

公用事业行业跟踪周报

完善发电侧容量电价机制，2025 年新增光伏/风电装机 315/119GW

增持（维持）

2026 年 02 月 02 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) 《关于完善发电侧容量电价机制的通知》发布。国家发展改革委、国家能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》。**煤电回收比例上调至 50%，收入确定性进一步增强：**要求将煤电机组通过容量电价回收固定成本的比例由 2024-2025 年的 30%左右提升至不低于 50%，机制完善后，各地可适当调整煤电中长期交易价格下限，并放宽中长期合同签订比例要求，鼓励签订灵活价格机制。**建立电网侧独立新型储能容量电价机制：**首次将电网侧独立新型储能纳入补偿范围，标准参照当地煤电，根据顶峰能力折算。**完善抽水蓄能容量电价机制：**对抽水蓄能电站采取了“新老划断、分类施策”的原则，推动市场化回收成本。**完善天然气发电容量电价机制：**省级价格主管部门可对天然气发电建立容量电价机制，容量电价按照回收天然气发电机组一定比例固定成本的方式确定。2) **2025 年新增光伏/风电装机容量 315/119GW。**国家能源局发布 2025 年全国电力统计数据。截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。结合 2024 年数据计算可知，2025 年新增电力装机约 542.72GW，其中太阳能发电新增装机达 315GW，风电新增装机达 119GW。

■ **行业核心数据跟踪：****电价：**2026 年 1 月全国平均电网代购电价同比下降 8%。**煤价：**截至 2026/1/30，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 692 元/吨，周环比上升 1.02%。**水情：**截至 2026/1/30，三峡水库站水位 169.42 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 170.34 米、155.32 米、167.94 米、166.76 米，蓄水水位正常。2026/1/30，三峡水库站入库流量 7460 立方米/秒，同比增长 65.8%，三峡水库站出库流量 9230 立方米/秒，同比增加 11.7%。**用电量：**2025M1-11 全社会用电量 9.46 万亿千瓦时（同比+5.2%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+10.3%、+3.7%、+8.5%、+7.1%。**发电量：**2025 年累计发电量 9.72 万亿千瓦时（同比+2.2%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0%、+2.8%、+7.7%、+9.7%、+24.4%。**装机容量：**2025M1-11 新增装机容量，火电新增 7752 万千瓦（同比+63.4%），水电新增 912 万千瓦（同比-8.6%），核电新增 153 万千瓦，风电新增 8250 万千瓦（同比+59.4%），光伏新增 27489 万千瓦（同比+33.2%）。

■ **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) **光伏资产、充电桩资产价值重估：**光伏、充电桩被 RWA、电力现货交易赋能价值重估。建议关注【南网能源】【朗新科技】【特锐德】【盛弘股份】等。

■ **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

《寒潮退潮，美气价格高位回落；欧洲&国内气价相对平稳》

2026-02-02

《关注火箭可回收路径中稀缺耗材，九丰能源推进剂特气份额&价值量提升，全国冬季用电负荷首破 14 亿千瓦》

2026-01-27

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 电力板块跟踪	5
2.1. 用电: 2025M1-11 全社会用电量同比+5.2%, 增速稳健	5
2.2. 发电: 2025 A 发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱	6
2.3. 电价: 26 年 1 月电网代购电价同比下降 8%	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比-8.10%, 周环比+1.02%	9
2.5. 水电: 2026 年 1 月 30 日, 三峡入库/出库流量同比+65.8%/+11.7%	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: 2025M1-11, 风电/光伏新增装机同比+56%/+49%	14
3. 重要公告	15
4. 往期研究	18
5. 风险提示	19

图表目录

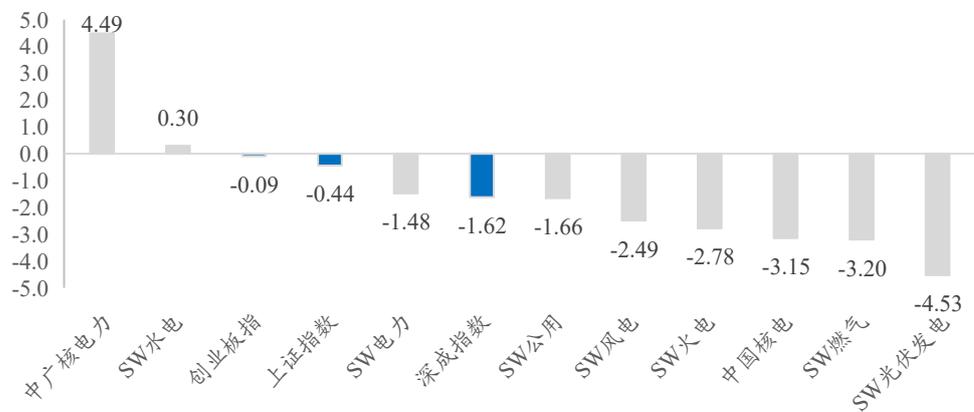
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/1/26-2026/1/30) (%)	4
图 2:	2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025M11 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 M11 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 M11 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 M11 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020-2025 总发电量累计同比	7
图 12:	2020-2025 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020-2025 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020-2025 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020-2025 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020-2025 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 6 月-2026 年 1 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 2025M1-11 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2025M1-11 火电新增装机容量	10
图 23:	2013 至 2024 火电利用小时数	10
图 24:	2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)	11
图 25:	2021-2025 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 2025M1-11 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2025M1-11 水电新增装机容量	12
图 29:	2013 至 2024 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 2025M1-11 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2025 M1-11 核电新增装机容量	13
图 33:	2013 至 2024 核电利用小时数	14
图 34:	2013 至 2025 M1-11 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2025 M1-11 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2025 M1-11 风电新增装机容量	14
图 37:	2013 至 2025 M1-11 光伏新增装机容量	14
图 38:	2013 至 2024 风电利用小时数	15
图 39:	2018 至 2024 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 2026/1/30)	4
表 2:	公司重要公告	15

1. 行情回顾

板块周行情: 本周（2026/1/26-2026/1/30），SW 公用指数下跌 1.66%，从细分板块来看，SW 光伏发电（-4.53%）、SW 燃气（-3.20%）、中国核电（-3.15%）、SW 火电（-2.78%）、SW 风电（-2.49%）、SW 水电（+0.30%）。

个股涨跌幅: 个股涨跌幅：本周（2026/1/26-2026/1/30），涨幅前五的标的为：ST 升达（+22.6%）、金开新能（+7.4%）、嘉泽新能（+6.9%）、北京控股（+4.5%）、ST 金鸿（+4.4%）。跌幅前五的标的为：九丰能源（-12.7%）、川能动力（-12.0%）、上海电力（-10.6%）、穗恒运 A（-10.5%）、露笑科技（-10.4%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/1/26-2026/1/30）（%）



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 2026/1/30）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	ST 升达	22.6	燃气	ST 升达	56.6
2	光伏	金开新能	7.4	燃气	中泰股份	39.3
3	风电	嘉泽新能	6.9	燃气	德龙汇能	31.3
4	燃气	北京控股	4.5	风电	嘉泽新能	30.0
5	燃气	ST 金鸿	4.4	燃气	北京燃气蓝天	25.0
周度				月度		
1	燃气	九丰能源	-12.7	燃气	天伦燃气	-15.1
2	风电	川能动力	-12.0	燃气	美能能源	-10.5
3	火电	上海电力	-10.6	燃气	中国港能	-8.3
4	火电	穗恒运 A	-10.5	火电	国电电力	-8.1
5	光伏	露笑科技	-10.4	燃气	新奥股份	-6.0

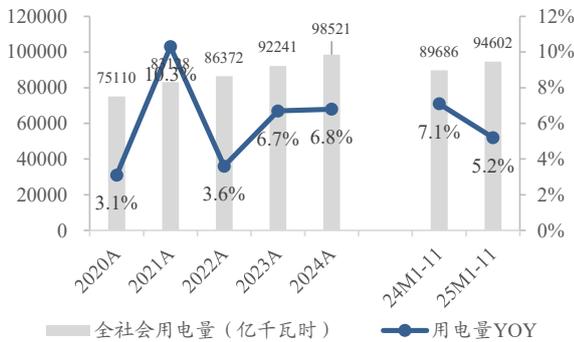
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025M1-11 全社会用电量同比+5.2%，增速稳健

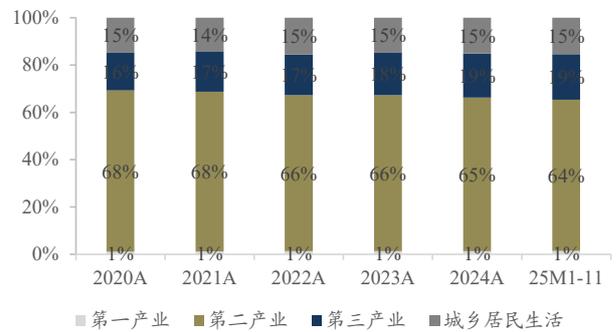
全社会用电量：2025M1-11 全社会用电量 9.46 万亿千瓦时（同比+5.2%），同比增速较 2025M1-10 同比增速 5.1% 上升 0.1pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+10.3%、+3.7%、+8.5%、+7.1%。2025 年用电量增速稳定。

图2：2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量跟踪



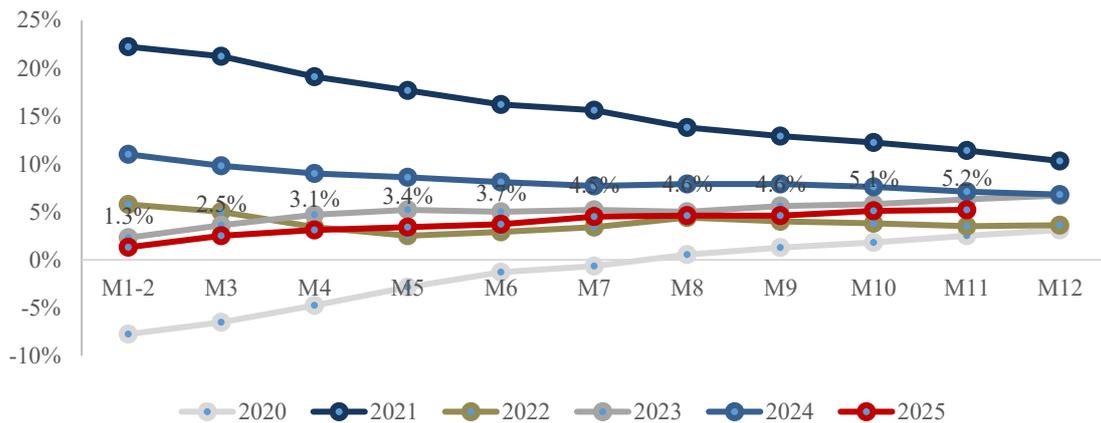
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量占比结构



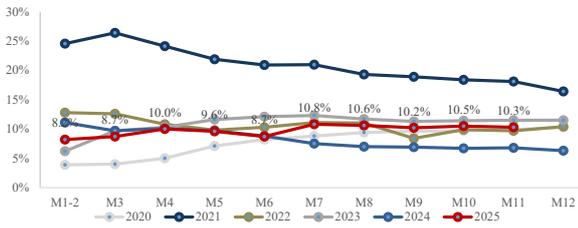
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



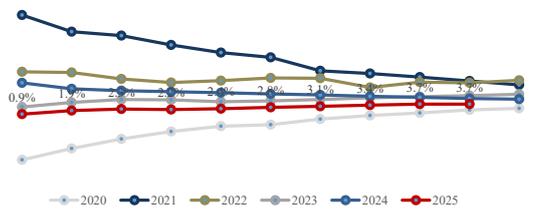
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025M11 第一产业用电量累计同比



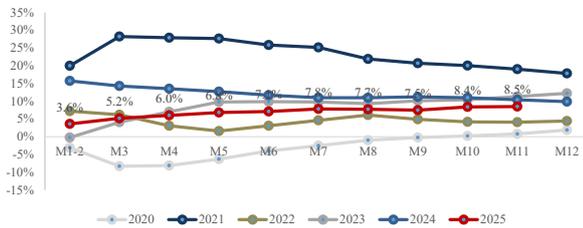
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025 M11 第二产业用电量累计同比



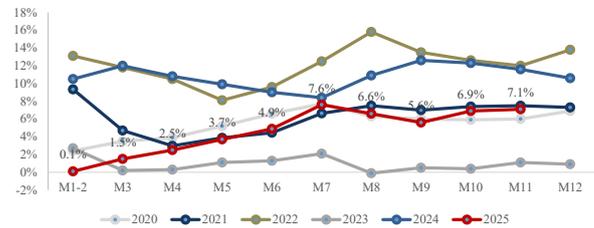
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2020-2025 M11 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: 2020-2025 M11 城乡居民生活用电量累计同比

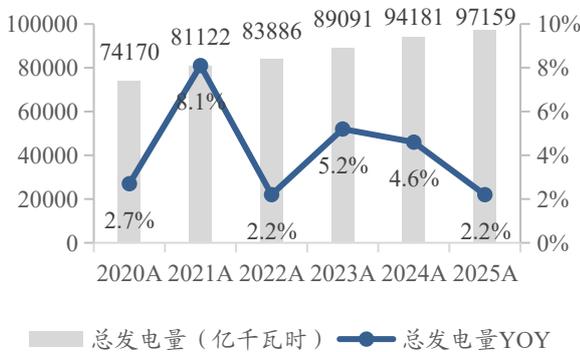


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2025 A 发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱

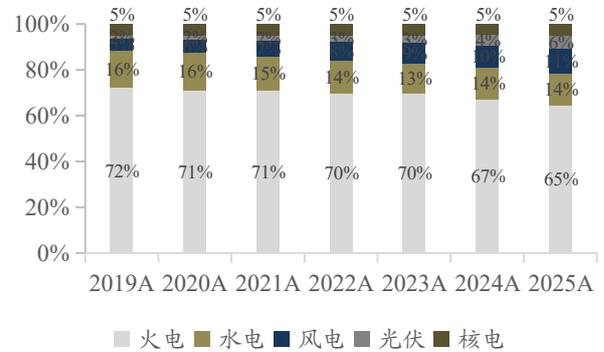
发电: 2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时 (同比+2.2%), 同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0% (2025M1-11 同比-0.7%)、+2.8% (2025M1-11 同比+2.7%)、+7.7% (2025M1-11 同比+8.1%)、+9.7% (2025M1-11 同比+9.6%)、+24.4% (2025M1-11 同比+24.8%)。

图9: 2020 至 2025 累计发电量跟踪



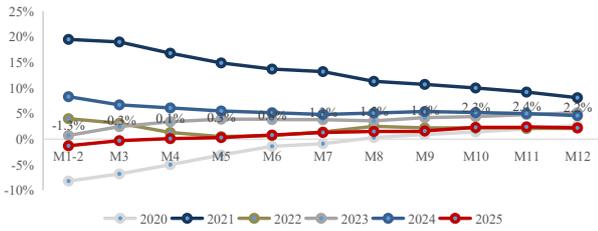
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025 累计发电量占比结构



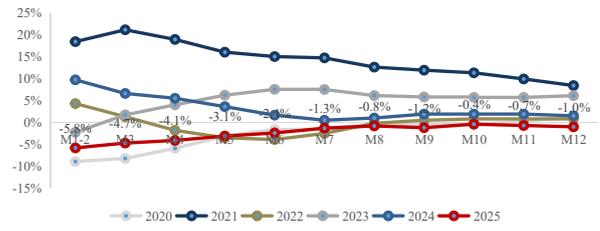
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



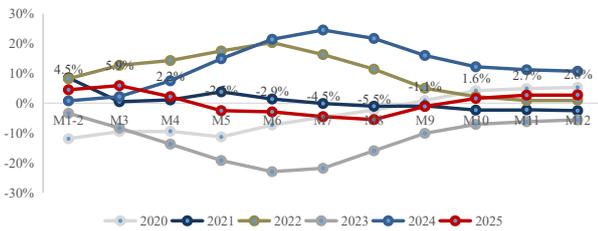
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



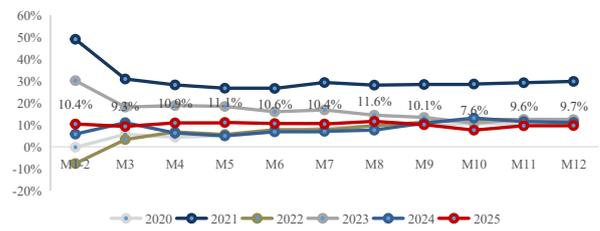
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



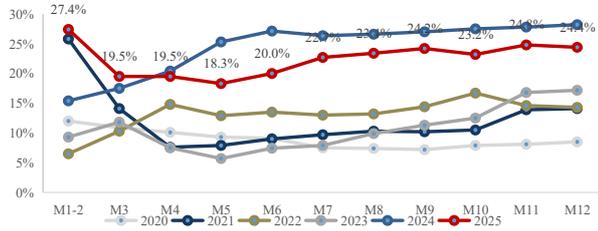
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



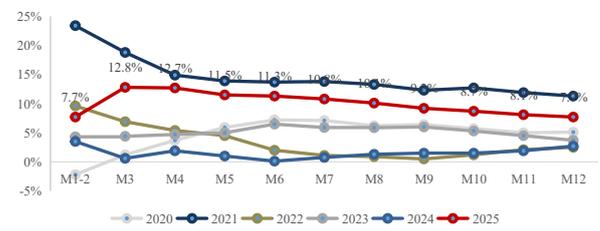
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025 核电发电量累计同比

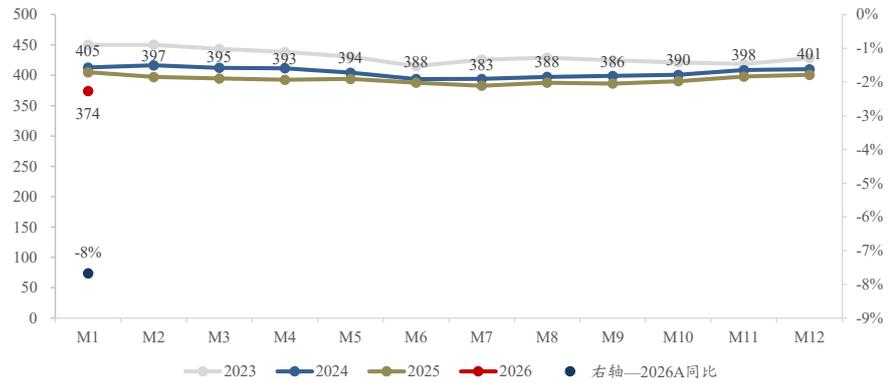


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 1 月电网代购电价同比下降 8%

电网代购电价: 2026 年 1 月各省均价 (算术平均数) 374 元/MWh, 同比下降 8%。

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6月-2026年1月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年6月-2026年1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	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月
江苏	427.5	437.8	427.4	424	433.6	439.3	452.5	393.7
安徽	412.66	415.95	408.91	412.47	389.28	388.51	401	347.86
广东	497	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9
山东	416.9	376.5	377.9	412.2	498.7	535	512.5	436
山西	342.265	338.797	337.286	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868
北京	399.885	406.398	404.564	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338
河北	411.2	405.3	413.5	423	423.932	425.653	442.347	424.441
冀北	407.5	412	417.8	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774
河南	405.094	405.266	407.414	405.102	405.4	377.4	398.724	/
浙江	422.6	424.2	410.8	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586
上海	458.8	476.1	485.4	456	451.5	450	439.8	432.5
重庆	455.484	487.871	498.078	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919
四川	290.281	202.446	277.388	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843
黑龙江	401.847	390.231	395.988	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71
辽宁	429.164	416.828	423.075	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847
吉林	392.183	384.578	430.749	412.810	423.957	426.539	419.572	/
蒙东	292.932	285.722	298.305	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454
蒙西	337.7	316.1	333.9	322.1	328.6	314.9	296.3	/
江西	448.55	449.34	456.54	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841
湖北	407.1	402.6	416.5	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47
湖南	466.04	465.39	410.74	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353
青海	226.044	244.727	273.435	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001
宁夏	273	267.9	286.6	289.9	256	279.3	285.9	254.9
陕西	376.2	392	355	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3
天津	409.2	415.2	424	415	429.616	425.45	385.294	366.481
甘肃	282.179	259.328	266.832	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193
新疆	268.165	260.373	267.652	274.249	274.566	271.05	273.246	/
广西	382.772	411.949	388.721	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177
海南	490.885	507.66	497.798	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245
贵州	393.116	400.862	403.458	386.614	387.696	389.03	388.997	/
云南	235.428	208.915	220.311	203.089	210.022	280.72	284.334	/
深圳	497	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9
福建	437.9	404.9	373.9	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755

数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

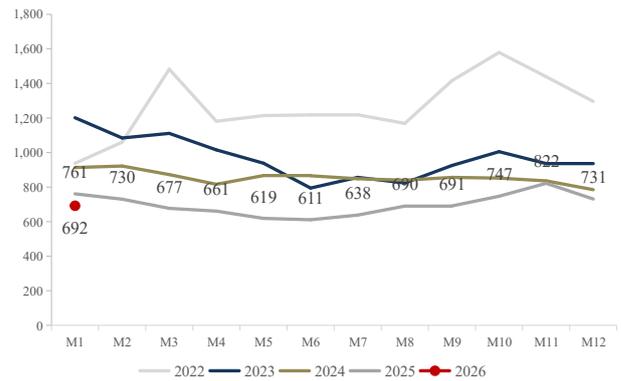
2.4. 火电：动力煤港口价同比-8.10%，周环比+1.02%

煤价:2026年1月30日,动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 692 元/吨,同比-8.10%,周环比+1.02%。2026年1月月均价为 692 元/吨,同比 2025 年 1 月下跌 69 元/吨。

图19: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价同比 (%)



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

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 11 月 30 日,中国火电累计装机容量达到 15.2 亿千瓦,同比提升 5.9%。2025 年 1 至 11 月,中国火电新增装机容量 7752 万千瓦,同比增长 63.4%。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 2025M1-11 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2025M1-11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



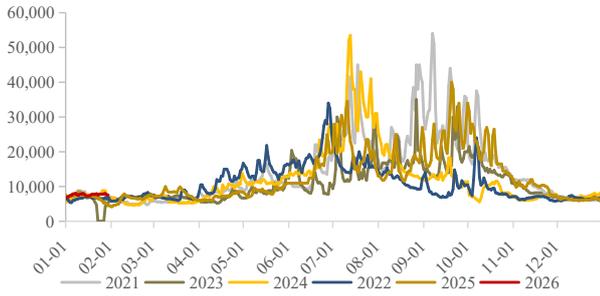
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年1月30日, 三峡入库/出库流量同比

+65.8%/+11.7%

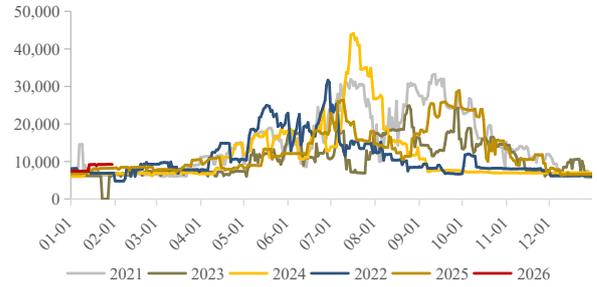
水情跟踪: 2026年1月30日, 三峡水库站水位 169.42 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 170.34 米、155.32 米、167.94 米、166.76 米, 蓄水水位正常。2026 年 1 月 30 日, 三峡水库站入库流量 7460 立方米/秒, 同比增长 65.8%, 三峡水库站出库流量 9230 立方米/秒, 同比增加 11.7%。

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

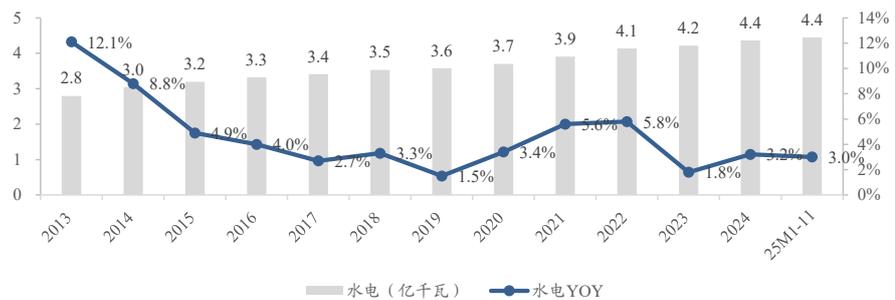
图26: 2021-2026 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

装机容量与利用小时数: 截至 11 月 30 日, 中国水电累计装机容量达到 4.4 亿千瓦, 同比提升 3.0%。2025 年 1 至 11 月, 中国水电新增装机容量 912 万千瓦, 同比-8.6%。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 2025M1-11 水电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2025M1-11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

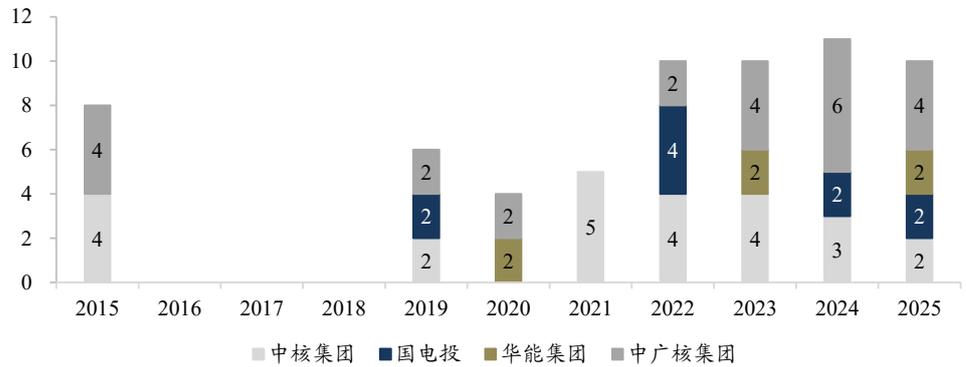


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.6. 核电: 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。

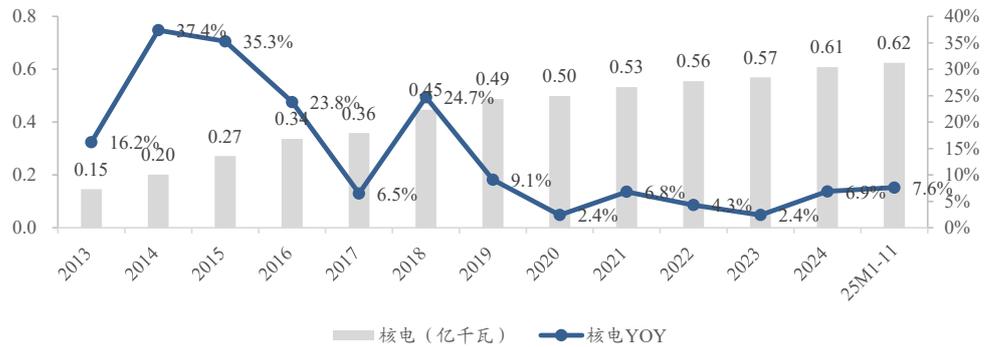
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

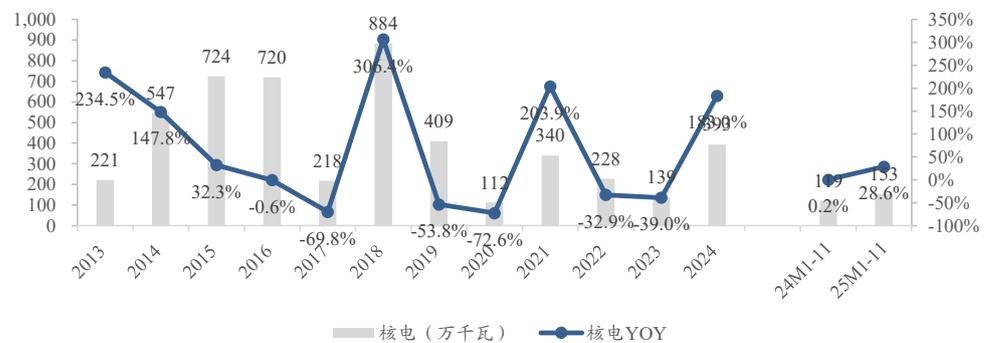
装机容量与利用小时数: 截至2025年11月30日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升7.6%。2025年1至11月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2024年1至12月, 中国核电利用小时数7683小时, 同比上升13小时。

图31: 2013至2025M1-11核电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2025 M1-11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: 2025M1-11, 风电/光伏新增装机同比+56%/+49%

装机容量: 截至2025年11月30日, 中国风电累计装机容量达到6.0亿千瓦, 同比提升22.4%, 光伏累计装机容量达到11.6亿千瓦, 同比提升41.9%。2025年1至11月, 中国风电新增装机容量8250万千瓦, 同比增加59.4%, 光伏新增装机容量27489万千瓦, 同比提升33.2%。

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2025 M1-11 风电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025 M1-11 光伏累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025 M1-11 风电新增装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025 M1-11 光伏新增装机容量



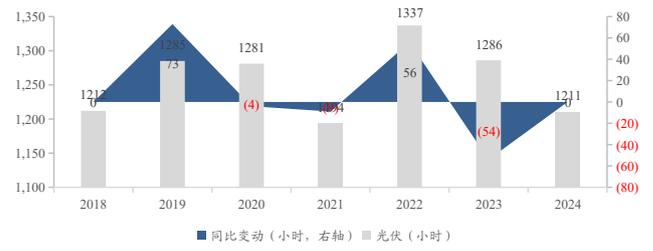
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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: 公司重要公告

类型	公司	日期	事件
业绩预告	*ST 聆达	2026.1.30	公司发布自愿性业绩预告, 数据显示, 2025 年度归属于上市公司股东的净利润区间为 2000 万元~3000 万元, 上年同期该指标为亏损 94,951.25 万元, 较上年同期增长 102.11%~103.16%; 扣除非经常性损益后的净利润区间为亏损 28,000 万元~22,000 万元, 上年同期为亏损 85,579.42 万元, 较上年同期增长 67.28%~74.29% (上述数据单位均为万元)。
担保公告	首华燃气	2026.1.30	中海沃邦与兴业银行签订了《额度授信合同》, 合同约定授信总金额不超过人民币捌亿元整 (小写: 800,000,000 元), 其中: 贰亿元用于中、短期流动资金贷款 (中期流贷敞口不超过壹亿元, 期限不超过 3 年)、开立银行承兑汇票、商票贴现、国内反向保理, 担保方式为首华燃气科技 (上海) 股份有限公司提供连带责任保证担保。
业绩预告	天壕能源	2026.1.30	公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看, 本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为亏损 30,000 万元-20,000 万元, 上年同期则为盈利 12,481.10 万元; 扣除非经常性损益后的净利润预计为亏损 26,000 万元-16,000 万元, 上年同期为亏损 2,867.23 万元; 报告期内公司经营业务正常, 2025 年业绩预告亏损的主要原因为联营企业亏损确认的投资收益减少以及预计计提的资产减值准备增加所致
业绩预告	升达林业	2026.1.29	公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看, 本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 11,000 万元-16,500 万元, 上年同期则为盈利 1,199.87 万元, 比上年同期增长: 816.77%-1275.15%; 扣除非经常性损益后的净利润预计为 2,200 万元-3,300 万元, 上年同期为盈利 5,105.31 万元, 比上年同期下降 35.36%-56.91%;
重大合同	深南电 A; 深南电 B	2026.1.29	深南电工程公司被确定为柬埔寨国省 2×450MW 燃机联合循环电站运维服务项目的中标单位, 中标金额预计为 208,113,545 美元。项目公司 BotumSakorEnergyCompanyLimited, 运维承包商深圳深南电燃机工程技术有限公司, 合同金额预计为 104,056,772.5 美元, 此金额为基于运维周期的估算数, 实际金额以合同执行过程中确认的金额为准。该金额包含项目

商业运营日前的建设阶段（预计 2026 年—2027 年）前期服务及后续商业运营阶段涵盖机组两个大修周期（预计 2028 年—2042 年）的运维服务

业绩预告	立新能源	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 9,500 万元—11,000 万元，上年同期则为盈利 5,018.21 万元，比上年同期增长：89.31%—119.20%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 8,800 万元—10,300 万元，上年同期为盈利 4,987.64 万元，比上年同期增长 76.44%—106.51%；主要原因：一是报告期内新增投产的风电及独立储能项目带来上网电量及营业收入增加，同时项目并网后按规程开展设备调试与试运行验收，按会计准则要求匹配直接相关成本，试运行期产生的利润贡献同比增加；二是报告期内公司联营企业新疆华电天山发电有限公司所属“疆电外送”三通道发电项目年内陆续并网投运，为公司带来的投资收益增加</p>
业绩预告	闽东电力	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 4,700 万元—7,000 万元，上年同期则为盈利 16,932.48 万元，比上年同期下降：72.24%—58.66%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 4,000 万元—6,000 万元，上年同期为盈利 11,485.23 万元，比上年同期下降 65.17%—47.76%；主要原因：1.公司严格执行既定会计政策，报告期内对风险资产开展减值测试后，预计将对部分资产计提减值损失。2.报告期内公允价值变动收益预计较上年同期减少 5000 万元，该变动属于非经常性损益</p>
业绩预告	珈伟新能	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计亏损 15,000 万元—18,800 万元，上年同期则为亏损 27,698.88 万元；扣除非经常性损益后的净利润预计为 16,200 万元—10,000 万元，上年同期为盈利 29,170.74 万元；主要原因：1.报告期公司总体营业收入比上年有一定的增长。光伏电站 EPC 及 BT 收入都有所增加，但对公司毛利贡献额度有限；照明业务受关税政策及海外市场的影响，收入有所减少。公司总体经营亏损增加。2.报告期计提资产减值及坏账准备 3.报告期因汇率变动同比上期增加汇兑损失约 1,200 万元。</p>
业绩预告	穗恒运 A	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 28,400 万元—34,400 万元，上年同期则为盈利 16,662.99 万元，比上年同期下降：70.44%—106.45%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 12,200 万元—18,200 万元，上年同期为盈利 16,069.23 万元，比上年同期-24.08%—13.26%；</p>
业绩预告	晋控电力	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 15,500 万元—19,500 万元，上年同期则为盈利 3,207.74 万元，比上年同期上升 383.21%—507.90%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 14,328 万元—18,328 万元，上年同期为亏损 8,131.84 万元，比上年同期上升 276.20%—325.39%；本报告期业绩预计数与上年同期公告数相比，归属于上市公司股东的净利润同比增加，主要原因是煤炭价格下降导致公司燃煤采购成本减少。</p>
业绩预告	晋控电力	2026.1.29	<p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 15,500 万元—19,500</p>

业绩预告	大众公用	2026.1.29	<p>万元，上年同期则为盈利 3,207.74 万元，比上年同期上升 383.21%-507.90%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 14,328 万元-18,328 万元，上年同期为亏损 8,131.84 万元，比上年同期上升 276.20%-325.39%；本报告期业绩预计数与上年同期公告数相比，归属于上市公司股东的净利润同比增加，主要原因是煤炭价格下降导致公司燃煤采购成本减少。</p> <p>经财务部门初步测算，预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 35,000 万元到 50,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 11,685.10 万元到 26,685.10 万元，同比增加 50.12%到 114.46%。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 18,500 万元到 27,500 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将变动-2,157.05 万元到 6,842.95 万元，同比变动-10.44%到 33.13%。本报告期内，公司公用事业等主营业务保持稳定发展。公司通过联营公司持有的金融资产收益较上年同期增加，导致公司业绩较上年同期有较大幅度上升。控股股东及其一致行动人质押股份数量，占其所持公司股份数量比例超过 80%。股东厚得妙景本次质押数量 27,216,000 股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本比例 8.96%，质押起始日 2026 年 1 月 27 日，办理解除质押登记之日到期，质权人中国光大银行股份有限公司上海花木支行，质押用途支付股权转让款。</p> <p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 650 万元-950 万元，上年同期则为盈利 6,038.73 万元，比上年同期下降 89.23%-84.27%；本期业绩与上年同期相比大幅下降主要受宏观经济环境、行业需求波动及市场竞争加剧影响，营业收入下降，系净利润下滑的主要原因；其次受部分客户回款周期延长及存货交货延长影响，遵循一贯谨慎性原则，信用减值损失及资产减值损失计提金额同比增长幅度较大；本期公司投资的两家联营企业新产品市场开拓不及预期尚未盈利，进一步挤压利润空间。</p>
业绩预告	特瑞斯	2026.1.29	<p>二零二六年一月二十九日，远达工程公司（本公司一家非全资拥有的间接附属公司）与达州能源订立了一份总承包合同。据此，远达工程公司将为达州项目的脱硫系统提供系统设计、设备采购、建筑安装，以及其他技术支持服务，代价人民币 199,188,000 元（约相等于 223,807,000 港元）。公司控股股东大众企管将其所持有公司的部分股份办理了质押，本次质押数 1400 万股，占其所持股份比例 2.60%，占公司总股本比例 0.47%，质押 2026 年 1 月 27 日起始，2027 年 1 月 26 日到期，质权人华夏银行股份有限公司上海分行，质押融资资金用于归还他行借款</p> <p>经公司财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 330,676.18 万元至 381,930.99 万元，与上年同期相比，将增加 158,358.34 万元至 209,613.15 万元，同比增加 91.90%至 121.64%。与上年同期（重述后数据：174,928.18 万元）相比，将增加 155,748.00 万元至 207,002.81 万元，同比增加 89.04%至 118.34%。预计 2025 年度实现归属于上市公司母公司所有者扣除非经常性损益的净利润约 326,592.64 万元至 377,847.44 万元，与上年同期相比，将增加约 159,757.20 万元至 211,012.00 万元，同比增加约 95.76%至 126.48%</p>
关联交易	中国电力	2026.1.29	
股份质押	大众公用	2026.1.28	
业绩预告	京能电力	2026.1.28	

股东减持	中泰股份	2026.1.28	<p>公司持股 5%以上的股东、董事兼高级管理人员章有虎先生、董事兼高级管理人员唐伟先生、周娟萍女士，董事俞富灿先生、刘晓庆先生计划自上述公告发布之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 10 月 28 日至 2026 年 1 月 27 日）以集中竞价或大宗交易方式分别减持公司股份合计不超过 3,210,500 股（占公司总股本比例不超过 0.8323%）</p> <p>公司发布 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的业绩预告。具体来看，本报告期归属于上市公司股东的净利润预计为 94,349 万元-108,011 万元，上年同期则为盈利 71,405.27 万元，比上年同期增长 32.13%-51.26%；扣除非经常性损益后的净利润预计为 94,135 万元-107,797 万元，上年同期为盈利 68,832.37 万元，比上年同期增长 36.76%-56.61%；2025 年度公司业绩变动的主要原因是：公司所属上高一期火电厂#1、#2 机组于报告期内陆续投产发电及所属火电厂本期燃料成本较上年同期有所下降导致。</p>
业绩预告	赣能股份	2026.1.27	

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>