

公用事业行业跟踪周报

甘肃发布培育建设零碳园区的意见，26M1-2 全国市场交易电量同增 25.5%

增持（维持）

2026年04月07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) **甘肃：**力争 2030 年建成建成 2 个及以上国家级、10 个左右省级零碳园区。甘肃省发布甘肃省人民政府办公厅关于培育建设零碳园区的意见，到 2027 年，全省零碳园区培育建设体系基本建立，初步形成能源供给源头低碳、产业转型过程降碳、生态优化末端固碳的可复制、可推广建设路径。到 2030 年，力争建成 2 个及以上国家级零碳园区，建成 10 个左右省级零碳园区。其中，国家级零碳园区包括**金昌经济技术开发区**（聚力建设“低碳有色冶金+新能源电池材料”型零碳园区）和**庆阳东数西算产业园区**（全力打造“绿电聚合+零碳算力”型零碳园区）。2) **2026M1-2 全国电力市场交易电量同比增长 25.5%**。根据中电联数据，随着新能源全部进入电力市场及省级电力现货市场基本全国覆盖，拉动整体市场交易规模显著增长。2026 年 1-2 月，全国累计完成电力市场交易电量 11925 亿千瓦时，同比增长 25.5%。从交易范围看，省内交易电量 9543 亿千瓦时，同比增长 29.2%；跨省跨区交易电量 2382 亿千瓦时，同比增长 12.7%。从交易品种看，中长期交易电量 10337 亿千瓦时；现货交易电量 1588 亿千瓦时。绿电交易电量 484 亿千瓦时，同比增长 7.6%。

■ **行业核心数据跟踪：****电价：**2026 年 3 月全国平均电网代购电价同比下降 7%。**煤价：**截至 2026/4/3，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 754 元/吨，周环比-0.92%。**水情：**截至 2026/4/3，三峡水库站水位 165.04 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 165.92 米、157.07 米、158.86 米、161.78 蓄水位正常。2026/4/3，三峡水库站入库流量 8300 立方米/秒，同比上升 36.07%，三峡水库站出库流量 8820 立方米/秒，同比上升 5.67%。**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

《安徽推动绿电直连发展征求意见，广东第一批零碳园区建设名单公布》

2026-03-30

《地缘冲突叠加需求偏弱，美气价格回落、欧洲气价高位回落、国内气价上涨；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》

2026-03-30

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 4 月电网代购电价同比下降 7%	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+14.4%, 周环比+3.54%	9
2.5. 水电: 2026 年 4 月 3 日, 三峡入库/出库流量同比 36.07%/5.67%	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	16
4. 往期研究	18
5. 风险提示	19

图表目录

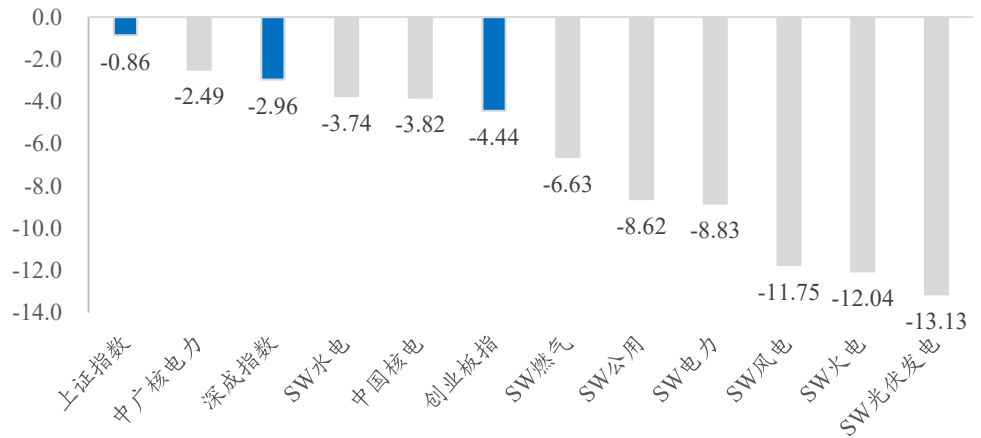
图 1:	指数周涨跌幅（2026/3/30-2026/4/3）（%）	4
图 2:	2020 至 2025 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 累计发电量占比结构	6
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 8 月-2026 年 4 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	14
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	15
图 35:	2013 至 2025 光伏累计装机容量	15
图 36:	2013 至 2025 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2025 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 2026/4/3）	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/3/30-2026/4/3), SW公用指数跌幅达8.62%,从细分板块来看,核电(中广核电力(-2.49%)、中国核电(-3.82%))、SW火电(-12.04%)、SW风电(-11.75%)、SW光伏发电(-13.13%)、SW水电(-3.74%)、SW燃气(-6.63%)。

个股涨跌幅: 本周(2026/3/30-2026/4/3),涨幅前五的标的为:德龙汇能(+9.1%)、天伦燃气(+4.3%)、中国港能(+1.3%)、中裕能源(+1.1%)、ST金鸿(+1.0%)。跌幅前五的标的为:晋控电力(-31.0%)、华电能源(-24.9%)、湖南发展(-24.8%)、浙江新能(-23.7%)、豫能控股(-23.6%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/3/30-2026/4/3) (%)



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2026/4/3)

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	德龙汇能	9.1	燃气	德龙汇能	6.2
2	燃气	天伦燃气	4.3	火电	华润电力	2.5
3	燃气	中国港能	1.3	燃气	港华智慧能源	2.4
4	燃气	中裕能源	1.1	燃气	胜通能源	2.2
5	燃气	ST金鸿	1.0	燃气	北京控股	2.1
周度				月度		
1	火电	晋控电力	-31.0	火电	深南电A	-25.1
2	火电	华电能源	-24.9	火电	华电能源	-21.7
3	水电	湖南发展	-24.8	风电	中闽能源	-20.6
4	光伏	浙江新能	-23.7	水电	闽东电力	-19.7
5	火电	豫能控股	-23.6	火电	晋控电力	-17.0

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

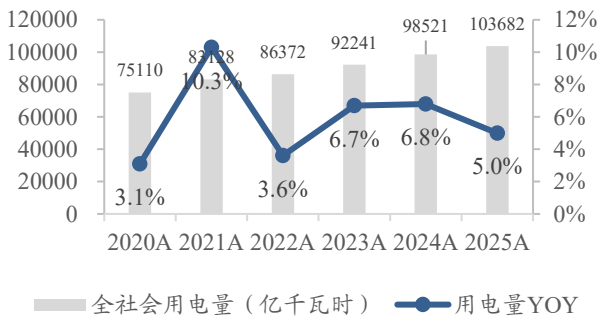
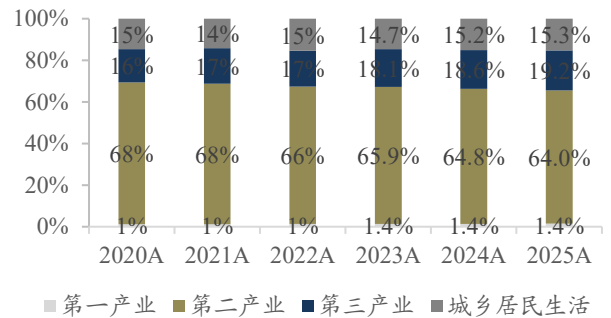


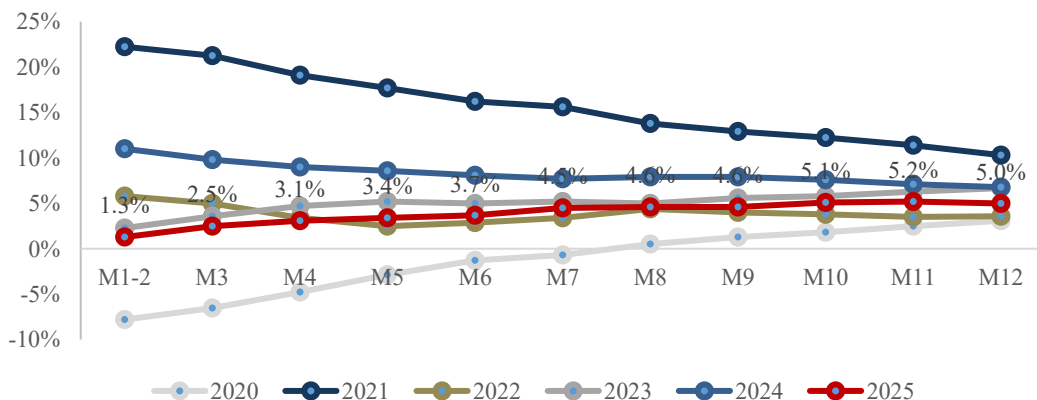
图3：2020 至 2025 全社会累计用电量占比结构



数据来源：Wind，东吴证券研究所

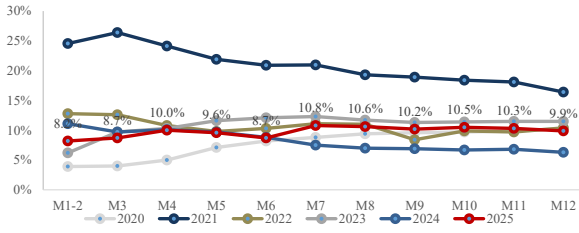
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



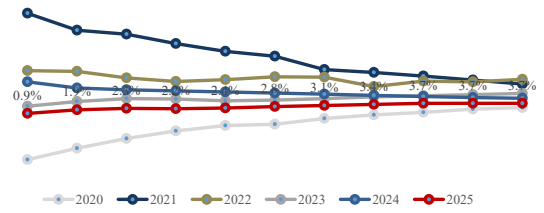
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2020-2025 第一产业用电量累计同比



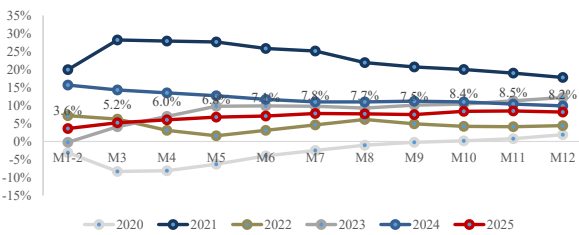
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2020-2025 第二产业用电量累计同比



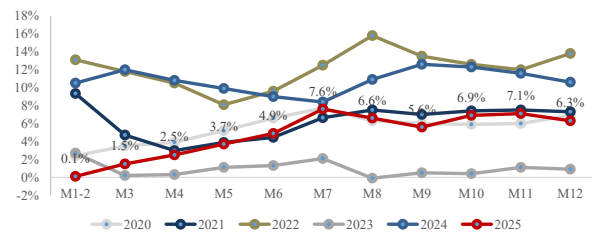
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

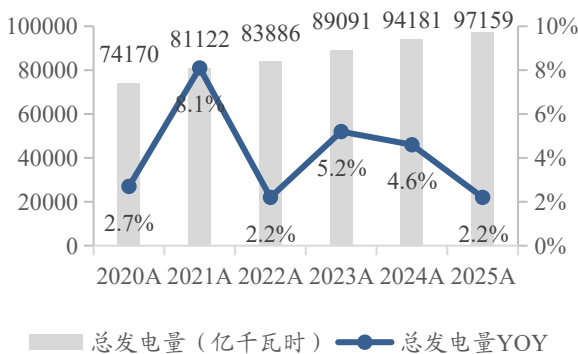


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2025 年发电量同比+2.2%, 火电、水电偏弱

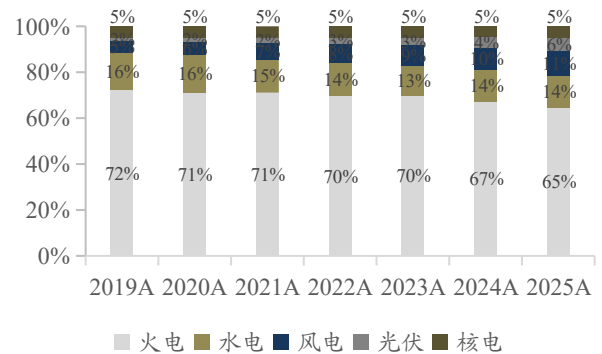
发电: 2025 A 累计发电量 9.72 万亿千瓦时 (同比+2.2%), 同比增速较 2025M1-11 同比增速 2.4% 下降 0.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别-1.0% (2025M1-11 同比-0.7%)、+2.8% (2025M1-11 同比+2.7%)、+7.7% (2025M1-11 同比+8.1%)、+9.7% (2025M1-11 同比+9.6%)、+24.4% (2025M1-11 同比+24.8%)。

图9: 2020 至 2025 累计发电量跟踪



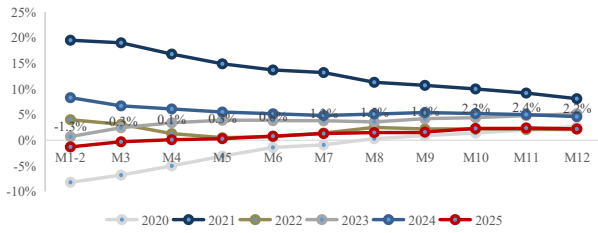
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2019 至 2025 累计发电量占比结构



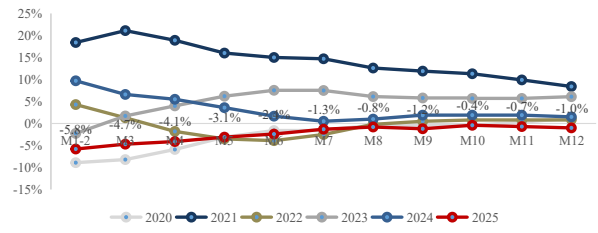
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020-2025 总发电量累计同比



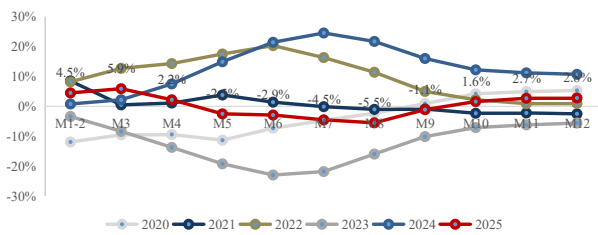
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025 火电发电量累计同比



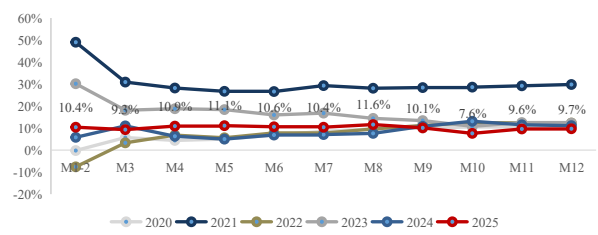
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025 水电发电量累计同比



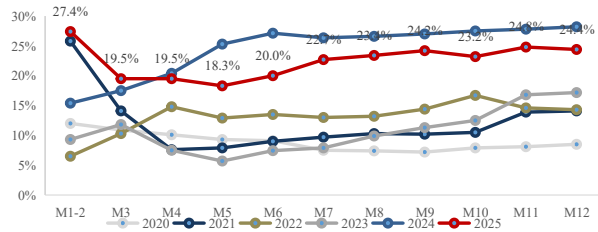
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025 风电发电量累计同比



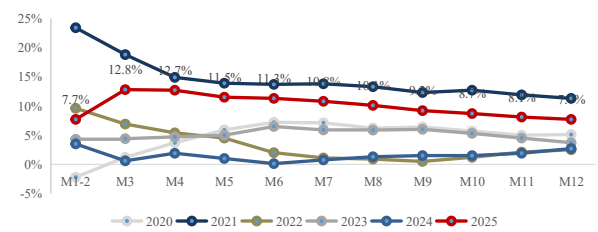
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

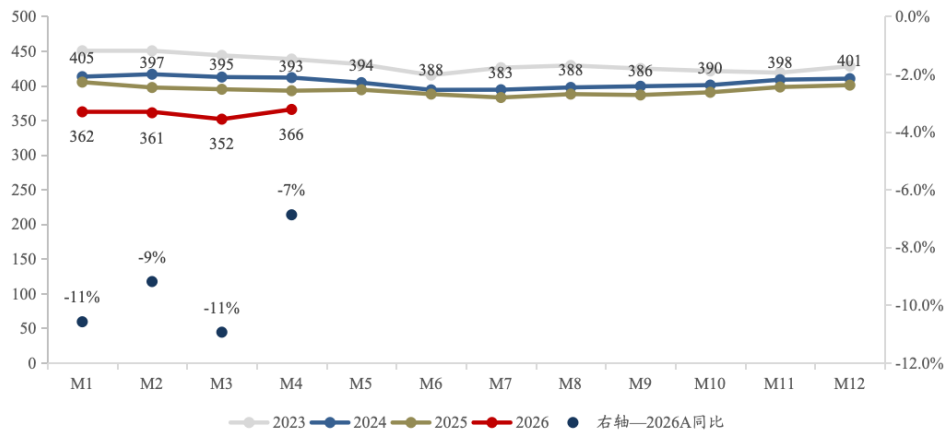


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 4 月电网代购电价同比下降 7%

电网代购电价: 2026 年 3 月各省均价 (算术平均数) 366 元/MWh, 同比下降 7%。

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 8 月-2026 年 4 月电网代购电价格 (元/兆瓦时)

2025年9月-2026年4月各地电网代理购电价格一览表 (元/兆瓦时)								
制表: 北极星电力市场网								
地区	2025年9月	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
江苏	424	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5
安徽	412.47	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53
广东	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
山东	412.2	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5
山西	340.653	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953
北京	401.125	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024
河北	423	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105
冀北	417.2	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307
河南	405.102	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	/
浙江	430.9	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658
上海	456	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164
重庆	447.622	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278
四川	237.806	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865
黑龙江	389.904	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051
辽宁	444.011	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15
吉林	412.810	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581
蒙东	277.294	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877
蒙西	322.1	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7
江西	453.7	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085
湖北	414.5	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856
湖南	436.67	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865
青海	258.549	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956
宁夏	289.9	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5
陕西	340.4	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2
天津	415	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595
甘肃	270.288	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554
新疆	274.249	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721
广西	374.104	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676
海南	566.196	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656
贵州	386.614	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384
云南	203.089	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349
深圳	503	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3
福建	409.2	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616

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+14.4%，周环比+3.54%

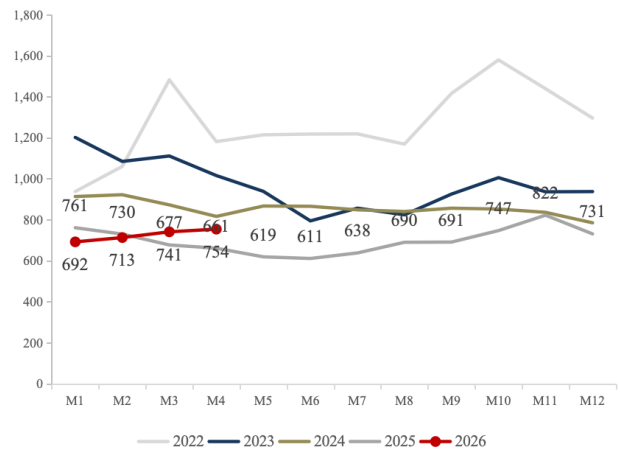
煤价: 2026年4月3日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 754 元/吨, 同比+13.4%, 周环比-0.92%。2026年4月月均价为 754 元/吨, 同比 2025年4月上漲 43 元/吨。

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

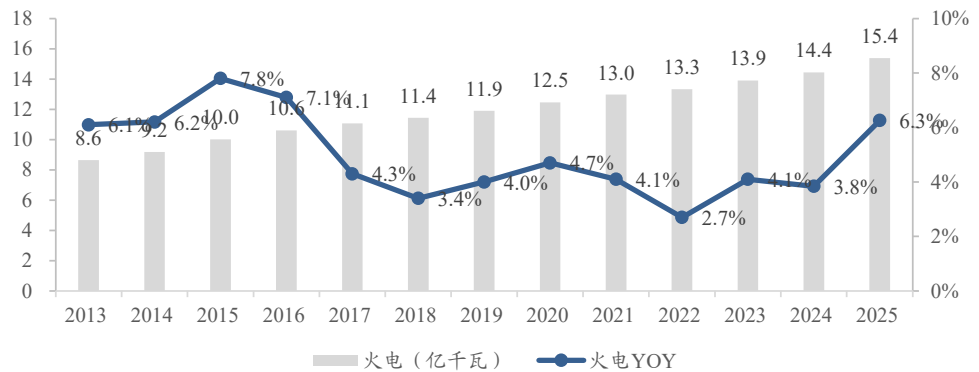
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

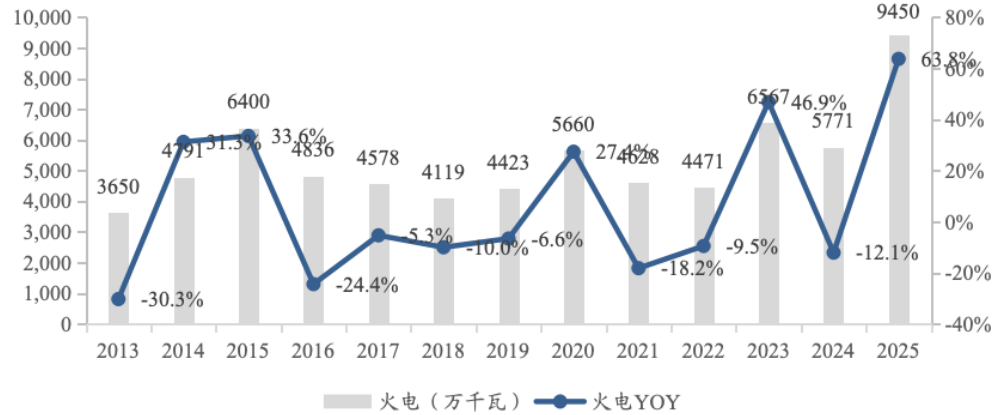
装机容量与利用小时数: 截至 2025 年 12 月 31 日, 中国火电累计装机容量达到 15.4 亿千瓦, 同比提升 6.3%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电新增装机容量 9450 万千瓦, 同比增长 63.8%。2025 年 1 至 12 月, 中国火电利用小时数 4147 小时, 同比下降 232 小时。

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



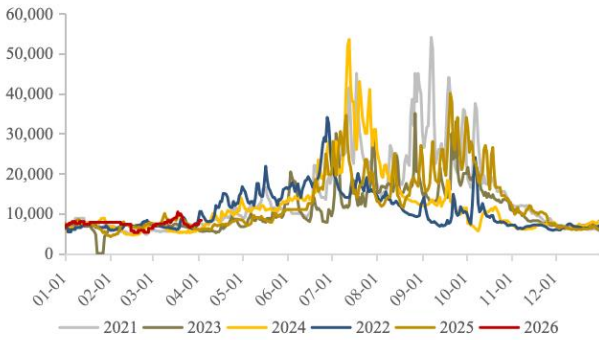
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年4月3日, 三峡入库/出库流量同比

36.07%/5.67%

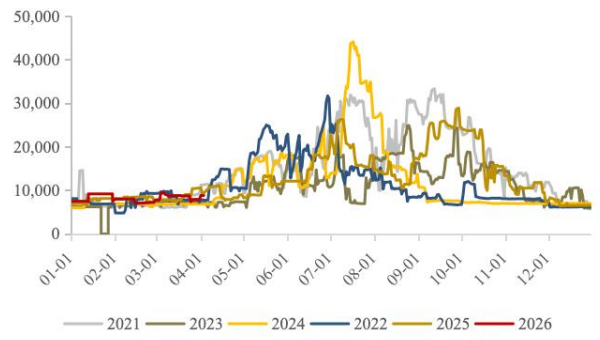
水情跟踪: 2026年4月3日, 三峡水库站水位165.04米, 2022、2023、2024、2025年同期水位分别为165.92米、157.07米、158.86米、161.78米, 蓄水水位正常。2026年4月3日, 三峡水库站入库流量8300立方米/秒, 同比增长36.07%, 三峡水库站出库流量8820立方米/秒, 同比增长5.67%。

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

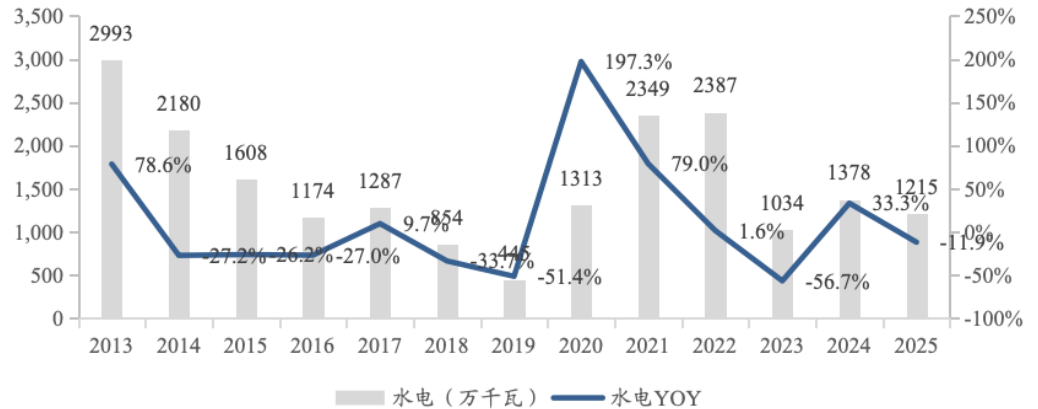
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2025年1至12月, 中国水电新增装机容量1215万千瓦, 同比-11.9%。2025年1至12月, 中国水电利用小时数3367小时, 同比提升12小时。

图27: 2013至2025水电累计装机容量



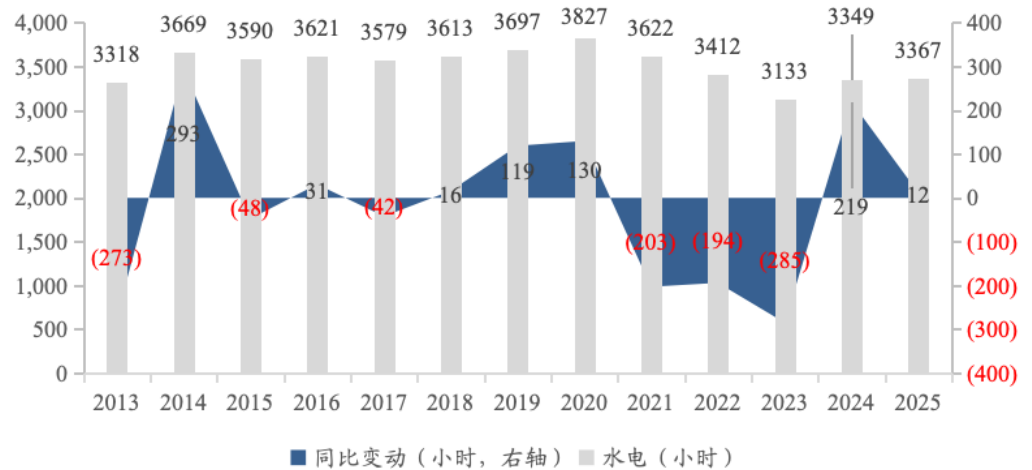
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

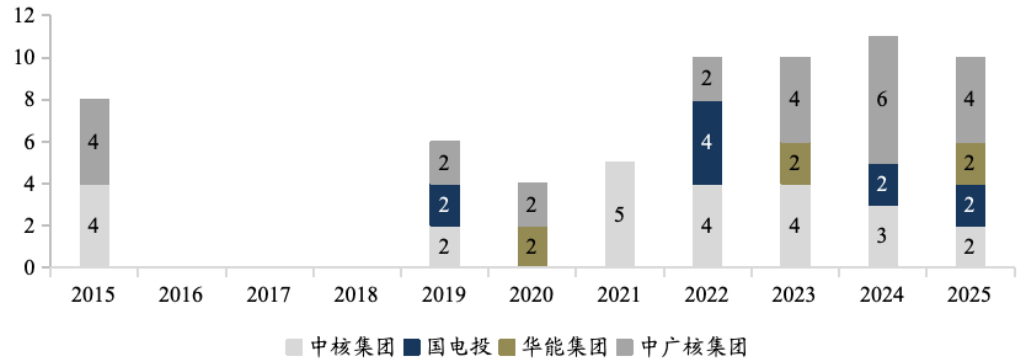


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

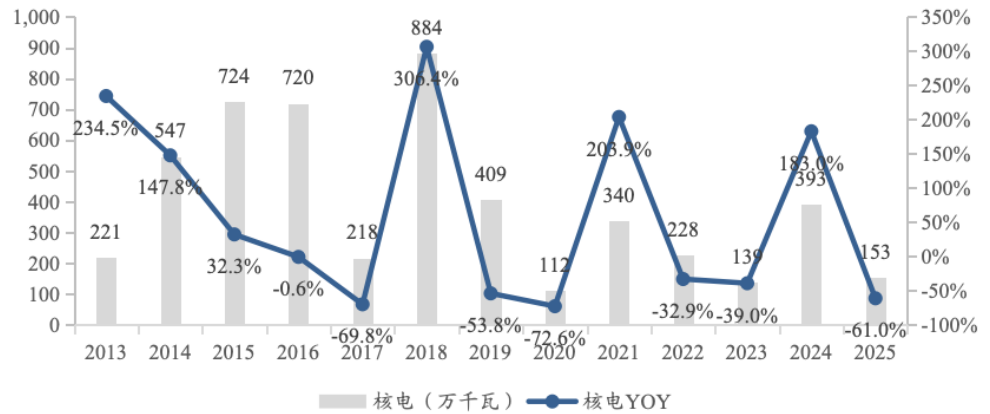
装机容量与利用小时数: 截至2025年12月31日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升2.7%。2025年1至12月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2025年1至12月, 中国核电利用小时数7809小时, 同比上升126小时。

图31: 2013至2025核电累计装机容量



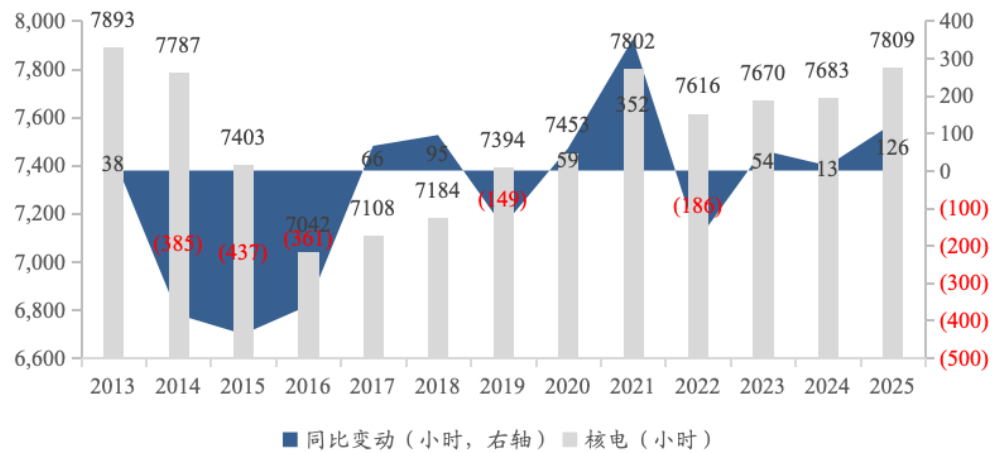
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



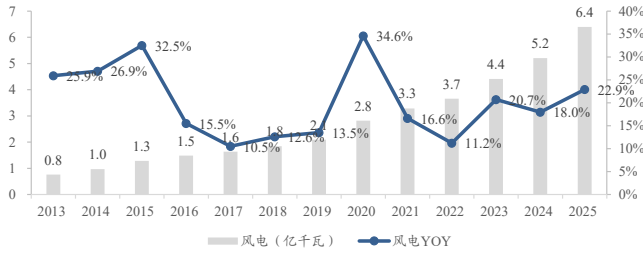
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

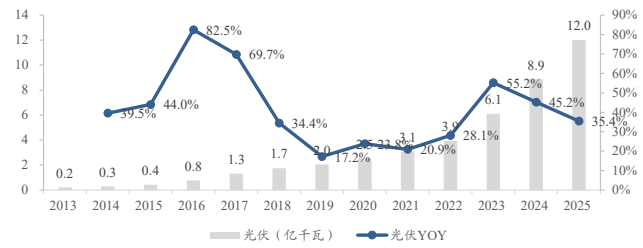
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013至2025风电累计装机容量



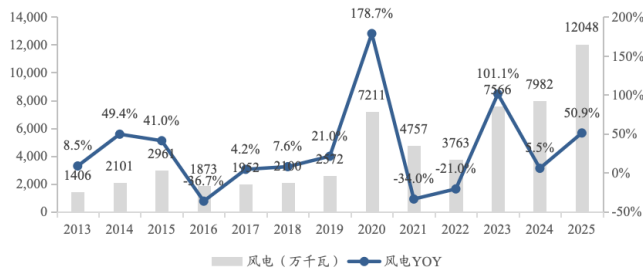
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013至2025光伏累计装机容量



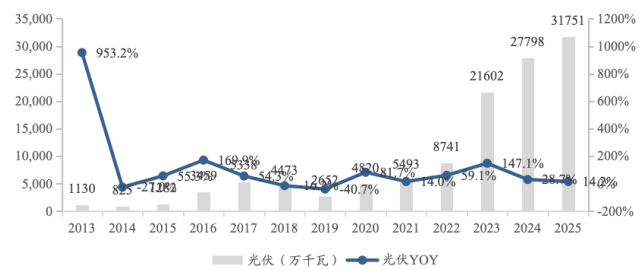
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2025风电新增装机容量



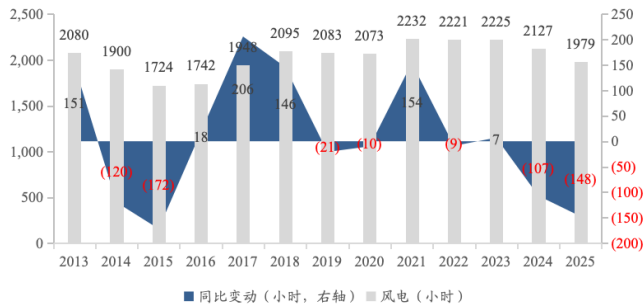
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2025光伏新增装机容量



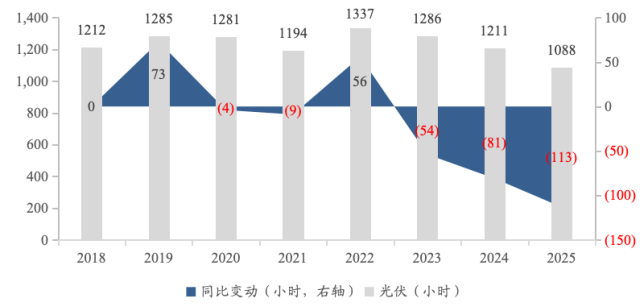
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
违约后续进展情况公告	ST 金鸿	2026.3.30	ST 金鸿公告“15 金鸿债”违约处置进展。该债券发行规模 8 亿元，因资金周转困难已构成实质性违约，目前仍未完成全部偿付。
2025 年年度报告	桂冠电力	2026.3.31	桂冠电力股份有限公司（600236.SH）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 185 亿元，同比增长约 7%；归母净利润为约 32 亿元，同比增长约 18%；ROE（加权）约为 14%。
关联交易	桂冠电力	2026.3.31	桂冠电力披露 2026 年日常关联交易计划，预计全年关联交易金额约 49.01 亿元，占 2025 年净资产约 20%，较 2025 年实际发生（6.62 亿元）大幅提升，主要因并购子公司后业务规模扩大。
投资设立公司	*ST 聆达	2026.3.31	*ST 聆达拟出资 2750 万元设立全资子公司，切入半导体设备表面处理领域（清洗、镀膜、修复等），加快向先进制造转型。
2025 年年度报告	*ST 聆达	2026.3.31	*ST 聆达（300125.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 6 亿元，同比下降约 10%；归母净利润为约 -2.5 亿元，同比亏损扩大；ROE（加权）约为 -30%。
2025 年年度报告	美能能源	2026.3.31	美能能源（001299.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 28 亿元，同比增长约 9%；归母净利润为约 3.6 亿元，同比增长约 14%；ROE（加权）约为 11%。
2025 年年度报告	粤电力 A； 粤电力 B	2026.3.31	粤电力（000539.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 780 亿元，同比增长约 6%；归母净利润为约 45 亿元，同比增长约 20%；ROE（加权）约为 10%。
2025 年年度报告	豫能控股	2026.3.31	豫能控股（001896.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 210 亿元，同比增长约 6%；归母净利润为约 4.5 亿元，同比增长约 12%；ROE（加权）约为 7%。
2025 年年度报告	闽东电力	2026.3.31	闽东电力（000993.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 22 亿元，同比增长约 8%；归母净利润为约 2.1 亿元，同比增长约 15%；ROE（加权）约为 9%。

2025 年年度 报告	深圳燃气	2026.3.31	深圳燃气（601139.SH）发布 2025 年年度报告。 公司 2025 年主营业务收入为约 350 亿元，同比增长约 5%；归母净利润为约 15 亿元，同比增长约 10%；ROE（加权）约为 13%。
2025 年年度 报告	大众公用	2026.3.31	大众公用（600635.SH）发布 2025 年年度报告。 公司 2025 年主营业务收入为约 123.5 亿元，同比增长约 5.8%；归母净利润为约 6.2 亿元，同比增长约 18%；ROE（加权）约为 12.5%。
一般债券发 行公告	太阳能	2026.4.1	中节能太阳能拟发行不超过 10 亿元绿色科创公司债（总额度不超 20 亿元），主体评级 AA+，无担保，主要用于偿还绿色项目债务及补充项目投资资金。
获得补贴	龙源电力	2026.4.1	龙源电力拟向控股子公司提供不超过 5000 万元财务资助，期限不超过 3 年，利率 1.8%-3.0%，主要用于新能源项目建设。
2025 年年度 报告	龙源电力	2026.4.1	龙源电力（001289.SZ）发布 2025 年年度报告。 公司 2025 年主营业务收入为约 450 亿元，同比增长约 8%；归母净利润为约 85 亿元，同比增长约 12%；ROE（加权）约为 16%。
业绩快报	三峡能源	2026.4.1	三峡能源发布 2025 年业绩快报，实现营收约 284 亿元，同比下降 4.4%；归母净利润约 36.7 亿元，同比下降约 40%，业绩明显承压。
重大合同	林洋能源	2026.4.1	林洋能源中标国家电网计量设备采购项目，中标金额约 5557 万元，占 2024 年营收约 0.82%。
获得补贴	国新能源	2026.4.1	国新能源及下属公司合计获得政府补助约 1.76 亿元，占 2024 年归母净利润约 51.7%，主要用于冬季保供气。
股本变动	九丰能源	2026.4.2	九丰能源可转债持续转股，截至 2026 年一季度累计转股约 18.4 亿金额，对应转股约 8360 万股，占原股本约 13.36%。
股本变动	佛燃能源	2026.4.2	佛燃能源完成限制性股票回购注销，涉及约 21.84 万股，占总股本约 0.02%，回购金额约 80 万元。
投资理财	晶科科技	2026.4.2	晶科科技拟使用不超过 11 亿元闲置自有资金进行现金管理，期限 12 个月，主要投向低风险理财产品。
股本变动	晶科科技	2026.4.2	晶科科技可转债累计转股约 7.11 亿元，对应转股约 1.31 亿股，占原股本约 4.72%；当前仍有约 22.89 亿元未转股，占比约 76.3%。
召开股东大 会通知	晶科科技	2026.4.2	晶科科技拟于 2026 年 4 月 17 日召开临时股东会，审议外汇衍生品交易及增资修订章程等事项。
股东减持	闽东电力	2026.4.3	闽东电力 5%以上股东省投集团拟减持不超过 1%股份（约 457.95 万股），减持原因为经营需要。

2025 年年度 报告	黔源电力	2026.4.3	黔源电力（002039.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 52 亿元，同比增长约 7%；归母净利润为约 7.5 亿元，同比增长约 15%；ROE（加权）约为 13%。
2025 年年度 报告	湖南发展	2026.4.4	湖南发展（000722.SZ）发布 2025 年年度报告。公司 2025 年主营业务收入为约 35 亿元，同比增长约 6%；归母净利润为约 4.2 亿元，同比增长约 13%；ROE（加权）约为 11%。

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>