

公用事业行业跟踪周报

南方区域用电负荷创历史新高，“人工智能+”能源高价值场景试点申报开展

增持（维持）

2026年06月01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) 南方区域用电负荷创历史新高。**根据国家能源局，南方地区因经济持续向好叠加高温高湿天气等因素，用电负荷四创历史新高，创新高日期较去年大幅提前 45 天。目前，南方地区用电形势总体平稳，未出现需求响应和有序用电情况。从用电需求来看，今年以来，南方地区用电需求保持旺盛增长态势。5 月 25 日至 28 日，南方区域连续四日创新高。南方区域最大负荷四天内快速攀升约 3900 万千瓦，达 2.75 亿千瓦，较去年最高值增加 1858 万千瓦，增幅 7.24%。用电负荷方面，今年以来，南方区域及广东、广西、云南、贵州、海南五省区用电负荷已累计 22 次创新高，其中云南、贵州、海南分别首次突破 4000 万千瓦、3000 万千瓦、900 万千瓦大关。用电量方面，1 至 4 月，南方区域全社会用电量同比增幅达 8.1%，领先全国平均增速（5.38%）。2) “人工智能+”能源高价值场景试点申报开展。根据《关于组织开展“人工智能+”能源试点工作的通知》（国能综通科技〔2025〕168 号）安排，国家能源局组织开展了“人工智能+”能源高价值场景的申报和凝练工作。为进一步推动“人工智能+”能源试点工作开展，现就有关事项通知如下。一、发布“人工智能+”能源高价值应用场景清单根据各有关单位申报情况，经组织专家凝练，决定将“电网规划方案智能生成与评估”等 51 个场景列为首批“人工智能+”能源高价值场景，请各能源企业抓紧推动高价值场景开放，以真实场景牵引人工智能技术突破和应用落地。二、组织开展“人工智能+”能源融合试点能源企业具有清单所列高价值场景，且有意愿开放的，可自行与人工智能技术供给方组建产学研用创新联合体，细化场景建设实施路径及技术方案，编制形成试点建设方案，报送国家能源局，申请作为试点项目。

■ **行业核心数据跟踪：电价：2026 年 5 月全国平均电网代购电价同比下降 13.3%。煤价：截至 2026/5/28，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 854 元/吨，周环比+2.28%。水情：截至 2026/5/30，三峡水库站水位 155.09 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 150.06 米、152.19 米、148.82 米、154.63 米，蓄水水位正常。2026/5/30，三峡水库站入库流量 19600 立方米/秒，同比上升 86.67%，三峡水库站出库流量 27500 立方米/秒，同比上升 127.27%。用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。发电量：2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时（同比+3.3%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6%、+9.9%、-4.8%、-3.5%、+9.8%。装机容量：2026M1-4 新增装机容量，火电新增 2800 万千瓦（同比+115.7%），水电新增 245 万千瓦（同比-7.4%），核电新增 362 万千瓦，风电新增 2126 万千瓦（同比+6.5%），光伏新增 5091 万千瓦（同比-51.5%）。**

■ **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】。

■ **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

《亚洲气价周环比提升，欧洲与国内气价周环比略降；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》

2026-05-27

《有序推动多用户绿电直连发展，国家气候中心预测今夏最高用电负荷达 16 亿千瓦左右》

2026-05-26

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 电力板块跟踪	5
2.1. 用电: 2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%, 增速稳健	5
2.2. 发电: 2026M1-4 发电量同比+3.3%, 风电、核电偏弱	6
2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%	7
2.4. 火电: 动力煤港口价同比+39.8%, 周环比+2.28%	9
2.5. 水电: 2026 年 5 月 30 日, 三峡入库/出库流量同比 86.67%/127.27%.....	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: 2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%	14
3. 重要公告	16
4. 往期研究	17
5. 风险提示	18

图表目录

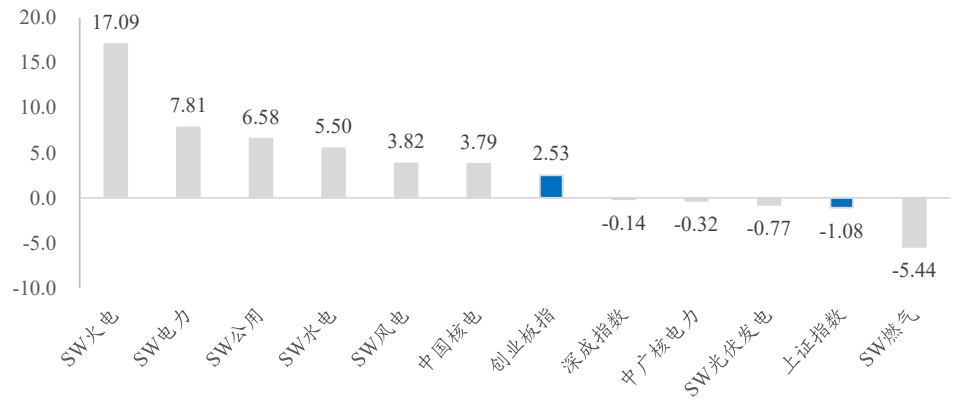
图 1:	指数周涨跌幅 (2026/5/25-2026/5/29) (%)	4
图 2:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2022 至 2026M3 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2022 至 2026M3 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2022 至 2026M4 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2022 至 2026M4 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2026M4 累计发电量跟踪	6
图 10:	2020 至 2026M4 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020 至 2026M4 总发电量累计同比	7
图 12:	2020 至 2026M4 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020 至 2026M4 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020 至 2026M4 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020 至 2026M4 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 10 月-2026 年 5 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 2026M4 火电累计装机容量	9
图 22:	2013 至 2026M4 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 2026M4 水电累计装机容量	11
图 28:	2013 至 2026M4 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 2026M4 核电累计装机容量	13
图 32:	2013 至 2026M4 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 2026M4 风电累计装机容量	14
图 35:	2013 至 2026M4 光伏累计装机容量	14
图 36:	2013 至 2026M4 风电新增装机容量	15
图 37:	2013 至 2026M4 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 2026/5/29)	4
表 2:	公司重要公告	16

1. 行情回顾

板块周行情: 本周(2026/5/25-2026/5/29), SW公用指数涨幅为+6.58%, 从细分板块来看, SW火电(+17.09%)、SW水电(+5.50%)、SW风电(+3.82%)、核电(中国核电(+3.79%)、中广核电力(-0.32%))、SW光伏发电(-0.77%)、SW燃气(-5.44%)。

个股涨跌幅: 本周(2026/5/25-2026/5/29), 涨幅前五的标的为: 华电能源(+61.0%)、*ST金山(+37.6%)、粤电力A(+36.0%)、内蒙华电(+35.4%)、上海电力(+26.6%)。跌幅前五的标的为: 首华燃气(-16.1%)、洪通燃气(-13.4%)、胜利股份(-12.4%)、德龙汇能(-11.3%)、水发燃气(-10.7%)。

图1: 指数周涨跌幅(2026/5/25-2026/5/29) (%)



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2026/5/29)

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	61.0	火电	大唐发电	107.5
2	火电	*ST金山	37.6	火电	*ST金山	101.9
3	火电	粤电力A	36.0	火电	京能电力	92.2
4	火电	内蒙华电	35.4	火电	内蒙华电	57.3
5	火电	上海电力	26.6	火电	华电能源	53.7
周度				月度		
1	燃气	首华燃气	-16.1	燃气	水发燃气	-37.6
2	燃气	洪通燃气	-13.4	燃气	中国港能	-23.6
3	燃气	胜利股份	-12.4	燃气	中泰股份	-20.4
4	燃气	德龙汇能	-11.3	燃气	九丰能源	-20.3
5	燃气	水发燃气	-10.7	燃气	德龙汇能	-18.6

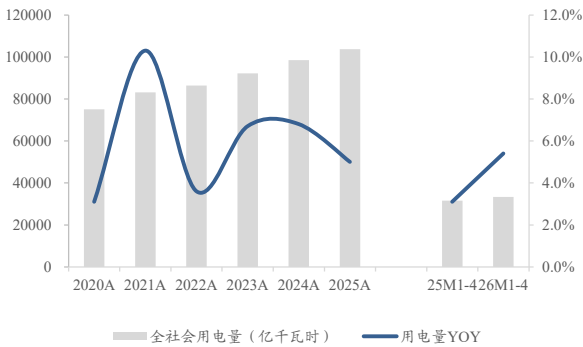
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 电力板块跟踪

2.1. 用电：2026M1-4 全社会用电量同比+5.4%，增速稳健

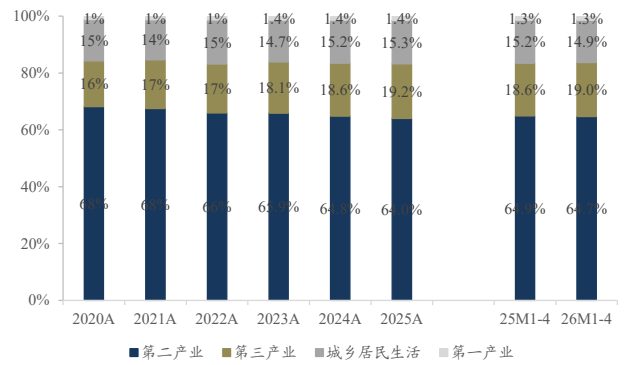
全社会用电量：2026M1-4 全社会用电量 3.33 万亿千瓦时（同比+5.4%），同比增速较 2025M1-4 提高 2.3pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+5.8%、+4.9%、+8.3%、+3.9%。2026 年前四个月各部门用电量增速稳定。

图2：2020 至 2026M4 全社会累计用电量跟踪



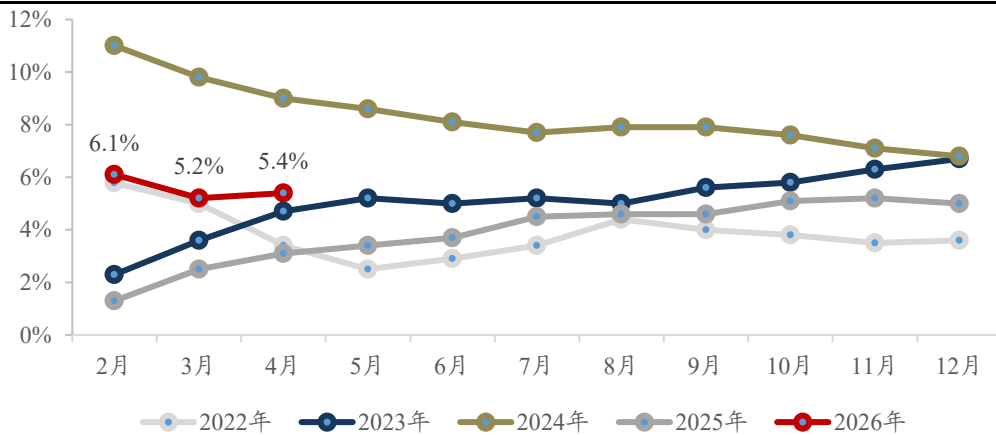
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2026M4 全社会累计用电量占比结构



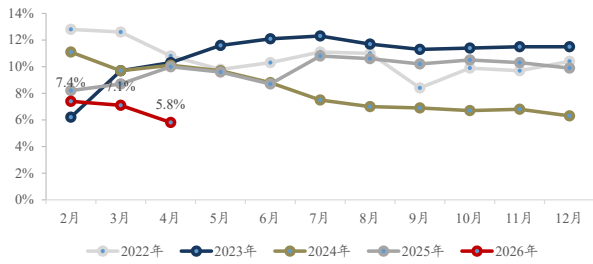
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2022 至 2026M4 以来全社会累计用电量累计同比



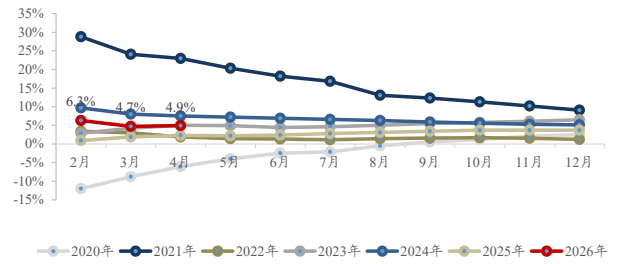
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5: 2022至2026M3 第一产业用电量累计同比



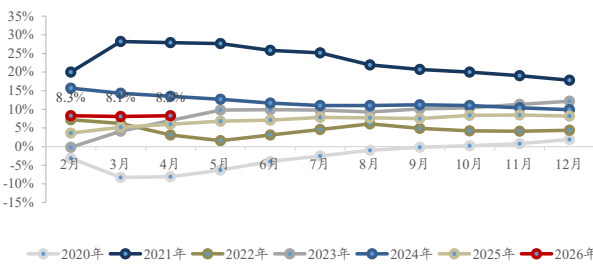
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 2022至2026M3 第二产业用电量累计同比



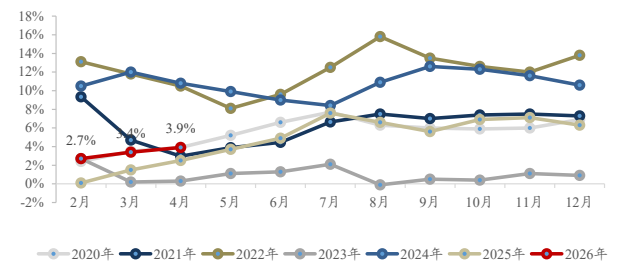
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 2022至2026M4 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: 2022至2026M4 城乡居民生活用电量累计同比

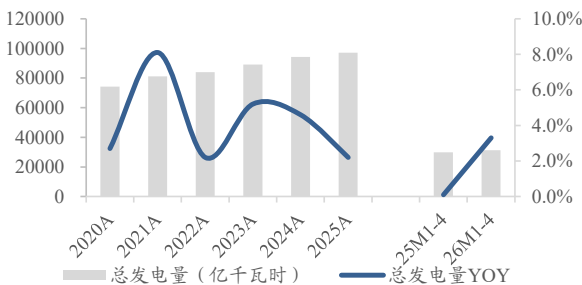


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 发电: 2026M1-4 发电量同比+3.3%, 风电、核电偏弱

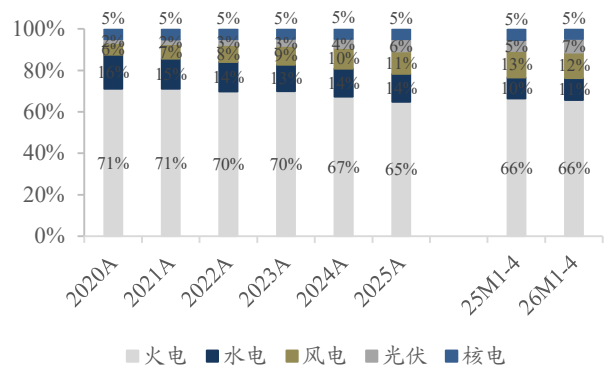
发电: 2026M1-4 累计发电量 3.12 万亿千瓦时 (同比+3.3%), 同比增速较 2025M1-4 同比增速+0.1%提高 3.2pct, 其中, 火电、水电、核电、风电、光伏分别+3.6% (2025M1-4 同比-4.1%)、+9.9% (2025M1-4 同比+2.2%)、-4.8% (2025M1-4 同比+12.7%)、-3.5% (2025M1-4 同比+10.9%)、+9.8% (2025M1-4 同比+19.5%)。

图9: 2020至2026M4 累计发电量跟踪



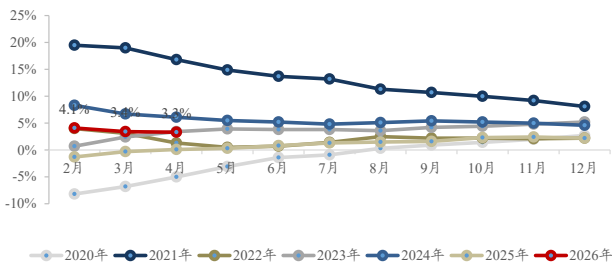
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图10: 2020至2026M4 累计发电量占比结构



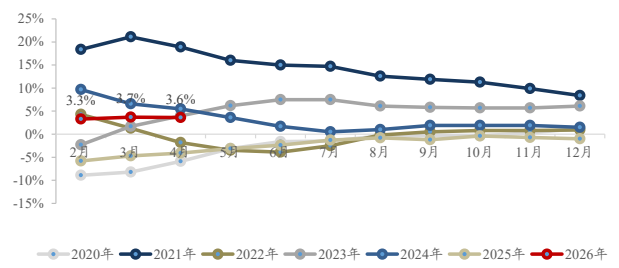
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图11: 2020 至 2026M4 总发电量累计同比



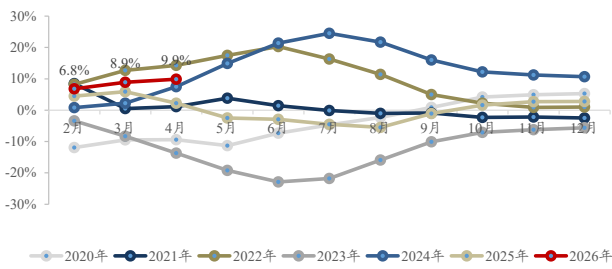
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020 至 2026M4 火电发电量累计同比



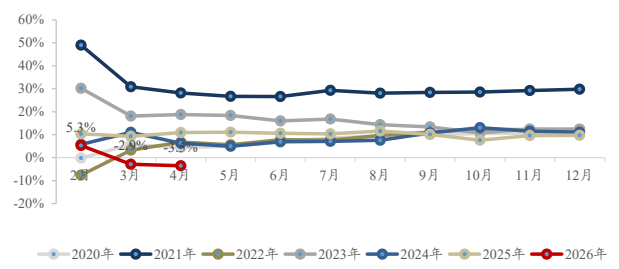
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020 至 2026M4 水电发电量累计同比



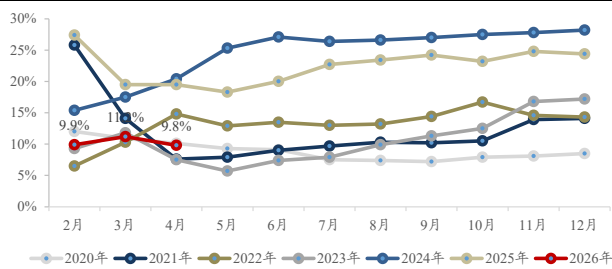
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020 至 2026M4 风电发电量累计同比



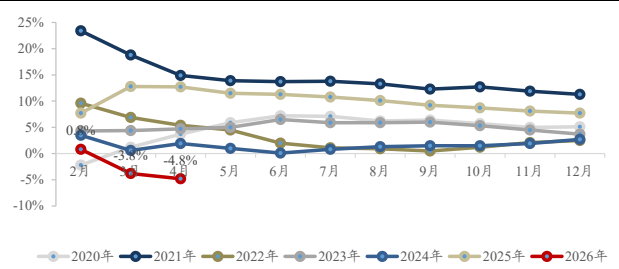
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020 至 2026M4 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020 至 2026M4 核电发电量累计同比

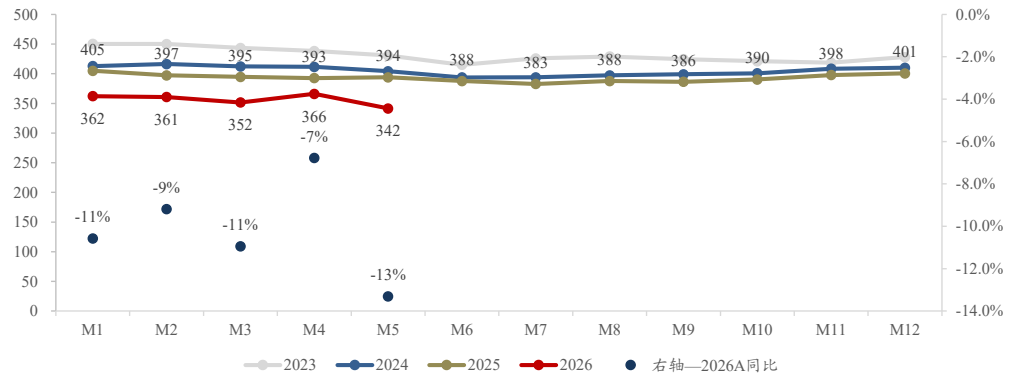


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 26 年 5 月电网代购电价同比下降 13.3%

电网代购电价: 2026 年 5 月各省均价(算术平均数)342 元/MWh, 同比下降 13.3%。

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10月-2026年5月电网代购电价格(元/兆瓦时)

2025年10月-2026年5月各地电网代购电价格一览表(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	2026年5月
江苏	433.6	439.3	452.5	393.7	310.2	345.8	371.5	352.9
安徽	389.28	388.51	401	347.86	359.45	336.97	344.53	345.46
广东	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
山东	498.7	535	512.5	436	388.9	337.5	311.5	353.8
山西	354.694	388.89	398.827	295.868	305.396	289.594	322.953	273.332
北京	396.404	397.654	397.244	383.338	380.804	388.706	384.024	398.713
河北	423.932	425.653	442.347	424.441	410.91	397.992	394.105	402.817
冀北	418.411	415.325	417.188	377.774	392.891	409.009	417.307	424.239
河南	405.4	377.4	398.724	339.764	385.249	393.173	352.904	/
浙江	442.1	418.324	442.766	408.586	386.655	371.954	352.658	371.867
上海	451.5	450	439.8	432.5	430.266	439.077	409.164	426.043
重庆	403.249	437.326	425.644	431.919	469.529	451.742	443.278	463.499
四川	268.329	378.832	430.561	422.843	413.906	420.719	388.865	335.176
黑龙江	395.473	400.317	406.385	307.71	299.2	306.661	309.051	300.874
辽宁	427.419	410.893	441.921	332.847	331.216	199.096	288.15	284.631
吉林	423.957	426.539	419.572	341.54	336.807	340.561	341.581	331.878
蒙东	261.343	279.507	298.519	248.454	196.301	194.947	169.877	178.271
蒙西	328.6	314.9	296.3	320.2	325.7	312.8	321.7	/
江西	453.494	455.674	441.183	362.841	414.615	410.183	412.085	376.999
湖北	397.236	426.189	386.994	384.47	345.162	372.957	378.856	360.071
湖南	503.977	407.314	438.931	439.353	441.534	437.547	385.865	374.954
青海	317.186	355.196	284.222	259.001	282.908	284.194	223.956	219.83
宁夏	256	279.3	285.9	254.9	261.9	255.1	261.5	268
陕西	329.5	434.9	419.6	381.3	398.7	337.6	323.2	287.6
天津	429.616	425.45	385.294	366.481	394.759	393.871	394.595	388.778
甘肃	287.59	281.186	288.472	276.193	290.367	243.433	201.554	160.227
新疆	274.566	271.05	273.246	236.052	280.966	321.914	228.721	237.646
广西	371.994	398.845	388.898	360.177	378.49	313.386	334.676	334.061
海南	548.766	567.618	606.639	623.245	439.247	397.006	414.656	452.751
贵州	387.696	389.03	388.997	373.518	392.746	384.898	366.384	383.948
云南	210.022	280.72	284.334	243.876	255.19	288.272	300.349	279.347
深圳	491	432.9	456.3	378.9	412.8	417.8	404.3	445.7
福建	408.429	408.658	414.982	386.755	379.49	366.832	365.616	370.539

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+39.8%，周环比+2.28%

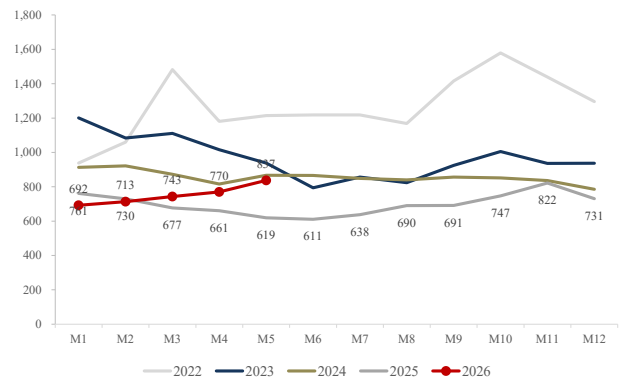
煤价: 2026年5月28日, 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 854 元/吨, 同比+39.8%, 周环比+2.28%。2026年5月月均价为 837 元/吨, 同比 2025年5月上漲 218 元/吨。

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

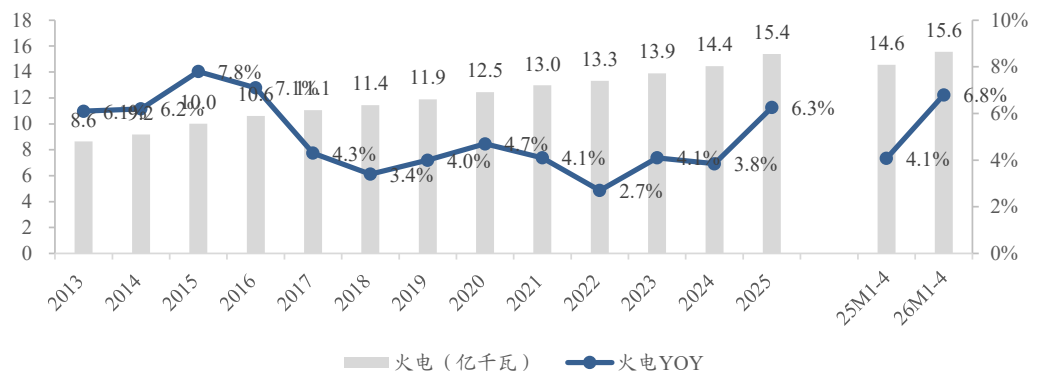
图20: 动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价月度均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

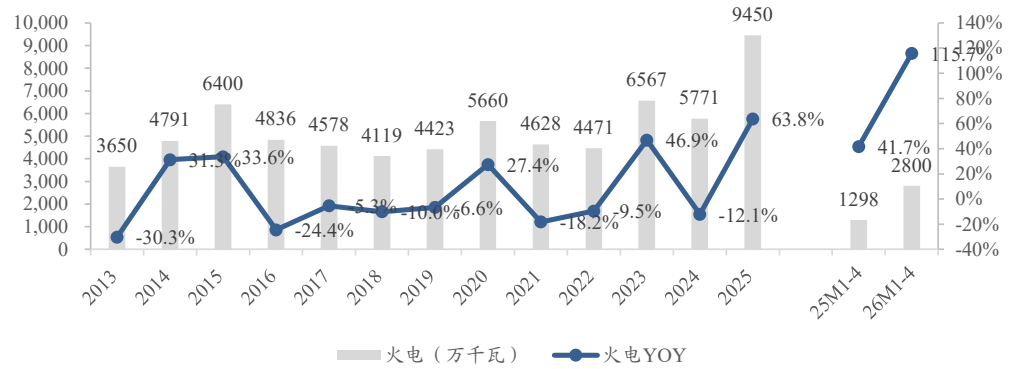
装机容量与利用小时数: 截至 2026 年 4 月 30 日, 中国火电累计装机容量达到 15.6 亿千瓦, 同比提升 6.8%。2026 年 1 至 4 月, 中国火电新增装机容量 2800 万千瓦, 同比上升 115.7%。2026 年 1 至 3 月, 中国火电利用小时数 1003 小时, 同比下降 33 小时。

图21: 2013 至 2026M4 火电累计装机容量



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 2013至2026M4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



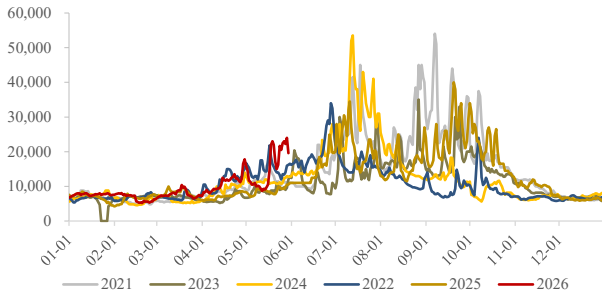
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026年5月30日, 三峡入库/出库流量同比

86.67%/127.27%

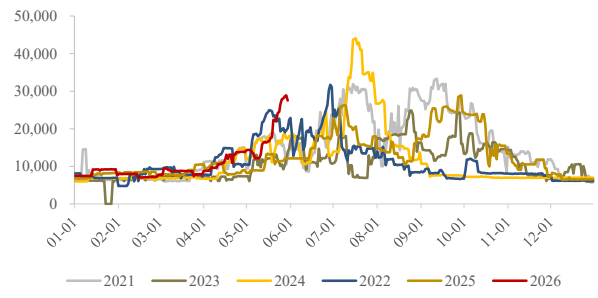
水情跟踪: 2026年5月30日, 三峡水库站水位 155.09 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 150.06 米、152.19 米、148.82 米、154.63 米, 蓄水水位正常。2026 年 5 月 30 日, 三峡水库站入库流量 19600 立方米/秒, 同比上升 86.67%, 三峡水库站出库流量 27500 立方米/秒, 同比上升 127.27%。

图24: 2021-2026年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



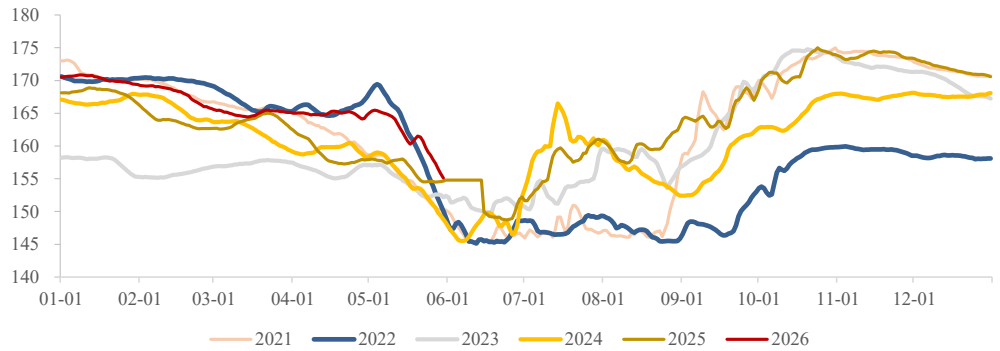
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

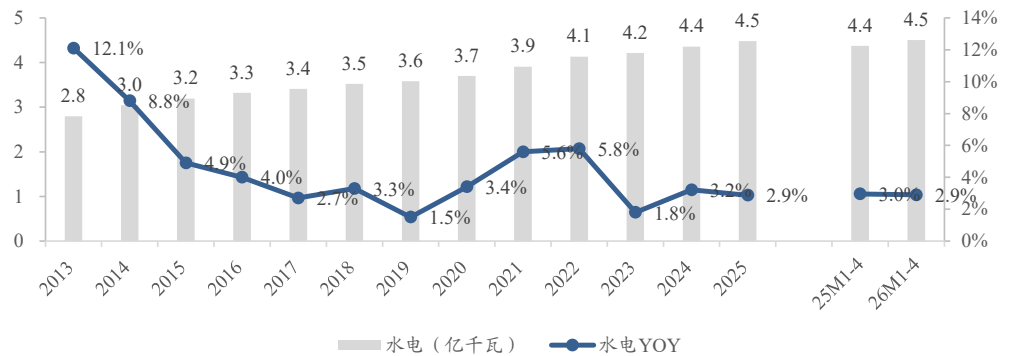
图26: 2021-2026年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

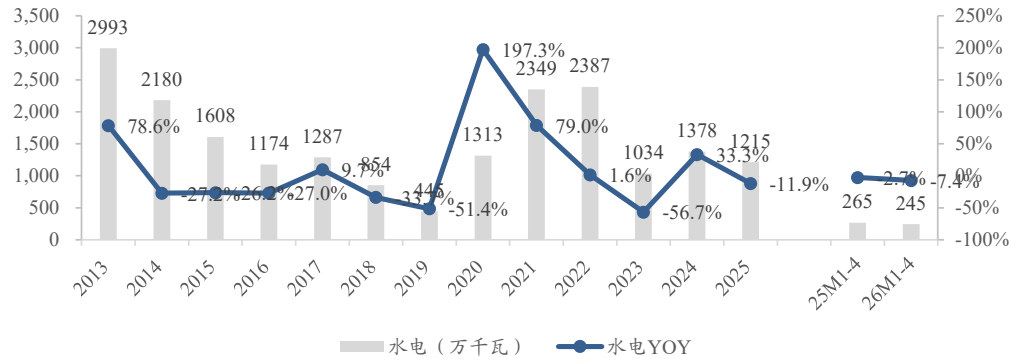
装机容量与利用小时数: 截至2026年4月30日, 中国水电累计装机容量达到4.5亿千瓦, 同比提升2.9%。2026年1至4月, 中国水电新增装机容量245万千瓦, 同比-7.4%。2026年1至3月, 中国水电利用小时数596小时, 同比提升31小时。

图27: 2013至2026M4水电累计装机容量



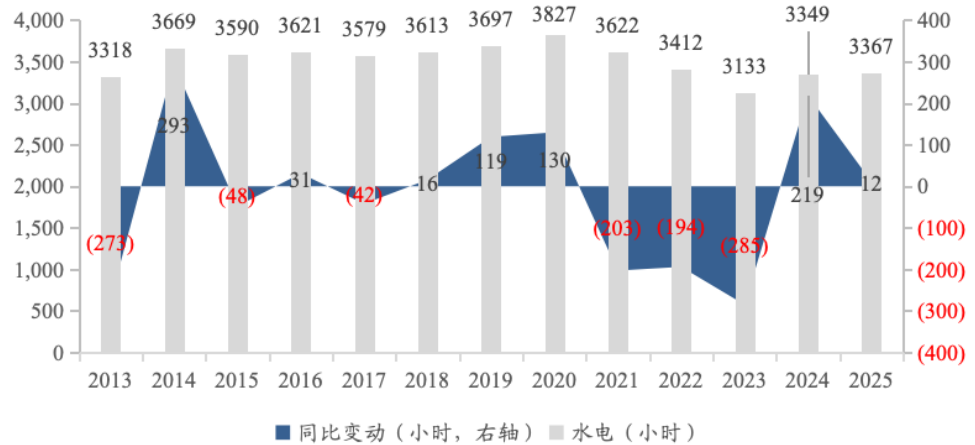
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图28: 2013至2026M4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

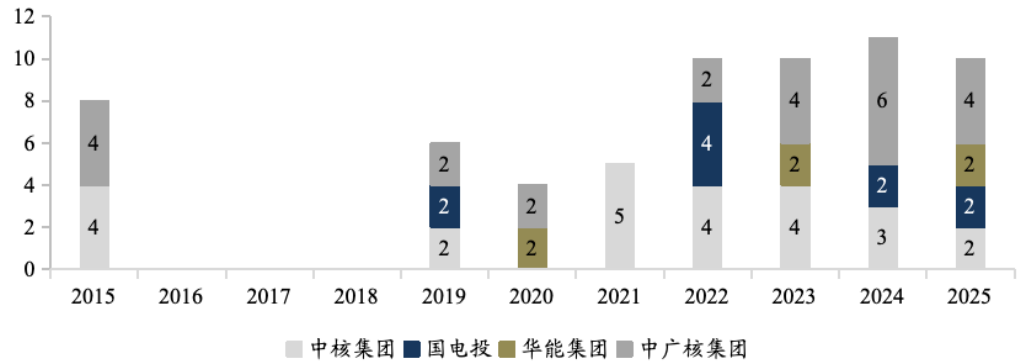


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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。

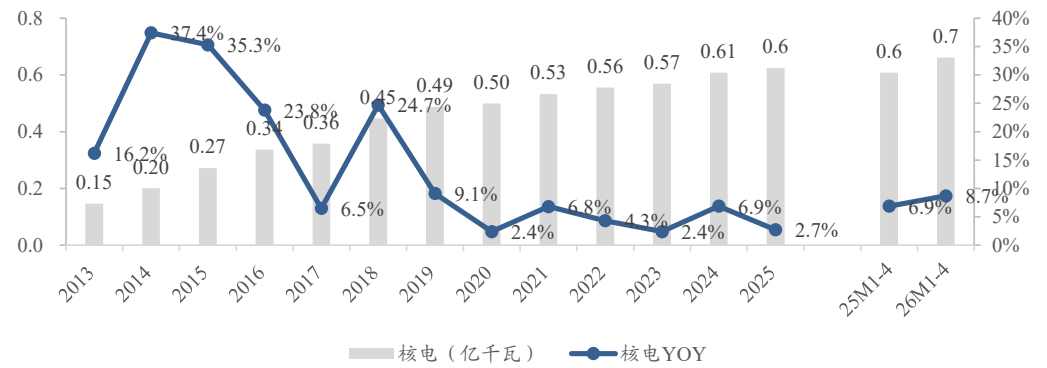
图30: 2015年以来中国核电机组核准情况梳理(按业主方, 单位: 台)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

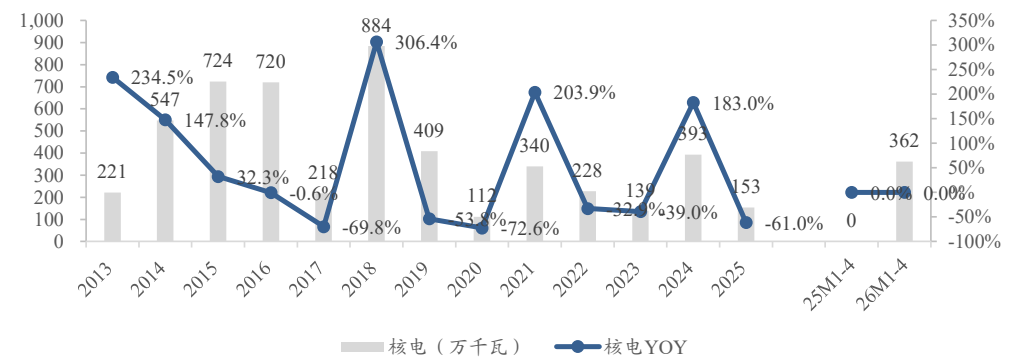
装机容量与利用小时数: 截至2026年4月30日, 中国核电累计装机容量达到0.66亿千瓦, 同比提升8.7%。2026年1至4月, 中国核电新增装机容量362万千瓦。2026年1至3月, 中国核电利用小时数1772小时, 同比下降158小时。

图31: 2013至2026M4核电累计装机容量



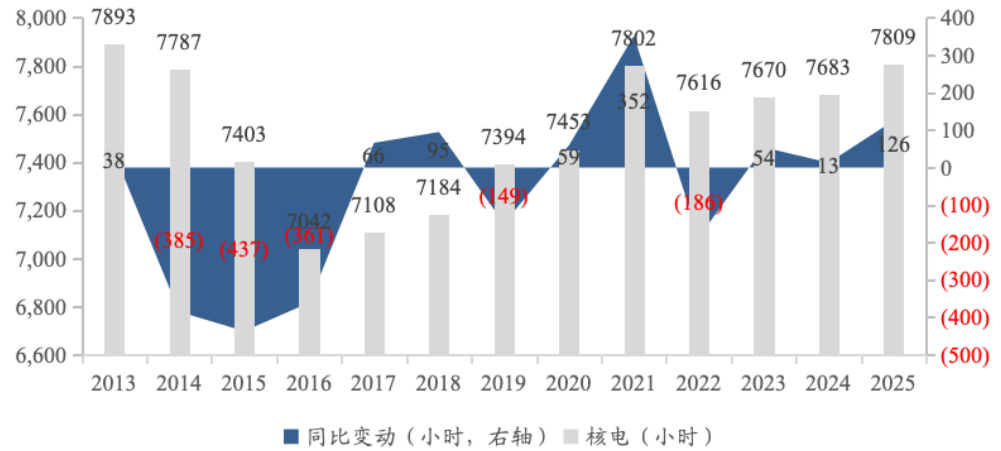
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 2013至2026M4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: 2026M1-4 风电/光伏累计装机同比+22.0%/+26.2%

装机容量: 截至2026年4月30日, 中国风电累计装机容量达到6.6亿千瓦, 同比提升22.0%, 光伏累计装机容量达到12.5亿千瓦, 同比提升26.2%。2026年1至4月, 中国风电新增装机容量2126万千瓦, 同比增加6.5%, 光伏新增装机容量5091万千瓦, 同比下降51.5%。

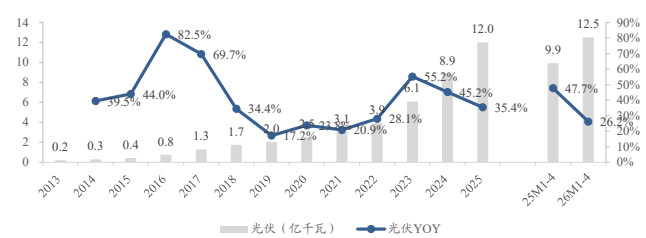
利用小时数: 2025年1至12月, 中国风电利用小时数1979小时, 同比下降148小时, 光伏利用小时数1088小时, 同比下降113小时。

图34: 2013 至 2026M4 风电累计装机容量



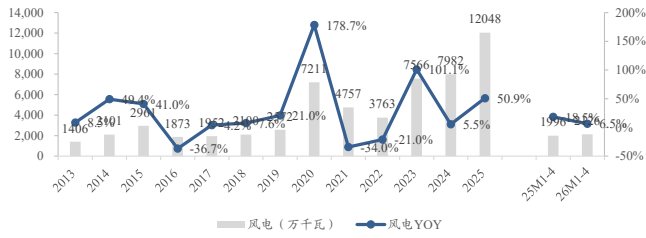
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图35: 2013 至 2026M4 光伏累计装机容量



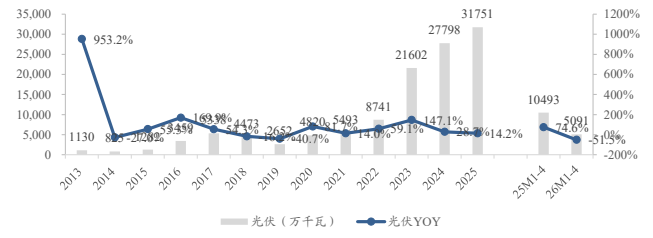
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图36: 2013至2026M4 风电新增装机容量



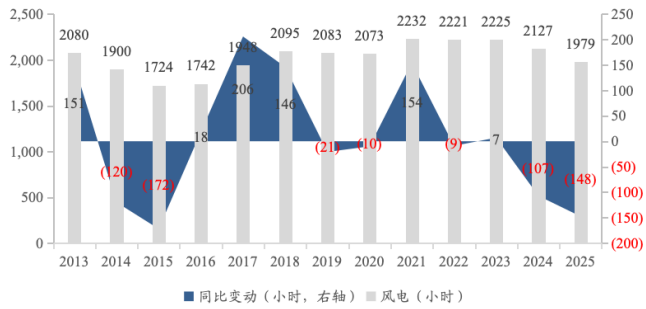
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013至2026M4 光伏新增装机容量



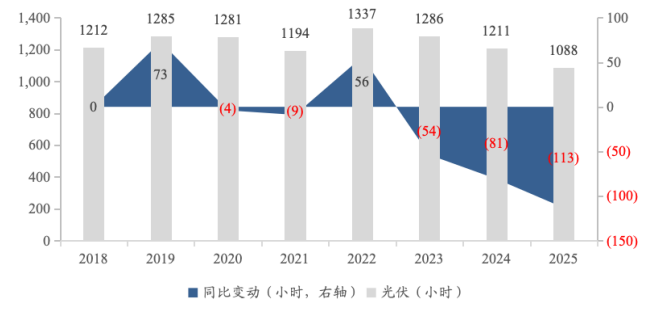
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
收购 (进展)	首华燃气	2026.5.25	首华燃气以现金方式收购山西汇景持有的中海沃邦 8.2946% 股权 (对价 3.14 亿元) 和山西瑞隆天成持有的中海沃邦 3% 股权 (对价 1.14 亿元), 合计交易对价约 4.28 亿元。本次收购已完成工商变更登记, 公司持股比例由 67.5% 增至 78.7946%, 合并报表范围未发生变化。
股权激励 (预留授予)	韶能股份	2026.5.26	韶能股份 2025 年限制性股票激励计划预留授予: 授予日 2026 年 5 月 25 日, 授予 72 名员工限制性股票 148.35 万股, 授予价格 2.52 元/股, 股票来源为公司二级市场回购股票。有效期不超过 48 个月, 分两期解除限售 (各 50%)。公司层面业绩考核目标: 第一期 (2026 年) 净利润增长率不低于 64%, 第二期 (2027 年) 不低于 97% (均以 2024 年为基数)。
利润分配 (实施)	凯添燃气	2026.5.26	凯添燃气 2025 年度权益分派实施: 以总股本 23,450 万股为基数, 每 10 股派发现金红利 0.30 元 (含税), 合计派发 7,035,000 元。权益登记日 2026 年 6 月 1 日, 除权除息日 2026 年 6 月 2 日。
募投资金变更	芯能科技	2026.5.26	芯能科技拟终止可转债募投项目 "分布式光伏电站建设项目" 中 15 个子项目 (备案装机容量合计 77.35MW, 均未建设), 将剩余募集资金约 16,527.51 万元永久补充流动资金。77 个募投子项目中已完成 62 个 (实际建成 134.09MW), 原因系部分项目屋顶资源无法交付、商业条款未达成合意、所在区域并网接入 "红区" 等。该事项尚需股东会及债券持有人会议审议。
担保	新疆火炬	2026.5.27	新疆火炬为控股子公司江西国能燃气 (持股 60%) 向银行申请 5,000 万元授信贷款提供 3,000 万元连带责任担保 (按持股比例), 国能燃气另一股东的实际控制人通过其控制的江西中久天然气集团提供 2,000 万元担保。本次担保无反担保, 累计对外担保总额 3,420 万元, 占净资产 2.17%, 不存在逾期担保。
股权激励 (归属)	首华燃气	2026.5.27	首华燃气 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二个归属期: 归属日 2026 年 5 月 28 日, 合计归属 334.72 万股 (其中 12 人使用回购股份 72.374 万股, 50 人使用定向增发股份 262.346 万股), 归属人数 61 人, 授予价格 4.69 元/股。公司层面业绩考核达到目标值: 2025 年营业收入定比增长率 144.70% (目标 $\geq 120%$), 公司层面可归属比例 100%。本次归属后公司总股本由 381,796,280 股增至 384,419,740 股。
利润分配 (实施)	建投能源	2026.5.27	建投能源 2025 年度分红派息: 以总股本 1,803,234,376 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金股利 2.20 元 (含税), 合计约 3.97 亿元。股权登记日 2026 年 6 月 2 日, 除权除息日 2026 年 6 月 3 日。
违法违规	豫能控股	2026.5.27	豫能控股收到河南证监局警示函 (〔2026〕17 号)。主要问题: 一、2026 年 2 月 11 日发布的 "关于筹划参股投资暨关联交易事项" 公告信息披露不完整、风险提示不充分; 二、未按规定建立并执行内幕信息知情人登记管理制度。公司及董事长余德忠、总经理李军、董秘李琳被采取警示函监管措施并记入诚信档案, 须 30 日内提交整改报告。
收购 (停牌)	胜通能源	2026.5.28	七腾机器人对胜通能源的部分要约收购期限届满 (2026 年 4 月 28 日至 5 月 27 日)。要约价格 13.28 元/股, 要约收购股份数量 4,233.6 万股

募投资金变更	绿发电力	2026.5.28	<p>(占总股本15%)。鉴于收购结果需进一步确认,公司股票自2026年5月28日起停牌,将根据收购结果确认情况(包括收购完成后股权分布是否具备上市条件)在结果公告日开市起复牌或继续停牌。</p> <p>绿发电力"23绿电G1"(20亿元碳中和绿色公司债券,票面利率3.37%,2026年12月到期,主体AAA)将原计划用于"尼勒克400万千瓦风光项目"和"若羌400万千瓦光伏项目"的剩余未使用募集资金38,931.39万元,变更为:①中绿电木垒100万千瓦风电项目(1.39亿元,置换自有资金);②中绿电若羌50万千瓦/200万千瓦时储能项目(1.54亿元,置换自有资金);③中绿电乌海20万千瓦/80万千瓦时固态电池储能项目(0.97亿元,置换自有资金)。已获债券持有人会议表决通过。</p>
权益变动 (控股股东变更进展)	川投能源	2026.5.28	<p>川投能源控股股东权益变动进展:川投集团与四川省能源投资集团新设合并为四川能源发展集团,本次合并完成后公司控股股东由川投集团变更为四川能源发展集团,实际控制人仍为四川省国资委。截至公告日,川投集团直接持有公司股份的中国结算登记过户程序尚未完成,相关工商变更登记手续尚未完成。</p>
利润分配 (实施)	芯能科技	2026.5.26	<p>芯能科技2025年度权益分派实施:以总股本500,011,217股为基数,每股派发现金红利0.20元(含税),合计派发约1亿元。股权登记日2026年5月29日,除权除息日及现金红利发放日2026年6月1日。</p>
非公开发行 (延期)	韶能股份	2026.5.26	<p>韶能股份2025年度向特定对象发行A股股票方案股东会决议有效期延期:原决议于2025年8月11日股东会审议通过,有效期12个月即将届满,现拟将有效期延长12个月至2027年8月10日,发行方案其他内容不变。本议案尚需提交股东会审议。</p>
非公开发行 (进展)	立新能源	2026.5.27	<p>立新能源向特定对象发行股票申请已于2026年5月20日获深圳证券交易所上市审核中心审核通过,公司已提交募集说明书(注册稿)等申请文件。本次发行尚需获得中国证监会同意注册决定后方可实施,最终能否获批及时间尚存不确定性。</p>

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>