

公用环保 202507 第 4 期

优于大市

国内首台百万千瓦四代商用快堆初步设计完成，2025Q2 公用环保板块基金持仓梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 1.69%，公用事业指数下跌 0.27%，环保指数上涨 1.66%，周相对收益率分别为-1.96%和-0.03%。电力板块子板块中，火电下跌 0.29%；水电下跌 1.31%，新能源发电上涨 1.24%；水务板块上涨 2.68%；燃气板块上涨 0.81%。

重要事件：国内首台百万千瓦四代商用快堆初步设计完成，中核集团宣布我国首台第四代百万千瓦商用快堆 CFR1000 完成初步设计，具备上报审批条件。这是我国核能发展“热堆-快堆-聚变堆”三步走战略的重大进展。该商用快堆装机容量达 120 万千瓦，全面满足第四代核能系统对安全性、可持续性和经济性的要求。8 月江苏电力集中竞价交易结果：成交价 393.8 元/兆瓦时。2025 年 8 月份江苏电力集中竞价交易共成交量 123.53 亿千瓦时，成交价格 393.8 元/兆瓦时。2025 年 7 月 22 日，中山市发改局官网公告，2025 年 8 月将组织召开中山市自来水价格调整听证会，此为中山市时隔 13 年再次调整自来水价格。

专题研究：2025 年第二季度，基金重仓持股公用事业板块股票合计市值为 632.80 亿元，较 2025 年第一季度 587.86 亿元环比增加 7.64%，占基金重仓持股总市值的比例为 2.1%，环比增加 0.2pct；公用事业板块基金重仓持股以水电公司为主，水电、燃气板块加仓较多，火电板块减仓较多。基金重仓持股环保板块股票合计市值为 73.52 亿元，较 2025 年第一季度 74.36 亿元环比下降 1.1%，占基金重仓持股总市值的比例为 0.2%，与 2025 年一季度基本持平，环保板块基金重仓持股以固废治理公司为主。

投资策略：公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；**环保：**1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：郑汉林

0755-81982169

zhenghanlin@guosen.com.cn

S0980522090003

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

证券分析师：崔佳诚

021-60375416

cncuijiacheng@guosen.com.cn

S0980525070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保 202507 第 3 期-雅鲁藏布江下游水电工程开工，甘肃容量电价拟提升至 330 元/千瓦》——2025-07-21

《公用环保 202507 第 2 期-零碳园区建设推进，2025 年可再生能源电力消纳责任权重发布》——2025-07-14

《公用环保 2025 年 7 月投资策略-海上风电建设有序推进，持续高温致用电负荷创新高》——2025-07-06

《公用环保 202506 第 5 期-江苏 7 月电力集中竞价交易电价企稳回升，2025 年 5 月工业级混合油 (UCO) 出口均价同比+1.3%》——2025-06-29

《公用环保 202506 第 4 期-陕西发布服务虚拟电厂建设运营实施方案，5 月全社会用电量同比增长 4.4%》——2025-06-23

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2024A	2025E	2024A	2025E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.32	580	0.46	0.62	11.6	8.6
600821.SH	金开新能	优于大市	5.66	113	0.41	0.44	13.8	12.9
600021.SH	上海电力	优于大市	9.36	264	0.62	0.95	15.1	9.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.94	1416	0.75	0.85	22.6	19.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.38	1252	0.21	0.24	20.9	18.3
600310.SH	广西能源	优于大市	4.17	61	0.04	0.19	104.3	21.9
600483.SH	福能股份	优于大市	9.56	266	1.07	1.06	8.9	9.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.38	102	0.34	0.37	15.8	14.5
600900.SH	长江电力	优于大市	28.75	7035	1.33	1.41	21.6	20.4
601985.SH	中国核电	优于大市	9.32	1917	0.46	0.50	20.3	18.6
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.75	1894	0.21	0.21	17.9	17.9
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.92	373	0.19	0.26	36.4	26.6
1193.HK	华润燃气	优于大市	20.60	477	1.80	1.99	11.4	10.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.65	184	2.71	2.64	10.2	10.5
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.29	30	0.03	0.19	209.7	33.1
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.57	141	0.82	0.95	11.7	10.1
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.83	89	0.46	0.70	43.1	28.3
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.40	47	0.29	0.38	22.1	16.8
0257.HK	光大环境	优于大市	4.25	261	0.55	0.62	7.7	6.9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

一、 专题研究与核心观点	6
(一) 异动点评	6
(二) 重要政策及事件	6
(三) 专题研究	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	8
二、 板块表现	10
(一) 板块表现	10
(二) 本周个股表现	10
三、 行业重点数据一览	14
(一) 电力行业	14
(三) 煤炭价格	22
(四) 天然气行业	22
四、 行业动态与公司公告	23
(一) 行业动态	23
(二) 公司公告	25
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 大宗交易	27
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	28

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况	10
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	10
图 3: A 股环保行业各公司表现	11
图 4: H 股环保行业各公司表现	11
图 5: A 股火电行业各公司表现	12
图 6: A 股水电行业各公司表现	12
图 7: A 股新能源发电行业各公司表现	12
图 8: H 股电力行业各公司表现	13
图 9: A 股水务行业各公司表现	13
图 10: H 股水务行业各公司表现	13
图 11: A 股燃气行业各公司表现	14
图 12: H 股燃气行业各公司表现	14
图 13: A 股电力工程行业各公司表现	14
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 15: 6 月份发电量分类占比	15
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 22: 6 月份用电量分类占比	16
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	17
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	17
图 27: 省内交易电量情况	18
图 28: 省间交易电量情况	18
图 29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	19
图 35: 火电发电设备平均利用小时	19
图 36: 水电发电设备平均利用小时	19
图 37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20

图 38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	20
图 41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	21
图 42: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	21
图 43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO2e)	21
图 44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 46: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 48: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	23
图 49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	23
表 1: 2025Q2 公用事业板块基金重仓持股市值前十公司	6
表 2: 2025Q2 公用事业板块基金重仓持股加仓情况 (亿元)	7
表 3: 2025Q2 公用事业板块基金重仓持股减仓情况 (亿元)	7
表 4: 2025Q2 环保板块基金重仓持股市值前十公司	7
表 5: 2025Q2 环保板块基金重仓持股加仓情况 (亿元)	8
表 6: 2025Q2 环保板块基金重仓持股减仓情况 (亿元)	8
表 7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 07. 21-07. 25)	21
表 8: 板块上市公司定增进展	27
表 9: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 1.69%，公用事业指数下跌 0.27%，环保指数上涨 1.66%，周相对收益率分别为-1.96%和-0.03%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 29 和第 22 名。

电力板块子板块中，火电下跌 0.29%；水电下跌 1.31%，新能源发电上涨 1.24%；水务板块上涨 2.68%；燃气板块上涨 0.81%。

（二）重要政策及事件

国内首台百万千瓦四代商用快堆初步设计完成。中核集团宣布我国首台第四代百万千瓦商用快堆 CFR1000 完成初步设计，具备上报审批条件。这是我国核能发展“热堆-快堆-聚变堆”三步走战略的重大进展。该商用快堆装机容量达 120 万千瓦，全面满足第四代核能系统对安全性、可持续性和经济性的要求，对我国实现能源安全以及核能的可持续绿色发展具有重要意义。

8 月江苏电力集中竞价交易结果：成交价 393.8 元/兆瓦时。2025 年 8 月份江苏电力集中竞价交易共成交电量 123.53 亿千瓦时，成交价格 393.8 元/兆瓦时，其中售电公司成交 98.92 亿千瓦时，一类用户成交 0.83 亿千瓦时，国网江苏省电力有限公司成交 23.77 亿千瓦时。火电成交电量 116.34 亿千瓦时，风电成交电量 0.15 亿千瓦时，光伏成交电量 0.64 亿千瓦时，核电成交电量 6.40 亿千瓦时。

中山市发改局公告拟于 2025 年 8 月召开自来水价格调整听证会。中山市发改局公告拟于 2025 年 8 月组织召开中山市自来水价格调整听证会，中山市时隔 13 年再次调整自来水价格。

（三）专题研究

公用事业板块基金重仓持股市值占比环比增加，基金重仓持股以水电公司为主。2025 年第二季度，基金重仓持股公用事业板块股票合计市值为 632.80 亿元，较 2025 年第一季度 587.86 亿元环比增加 7.64%，占基金重仓持股总市值的比例为 2.1%，环比增加 0.2pct。2025 年第二季度，公用事业板块基金重仓持股市值前十公司为长江电力、国投电力、中国核电、川投能源、华能国际、华电国际、三峡能源、大唐发电、龙源电力。

表 1：2025Q2 公用事业板块基金重仓持股市值前十公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)
600900.SH	长江电力	790	115	14.78	0.63	6.16	445.61
600886.SH	国投电力	111	36	1.24	0.00	1.67	18.34
601985.SH	中国核电	86	41	1.78	0.09	0.94	16.61
600674.SH	川投能源	77	34	1.02	0.01	2.10	16.44
600011.SH	华能国际	62	24	2.15	-0.02	1.95	15.34
600027.SH	华电国际	56	22	1.62	-0.84	1.91	8.89
600905.SH	三峡能源	47	24	2.02	-0.20	0.71	8.61
601991.SH	大唐发电	18	10	2.02	0.29	1.63	6.42
0916.HK	龙源电力	18	10	0.93	0.23	1.11	5.98
2688.HK	新奥能源	35	14	0.10	0.08	0.92	5.97

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

水电、燃气板块加仓较多，火电板块减仓较多。2025年第二季度，长江电力、新奥能源（H）、新奥股份、龙源电力（H）、宝新能源等公司基金重仓持股加仓较多，市值环比增加较大；华电国际、华能国际（H）、中国燃气（H）、昆仑能源（H）、华电国际（H）等公司基金重仓持股减仓较多，市值环比减少较大。

表2: 2025Q2 公用事业板块基金重仓持股加仓情况（亿元）

代码	名称	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值	市值环比变化	申万三级行业
600900.SH	长江电力	14.78	0.63	6.16	445.61	51.93	水力发电
2688.HK	新奥能源	0.10	0.08	0.92	5.97	4.25	燃气III
600803.SH	新奥股份	0.23	0.11	0.80	4.28	1.98	燃气III
0916.HK	龙源电力	0.93	0.23	1.11	5.98	1.96	风力发电
000690.SZ	宝新能源	0.41	0.41	1.86	1.84	1.84	火力发电
600483.SH	福能股份	0.60	0.12	2.17	5.82	1.32	电能综合服务
601991.SH	大唐发电	2.02	0.29	1.63	6.42	1.30	火力发电
000803.SZ	山高环能	0.37	0.18	8.02	2.27	1.28	电能综合服务
1798.HK	大唐新能源	0.50	0.47	2.00	1.11	1.06	风力发电
601985.SH	中国核电	1.78	0.09	0.94	16.61	1.04	核力发电

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表3: 2025Q2 公用事业板块基金重仓持股减仓情况（亿元）

代码	名称	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值	市值环比变化	申万三级行业
600027.SH	华电国际	1.62	-0.84	1.91	8.89	-5.29	火力发电
0902.HK	华能国际电力股份	1.27	-0.92	0.81	5.85	-3.24	火力发电
0384.HK	中国燃气	0.04	-0.42	0.07	0.26	-2.76	燃气III
0135.HK	昆仑能源	0.31	-0.30	0.36	2.18	-2.15	燃气III
1071.HK	华电国际电力股份	0.96	-0.39	0.88	3.62	-2.00	火力发电
600642.SH	申能股份	0.46	-0.19	0.94	3.95	-1.81	火力发电
000543.SZ	皖能电力	0.41	-0.21	1.79	2.84	-1.73	火力发电
600023.SH	浙能电力	0.37	-0.25	0.28	1.98	-1.59	火力发电
603393.SH	新天然气	0.06	-0.03	1.32	1.62	-0.91	燃气III
600027.SH	华电国际	1.62	-0.84	1.91	8.89	-5.29	火力发电

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

环保板块基金重仓持股市值占比持平。2025年第二季度，基金重仓持股环保板块股票合计市值为73.52亿元，较2025年第一季度74.36亿元环比下降1.1%，占基金重仓持股总市值的比例为0.2%，与2025年一季度基本持平。2025年第二季度，环保板块基金重仓持股市值前十公司为瀚蓝环境、伟明环保、龙净环保、惠城环保、聚光科技、大地海洋、上海洗霸、兴蓉环境、海螺创业（H）、中国天楹。

表4: 2025Q2 环保板块基金重仓持股市值前十公司

代码	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)
600323.SH	瀚蓝环境	56	18	0.50	0.10	6.08	12.08
603568.SH	伟明环保	17	7	0.62	0.01	3.68	11.92
600388.SH	龙净环保	12	5	0.51	-0.14	4.01	6.12
300779.SZ	惠城环保	14	11	0.03	0.03	1.93	5.39
300203.SZ	聚光科技	15	8	0.24	-0.21	5.37	5.33
301068.SZ	大地海洋	10	3	0.13	0.04	12.72	4.40
603200.SH	上海洗霸	8	4	0.09	0.08	5.15	4.24
000598.SZ	兴蓉环境	19	9	0.53	-0.14	1.78	3.81
0586.HK	海螺创业	13	10	0.41	0.11	2.31	3.42
000035.SZ	中国天楹	7	2	0.79	0.25	3.26	3.39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

固废治理板块加仓较多。2025 年第二季度，惠城环保、上海洗霸、瀚蓝环境、大地海洋、海螺创业（H）等公司基金重仓持股加仓较多，市值环比增加较大；光大环境（H）、聚光科技、龙净环保、旺能环境、伟明环保等公司基金重仓持股减仓较多，市值环比减少较大。

表5：2025Q2 环保板块基金重仓持股加仓情况（亿元）

代码	名称	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值	市值环比变化	申万三级行业
300779.SZ	惠城环保	0.03	0.03	1.93	5.39	4.98	固废治理
603200.SH	上海洗霸	0.09	0.08	5.15	4.24	3.91	水务及水治理
600323.SH	瀚蓝环境	0.50	0.10	6.08	12.08	2.58	固废治理
301068.SZ	大地海洋	0.13	0.04	12.72	4.40	1.28	固废治理
0586.HK	海螺创业	0.41	0.11	2.31	3.42	1.22	固废治理
000967.SZ	盈峰环境	0.16	0.14	0.52	1.14	1.02	环保设备III
000035.SZ	中国天楹	0.79	0.25	3.26	3.39	0.83	固废治理
601033.SH	永兴股份	0.03	0.02	1.12	0.43	0.38	固废治理
688600.SH	皖仪科技	0.05	0.00	3.57	1.13	0.32	环保设备III
688376.SH	美埃科技	0.02	0.01	3.81	0.72	0.25	环保设备III

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表6：2025Q2 环保板块基金重仓持股减仓情况（亿元）

代码	名称	持股总量(亿股)	季报持仓变动(亿股)	持股占流通股比(%)	持股总市值	市值环比变化	申万三级行业
0257.HK	光大环境	0.70	-0.86	1.15	2.46	-2.51	固废治理
300203.SZ	聚光科技	0.24	-0.21	5.37	5.33	-2.16	环保设备III
600388.SH	龙净环保	0.51	-0.14	4.01	6.12	-2.01	环保设备III
002034.SZ	旺能环境	0.05	-0.09	1.26	0.91	-1.79	固废治理
603568.SH	伟明环保	0.62	0.01	3.68	11.92	-1.21	固废治理
000598.SZ	兴蓉环境	0.53	-0.14	1.78	3.81	-0.75	水务及水治理
601827.SH	三峰环境	0.09	-0.01	0.53	0.75	-0.13	固废治理
603588.SH	高能环境	0.00	-0.01	0.01	0.01	-0.04	固废治理
002645.SZ	华宏科技	0.01	0.00	0.19	0.09	-0.03	环保设备III
301500.SZ	飞南资源	0.00	0.00	0.42	0.09	-0.01	固废治理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**广西能源**、**福能股份**、**中闽能源**，以及开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**；3. 装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的**中国核电**、**中国广核**；国家电投整合核电资产，打造 A 股第三家核电运营商，推荐重组标的**电投产融**；4. 全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头**长江电力**；5. 燃气推荐具有区位优势，量价张力较强的城市燃气龙头**华润燃气**，以及具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天

的九丰能源。

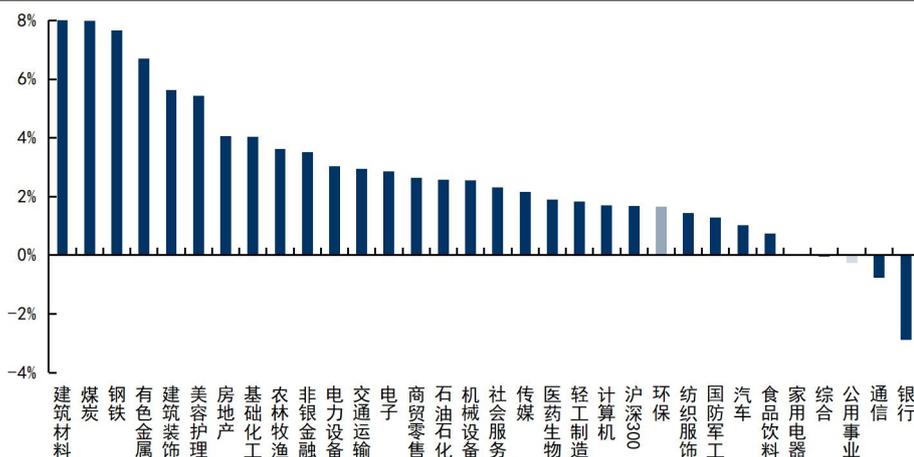
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境，中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数上涨 1.69%，公用事业指数下跌 0.27%，环保指数上涨 1.66%，周相对收益率分别为-1.96%和-0.03%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 29 和第 22 名。

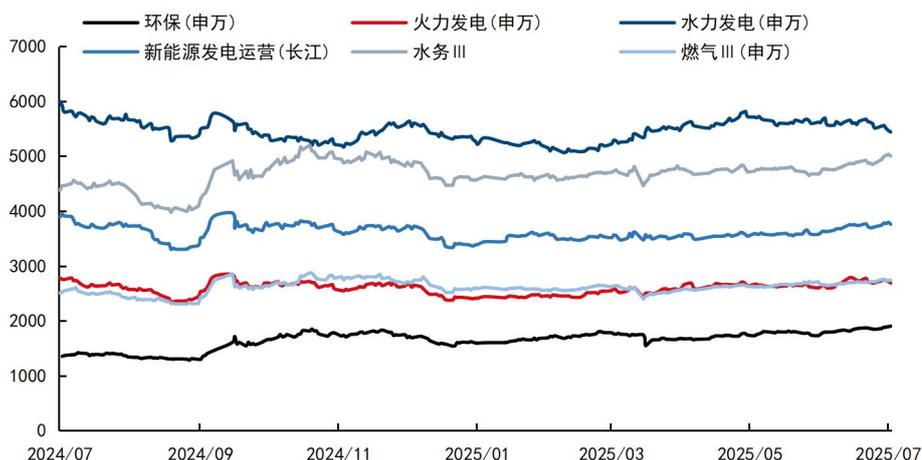
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 0.29%；水电下跌 1.31%，新能源发电上涨 1.24%；水务板块上涨 2.68%；燃气板块上涨 0.81%；检测服务板块上涨 2.49%。

图2：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

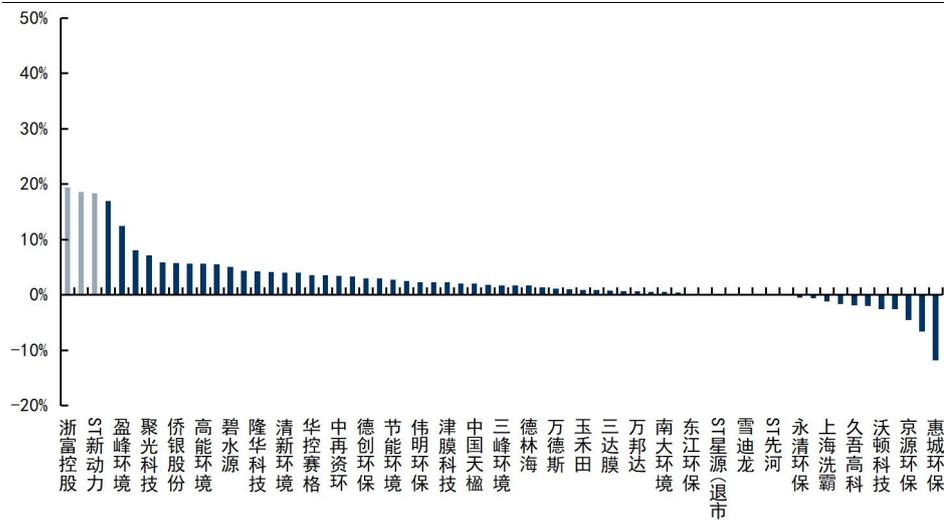
(二) 本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数上涨，申万三级行业中 65 家环保公司有 47 家上涨，

15 家下跌，3 家横盘。涨幅前三名是浙富控股（19.40%）、国统股份（18.64%）、ST 新动力（18.39%）。

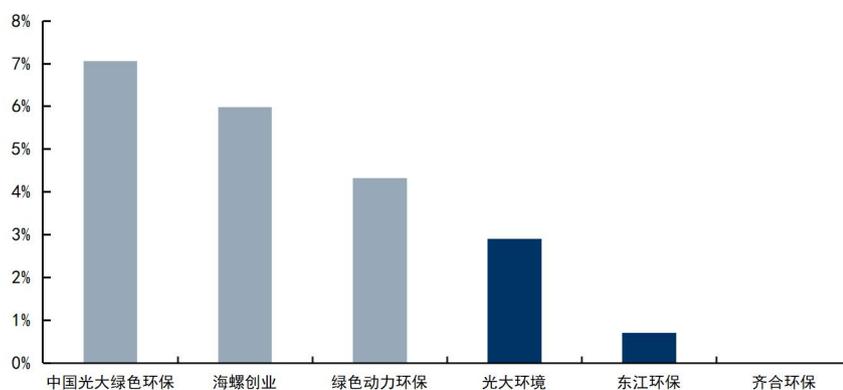
图3: A 股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股环保行业股票多数上涨, 申万二级行业中 6 家环保公司有 5 家上涨, 0 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是中国光大绿色环保 (7.06%)、海螺创业 (5.98%)、绿色动力环保 (4.32%)。

图4: H 股环保行业各公司表现

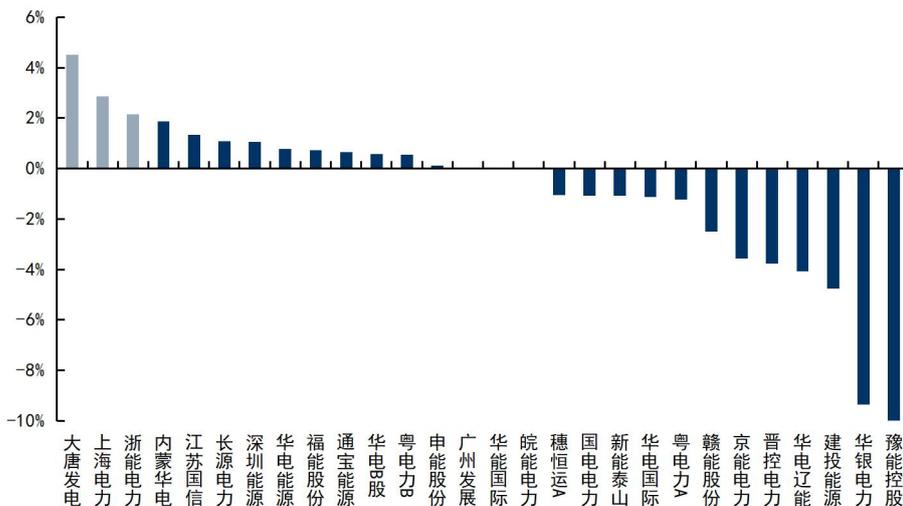


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数上涨, 申万指数中 28 家火电公司有 13 家上涨, 12 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是大唐发电 (4.52%)、上海电力 (2.86%)、浙能电力 (2.14%)。

图5: A股火电行业各公司表现

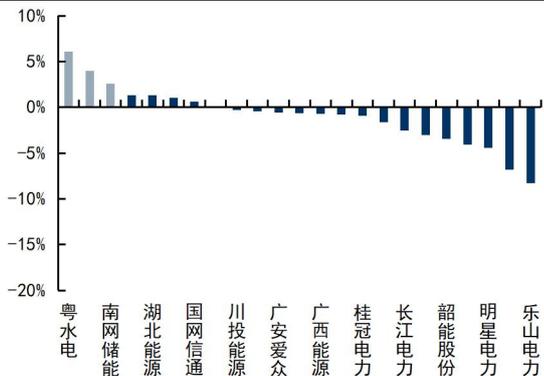


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数下跌, 申万指数中 23 家水电公司有 7 家上涨, 15 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**粤水电 (6.11%)**、**国投电力 (3.98%)**、**南网储能 (2.59%)**。

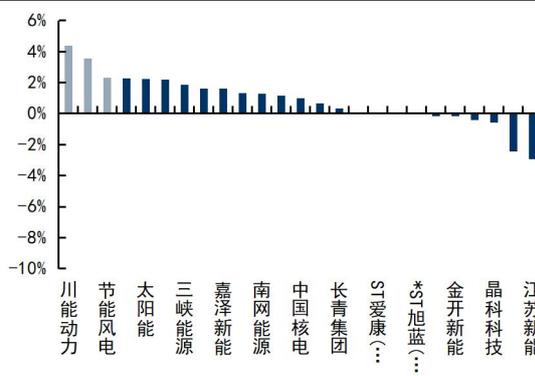
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 25 家新能源发电公司有 15 家上涨, 6 家下跌, 4 家横盘。涨幅前三名是**川能动力 (4.37%)**、**龙源电力 (3.55%)**、**节能风电 (2.33%)**。

图6: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

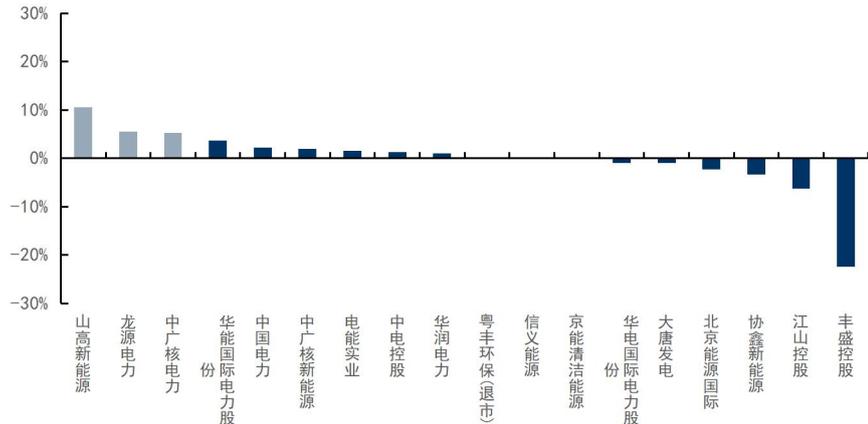
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨, 申万指数中 18 家环保公司有 9 家上涨, 6 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是**山高新能源 (10.56%)**、**龙源电力 (5.53%)**、**中广核电力 (5.26%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



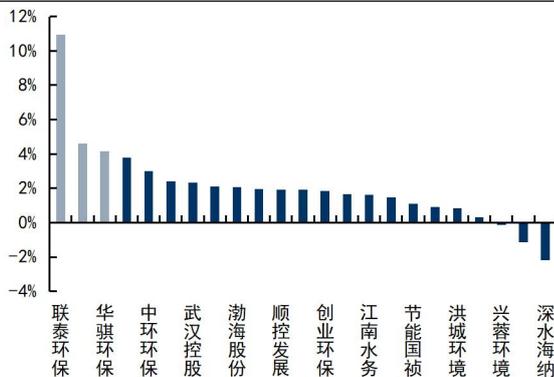
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 20 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**联泰环保 (10.94%)**、**中山公用 (4.59%)**、**华骐环保 (4.16%)**。

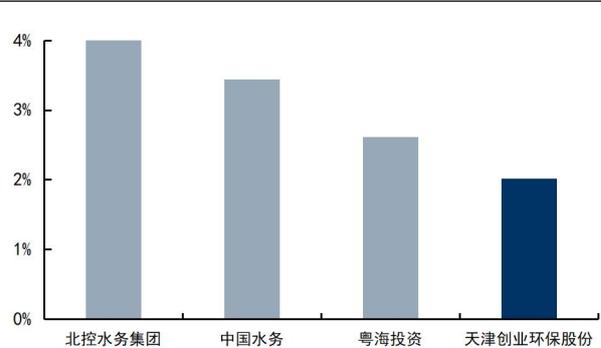
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (4.23%)**、**中国水务 (3.44%)**、**粤海投资 (2.62%)**。

图9: A股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图10: H股水务行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 26 家燃气公司 23 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**ST 金鸿 (15.09%)**、**大众公用 (5.34%)**、**新疆火炬 (4.36%)**。

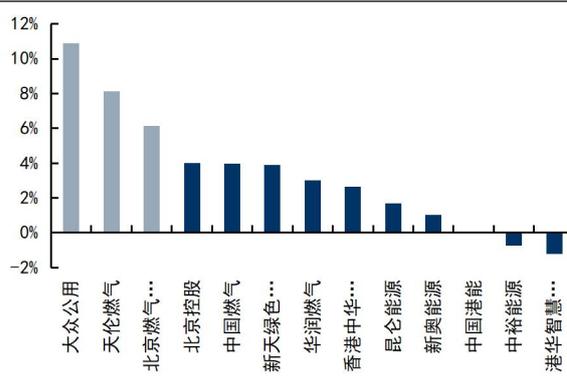
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**大众公用 (10.88%)**、**天伦燃气 (8.13%)**、**北京燃气蓝天 (6.12%)**。

图11: A股燃气行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图12: H股燃气行业各公司表现

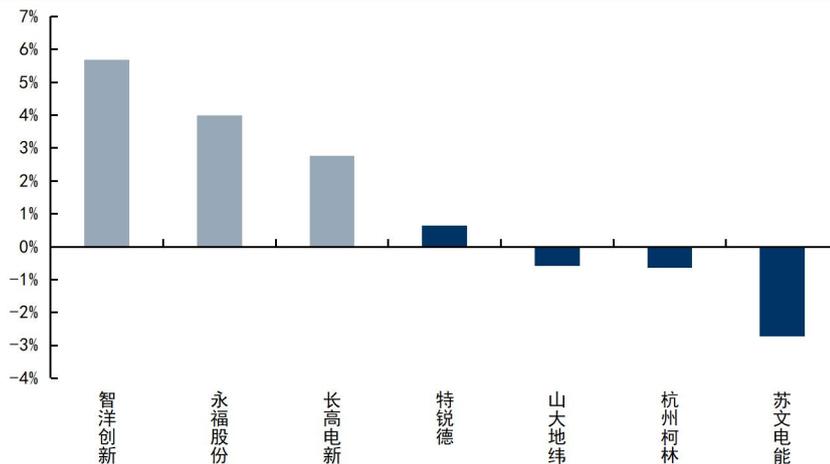


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

本周 A 股电力工程行业股票多数上涨, 7 家电力工程公司 4 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是智洋创新 (5.68%)、长高电新 (2.77%)。

图13: A股电力工程行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产增速加快。6 月份, 规上工业发电量 7963 亿千瓦时, 同比增长 1.7%, 增速比 5 月份加快 1.2 个百分点; 日均发电 265.4 亿千瓦时。1—6 月份, 规上工业发电量 45371 亿千瓦时, 同比增长 0.8%, 扣除天数原因, 日均发电量同比增长 1.3%。

分品种看, 6 月份, 规上工业火电、风电增速放缓, 水电降幅收窄, 核电、太阳能发电增速加快。其中, 规上工业火电同比增长 1.1%, 增速比 5 月份放缓 0.1 个百分点; 规上工业水电下降 4.0%, 降幅比 5 月份收窄 10.3 个百分点; 规上工业

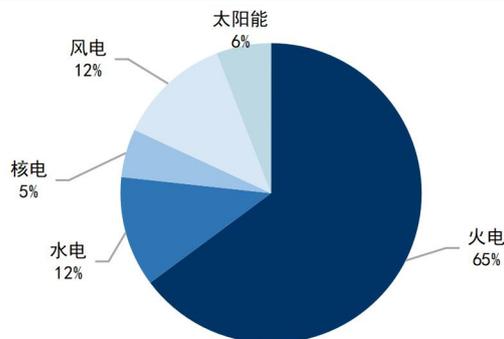
核电增长 10.3%，增速比 5 月份加快 3.6 个百分点；规上工业风电增长 3.2%，增速比 5 月份放缓 7.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 18.3%，增速比 5 月份加快 11.0 个百分点。

图14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 6月份发电量分类占比



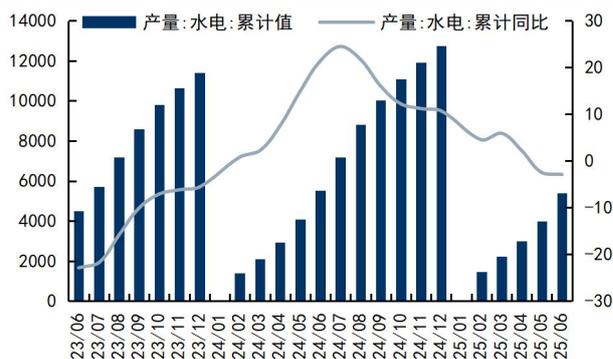
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



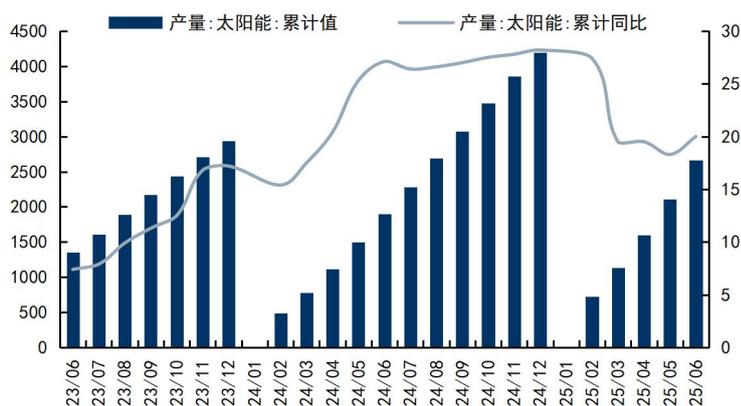
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 用电量

6月份, 全社会用电量 8670 亿千瓦时, 同比增长 5.4%。从分产业用电看, 第一产业用电量 133 亿千瓦时, 同比增长 4.90%; 第二产业用电量 5488 亿千瓦时, 同比增长 3.20%; 第三产业用电量 1758 亿千瓦时, 同比增长 9.0%; 城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时, 同比增长 10.80%。

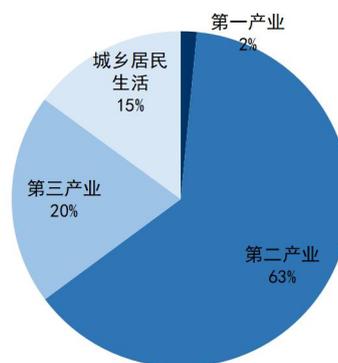
1~6月, 全社会用电量累计 48418 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。从分产业用电看, 第一产业用电量 676 亿千瓦时, 同比增长 8.70%; 第二产业用电量 31485 亿千瓦时, 同比增长 2.4%; 第三产业用电量 9164 亿千瓦时, 同比增长 7.1%; 城乡居民生活用电量 7093 亿千瓦时, 同比增长 4.9%。

图21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图22: 6月份用电量分类占比



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 第一产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第二产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图25: 第三产业用电量月度情况(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 城乡居民生活月度用电量(单位: 亿千瓦时)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

3. 电力交易

6月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5020.2 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。省内交易电量合计为 3846.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 3658.1 亿千瓦时、合同转让交易 187.4 亿千瓦时、其他交易 1.0 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1173.6 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 61.6 亿千瓦时、省间外送交易 1064 亿千瓦时、合同转让交易 15.5 亿千瓦时、省间现货交易 32.5 亿千瓦时。

1-6月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 29484.9 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 占全社会用电量比重为 60.9%, 同比提高 0.52 个百分点, 占售电量比重为 74.6%, 同比提高 0.91 个百分点。省内交易电量合计为 22777.6 亿千瓦时, 其中电力直接交易 21766 亿千瓦时、合同转让交易 1007.5 亿千瓦时、其他交易 4.1 亿千瓦时。省间交易电量合计为 6707.4 亿千瓦时, 其中省间电力直接交易 339.8 亿千瓦时、省间外送交易 6119 亿千瓦时、合同转让交易 79.3 亿千瓦时、省间现货交易 169.3 亿千瓦时。

6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3720 亿千瓦时, 同比下降 1.6%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为 3658.1 亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为 61.9 亿千瓦时。

1-6月, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 22105 亿千瓦时, 同比增长 0.1%。其中, 省内电力直接交易(含绿电、电网代购)电量合计为 21766 亿千瓦时, 省间电力直接交易(外受)电量合计为 339 亿千瓦时。

图27: 省内交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 省间交易电量情况



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

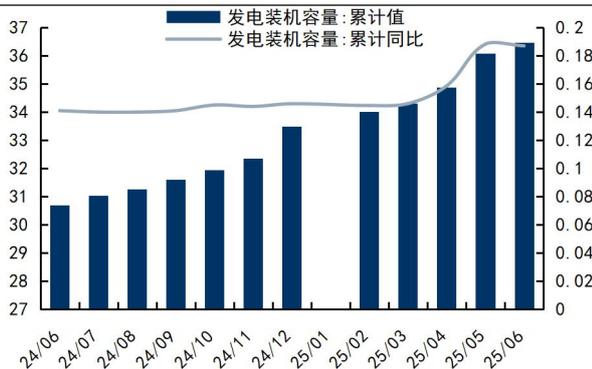
1-6月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 22741.4 亿千瓦时, 同比增长 3.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5731.3 亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5237.8 亿千瓦时, 同比增长 14.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 976 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1505.7 亿千瓦时, 同比下降 0.4%。

1-6月, 国家电网区域中长期电力直接交易电量合计为 16607.1 亿千瓦时, 同比下降 0.1%; 南方电网区域中长期电力直接交易电量合计为 4177.6 亿千瓦时, 同比增长 0.7%; 蒙西电网区域中长期电力直接交易电量合计为 1320.3 亿千瓦时, 同比下降 0.4%。

4. 发电设备

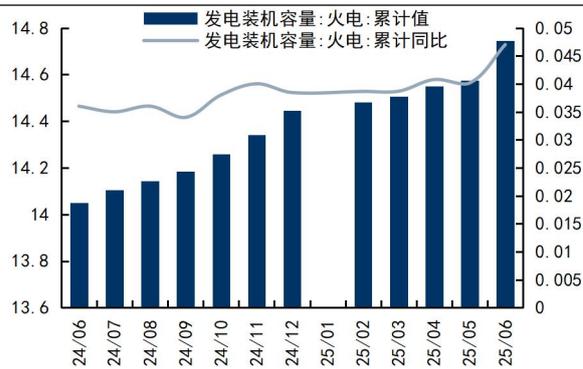
截至 6 月底, 全国累计发电装机容量 36.48 亿千瓦, 同比增长 18.7%。其中, 太阳能发电装机容量 10.8 亿千瓦, 同比增长 51.4%; 风电装机容量 5.7 亿千瓦, 同比增长 22.7%。1-6 月份, 全国发电设备累计平均利用 1504 小时, 比上年同期降低 162 小时。

图29: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



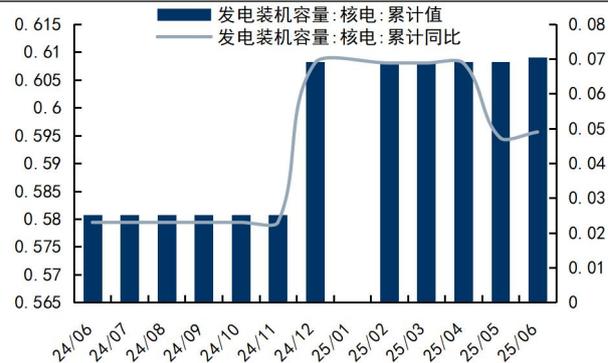
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



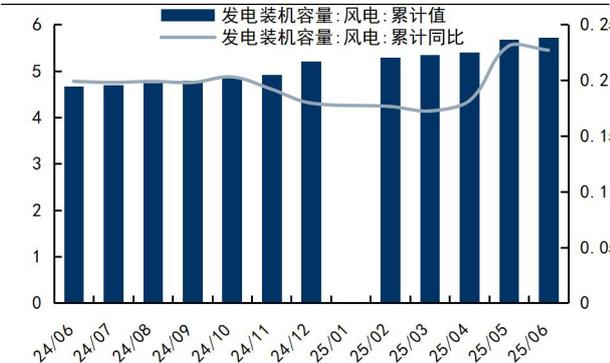
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 火电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 水电发电设备平均利用小时



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

全国主要发电企业电源工程完成投资 3635 亿元，同比增长 5.9%；电网工程完成投资 2911 亿元，同比增长 14.6%。

图37: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图38: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图40: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

(二) 碳交易市场

1. 国内碳市场行情

本周全国碳市场综合价格行情为: 最高价 73.85 元/吨, 最低价 72.92 元/吨, 收盘价较上周五上涨 1.21%。

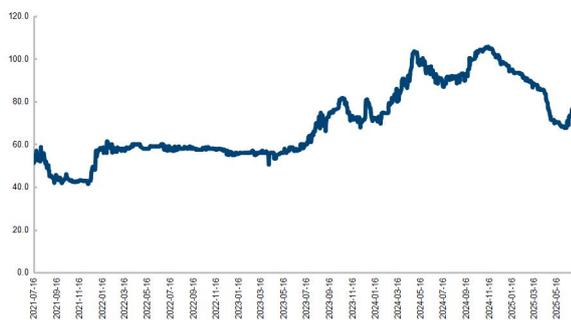
本周挂牌协议交易成交量 1,490,070 吨, 成交额 110,940,883.38 元; 大宗协议交易成交量 1,747,187 吨, 成交额 122,490,301.47 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 3,237,257 吨, 总成交额 233,431,184.85 元。

2025 年 1 月 1 日至 7 月 25 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 48,320,560 吨, 成交额 3,608,109,013.09 元。

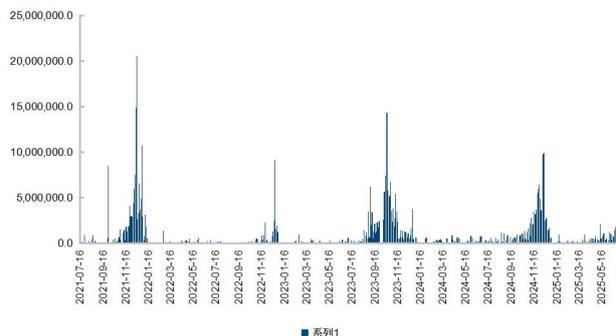
截至 2025 年 7 月 25 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 678,589,224 吨, 累计成交额 46,640,836,116.60 元。

图41: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

图42: 全国碳市场交易额度 (单位: 万元)



资料来源: 上海环境能源交易所、国信证券经济研究所整理

表7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 07. 21-07. 25)

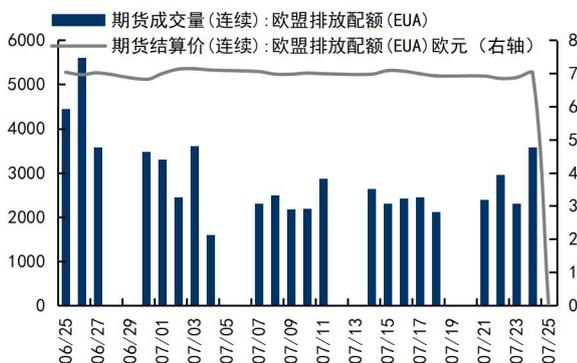
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	89,727	10	11,468	126,639	0	2,173	0	0
较上周变动	85.69%	-99.76%	-	-53.41%	-	-83.51%	-	-
合计成交额 (元)	4,321,418	603	1,263,586	4,215,886	0	84,612	0	0
较上周变动	91.48%	-99.76%	-	-55.52%	-	-83.44%	-	-
成交均价 (元/吨)	48.16	60	110	33	-	39	-	-
较上周变动	3.12%	-0.33%	#DIV/0!	-4.52%	-	0.46%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

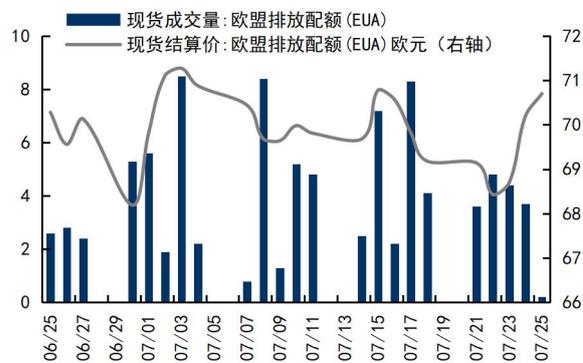
根据欧洲气候交易所数据, 7月21日-7月25日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交1.12万吨CO₂e, 较前一周下降5.83%。平均结算价格为55.31欧元/CO₂e, 较前一周下降21.05%。根据欧洲能源交易所数据, 7月4日-7月18日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交16.7万吨CO₂e, 较前一周下降31.28%。平均结算价格为69.43欧元/CO₂e, 较前一周下降0.82%。

图43: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO₂e)



资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图44: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO₂e)



资料来源: 欧洲能源交易所、国信证券经济研究所整理

图45: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格



资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

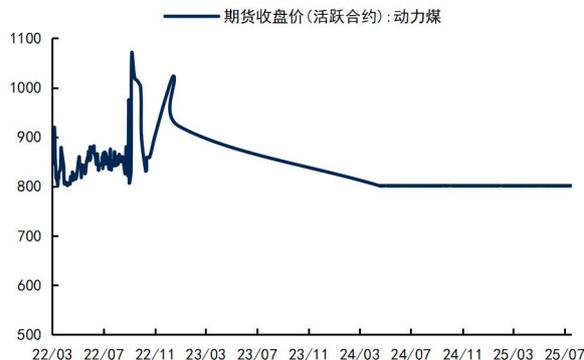
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 7 月 23 日的价格为 664.00 元/吨, 与上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 25 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图46: 环渤海动力煤平均价格指数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图47: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

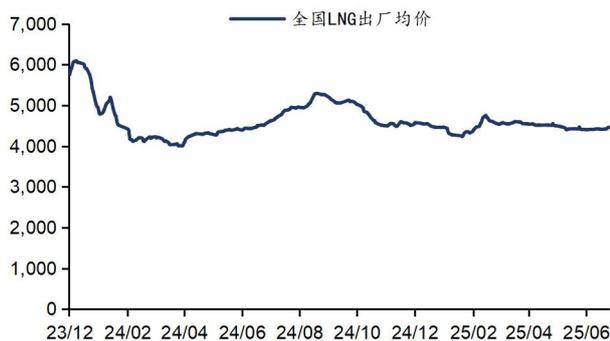


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

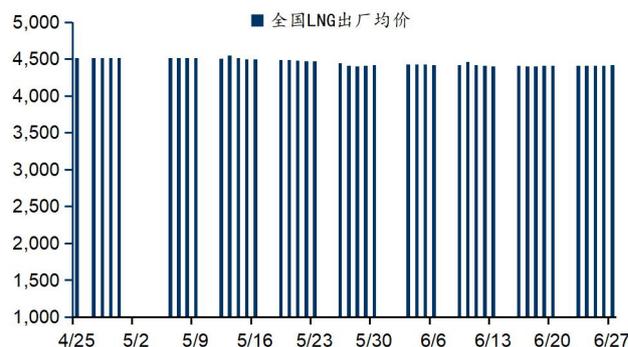
本周国内 LNG 价格下降, 7 月 25 日价格为 4435 元/吨, 较上周下降 20 元/吨。

图48: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、电力

(1) 全国单体容量最大独立储能电站并网

7月19日, 全国单体容量最大电化学独立储能电站, 华电喀什百万储能首批50万千瓦/200万千瓦时储能单元并网运行。项目总投资约32亿元, 采用“构网型储能+常规储能”双模式建设, 建成后每年可在电网负荷低谷时储能11.4亿千瓦时电量, 用电高峰期可提供10.4亿千瓦时电量, 每年相当于为喀什地区降低10%弃光率。

(2) 2025年上半年全国发电设备生产完成15313.3万千瓦, 同比增长67.0%

根据机械工业发电设备中心统计, 2025年1-6月全国发电设备生产完成15313.3万千瓦, 同比增长67.0%。其中火电机组发电7155.7万千瓦, 同比增长60.4%; 风电机组发电6932.1万千瓦, 同比增长89.9%。出口发电机组508.7万千瓦(按发电机计), 同比增长25.4%。

(3) 全球首批500MW级全氢冷发电机在华电集团正式投运

7月20日, 华电江苏望亭发电厂二期燃机项目6号机组顺利通过168小时满负荷连续试运, 正式转入商业运行。该机组采用了全球首批500MW全氢冷发电机, 是目前全球容量最大、性能达到国际领先水平的全氢冷GVPI机型, 它成功攻克了多项关键技术瓶颈, 不仅为江苏省迎峰度夏注入“绿色动能”, 也为我国大容量清洁气电产业发展提供了更优选择和关键保障。

(4) 贵州省电力需求响应交易方案: 补偿价格通过市场化方式竞价形成

贵州省能源局发布关于印发《贵州省电力需求响应交易方案》的通知。参与需求响应的市场主体, 按负荷类型可分为工商业可调节负荷、储能、虚拟电厂、电动汽车充电设施等。价格机制明确, 邀约型削峰价格上限为2元/千瓦时; 邀约型填谷价格上限为0.45元/千瓦时; 实时型削峰填谷补偿价格上限按照邀约型价格上限的1.1倍执行。具体补偿标准通过市场竞价方式形成。

(5) 硅料、硅片、电池片价格持续上涨

本周硅片价格继续上行，N型单晶硅片成交均价环比上周上涨4.76%-6.67%，市场情绪积极是主要原因。供应减少，需求回暖：供应端：原材料多晶硅价格受“反内卷”政策支持持续大幅上涨，硅片厂商在成本增加情形下普遍提价。月初硅片厂商执行减产计划初显成效，市场供应小幅下降。需求端：下游电池陆续开始接受硅片提价订单，下游采买订单增加。电池片同步跟涨，N型183/210均价达0.25-0.26元/W；组件环节试探性提价，海外市场受美国关税政策延期影响价格博弈加剧，产业链价格进入全面上行通道。

(6) 我国首台第四代百万千瓦商用快堆初步设计完成

7月22日，中核集团宣布我国首台第四代百万千瓦商用快堆CFR1000完成初步设计，具备上报审批条件。这是我国核能发展“热堆-快堆-聚变堆”三步走战略的重大进展。该商用快堆装机容量达120万千瓦，全面满足第四代核能系统对安全性、可持续性和经济性的要求，对我国实现能源安全以及核能的可持续绿色发展具有重要意义。

(7) 国网新源365亿元增资创纪录，助推抽蓄高质量发展

国网新源控股有限公司增资扩股项目在北京产权交易所成功签约，增资规模365亿元，创造了国有资产交易史上现金募资规模之最。此次增资是服务能源转型、深化电力改革、扩大有效投资的有力举措。募集资金将全部投入抽水蓄能项目建设，预计撬动投资超3000亿元，带动装备制造、建筑安装等产业发展。

(8) 1-6月全国电力市场交易电量同比增长4.8%，绿电交易电量同比增长49.3%

国家能源局公布的数据显示，2025年6月，全国完成电力市场交易电量5020亿千瓦时，同比增长2.2%。其中，省内交易电量3847亿千瓦时，同比下降0.22%；跨省跨区交易电量1174亿千瓦时，同比增长11.1%。绿电交易电量239亿千瓦时，同比增长15.6%。

2025年1-6月，全国累计完成市场交易电量2.95万亿千瓦时，同比增长4.8%，占全社会用电量比重60.9%，同比提高0.52个百分点。其中，省内交易电量2.28万亿千瓦时，同比持平；跨省跨区交易电量6707亿千瓦时，同比增长18.2%。绿电交易电量1540亿千瓦时，同比增长49.3%。

(9) 价格法修正草案公开征求意见

7月24日，国家发改委、市场监管总局联合就《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见。修正草案共10条，主要涉及三方面内容：一是完善政府定价机制，加强价格成本监管；二是进一步明确不正当价格行为认定标准，禁止利用行业优势地位等强制销售商品；三是健全价格违法行为法律责任，提高经营者违反明码标价规定的处罚标准。

(10) 中电联发布6月全国电力供应、消费系列指数（CNEI、CNECI）情况

在“双碳”目标引领下，非化石能源及新能源发电综合指数保持快速增长态势。6月全国非化石能源发电综合指数为176.4，同比增长16.8%；其中，新能源发电综合指数为271.5，同比增长28.9%；全国全行业用电指数为135.7，同比增长4.5%，增速比上月提高0.8个百分点。在电动汽车高速发展带动下，“十四五”以来充换电服务业用电量保持高速增长势头，6月用电指数为970，年均增长57.5%。

(11) 8月江苏电力集中竞价交易结果：成交价393.8元/兆瓦时

2025年8月份江苏电力集中竞价交易共成交电量123.53亿千瓦时，成交价格

393.8 元/兆瓦时，其中售电公司成交 98.92 亿千瓦时，一类用户成交 0.83 亿千瓦时，国网江苏省电力有限公司成交 23.77 亿千瓦时。火电成交电量 116.34 亿千瓦时，风电成交电量 0.15 亿千瓦时，光伏成交电量 0.64 亿千瓦时，核电成交电量 6.40 亿千瓦时。

2、环保

（1）国家发改委发布《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》

7月25日，国家发改委发布31号令《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》。办法指出，建立节能审查权限动态调整机制。重点领域年综合能源消费量（电力折算取高值）或年煤炭消费量达到50万吨标准煤及以上的项目，由国家发改委实施节能审查。地方可在特定区域实施区域节能审查，设定节能降碳目标、措施、准入及化石能源控制要求。区域内项目（除国家或省级审查的），节能审查实行告知承诺制。区域审查具体办法由省级节能管理部门制定。

（二）公司公告

1、环保

【长青集团-股权转让】：公司和公司全资子公司名厨香港、长青环保能源（中山）有限公司、中山市长青环保热能有限公司与中山公用环保能源投资有限公司分别签署《股权转让协议》，以4.94亿元作为对价款转让长青能源与长青热能100%股权。其中长青能源股权的交易对价为1.5亿元，长青热能股权的交易对价为3.45亿元。

2、电力

【国电电力-经营数据】：2025年上半年，公司合并报表口径完成发电量2060.26亿千瓦时，上网电量1958.01亿千瓦时，较上年同期分别下降3.61%和3.53%，平均上网电价409.70元/千千瓦时。公司发电量下降的主要原因是：受全国电力供需总体平衡、全国新能源装机容量增长，以及国电建投对外转让等因素影响。

【乐山电力-经营业绩】：2025上半年公司完成发电量2.46亿千瓦时，同比增长2.62%；售电量、售气量、售水量均微降（同比约下降0.05%-1.10%）。利润总额同比下降35.62%，主要受新分时电价政策及购气成本上升影响（减利约2700万元），但自发电量节省成本（增利约2900万元）。扣除非经常性损益的归母净利润同比增加66.35%，因所得税费用减少及去年存在非经常性收益。

【福能股份-经营业绩】：2025年上半年，公司完成发电量107.72亿千瓦时，供热量464.43万吨；实现营业收入63.69亿元，同比减少4.44%；实现利润总额20.06亿元，同比增长20.86%；归属上市公司股东净利润13.37亿元，同比增长12.48%；基本每股收益0.48元，同比增长4.35%。公司整体经营态势良好，主要增利因素：一是上半年福建省风况好于去年同期，风力发电机组发电量同比增加；二是晋江气电替代电量结算同比增加。

【中国核电-联合投资】：公司与中核集团、昆仑资本等六方共同向中国聚变能源有限公司投资114.92亿元，其中本公司出资10亿元。增资后聚变公司注册资本按1.0019元/单位定价，中核集团持股50.35%，中国核电持股6.65%，浙能电力持股5%。截至2025年H1，聚变公司资产总额53.69亿元，所有者权益53.67亿

元，暂无营业收入。

【中国广核-可转债上市】：公司 490,000 万元可转换公司债券将于 2025 年 7 月 25 日起在深交所挂牌交易，债券简称“广核转债”，债券代码 127110，期限自 2025 年 7 月 9 日至 2031 年 7 月 8 日，自 2026 年 1 月 15 日起可转换为公司 A 股股票，初始转股价格为 3.67 元/股。可转债募集资金将置换预先投入募投项目及发行费用的自筹资金。实际募集资金净额为 48.98 亿元，拟用于广东陆丰核电站 5、6 号机组项目，本次置换部分资金将缓解现金流压力。

【华能国际-债券发行】：经上交所审核同意，公司已完成 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）的发行工作，本期债券发行规模为人民币 20 亿元，票面利率为 2.15%，基础期限 10 年并附公司续期选择权。募集资金将全部用于偿还银行贷款、公司债券及其他债务融资工具的本金及利息。

【九丰能源-期权首期行权】：公司 2024 年激励计划首次授予股票期权第一个行权期行权条件已达成，131 名激励对象（中层及核心骨干）共计行权 91.48 万份期权，对应新增股份 91.48 万股，将于 2025 年 7 月 31 日上市流通。行权募集资金 1,817.63 万元将全部用于补充流动资金。

【内蒙华电-关联交易】：公司对 7 月 10 日披露的关联交易相关公告作出回复：本次重组目的为稳固产业格局、提升业绩、推动转型，交易后新能源装机将突破 550 万千瓦，占火电比例接近 50%；交易完成后 2024 年上市公司归母净利润将从 23.25 亿元提升至 30.40 亿元，每股收益将从 0.34 元提升至 0.40 元。

【上海电力-限售股解禁】：原限售股将于 2025 年 7 月 28 日上市流通，股票认购方式为网下；本次限售股上市流通数量为 199,579,448 股，占公司股本总数的 7.09%。该股份源于 2022 年非公开发行，认购方控股股东国家电投集团履行了 36 个月锁定期承诺，解禁后公司股本结构不变。

【兆新股份-拍卖股权】：公司申请司法拍卖富康矿业所持青海锦泰 15% 股权（市场价值约 6 亿元），起拍价 5.4 亿元。本次拍卖系为追索富康矿业所欠公司 3.545 亿元股权转让款（已质押股权覆盖债务），若拍卖顺利完成将优化公司资产结构。

3、燃气

【大众公用-权益分配】：公司实施 2024 年年度权益分派。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 29.52 亿股为基数，每股派发现金红利 0.036 元（含税），共计派发现金红利 10,628 万元。其中 A 股股本 24.19 亿股，派发 A 股现金红利人民币 8,707 万元（含税）。

【胜利股份-解除质押】：公司控股股东中油燃气投资集团于 7 月 23 日提前解除其持有的本公司被质押股份 2292.85 万股（占其所持股份比例 11.76%，占公司总股本 2.61%），质权人为平安银行珠海分行。该质押原为并购贷款融资设立。

五、板块上市公司定增进展

表8: 板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
长源电力	实施	4.10	73,170.73	2024/12/3	2023/5/30	2023/7/12
清新环境	证监会通过	0.00	42,111.63		2024/11/9	2024/11/26
吉电股份	实施	5.08	83,706.25	2024/12/6	2024/3/20	2024/4/9
中国核电	实施	8.31	168,471.72	2025/1/10	2024/7/12	2024/8/6
华电国际	发审委/上市委通过	0.00	0.00		2024/8/2	2024/11/28
川能动力	实施	10.41	21,759.94	2024/6/28	2024/4/27	2024/5/18
中环装备	实施	5.90	50,847.46	2024/1/22	2023/12/13	2023/12/29
渤海股份	股东大会通过	0.00	5,050.51		2024/1/13	2024/1/30
钱江水利	实施	8.72	6,663.08	2024/12/12	2023/12/23	2024/1/24
湖北能源	发审委/上市委通过	4.95	58,585.86		2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	股东大会通过	0.00	45,773.44		2024/12/25	2025/1/10
嘉泽新能	股东大会通过	2.61	45,977.01		2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过	0.00	12,259.95		2024/8/28	2024/9/14
华控赛格	股东大会通过	2.80	30,200.14		2024/11/15	2024/12/3
惠城环保	股东大会通过	0.00	5,819.71		2024/6/28	2024/7/15
中创环保	股东大会通过	6.97	7,173.60		2024/10/8	2024/10/25
远达环保	董事会预案	6.55	359,938.93		2024/10/19	0
富春环保	股东大会通过	4.18	25,950.00		2024/2/2	2024/2/22
甘肃电投	实施	5.67	33,509.70	2024/12/31	2024/3/19	2024/6/20
中再资环	实施	3.28	26,899.39	2024/8/8	2024/2/22	2024/3/9
久吾高科	董事会预案	0.00	3,679.26		2024/4/15	0

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表9: 本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
000591.SZ	太阳能	2025-07-22	4.68	0.00	4.68	284.68	申万宏源证券有限公司上海黄浦区福州路证券营业部	机构专用
002266.SZ	浙富控股	2025-07-23	4.10	-8.28	4.47	820	民生证券股份有限公司北京第一分公司	中泰证券股份有限公司杭州湖墅南路证券营业部
002266.SZ	晋控电力	2025-07-23	3.04	-2.88	3.13	4864	机构专用	国泰海通证券股份有限公司吕梁文丰路证券营业部
688335.SH	复洁环保	2025-07-24	12.14	-15.52	14.37	914.14	机构专用	国泰海通证券股份有限公司德清云岫南路证券营业部
300483.SZ	首华燃气	2025-07-24	11.10	-0.98	11.21	2975.17	机构专用	申万宏源证券有限公司南京华侨路证券营业部
000155.SZ	川能动力	2025-07-24	10.59	0.00	10.59	305.19	申万宏源证券有限公司上海黄浦区福州路证券营业部	机构专用
002266.SZ	晋控电力	2025-07-24	3.01	-2.90	3.10	4816	机构专用	国泰海通证券股份有限公司吕梁文丰路证券营业部
688335.SH	复洁环保	2025-07-25	12.14	-14.75	14.24	704.12	国泰海通证券股份有限公司上海长宁区江苏路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司德清云岫南路证券营业部

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024
600027.SH	华电国际	优于大市	5.32	0.46	0.62	0.65	11.6	8.6	8.2	1.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.66	0.41	0.44	0.49	13.8	12.9	11.6	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	9.36	0.62	0.95	1.07	15.1	9.9	8.7	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.94	0.75	0.85	0.89	22.6	19.9	19.0	1.9
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.38	0.21	0.24	0.25	20.9	18.3	17.5	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	4.17	0.04	0.19	0.27	104.3	21.9	15.4	2.2
600483.SH	福能股份	优于大市	9.56	1.07	1.06	1.09	8.9	9.0	8.8	1.1
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.38	0.34	0.37	0.40	15.8	14.5	13.5	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	28.75	1.33	1.41	1.49	21.6	20.4	19.3	3.6
601985.SH	中国核电	优于大市	9.32	0.46	0.50	0.55	20.3	18.6	16.9	1.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.75	0.21	0.21	0.22	17.9	17.9	17.0	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.92	0.19	0.26	0.27	36.4	26.6	25.6	1.9
1193.HK	华润燃气	优于大市	20.60	1.80	1.99	2.20	11.4	10.4	9.4	1.2
605090.SH	九丰能源	优于大市	27.65	2.71	2.64	3.04	10.2	10.5	9.1	1.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.29	0.03	0.19	0.26	209.7	33.1	24.2	2.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.57	0.82	0.95	1.06	11.7	10.1	9.0	0.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.83	0.46	0.70	0.93	43.1	28.3	21.3	3.0
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.40	0.29	0.38	0.42	22.1	16.8	15.2	1.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.25	0.55	0.62	0.67	7.7	6.9	6.3	0.5

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032