

公用事业行业跟踪周报

加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，推进“六张网”和重点领域建设投资

2026年03月16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

增持（维持）

投资要点

■ 本周核心观点：1) “十五五”规划出台，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系。“十五五”期间要实现的目标中，要求美丽中国建设取得新的重大进展。碳达峰目标如期实现，单位国内生产总值二氧化碳排放降低 17%，清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成，具体包括：推进非化石能源安全、可靠、有序、替代化石能源，坚持风光水核等多能并举，实施非化石能源十年倍增行动。统筹就地消纳和外送，建设“三北”风电光伏、西南水风光一体化、沿海核电、海上风电等清洁能源基地，加强分布式能源就近开发利用，布局发展绿色氢氨醇，积极推进光热发电和地热能利用。加强化石能源清洁高效利用，推进煤电改造升级和散煤替代。着力构建新型电力系统，全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，优化全国电力流向和跨区域通道布局，加快智能电网建设，完善城乡配电网，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能。提高终端用能电气化水平，推动能源消费绿色化低碳化。基本建成全国统一电力市场体系，完善油气“全国一张网”运行调度机制。2) 2026 年“六张网”和重点领域建设投资将超过 7 万亿。国家发展和改革委员会主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上答记者问，2026 年将推进“六张网”和重点领域建设。“六张网”就是水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网，重点领域包括综合立体交通设施、消费、低空、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施，初步估算 2026 年这些方面的投资将超过 7 万亿元。

■ 行业核心数据跟踪：**电价**：2026 年 2 月全国平均电网代购电价同比下降 8%。**煤价**：截至 2026/3/13，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 729 元/吨，周环比-1.88%。**水情**：截至 2026/3/13，三峡水库站水位 164.53 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 166.28 米、157.32 米、163.31 米、163.88 米，蓄水水位正常。2026/3/13，三峡水库站入库流量 8100 立方米/秒，同比减少 3.57%，三峡水库站出库流量 8800 立方米/秒，同比增加 13.4%。**用电量**：2025M1-12 全社会用电量 10.37 万亿千瓦时（同比+5.0%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。**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**：2025M1-12 新增装机容量，火电新增 9450 万千瓦（同比+63.8%），水电新增 1215 万千瓦（同比-11.9%），核电新增 153 万千瓦，风电新增 12048 万千瓦（同比+50.9%），光伏新增 31751 万千瓦（同比+14.2%）。

■ 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

《政府工作报告首次写入未来能源，实施算电协同新基建工程》

2026-03-09

《地缘冲突+气温回暖，美气回落、欧洲&中国气价大涨；重视资源价值首华燃气+具备长协成本优势企业新奥股份、新奥能源、九丰能源》

2026-03-08

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 电力板块跟踪	5
2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健	5
2.2. 发电：2025 年发电量同比+2.2%，火电、水电偏弱	6
2.3. 电价：26 年 2 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+6.89%，周环比-1.88%	9
2.5. 水电：2026 年 3 月 13 日，三峡入库/出库流量同比-3.6%/+13.4%	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：2025 年风电/光伏新增装机同比+51%/+14%	14
3. 重要公告	15
4. 往期研究	18
5. 风险提示	19

图表目录

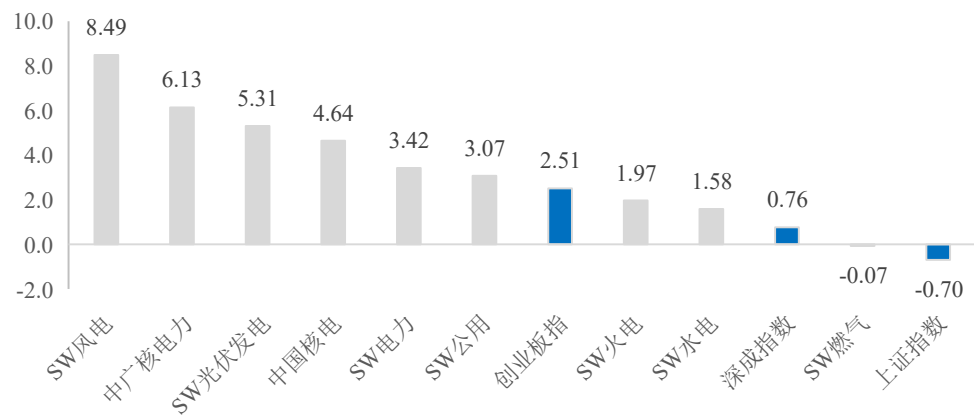
图 1:	指数周涨跌幅（2026/3/9-2026/3/13）（%）	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	6
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 7 月-2026 年 2 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 2025 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2025 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 2025 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2025 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 2025 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2025 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 2025 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2025 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2025 风电新增装机容量	14
图 37:	2013 至 2025 光伏新增装机容量	14
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 2026/3/13）	4
表 2:	公司重要公告	15

1. 行情回顾

板块周行情: 本周 (2026/3/9-2026/3/13), SW 公用指数上涨 3.07%, 从细分板块来看, SW 风电 (+8.49%)、SW 光伏发电 (+5.31%)、SW 电力 (+3.42%)、SW 火电 (+1.97%)、SW 水电 (+1.58%)、SW 燃气 (-0.07%)、核电 (中国核电 (+4.64%)、中广核电力 (+6.13%))。

个股涨跌幅: 本周 (2026/3/9-2026/3/13), 涨幅前五的标的为: 华电能源 (+51.4%)、中绿电 (+33.4%)、节能风电 (+29.6%)、ST 金鸿 (+24.6%)、晶科科技 (+19.1%)。跌幅前五的标的为: 水发燃气 (-15.3%)、桂冠电力 (-10.1%)、华银电力 (-8.0%)、北京燃气蓝天 (-7.3%)、九丰能源 (-7.0%)。

图1: 指数周涨跌幅 (2026/3/9-2026/3/13) (%)



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 2026/3/13)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	火电	华电能源	51.4	火电	华电能源	57.0
2	风电	中绿电	33.4	风电	中绿电	37.7
3	风电	节能风电	29.6	光伏	金开新能	37.3
4	燃气	ST 金鸿	24.6	风电	节能风电	33.5
5	光伏	晶科科技	19.1	燃气	首华燃气	23.7
周度				月度		
1	燃气	水发燃气	-15.3	燃气	九丰能源	-12.4
2	水电	桂冠电力	-10.1	燃气	中泰股份	-10.6
3	火电	华银电力	-8.0	风电	嘉泽新能	-7.1
4	燃气	北京燃气蓝天	-7.3	燃气	新疆火炬	-6.5
5	燃气	九丰能源	-7.0	光伏	露笑科技	-6.3

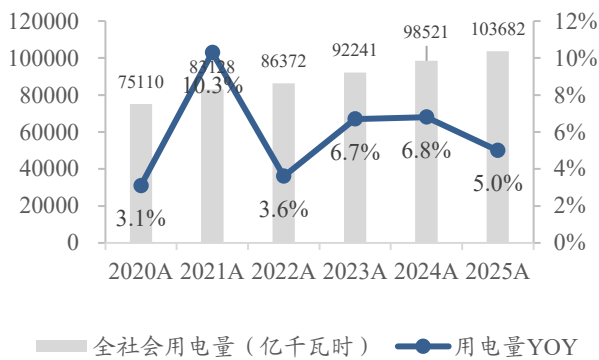
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2025 年全社会用电量同比+5.0%，增速稳健

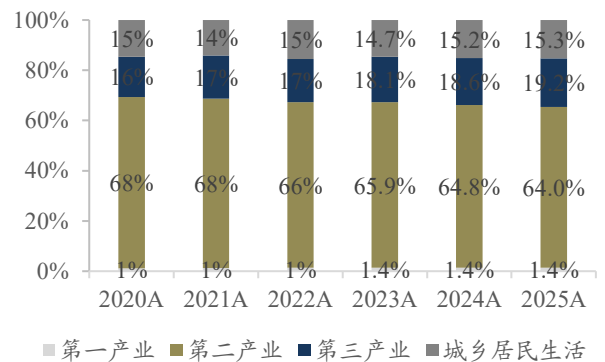
全社会用电量：2025M1-12 全社会用电量 10.37 万亿千瓦时（同比+5.0%），同比增速较 2025M1-11 同比增速 5.2% 下降 0.2pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+9.9%、+3.7%、+8.2%、+6.3%。2025 年用电量增速稳定。

图2：2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪



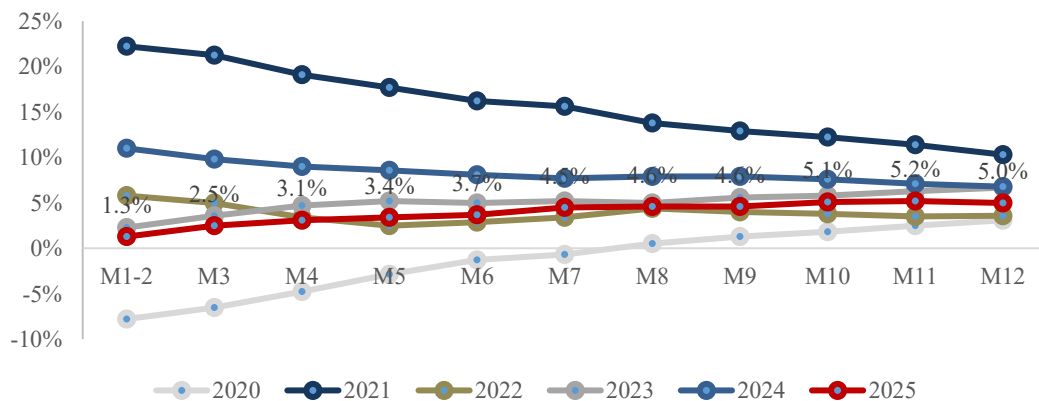
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



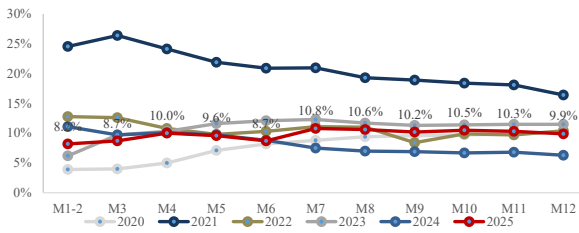
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



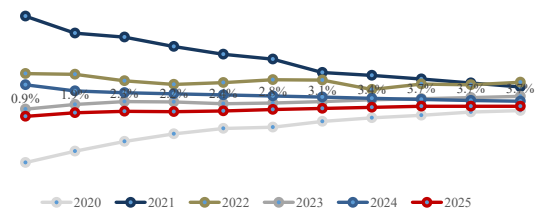
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025 第一产业用电量累计同比



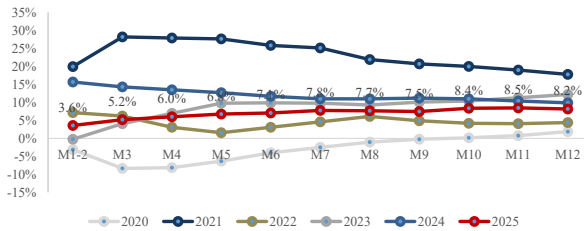
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025 第二产业用电量累计同比



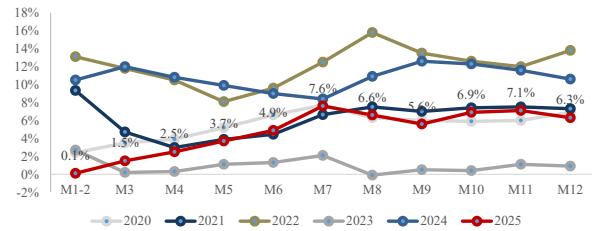
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2020-2025 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 城乡居民生活用电量累计同比

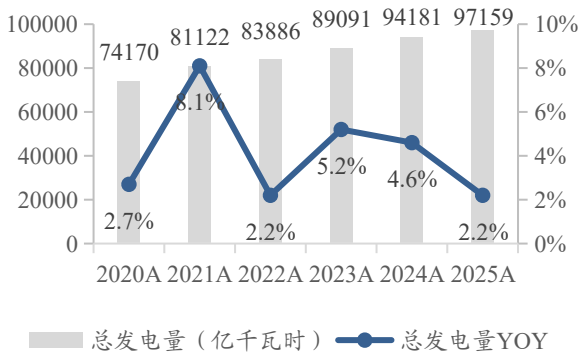


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2025 年发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱

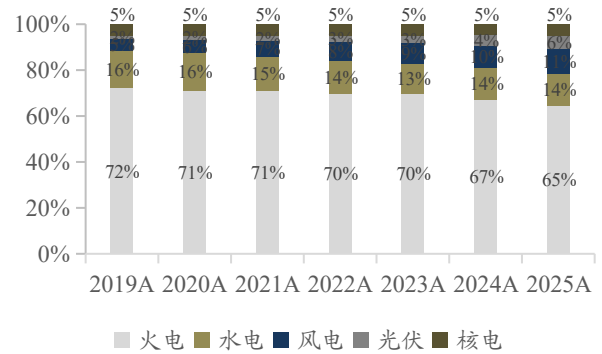
发电: 2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时 (同比+2.2%), 同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0% (2025M1-11 同比-0.7%)、+2.8% (2025M1-11 同比+2.7%)、+7.7% (2025M1-11 同比+8.1%)、+9.7% (2025M1-11 同比+9.6%)、+24.4% (2025M1-11 同比+24.8%)。

图9: 2020 至 2025 累计发电量跟踪



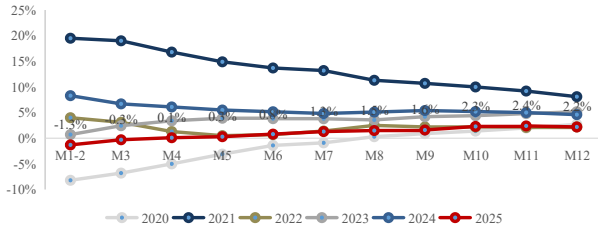
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025 累计发电量占比结构



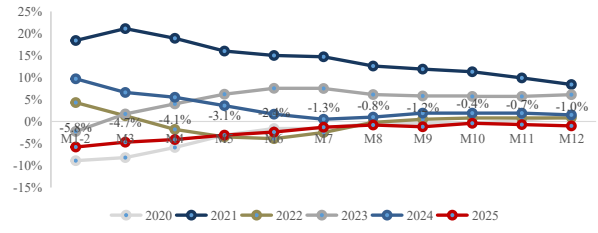
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



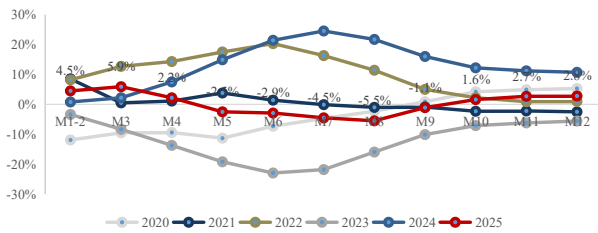
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



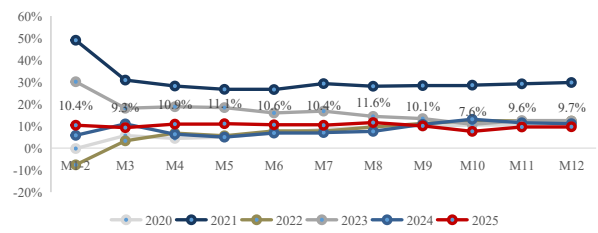
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



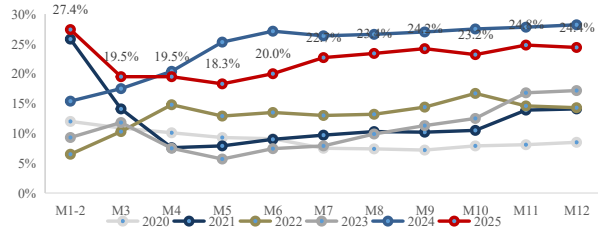
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



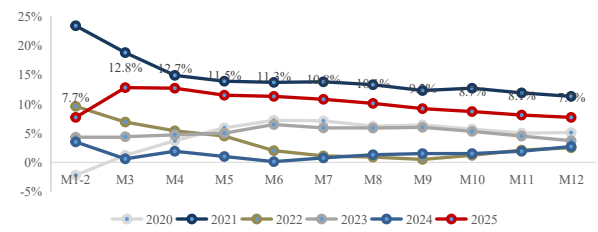
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

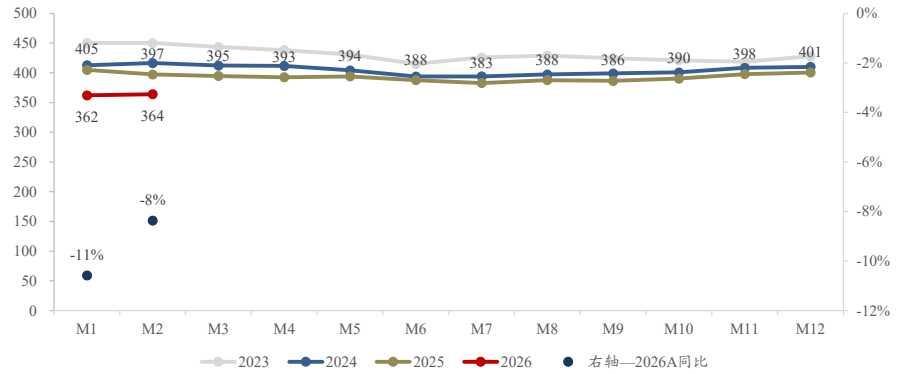


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 2 月电网代购电价同比下降 8%

电网代购电价: 2026 年 2 月各省均价 (算术平均数) 364 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7月-2026年2月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年7月-2026年2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	2026年2月
江苏	437.8	427.4	424	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2
安徽	415.95	408.91	412.47	389.28	388.51	401	347.86	359.45
广东	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8
山东	376.5	377.9	412.2	498.7	535	512.5	436	388.9
山西	338.797	337.286	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396
北京	406.398	404.564	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804
河北	405.3	413.5	423	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91
冀北	412	417.8	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891
河南	405.266	407.414	405.102	405.4	377.4	398.724	339.764	/
浙江	424.2	410.8	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655
上海	476.1	485.4	456	451.5	450	439.8	432.5	430.266
重庆	487.871	498.078	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529
四川	202.446	277.388	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906
黑龙江	390.231	395.988	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71	/
辽宁	416.828	423.075	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847	/
吉林	384.578	430.749	412.810	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807
蒙东	285.722	298.305	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301
蒙西	316.1	333.9	322.1	328.6	314.9	296.3	320.2	/
江西	449.34	456.54	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615
湖北	402.6	416.5	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162
湖南	465.39	410.74	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534
青海	244.727	273.435	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908
宁夏	267.9	286.6	289.9	256	279.3	285.9	254.9	261.9
陕西	392	355	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7
天津	415.2	424	415	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759
甘肃	259.328	266.832	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367
新疆	260.373	267.652	274.249	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966
广西	411.949	388.721	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49
海南	507.66	497.798	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247
贵州	400.862	403.458	386.614	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746
云南	208.915	220.311	203.089	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19
深圳	479.5	502.2	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8
福建	404.9	373.9	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49

数据来源: 北极星售电网, 东吴证券研究所

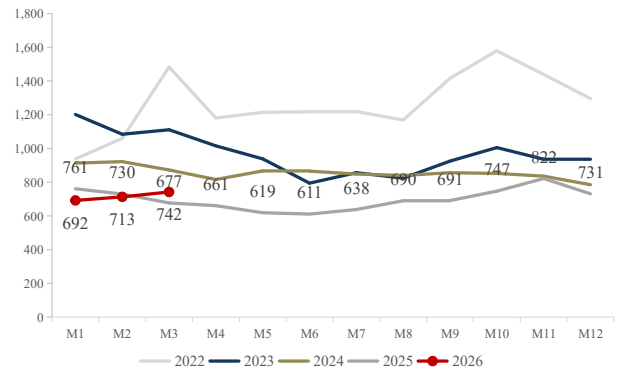
2.4. 火电：动力煤港口价同比+6.89%，周环比-1.88%

煤价: 2026年3月13日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 729 元/吨, 同比+6.89%, 周环比-1.88%。2026年3月月均价为 742 元/吨, 同比 2025年3月上涨 65 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)

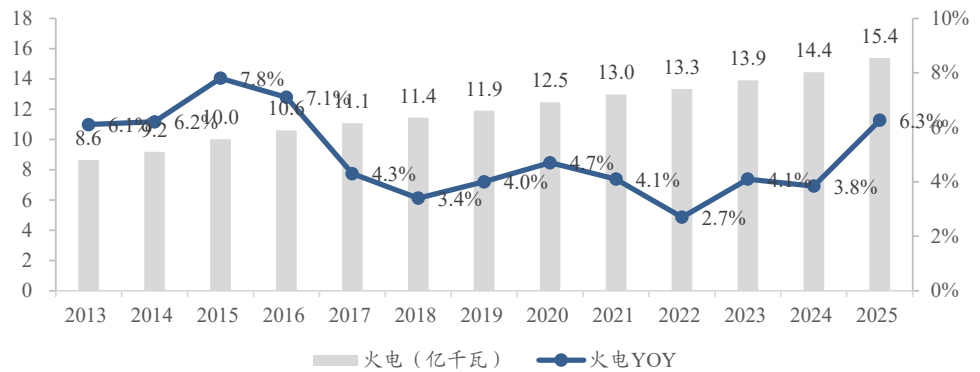


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

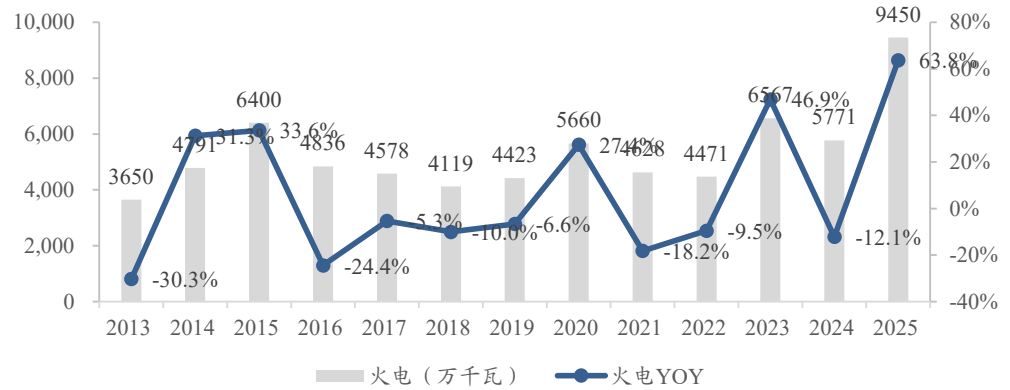
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦, 同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电新增装机容量 9450 万千瓦, 同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电利用小时数 4147 小时, 同比下降 232 小时。

图21: 2013 至 2025 火电累计装机容量



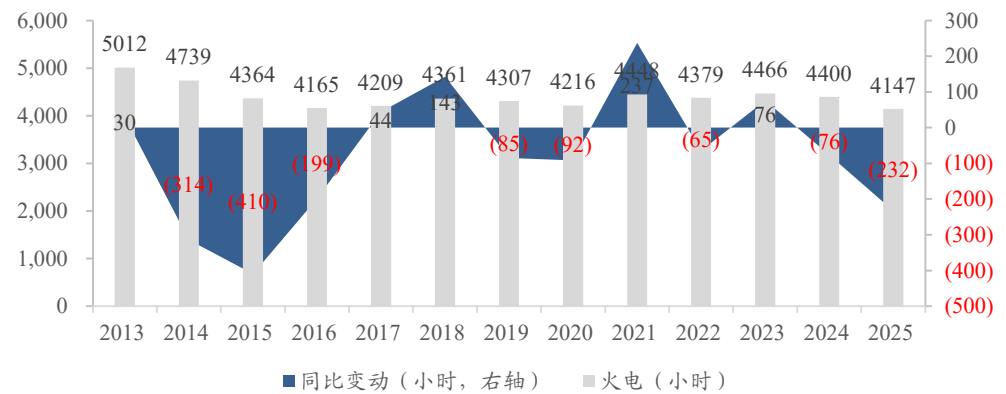
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2025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

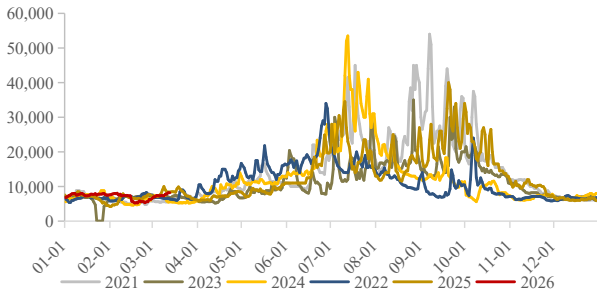


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年3月13日, 三峡入库/出库流量同比-3.6%/+13.4%

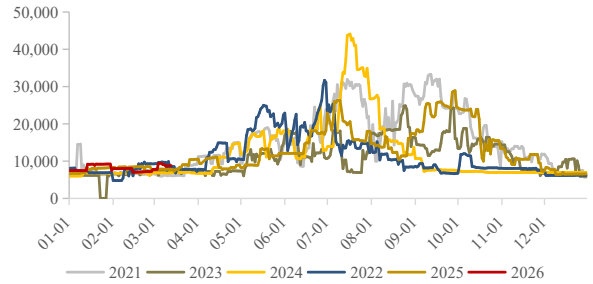
水情跟踪: 2026年3月13日, 三峡水库站水位164.53米, 2022、2023、2024、2025年同期水位分别为166.28米、157.32米、163.31米、163.88米, 蓄水水位正常。2026年3月13日, 三峡水库站入库流量8100立方米/秒, 同比减少3.57%, 三峡水库站出库流量8800立方米/秒, 同比增加13.4%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



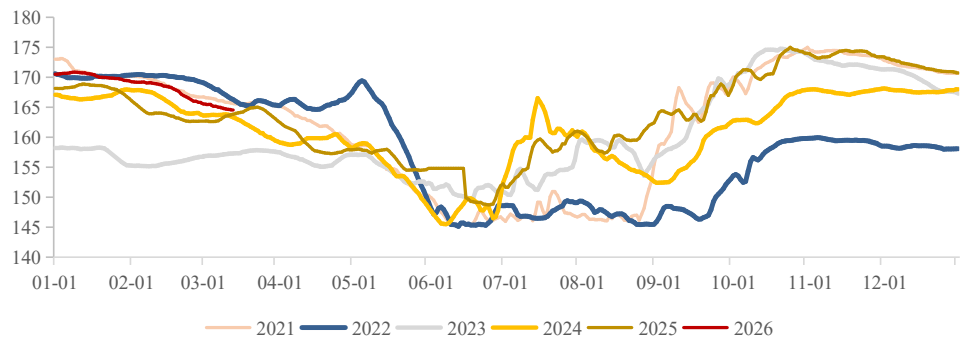
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

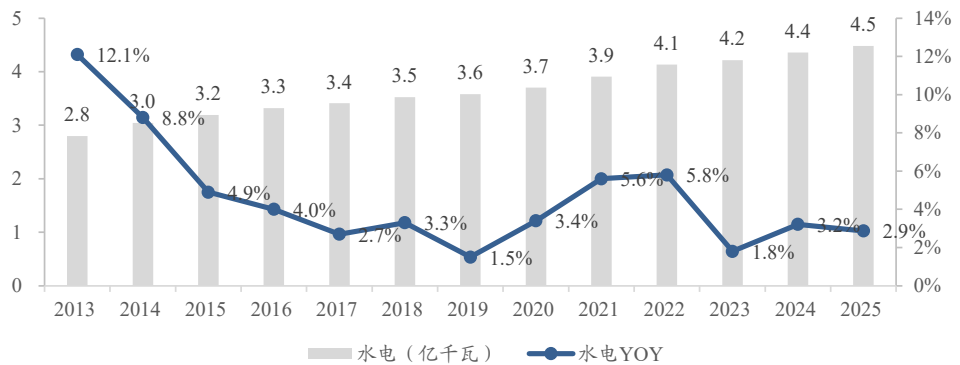
图26: 2021-2026年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

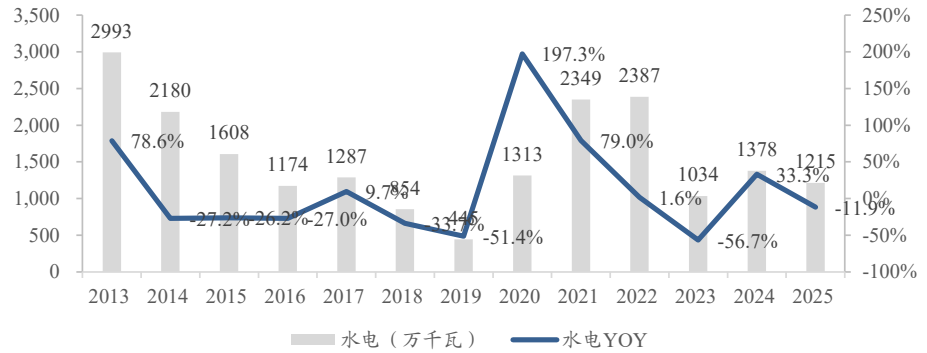
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2025年1至12月, 中国水电新增装机容量1215万千瓦, 同比-11.9%。2025年1至12月, 中国水电利用小时数3367小时, 同比提升12小时。

图27: 2013至2025水电累计装机容量



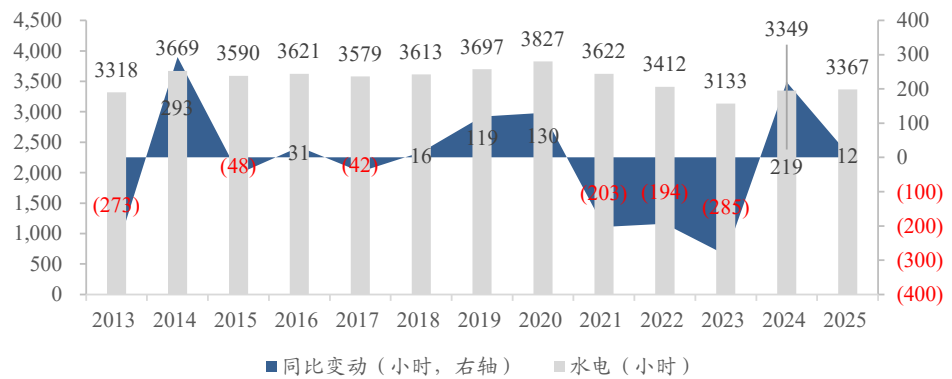
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28：2013至2025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

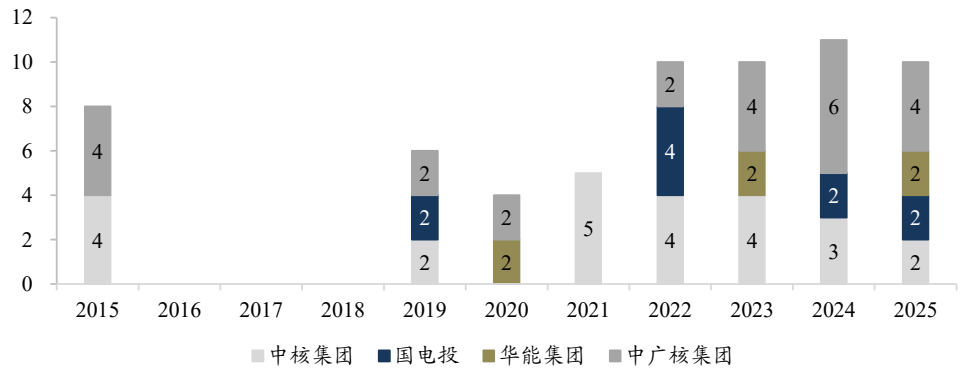


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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。

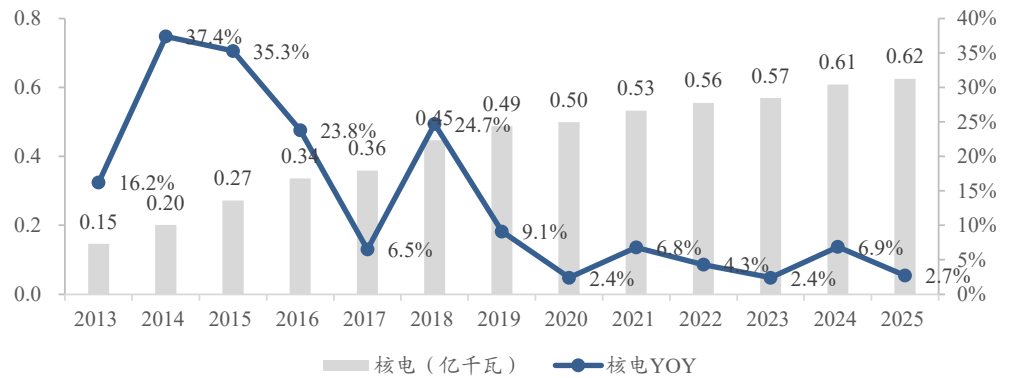
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

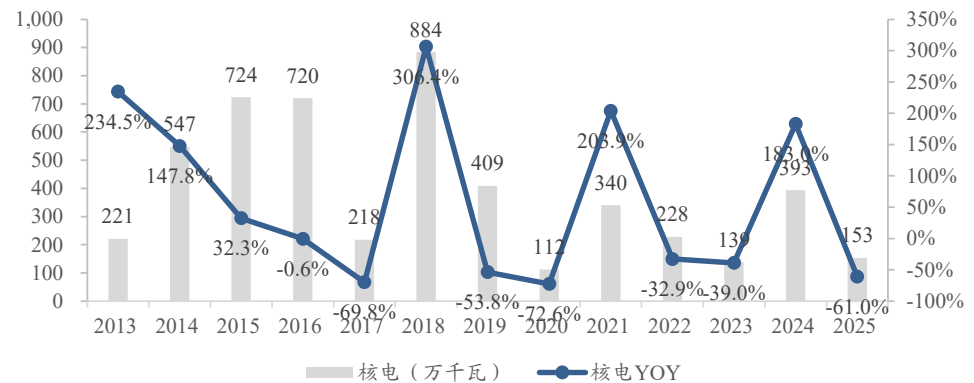
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升2.7%。2025年1至12月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2025年1至12月, 中国核电利用小时数7809小时, 同比上升126小时。

图31: 2013至2025核电累计装机容量



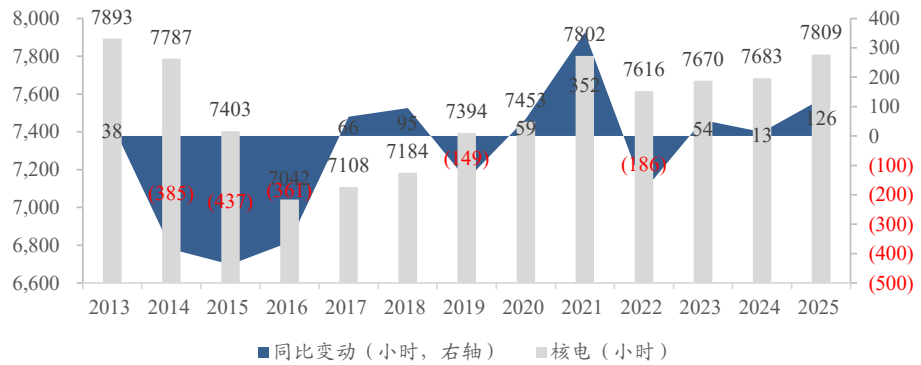
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



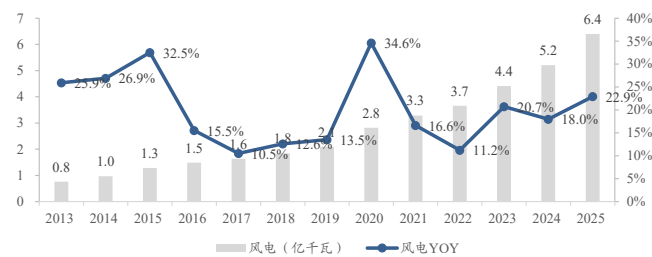
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.7. 绿电: 2025年风电/光伏新增装机同比+51%/+14%

装机容量: 截至2025年12月31日, 中国风电累计装机容量达到6.4亿千瓦, 同比提升22.9%, 光伏累计装机容量达到12.0亿千瓦, 同比提升35.4%。2025年1至12月, 中国风电新增装机容量12048万千瓦, 同比增加50.9%, 光伏新增装机容量31751万千瓦, 同比提升14.2%。

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2025风电累计装机容量



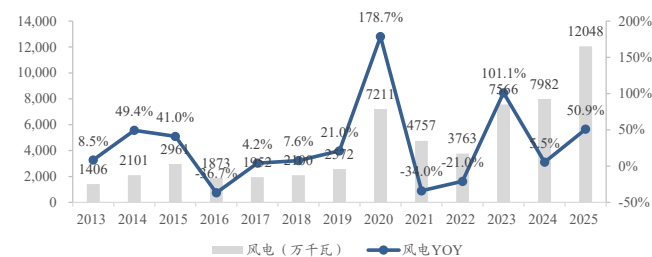
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



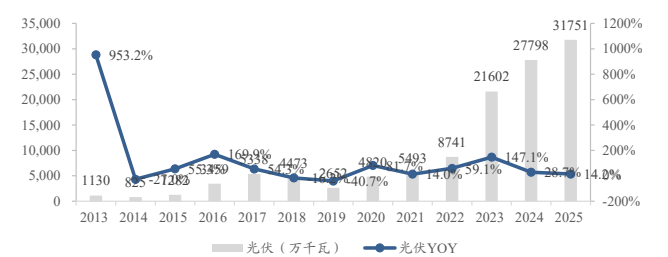
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



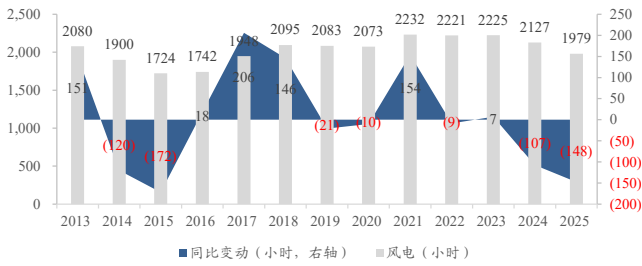
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



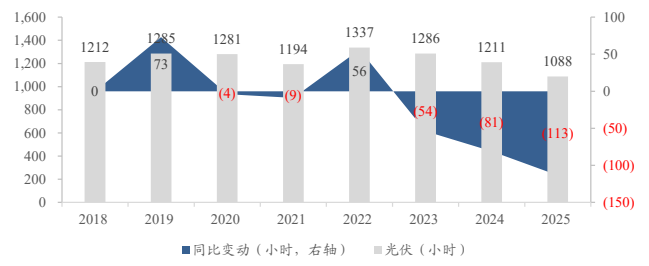
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
关联交易	胜利股份	2026.3.9	公司披露筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的最新进展。本次交易拟收购中油燃气投资集团有限公司持有的中油燃气（珠海横琴）有限公司 100%股权、天达利通新能源（珠海）有限公司持有的天达胜通新能源（珠海）有限公司 100%股权、中油中泰燃气投资集团有限公司持有的南通中油燃气有限责任公司 51%股权及青海中油甘河工业园区燃气有限公司 40%股权，并募集配套资金。交易构成关联交易，预计构成重大资产重组，不会导致实际控制人变更，不构成重组上市。
关联交易，风险提示	豫能控股	2026.3.9	公司披露筹划参股投资先天算力（河南）科技有限公司暨关联交易事项的第二次补充风险揭示公告。公司股票自 2026 年 2 月 11 日至 3 月 7 日连续 12 个交易日累计涨幅偏离值达 131.95%，已累积极大交易风险，可能申请停牌核查。公司基本面未发生重大变化，但当前股价严重偏离行业及大盘，滚动市盈率 94.78、市净率 7.03，远高于同行业水平，存在较高炒作及快速下跌风险。
股权转让，股权划转	皖天然气	2026.3.10	公司拟通过产权交易机构公开挂牌转让所持参股子公司中石化皖能天然气有限公司 50%股权。以 2025 年 11 月 30 日为评估基准日，公司股东全部权益评估价为 7.54 亿元，对应 50%股权评估值为 3.77 亿元，并以此作为挂牌底价。标的公司主营天然气管输业务，截至基准日尚未运营，2024 年及 2025 年前 11 月净利润分别为 -12.19 万元和 -3.35 万元。本次转让旨在优化资产结构，不构成关联交易及重大资产重组。交易最终成交价格及受让方将通过公开挂牌确定，存在流拍风险。
关联交易，收购出售资产/股权	湖南发展	2026.3.10	公司就拟以发行股份及支付现金方式购买湖南能源集团电力投资有限公司持有的四家水电公司股权（沅陵高滩 85%、铜湾水利 90%、清水塘水电 90%、新邵筱溪 88%）并募集配套资金的事项，对 2026 年 2 月 10 日披露的重组报告书（草案）进行修订。本次修订主要内容包括：1. 在“重大事项提示”“交易概述”“发行股份情况”等章节补充减值补偿安排及交易对方关于拟出售资产涉诉事项的承诺；2. 将交易对价、支付价格等金

股本变动, 回购实施公告	绿发电力	2026.3.11	<p>额单位统一调整为“元”。修订后的报告书已发布, 交易仍需获得中国证监会注册批复, 存在不确定性。公司承诺将及时履行后续信息披露义务。</p> <p>公司完成 2025 年第三次临时股东大会审议通过的股份回购方案, 累计以集中竞价方式回购公司股份 10,884,453 股, 占总股本 0.53%, 回购价格区间 8.25-9.44 元/股, 支付资金总额 92,748,889.24 元, 达到回购金额下限且未超上限。回购股份将全部注销并减少注册资本, 完成后总股本由 2,066,602,352 股减至 2,055,717,899 股, 不影响公司上市地位及控制权。</p>
权益变动报告书	浙江新能	2026.3.11	<p>公司控股股东的一致行动人浙江新能能源发展有限公司于 2026 年 2 月 10 日至 3 月 9 日期间, 通过集中竞价交易方式减持公司股份 21,494,200 股, 减持比例为 0.8939%。本次减持后, 新能发展及其一致行动人浙江省能源集团有限公司合计持股比例由 77.85% 下降至 76.95%, 触及 1% 的整数倍刻度。本次权益变动不违反已作出的承诺, 不触发强制要约收购义务, 不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化, 不触及权益变动报告书的披露条件, 不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。</p>
一般债券发行公告	深圳能源	2026.3.11	<p>公司面向专业机构投资者公开发行 2026 年第一期永续期公司债券, 规模不超过 20 亿元, 基础期限 3 年, 无担保, 主体及债项评级均为 AAA。债券附设发行人续期选择权及递延支付利息选择权, 递延需满足无强制付息事件等条件, 破产清算时清偿顺序劣后于普通债务。募集资金拟用于补充流动资金、偿还有息负债、项目投资等。票面利率询价区间为 1.50%-2.30%。债券仅限专业机构投资者参与, 不符合通用质押式回购条件, 适用股息红利企业所得税政策, 利息支出不可税前抵扣。</p>
提供/对外担保公告	九丰能源	2026.3.12	<p>公司为两家全资子公司提供连带责任保证担保: 为香港怡丰天然气有限公司向东亚银行广州分行申请的综合授信额度 3900 万美元提供担保; 为广州华凯石油燃气有限公司向中信银行广州分行申请的 4 亿元人民币授信额度中的 2 亿元提供担保。两项担保均无反担保, 且在 2024 年度股东大会授权的 200 亿元人民币担保额度范围内, 无需另行审议。截至公告日, 公司累计对外担保余额为 201,883.71 万元, 占 2024 年末归属于母公司净资产的 21.81%, 无逾期担保。</p>
提供/对外担保公告	天富能源	2026.3.12	<p>公司为全资子公司新疆天富天源燃气有限公司提供 5000 万元连带责任保证担保, 用于办理工商银行流动资金借款业务。本次担保在 2026 年度新增担保额度内, 无需另行审议。截至目前, 公司及控股子公司累计对外担保余额 64.42 亿元, 占 2024 年末净资产的 86.45%。其中, 对合并报表外单位担保余额 58 亿元, 占比 77.84%。本次担保不涉及反担保, 且无逾期担保。</p>
一般债券发行公告	大唐发电	2026.3.12	<p>公司完成 2026 年度第四期中期票据 (能源保供特别债) 发行。本期票据发行额 30 亿元, 期限 2+N 年, 票面利率 1.84%, 起息日为 2026 年 3 月 11 日。募集资金全部用于偿还债务。本次发行依据 2025 年第三次临时股东大会批准的 900 亿元融资额度及 2025 年 10 月获得的交易商协会注册。</p>
高管人员任职变动	德龙汇能	2026.3.12	<p>公司召开第十三届董事会第二十二次会议, 全票通过三项议案, 程序合规: 1. 拟修订《公司章程》及《董事会议事规则》, 授权经营层办理工商变更, 修订案将提交 2026 年第二次临时股东大会审议; 2. 因控制权变更 (原控股股东顶信瑞通与诺信芯材完成股份过户), 原非独董丁立国等 6 人、独董刘志强等 2 人申请辞职 (朱明留任总裁、秦亮留任财务总监, 其余 6 人不再任职; 8 人均未持股、无未履行承诺, 新任董事就任前将继</p>

续履职)；提名王新杰等4人为非独董候选人，戴志乐、黄思霖为独董候选人(二人需完成深交所独董培训并取得证明，资格需经深交所备案无异议)；3.定于2026年3月30日召开第二次临时股东会，以累积投票制选举上述董事候选人，审议章程及议事规则修订事项；候选人当选后，兼任高管/职工代表董事占比将≤50%，独董占比将≥1/3，任期至本届董事会届满。

一般债券
发行公告

华能国际

2026.3.13

公司完成2026年度第六期超短期融资券发行。本期债券发行额15亿元，期限70天，面值100元，发行利率1.47%。募集资金将用于补充营运资金、调整债务结构、偿还银行借款及到期债券。本次发行已在股东大会授权的1700亿元境内外债务融资工具额度内进行。

其他担保
公告

ST金鸿

2026.3.13

公司公告子公司债务重组及担保事项，拟与中国东方资产管理股份有限公司河北省分公司、沙河中油金通天然气有限公司签署债务重组协议。本次重组针对原沙河建行对沙河金通1.33亿元贷款债权，重组期自2026年1月1日至2027年12月31日，以1.33亿元本金为基数按年化8%计收重组收益，债务人需于每年6月30日和12月31日支付收益，到期一次性偿还本金；若按期足额清偿，债权人同意豁免其余债务。保证人中油金鸿的保证责任相应限定于1.33亿元本金，保证期间为重组债务履行期限届满之日起三年。本次事项已通过公司第十一届董事会2026年第一次会议审议，尚需提交股东会审议及协议签署方决策部门审核，存在不确定性。截至公告日，公司累计对外担保总额为14.74亿元，且全部逾期，涉及多起诉讼及执行案件。

关联交易

中国电力

2026.3.13

公司间接非全资附属公司远达工程公司与关连人士山东鲁电签署除尘设施买卖合同，将为贵州柳塘超超临界燃煤发电项目(装机容量1320兆瓦)提供全套除尘设备及组件与相关服务。合同代价为人民币5986万元，定价参考公开市场招标价格及可比项目报价。款项按预付款(10%)、材料款(30%)、进度款(30%)、到货验收款(15%)、试运行款(10%)及最终款(5%)分阶段支付。本次交易适用上市规则第14A章，须公告及申报但豁免独立股东批准。董事认为交易按一般商业条款进行，属公平合理，符合公司及股东整体利益，有助巩固公司在环保领域的地位并推进绿色低碳转型。

股东/实际
控制人股
份减持

国新能源

2026.3.14

持股5%以上股东太原市宏展房地产开发有限公司及其一致行动人兰旭合计持有公司177,769,858股(占总股本9.2147%)。宏展房产计划自2026年4月7日至7月6日期间，通过集中竞价减持不超过1000万股(占总股本0.5183%)，通过大宗交易减持不超过3000万股(占总股本1.5551%)，合计减持不超过4000万股(占总股本2.0734%)。减持原因为自身资金需求，拟减持股份来源为2013年重组发行股份购买资产取得的股份。宏展房产承诺本次减持与其此前作出的股份限售承诺一致，不存在违反承诺的情形，不会引发公司控制权变更。

关联交易

上海电力

2026.3.14

公司与控股股东国家电投集团控股子公司黄河公司签署境外资产管理服务协议，拟为其境外光伏、储能电站等资产(权益装机容量约121.01万千瓦)提供战略规划等管理服务。服务期限为2026年1月1日至2028年12月31日，费用暂估4657.5万元/年。本次交易构成关联交易，已履行董事会审议并由关联方董事回避表决，不涉及资产或股权交易，不导致合

并报表范围变更。通过受托管理中东区域资产，有助于提升公司国际化业务能力。

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：中石油之子凤鹏正举，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>