

公用事业行业跟踪周报

煤电行业推动节能降碳改造，内蒙古电力交易中心成为中国第四家绿证交易平台

增持（维持）

2026年06月22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) **煤电行业推动节能降碳改造。**2026年6月15日，国家发改委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》，煤电作为重点行业2026年起开展三年节能降碳改造，目标到2028年底，煤电行业能效标杆水平产能比例提高15个百分点，基准水平以下产能基本清零，累计节能量超1亿吨标煤、减排二氧化碳超2亿吨。**重点任务包括：**推动30万千瓦以上现役机组节能改造，采用通流、高效燃烧等技术升级设备，供电煤耗降5克标煤/千瓦时以上；落实新一代煤电升级要求，全面开展快调、深调、宽负荷调节改造，鼓励与新能源融合发展；供暖地区热电联产机组实施热电解耦改造，调峰深度力争达40%以下；具备条件机组通过耦合新能源、掺烧生物质、加装储能储热实现低碳化，度电碳排放降低10%—20%（力争20%以上）。保障措施方面，符合条件的改造项目按核定总投资20%给予中央资金补助，优先支持能效达标杆项目；各地可整合差别电价政策，市场交易电价基础上每度加价不超0.1元，加价电费冲减系统运行费；纳入全国碳市场，按“激励先进、鞭策落后”原则分配配额。约束机制明确，能效未达强制限额的项目须2028年底前完成改造，未达标或逾期未改的将淘汰关停；能效优于基准的项目需持续提升。2) **内蒙古电力交易中心正式获批成为我国第四家绿证交易平台。**6月12日，国家能源局下发《国家能源局综合司关于内蒙古电力交易中心开展绿色电力证书交易请示的复函》，明确内蒙古电力交易中心正式获批成为我国第四家绿证交易平台，成为国家第一家具备绿电、绿证交易组织资质的省级交易机构。
- **行业核心数据跟踪：****电价：**2026年5月全国平均电网代购电价同比下降13.3%。**煤价：**2026年6月19日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为863元/吨，同比+41.71%；2026年6月月均价为863元/吨，同比2025年6月上涨252元/吨。**水情：**2026年6月19日，三峡水库站水位148.66米，2022、2023、2024、2025年同期水位分别为145米、150米、148米、155米，蓄水水位正常。2026年6月19日，三峡水库站入库流量170000立方米/秒，同比上升6.25%，三峡水库站出库流量183000立方米/秒，同比上升6.40%。**用电量：**2026M1-4全社会用电量3.33万亿千瓦时（同比+5.4%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。**发电量：**2026M1-4累计发电量3.12万亿千瓦时（同比+3.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%、+9.9%、-4.8%、-3.5%、+9.8%。**装机容量：**2026M1-4新增装机容量，火电新增2800万千瓦（同比+115.7%），水电新增245万千瓦（同比-7.4%），核电新增362万千瓦，风电新增2126万千瓦（同比+6.5%），光伏新增5091万千瓦（同比-51.5%）。
- **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

《欧洲亚洲气价下跌，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》

2026-06-16

《首个省级多用户绿电直连政策落地，推动新能源重卡规模化应用实施方案印发》

2026-06-15

内容目录

- 1. 行情回顾4
- 2. 电力板块跟踪5
 - 2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健5
 - 2.2. 发电：2026M1-4 发电量同比+3.3%，风电、核电偏弱6
 - 2.3. 电价：26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%7
 - 2.4. 火电：动力煤港口价同比+41.71%，与上周持平9
 - 2.5. 水电：2026 年 6 月 19 日，三峡入库/出库流量同比+6.25%/+6.40%10
 - 2.6. 核电：2025 年已核准机组 10 台，核电安全积极有序发展.....12
 - 2.7. 绿电：2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%14
- 3. 重要公告16
- 4. 风险提示21

图表目录

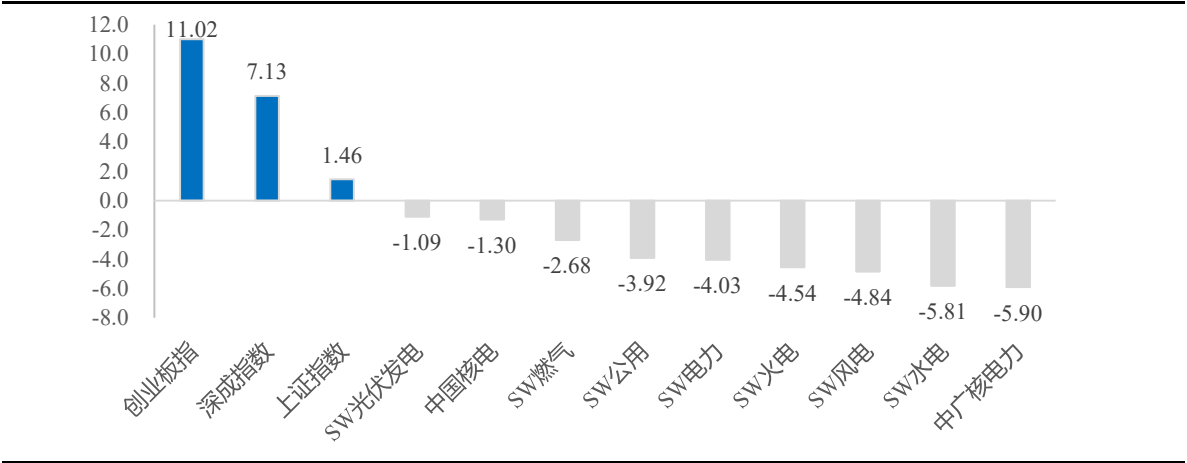
图 1:	指数周涨跌幅（2026/6/15-2026/6/18）（%）	4
图 2:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M4 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M4 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M4 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M4 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M4 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M4 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M4 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M4 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M4 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M4 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 5 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 2026M4 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M4 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 2026M4 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2026M4 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2025 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 2026M4 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M4 核电新增装机容量	13
图 33:	2013 至 2025 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2026M4 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2026M4 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2026M4 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M4 光伏新增装机容量	15
图 38:	2013 至 2025 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2025 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 2026/6/18）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/6/15-2026/6/18），SW 公用指数涨幅为-3.92%，从细分板块来看，核电（中国核电（-1.30%）、中广核电力（-5.90%））、SW 燃气（-2.68%）、SW 水电（-5.81%）、SW 风电（-4.84%）、SW 火电（-4.54%）、SW 光伏发电（-1.09%）。

个股涨跌幅：本周（2026/6/15-2026/6/18），涨幅前五的标的为：中泰股份（+24.2%）、德龙汇能（+22.3%）、水发燃气（+10.5%）、*ST 聆达（+10.0%）、露笑科技（+5.9%）。跌幅前五的标的为：赣能股份（-15.0%）、新奥股份（-11.2%）、陕西能源（-11.0%）、银星能源（-10.1%）、贵州燃气（-10.0%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/6/15-2026/6/18）（%）



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 2026/6/18）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	中泰股份	24.2	燃气	中泰股份	29.5
2	燃气	德龙汇能	22.3	燃气	ST 浩源	28.8
3	燃气	水发燃气	10.5	燃气	德龙汇能	22.4
4	光伏	*ST 聆达	10.0	火电	豫能控股	21.3
5	光伏	露笑科技	5.9	燃气	水发燃气	13.7
周度				月度		
1	火电	赣能股份	-15.0	风电	立新能源	-29.4
2	燃气	新奥股份	-11.2	水电	闽东电力	-26.9
3	火电	陕西能源	-11.0	光伏	浙江新能	-26.6
4	风电	银星能源	-10.1	火电	内蒙华电	-26.6
5	燃气	贵州燃气	-10.0	风电	中绿电	-26.3

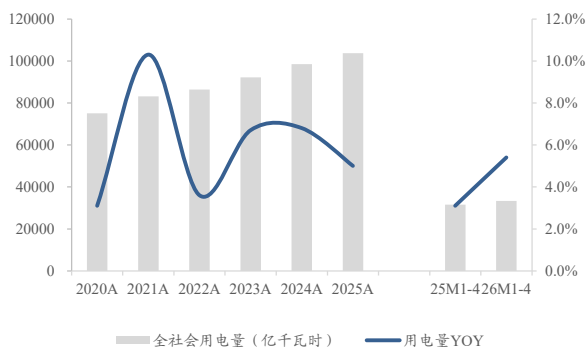
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健

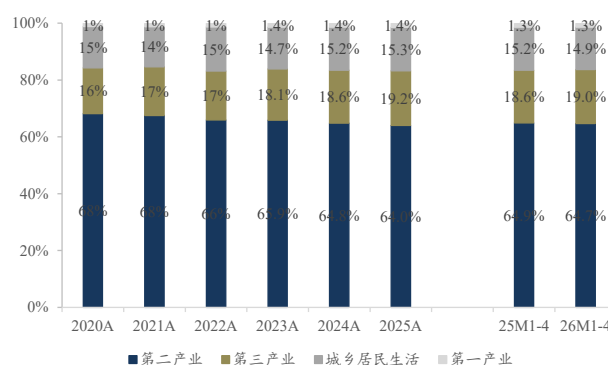
全社会用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），同比增速较 2025M1-4 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。2026 年前四个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪



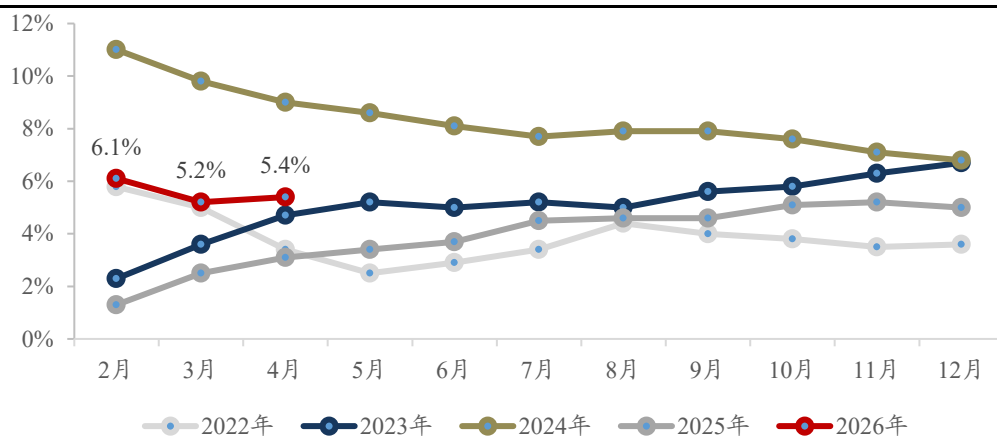
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构



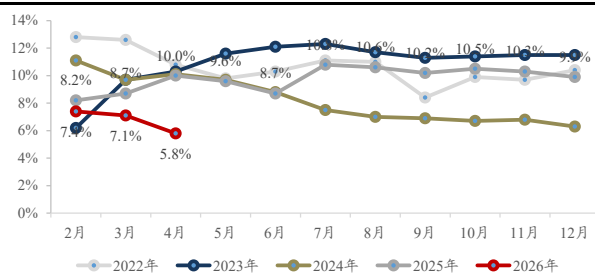
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比



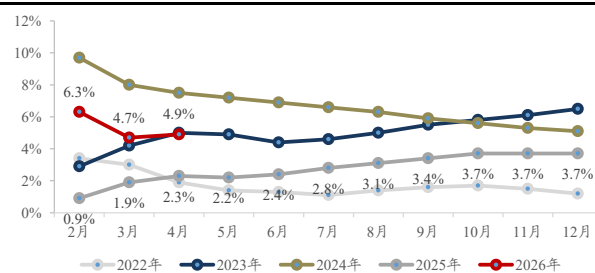
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2022至2026M4 第一产业用电量累计同比



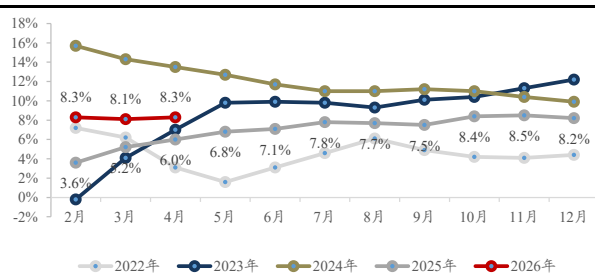
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2022至2026M4 第二产业用电量累计同比



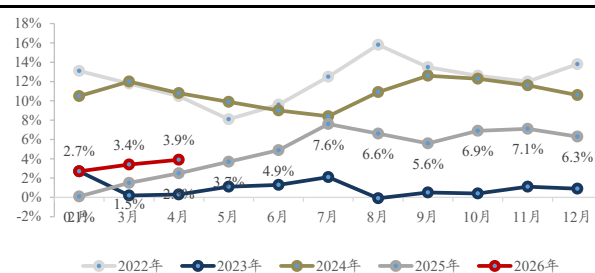
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2022至2026M4 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2026M4 城乡居民生活用电量累计同比

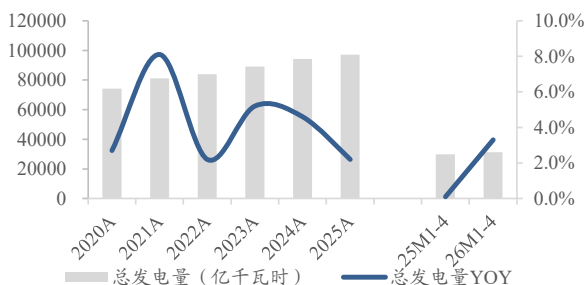


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2026M1-4 发电量同比+3.3%，风电、核电偏弱

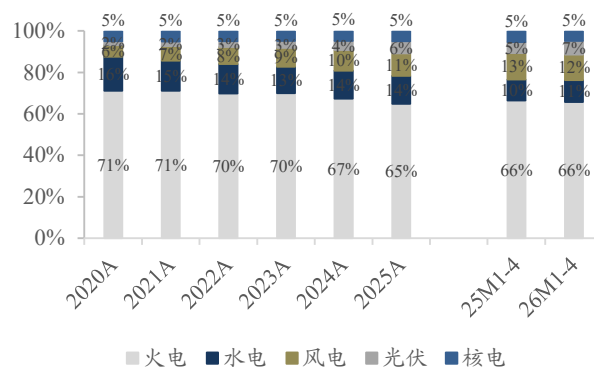
发电：2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时（同比+3.3%），同比增速较 2025M1-4 同比增速+0.1%提高 3.2pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%（2025M1-4 同比-4.1%）、+9.9%（2025M1-4 同比+2.2%）、-4.8%（2025M1-4 同比+12.7%）、-3.5%（2025M1-4 同比+10.9%）、+9.8%（2025M1-4 同比+19.5%）。

图9：2020至2026M4 累计发电量跟踪



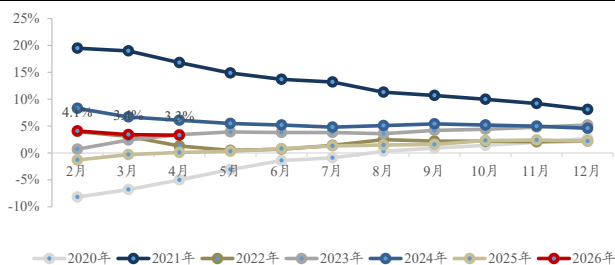
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2020至2026M4 累计发电量占比结构



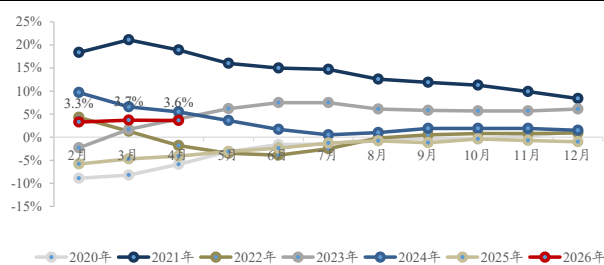
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020 至 2026M4 总发电量累计同比



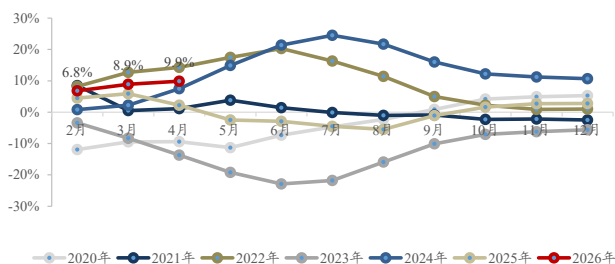
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020 至 2026M4 火电发电量累计同比



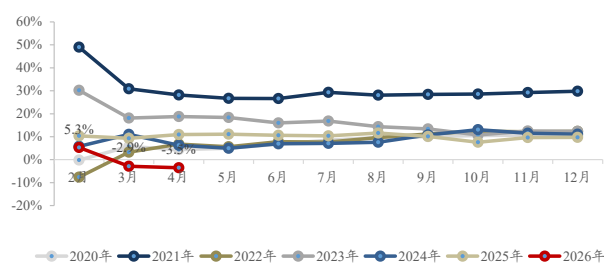
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020 至 2026M4 水电发电量累计同比



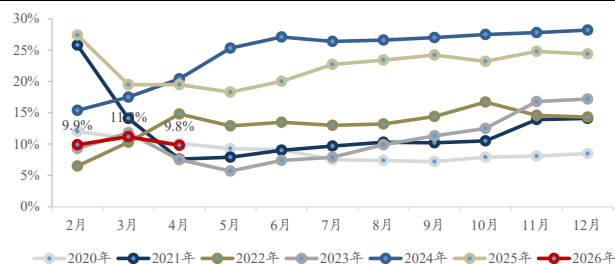
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020 至 2026M4 风电发电量累计同比



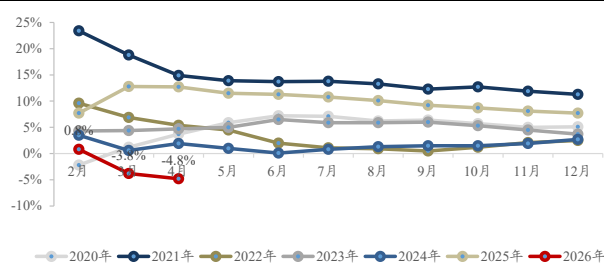
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020 至 2026M4 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 2026M4 核电发电量累计同比

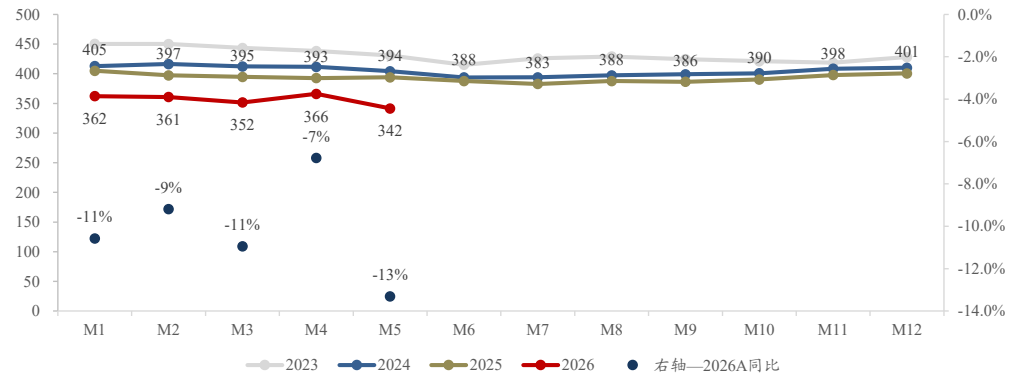


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%

电网代购电价: 2026 年 5 月各省均价(算术平均数)342 元/MWh, 同比下降 13.3%。

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 5 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2025年10月-2026年5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10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月
江苏	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9
安徽	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46
广东	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
山东	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8
山西	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332
北京	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713
河北	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817
冀北	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239
河南	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	/
浙江	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867
上海	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043
重庆	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499
四川	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176
黑龙江	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874
辽宁	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631
吉林	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878
蒙东	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271
蒙西	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	/
江西	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999
湖北	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071
湖南	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954
青海	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83
宁夏	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268
陕西	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6
天津	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778
甘肃	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227
新疆	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646
广西	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061
海南	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751
贵州	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948
云南	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347
深圳	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
福建	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539

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+41.71%，与上周持平

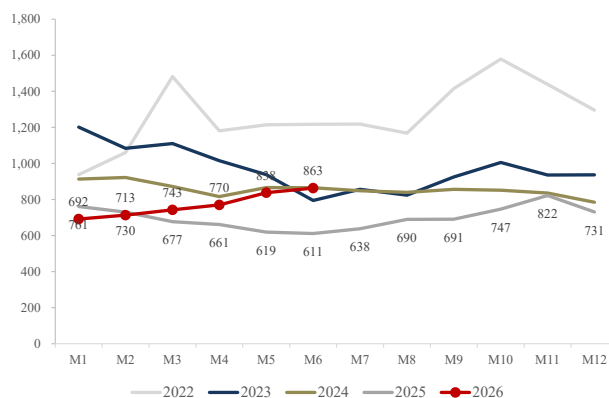
煤价：2026年6月18日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为863元/吨，同比+41.71%，与上周持平。2026年6月月均价为863元/吨，同比2025年6月上涨252元/吨。

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

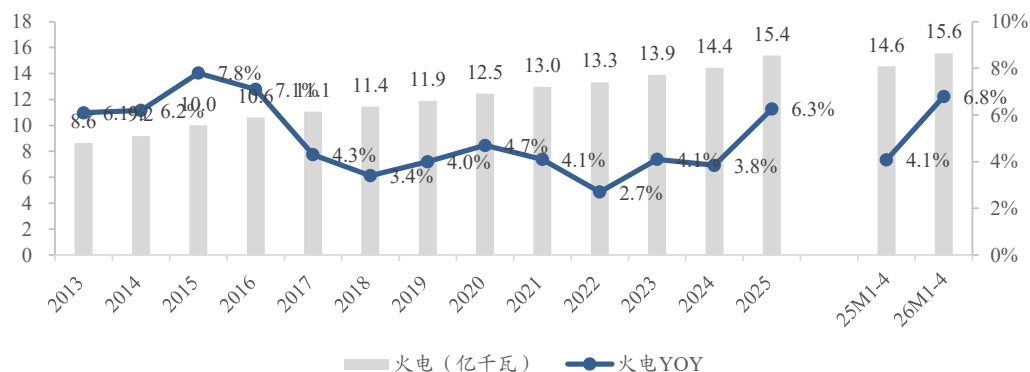
图20：动力煤秦皇岛港5500卡平仓价月度均价（元/吨）



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4月30日，中国火电累计装机容量达到15.6亿千瓦，同比提升6.8%。2026年1至4月，中国火电新增装机容量2800万千瓦，同比上升115.7%。2026年1至3月，中国火电利用小时数1003小时，同比下降33小时。

图21：2013至2026M4火电累计装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 2013 至 2026M4 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



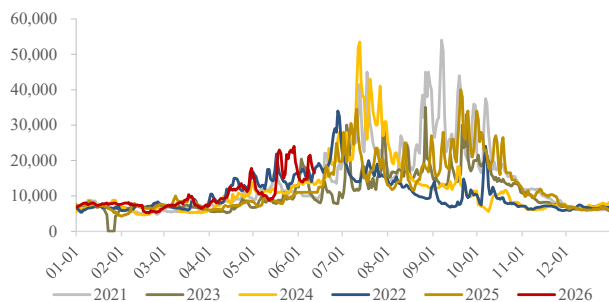
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026 年 6 月 19 日, 三峡入库/出库流量同比

+6.25%/+6.40%

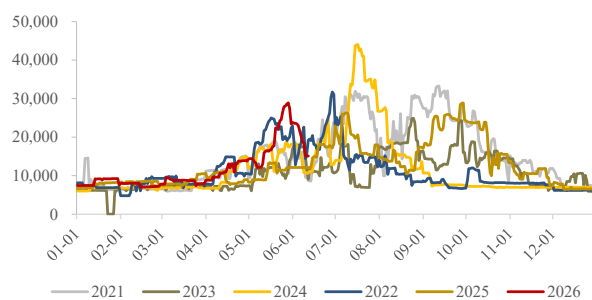
水情跟踪: 2026 年 6 月 19 日, 三峡水库站水位 148.66 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 145 米、150 米、148 米、155 米, 蓄水水位正常。2026 年 6 月 19 日, 三峡水库站入库流量 17000 立方米/秒, 同比上升 6.25%, 三峡水库站出库流量 18300 立方米/秒, 同比上升 6.40%。

图24: 2021-2026 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



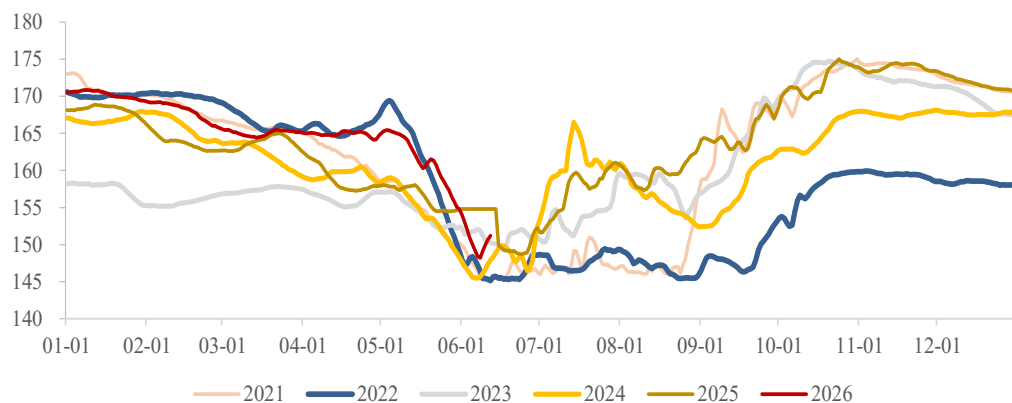
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

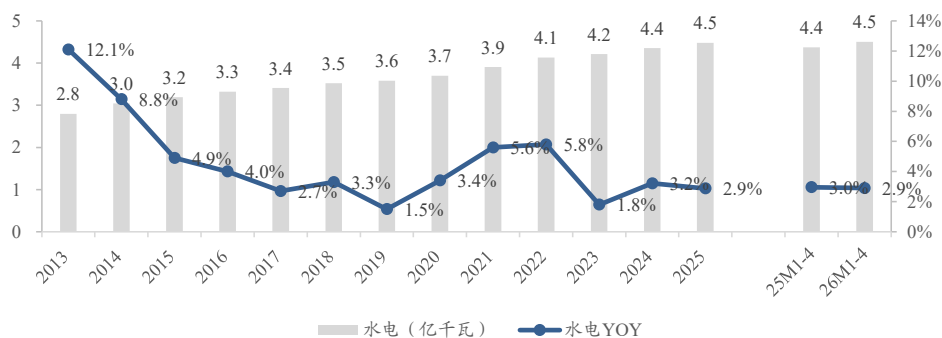
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

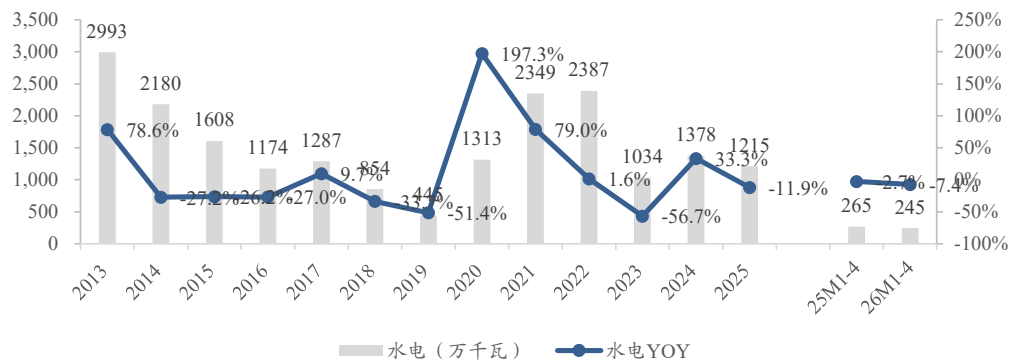
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.5 亿千瓦, 同比提升 2.9%。2026 年 1 至 4 月, 中国水电新增装机容量 245 万千瓦, 同比-7.4%。2026 年 1 至 3 月, 中国水电利用小时数 596 小时, 同比提升 31 小时。

图27: 2013 至 2026M4 水电累计装机容量



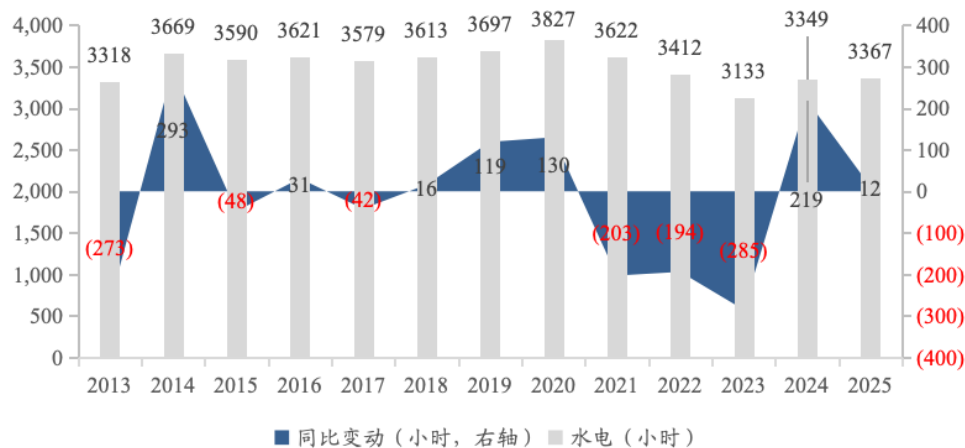
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M4水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013至2025水电利用小时数

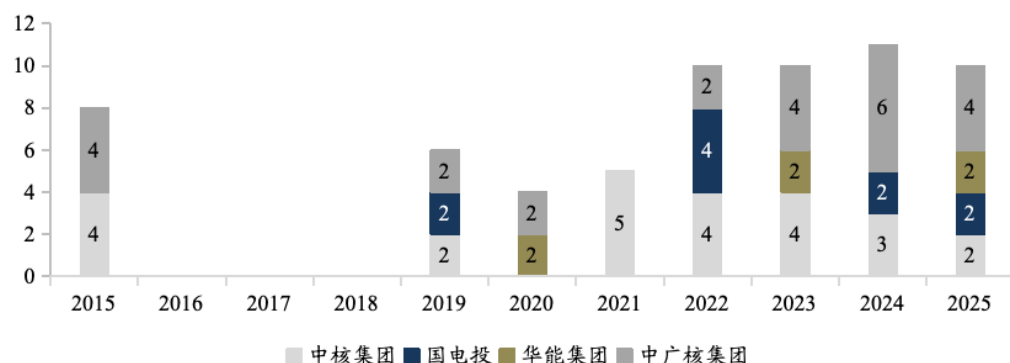


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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4月30日, 中国核电累计装机容量达到0.66亿千瓦, 同比提升8.7%。2026年1至4月, 中国核电新增装机容量362万千瓦。2026年1至3月, 中国核电利用小时数1772小时, 同比下降158小时。

图31: 2013至2026M4核电累计装机容量



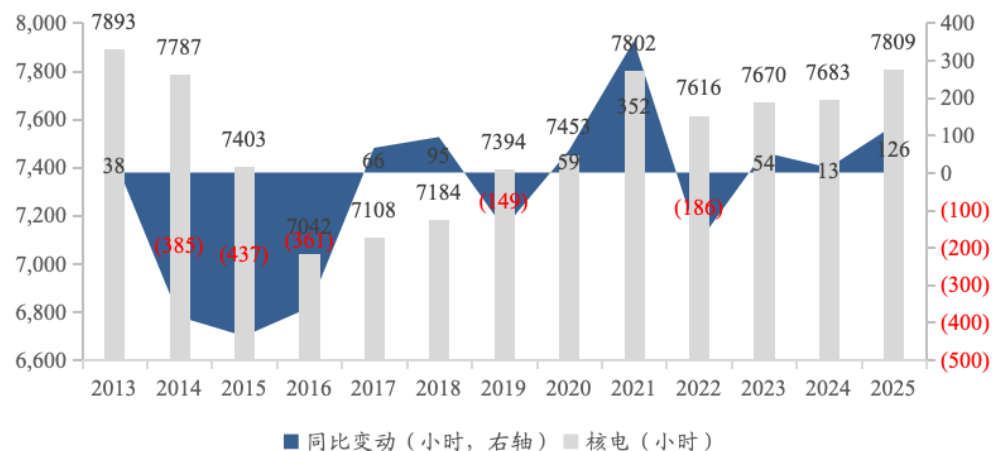
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2026M4核电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图33: 2013 至 2025 核电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至2026年4月30日, 中国风电累计装机容量达到6.6亿千瓦, 同比提升22.0%, 光伏累计装机容量达到12.5亿千瓦, 同比提升26.2%。2026年1至4月, 中国风电新增装机容量2126万千瓦, 同比增加6.5%, 光伏新增装机容量5091万千瓦, 同比下降51.5%。

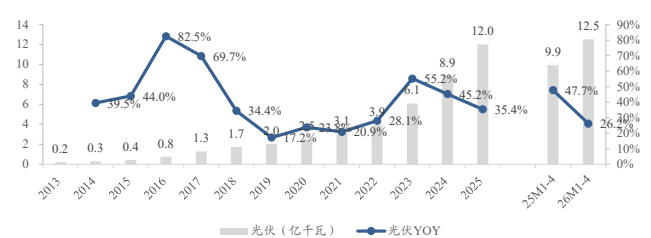
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013 至 2026M4 风电累计装机容量



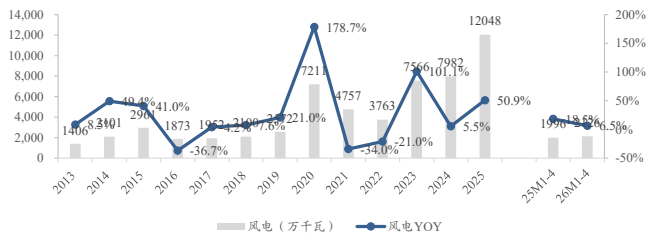
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2026M4 光伏累计装机容量



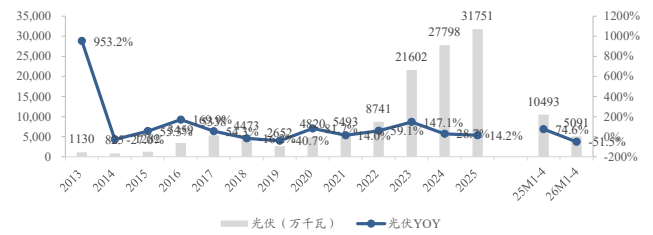
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36：2013至2026M4 风电新增装机容量



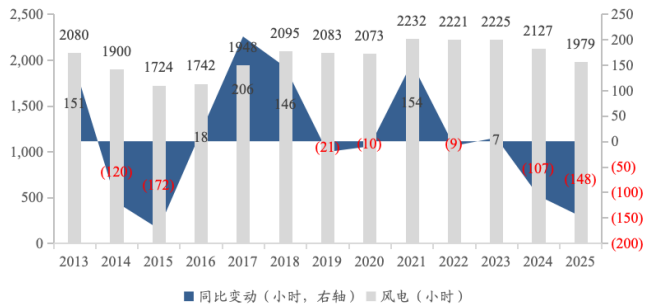
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013至2026M4 光伏新增装机容量



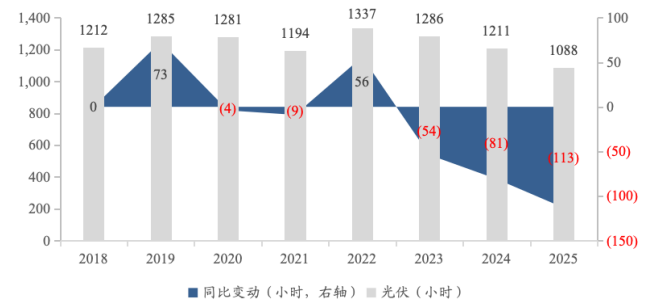
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013至2025 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018至2025 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
担保	露笑科技	2026/6/15	公司为参股公司黑蚂蚁设备租赁有限公司（资产负债率超 70%）向兴业银行杭州分行申请 10,000 万元综合授信提供担保。本次担保在 2026 年度预计担保额度内（参股公司担保总额不超过 100,000 万元）。
担保	露笑科技	2026/6/15	公司为参股公司黑蚂蚁设备租赁有限公司（资产负债率超 70%）向兴业银行杭州分行申请 10,000 万元综合授信提供担保。本次担保在 2026 年度预计担保额度内（参股公司担保总额不超过 100,000 万元）。
流通股解禁	闽东电力	2026/6/15	公司非公开发行限售股份 18,203,883 股（占总股本 3.98%）于 2026 年 6 月 18 日上市流通。本次解除限售的股东为宁德市国有资产投资经营集团有限公司（控股股东），该股份已于 2017 年 11 月 29 日上市，锁定期 36 个月已满。
股份回购	华润燃气	2026/6/15	公司于 2026 年 6 月 15 日在香港联交所购回 1,000,000 股股份，每股购回价 HKD 16.84-17.15，付出总额约 HKD 1,693.35 万元，拟注销。自 2025 年 5 月 28 日至 2026 年 6 月 15 日，公司累计进行 37 次股份回购，累计回购约 7,407,400 股。
股份回购	昆创能源	2026/6/15	公司于 2026 年 6 月 15 日在香港联交所购回 978,000 股股份，每股购回价 HKD 6.86-7.00，付出总额约 HKD 676.12 万元，拟注销。自 2026 年 3 月 25 日至 6 月 15 日，公司累计进行约 32 次股份回购，累计回购约 6,294,000 股。
债券发行	大唐发电	2026/6/16	公司完成 2026 年度第六期超短期融资券发行，发行额 20 亿元，期限 120 天，票面利率 1.35%，起息日 2026 年 6 月 15 日，募集资金用于偿还有息债务及补充营运资金。
投资	甘肃能源	2026/6/16	控股子公司润能公司拟投资建设腾格里沙漠大基地 600 万千瓦新能源项目中：凉州九墩滩 300 万千瓦光伏项目（动态总投资 903,030.05 万元）和民勤南湖 100 万千瓦风电项目（动态总投资 388,683.38 万元），资本金均占总投资 20%，其余为银行贷款。项目将分期分批建设，先期启动 100 万千瓦光伏和 100 万千瓦风电。尚需公司股东会及润能公司股东会批准。
债转股协议变更	甘肃能源	2026/6/16	公司与建信金融资产投资有限公司签署《补充协议》，继续实施对控股子公司炳灵公司的债转股合作（建信投资 2020 年增资 5 亿元）。主要调整：业绩承诺期限延长、分红比例由不低于 70% 降至不低于 45%、资产负债率上限由 51% 降至 50%、退出期限由 5 年延长至 10 年等。
股东股份司法拍卖	贵州燃气	2026/6/16	持股 5% 以上股东北京东嘉所持 138,141,778 股无限售流通股（占公司总股本 11.87%）将于 2026 年 6 月 26-27 日被第二次司法拍卖（第一次流拍）。北京东嘉系非控股股东，本次拍卖不会导致控股股东及实控人变更。
股东股份司法拍卖	贵州燃气	2026/6/16	持股 5% 以上股东北京东嘉所持 138,141,778 股无限售流通股（占公司总股本 11.87%）将于 2026 年 6 月 26-27 日被第二次司法拍卖（第一次流拍）。北京东嘉系非控股股东，本次拍卖不会导致控股股东及实控人变更。

债券发行	华能水电	2026/6/16	公司完成 2026 年度第八期绿色中期票据发行，发行额 20 亿元，期限 5+N 年，发行利率 2.05%，募集资金用于偿还带息负债。
债券到期兑付	建投能源	2026/6/16	公司“21 建能 01”（15 亿元公司债券）于 2026 年 6 月 18 日到期兑付本息并摘牌。债券期限 5 年（附第 3 年末调整利率及回售选择权），后 2 年票面利率 2.42%。每手（面值 1,000 元）兑付本息合计 1,024.20 元（含税），债权登记日 2026 年 6 月 17 日。
股权激励	上海电力	2026/6/16	公司注销首期股票期权激励计划部分股票期权合计 16.25 万份。原因：首次授予部分第二个行权期届满，3 名激励对象未行权；1 名首次授予激励对象职务变更，不再具备激励对象资格。公司已向中国结算上海分公司提交申请，并于 2026 年 6 月 12 日完成注销。本次注销不影响公司股本结构。
非公开发行股份（进展）	韶能股份	2026/6/16	公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票调整发行价格：定价基准日由“第十一届董事会第十八次临时会议决议公告日”调整为“发行期首日”，发行价格由“3.96 元/股”调整为“不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%”。募集资金总额（不超过 40,000 万元）及发行数量（不超过 101,010,101 股）不变。本次调整不构成发行方案重大变化，无需提交股东会审议。本次发行尚需深交所审核通过及中国证监会同意注册
股权质押	胜通能源	2026/6/16	控股股东七腾机器人有限公司将其持有的公司 11,321,824 股（占其所持股份 15.52%，占公司总股本 4.01%）质押给中国建设银行重庆渝中支行，质押起始日 2026 年 6 月 12 日，用于并购贷款。质押后，七腾机器人累计质押股份 42,340,000 股，占其所持股份 58.05%，占公司总股本 15.00%。
股份回购	华润燃气	2026/6/16	公司于 2026 年 6 月 16 日在香港联交所购回 1,000,000 股股份，每股购回价 HKD 16.46-16.72，付出总额约 HKD 1,654.74 万元，拟注销。自 2025 年 5 月 28 日至 2026 年 6 月 16 日，公司累计进行 38 次股份回购，累计回购约 8,407,400 股。
担保	百川能源	2026/6/16	公司为全资子公司阜阳国祯燃气有限公司提供 5,000 万元连带责任保证担保，担保余额累计达 37,000 万元。本次担保在 2025 年年度股东会审议通过的年度担保额度内。截至公告日，公司对外担保总额为 316,510 万元，占最近一期经审计净资产的 88.89%，无逾期担保。
股份回购	昆创能源	2026/6/16	公司于 2026 年 6 月 16 日回购股份 982,000 股，每股回购价 HKD 6.78-6.88，付出总额约 672.27 万港元。自 2026 年 3 月 25 日至 6 月 16 日期间，公司累计进行 29 次股份回购，累计回购约 7,276,000 股，均拟注销。
重大资产重组（收购+出售+配套募资）	新筑股份	2026/6/17	公司拟实施重大资产重组：（1）资产出售：向蜀道轨交集团出售川发磁浮 100%股权（作价 0 元）及相关债权（8.94 亿元）和资产（1.03 亿元）；向四川路桥出售新筑交科 100%股权及相关资产负债（作价 5.61 亿元）。（2）发行股份及支付现金购买资产：向控股股东蜀道集团发行股份（5.11 元/股，904,798,789 股）及支付现金（9.80 亿元）收购蜀道清洁能源 60%股权（作价 56.03 亿元）。蜀道集团锁定期 36 个月。（3）募集配套资金：拟向不超过 35 名特定对象发行股份募资 28 亿元，用于阿坝县“光热+”一期 100 万千瓦项目及道孚 230 万光伏项目。

本次交易构成重大资产重组及关联交易，不构成重组上市。交易完成后，公司主业将聚焦清洁能源发电。

股东会决议 (利润分配)	华能国际	2026/6/17	公司 2025 年年度股东会审议通过《公司 2025 年度利润分配预案》等 8 项议案。其中，利润分配方案获得通过。
回购价格调整	嘉泽新能	2026/6/17	因实施 2025 年度权益分派（每 10 股派 0.20 元），公司回购股份价格上限由不超过 6.63 元/股调整为不超过 6.61 元/股，自 2026 年 6 月 16 日起生效。
股东高管增持	美能能源	2026/6/17	实际控制人、董事长晏立群先生于 2026 年 6 月 12 日至 6 月 15 日通过集中竞价增持公司股份 716,800 股（占总股本 0.2281%），增持金额 790.75 万元。增持计划已完成。增持后，晏立群及其一致行动人合计持股比例由 70.9969% 升至 71.2250%。
利润分配	深圳能源	2026/6/17	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 4,757,389,916 股为基数，每 10 股派发现金红利 1.60 元（含税），合计派发约 7.61 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 23 日，除权除息日 2026 年 6 月 24 日。
停牌/复牌	胜通能源	2026/6/17	公司因要约收购完成后社会公众股东持股比例降至 24.999646%（低于 25%），股权分布不符合上市条件，股票已于 2026 年 6 月 4 日起继续停牌，预计停牌时间不超过一个月。公司拟通过资本公积转增股本（计划提交 6 月 17 日股东会审议）解决股权分布问题。如一个月内未解决，股票将面临退市风险警示。
担保	新奥股份	2026/6/17	公司 2026 年 5 月为全资子公司 ENN LNG (SINGAPORE) PTE. LTD. 提供担保 62,961.90 万元（1 年期），为控股子公司福安新奥燃气有限公司提供担保 3,500 万元（1 年期）。本次担保在 2026 年度预计额度内。截至 2026 年 5 月 31 日，公司对外担保余额 196.79 亿元，占最近一期经审计净资产的 79.84%，无逾期担保。
股东高管增持	新天绿能	2026/6/17	控股股东河北建投的一致行动人国富基金计划自 2026 年 6 月 16 日起 12 个月内，通过港股通增持公司 H 股，增持比例不超过总股本 0.5%，增持金额不低于 1,500 万元、不超 3,000 万元。2026 年 6 月 16 日，国富基金已首次增持 H 股 3,010,000 股（占总股本 0.0667%），增持金额约 901.78 万元。增持后河北建投及一致行动人合计持股由 52.43% 升至 52.4931%。
股份回购	华润燃气	2026/6/17	公司于 2026 年 6 月 17 日回购股份 989,700 股，每股回购价 HKD 16.05-16.20，付出总额约 1,599.15 万港元。自 2025 年 5 月 28 日至 2026 年 6 月 17 日期间，公司累计进行 39 次股份回购，累计回购约 9,397,100 股，均拟注销。
利润分配	广州发展	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 3,505,864,981 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），合计派发约 8.76 亿元。股权登记日为 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2026 年 6 月 26 日。2025 年全年合计每股派发现金红利 0.35 元（含税）。
利润分配	华电国际	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 11,611,774,184 股为基数，每股派发现金红利 0.14 元（含税），合计派发约 16.26 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日及现金红利发放日 2026 年 6 月 26 日。

利润分配	天富能源	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 1,374,397,407 股为基数，每股派发现金红利 0.084 元（含税），合计派发约 1.15 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 24 日，除权（息）日及现金红利发放日 2026 年 6 月 25 日。
可转债回售	芯能科技	2026/6/18	因公司终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补流，触发“芯能转债”附加回售条款。回售期为 2026 年 6 月 18 日至 6 月 25 日，回售价格为 100.64 元/张（含当期利息），回售资金发放日为 2026 年 6 月 30 日。回售期内可转债停止转股。本次回售不具有强制性。
资产转让	中国核电	2026/6/18	控股子公司三门核电拟将其持有的三门核电 5、6 号机组项目分公司相关资产及负债，以 70,221.03 万元的价格（评估值，较账面值 65,551 万元增值 7.12%）转让给控股子公司三门第二核电有限公司（三门核电持股 90%）。本次交易在公司合并范围内进行，不构成关联交易和重大资产重组，已获公司董事会审议通过，尚需三门核电股东会审议。
投资	中国核电	2026/6/18	控股子公司中核玉林核电有限公司拟新增注册资本 28,927 万元，由原股东同比例增资。其中公司（持股 51%）新增出资 14,752.77 万元，玉林市能源投资有限公司（持股 49%）新增出资 14,174.23 万元，均以货币资金出资。增资后中核玉林注册资本由 50,000 万元增至 78,927 万元。本次增资用于保障红岭核电项目前期工作。
债券赎回	大唐新能源	2026/6/18	公司拟于 2026 年 7 月 18 日行使“23 大唐新能 MTN003”（2023 年度第三期中期票据，发行总额 12 亿元，期限 3+N 年，票面利率 3.17%）的发行人赎回选择权，拟全额赎回，赎回价格为 100 元/百元面值。
股东会决议 （利润分配）	大众公用	2026/6/18	公司 2025 年年度股东会审议通过《2025 年度公司利润分配方案》等 11 项议案。利润分配方案：每股派发现金红利 0.05 元（含税），以总股本 2,952,434,675 股计算，合计拟派发约 1.48 亿元。同时完成董事会换届选举。
非公开发行 股份（进展）	华银电力	2026/6/18	公司本次向特定对象发行 A 股股票申请已于 2026 年 4 月 1 日获中国证监会同意注册批复。公司会同相关中介机构对募集说明书等申请文件进行了更新（基于 2025 年年报数据）。本次发行募集资金总额不超过 150,000 万元，拟投向桂东普洛、桂阳团结、通道县金坑、芷江县碧涌大树坳 4 个风电场项目（合计 105,000 万元）及补充流动资金（45,000 万元）。发行数量不超过 25,000 万股。
非公开发行 股份（进展）	节能风电	2026/6/18	公司近日收到中国证监会《关于同意中节能风力发电股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2026〕1419 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请，批复自同意注册之日起 12 个月内有效。
分拆上市进展	华润电力	2026/6/18	华润电力控股子公司华润新能源控股有限公司建议分拆及 A 股上市，分拆公司已宣布最终发售价为每股 A 股人民币 10.11 元，拟提呈发售合共 210,725.50 万股（超额配售选择权行使前）或不超过 242,334.30 万股（若行使超额配售选择权）。
利润分配	华润电力	2026/6/18	公司宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 0.771 港元，股东可选择以人民币收取，汇率为 1 港元兑 0.870046 元人民币，折合每股 0.670805 元人民币。除净日为 2026 年 6 月 10 日，记录日期为 2026 年 6 月 12 日，股息派发日为 2026 年 7 月 27 日。股东选择权截止时限为 2026 年 7 月 8 日 16:30。

可转债转股 停牌	晶科科技	2026/6/18	因实施 2025 年年度权益分派（每股派送 0.0283 元现金红利），“晶科转债”将于 2026 年 6 月 24 日（权益分派公告前一交易日）起停止转股，股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。
利润分配	龙源电力	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派（末期），以总股本 8,359,816,164 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.625 元（税前），合计派发末期股息约 5.22 亿元（其中 A 股约 3.15 亿元）。2025 年全年合计每 10 股派发现金红利 1.625 元（含中期每 10 股 1 元）。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权除息日及现金红利发放日 2026 年 6 月 26 日。
利润分配	绿发电力	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 2,055,717,899 股为基数，每 10 股派发现金红利 1.20 元（含税），合计派发约 2.47 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权除息日及现金红利发放日 2026 年 6 月 26 日。
利润分配	陕天然气	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 1,112,075,445 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计派发约 2.22 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 24 日，除权除息日 2026 年 6 月 25 日。
利润分配	陕西能源	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 3,750,000,000 股为基数，每 10 股派发现金红利 4.10 元（含税），合计派发约 15.38 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权除息日 2026 年 6 月 26 日。
利润分配	上海电力	2026/6/18	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 2,821,875,805 股为基数，每股派发现金红利 0.37 元（含税），合计派发约 10.44 亿元（因期权行权总股本增加，分配总额由 1,043,856,929.65 元调整为 1,044,094,047.85 元，维持每股分配比例不变）。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日及现金红利发放日 2026 年 6 月 26 日。
股东高管增 减持	韶能股份	2026/6/18	持股 5%以上股东深圳兆伟恒发能源有限公司于 2026 年 3 月 27 日至 6 月 17 日期间，通过集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份 3,188.198 万股，占剔除回购股份后总股本的 3.00%。减持后深圳兆伟持股比例由 7.40%降至 4.40%，持股比例低于 5%，不再是公司持股 5%以上股东。减持计划已实施完毕。
收购/非公 开发行股份 （进展）	新筑股份	2026/6/18	公司本次重大资产重组（资产出售+发行股份及支付现金购买资产+募集配套资金）申请文件已获深圳证券交易所受理（深证上审〔2026〕152 号）。本次交易尚需经深交所审核通过及中国证监会注册。
股份回购	华润燃气	2026/6/18	公司于 2026 年 6 月 18 日回购股份 766,400 股，每股回购价 HKD 15.79-15.90，付出总额约 1,214.92 万港元。自 2025 年 5 月 28 日至 2026 年 6 月 18 日期间，公司累计进行 40 次股份回购，累计回购约 10,163,500 股，均拟注销。
利润分配	重庆燃气	2026/6/19	公司实施 2025 年年度权益分派，以总股本 1,561,039,760 股为基数，每股派发现金红利 0.043 元（含税），合计派发约 6,712.47 万元。股权登记日 2026 年 6 月 25 日，除权（息）日及现金红利发放日 2026 年 6 月 26 日。
债券发行	华能国际	2026/6/19	公司完成 2026 年度第三期中期票据（能源保供特别债）发行，发行额 20 亿元，期限 2+N 年，发行利率 1.70%，募集资金穿透将全部用于偿还能源保供特别债。

股份回购	金开新能	2026/6/19	截至 2026 年 6 月 18 日，公司通过集中竞价方式已累计回购股份 2,260.87 万股，占总股本 1.15%，累计回购金额 15,058.74 万元，回购价格区间 6.36-6.85 元/股。本次回购用于注销并减少注册资本。
股东会决议 (利润分配)	金开新能	2026/6/19	公司 2025 年年度股东会拟审议《关于 2025 年度利润分配预案的议案》：2025 年度拟不派发现金红利，不进行资本公积金转增股本和其他形式的分配。此外还包括财务决算及预算、2026 年度债务融资计划（新增总合同额不超过 335 亿元）、2026 年度对外担保（预计额度不超过 190 亿元）、发行直接融资工具（注册发行不超过 30 亿元非金融企业债务融资工具及不超过 30 亿元公司债券）等议案。
募集资金现金管理	蓝天燃气	2026/6/19	公司使用闲置募集资金购买的 10,000 万元兴业银行大额存单已到期赎回，收回本金 10,000 万元，实现收益 65 万元。截至公告日，公司使用闲置募集资金进行现金管理尚未收回本金余额为 0 元，尚有 30,000 万元额度未使用。
股权质押	水发燃气	2026/6/19	控股股东水发集团将其持有的公司 19,120,459 股股份（占其所持股份 9.22%，占公司总股本 3.45%）质押给中信银行济南分行，用于股权性投资。截至公告日，水发集团累计质押 117,233,643 股，占其所持股份 56.53%，占公司总股本 21.14%；水发集团及其一致行动人合计质押占其合计持股 40.14%，占公司总股本 21.14%。
以股代息计划	港华智慧能源	2026.06.12	公司披露截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息之以股代息计划通函；合资格股东可选择每股 14 港仙现金、全部以新股份代替现金，或部分现金及部分新股份方式收取末期股息；末期股息将于 2026-07-14 派付，记录日期为 2026-06-04。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 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>