

电力

江浙 2026 电力交易方案出台，“算电协同”鼓励新能源消纳

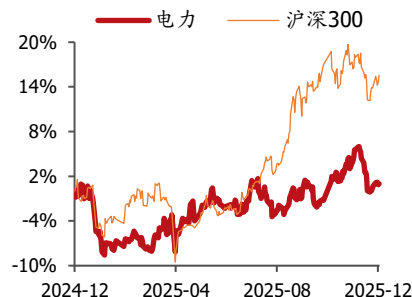
本周行情回顾：本周（12.1-12.5）上证指数报收 3902.81 点，上升 0.37%，沪深 300 指数报收 4584.54 点，上升 1.28%。中信电力及公用事业指数报收 3114.45 点，上升 0.01%，跑输沪深 300 指数 1.26pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 17。个股方面，电力及公用事业板块上市公司超半数上涨。

本周行业观点：

- **浙江省 2026 年电力市场化交易方案公布，进一步深化市场改革。**首次引入年度交易电量占比不低于 70% 的硬性要求，旨在增强市场价格的年度可预测性，引导市场主体签订更稳定的长期合约。价格形成方面，调整套餐参考价的组成，更灵敏反映市场价格波动。交易模式上，工商业用户直接参与市场的频率由“按季度”调整为“按月度”，显著增强了用户的自主选择权和市场响应速度。另外，新增精细化管理机制，激励精准的电量申报和签约，稳定市场预期。
 - ✓ **交易电量结构：**首次引入年度交易电量占比不低于 70% 的硬性要求，中长期交易比例维持 2025 年不低于 90%；
 - ✓ **价格形成机制：**调整零售套餐参考价的权重构成，将年度交易权重从 70% 下调至 60%，月度交易权重从 20% 提升至 30%；
 - ✓ **市场交易模式：**工商业用户从电网代理购电转为直接参与市场的频率，由原先的“按季度”调整为“按月度”；新增年度集中竞价与月度集中竞价，锁定年度电量；
 - ✓ **精细化管理：**新增“年度签约比例偏差回收”和“中长期曲线偏差调节”等结算机制；
 - ✓ **核电：**明确 50% 电量通过中长期市场交易；
 - ✓ **风电与光伏：**机制电量外的电量自愿参与绿电，其余进入现货市场（2025 年为 90% 作为政府授权合约，其余自愿参与绿电交易）。
- **江苏省 2026 电力市场交易方案完善新能源全面入市细则，降低部分用户年度交易电量比例。**与浙江省相比，江苏省 2026 年电力交易方案较 2025 年改动相对不大。一方面新能源项目上网电量原则上全部入市，支持签订多年期购电协议，完善差价结算机制，绿电结算加强精细化管理；另一方面，一类用户和售电公司的年度交易电量，原则上不低于上一年用电量的 60%，较 2025 年有所降低。
 - ✓ **交易电量结构：**中长期交易电量不低于市场交易总电量的 90%；（与 2025 年持平）；一类用户和售电公司的年度交易电量，原则上不低于上一年用电量的 60%（2025 年为 80%），月度及以上签约比例不低于预计用电量的 80%；鼓励售电公司与二类用户约定“电量与现货价格联动”机制，其中与现货实时市场价格联动的电量比例约 10%；
 - ✓ **交易定价：**核电、燃气、新能源：中长期交易价格不设限制，燃气机组执行气电联动政策，带补贴的光伏、风电参与常规交易仍能享受补贴（与 2025 年一致）；
 - ✓ **新能源：**全省光伏、风电上网电量全部进入市场。集中式新能源可直接参与量报价交易，具备分时计量条件的分布式新能源（光伏、风电）可直接参与交易、聚合参与交易或默认接受市场形成的价格；
 - ✓ **精细化管理：**绿电结算支持小时级溯源，绿证收益按“合同电量、剩余上网电量、用户用电量”取小确定。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 张津铭
执业证书编号：S0680520070001
邮箱：zhangjinming@gszq.com

分析师 高紫明
执业证书编号：S0680524100001
邮箱：gaoziming@gszq.com

分析师 刘力钰
执业证书编号：S0680524070012
邮箱：liuliyu@gszq.com

分析师 张卓然
执业证书编号：S0680525080005
邮箱：zhangzhuoran@gszq.com

分析师 鲁昊
执业证书编号：S0680525080006
邮箱：luhao@gszq.com

相关研究

- 1、《算力之争，电力为王：AI算力革命核心赛道：》 2025-12-03
- 2、《电力：输配电新规利好新能源消纳，各省 2026 电力交易方案陆续出台》 2025-11-30
- 3、《电力：广东新规整顿电力交易批零乱象，10 月用电高增》 2025-11-23

- **“十五五”将推动算力基础设施和新能源基地协同布局，以清洁电力满足算力用电需求。**12 月 5 日，国务院新闻办公室举行外媒交流会，国家能源局新闻发言人任育之明确提出将推动算力基础设施就近消纳新能源，以回应人工智能产业高速发展带来的巨大算力用电需求。近年来，中国算力总规模年增速达 30% 左右，今年 1-10 月，全国互联网数据服务用电量同比增长 43%。这一表态标志着“算电协同”已从行业共识上升为国家层面的战略行动，其核心在于通过“绿电直联、智能微电网”等新业态，引导算力负荷这一优质新增电力消费与波动性新能源的生产在时空上更精准匹配，从而在保障能源供应的同时加速能源绿色转型。

今年国家能源局已经提出国家枢纽节点新建的数据中心绿电消费比例要达到 80%，据国家能源局透露，正在开展的“十五五”能源电力规划中充分考虑了算力用电需求，统筹人工智能各种应用场景和用电特性，精细预测用电增长，相应部署电力保障任务。推动算力基础设施和新能源基地协同布局，要使用更多清洁电力来满足算力用电需求。

投资建议：江浙 2026 年电力交易方案深化电力市场改革，进一步推进价格市场化、合约稳定化、管理精细化，市场化竞争预计加剧。推荐关注火电等灵活性调节资源以及储能、虚拟电厂等投资机会。建议关注火电板块：华能国际（A+H）、华电国际（A+H）、国电电力、大唐发电、内蒙华电；以及火电灵活性改造龙头：青达环保、华光环能。推荐布局低估绿电板块，推荐优先关注低估优质绿电及风电运营商，建议关注新天绿色能源、龙源电力、中闽能源等。把握水核防御，建议关注长江电力、国投电力、川投能源、华能水电。核电板块，建议关注中国核电和中国广核。

风险提示：原料价格超预期上涨；项目建设进度不及预期；电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
600023.SH	浙能电力	买入	0.58	0.54	0.59	0.63	9.30	9.61	8.76	8.15
000543.SZ	皖能电力	买入	0.91	1.02	1.03	1.06	8.60	8.09	8.01	7.80
600795.SH	国电电力	买入	0.55	0.42	0.47	0.51	9.60	13.48	12.11	11.27
600011.SH	华能国际	买入	0.65	0.96	1.01	1.04	12.00	8.25	7.77	7.62
601918.SH	新集能源	买入	0.92	0.93	0.94	1.00	7.70	7.59	7.49	7.00
688501.SH	青达环保	买入	0.75	1.71	2.08	2.50	37.50	15.63	12.80	10.69
600956.SH	新天绿能	买入	0.40	0.47	0.60	0.68	20.00	16.12	12.66	11.08
600475.SH	华光环能	买入	0.74	0.75	0.84	0.95	21.40	23.24	20.81	18.42

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周行业观点	4
1.1 江浙 2026 电力交易方案出台,“算电协同”鼓励新能源消纳	4
1.2 火电: 煤价下行至 800 元/吨	5
1.3 水电: 12 月 5 日三峡入库流量上升 3.08%, 出库流量同比上升 12.23%	7
1.4 绿电: 硅料价格持平, 主流硅片价格下降	8
1.5 碳市场: 交易价格较上周上升 0.69%	9
2.本周行情回顾	10
3.行业资讯	11
3.1 行业要闻	11
3.2 重点公司公告	13
风险提示	13

图表目录

图表 1: 环渤海动力煤(Q5500)市场价(单位: 元/吨)	5
图表 2: 秦皇岛港动力煤库存(万吨)	5
图表 3: 沿海 8 省电厂-库存(万吨)	5
图表 4: 沿海 8 省电厂-日耗(万吨)	5
图表 5: 中国 LNG 到岸价(单位: 美元/百万英热单位)	6
图表 6: 中国 LNG 出厂价格全国指数(单位: 元/吨)	6
图表 7: 火电发电量(单位: 亿千瓦时)	6
图表 8: 火电新增装机量(单位: 万千瓦)	6
图表 9: 火电平均利用小时数(单位: 小时)	6
图表 10: 火电投资完成额(单位: 亿元)	6
图表 11: 三峡入库流量(立方米/秒)	7
图表 12: 三峡出库流量(立方米/秒)	7
图表 13: 水电发电量(单位: 亿千瓦时)	7
图表 14: 水电新增装机量(单位: 万千瓦)	7
图表 15: 水电平均利用小时数(单位: 小时)	7
图表 16: 水电投资完成额(单位: 亿元)	7
图表 17: 硅料及组件价格	8
图表 18: 风光发电量(单位: 亿千瓦时)	8
图表 19: 风光新增装机量(单位: 万千瓦)	8
图表 20: 风光利用小时数(单位: 小时)	9
图表 21: 风电投资完成额(单位: 亿元)	9
图表 22: 本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量(单位: 吨)	9
图表 23: 全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易收盘价(单位: 元/吨)	9
图表 24: 本周市场及行业表现	10
图表 25: 本周中信一级各行业涨跌幅	10
图表 26: 本周电力及公用事业(中信)个股涨跌幅	11
图表 27: 重点公司公告	13

1. 本周行业观点

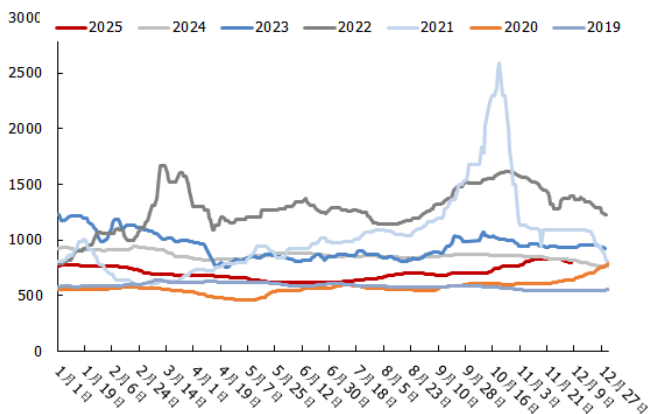
1.1 江浙 2026 电力交易方案出台，“算电协同”鼓励新能源消纳

- **浙江省 2026 年电力市场化交易方案公布，进一步深化市场改革。**首次引入年度交易电量占比不低于 70% 的硬性要求，旨在增强市场价格的年度可预测性，引导市场主体签订更稳定的长期合约。价格形成方面，调整套餐参考价的组成，更灵敏反映市场价格波动。交易模式上，工商业用户直接参与市场的频率由“按季度”调整为“按月度”，显著增强了用户的自主选择权和市场响应速度。另外，新增精细化管理机制，激励精准的电量申报和签约，稳定市场预期。
 - ✓ **交易电量结构：**首次引入年度交易电量占比不低于 70% 的硬性要求，中长期交易比例维持 2025 年不低于 90%；
 - ✓ **价格形成机制：**调整零售套餐参考价的权重构成，将年度交易权重从 70% 下调至 60%，月度交易权重从 20% 提升至 30%；
 - ✓ **市场交易模式：**工商业用户从电网代理购电转为直接参与市场的频率，由原先的“按季度”调整为“按月度”；新增年度集中竞价与旬度集中竞价，锁定年度电量；
 - ✓ **精细化管理：**新增“年度签约比例偏差回收”和“中长期曲线偏差调节”等结算机制；
 - ✓ **核电：**明确 50% 电量通过中长期市场交易；
 - ✓ **风电与光伏：**机制电量外的电量自愿参与绿电，其余进入现货市场（2025 年为 90% 作为政府授权合约，其余自愿参与绿电交易）。
- **江苏省 2026 电力市场交易方案完善新能源全面入市细则，降低部分用户年度交易电量比例。**与浙江省相比，江苏省 2026 年电力交易方案较 2025 年改动相对不大。一方面新能源项目上网电量原则上全部入市，支持签订多年期购电协议，完善差价结算机制，同时绿电结算加强精细化管理；另一方面，一类用户和售电公司的年度交易电量，原则上不低于上一年用电量的 60%，较 2025 年有所降低。
 - ✓ **交易电量结构：**中长期交易电量不低于市场交易总电量的 90%；（与 2025 年持平）；一类用户和售电公司的年度交易电量，原则上不低于上一年用电量的 60%（2025 年为 80%），月度及以上签约比例不低于预计用电量的 80%；鼓励售电公司与二类用户约定“电量与现货价格联动”机制，其中与现货实时市场价格联动的电量比例约 10%；
 - ✓ **交易定价：**核电、燃气、新能源：中长期交易价格不设限制，燃气机组执行气电联动政策，带补贴的光伏、风电参与常规交易仍能享受补贴（与 2025 年一致）；
 - ✓ **新能源：**全省光伏、风电上网电量全部进入市场。集中式新能源可直接参与量报价交易，具备分时计量条件的分布式新能源（光伏、风电）可直接参与交易、聚合参与交易或默认接受市场形成的价格；
 - ✓ **精细化管理：**绿电结算支持小时级溯源，绿证收益按“合同电量、剩余上网电量、用户用电量”取小确定。
- **“十五五”将推动算力基础设施和新能源基地协同布局，以清洁电力满足算力用电需求。**12 月 5 日，国务院新闻办公室举行外媒交流会，国家能源局新闻发言人任育之明确提出将推动算力基础设施就近消纳新能源，以回应人工智能产业高速发展带来的巨大算力用电需求。近年来，中国算力总规模年增速达 30% 左右，今年 1-10 月，全国互联网数据服务用电量同比增长 43%。这一表态标志着“算电协同”已从行业共识上升为国家层面的战略行动，其核心在于通过“绿电直联、智能微电网”等新业态，引导算力负荷这一优质新增电力消费与波动性新能源的生产在时空上更精准匹配，从而在保障能源供应的同时加速能源绿色转型。

今年国家能源局已经提出国家枢纽节点新建的数据中心绿电消费比例要达到 80%，据国家能源局透露，正在开展的“十五五”能源电力规划中充分考虑了算力用电需求，统筹人工智能各种应用场景和用电特性，精细预测用电增长，相应部署电力保障任务。推动算力基础设施和新能源基地协同布局，要使用更多清洁电力来满足算力用电需求。

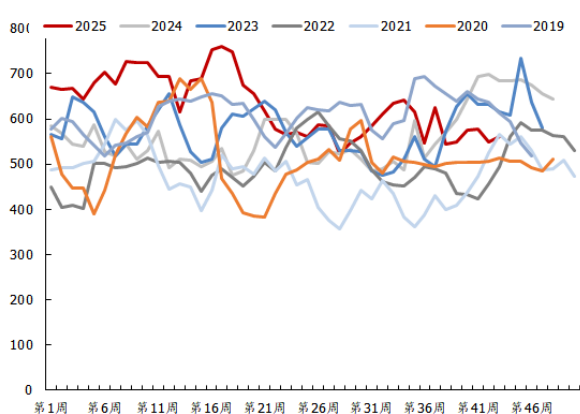
1.2 火电：煤价下行至 800 元/吨

图表1：环渤海动力煤（Q5500）市场价（单位：元/吨）



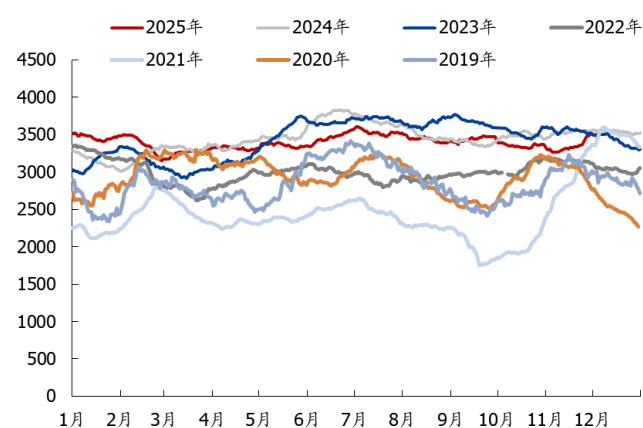
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表2：秦皇岛港动力煤库存（万吨）



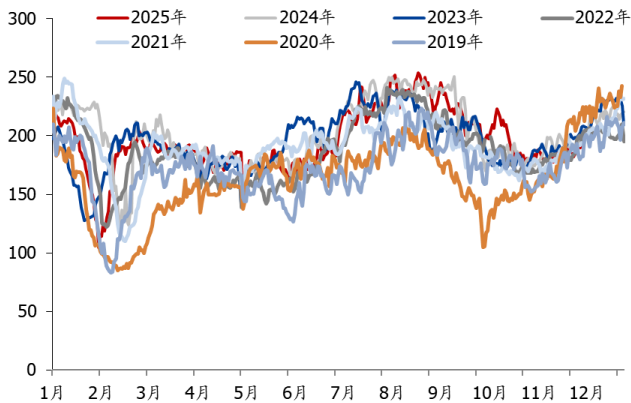
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表3：沿海 8 省电厂-库存（万吨）



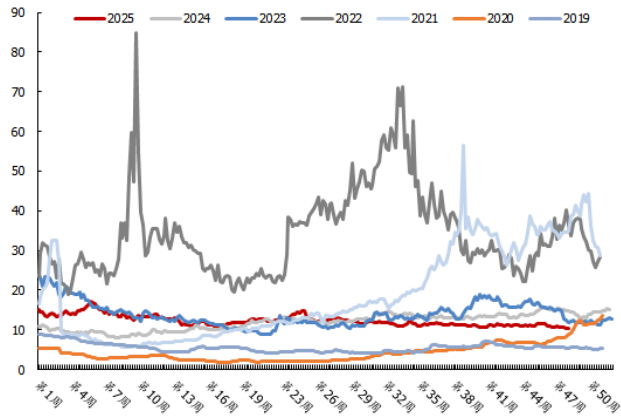
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表4：沿海 8 省电厂-日耗（万吨）



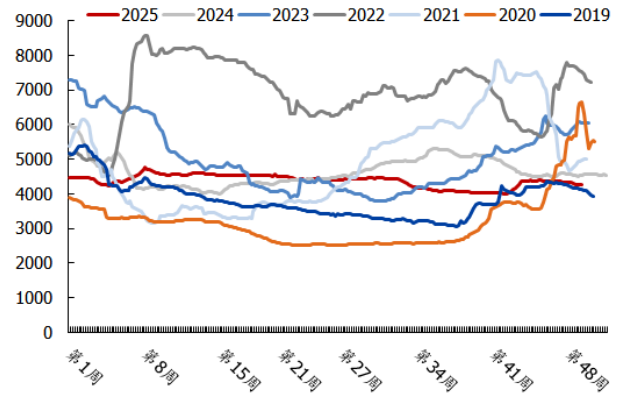
资料来源：CCTD，国盛证券研究所

图表5: 中国 LNG 到岸价 (单位: 美元/百万英热单位)



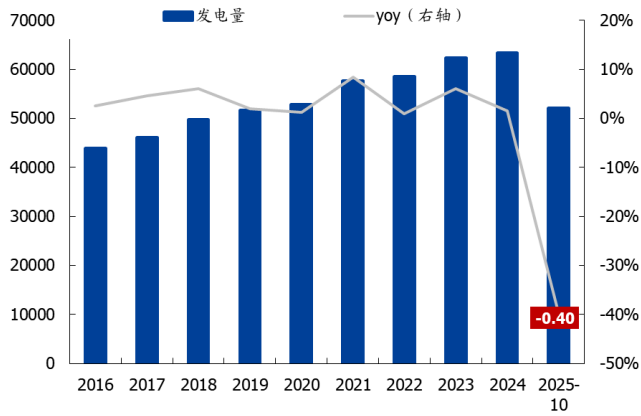
资料来源: wind, ifind, 国盛证券研究所

图表6: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)



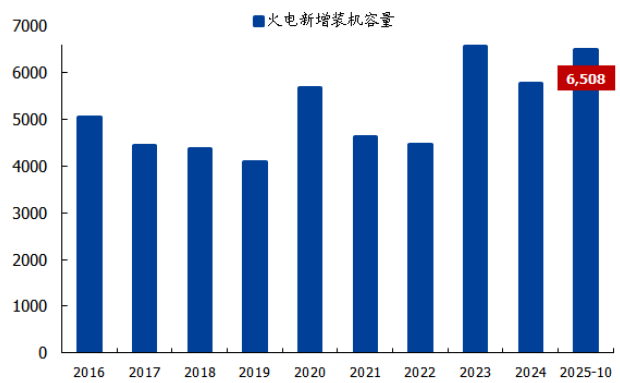
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表7: 火电发电量 (单位: 亿千瓦时)



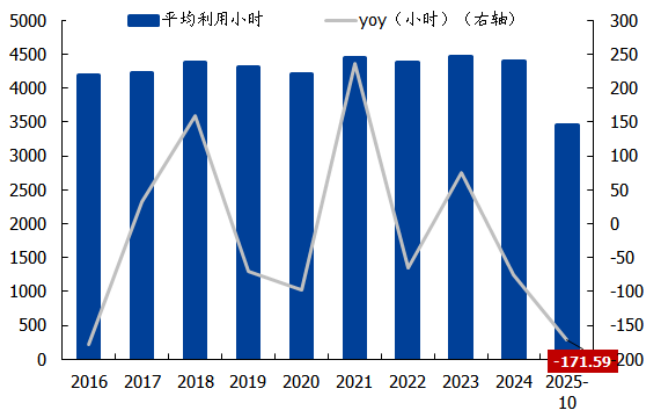
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表8: 火电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表9: 火电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

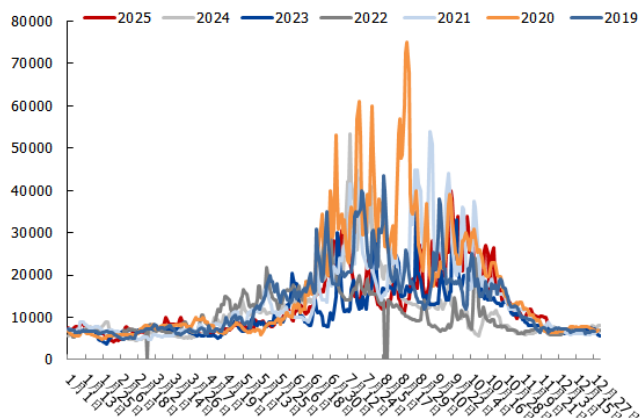
图表10: 火电投资完成额 (单位: 亿元)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

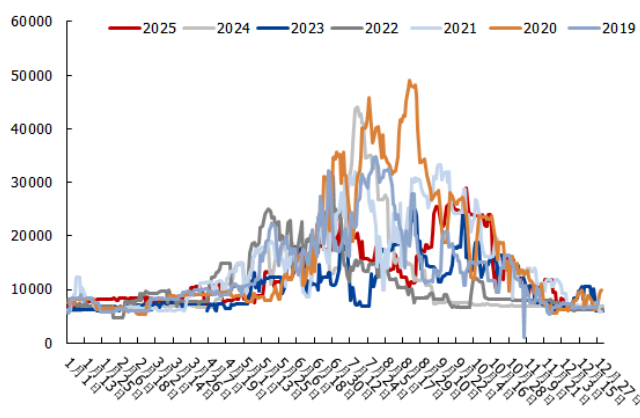
1.3 水电: 12 月 5 日三峡入库流量上升 3.08%, 出库流量同比上升 12.23%

图表11: 三峡入库流量 (立方米/秒)



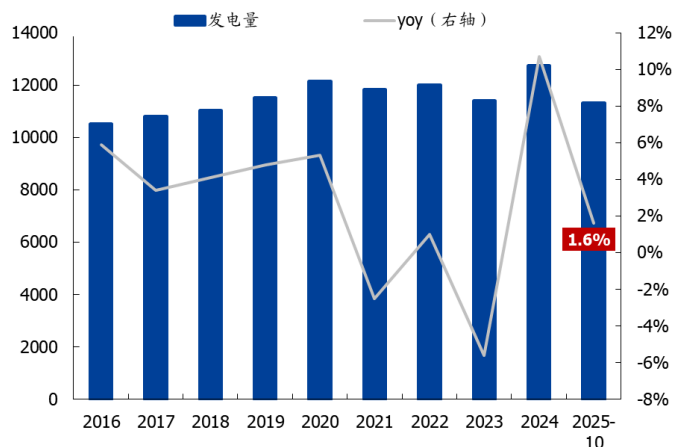
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表12: 三峡出库流量 (立方米/秒)



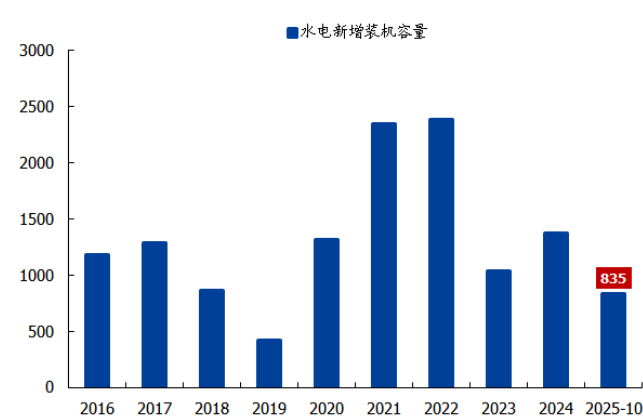
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表13: 水电发电量 (单位: 亿千瓦时)



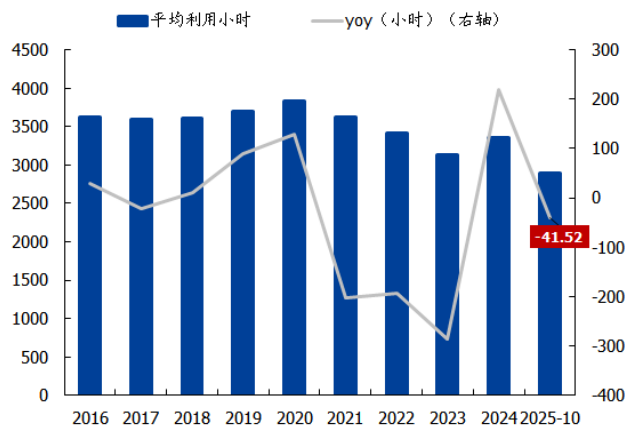
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表14: 水电新增装机容量 (单位: 万千瓦)



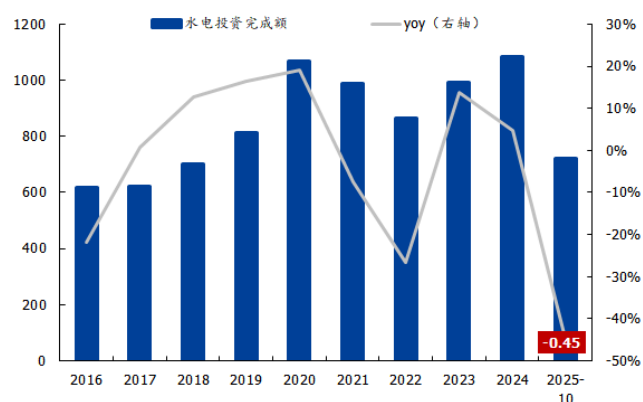
资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表15: 水电平均利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表16: 水电投资完成额 (单位: 亿元)

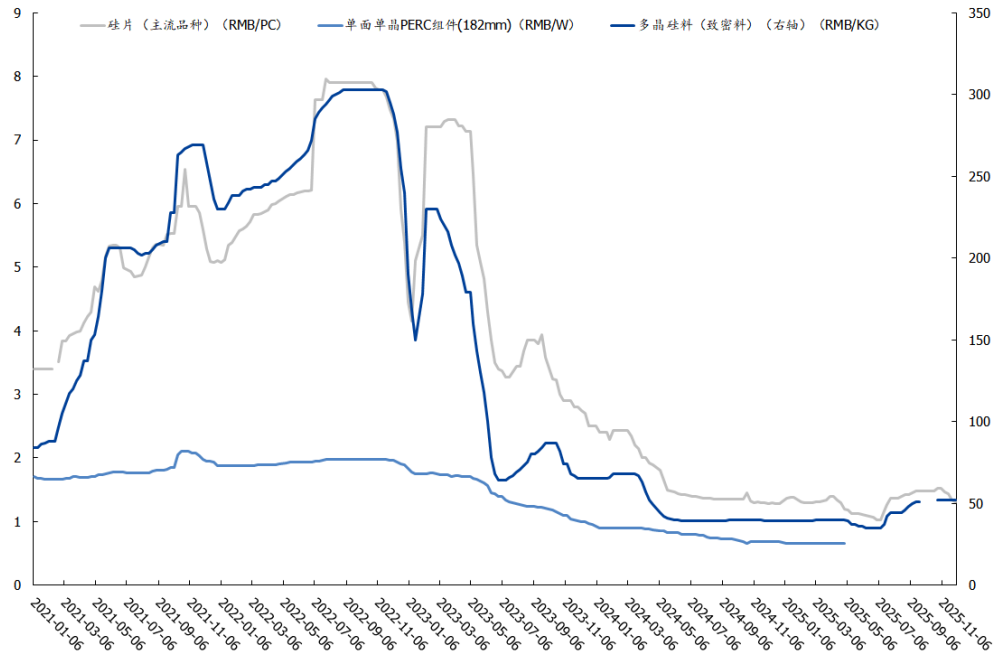


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.4 绿电：硅料价格持平，主流硅片价格下降

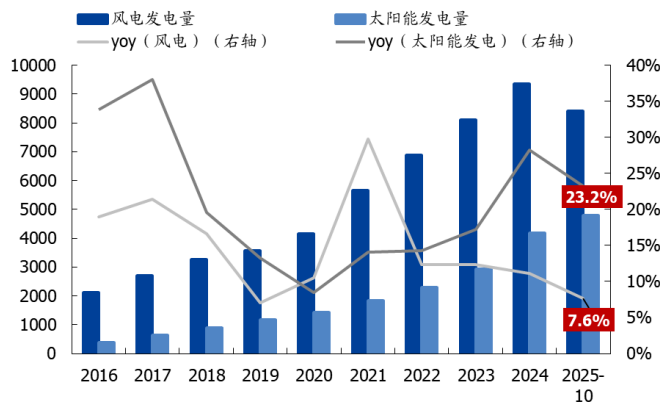
硅料价格持平，主流硅片价格下降：截至 12 月 3 日硅料价格为 52 元/KG，价格与前值持平，截至 12 月 3 日主流品种硅片价格为 1.3 元/PC，较前值略有下降。长期来看，光伏项目收益率有望进一步提升。

图表17：硅料及组件价格



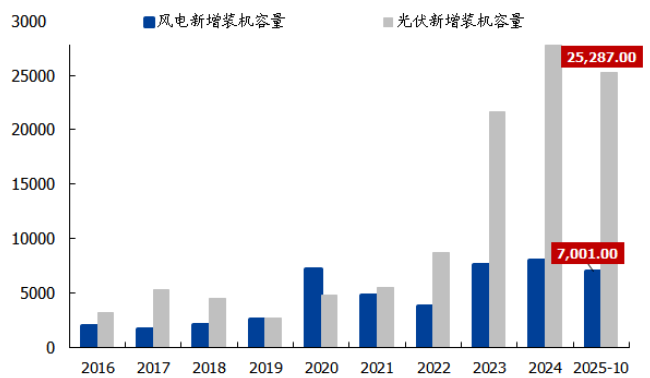
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表18：风光发电量（单位：亿千瓦时）



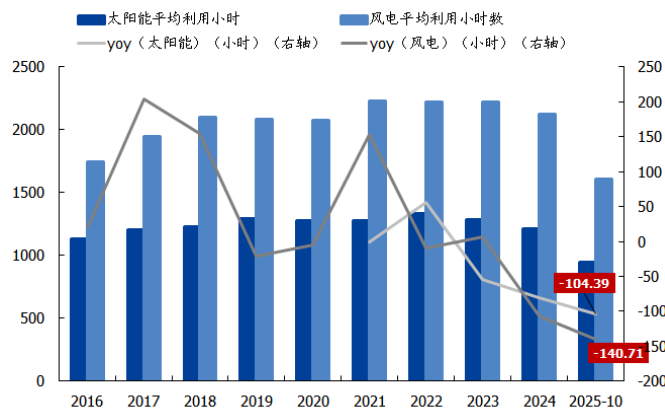
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表19：风光新增装机容量（单位：万千瓦）



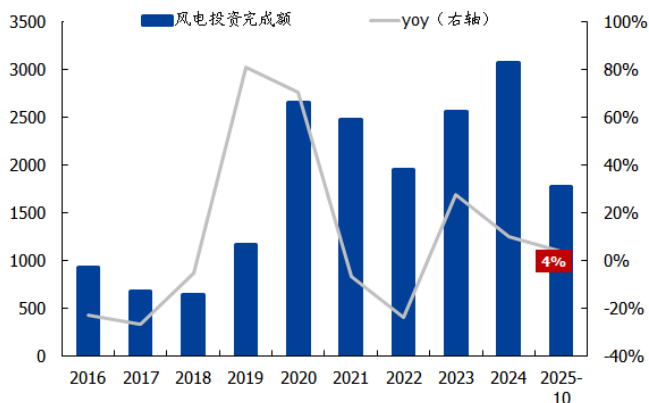
资料来源：iFinD，国盛证券研究所

图表20: 风光利用小时数 (单位: 小时)



资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

图表21: 风电投资完成额 (单位: 亿元)

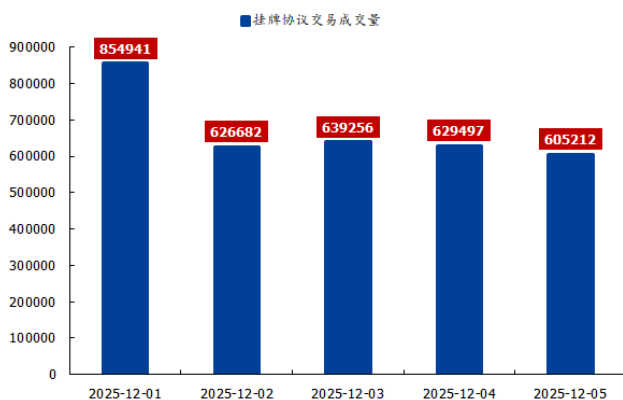


资料来源: iFinD, 国盛证券研究所

1.5 碳市场: 交易价格较上周上升 0.69%

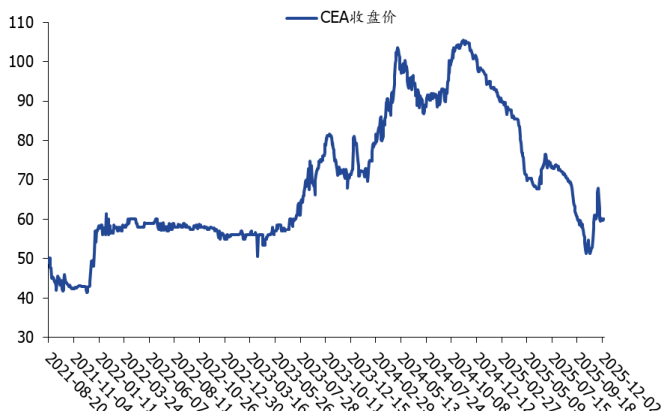
全国碳市场交易价格较上周上升 **0.69%**。本周 (12.1-12.5) 周成交量 681.84 万吨, 周成交额 3.99 亿元, 最高成交价 61.67 元/吨, 最低成交价 58.16 元/吨, 本周最后一个交易日收盘价为 60.06 元/吨, 较上周上升 0.69%。本周大宗协议交易周成交量 346.28 万吨, 周成交额 1.98 亿元。截至 2025.12.5, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 8.25 亿吨, 累计成交额 549.74 亿元。

图表22: 本周全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 (单位: 吨)



资料来源: 上海环境能源交易所, 国盛证券研究所

图表23: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易收盘价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.本周行情回顾

本周（12.1-12.5）上证指数报收 3902.81 点，上升 0.37%，沪深 300 指数报收 4584.54 点，上升 1.28%。**中信电力及公用事业指数报收 3114.45 点**，上升 0.01%，跑输沪深 300 指数 1.26pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 17。
个股方面，电力及公用事业板块上市公司超半数上涨。

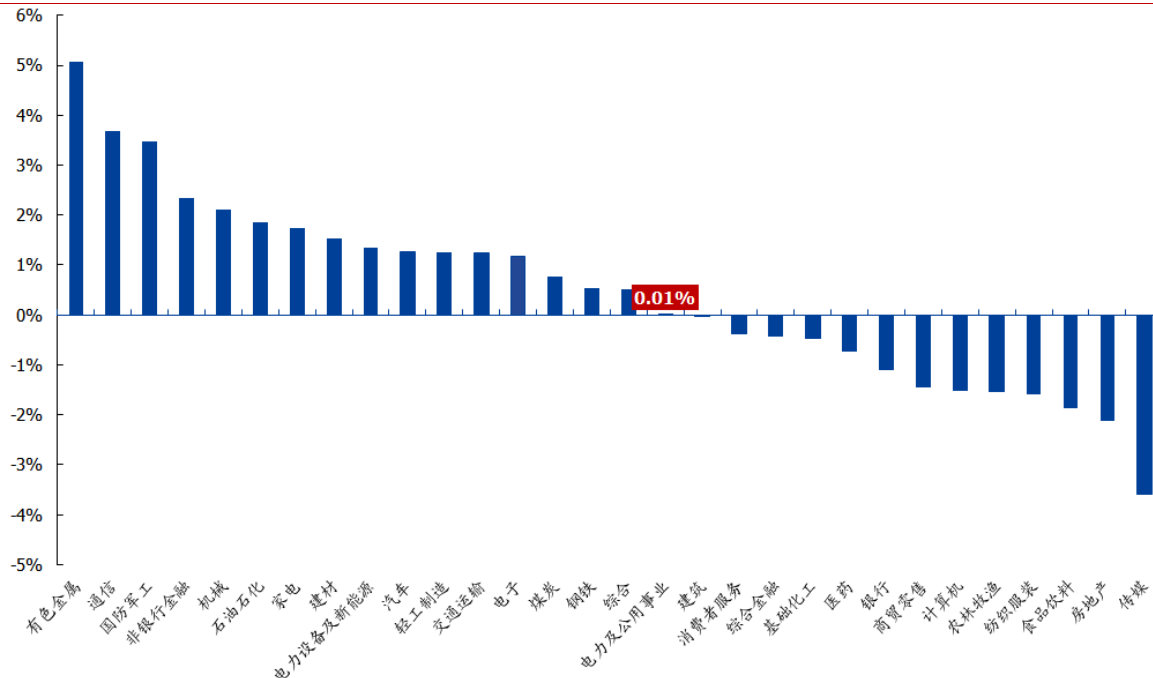
- **涨幅前五**：闽东电力、郴电国际、内蒙华电、天富能源、皖能电力。涨幅分别为 16.86%、5.4%、5.07%、4.08%、3.75%。
- **跌幅前五**：上海电力、电投产融、川能动力、申能股份、兆新股份。跌幅分别为-13.53%、-6.27%、-6.15%、-2.62%、-2.59%。

图表24：本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3902.81	0.37%	16.44%
沪深 300	4584.54	1.28%	16.51%
电力及公用事业 (中信)	3114.45	0.01%	8.04%

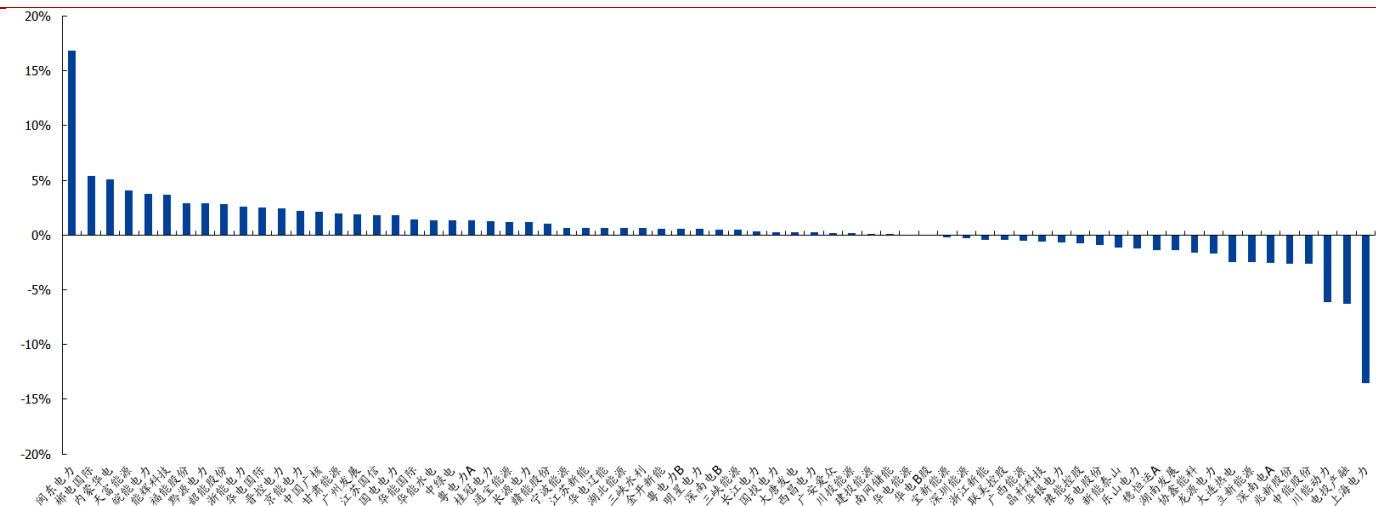
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表25：本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26: 本周电力及公用事业(中信)个股涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3.行业资讯

3.1 行业要闻

国家发改委发布《基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)项目行业范围清单(2025 年版)》。

12 月 1 日, 国家发改委发布的《基础设施领域不动产投资信托基金(REITs) 项目行业范围清单(2025 年版)》指出的能源基础设施, 包括风电、太阳能发电、水力发电、天然气发电、生物质发电、核电等清洁能源项目; 储能设施项目; 清洁低碳、灵活高效的燃煤发电(含热电联产煤电) 项目; 特高压输电项目, 增量配电网、微电网、充电基础设施项目。

(来源: 中国能源报, 2025-12-1)

国家能源局网站发布《关于 2025 年 10 月全国新增建档立卡新能源发电(不含户用光伏) 项目情况的公告》。

12 月 2 日, 国家能源局网站发布《关于 2025 年 10 月全国新增建档立卡新能源发电(不含户用光伏) 项目情况的公告》。2025 年 10 月, 全国新增建档立卡新能源发电(不含户用光伏) 项目共 5358 个, 其中风电项目 18 个, 光伏发电项目 5336 个(集中式光伏发电项目 19 个, 工商业分布式光伏发电项目 5317 个), 生物质发电项目 4 个。

(来源: 中国能源报, 2025-12-2)

天然铀“第一股”, 登陆 A 股市场。

12 月 3 日, 中国铀业股份有限公司以“001280”为股票代码正式登陆深圳证券交易所主板, 标志着我国铀矿开发的“国家队”和“主力军”迈出深化资本市场发展、强化国家能源安全保障能力的重要一步。

(来源: 中国能源报, 2025-12-3)

国务院关于《长三角国土空间规划（2023—2035 年）》的批复。

12 月 3 日，中国政府网发布国务院关于《长三角国土空间规划（2023—2035 年）》的批复。其中指出，系统优化国土空间开发保护格局，加强水利、交通、能源、新型信息等基础设施空间保障；做好规划实施保障，强化对水利、交通、能源、农业、信息、市政等基础设施以及公共服务设施、军事设施、生态环境保护、文物保护、林业草原等专项规划的指导约束，在国土空间规划“一张图”上协调解决矛盾问题，合理优化空间布局。

（来源：中国能源报，2025-12-4）

重大突破，我国首个千万吨级煤矸石示范工程陶粒中试线投运。

12 月 1 日，中国能建装配式产业公司投资建设运营、山西电建参与投资的山西大同千万吨级煤矸石综合利用项目陶粒中试线正式建成投运，标志着煤基固废规模化、高值化、产业化消纳利用成功通过工业化验证，为我国大宗固废绿色处置提供了革命性解决方案和产业化实践样本，对推进“无废城市”建设、推动传统产业转型升级、实现绿色循环低碳发展具有重要意义。

（来源：中国能源报，2025-12-4）

国家能源集团雄安基地项目最新进展。

国家能源集团雄安基地项目位于雄安新区启动区科学园片区西北部，总投资约 25.6 亿元，总用地面积 68058 平方米，整体采用“国之印刻、能源生境”设计方案，于 2024 年 10 月 11 日开工建设，2025 年 11 月 19 日主体结构全部封顶，目前正处于二次结构砌筑、地下室防水、机电安装施工阶段。

（来源：中国能源报，2025-12-5）

3.2 重点公司公告

图表27: 重点公司公告

601016	节能风电	发行公司债券公告: (一) 发行规模、票面金额及发行价格本次公司债券发行规模不超过人民币 20 亿元 (含 20 亿元), 具体发行规模提请公司股东会授权董事会及其授权人士根据公司资金需求情况和发行时的市场情况在前述范围内确定。本次公司债券面值 100 元, 平价发行。(二) 债券利率及确定方式本次公司债券为固定利率债券, 具体票面利率将根据网下询价结果, 提请公司股东会授权董事会及其授权人士与主承销商按照国家有关规定根据簿记建档结果最终确定。(三) 债券期限本次公司债券期限为不超过 20 年 (含 20 年), 可以为单一年限品种, 也可以为多种期限的混合品种, 本次公司债券的具体期限构成和各期限品种的发行规模提请公司股东会授权董事会及其授权人士在发行前根据相关规定及市场情况确定。(四) 债券还本付息方式本次公司债券采用单利计息, 付息频率为按年付息, 到期一次还本。
000883	湖北能源	发电情况公告: 2025 年 11 月, 公司完成发电量 26.17 亿千瓦时, 同比减少 17.94%。其中水电发电量同比增加 153.21%, 火电发电量同比减少 46.20%, 新能源发电量同比减少 0.55%。公司本年累计完成发电量 391.04 亿千瓦时, 同比减少 2.15%。其中水电发电量同比增加 1.38%, 火电发电量同比减少 11.24%, 新能源发电量同比增加 26.83%。
001896	豫能控股	风电项目信息公告: 1. 公司依托子公司鹤壁丰鹤发电有限责任公司 #1、2 机组、南阳天益发电有限责任公司 #3 机组节能降耗和灵活性改造获配新能源规模 40 万千瓦, 项目名称分别为豫能濮阳综合能源濮阳县 20 万千瓦风电项目、豫能濮阳综合能源清丰县 20 万千瓦风电项目。2. 公司全资子公司鲁山碳中和依托控股股东河南投资集团全资子公司郑州豫能热电有限公司 #2 机组节能降耗和灵活性改造配置新能源规模 10 万千瓦, 项目为豫能汝州 10 万千瓦风电项目。3. 公司全资子公司豫能新能源联合卢氏县东润莘川清能新能源有限公司依托公司子公司鹤壁鹤淇发电有限责任公司 #2 机组节能降耗和灵活性改造申报配置新能源规模 15 万千瓦, 项目为东润莘川清能卢氏 15 万千瓦风电项目。
600032	浙江新能	2026 年融资额度公告: 为满足公司生产经营需要, 解决公司及子公司经营资金需求, 提升公司经营效益, 公司及子公司拟通过债务性融资方式补充部分资金需求。公司 2026 年度拟向非关联方进行额度不超过 300 亿元的债务融资 (指公司融资行为完成后将增加公司负债的融资, 包括但不限于向银行或非银行金融机构贷款、融资租赁、发行公司债券、发行债权融资计划等) 用于公司资金周转、项目建设等。上述额度不等于公司的实际融资金额, 具体融资金额将视运营资金的实际需求合理确定, 融资金额以公司与非关联方实际发生的融资金额为准。本次新增债务融资额度在融资授权期限内可循环使用。

资料来源: 各公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

原料价格超预期上涨; 项目建设进度不及预期; 电力辅助服务市场、绿证交易等政策不及预期。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com