

公用事业行业跟踪周报

漳州核电 2 号机组投入商运，山东湖北两地首个绿电直连项目落地

增持（维持）

投资要点

- **本周核心观点：**1) **漳州核电 2 号机组投入商运。**2026 年 1 月 1 日，经过 168 小时满功率连续运行考核，漳州核电 2 号机组投入商业运行，至此，漳州核电一期工程全面建成投产。漳州核电 1、2 号机组已投入商业运行，1 号机组已发电 102 亿度；3、4 号机组处于土建安装阶段；5、6 号机组正在开展前期工作。漳州核电基地全面建成后，预计每年可提供约 600 亿度清洁电能，能够有效优化福建省“北电南送”的电力格局。2) **山东湖北两地首个绿电直连项目落地。****山东：**东营绿色制造基地绿电直连项目实施方案正式获批，本次获批的东营绿色制造基地绿电直连项目，负荷端为新增负荷，建设 40GWh 锂电池电芯绿色制造基地，年用电量 5 亿千瓦时；电源侧建设总规模 345 兆瓦的新能源设施，其中风电 75 兆瓦、光伏 270 兆瓦；电网侧，新建 2 座 110kV 变电站，2 回 110kV 直连输电线路；储能侧，建设总规模 300MW/1200MWh 的储能系统。项目计划于 2026 年 12 月底前实现源、网、荷、储各侧建设内容同步建成投运。**湖北：**由湖北光谷东控股集团旗下绿冶氢能公司绿氢工厂姜桥分厂申报的《绿电直连实施方案（正式版）》正式获湖北省能源局批复，该项目是全国首个利用废弃边坡铺设光伏，采用“光伏+储能+网电”多元协同供电模式，项目配套建设 16.32MW 分布式光伏电站，年均发电量可达 1600 万度，通过自建光伏电站与储能系统，实现绿电直供，显著降低绿氢生产成本、提升产业核心竞争力，为氢能在交通、储能、工业等领域的规模化应用打开新空间。
- **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 2026/1/9，动力煤秦皇岛 5500 卡平仓价 699 元/吨，周环比上涨 17 元。**水情：**截至 2026/1/9，三峡水库站水位 170.84 米，2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 169.91 米、158.18 米、166.44 米、168.44 米，蓄水水位正常。2026/1/9，三峡水库站入库流量 7500 立方米/秒，同比减少 6.3%，三峡水库站出库流量 7430 立方米/秒，同比增加 7.2%。**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 M1-11 累计发电量 8.86 万亿千瓦时（同比+2.4%），其中火电、水电、核电、风电、光伏分别-0.7%、+2.7%、+8.1%、+9.6%、+24.8%。**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】【朗新集团】【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

2026 年 01 月 12 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

《气温预计回升至正常水平，欧美气价回落》

2026-01-12

《重视商业航天特燃特气价值长期提升，国家级零碳园区建设名单公布》

2026-01-05

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 M1-11 发电量同比+2.4%，火电、水电偏弱6
 - 2.3. 电价：25 年 11 月电网代购电价同比下降、环比提升7
 - 2.4. 火电：动力煤港口价同比-8.98%，周环比+2.49%9
 - 2.5. 水电：2026 年 1 月 9 日，三峡入库/出库流量同比-6%/+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

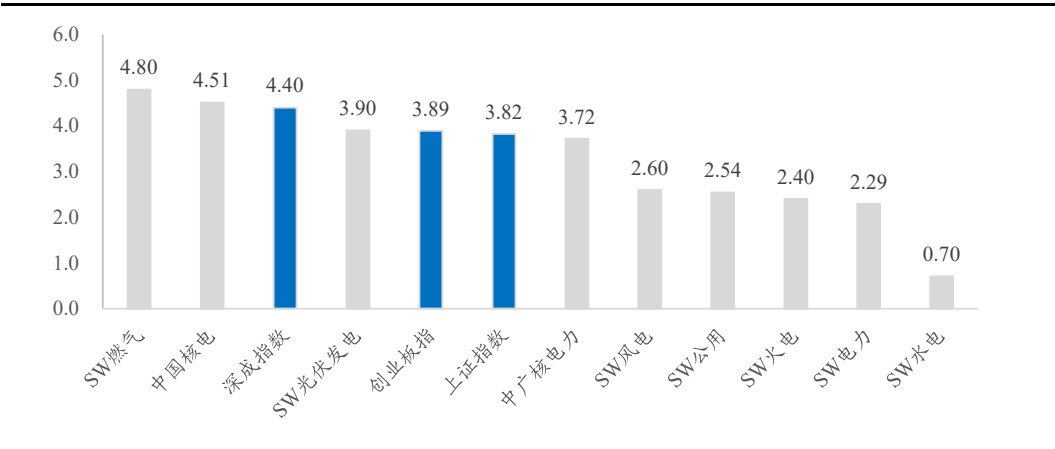
图 1:	指数周涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9）（%）	4
图 2:	2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量跟踪	5
图 3:	2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量占比结构	5
图 4:	2020 年以来全社会累计用电量累计同比	5
图 5:	2020-2025M11 第一产业用电量累计同比	6
图 6:	2020-2025 M11 第二产业用电量累计同比	6
图 7:	2020-2025 M11 第三产业用电量累计同比	6
图 8:	2020-2025 M11 城乡居民生活用电量累计同比	6
图 9:	2020 至 2025 M1-11 累计发电量跟踪	6
图 10:	2019 至 2025 M1-11 累计发电量占比结构	6
图 11:	2020-2025M11 总发电量累计同比	7
图 12:	2020-2025M11 火电发电量累计同比	7
图 13:	2020-2025M11 水电发电量累计同比	7
图 14:	2020-2025M11 风电发电量累计同比	7
图 15:	2020-2025M11 光伏发电量累计同比	7
图 16:	2020-2025M11 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 4 月-2025 年 11 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:	2021-2025 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 2026/1/9）	4
表 2:	公司重要公告	15

1. 行情回顾

板块周行情：本周（2026/1/5-2026/1/9），SW 公用指数上涨 2.54%，从细分板块来看，SW 光伏发电（+3.90%）、SW 燃气（+4.8%）、中国核电（+4.51%）、SW 火电（+2.40%）、SW 风电（+2.60%）、SW 水电（+0.70%）。

个股涨跌幅：个股涨跌幅：本周（2026/1/5-2026/1/9），涨幅前五的标的为：胜通能源（+26.4%）、中泰股份（+18.5%）、德龙汇能（+16.8%）、首华燃气（+10.7%）、嘉泽新能（+9.5%）。跌幅前五的标的为：美能能源（-12.6%）、天伦燃气（-5.9%）、聆达股份（-4.2%）、新奥股份（-4.1%）、港华智慧能源（-3.2%）。

图1：指数周涨跌幅（2026/1/5-2026/1/9）（%）



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 2026/1/9）

周度				月度		
序号	板块	公司	涨跌幅%	板块	公司	涨跌幅%
1	燃气	胜通能源	26.4	燃气	胜通能源	26.4
2	燃气	中泰股份	18.5	燃气	中泰股份	18.5
3	燃气	德龙汇能	16.8	燃气	德龙汇能	16.8
4	燃气	首华燃气	10.7	燃气	首华燃气	10.7
5	风电	嘉泽新能	9.5	风电	嘉泽新能	9.5
周度				月度		
1	燃气	美能能源	-12.6	燃气	美能能源	-12.6
2	燃气	天伦燃气	-5.9	燃气	天伦燃气	-5.9
3	光伏	聆达股份	-4.2	光伏	聆达股份	-4.2
4	燃气	新奥股份	-4.1	燃气	新奥股份	-4.1
5	燃气	港华智慧能源	-3.2	燃气	港华智慧能源	-3.2

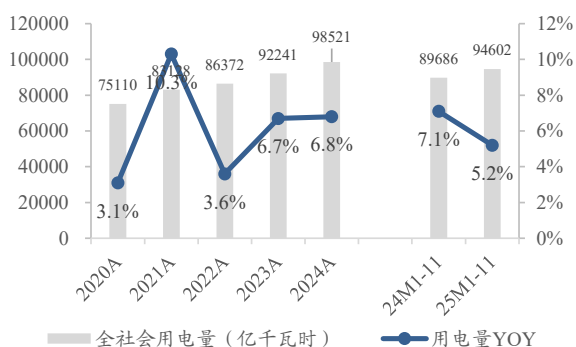
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

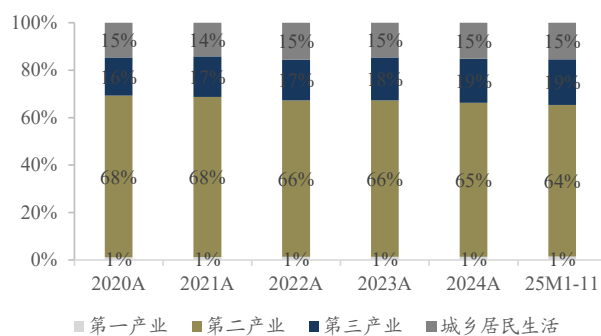
全社会用电量：2025M1-11 全社会用电量 9.46 万亿千瓦时（同比+5.2%），同比增速较 2025M1-10 同比增速 5.1% 上升 0.1pct，其中，第一产业、第二产业、第三产业、居民城乡用电分别同比+10.3%、+3.7%、+8.5%、+7.1%。2025 年用电量增速稳定。

图2：2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量跟踪



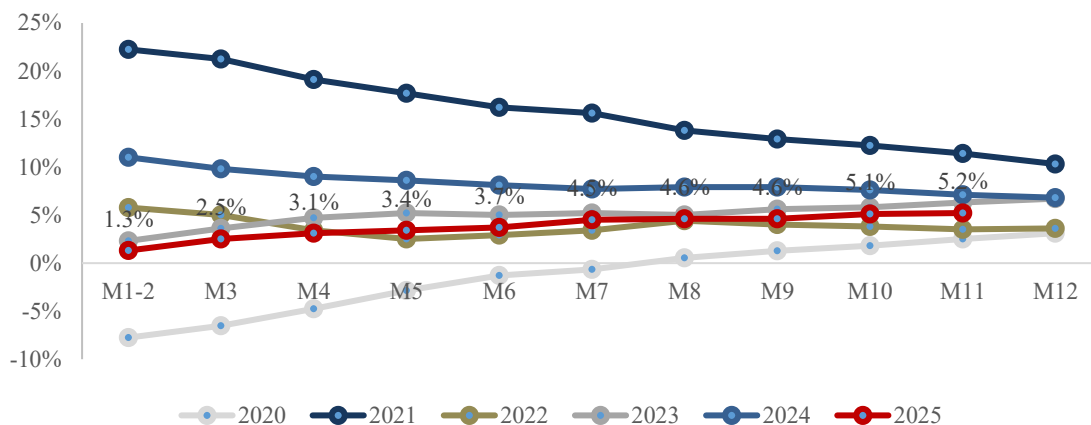
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：2020 至 2025M1-11 全社会累计用电量占比结构



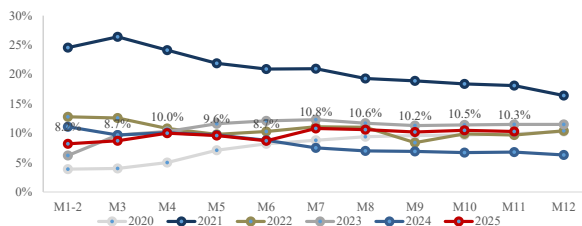
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：2020 年以来全社会累计用电量累计同比



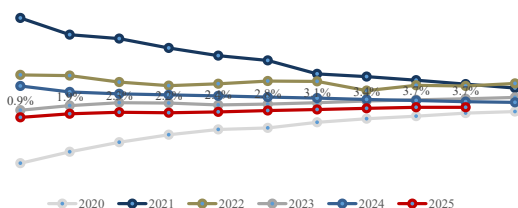
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：2020-2025M11 第一产业用电量累计同比



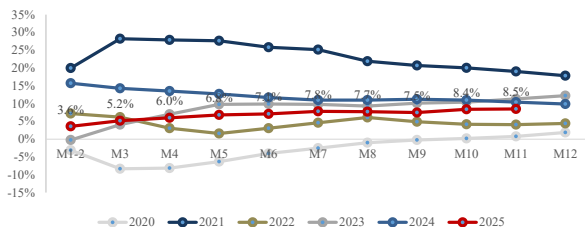
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：2020-2025 M11 第二产业用电量累计同比



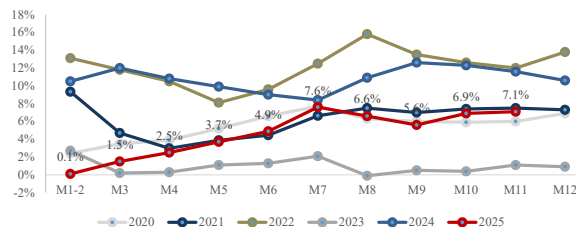
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

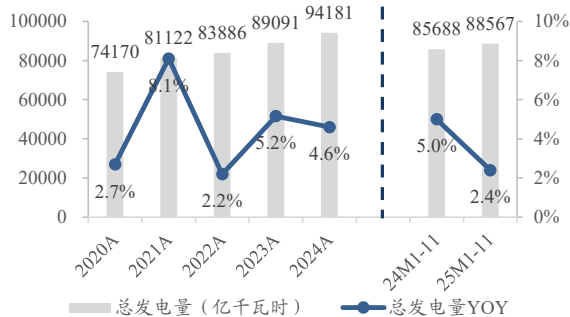


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 发电：2025 M1-11 发电量同比+2.4%，火电、水电偏弱

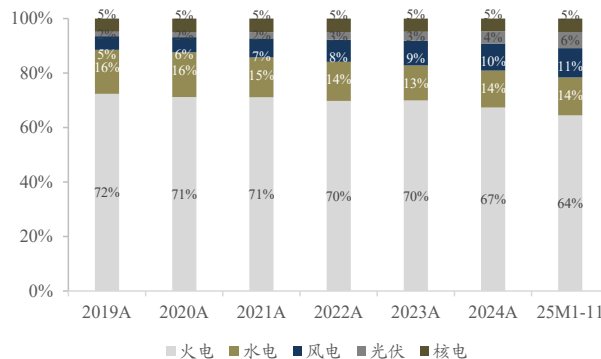
发电：2025 M1-11 累计发电量 8.86 万亿千瓦时（同比+2.4%），同比增速较 2025M1-10 同比增速 2.3% 上升 0.1pct，其中，火电、水电、核电、风电、光伏分别-0.7%（2025M1-10 同比-0.4%）、2.7%（2025M1-10 同比 1.6%）、+8.1%（2025M1-10 同比+8.7%）、+9.6%（2025M1-10 同比+7.6%）、+24.8%（2025M1-10 同比+23.2%）。

图9：2020 至 2025 M1-11 累计发电量跟踪



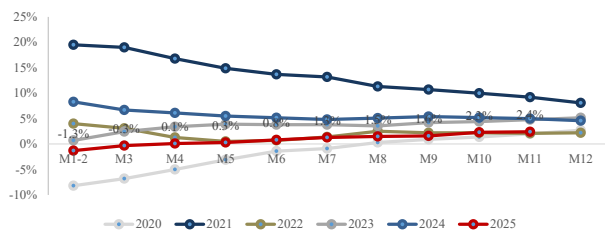
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：2019 至 2025 M1-11 累计发电量占比结构



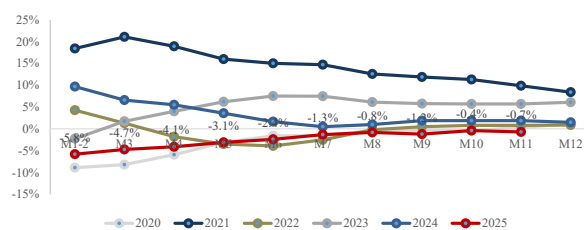
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11: 2020-2025M11 总发电量累计同比



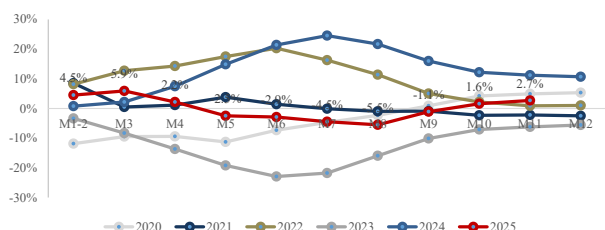
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图12: 2020-2025M11 火电发电量累计同比



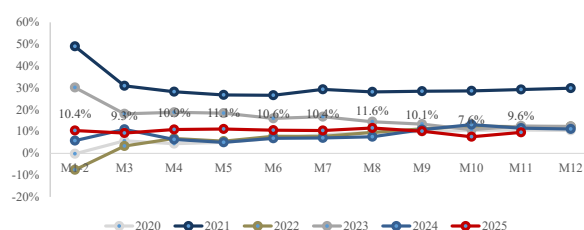
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图13: 2020-2025M11 水电发电量累计同比



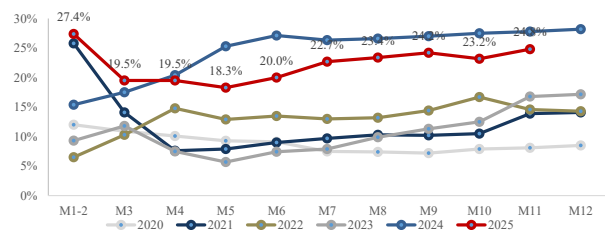
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图14: 2020-2025M11 风电发电量累计同比



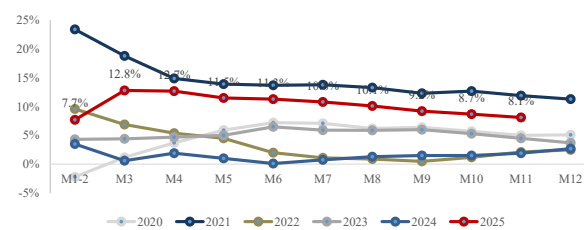
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图15: 2020-2025M11 光伏发电量累计同比



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图16: 2020-2025M11 核电发电量累计同比

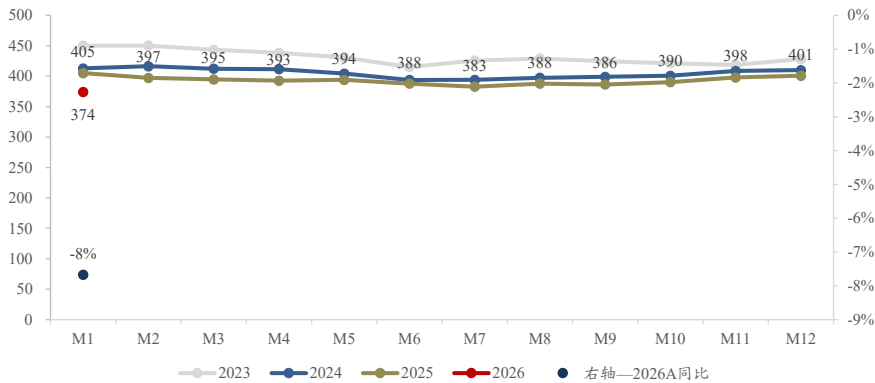


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3. 电价: 25 年 11 月电网代购电价同比下降、环比提升

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 4 月-2025 年 11 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-8.98%，周环比+2.49%

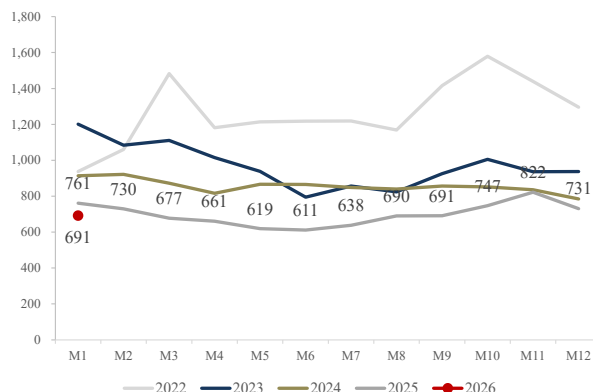
煤价：2025 年 1 月 9 日，动力煤秦皇岛港 5500 卡平仓价为 699 元/吨，同比-8.98%，周环比+2.49%。2026 年 1 月月均价为 691 元/吨，同比 2025 年 1 月下跌 70 元/吨。

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

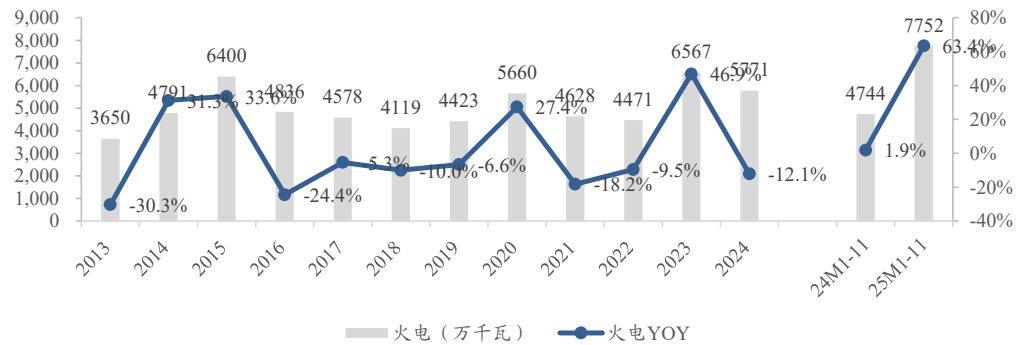
装机容量与利用小时数：截至 2025 年 11 月 30 日，中国火电累计装机容量达到 15.2 亿千瓦，同比提升 5.9%。2025 年 1 至 11 月，中国火电新增装机容量 7752 万千瓦，同比增长 63.4%。2024 年 1 至 12 月，中国火电利用小时数 4400 小时，同比下降 76 小时。

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

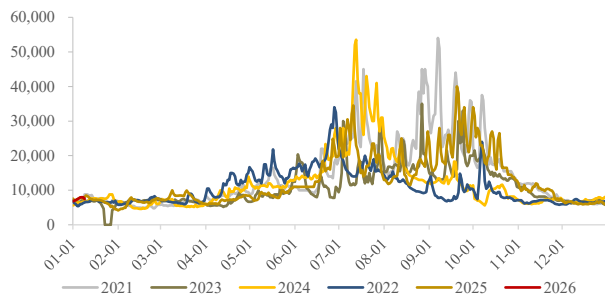


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.5. 水电: 2026 年 1 月 9 日, 三峡入库/出库流量同比-6%/+7%

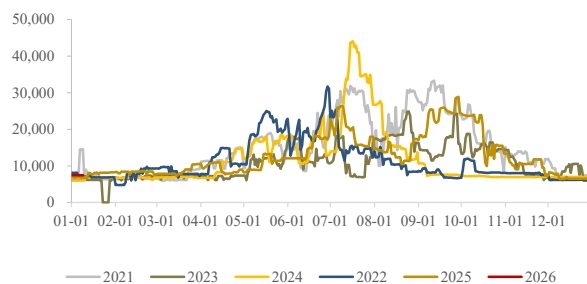
水情跟踪: 2026 年 1 月 9 日, 三峡水库站水位 170.84 米, 2022、2023、2024、2025 年同期水位分别为 169.91 米、158.18 米、166.44 米、168.44 米, 蓄水水位正常。2026 年 1 月 9 日, 三峡水库站入库流量 7500 立方米/秒, 同比减少 6.3%, 三峡水库站出库流量 7430 立方米/秒, 同比增加 7.2%。

图24: 2021-2025 年三峡入库流量跟踪 (立方米/秒)



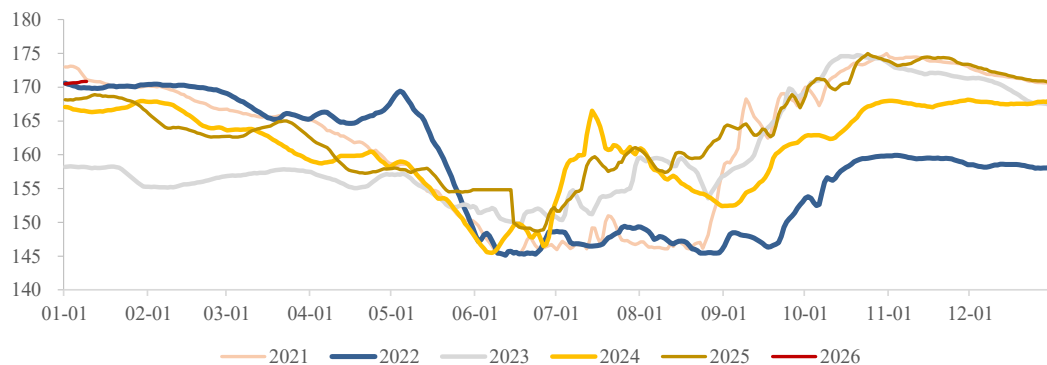
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

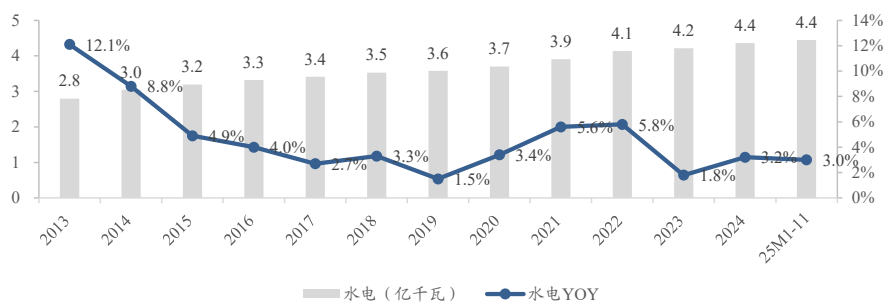
图26: 2021-2025 年水库站: 三峡水位 (米) 跟踪



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

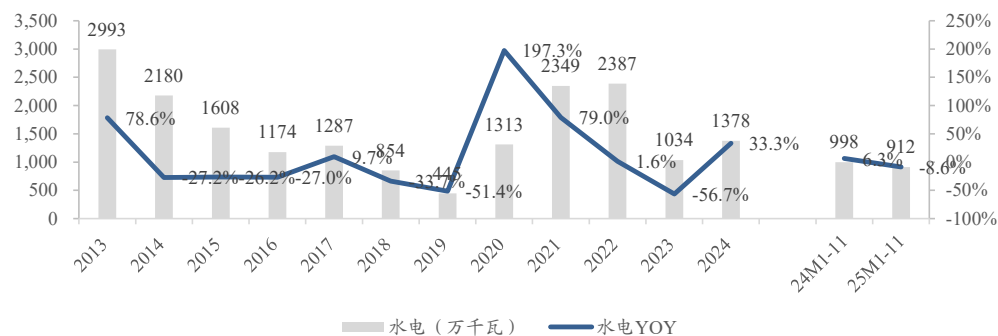
装机容量与利用小时数: 截至11月30日, 中国水电累计装机容量达到4.4亿千瓦, 同比提升3.0%。2025年1至11月, 中国水电新增装机容量912万千瓦, 同比-8.6%。2024年1至12月, 中国水电利用小时数3349小时, 同比提升219小时。

图27: 2013至2025M1-11 水电累计装机容量



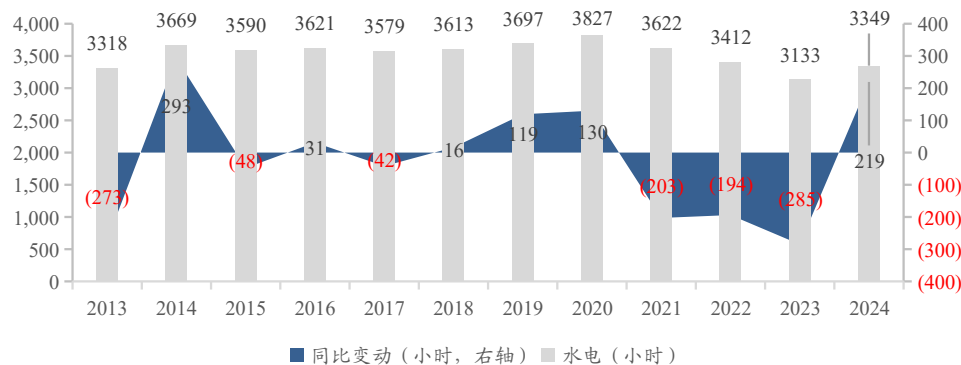
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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

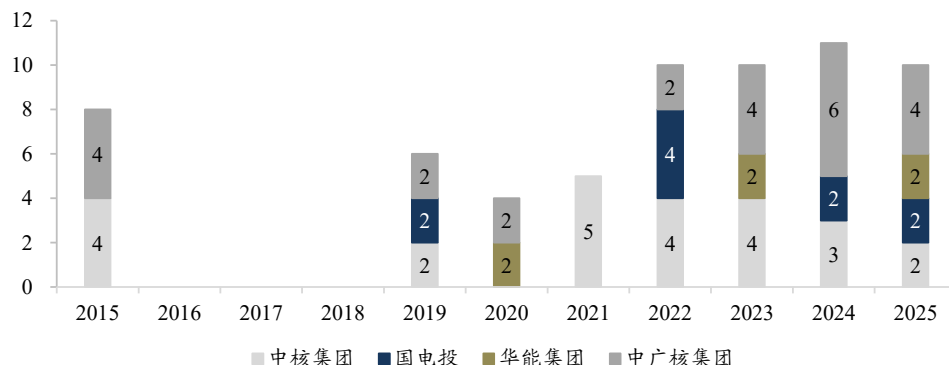


数据来源：Wind，东吴证券研究所

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

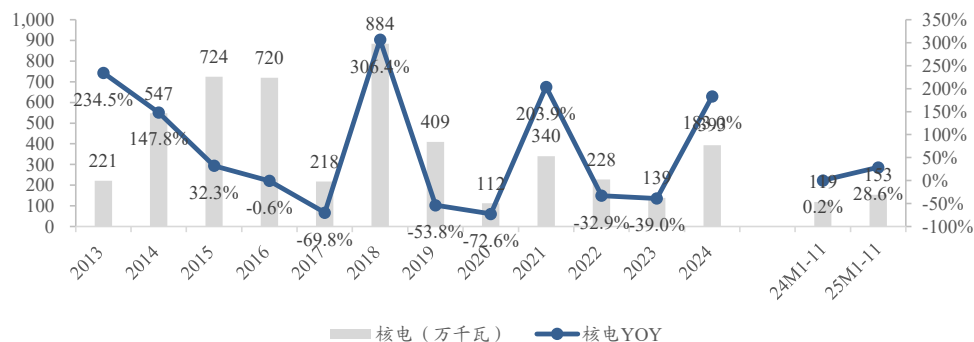
装机容量与利用小时数: 截至2025年11月30日, 中国核电累计装机容量达到0.62亿千瓦, 同比提升7.6%。2025年1至11月, 中国核电新增装机容量153万千瓦。2024年1至12月, 中国核电利用小时数7683小时, 同比上升13小时。

图31: 2013至2025M1-11 核电累计装机容量



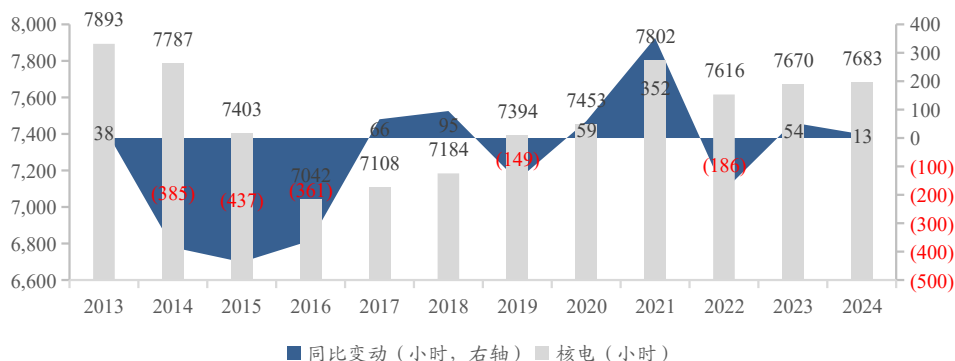
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



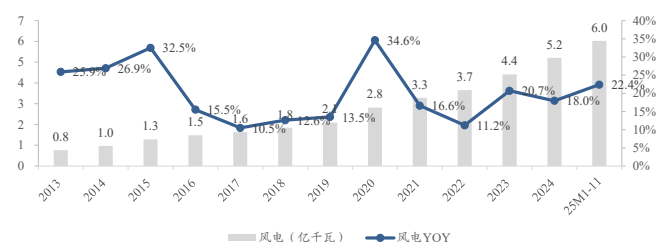
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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%。

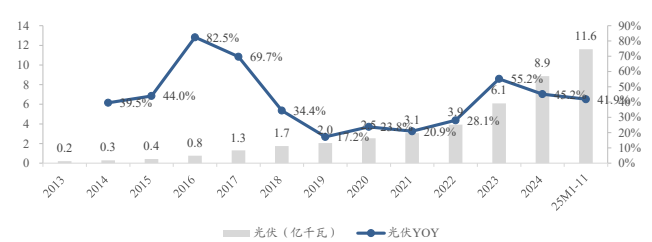
利用小时数: 2024 年 1 至 12 月, 中国风电利用小时数 2127 小时, 同比下降 107 小时, 光伏利用小时数 1211 小时, 同比持平。

图34: 2013 至 2025 M1-11 风电累计装机容量



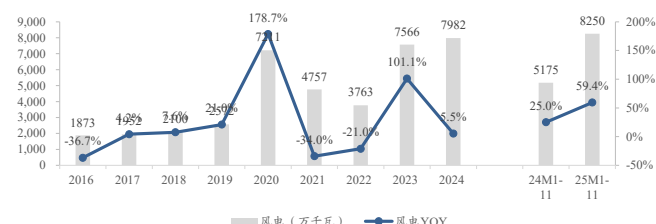
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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



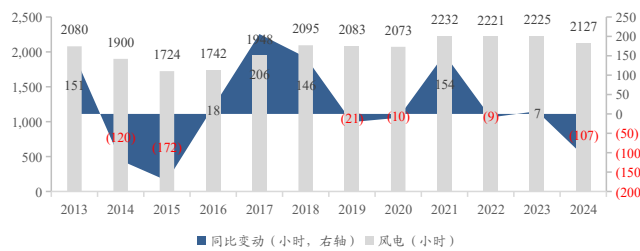
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图37: 2013 至 2025 M1-11 光伏新增装机容量



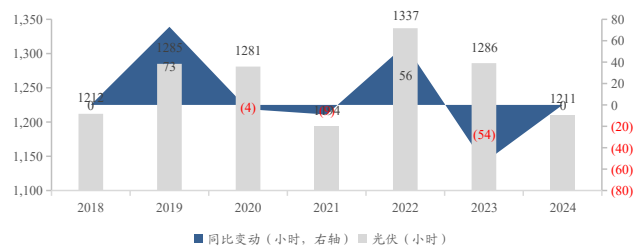
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

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
担保公告	佛燃能源	2026/1/10	佛燃能源集团股份有限公司经过股东大会审议同意公司为子公司新增担保额度总计不超过人民币（或等值外币）1,155,765 万元，公司仍在存续期的对外担保总额度为人民币 363,529.11 万元（不含本次担保），任一时点的担保余额不超过上述新增与存量担保额度之和。为满足子公司业务发展需要，公司在 2024 年年度股东大会审议通过的担保额度范围内，将公司全资子公司广东佛燃科技有限公司（以下简称“佛燃科技”）已审批的担保额度中的 60,000 万元调剂给公司全资子公司佛山福能智造科技有限公司（以下简称“福能智造”）。调剂后，佛燃科技可使用的担保额度由 75,000 万元调整为 15,000 万元，福能智造可使用的担保额度由 0 万元调整为 60,000 万元。因佛燃科技与福能智造均为资产负债率 70%以下的担保对象，因此可在担保额度内互相调剂。 报告期内，营业收入 2,979,567 万元,同比增长 5.11%，主要是燃气资源及综合能源收入增长所致；归属于上市公司股东的净利润 140,678 万元,同比下降 3.45%，主要是智慧服务业务利润减少所致；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 143,167 万元，同比增长 1.99%。天然气销售量 66.65 亿立方米，较上年同期 57.41 亿立方米增长 16.09%。其中管道天然气销售量 51.27 亿立方米，较上年同期 49.75 亿立方米增长 3.06%；天然气批发量 15.38 亿立方米，较上年同期 7.66 亿立方米增长 100.78%。管道天然气按区域类型分，大湾区销售量 29.39 亿立方米，较上年同期 27.88 亿立方米增长 5.42%。其中电厂销售量 15.32 亿立方米，较上年同期 14.16 亿立方米增长 8.19%；其他地区销售量 21.88 亿立方米，较上年同期 21.87 亿立方米增长 0.05%。天然气代输气量 9.64 亿立方米，较上年同期 8.35 亿立方米增长 15.45%。
业绩快报	深圳燃气	2026/1/10	

股权激励
行权价调整

太阳能

2026/1/9

公司 2025 年三季度利润分配实施方案为：以公司现有参与权益分派股本 3,913,512,393 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币

0.631238 元（含税）；2025 年三季度公司不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派实施后，根据公司《2020 年股票期权激励计划（方案）》，若在行权前有派息、资本公积金转增股份、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股等事项，应对行权价格进行相应的调整，方法如下： $P = P_0 - V$

其中： P_0 为调整前的行权价格； V 为每股的派息额； P 为调整后的行权价格。据上，公司 2020 年股票期权激励计划（含预留期权）的行权价格由每股 4.140 元调整为每股 4.077 元。

经山西省国新能源股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算，

预计 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，公司 2025 年度经营业绩将出现亏损。公司已就本次业绩预告事项与年审会计师进行了预沟通，双方不存在重大分歧。2025 年度公司业绩出现亏损，主要受行业周期波动、市场环境变化等因素影响。

水发派思燃气股份有限公司（以下简称“公司”）财务部门初步测算，预计公司 2025 年度归属于上市公司股东的净利润为负值，2025 年度经营业绩将出现亏损。公司已就本次业绩预告事项与年审会计师进行了预沟通，双方不存在重大分歧。2025 年度公司业绩出现亏损，主要系辽宁三三工业有限公司技术秘密纠纷诉讼一案，公司根据一审判决谨慎估计，确认相关负债及损失。公司已就该案提起上诉，目前尚未取得终审结果（详细情况请见公司 2025-049 号公告和公司 2025 年半年度报告）。2025 年度业绩出现亏损也受公司所在行业周期波动、市场环境变化等因素影响

公司计划 2026 年度向全资子公司新疆天富天源燃气有限公司（以下简称“天源燃气”）提供新增担保金额 3 亿元，担保方式为连带责任保证担保等，用于其生产经营及项目建设等。截至目前担保余额 3.72 亿元，担保额度占上市公司最近一期净资产比例 4.03%，担保预计有效期为自本议案经公司通过之日起至公司召开股东会审议 2027 年度新增为子公司提供担保计划之日止。

1、张建国先生计划分别通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 1,720,700 股、5,542,300 股，各占公司总股本的 0.24%、0.79%。

2、蔡丽红女士计划通过集中竞价交易方式减持其所持公司股份不超过 3,112,700 股，占公司总股本的 0.44%。

3、盈发投资计划分别通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 2,206,800 股、2,991,700 股，各占公司总股本的 0.31%、0.42%。

4、杨影霞女士、杨小毅先生计划通过集中竞价交易或大宗交易方式分别减持其所持公司股份不超过 1,500,000 股、184,000 股，各占公司总股本的 0.21%、0.03%。

本次减持计划预披露期间，公司若发生送红股、增发新股或配股、转

业绩预告

国新能
源；国新 B
股

2026/1/8

业绩预告

水发燃气

2026/1/8

担保公告

天富能源

2026/1/7

股东减持

九丰能源

2026/1/7

增股本、股份回购等事项导致股东持股数量或公司股份总数发生变更的，减持股份数量及股份比例进行相应的调整。

分配预案	佛燃能源	2026/1/7	截至 2025 年 9 月 30 日公司合并报表未分配利润为 2,054,791,055.97 元，母公司未分配利润为 651,678,212.94 元。根据合并报表和母公司报表中未分配利润孰低原则，以母公司报表中未分配利润为依据制定 2025 年前三季度利润分配方案。公司拟以现行总股本 1,298,394,217 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），共派发现金红利 324,598,554.25 元（含税），本次不送红股，不以资本公积金转增股本。
业绩预告	中泰股份	2026/1/6	2025 年度业绩预告：本报告期归属于上市公司股东的净利润 42,000-48,000 万元比上年同期增长 638.73%-715.70%，扣除非经常性损益后的净利润 40,300-46,300，比上年同期增长 513.50%-575.07%。1、上年度由于公司对全资子公司中邑燃气计提商誉 32,417.80 万元，造成公司合并口径产生亏损 7,796.01 万元。本报告期，中邑燃气已稳定经营，未发生继续减值迹象，无需考虑商誉计提因素，故合并口径业绩转正。2、本报告期内，由于公司制造板块 2025 年度海外订单进入发货周期，带动利润大幅增长。3、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 1,700 万元。
复牌公告	胜通能源	2026/1/6	经公司申请，公司股票（证券简称：胜通能源，证券代码：001331）将于 2026 年 1 月 6 日（星期二）开市起复牌。胜通能源股份有限公司股票价格自 2025 年 12 月 12 日至 2025 年 12 月 29 日期间价格涨幅为 213.97%，期间多次触及股票交易异常波动情形，公司股票短期内价格涨幅较大，公司提醒广大投资者注意二级市场交易风险。3. 公司主营业务及基本面未发生重大变化，不存在应披露而未披露的重大信息。公司郑重提醒广大投资者，勿受市场情绪过热影响，理性投资。
股权激励行权结果	上海电力	2026/1/6	上海电力股份有限公司（以下简称“公司”）首期股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）首次授予部分股票期权第二个行权期可行权数量为 484.44 万份，实际可行权期为 2025 年 6 月 29 日-2026 年 5 月 29 日（行权日须为交易日）。2025 年第四季度，共行权并完成股份过户登记 4.95 万股。截至 2025 年 12 月 31 日，累计行权并完成股份过户登记数量为 449.13 万股，占本期可行权数量的 92.71%。
股东减持	百川能源	2026/1/6	减持计划的主要内容：百川资管因自身资金需要，计划减持公司股份不超过 40,225,644 股，即不超过公司总股本的 3%。其中，拟通过集中竞价交易方式减持不超过 13,408,548 股，拟通过大宗交易方式减持不超过 26,817,096 股。本次股份减持将按照相关规定执行，在任意连续 90 日内，通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过公司总股本的 1%，通过大宗交易方式减持股份总数不超过公司总股本的 2%。
担保公告	九丰能源	2026/1/6	被担保人名称：广东九丰能源集团有限公司（以下简称“九丰集团”）、香港怡丰天然气有限公司（以下简称“香港怡丰”）、新加坡碳氢能源有限公司（以下简称“碳氢能源”）、天津元拓贸易有限

公司（以下简称“天津元拓”），均为江西九丰能源股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”或“九丰能源”）合并报表范围内子公司。本次担保本金金额合计：最高不超过人民币 152,163.80 万元（其中人民币 54,000.00 万元，美元 14,000.00 万元；涉及外币按 2026 年 1 月 4 日汇率折算，下同）。已实际为上述被担保人提供的担保金额：截至 2026 年 1 月 4 日，公司及子公司为九丰集团、香港怡丰、碳氢能源、天津元拓实际担保余额分别为人民币 35,233.25 万元、0 元、41,214.67 万元、18,901.26 万元。

截至本公告披露日，蓝天集团一致行动人李新华持有公司股份为 46,760,000 股，占公司总股本的 6.54%。蓝天集团及李新华合计持有公司股份 367,202,340 股，占公司总股本的 51.38%，累计冻结股份数量为 44,668,115 股，占蓝天集团及其一致行动人李新华合计持有公司股份比例为 12.16%，占公司总股本比例为 6.25%；累计轮候冻结数量 250,022,039 股，占蓝天集团及其一致行动人李新华合计持有公司股份比例为 68.09%，占公司总股本比例为 34.99%；累计司法标记股份 10,000,000 股，占蓝天集团及其一致行动人李新华合计持有公司股份比例为 2.72%，占公司总股本比例为 1.40%。

股份冻结 蓝天燃气 2026/1/6

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>