

公用环保 2025 年 8 月投资策略

省内天然气管输价格机制完善，广东调整煤电、气电容量电价

优于大市

核心观点

市场回顾：7月沪深300指数上涨3.54%，公用事业指数下跌0.77%，环保指数2.10%，月相对收益率分别为-4.32%和-1.94%。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30和第22名。分板块看，环保板块上涨1.60%；电力板块子板块中，火电上涨1.21%；水电下跌4.35%，新能源发电上涨0.80%；水务板块上涨2.65%；燃气板块上涨1.14%。

重要事件：广东省发改委、广东省能源局、国家能源局南方监管局印发《关于调整我省煤电气电容量电价的通知》提出，广东省煤电机组容量电价调整为每年每千瓦165元(含税下同)，自2026年1月1日起执行。广东省使用澳大利亚进口合约天然气的配套气电机组容量电价调整为每年每千瓦165元；9E及以上的其他常规机组调整为每年每千瓦264元；6F及以下的其他常规机组调整为每年每千瓦330元；对于纳入国家能源领域首台(套)重大技术装备的气电机组的容量电价调整为每年每千瓦396元。自2025年8月1日起执行。宁夏回族自治区发改委发布关于《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》提出，存量项目机制电价宁夏燃煤发电基准价(0.2595元/千瓦时)，增量项目竞价上限暂设为0.2595元/千瓦时，下限为0.18元/千瓦时，后续视情况调整，增量项目纳入机制的增量项目执行期限为10年。

专题研究：2025年7月28日，国家发改委、国家能源局印发《完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》，对省内天然气管道运输价格机制的定价权限和范围、定价模式和价格水平予以明确规定，省内天然气管道运输价格应当实行统一定价模式，由“一线一价”、“一企一价”向分区定价或全省统一价格过渡，按照“准许成本加合理收益”的方法核定省内天然气管道运输价格，即通过核定准许成本、监管准许收益确定准许收入，考虑输气量(周转量)确定管道运输价格，准许收益率结合管道建设需要、用户承受能力等因素确定，原则上不高于10年期国债收益率加4个百分点。2021年《天然气管道运输价格管理办法(暂行)》(发改价格规〔2021〕818号)规定，准许收益率按8%确定。按当前10年期国债收益率计算，新的准许收益率约为5.7%，下降约2.3pct。此次新规有望降低省内天然气管输费用，减少城燃企业购气成本，利好城燃企业。

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

行业研究 · 行业月报

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

cn.cuijiacheng@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 4 期 - 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》——2025-07-28
- 《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

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。

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	5.31	579	0.46	0.62	11.5	8.6
600821.SH	金开新能	优于大市	5.54	111	0.41	0.44	13.5	12.6
600021.SH	上海电力	优于大市	9.69	273	0.62	0.95	15.6	10.2
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.37	1369	0.75	0.85	21.8	19.3
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.31	1232	0.21	0.24	20.5	18.0
600310.SH	广西能源	优于大市	4.07	60	0.04	0.19	101.8	21.4
600483.SH	福能股份	优于大市	9.45	263	1.07	1.06	8.8	8.9
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.25	100	0.34	0.37	15.4	14.2
600900.SH	长江电力	优于大市	27.99	6849	1.33	1.41	21.0	19.9
601985.SH	中国核电	优于大市	9.16	1884	0.46	0.50	19.9	18.3
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.67	1853	0.21	0.21	17.5	17.5
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.71	361	0.19	0.26	35.3	25.8
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.66	455	1.80	1.99	10.9	9.9
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.04	187	2.71	2.64	10.3	10.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.82	32	0.03	0.19	227.3	35.9
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.78	144	0.82	0.95	11.9	10.3
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.46	87	0.46	0.70	42.3	27.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.22	46	0.29	0.38	21.4	16.4
0257.HK	光大环境	优于大市	4.16	256	0.55	0.62	7.6	6.7

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	7
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(三) 煤炭价格	20
(四) 天然气行业	20
四、 行业动态与公司公告	21
(一) 行业动态	21
(二) 公司公告	22
五、 板块上市公司定增进展	24
六、 本周大宗交易情况	25
七、 风险提示	25
八、 公司盈利预测	26

图表目录

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

图 38: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 40: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 41: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 42: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	19
图 43: 全国碳市场交易额 (单位: 万元)	19
图 44: 欧洲气候交易所碳配额期货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 45: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO ₂ e)	19
图 46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	20
图 47: 环渤海动力煤平均价格指数	20
图 48: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	20
图 49: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	21
图 50: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	21
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 07. 28-08. 01)	19
表 2: 板块上市公司定增进展	24
表 3: 本周大宗交易情况	25

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

7月沪深300指数上涨3.54%，公用事业指数下跌0.77%，环保指数2.10%，月相对收益率分别为-4.32%和-1.94%。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30和第22名。

分板块看，环保板块上涨1.60%；电力板块子板块中，火电上涨1.21%；水电下跌4.35%，新能源发电上涨0.80%；水务板块上涨2.65%；燃气板块上涨1.14%。

（二）重要政策及事件

广东省发改委、广东省能源局、国家能源局南方监管局印发《关于调整我省煤电气电容量电价的通知》

广东省调整煤电、气电机组容量电价：2026年起煤电上调至165元/千瓦·年；气电2025年8月起分四档执行，其中使用澳大利亚进口天然气的机组165元，9E及以上常规机组264元，6F级及以下常规机组330元，国家首台（套）重大技术装备机组396元，现行标准均为100元。

宁夏回族自治区发改委发布自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）

宁夏回族自治区发改委发布关于《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案（征求意见稿）》提出，存量项目机制电价宁夏燃煤发电基准价（0.2595元/千瓦时），增量项目竞价上限暂设为0.2595元/千瓦时，下限为0.18元/千瓦时，后续视情况调整，增量项目纳入机制的增量项目执行期限为10年。宁夏电力现货市场申报价格暂定上限为0.56元/千瓦时、下限为0元/千瓦时。

（三）专题研究

2025年7月28日，国家发改委、国家能源局印发《完善省天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》，《意见》规定：省（自治区、直辖市，下同）内各级天然气管道（不含企业内部自用管道）运输价格由省级发改部门制定，原则上不再下放定价权限，已经纳入国家统一定价的跨省天然气管道系统省内段及配套支线，省级发改部门不再重复定价。省内天然气管道运输价格应当实行统一定价模式，由“一线一价”、“一企一价”向分区定价或全省统一价格过渡，实现与跨省天然气管道运输价格机制有效衔接。过渡期内可采取制定标杆价格等方式。

省级发改部门应在严格开展成本监审的基础上，按照“准许成本加合理收益”的方法核定省内天然气管道运输价格，即通过核定准许成本、监管准许收益确定准许收入，考虑输气量（周转量）确定管道运输价格。标杆价格可根据省内管道经营企业平均价格水平确定，也可参照成本管理较好的管道经营企业价格水平确定。实行分区定价的，根据当地天然气市场结构、管道分布情况等划分价区。新建管道运输价格原则上参照标杆价格、所在价区价格或全省统一价格执行。

天然气管道资产折旧年限原则上按40年确定。准许收益率结合管道建设需要、用户承受能力等因素确定，原则上不高于10年期国债收益率加4个百分点。核定管道输气量（周转量）应设置最低负荷率要求，原则上不低于50%。省内天然气管

道运输价格实行定期校核、动态调整，监管周期原则上为 3 年。监管周期内相关资产、成本、输气量等发生重大变化的，可提前校核。

2021 年《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》（发改价格规〔2021〕818 号）规定，准许收益率按 8% 确定。按当前 10 年期国债收益率计算，新的准许收益率约为 5.7%，下降约 2.3pct。此次新规有望降低省内天然气管输费用，减少城燃企业购气成本，利好城燃企业。

图 1：天然气价格构成



资料来源：国家发改委，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**；

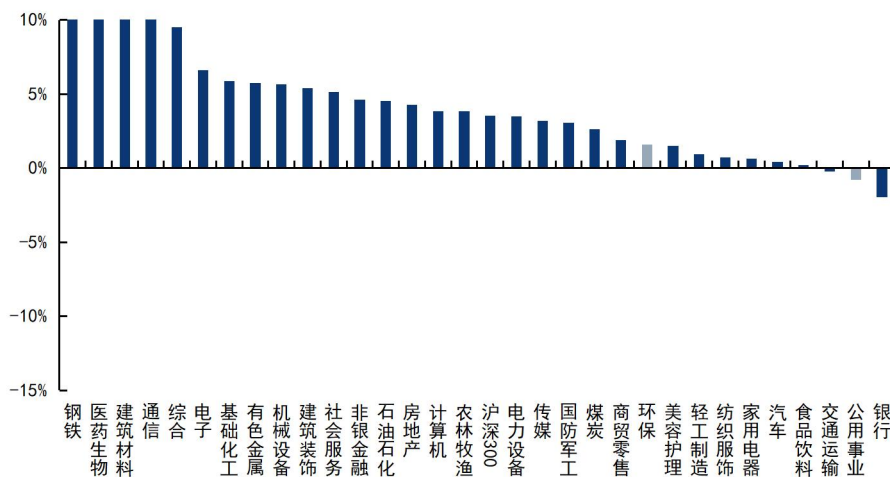
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**，**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**；4. 煤价下行背景下，秸秆价格同步下降，农林生物质发电行业成本端改善明显，推荐**长青集团**。

二、板块表现

(一) 板块表现

7月沪深300指数上涨3.54%，公用事业指数下跌0.77%，环保指数2.10%，月相对收益率分别为-4.32%和-1.94%。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30和第22名。

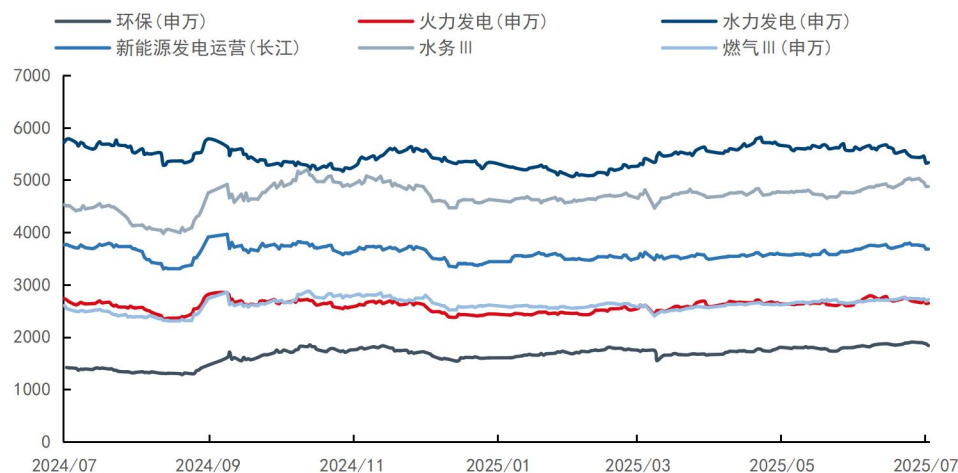
图2: 申万一级行业涨跌幅情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

分板块看，环保板块上涨1.60%；电力板块子板块中，火电上涨1.21%；水电下跌4.35%，新能源发电上涨0.80%；水务板块上涨2.65%；燃气板块上涨1.14%；检测服务板块下跌0.00%。

图3: 公用事业细分子版块涨跌情况



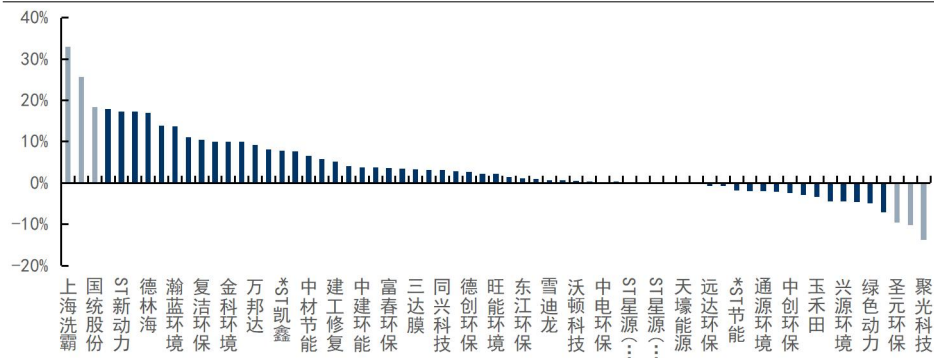
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(二) 本月个股表现

1、环保行业

7月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42家上涨，19家下跌，4家横盘。涨幅前三名是上海洗霸（32.94%）、久吾高科（25.72%）、国统股份（18.43%）。

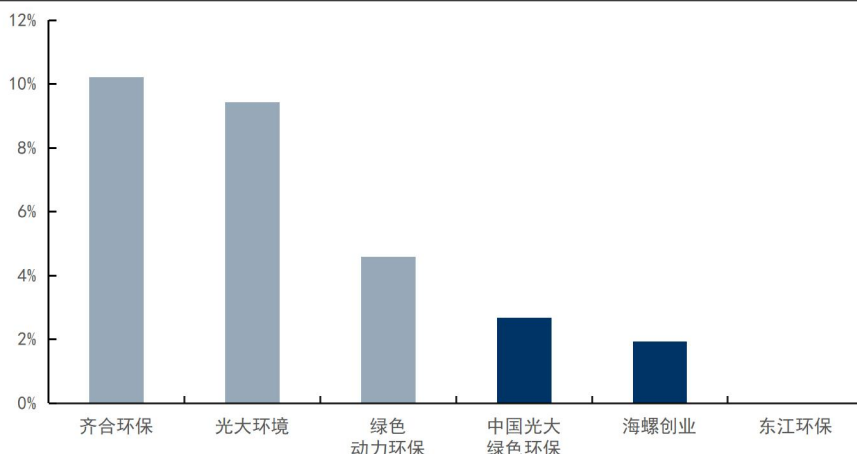
图4: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月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。涨幅前三名是光大环境（10.21%）、海螺创业（9.43%）、中国光大绿色环保（4.60%）。

图5: H股环保行业各公司表现

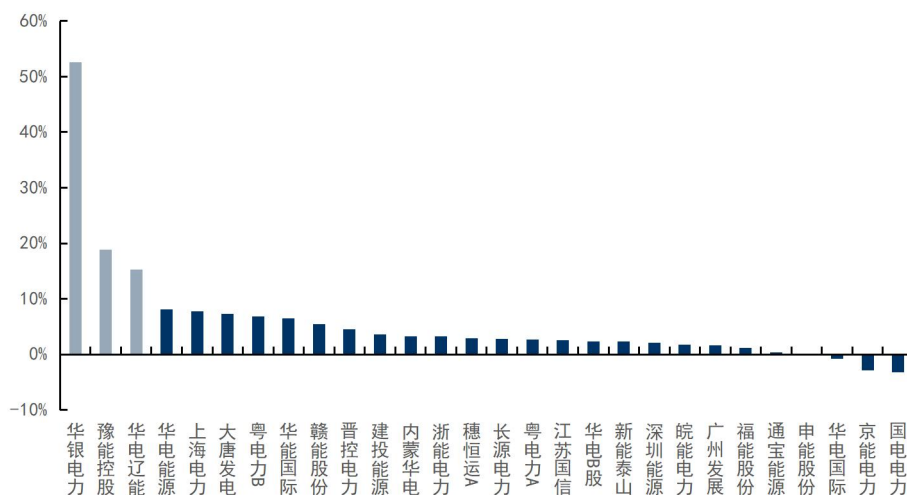


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

7月A股火电行业股票多数上涨，申万指数中28家火电公司有24家上涨，4家下跌，0家横盘。涨幅前三名是华银电力（52.55%）、豫能控股（18.82%）、华电辽能（15.25%）。

图6: A股火电行业各公司表现

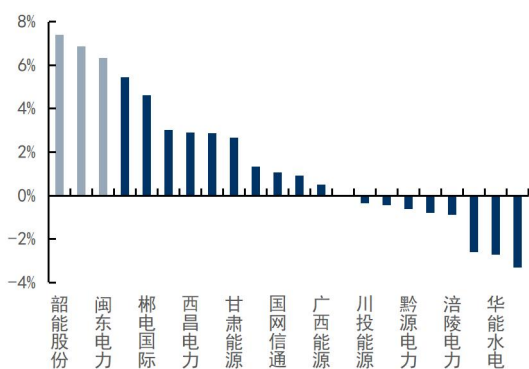


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有13家上涨,9家下跌,1家横盘。涨幅前三名是韶能股份(7.41%)、国投电力(6.85%)、闽东电力(6.35%)。

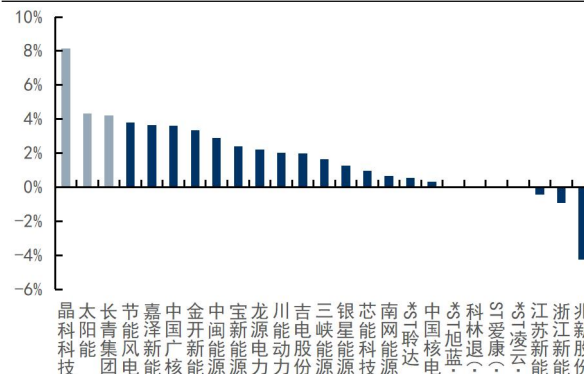
7月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中25家新能源发电公司有18家上涨,3家下跌,4家横盘。涨幅前三名是晶科科技(8.15%)、太阳能(4.31%)、长青集团(4.21%)。

图7: 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

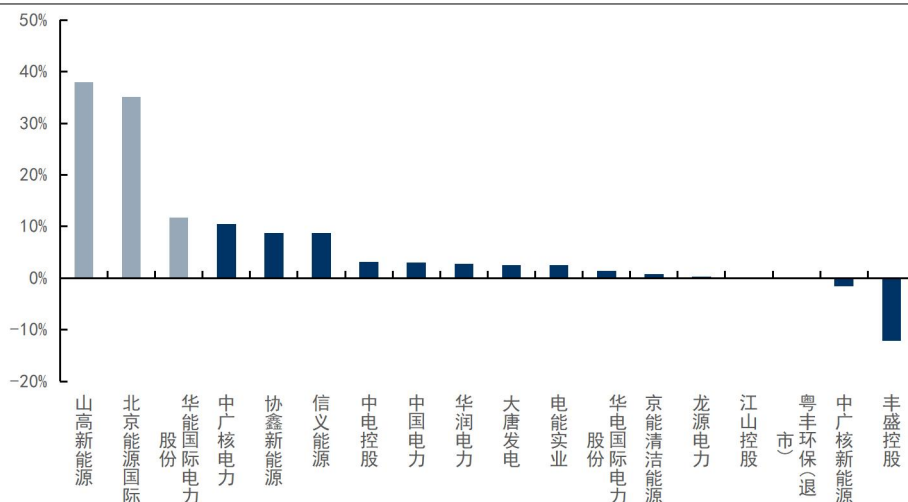
图8: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有14家上涨,2家下跌,2家横盘。涨幅前三名是山高新能源(37.97%)、北京能源国际(35.14%)、华能国际电力股份(11.79%)。

图9: H股电力行业各公司表现



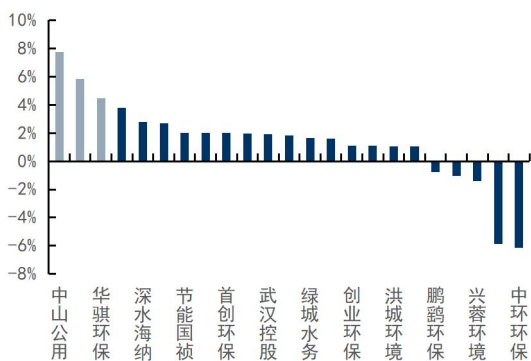
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

7月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18家上涨,5家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中山公用(7.76%)**、**联泰环保(5.82%)**、**华骐环保(4.45%)**。

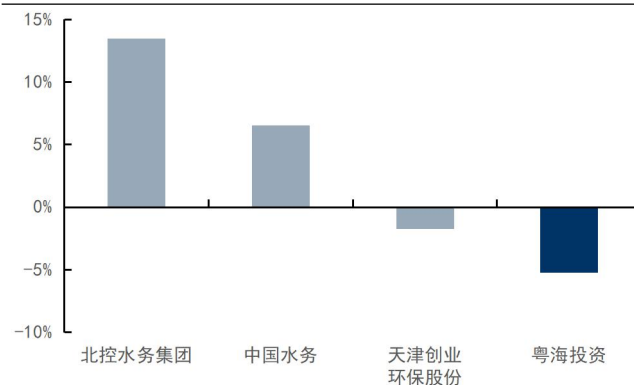
7月港股水务行业股票涨跌互现,申万港股二级行业中4家环保公司有2家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团(13.50%)**、**粤海投资(6.55%)**、**中国水务(-1.75%)**。

图10: 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11: H股水务行业各公司表现



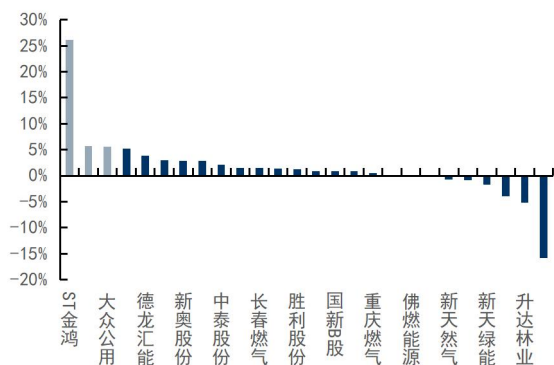
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

7月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17家上涨,8家下跌,1家横盘。涨幅前三名是**ST金鸿(26.12%)**、**新疆火炬(5.71%)**、**大众公用(5.64%)**。

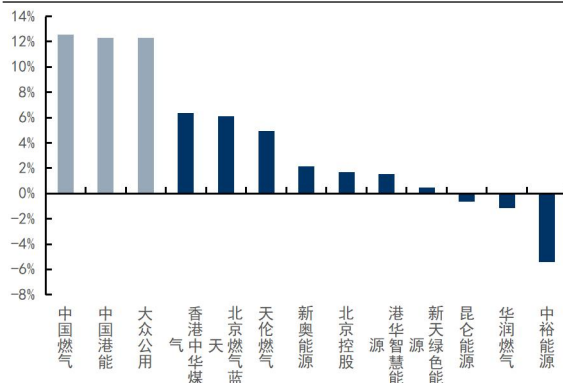
7月港股燃气行业股票多数上涨,申万港股二级行业中13家环保公司有10家上涨,3家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**中国燃气(12.55%)**、**中国港能(12.33%)**、**大众公用(12.32%)**。

图 12: 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 13: H 股燃气行业各公司表现

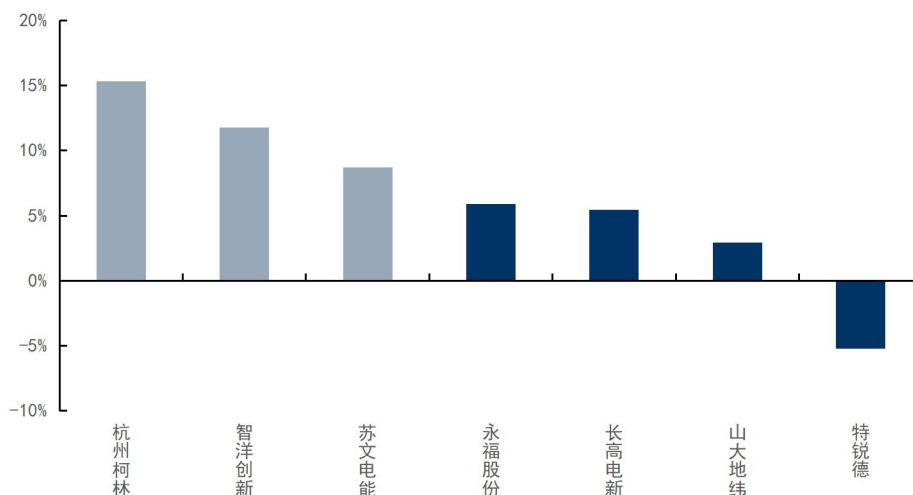


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

5、电力服务

7 月 A 股电力服务行业股票多数上涨, 5 家电力服务公司 6 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是杭州柯林(15.32%)、智洋创新(11.77%)、苏文电能(8.73%)。

图 14: 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

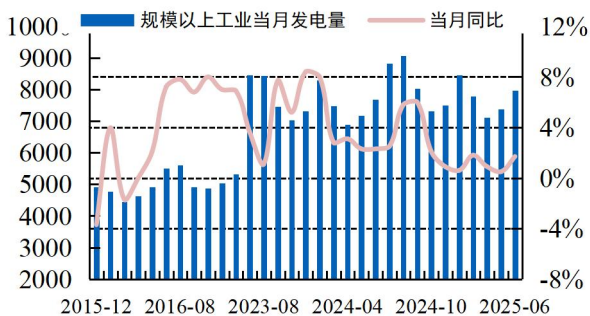
1. 发电量

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

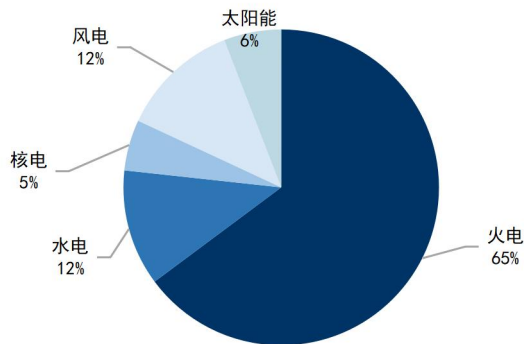
百分点；规上工业水电下降 4.0%，降幅比 5 月份收窄 10.3 个百分点；规上工业核电增长 10.3%，增速比 5 月份加快 3.6 个百分点；规上工业风电增长 3.2%，增速比 5 月份放缓 7.8 个百分点；规上工业太阳能发电增长 18.3%，增速比 5 月份加快 11.0 个百分点。

图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



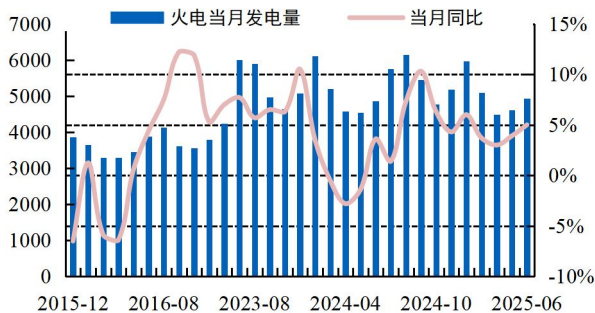
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 16: 6 月份发电量分类占比



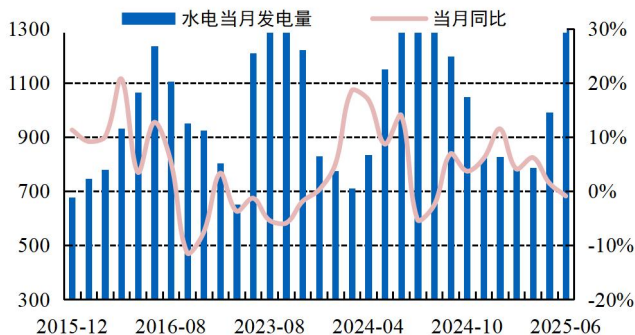
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



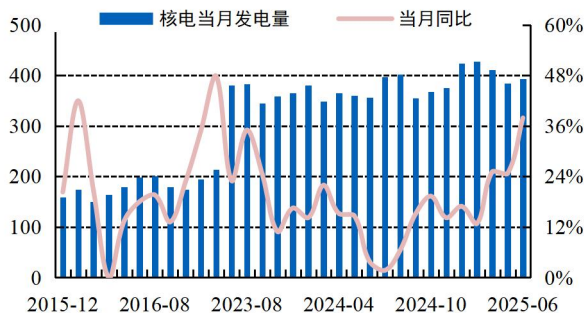
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 18: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



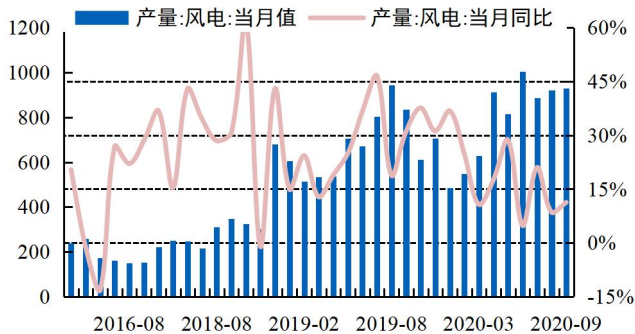
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图 19: 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 20: 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21: 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%。

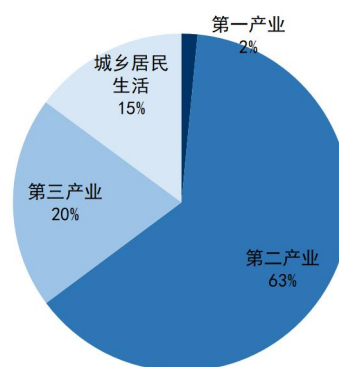
1~6月, 全社会用电量累计 48418 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。从分产业用电看, 第一产业用电量 676 亿千瓦时, 同比增长 8.70%; 第二产业用电量 31485 亿千瓦时, 同比增长 2.4%; 第三产业用电量 9164 亿千瓦时, 同比增长 7.1%; 城乡居民生活用电量 7093 亿千瓦时, 同比增长 4.9%。

图22: 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23: 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24：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25：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26：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27：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

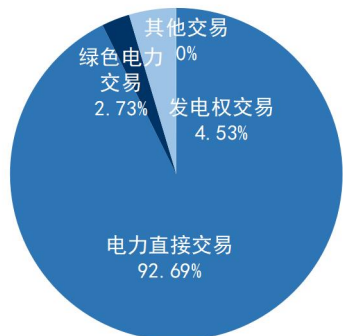
6月，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量5020.2亿千瓦时，同比增长2.2%。省内交易电量合计为3846.6亿千瓦时，其中电力直接交易3658.1亿千瓦时、合同转让交易187.4亿千瓦时、其他交易1.0亿千瓦时。省间交易电量合计为1173.6亿千瓦时，其中省间电力直接交易61.6亿千瓦时、省间外送交易1064亿千瓦时、合同转让交易15.5亿千瓦时、省间现货交易32.5亿千瓦时。

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。

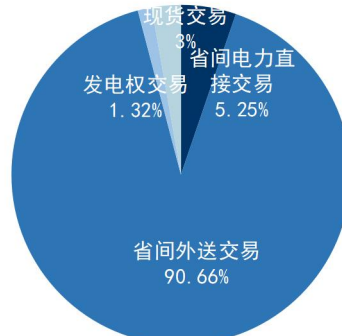
1-6月，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22105亿千瓦时，同比增长0.1%。其中，省内电力直接交易（含绿电、电网代购）电量合计为21766亿千瓦时，省间电力直接交易（外受）电量合计为339亿千瓦时。

图28: 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29: 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

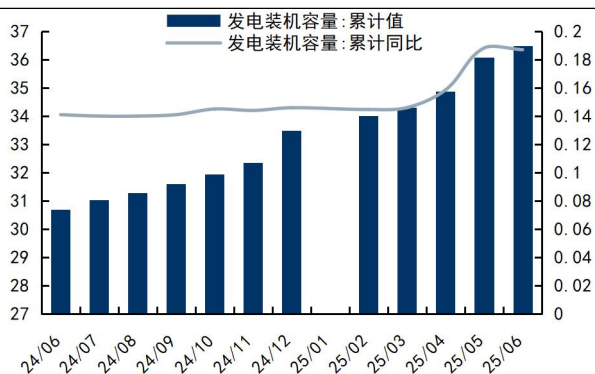
1-6月, 国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 22741.4 亿千瓦时, 同比增长 3.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 5731.3 亿千瓦时; 南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5237.8 亿千瓦时, 同比增长 14.2%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 976 亿千瓦时; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1505.7 亿千瓦时, 同比下降 0.4%。

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30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



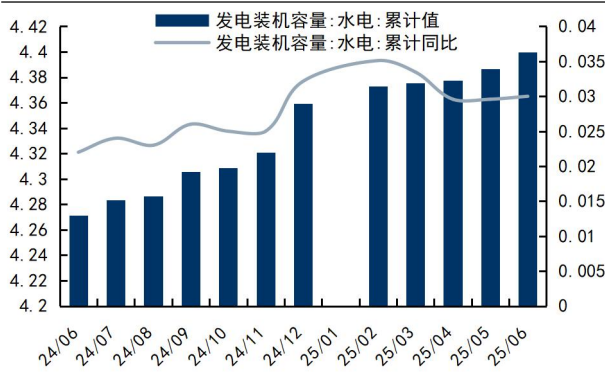
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



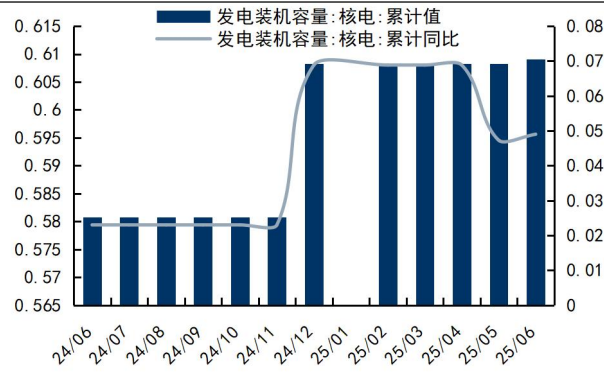
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



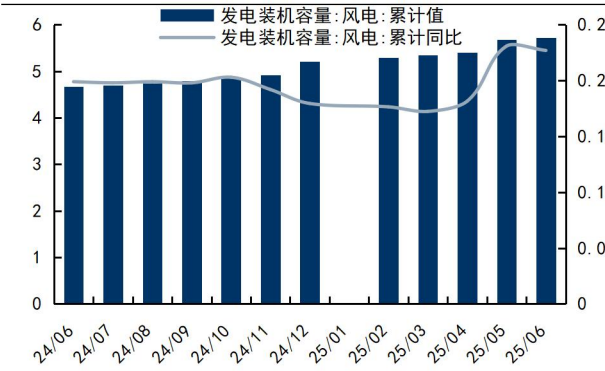
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



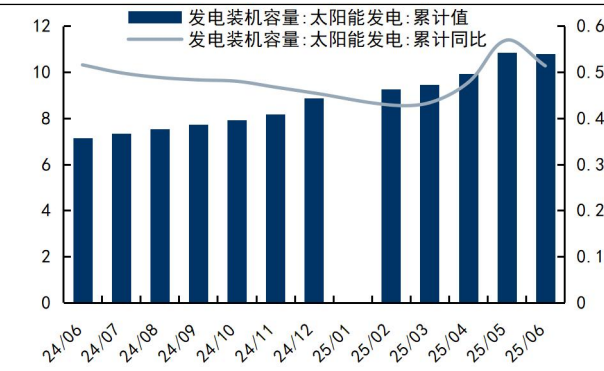
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



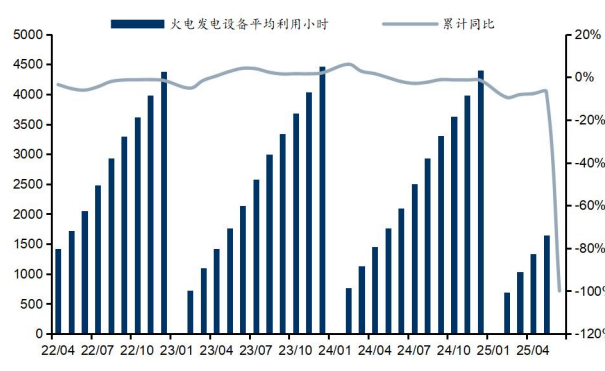
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



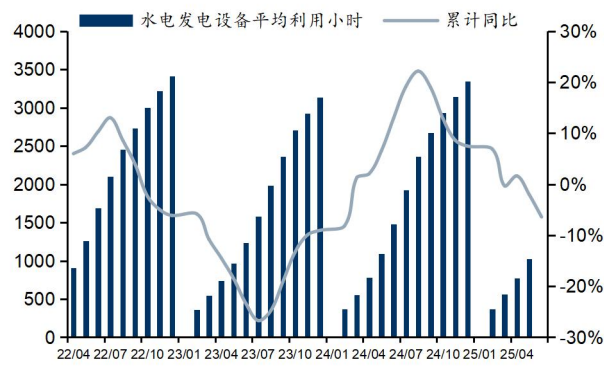
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图36: 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37: 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38: 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39: 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40: 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41: 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 73.69 元/吨, 最低价 72.27 元/吨, 收盘价较上周五下跌 1.72%。

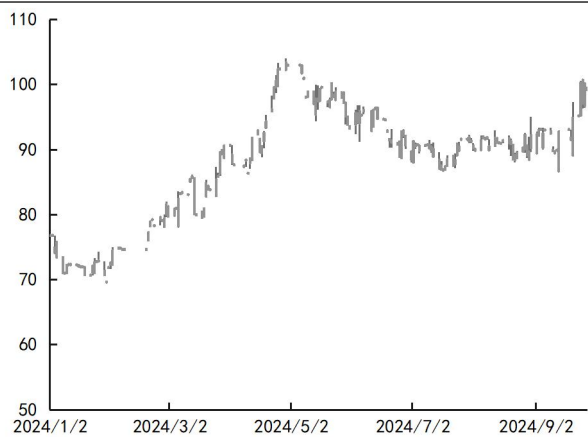
本周挂牌协议交易成交量 996,648 吨, 成交额 73,192,282.92 元; 大宗协议交易成交量 1,494,601 吨, 成交额 109,054,604.88 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 2,491,249 吨, 总成交额 182,246,887.80 元。

2025 年 1 月 1 日至 8 月 1 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 50,811,809 吨, 成交额 3,790,355,900.89 元。

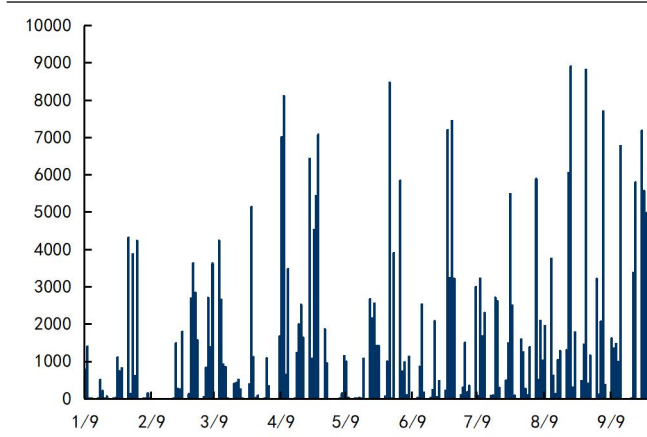
截至 2025 年 8 月 1 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 681,080,473 吨, 累计成交额 46,823,083,004.40 元。

图42: 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43: 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1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 07. 28-08. 01)

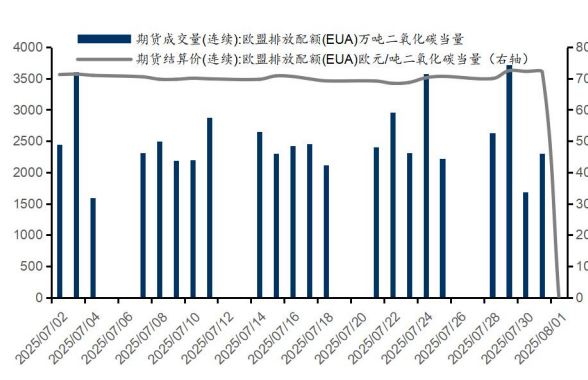
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	90,788	80	11,468	98,991	0	2,178	0	0
较上周变动	73.60%	-98.10%	1333.50%	-79.81%	-	-83.48%	-	-
合计成交额 (元)	4,372,343	4,943	438,620	3,283,995	0	84,822	0	0
较上周变动	-77.62%	-98.06%	372.65%	-80.37%	-	-83.41%	-	-
成交均价 (元/吨)	48	62	38	33	-	39	-	-
较上周变动	-87.11%	2.10%	-67.03%	-2.76%	-	0.47%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

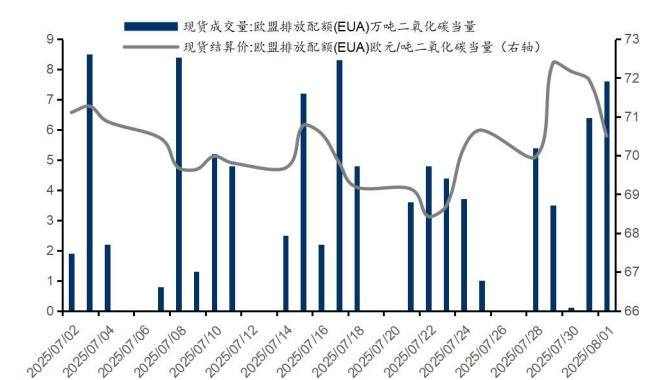
根据欧洲气候交易所数据, 7月28日-8月1日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交1.37万吨CO₂e, 较前一周上涨17.09%。平均结算价格为69.60欧元/CO₂e, 较前一周下跌0.49%。根据欧洲能源交易所数据, 7月28日-8月1日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交19.30万吨CO₂e, 较前一周下跌26.05%。平均结算价格为69.59欧元/CO₂e, 较前一周下跌0.45%。

图44: 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45: 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46: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

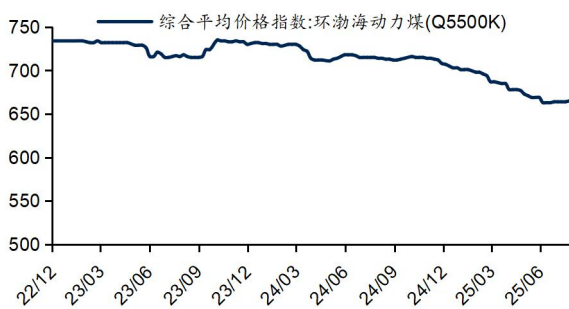


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

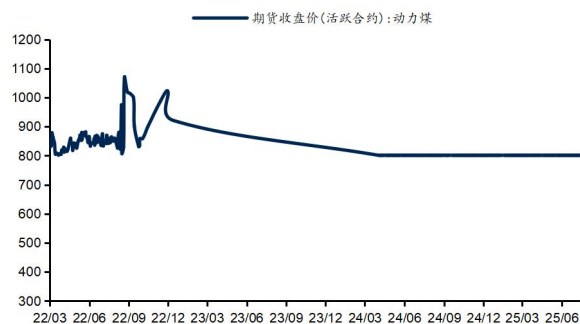
本周港口动力煤现货市场价较上周上涨。环渤海动力煤 7 月 30 日的价格为 665.00 元/吨, 较上周上涨 1 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 8 月 1 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图47: 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48: 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

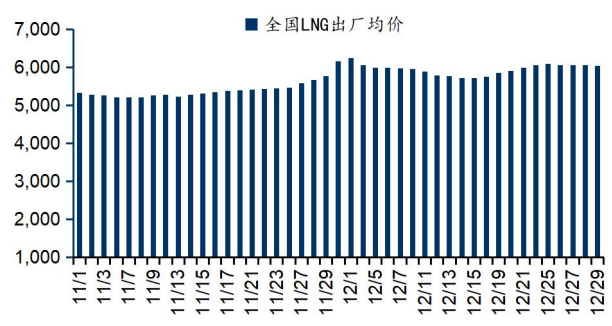
本周国内 LNG 价格下降, 8 月 1 日价格为 4528 元/吨, 较上周下降 94 元/吨。

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

图50: 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) 河南能源监管办发布关于印发《河南电力辅助服务市场交易细则》

《细则》指出,实时调峰交易采用“阶梯式”报价方式和价格机制,采用负荷率分段式报价,最小报价单位为0.1元/兆瓦时,报价上限不超过河南省平价新能源项目上网电价。燃煤机组可根据自身技术能力申报最低调峰下限,调峰下限不得高于发电机组初始额定容量的40%。

(2) 广东省发改委、广东省能源局、国家能源局南方监管局印发《关于调整我省煤电气电容量电价的通知》

广东省调整煤电、气电机组容量电价:2026年起煤电上调至165元/千瓦·年;气电2025年8月起分四档执行,其中使用澳大利亚进口天然气的机组165元,9E及以上常规机组264元,6F级及以下常规机组330元,国家首台(套)重大技术装备机组396元,现行标准均为100元。新政策旨在提升电力系统稳定性,支持高效机组发展。

(3) 宁夏回族自治区发改委就电价市场化改革实施方案公开征求意见

宁夏回族自治区发改委发布关于《自治区深化新能源上网电价市场化改革实施方案(征求意见稿)》公开征求意见的公告。文件明确,完善市场交易和价格机制。建立健全现货市场交易规则,推动新能源公平参与实时市场,实现自愿参与日前市场。宁夏电力现货市场申报价格暂定为0.56元/千瓦时、下限为0元/千瓦时,后续根据电力市场运行情况适时调整。文件明确,建立健全支持新能源高质量发展的制度机制。

(4) 山东 | 电力市场规则(试行): 新能源项目全部上网电量参与实时市场

山东能源监管办7月29日发布《山东电力市场规则(试行)》征求意见稿,提出优先发电将采取“保量保价”与“保量竞价”相结合的市场化模式,实现优先发电与优先购电规模相匹配。规则明确新能源项目(风电、光伏)自愿参与日前市场交易,按短期功率预测值作为出清上限,其上网电量原则上全部进入电力市场,通过市场化交易形成上网电价。该规则旨在推动新能源企业报量报价参与交易,促

进可再生能源消纳，加快构建适应新型电力系统的市场化交易机制。

（5）黑龙江电力市场中长期交易衔接细则征求意见

黑龙江省发改委 7 月 28 日就《电力市场运营规则及配套实施细则（试行 2.1 版）》公开征求意见，重点明确独立储能、虚拟电厂等新型主体参与电力市场的规则。其中，独立储能在现货市场优先出清，调频辅助服务价格上限设定为 0.015 元/kW，并允许配套储能与发电单元联合参与调频市场。新规涵盖电能量交易、辅助服务、中长期交易衔接等细则，旨在推动市场化交易机制完善，促进新能源消纳和新型电力系统建设。

2、环保

（1）新能源发电量居全国省网第二蒙西电网交出“绿色答卷”

今年上半年，蒙西电网新能源（风电、光伏）发电量达 731 亿千瓦时，同比增长 41%，在全国省级电网中位列第二。今年以来，内蒙古电力集团内蒙古电力调控公司在新能源高效利用领域多措并举，持续提升电网消纳能力：通过市场化手段优化燃煤机组运行方式，在电力现货市场机制下推动新能源发电量最大化消纳；充分挖掘常规电源调峰潜力，为新能源消纳释放更多空间；结合新能源重点送出工程投产进度，提升新能源外送能力。

（2）国家能源局发布 2025 年 6 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据

2025 年 6 月，国家能源局核发绿证 2.78 亿个，环比增长 29.33%，涉及可再生能源发电项目 19.87 万个，其中可交易绿证 1.96 亿个，占比 70.64%。本期核发 2025 年 5 月可再生能源电量对应绿证 2.02 亿个，占比 72.70%。2025 年 1—6 月，国家能源局共计核发绿证 13.71 亿个，其中可交易绿证 9.58 亿个。

（3）国家能源局发布《中国新型储能发展报告（2025）》

国家能源局举行新闻发布会，发布上半年全国能源形势、上半年可再生能源并网运行情况，介绍迎峰度夏电力供需总体情况。在发电方面，机组运行状态稳定。上半年主要发电企业纳入电力可靠性统计的燃煤机组等效可用系数为 92.12%，同比增加 0.68 个百分点，平均利用小时数为 1961.31 小时，同比减少 166.29 小时；纳入电力可靠性统计的常规水电机组等效可用系数为 92.93%，同比减少 0.27 个百分点，平均利用小时数为 1631.61 小时，同比减少 7.84 小时。

3、燃气

（1）发改委能源局印发《完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》

国家发改委、能源局发布《关于完善省内天然气管道运输价格机制的意见》，旨在深化油气市场改革，加强自然垄断环节价格监管。意见明确省内管道运输价格由省级发改委制定，推行统一定价模式，逐步向分区或全省统一价格过渡。要求科学核定价格水平，设置合理定价参数和监管周期，天然气管道资产准许收益率原则上不高于 10 年期国债收益率加 4 个百分点，优化管道规划投资管理，压减供气环节，规范市场秩序。各省需全面摸底管道情况，制定价格管理办法，确保改革稳妥推进，提升管网效率，促进行业高质量发展。

（二）公司公告

1、环保

【惠城环保-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 5.64 亿元，同比减少 5.09%；公司实现归属上市公司股东净利润 502.03 万元，同比减少 85.63%。

【中科环保-业绩快报】：2025 年上半年，上半年累计实现营业收入 8.48 亿元，较上年同期增长 4.48%；累计实现营业利润 2.42 亿元，较上年同期增长 16.52%；累计实现利润总额 2.42 亿元，较上年同期增长 17.18%；累计实现归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元，较上年同期增长 19.83%；累计实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 193 亿元，较上年同期增长 20.14%。

【赛恩斯-业绩预告】：经财务部门初步测算，公司预计 2025 年半年度实现营业收入人民币 4.1 亿元至 4.4 亿元，同比增加 15.17%至 23.59%。预计实现归属于母公司所有者的净利润人民币 4600.00 万元至 4900.00 万元，同比降低 57.53%至 60.13%。

【中国天楹-权益分派】：公司 2024 年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中已回购股份后的股份数为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.352 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。剩余未分配利润将用于公司 2025 年度生产经营和投资，并滚存至以后年度分配。

【中兰环保-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 2.91 亿元，同比减少 3.68%；实现归属上市公司股东的净利润 562.80 万元，同比减少 55.05%。

【福龙马-项目中标】：福龙马集团股份有限公司 2025 年 7 月预中标了河北省的环卫服务项目。公司本月预中标的环卫服务项目数 1 个，合计首年服务费金额为 1272.08 万元，合同总金额为 3816.25 万元。这将对公司 2025 年及以后的经营业绩产生积极影响。

【上海洗霸-资产竞拍】：2025 年 7 月 26 日，公司收到北京产权交易所签发的《交易签约通知书》，公司成为有研稀土部分资产（专有技术）项目、有研稀土部分资产（专利）项目及有研稀土部分资产项目的受让方，合计成交价格不低于 1.10 亿元，收到通知书 5 个工作日内签署交易合同并办理相关事宜。

【*ST 节能-半年度报告】：2025 年上半年，公司实现营业收入 1732.1 万元，同比减少 73.59%；实现归属上市公司股东的净利润-713.5 万元，同比增加 36.88%。

【旺能环境-股份增持进展】：截至 2025 年 7 月 31 日，美欣达集团通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股票 495.33 万股，占公司目前总股本的 1.14%，成交总金额为人民币 8666 万元（不含交易费用等）。截至 2025 年 7 月 31 日，美欣达集团共持有公司股票 1.48 亿股，占公司目前总股本的 34.06%。本次增持计划尚未实施完毕，美欣达集团将继续按照计划增持股份。

2、电力

【宁波能源-增资扩股】：宁波能源集团股份有限公司审议通过同意宁波金通融资租赁有限公司各股东按股比对其进行增资，共增资 4.82 亿元。公司按股比对金通租赁进行增资 2.21 亿元，其中 6245.88 万元由资本公积及未分配利润转增实收资本，1.59 亿元由公司现金出资，增资完成后金通租赁注册资本由 5.18 亿元增加至 10 亿元。

【通宝能源-项目获批】：山西通宝能源股份有限公司已设立通宝（右玉）清洁能源有限公司投资建设右玉 10 万千瓦风力发电项目、通宝（繁峙）清洁能源有限公司投资建设繁峙县 17.05 万千瓦风电项目；上述项目已分别获得朔州市行政审批服务

管理局出具《关于通宝(右玉)清洁能源有限公司右玉10万千瓦风力发电项目项目核准的批复》。

【华能国际-半年度报告】：2025年上半年，公司实现营业收入1120.32亿元，同比减少5.70%；公司实现归属上市公司股东净利润92.62亿元，同比增长24.26%。

【华能水电-定增获批】：华能澜沧江水电股份有限公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意华能澜沧江水电股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，中国证券监督管理委员会同意注册批复公司关于向特定对象发行股票申请。

【内蒙华电-经营数据】：2025年上半年，公司实现营业收入98.27亿元，同比减少8.75%；公司实现归属上市公司股东净利润15.57亿元，同比减少11.91%。

【长江电力-经营数据】：2025年上半年，公司实现营业收入365.87亿元，同比增长5.02%；【国投电力-权益分派】：本次利润分配以方案实施前的公司总股本80.04亿股为基数，每股派发现金红利0.4565元(含税)，共计派发现金红利36.54亿元。实现归属上市公司股东的净利润129.84亿元，同比增长14.22%。

【广州发展-债券发行】：广州发展集团股份有限公司拟向中国证券监督管理委员会申请注册发行不超过人民币60亿元的公司债券。本次公司债券面值100元，发行票面总额不超过人民币60亿元，具体发行规模提请股东大会授权董事会根据国家法律、法规及证券监督管理部门的有关规定，根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

【金开能源-增持股份】：金开新能源股份有限公司部分董事、高级管理人员及核心骨干员工计划自2025年5月6日起6个月内以自有资金通过上海证券交易所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价、大宗交易)增持公司股份，拟增持合计不低于人民币1,080万元(含交易费用)的公司A股股份，增持计划不设价格区间，将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势逐步实施增持计划。

3、燃气

【新天绿能-经营数据】：根据公司初步统计，2025年第二季度，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量370万兆瓦时，同比增加8.57%；完成上网电量361万兆瓦时，同比增加8.52%。截至2025年6月30日，累计完成发电量825万兆瓦时，同比增加9.55%；累计完成上网电量806万兆瓦时，同比增加9.58%。

五、板块上市公司定增进展

表2：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	
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	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、本周大宗交易情况

表3：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
600900.SH	长江电力	2025-07-28	28.65	0.04	28.64	999.89	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部
600098.SH	广州发展	2025-07-28	6.55	0.77	6.50	1997.75	中信证券华南股份有限公司佛山分公司	中信证券股份有限公司上海长宁区红宝石路证券营业部
688178.SH	万德斯	2025-07-30	27.70	19.19	23.24	2756.10	中信证券华南股份有限公司东莞分公司	中信证券华南股份有限公司东莞分公司、东莞证券股份有限公司东莞东城分公司
600900.SH	长江电力	2025-07-31	27.70	-0.50	27.84	977.20	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部	平安证券股份有限公司宁波海晏北路证券营业部
300012.SZ	华测检测	2025-07-31	12.46	2.38	12.17	9334.66	中信证券股份有限公司深圳分公司、华泰证券股份有限公司广州兴民路证券营业部、平安证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部、中国银河证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部	中信证券股份有限公司深圳分公司、中信证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部

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	5.31	0.46	0.62	0.65	11.5	8.6	8.2	1.3
600821.SH	金开新能	优于大市	5.54	0.41	0.44	0.49	13.5	12.6	11.3	1.2
600021.SH	上海电力	优于大市	9.69	0.62	0.95	1.07	15.6	10.2	9.1	1.4
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.37	0.75	0.85	0.89	21.8	19.3	18.4	1.8
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.31	0.21	0.24	0.25	20.5	18.0	17.2	1.4
600310.SH	广西能源	优于大市	4.07	0.04	0.19	0.27	101.8	21.4	15.1	2.2
600483.SH	福能股份	优于大市	9.45	1.07	1.06	1.09	8.8	8.9	8.7	1.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.25	0.34	0.37	0.40	15.4	14.2	13.1	1.5
600900.SH	长江电力	优于大市	27.99	1.33	1.41	1.49	21.0	19.9	18.8	3.5
601985.SH	中国核电	优于大市	9.16	0.46	0.50	0.55	19.9	18.3	16.7	1.7
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.67	0.21	0.21	0.22	17.5	17.5	16.7	1.6
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.71	0.19	0.26	0.27	35.3	25.8	24.9	1.8
1193.HK	华润燃气	优于大市	19.66	1.80	1.99	2.20	10.9	9.9	8.9	1.1
605090.SH	九丰能源	优于大市	28.04	2.71	2.64	3.04	10.3	10.6	9.2	1.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.82	0.03	0.19	0.26	227.3	35.9	26.2	2.2
000685.SZ	中山公用	优于大市	9.78	0.82	0.95	1.06	11.9	10.3	9.2	0.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	19.46	0.46	0.70	0.93	42.3	27.8	20.9	2.9
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.22	0.29	0.38	0.42	21.4	16.4	14.8	1.7
0257.HK	光大环境	优于大市	4.16	0.55	0.62	0.67	7.6	6.7	6.2	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所提及的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