

公用事业行业跟踪周报

加快推进虚拟电厂发展，南网区域推动新能源全面参与现货市场

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：**1) **加快推进虚拟电厂发展。**国家发展改革委、国家能源局下发关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见。到2027年，虚拟电厂建设运行管理机制成熟规范，参与电力市场的机制健全完善，全国虚拟电厂调节能力达到**2000万千瓦以上**。到2030年，虚拟电厂应用场景进一步拓展，各类商业模式创新发展，全国虚拟电厂调节能力达到**5000万千瓦以上**。2) **南网区域推动新能源全面参与现货市场。**中国南方电网发布《新能源参与电力现货市场工作方案（2025年版）》（征求意见稿）意见的函。南方区域自2025年6月起执行现货长周期结算试运行的相关计划，推动集中式、分布式新能源上网电量全面参与现货市场。**集中式新能源市场主体参与现货市场形式主要包括两种，可报量报价参与交易，也可接受市场形成的价格。分布式新能源市场主体通过由聚合商聚合或者作为价格接受者参与市场。**
- **行业核心数据跟踪：****电价：**2025年4月电网代购电价同比下降5%环比-0.5%。**煤价：**截至2025/4/11，动力煤秦皇岛5500卡平仓价665元/吨，周环比持平。**水情：**截至2025/4/11，三峡水库站水位159米，2021、2022、2023、2024年同期水位分别为165米、166米、157、159米，蓄水水位正常。三峡水库站入库流量6900立方米/秒，同比-31%，出库流量10900立方米/秒，同比+41%。**用电量：**2025M1-2全社会用电量1.56万亿千瓦时（同比+1.3%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+8.2%、+0.9%、+3.6%、+0.1%。**发电量：**2025M1-2年累计发电量1.49万亿千瓦时（同比-1.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-5.8%、+4.5%、+7.7%、+10.4%、+27.4%。**装机容量：**2025M1-2新增装机容量，火电新增388万千瓦（同比-23.6%），水电新增191万千瓦（同比+85.4%），核电新增0万千瓦（同比持平），风电新增928万千瓦（同比-6.2%），光伏新增3947万千瓦（同比+7.5%）。
- **投资建议：****国债收益率下降红利配置正当时。**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，省内水电市场电价持续提升，外输可享当地电价。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) **火电：优质区域火电电量电价有支撑，业绩稳定性提升红利属性彰显。**建议关注【皖能电力】【申能股份】，建议关注【华电国际】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。3) **核电：成长确定，远期盈利&分红提升。**22/23年连续两年核准10台，24年再获11台核准，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】。4) **绿电：化债推进财政发力，绿电国补欠款历史问题有望得到解决。资产质量见底回升，绿电成长性再次彰显。**重点推荐【龙净环保】，建议关注【龙源电力H】【中闽能源】【三峡能源】。5) **消纳：关注特高压和电网智能化产业链。**趋势一配电网智能化：关注【威胜信息】【东软载波】【安科瑞】；趋势二电网数字化：推荐虚拟电厂；趋势三国际化：推荐特高压和电网设备。
- **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

2025年04月14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

《电改深化电价机制完善，电力资产模式变革价值重估》

2025-04-08

《天气温暖&产量下降美国气价上升，俄乌和谈推进欧洲气价下降；关税影响有限》

2025-04-07

内容目录

1. 行情回顾5

2. 电力板块跟踪6

 2.1. 用电：2025M1-2 全社会用电量同比+1.3%，一产和三产增速更高6

 2.2. 发电：2025M1-2 发电量同比-1.3%，火电增速环比回落7

 2.3. 电价：25 年 4 月电网代购电价同比下降环比略降8

 2.4. 火电：动力煤港口价同比-16.98%，周环比持平10

 2.5. 水电：三峡蓄水水位同比正常，入库/出库流量同比-31%/+41%11

 2.6. 核电：2024 年已核准机组 11 台，核电安全积极有序发展13

 2.7. 绿电：2025 年 1 至 2 月，风电/光伏新增装机同比-6.2%/+7.5%15

3. 重要公告16

4. 往期研究19

5. 风险提示20

图表目录

图 1:	指数周涨跌幅（2025/4/7-2025/4/11）（%）	5
图 2:	2020 至 2025M2 全社会累计用电量跟踪	6
图 3:	2020 至 2025M2 全社会累计用电量占比结构	6
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	6
图 5:	2020-2025M2 第一产业用电量累计同比	7
图 6:	2020-2025M2 第二产业用电量累计同比	7
图 7:	2020-2025M2 第三产业用电量累计同比	7
图 8:	2020-2025M2 城乡居民生活用电量累计同比	7
图 9:	2020 至 2025M2 累计发电量跟踪	7
图 10:	2019 至 2025M2 累计发电量占比结构	7
图 11:	2020-2025M2 总发电量累计同比	8
图 12:	2020-2025M2 火电发电量累计同比	8
图 13:	2020-2025M2 水电发电量累计同比	8
图 14:	2020-2025M2 风电发电量累计同比	8
图 15:	2020-2025M2 光伏发电量累计同比	8
图 16:	2020-2025M2 核电发电量累计同比	8
图 17:	2023 至 2025 电网代购电价（算术平均数，元/MWh）及同比	9
图 18:	2024 年 9 月-2025 年 4 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（%）	10
图 20:	动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价（元/吨）	10
图 21:	2013 至 2025M2 火电累计装机容量	10
图 22:	2013 至 2025M2 火电新增装机容量	11
图 23:	2013 至 2024 火电利用小时数	11
图 24:	2021-2025 年三峡入库流量跟踪（立方米/秒）	12
图 25:	2021-2025 年三峡出库流量跟踪（立方米/秒）	12
图 26:	2021-2025 年水库站：三峡水位（米）跟踪	12
图 27:	2013 至 2025M2 水电累计装机容量	12
图 28:	2013 至 2025M2 水电新增装机容量	13
图 29:	2013 至 2024 水电利用小时数	13
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）	14
图 31:	2013 至 2025M2 核电累计装机容量	14
图 32:	2013 至 2025M2 核电新增装机容量	14
图 33:	2013 至 2024 核电利用小时数	15
图 34:	2013 至 2025M2 风电累计装机容量	15
图 35:	2013 至 2025M2 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025M2 风电新增装机容量	16
图 37:	2013 至 2025M2 光伏新增装机容量	16
图 38:	2013 至 2024 风电利用小时数	16
图 39:	2018 至 2024 光伏利用小时数	16

表 1: 公用事业板块个股周度、月度涨跌幅（截至 2025/4/11） 5

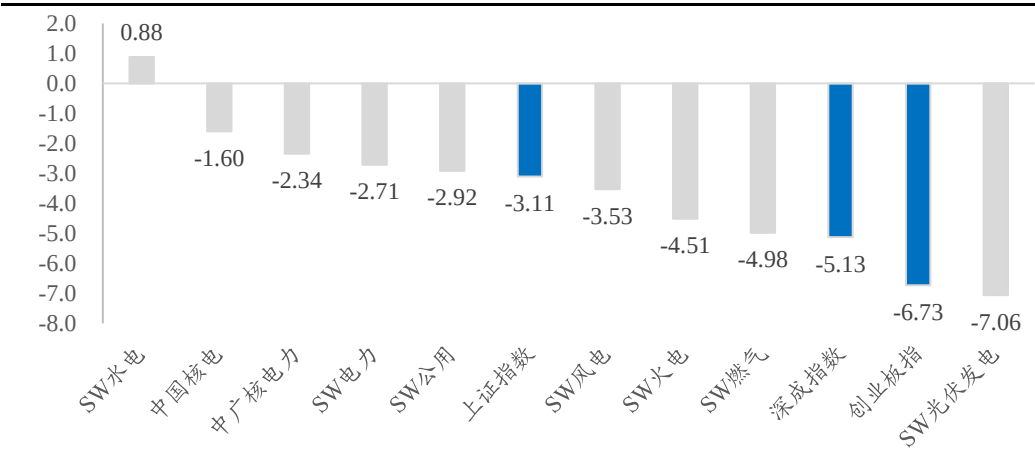
表 2: 公司重点公告..... 16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2025/4/7-2025/4/11），SW 公用指数下降 2.92%，整体优于市场，从细分板块来看，水电（+0.88%）、核电（中国核电-1.60%、港股中广核电力-2.34%）、风电（-3.53%）、火电（-4.51%）、燃气（-4.98%）、光伏（-7.06%）。

个股涨跌幅: 本周（2025/4/7-2025/4/11），涨幅前五的标的为：贵州燃气（+8.4%）、中裕能源（+7.6%）、珠海港（+6.3%）、胜通能源（+4.0%）、长江电力（+2.8%）。跌幅前五的标的为：天伦燃气（-15.1%）、韶能股份（-14.9%）、珈伟新能（-14.3%）、立新能源（-14.0%）、中国港能（-13.6%）。

图1：指数周涨跌幅（2025/4/7-2025/4/11）（%）



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 2025/4/11）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	贵州燃气	8.4	风电	银星能源	14.9
2	燃气	中裕能源	7.6	水电	湖南发展	12.2
3	风电	珠海港	6.3	光伏	浙江新能	8.6
4	燃气	胜通能源	4.0	燃气	贵州燃气	8.4
5	水电	长江电力	2.8	风电	珠海港	7.5
周度				月度		
1	燃气	天伦燃气	-15.1	燃气	中国港能	-20.5
2	水电	韶能股份	-14.9	光伏	珈伟新能	-13.2
3	光伏	珈伟新能	-14.3	燃气	北京燃气蓝天	-11.4
4	风电	立新能源	-14.0	燃气	天伦燃气	-11.3
5	燃气	中国港能	-13.6	光伏	聆达股份	-11.0

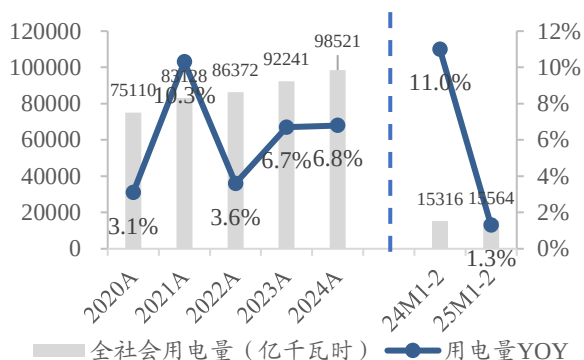
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025M1-2 全社会用电量同比+1.3%，一产和三产增速更高

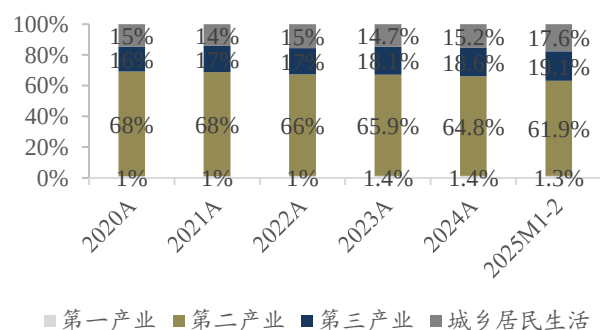
全社会用电量：2025M1-2 全社会用电量 1.56 万亿千瓦时（同比+1.3%），同比增速较 2024A 同比增速 6.8%下降 5.5pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+8.2%（2024A 同比+6.3%）、+0.9%（2024A 同比+5.1%）、+3.6%（2024A 同比+9.9%）、+0.1%（2024A 同比+10.6%）。第一产业与第三产业用电增速更高，占比持续提升。

图2：2020 至 2025M2 全社会累计用电量跟踪



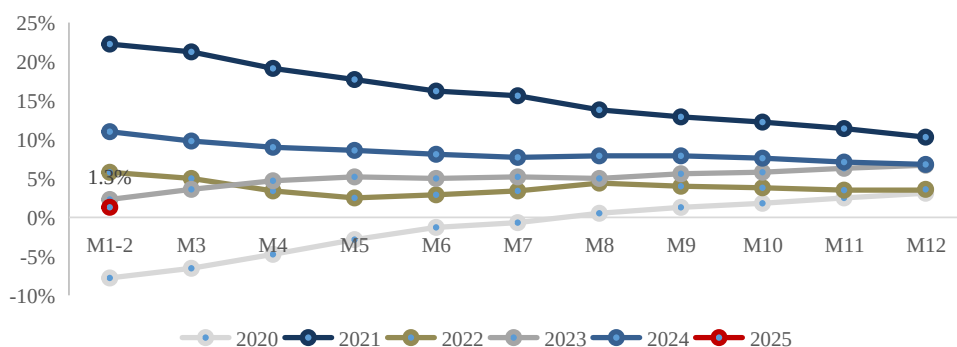
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M2 全社会累计用电量占比结构



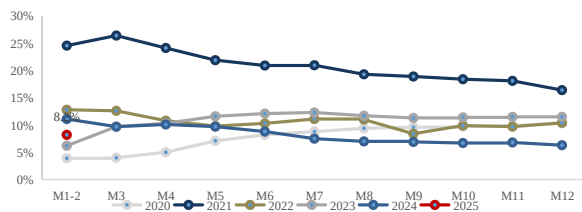
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



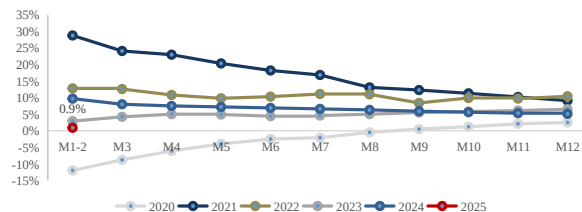
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025M2 第一产业用电量累计同比



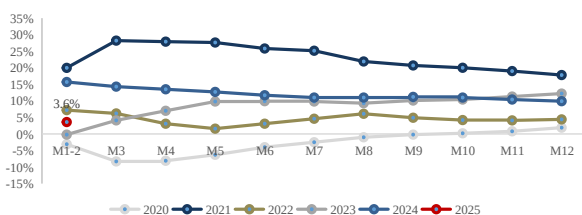
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025M2 第二产业用电量累计同比



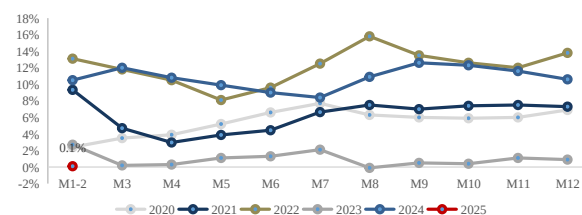
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：2020-2025M2 第三产业用电量累计同比



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：2020-2025M2 城乡居民生活用电量累计同比

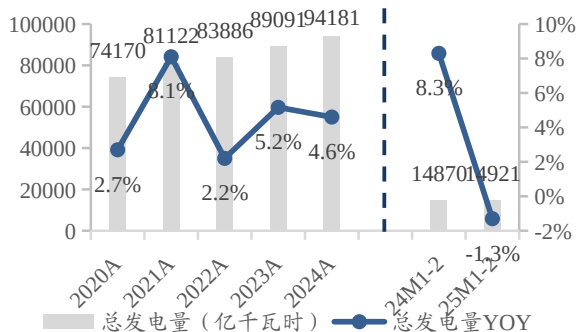


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025M1-2 发电量同比-1.3%，火电增速环比回落

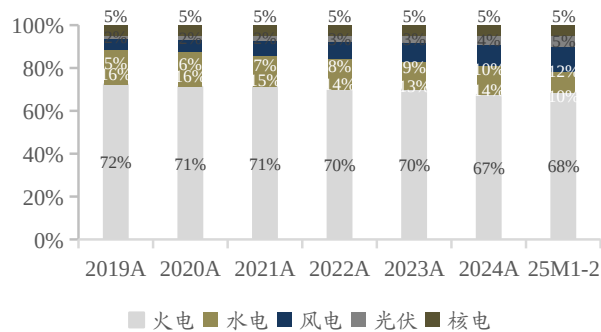
发电：2025M1-2 年累计发电量 1.49 万亿千瓦时（同比-1.3%），较 2024A 同比增速 4.6% 回落 5.9pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-5.8%（2024A 同比+1.5%）、+4.5%（2024A 同比 10.7%）、+7.7%（2024A 同比+2.7%）、+10.4%（2024A 同比+11.1%）、+27.4%（2024A 同比+28.2%）。

图9：2020 至 2025M2 累计发电量跟踪



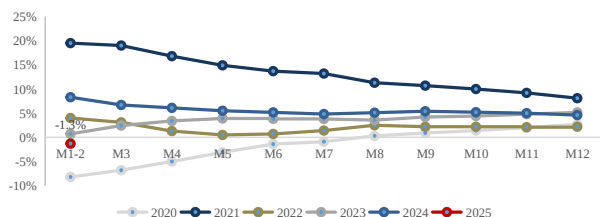
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019 至 2025M2 累计发电量占比结构



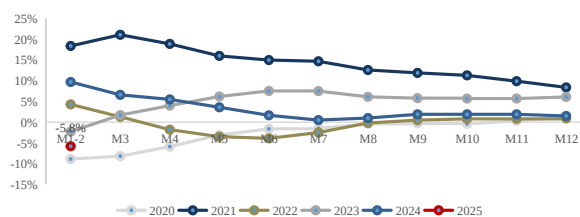
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020-2025M2 总发电量累计同比



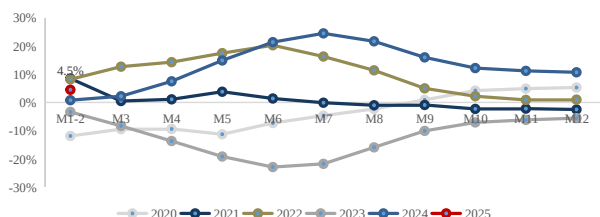
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025M2 火电发电量累计同比



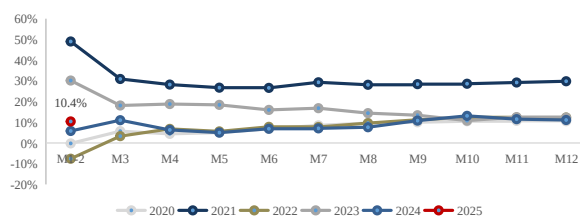
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025M2 水电发电量累计同比



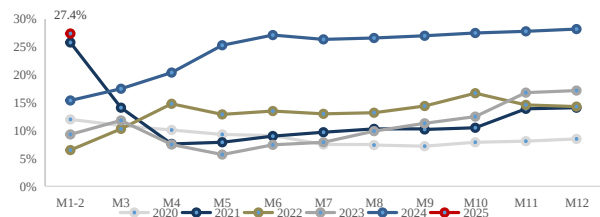
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025M2 风电发电量累计同比



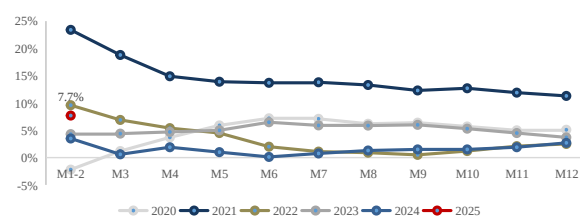
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025M2 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025M2 核电发电量累计同比

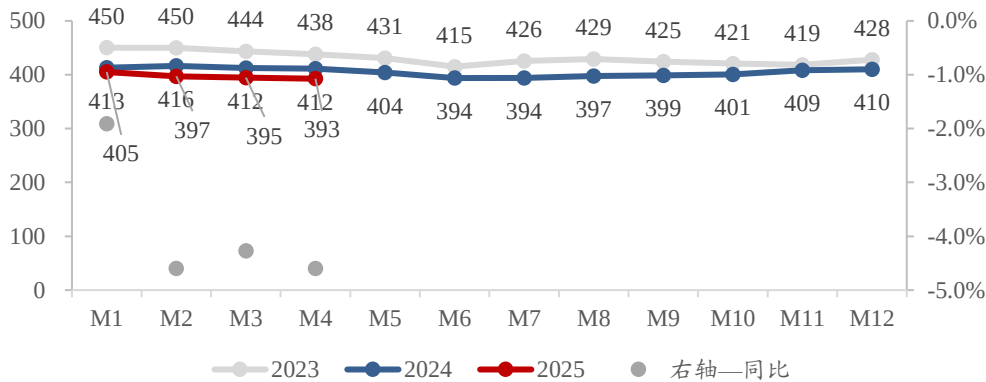


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 25 年 4 月电网代购电价同比下降环比略降

电网代购电价: 2025 年 4 月各省均价 (算术平均数) 393 元/MWh, 同比下降 5%, 环比-0.5%。

图17: 2023 至 2025 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: 2024 年 9 月-2025 年 4 月电网代购电价格（元/兆瓦时）

2024年9月-2025年4月各地电网代理购电价格一览表（元/兆瓦时）								
制表：北极星售电网								
地区	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月
江苏	440	433.5	447.0	458.6	460	438.9	436.1	443.1
安徽	438.14	436.39	437.01	436.28	409.32	411.95	409.86	400.98
广东	509.5	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9	502.1
山东	457.9	460	469.2	462.8	469.7	473.6	477.6	463.5
山西	357.659	357.131	366.264	382.016	396.285	393.398	388.55	339.55
北京	399.217	393.817	400.387	409.874	395.944	390.224	397.665	400.605
河北	432.1	437	411.3	409.6	413.8	428.5	426.7	429.9
冀北	415.1	417.1	414.6	410.6	416.8	415.9	418	423
河南	411.422	411.502	417.850	406.771	405.168	405.17	409.594	405.706
浙江	479.8	488	474.9	468.4	430.2	431.4	408.7	420
上海	466.5	440	459.1	445.9	441.5	446.7	442.7	440.7
重庆	430.655	433.386	536.225	497.365	468.123	465.034	458.482	431.738
四川	318.2	325.3	397.8	463.9	420	422.967	444.268	435.638
黑龙江	404.42	417.832	410.564	406.122	389.559	388.559	383.917	392.06
辽宁	463.972	454.943	437.384	417.064	422.893	430.432	424.248	406.789
吉林	436.131	436.121	419.875	420.833	421.42	400.86	404.312	386.848
蒙东	279.069	249.646	221.850	241.962	245.321	263.819	297.661	264.991
蒙西	285.5	304.9	311.7	298.5	305.4	336.6	282	321.2
江西	466.83	458.89	465.42	474.32	466.94	471.22	451.61	455.71
湖北	432.1	466.5	468.5	476.1	419.1	377.7	435.2	420.2
湖南	470.83	461.91	459.54	466.39	480.86	469.29	455.97	432.07
青海	240.5	261.799	307.521	255.792	303.695	315.417	280.164	284.578
宁夏	302.1	299.9	302.4	302.7	303	311.3	290.4	290.8
陕西	393.6	403.1	416.7	407.5	388.5	356.4	344.1	342.2
天津	406.5	392.1	400.5	416.3	410.9	411.2	410.5	418.9
甘肃	291.045	288.409	269.717	323.011	335.533	277.082	289.634	303.256
新疆	233.927	256.814	261.453	286.695	259.947	234.368	261.875	263.053
广西	单一制	348.504	386.452	398.521	418.46	406.315	321.19	336.542
	两部制	452.558	477.549	475.226	436	442.575		
海南	505.33	505.33	505.33	505.33	505.33	489.734	475.695	486.222
贵州	410.066	408.081	400.884	398.419	404.624	397.205	395.459	395.985
云南	188.921	185.366	293.915	303.731	310.596	305.679	293.196	302.533
深圳	509.5	509.8	495.9	508.6	502	511.3	498.9	502.1
福建	438.9	442.4	428.7	425.6	418.3	405	397.3	409

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-16.98%，周环比持平

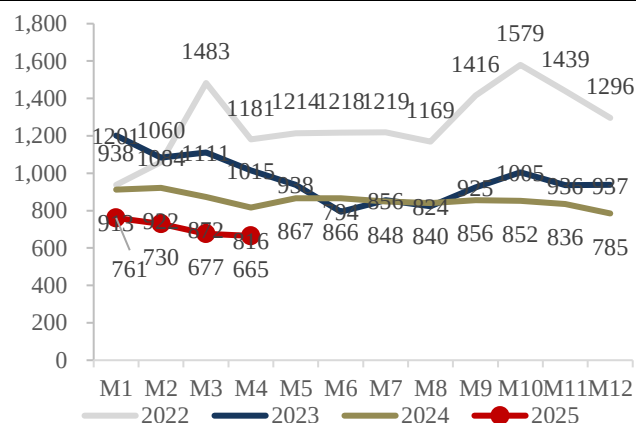
煤价：2025年4月11日，动力煤秦皇岛港5500卡平仓价为665元/吨，同比2024年下跌16.98%，周环比持平（0.00%）。2025年4月月均价为665元/吨，同比2024年4月下跌151元/吨，同比-18.52%。

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

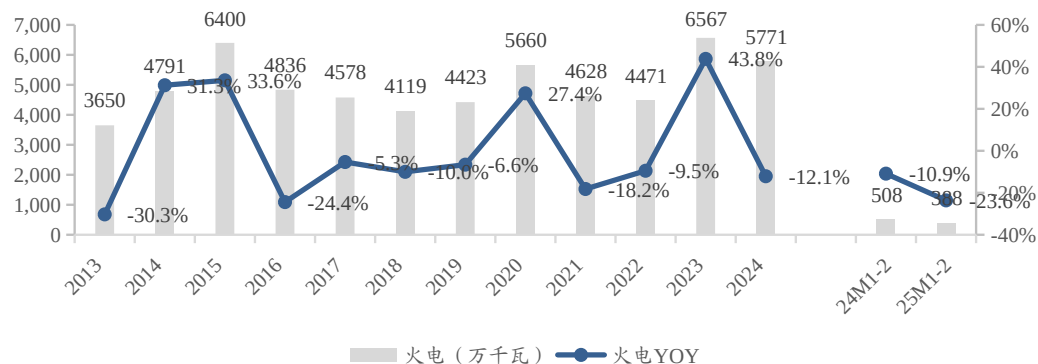
装机容量与利用小时数：截至2025年2月28日，中国火电累计装机容量达到14.5亿千瓦，同比提升3.9%。2025年1至2月，中国火电新增装机容量388万千瓦，同比下降23.6%。2024年1至12月，中国火电利用小时数4400小时，同比下降76小时。

图21：2013至2025M2火电累计装机容量



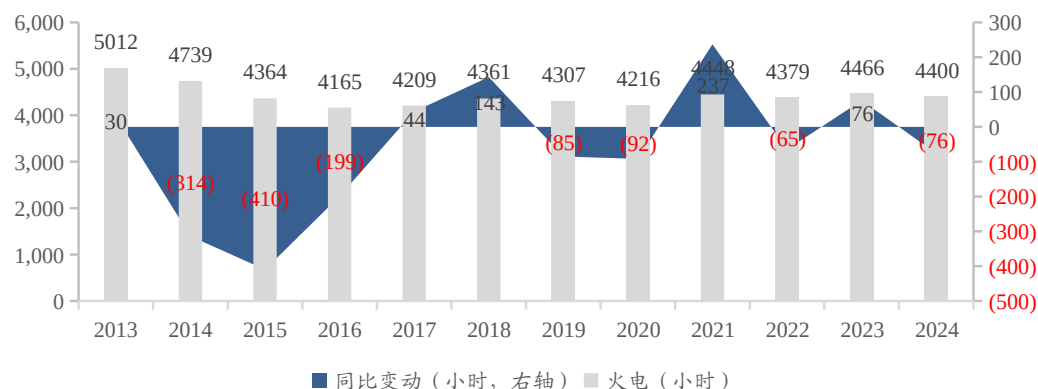
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图22: 2013至2025M2火电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 2013至2024火电利用小时数

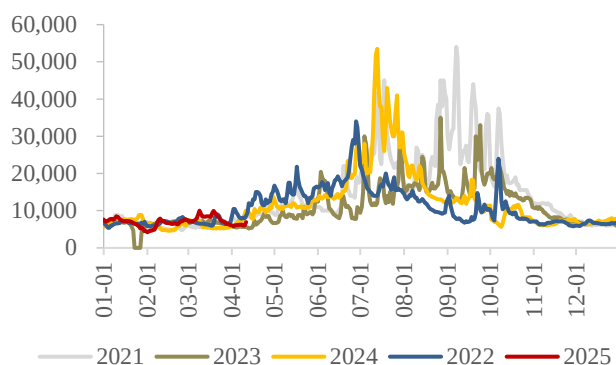


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 三峡蓄水水位同比正常, 入库/出库流量同比-31%/+41%

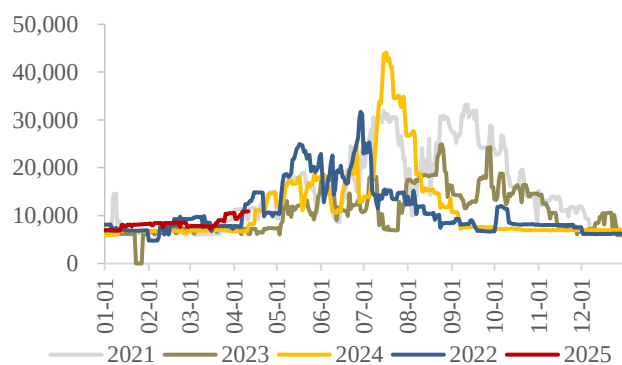
水情跟踪: 2025年4月11日, 三峡水库站水位159米, 2021、2022、2023、2024年同期水位分别为165米、166米、157米、159米, 蓄水位正常。2025年4月11日, 三峡水库站入库流量6900立方米/秒, 同比下降31%, 三峡水库站出库流量10900立方米/秒, 同比增加41%。

图24: 2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



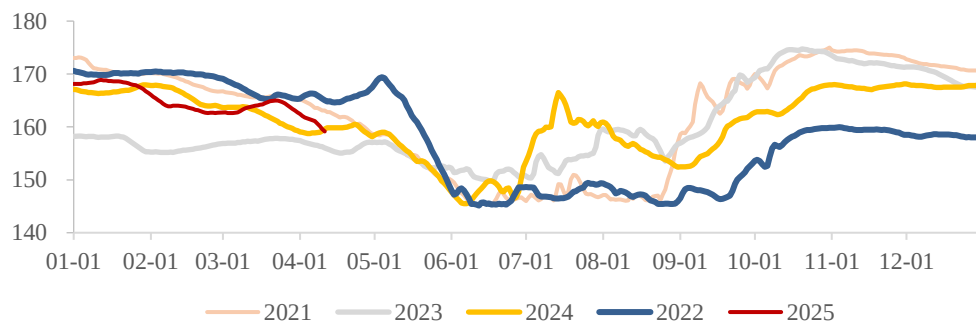
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图25: 2021-2025 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

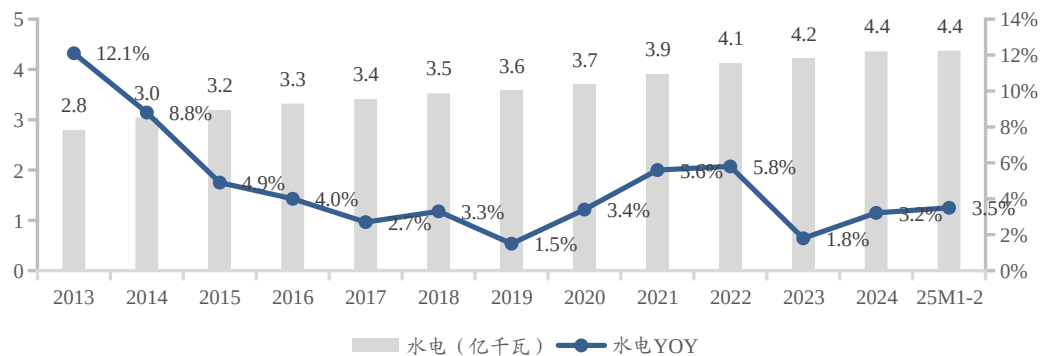
图26: 2021-2025 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

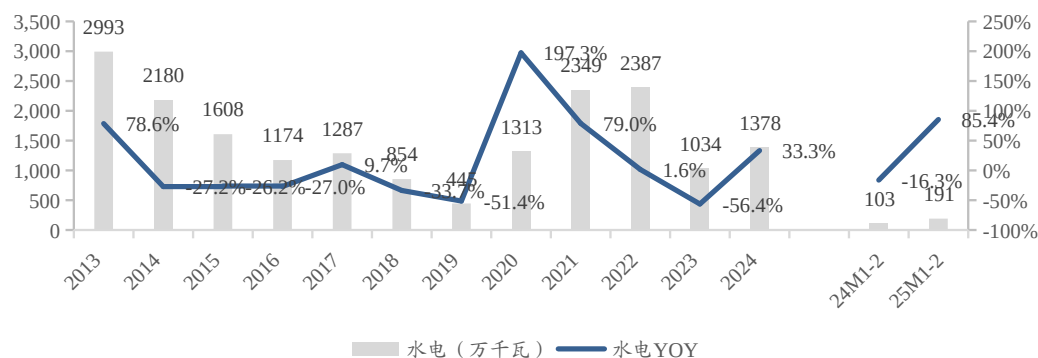
装机容量与利用小时数: 截至2月28日, 中国水电累计装机容量达到4.4亿千瓦, 同比提升3.5%。2025年1至2月, 中国水电新增装机容量191万千瓦, 同比+85.4%。2024年1至12月, 中国水电利用小时数3349小时, 同比提升219小时。

图27: 2013至2025M2 水电累计装机容量



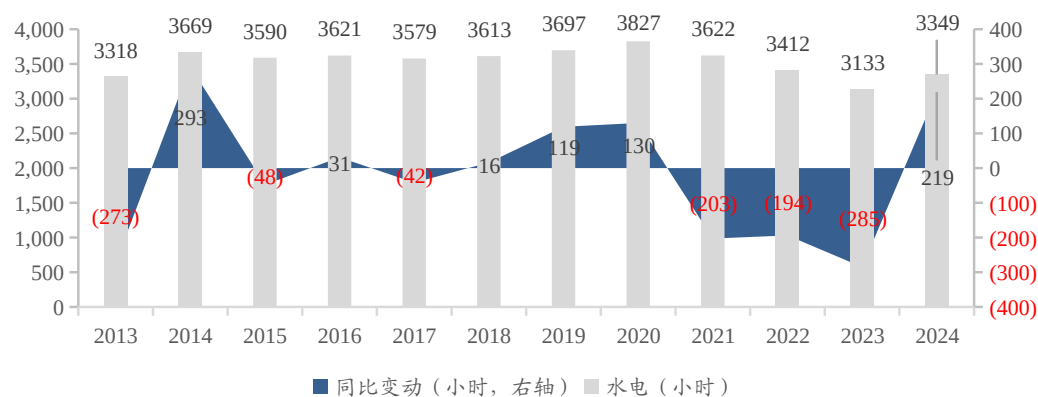
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013 至 2025M2 水电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图29: 2013 至 2024 水电利用小时数

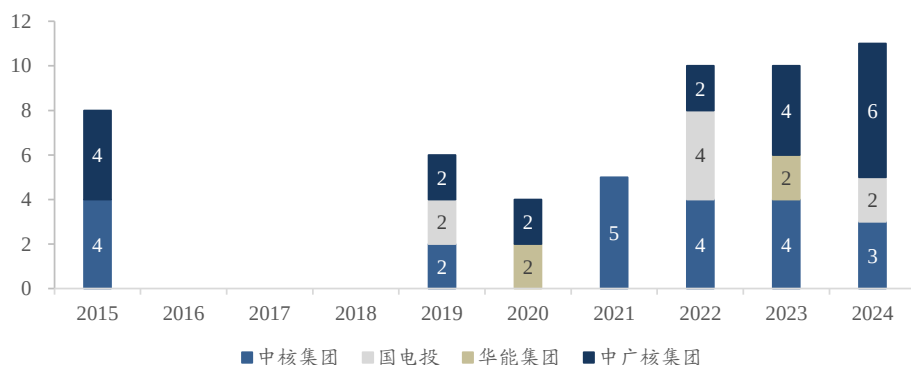


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 核电: 2024 年已核准机组 11 台, 核电安全积极有序发展

核电核准: 2024 年 8 月 19 日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 决定核准江苏徐圩一期工程等 5 个核电项目。继 2019 年核电核准重启以来, 2019-2023 年分别年核准 6、4、5、10、10 台, 2024 年核电行业再获 11 台核准, 再次表明“安全积极有序发展核电”的确定趋势。此次核准中, 中国核电/中国广核/国电投分别获得新项目 3/6/2 台。从 2019 至 2024 年合计核准的 46 台核电机组中, 中国核电/中国广核/国电投/华能集团分别获 18/16/8/4 台, 占比 39%/35%/17%/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）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

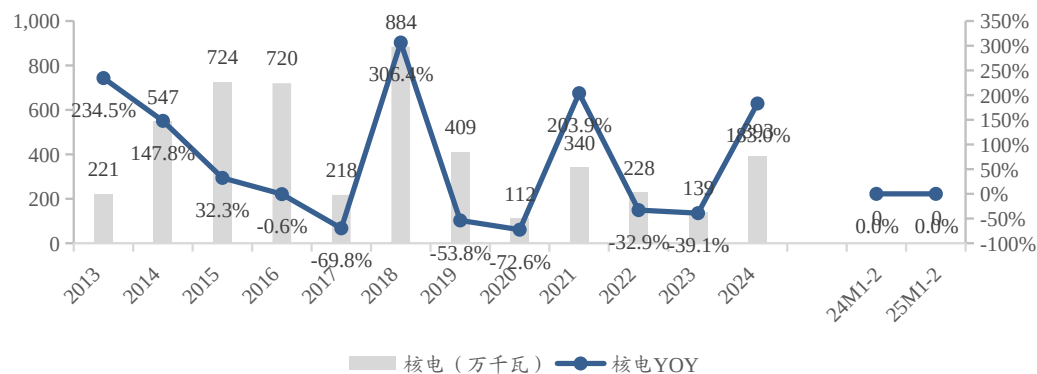
装机容量与利用小时数：截至2025年2月28日，中国核电累计装机容量达到0.61亿千瓦，同比提升6.9%。2025年1至2月，中国核电新增装机容量0万千瓦，同比持平。2024年1至12月，中国核电利用小时数7683小时，同比上升13小时。

图31：2013至2025M2 核电累计装机容量



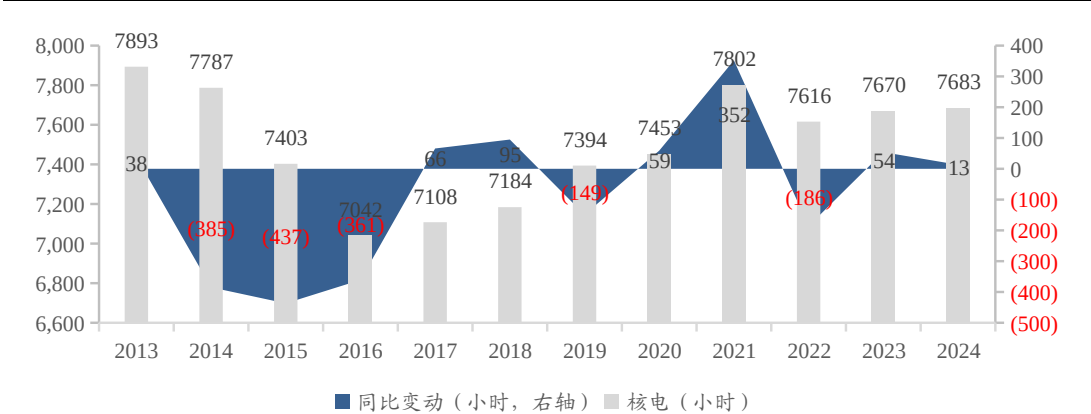
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图32：2013至2025M2 核电新增装机容量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图33: 2013 至 2024 核电利用小时数



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电：2025 年 1 至 2 月，风电/光伏新增装机同比-6.2%/+7.5%

装机容量: 截至 2025 年 2 月 28 日，中国风电累计装机容量达到 5.3 亿千瓦，同比提升 17.6%，光伏累计装机容量达到 9.3 亿千瓦，同比提升 42.9%。2025 年 1 至 2 月，中国风电新增装机容量 928 万千瓦，同比下降 6.2%，光伏新增装机容量 3947 万千瓦，同比提升 7.5%。

利用小时数: 2024 年 1 至 12 月，中国风电利用小时数 2127 小时，同比下降 107 小时，光伏利用小时数 1211 小时，同比持平。

图34: 2013 至 2025M2 风电累计装机容量



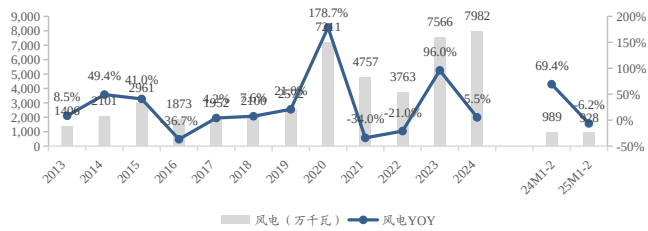
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2025M2 光伏累计装机容量



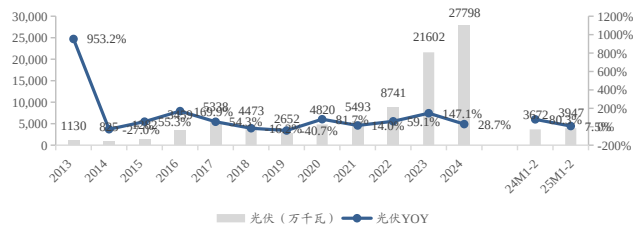
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36：2013至2025M2 风电新增装机容量



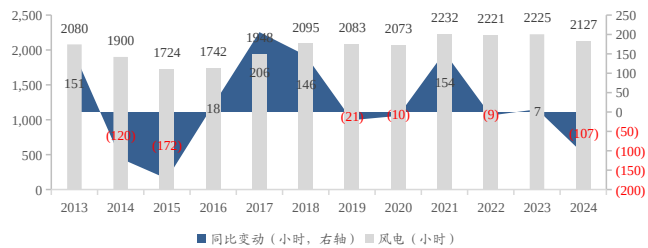
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图37：2013至2025M2 光伏新增装机容量



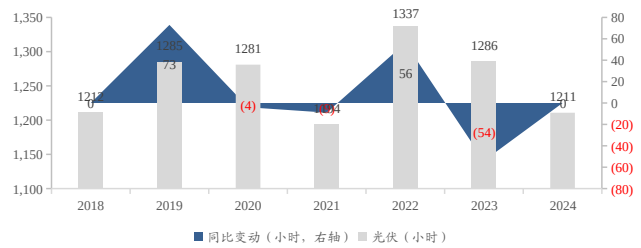
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图38：2013至2024 风电利用小时数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图39：2018至2024 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：公司重点公告

类型	公司	日期	事件
股价波动	湖南发展	2025-04-07	湖南发展集团股份有限公司（以下简称“公司”“本公司”）股票于2025年04月02日、04月03日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到22.00%，根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情形。
股东/实际控制人股份增持	中广核电力	2025-04-08	增持主体已持有股份的数量、占公司总股本的比例：截至本公告披露日，中广核直接持有本公司29,736,876,375股股份（其中：A股29,176,641,375股、H股560,235,000股），约占本公司总股本58.89%。
利润分配	国投电力	2025-04-08	国投集团提议公司董事会在符合利润分配的条件下制订2024年度分红方案，分红金额不低于2024年归属于上市公司股东的净利润的55%。实际分红金额将根据分红派息股权登记日的持股数量进行派发。
利润分配	广州发展	2025-04-09	公司于2024年4月7日召开第九届董事会第十四次会议审议本次利润分配方案，本方案符合公司《章程》规定的利润分配政策和公司《未来三年（2024年-2026年）股东分红回报规划》，全体董事一致同意通过该议案。本次利润分配方案需提交公司股东大会审议。公司拟向全体股东每10股派送现金红利2.7元（含税）。公司拟向全体股东每10股派送现金红利2.7元（含税）。

利润分配	穗恒运 A	2025-04-09	广州恒运企业集团股份有限公司于 2024 年 4 月 8 日召开的第十届董事会第七次会议以及第十届监事会第四次会议, 审议 通过了《公司 2024 年度利润分配预案》。本次利润分配预案尚需提交公司股东大会审议。以公司实施利润分配方案时股 权登记日的总股本剔除已回购股份为基数, 向全体股东每 10 股派发 现金股利 0.80 元(含 税), 不送红股, 不以公积金转增股本。 公司的全资下属公司 Photon Energy Holding Limited 拟以约 1,185.54 万美元收购关联方 JinkoSolar Sweihan (HK) Limited 持有的 Sweihan Solar Holding Company Limited 50% 股权。标的公司持有阿布扎比 1,209 兆瓦光伏电站项目公司的 40% 股权。本次收购完成后, 公司将间接持有 Sweihan 电站 20% 权益。
关联交易	晶科科技	2025-04-09	上市公司拟通过发行股份的方式购买乌江能投、新动能基金、工业化基金持有的贵州页岩气 100% 股权, 并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。
担保	晶科科技	2025-04-09	被担保人名称: Sweihan PV Power Company PJSC, 被担保人为阿布扎比 1,209 兆瓦光伏电站的项目公司。本次担保金额: 不超过 600 万美元。除本次担保外, 公司及下属公司未对项目公司提供其他担保。本次担保无反担保。无逾期对外担保。
担保	晶科科技	2025-04-09	被担保人名称: Sweihan Solar Holding Company Limited。本次担保金额: 2,754.32 万阿联酋迪拉姆(折合约 750 万美元)。除本次担保外, 公司及下属公司未对 Sweihan Holding 提供其他担保。本次担保无反担保, 无逾期对外担保。
收购	德龙汇能	2025-04-09	本次司法拍卖标的为德龙汇能集团股份有限公司持股 5% 以上股东天津大通投资集团有限公司所持公司 的 21,362,528 股股份, 占其目前所持公司股份总数的 55.15%, 占公司总股本的 5.96%。大通集团非公司第一大股东、控股股东或实际控制人及其一致行动人, 其所持股份被司法拍卖不会导致公司实际控制权发生变更, 对公司正常生产经营不会产生不利影响。
关联交易	立新能源	2025-04-10	新疆立新能源股份有限公司原控股股东新疆新能源(集团)有限责任公司与新疆能源(集团)有限责任公司(以下简称“能源集团”)已完成吸收合并, 能源集团成为立新能源直接控股股东。
关联交易	湖南发展	2025-04-10	公司拟与湖南能源集团签订《代为培育协议》, 委托湖南能源集团直接或者间接控制的除公司及其控股子公司以外的企业代为培育湘投新能源(宁夏)有限公司红寺堡区 100MW 光伏发电项目、益阳市大通湖区金盆镇渔光互补光伏发电项目、益阳市大通湖区河坝镇渔光互补光伏发电项目、湖南能源集团红寺堡区新能源基地 300 万千瓦光伏复合发电(一期 100 万千瓦)项目、湖南能源集团红寺堡区新能源基地 300 万千瓦光伏复合发电(二期 150 万千瓦)项目及湖南省内部分分布式光伏项目。

利润分配	湖南发展	2025-04-10	湖南发展集团股份有限公司于 2025 年 04 月 09 日召开第十一届董事会第二十六次会议暨 2024 年度董事会，审议通过了《关于公司 2024 年度利润分配预案的议案》。该议案尚需提交至公司 2024 年度股东大会审议。本次利润分配预案以每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。
利润分配	金开新能	2025-04-10	2025 年 4 月 9 日，公司第十一届董事会第六次会议审议通过了《关于 2024 年度利润分配方案的议案》。董事会认为，本方案符合《公司章程》规定的利润分配政策，董事会一致同意上述利润分配方案，并同意将该方案提交公司股东大会审议。公司 2024 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股份余额为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税）。
股权质押	韶能股份	2025-04-10	2025 年 4 月 9 日，广东韶能集团股份有限公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司网上业务平台查询后获悉：登记在公司持股 5%以上股东深圳兆伟恒发能源有限公司名下的公司无限售流通股 109,465,534 股解除质押。
担保	金开新能	2025-04-10	2025 年 4 月 9 日，金开新能源股份有限公司相关会议审议通过 2025 年度对外担保议案，该议案尚需提交股东大会审议。担保额度的有效期自股东大会审议通过之日起 12 个月。截至公告披露日，公司及子公司实际发生的对外担保余额为 170.58 亿元，无逾期担保。
担保	芯能科技	2025-04-11	浙江芯能光伏科技股份有限公司为全资子公司海宁茂隆提供融资担保 2 次，担保金额分别为 3,550 万元和 7,420 万元，合计 10,970 万元。公司为全资子公司池州圣瑞斯提供融资担保 1 次，担保金额为 610 万元。公司为全资子公司盐城滨海芯能提供融资担保 1 次，担保金额为 570 万元。公司为全资子公司襄阳芯能提供融资担保 1 次，担保金额在 665 万元。公司为全资子公司昆山芯创提供融资担保 1 次，担保金额在股东大会对外担保审批额度内（不涉及调剂），为 1,000 万元。
关联交易	长源电力	2025-04-11	2025 年 4 月 8 日，公司收到招标代理机构国家能源集团国际工程咨询有限公司发出的《中标通知书》（国际工程中[2025]03323 号），确定国能（北京）电气技术有限公司（以下简称国能电气）为公司全资子公司国能长源汉川发电有限公司（以下简称汉川公司）四期 2×1000MW 扩建工程基于 5G+的四期人员定位系统建设扩展公开招标项目的中标方，项目中标金额为 879 万元。
股东/实际控制人股份减持	立新能源	2025-04-11	新疆立新能源股份有限公司于 2025 年 3 月 15 日披露了《关于公司持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2025-022），公司持股 5%以上股东山东电力建设第三工程有限公司计划在自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价交易 减持本公司股份 9,333,333 股（占本公司总股本比例 1.00%）。
业绩快报	深圳燃气	2025-04-11	深圳燃气 2025 年第一季度业绩快报：经营业绩和财务状况情况说明报告期内，营业收入 751,304 万元,同比增加 9.48%，主要是燃气批发收入增加所致；归属于上市公司股东的净利润 23,304 万元,同比减少 15.47%，主要是智慧服务业务及综合能源业务利润减少所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22,893 万元，同比减少 15.02%。

股东/实际控制人股份增持	金开新能	2025-04-11	金开新能源股份有限公司控股股东天津金开企业管理有限公司计划自 2024 年 11 月 12 日起 12 个月内以自有资金和自筹资金(包括股票增持专项贷款)通过上海证券交易所系统采用集中竞价交易的方式增持公司股份,拟增持总金额不低于人民币 2 亿元(含本数),不超过人民币 4 亿元(含本数)。
股份质押	蓝天燃气	2025-04-11	河南蓝天集团股份有限公司所持公司股份质押数量为 220,960,000 股。李新华、蓝天集团累计质押数量为 264,960,000 股,占李新华、蓝天集团合计持有公司股份总数的 75.08%,占公司股本总数的 37.08%。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 往期研究

- 《2025 年公用事业行业年度策略: 电动化、尖峰化、市场化, 寻找稀缺电力容量&显著边际变化》2024-12-10
- 《2025 年燃气行业年度策略: 全球格局更替供给或更为宽松, 促价差理顺、需求放量》2024-12-09
- 《中国燃气深度: 全国城市燃气龙头, 居民气占比奠定高顺价弹性, 盈利有望触底反弹》2024-11-22
- 《华润燃气深度: 气润中华, 优质区域为基, 主业持续增长+“双综”业务快速布局》2024-11-15
- 《核电行业系列深度: 全球核电深度——激荡七十载, 后浪汤汤来》2024-11-14
- 《公用环保行业深度: 要素市场化改革中, 滞后 30 年的公用要素改革启航!》2024-8-31
- 《核电行业系列深度: 双核弥强, 灯火万家——未来能源享稀缺长期成长性, ROE 翻倍分红提升》2024-7-30
- 《燃气行业系列深度: 成本回落+顺价推进, 促空间提估值》2024-6-5
- 《昆仑能源深度: 中石油之子风鹏正举, 随战略产业转移腾飞》2024-6-3
- 《火电行业系列深度: 2024 年火电行业更关注区域电力供需和股息率》2024-3-27
- 《燃气行业系列深度: 对比海外案例, 国内顺价政策合理、价差待提升》2024-3-10

- 《公用事业策略报告：2024 年年度策略：电源各寻其位，可预期性提升》2024-1-3
- 《皖能电力深度：背靠新势力基地安徽用电需求攀升，新疆机组投产盈利进一步改善》2023-11-07
- 《中国核电深度：量变为基，质变为核》2023-11-07
- 《长江电力深度：乌白注入装机高增，长望盈利川流不息》2023-11-06
- 《电价系列深度：从电力体制改革趋势看产业投资机会》2023-10-08

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>