: 2022 至 2026M9 总发电量累计同比.....7
图 12: 2022 至 2026M9 火电发电量累计同比.....7
图 13: 2022 至 2026M9 水电发电量累计同比.....8
图 14: 2022 至 2026M9 风电发电量累计同比.....8
图 15: 2022 至 2026M9 光伏发电量累计同比.....8
图 16: 2022 至 2026M9 核电发电量累计同比.....8
图 17: 2023 至 2026 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比.....8
图 18: 2026 年 3-2026 年 10 月电网代购电价格（元/兆瓦时）.....9
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 卡平仓价月均价（元/吨）.....9
图 21: 2013 至 2026M8 火电累计装机容量.....10
图 22: 2013 至 2026M8 火电新增装机容量.....10
图 23: 2013 至 2026M8 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 2026M8 水电累计装机容量.....12
图 28: 2013 至 2026M8 水电新增装机容量.....12
图 29: 2013 至 2026M8 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 2026M8 核电累计装机容量.....13
图 32: 2013 至 2026M8 核电新增装机容量.....14
图 33: 2013 至 2026M8 核电利用小时数.....14
图 34: 2013 至 2026M8 风电累计装机容量.....15
图 35: 2013 至 2026M8 光伏累计装机容量.....15
图 36: 2013 至 2026M8 风电新增装机容量.....15
图 37: 2013 至 2026M8 光伏新增装机容量.....15
图 38: 2013 至 2026M8 风电利用小时数.....15
图 39: 2018 至 2026M8 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 2026/11/6）.....5

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表 2： 公司重要公告.....16

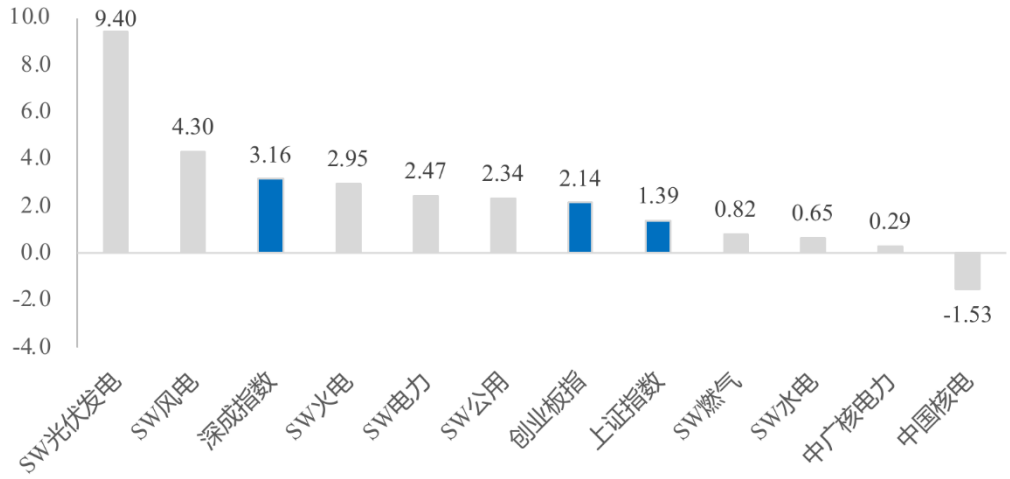
请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/11/2-2026/11/6），SW 公用指数上涨 2.34%。从细分板块来看，SW 光伏发电（+9.40%）、SW 燃气（+0.82%）、SW 风电（+4.30%）、核电（中国核电（-1.53%）、中广核电力（+0.29%））、SW 水电（+0.65%）、SW 火电（+2.95%）。

个股涨跌幅：本周（2026/11/2-2026/11/6），涨幅前五的标的为：立新能源（19.5%）、华银电力（13.0%）、珈伟新能（12.8%）、*ST 金山（12.5%）、闽东电力（11.9%）。跌幅前五的标的为：胜通能源（-10.7%）、洪通燃气（-8.6%）、中国港能（-6.7%）、首华燃气（-5.6%）、中裕能源（-3.8%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/11/2-2026/11/6）（%）



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 2026/11/6）

	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	19.5	风电	立新能源	19.5
2	火电	华银电力	13.0	火电	华银电力	13.0
3	光伏	珈伟新能	12.8	光伏	珈伟新能	12.8
4	火电	*ST 金山	12.5	火电	*ST 金山	12.5
5	水电	闽东电力	11.9	水电	闽东电力	11.9
	周度			月度		
1	燃气	胜通能源	-10.7	燃气	胜通能源	-10.7
2	燃气	洪通燃气	-8.6	燃气	洪通燃气	-8.6
3	燃气	中国港能	-6.7	燃气	中国港能	-6.7
4	燃气	首华燃气	-5.6	燃气	首华燃气	-5.6
5	燃气	中裕能源	-3.8	燃气	中裕能源	-3.8

数据来源：Wind，东吴证券研究所

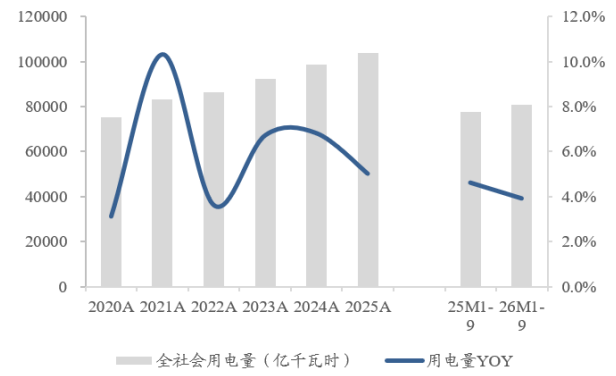
请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-9 全社会用电量同比+3.9%，增速稳健

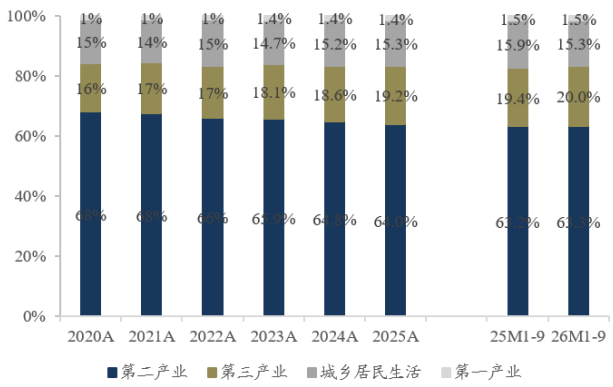
全社会用电量：2026M1-9 全社会用电量 8.07 万亿千瓦时（同比+3.9%），同比增速较 2025M1-9 降低 0.7pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+3.4%、+4.1%、+6.8%、-0.3%。2026 年前九个月各部门用电量相对稳定。

图2：2020 至 2026M9 全社会累计用电量跟踪



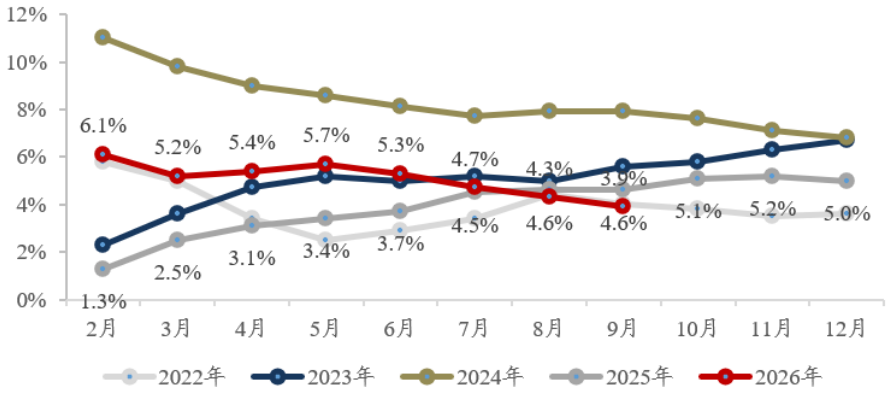
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M9 全社会累计用电量占比结构



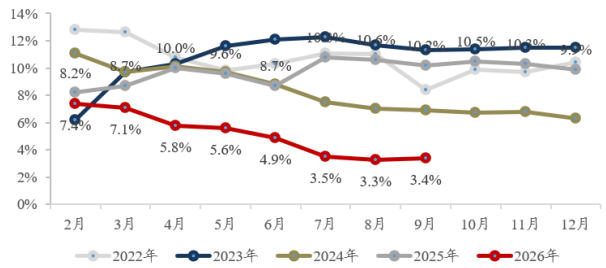
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M9 全社会累计用电量累计同比



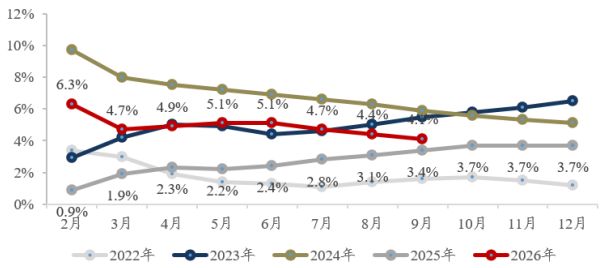
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022 至 2026M9 第一产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

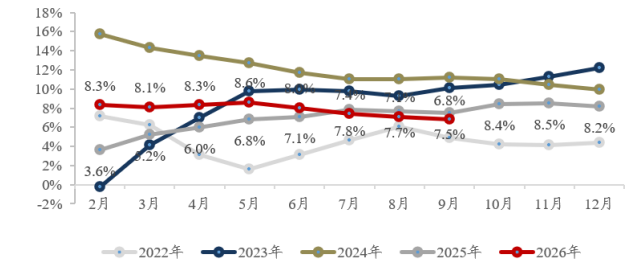
图6：2022 至 2026M9 第二产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

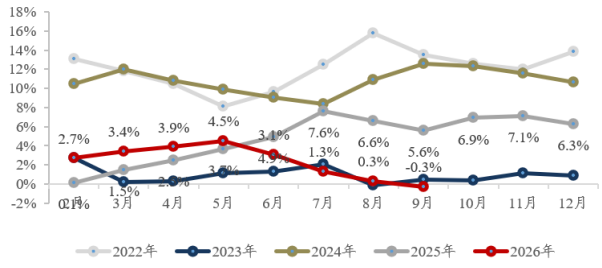
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：2022 至 2026M9 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 2026M9 城乡居民生活用电量累计同比

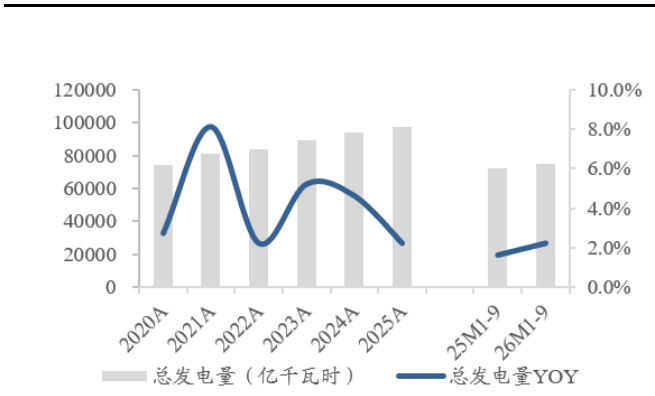


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-9 发电量同比+2.2%

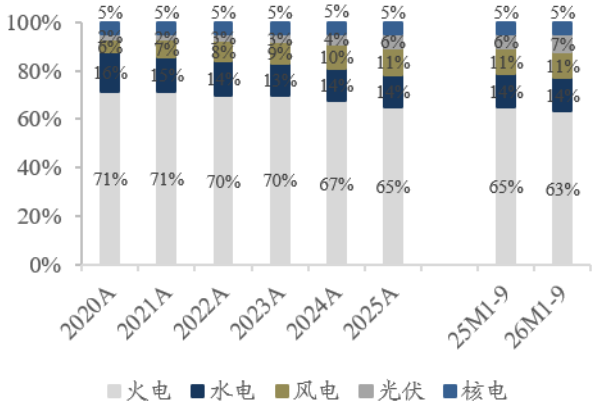
发电：2026M1-9 累计发电量 7.5 万亿千瓦时(同比+2.2%),同比增速较 2025M1-9 同比增速 1.5%提升约 0.6pct,其中,火电、水电、核电、风电、光伏分别+0.7%(2025M1-9 同比-1.2%)、+3.7%(2025M1-9 同比-1.1%)、3.7%(2025M1-9 同比+9.2%)、+1.9%(2025M1-9 同比+10.1%)、+12.9%(2025M1-9 同比+24.2%)。

图9：2020 至 2026M9 累计发电量跟踪



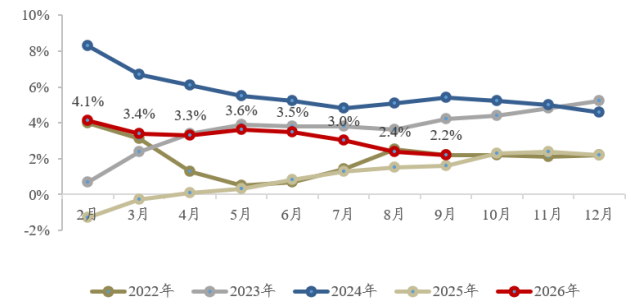
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020 至 2026M9 累计发电量占比结构



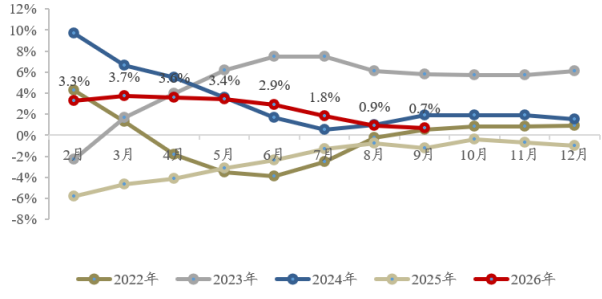
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2022 至 2026M9 总发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

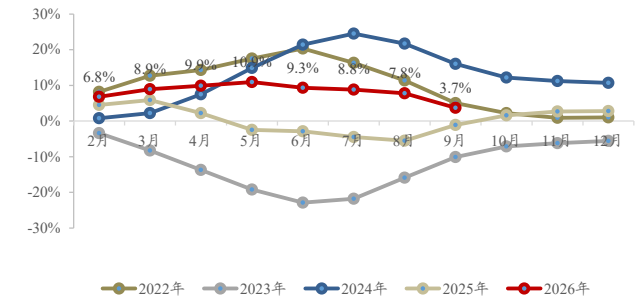
图12：2022 至 2026M9 火电发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

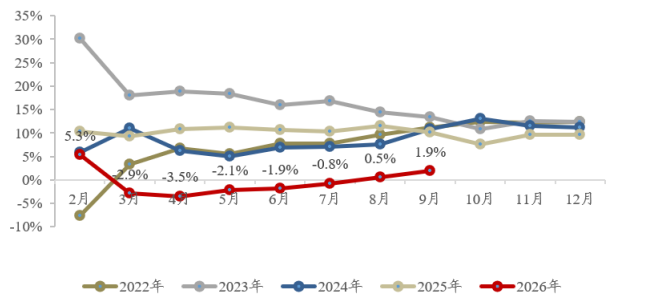
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图13：2022 至 2026M9 水电发电量累计同比



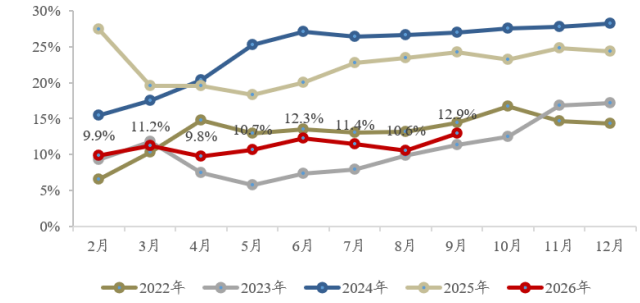
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：2022 至 2026M9 风电发电量累计同比



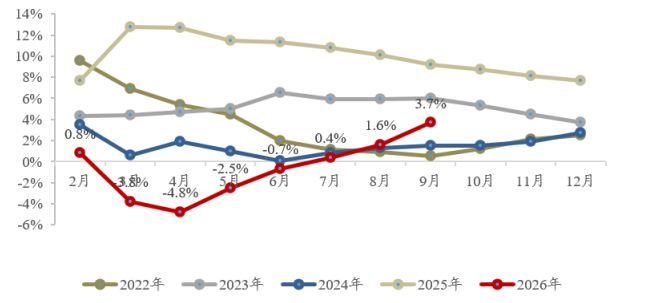
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图15：2022 至 2026M9 光伏发电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图16：2022 至 2026M9 核电发电量累计同比

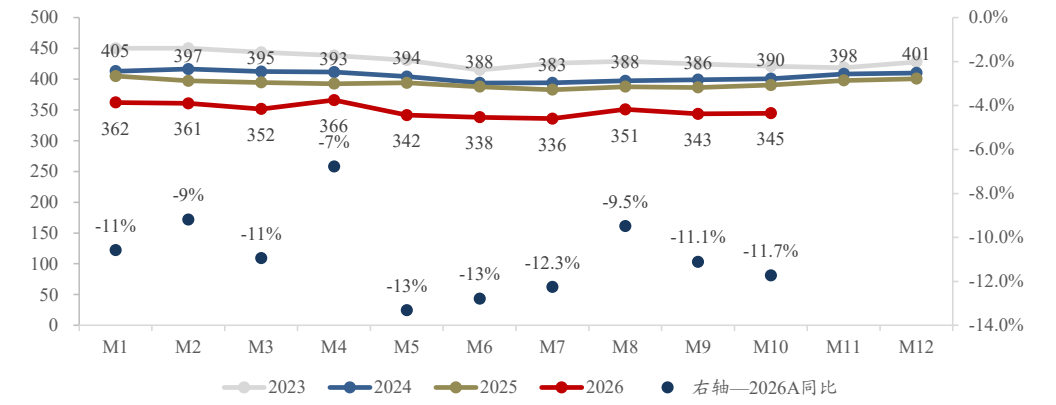


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.3. 电价：26 年 10 月电网代购电价同比下降 11.7%

电网代购电价：2026 年 10 月各省均价（算术平均数）345 元/MWh，同比下降 11.7%。

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图18：2026 年 3-2026 年 10 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2026年3月-2026年10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

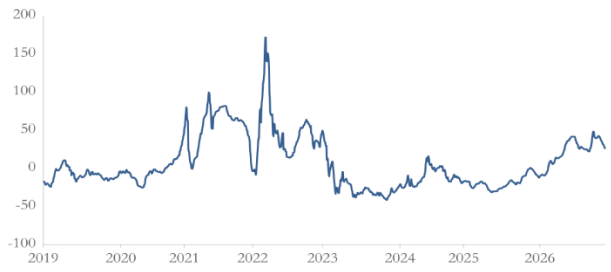
地区	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月	2026年10月
江苏	345.8	371.5	352.9	373	394.9	383.2	396.7	395.7
安徽	336.97	344.53	345.46	321.76	303.06	313.99	307.72	325.6
广东	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
山东	300.4	286.2	299.3	272.5	297.5	311.7	337.7	340.5
山西	289.594	322.953	273.332	287.984	286.104	328.694	319.002	331.376
北京	388.706	384.024	398.713	384.467	386.827	389.702	384.837	383.652
河北	397.992	394.105	402.817	417.141	430.695	434.047	411.135	390.594
冀北	409.009	417.307	424.239	415.997	407.395	385.713	411.496	410.895
河南	393.173	352.904	312.235	318.828	357.879	451.405	419.794	/
浙江	371.954	352.658	371.867	391.006	421.346	417.84	386.056	374.579
上海	439.077	409.164	426.043	435.08	450.194	428.899	442.266	413.989
重庆	451.742	443.278	463.499	442.646	479.738	487.445	432.691	433.34
四川	420.719	388.865	335.176	207.022	212.732	260.434	238.821	227.768
黑龙江	306.661	309.051	300.874	296.527	307.578	307.105	305.728	308.926
辽宁	199.096	288.15	284.631	284.091	318.004	316.501	296.695	249.196
吉林	340.561	341.581	331.878	344.146	342.987	347.286	344.715	342.954
蒙东	194.947	169.877	178.271	254.391	285.415	286.507	171.601	173.718
蒙西	312.8	321.7	329.4	328.1	315.4	323.4	311.3	312.7
江西	410.183	412.085	376.999	382.739	365.562	408.914	439.156	413.605
湖北	372.957	378.856	360.071	364.502	364.198	361.38	370.932	362.455
湖南	437.547	385.865	374.954	334.046	347.504	380.321	331.897	353.015
青海	284.194	223.956	219.83	195.972	219.063	220.18	228.288	253.06
宁夏	255.1	261.5	268	266.2	276.2	281	256.9	263.7
陕西	337.6	323.2	287.6	256.6	259.8	304.8	358.3	336.6
天津	393.871	394.595	388.778	385.138	389.225	388.069	385.713	390.531
甘肃	243.433	201.554	160.227	149.332	159.676	195.232	198.353	207.601
新疆	321.914	228.721	237.646	152.292	116.312	248.484	132.658	138.082
广西	313.386	334.676	334.061	395.957	354.09	342.477	331.527	333.082
海南	397.006	414.656	452.751	476.635	430.532	429.358	435.19	434.44
贵州	384.898	366.384	383.948	397.26	388.555	379.863	397.174	/
云南	288.272	300.349	279.347	248.532	205.124	160.144	165.774	/
深圳	417.8	404.3	445.7	470.8	496.2	465	505.8	489.6
福建	366.832	365.616	370.539	368.627	372.293	376.146	373.531	373.612

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+25.74%，周环比+0.79%

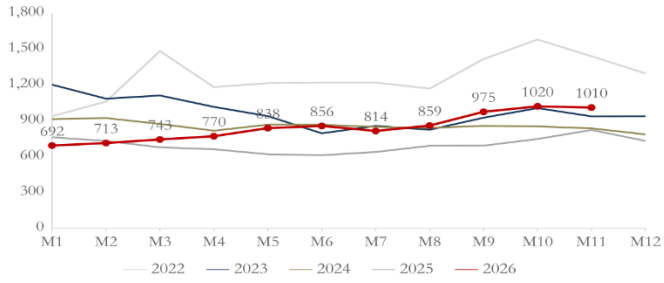
煤价：2026 年 11 月 6 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 1016 元/吨，同比+25.74%，周环比+0.79%。2026 年 11 月至今均价（截至 2026 年 11 月 6 日）为 1010 元/吨，较 2025 年 11 月均价上涨 188 元/吨。

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 卡平仓价月均价（元/吨）

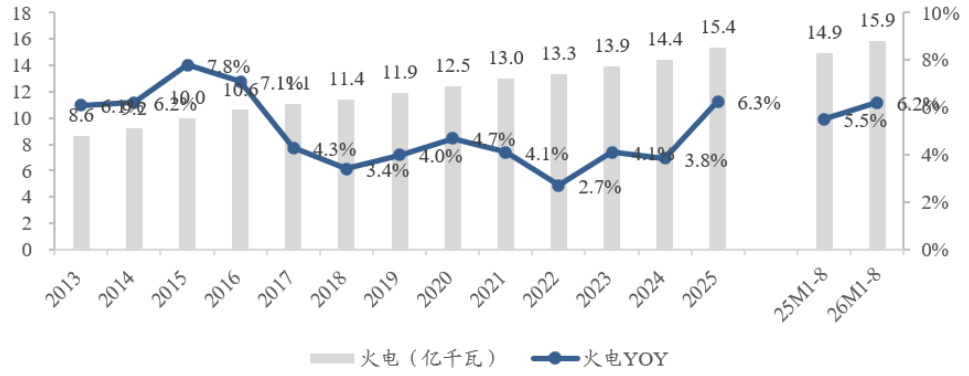


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

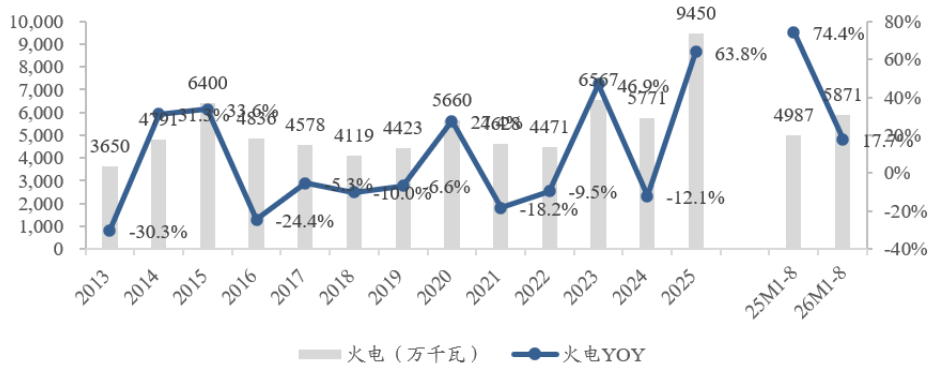
装机容量与利用小时数：截至 2026 年 8 月 31 日，中国火电累计装机容量达到 15.9 亿千瓦，同比提升 6.2%。2026 年 1 至 8 月，中国火电新增装机容量 5871 万千瓦，同比上升 17.7%。2026 年 1 至 8 月，中国火电利用小时数 2635 小时，同比下降 148 小时。

图21：2013 至 2026M8 火电累计装机容量



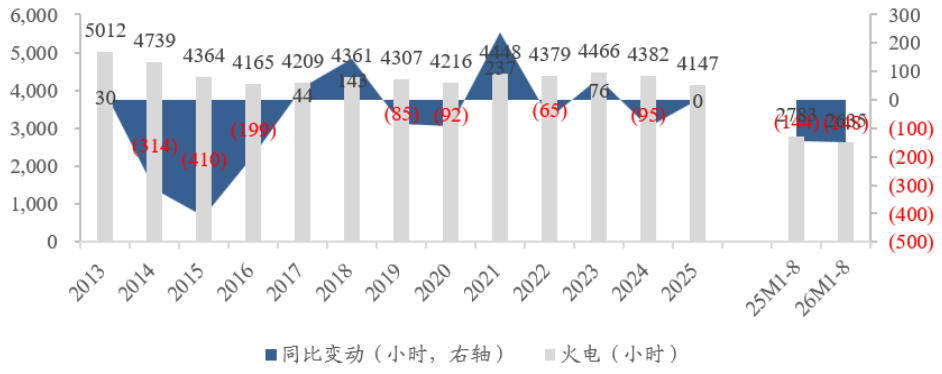
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22：2013 至 2026M8 火电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图23：2013 至 2026M8 火电利用小时数



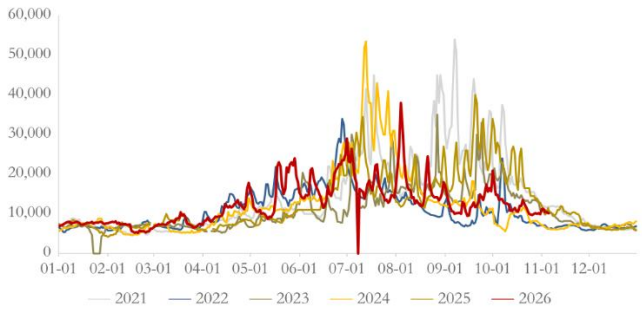
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.5. 水电：2026 年 11 月 6 日，三峡入库流量同比持平，出库流量同比下降 3.63%

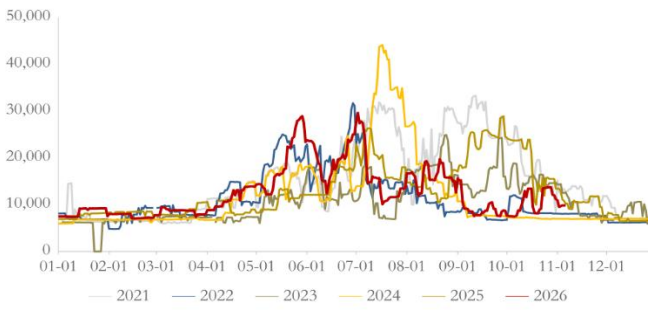
水情跟踪：2026 年 11 月 6 日，三峡水库站水位 173.40 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 159.79 米、172.74 米、167.70 米、173.37 米，蓄水水位正常。2026 年 11 月 6 日，三峡水库站入库流量 10,200 立方米/秒，同比持平；出库流量 9,830 立方米/秒，同比下降 3.63%。

图24：2021-2026 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）



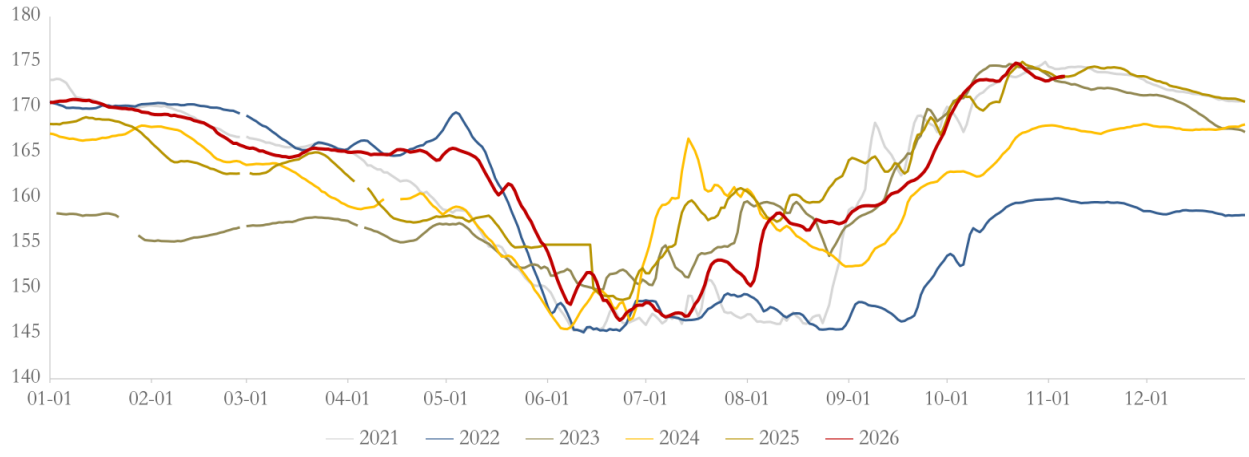
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

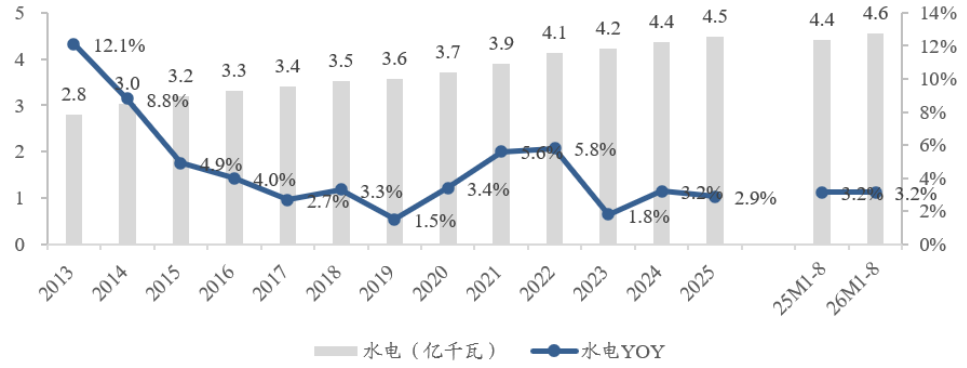


数据来源：Wind，东吴证券研究所

装机容量与利用小时数：截至 2026 年 8 月 31 日，中国水电累计装机容量达到 4.6 亿千瓦，同比提升 3.2%。2026 年 1 至 8 月，中国水电新增装机容量 751 万千瓦，同比+9.8%。2026 年 1 至 8 月，中国水电利用小时数 2256 小时，同比提升 107 小时。

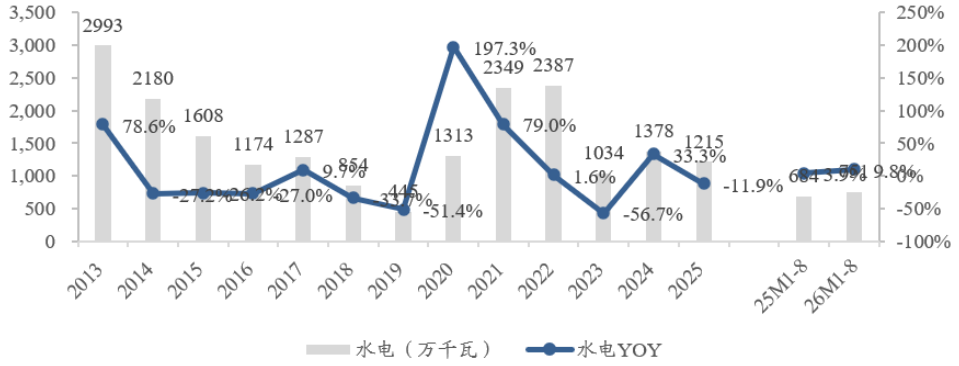
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图27：2013 至 2026M8 水电累计装机容量



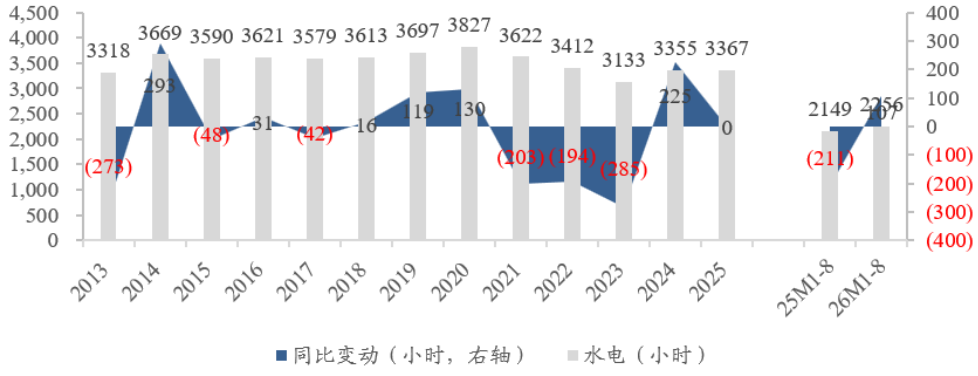
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图28：2013 至 2026M8 水电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图29：2013 至 2026M8 水电利用小时数



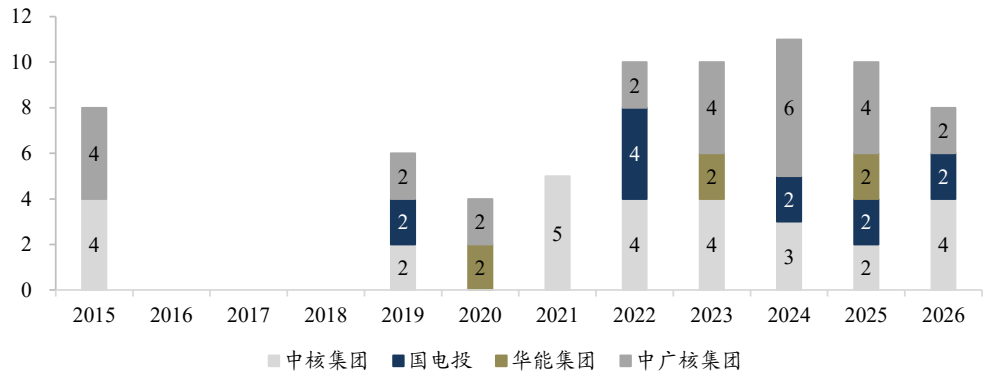
数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.6. 核电：2026 年已核准机组 8 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，2019-2026 年核准 6/4/5/10/10/11/10/8 台，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 2026 年中国合计已完成核准机组 64 台，其中，中国核电/中国广核/国家电投/华能集团分别 24/22/12/6 台，占比 38%/34%/19%/9%。

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）

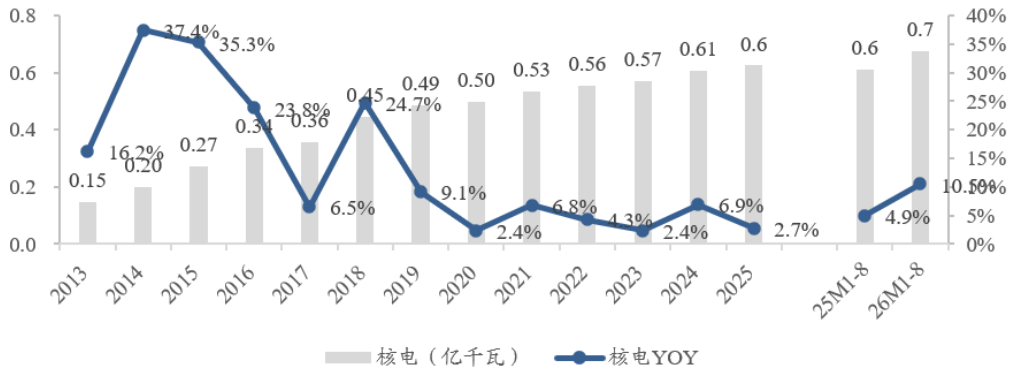


注:图中 2026 指 2026 年以来截至 2026/7/31

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 8 月 31 日，中国核电累计装机容量达到 0.7 亿千瓦，同比提升 10.5%。2026 年 1 至 8 月，中国核电新增装机容量 482 万千瓦。2026 年 1 至 8 月，中国核电利用小时数 4980 小时，同比下降 296 小时。

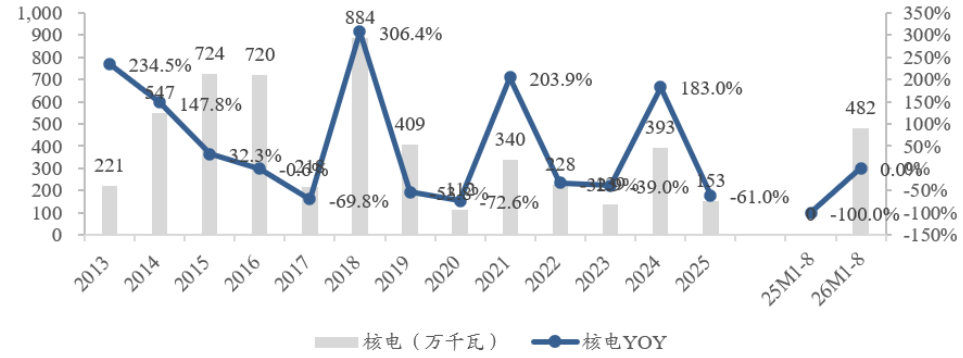
图31：2013 至 2026M8 核电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

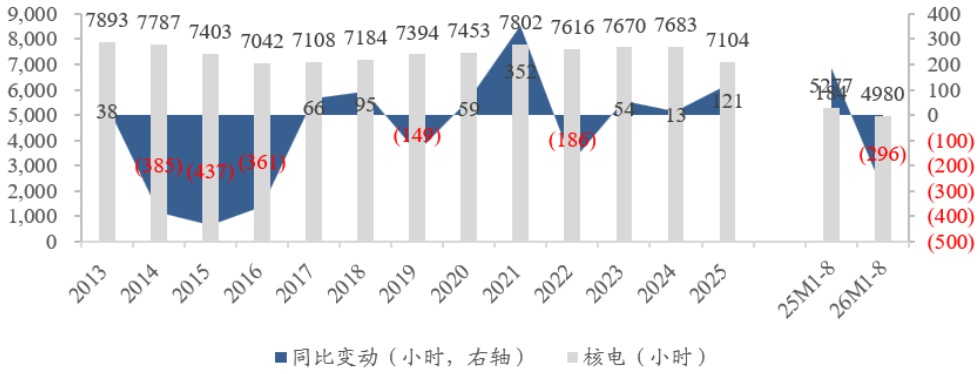
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图32：2013 至 2026M8 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33：2013 至 2026M8 核电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

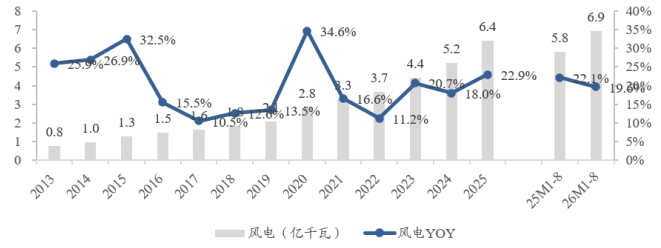
2.7. 绿电：2026M1-8 风电/光伏累计装机同比+19.6%/+16.3%

装机容量：截至 2026 年 8 月 31 日，中国风电累计装机容量达到 6.9 亿千瓦，同比提升 19.6%，光伏累计装机容量达到 13.0 亿千瓦，同比提升 16.3%。2026 年 1 至 8 月，中国风电新增装机容量 5326 万千瓦，同比减少 7.9%，光伏新增装机容量 9719 万千瓦，同比下降 57.9%。

利用小时数：2026 年 1 至 8 月，中国风电利用小时数 1166 小时，同比下降 182 小时，光伏利用小时数 746 小时，同比下降 39 小时。

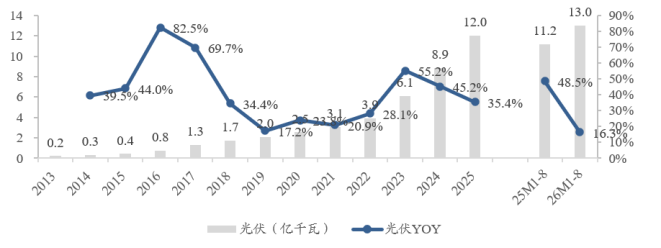
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图34：2013 至 2026M8 风电累计装机容量



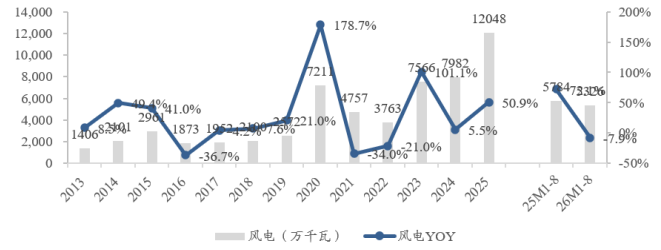
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图35：2013 至 2026M8 光伏累计装机容量



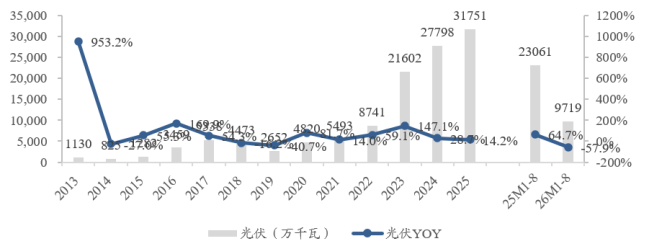
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图36：2013 至 2026M8 风电新增装机容量



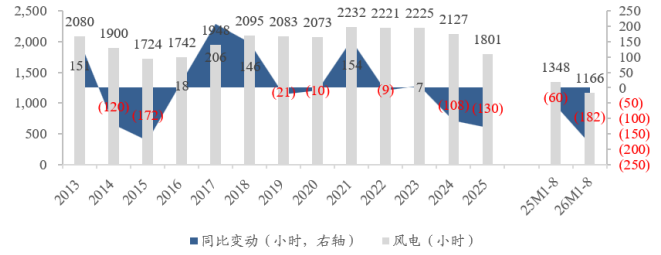
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013 至 2026M8 光伏新增装机容量



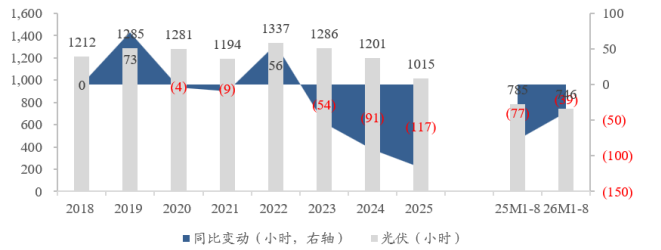
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013 至 2026M8 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018 至 2026M8 光伏利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 重要公告

表2：公司重要公告

类型	公司	日期	事件
经营数据	太阳能	2026/11/04	2026 年 1—10 月新增光伏运营容量 1311.24MW、新增独立储能备案容量 4320MW/12287MWh；累计发电量 83.94 亿千瓦时，同比增长 17.6%，以上为初步统计。
经营数据	长源电力	2026/11/06	2026 年 10 月发电量 24.22 亿千瓦时，同比增长 12.76%；2026 年 1—10 月累计发电量 289.50 亿千瓦时，同比下降 1.79%，其中火电下降 1.37%、水电增长 9.65%。
重大合同	林洋能源	2026/11/05	收到国家电网及国网物资中标通知书，中标智能电能表、专变采集终端及智能融合终端等采购项目，合计中标金额约 1.99 亿元。
项目建设	中国核电	2026/11/06	徐圩核能供热发电厂一期 3 号机组计划于 2026 年 11 月 6 日浇筑核岛第一罐混凝土，额定功率 66 万千瓦；此后公司控股在建核电机组将达 15 台、1702.3 万千瓦。
对外投资	华银电力	2026/11/05	拟投资 2181.99 万元建设中环水务三水厂 5MW 分布式光伏项目，交流侧容量 4.992MW，建设期约 4 个月；资本金占 20%，其余通过项目融资解决。
购买资产	华电辽能	2026/11/06	以 2.0514 亿元购买沈阳办公楼宇及 210 个车位，资金来源为自有资金 30%、银行贷款 70%；已于 2026 年 11 月 3 日签署相关合同。
资产处置	华银电力	2026/11/05	拟公开挂牌转让耒阳分公司一期 2×210MW 关停机组报废资产，挂牌底价不低于 6804.60 万元（含税）；最终成交价格及损益影响尚未确定。
关联交易	华电国际	2026/11/04	与中国华电正式签署购买（供应）燃料、设备和服务框架协议，服务期为 2027 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日；该日常关联交易尚需股东会审议。
关联交易	新奥能源	2026/11/04	重续 2027—2029 年天然气采购等框架协议；向新奥股份采购的最低年供气量 25 亿立方米，各年度采购上限拟为 75 亿元，天然气采购协议尚需独立股东批准。
碳排放交易	长源电力	2026/11/04	完成采购碳排放配额 51.12 万吨，支出 4931 万元，均价 96.46 元/吨；公司初步统计，预计影响 2026 年度归母净利润约 3640 万元。
REITs	申能股份	2026/11/06	申能股份 REIT 获上交所无异议函及证监会准予注册批复，拟募集 5 亿份，基金合同期限 15 年；首发底层资产为青海乌兰华扬 20 万千瓦风电项目。
资产证券化	华能蒙电	2026/11/06	以聚达发电 2×600MW 机组为底层资产开展类 REITs 续发业务，获交易商协会接受注册，金额 18.74 亿元、有效期 2 年；首期应在注册后 6 个月内发行。
债券融资	金开新能	2026/11/03	30 亿元债务融资工具获交易商协会注册，额度有效期 2 年；可分期发行超短期融资券、短期融资券、中期票据及永续票据。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

类型	公司	日期	事件
债券融资	中国燃气	2026/11/03	拟发行 2026 年度第八期中期票据 5 亿元，期限 7 年，申购利率区间 1.80%—2.15%；计划 2026 年 11 月 4 日发行、2026 年 11 月 6 日上市。
债券融资	深圳能源	2026/11/05	第六期可续期公司债拟发行不超过 20 亿元，基础期限 3 年，票面利率确定为 1.67%；发行期为 2026 年 11 月 6 日至 2026 年 11 月 9 日。
银行融资	北京燃气蓝天	2026/11/04	获最高 3 亿元人民币非承诺性循环贷款融资，单次贷款期限最长 364 日；条款要求北京燃气集团及北京控股直接或间接合计持股超过 50%。
对外担保	贵州燃气	2026/11/06	为全资子公司泸南公司 1.60 亿元固定资产贷款提供连带责任保证担保；本次担保后对其担保余额 4.10 亿元，公司及控股子公司对外担保总额 12.77 亿元。
利润分配	天伦燃气	2026/11/02	更新 2026 年中期股息安排：每股派人民币 0.0348 元，按每人民币 1 元兑 1.168 港元换算为每股 0.04 港元；派息日为 2026 年 11 月 17 日。
股份回购	嘉泽新能	2026/11/02	截至 2026 年 10 月末累计回购 6505.46 万股，占总股本 2.16%，支付 2.85 亿元，成交价 3.75—5.82 元/股；回购股份拟注销并减少注册资本。
股份回购	林洋能源	2026/11/03	截至 2026 年 10 月末，第四期回购累计实施 3445.05 万股，占总股本 1.69%，支付 2.07 亿元，成交价 5.19—6.57 元/股；回购计划仍在实施中。
股份回购	金开新能	2026/11/03	截至 2026 年 10 月末累计回购 8513.70 万股，占总股本 4.33%，支付 5.39 亿元，成交价 5.26—6.85 元/股；回购股份拟注销并减少注册资本。
股份回购	天伦燃气	2026/11/06	2026 年 11 月 6 日回购 35.45 万股，支付 50.28 万港元，回购价 1.395—1.42 港元/股，股份拟注销；本次授权下累计回购 47.45 万股，占授权日已发行股本 0.05%。
股份出售	穗恒运 A	2026/11/03	截至 2026 年 10 月末累计出售已回购股份 459.70 万股，占总股本 0.44%，成交均价 7.59 元/股，所得资金 3487.37 万元。
股权变动	长江电力	2026/11/03	2026 年 8 月 24 日至 2026 年 10 月 30 日，控股股东可交换债累计换股 6734.04 万股，占总股本 0.28%；三峡集团及一致行动人合计持股比例由 53.23%降至 52.95%。
股权激励	九丰能源	2026/11/04	拟回购注销 4 名激励对象已获授但不可解除限售的限制性股票 3.135 万股，预计 2026 年 11 月 6 日完成注销；注销后总股本为 7.0655 亿股。

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】

请务必阅读正文之后的免责声明部分

【中闽能源】【三峡能源】，重点推荐【紫金龙净】。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。

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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