

公用环保 202603 第 2 期

优于大市

2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要(草案)发布, 加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系

核心观点

市场回顾: 本周沪深 300 指数下跌 1.07%, 公用事业指数上涨 3.42%, 环保指数下跌 1.41%, 周相对收益率分别为 4.49%和-0.34%。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 3 和第 12 名。电力板块子板块中, 火电上涨 3.41%; 水电上涨 4.73%, 新能源发电上涨 3.36%; 水务板块下跌 0.95%; 燃气板块上涨 2.47%。

重要事件: 2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要(草案)发布。“十五五”能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤。制定能源强国建设规划纲要。加力建设新型能源基础设施。深入实施能源安全新战略, 加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系, 建设能源强国。推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源, 坚持风光水核等多能并举, 实施非化石能源十年倍增行动。2026 年核心约束目标为单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右“十五五”期间累计降低 17%。加快推动全面绿色转型。

专题研究: 八大算力枢纽绿电直连机会梳理。在国家“东数西算”与“双碳”目标的共同推动下, 绿电直连正在成为八大算力枢纽节点的重要发展方向。八大算力枢纽节点依托各自资源禀赋形成了差异化的绿电直连路径, 西部枢纽以风光 / 水电大规模直供为主, 东部枢纽侧重聚合交易与创新模式, 在本周专题中我们详细梳理了八大算力枢纽的绿电直连机会。

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**, 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**, 以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**; 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. 燃气推荐具有海气贸易能力, 特气业务锚定商业航天的**九丰能源**; 6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。**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**、**上海实业控股**、**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**、**皖仪科技**; 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**。

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: 刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

证券分析师: 崔佳诚

021-60375416

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

《公用环保行业 2026 年 3 月投资策略-生态环境法典即将提请审议, 布局电算一体化上市公司梳理》——2026-03-06

《公用环保 202602 第 2 期-国办发布《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》, 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作安排出炉》——2026-02-28

《可控核聚变系列研究(一)-聚变启航, 未来已来》——2026-02-21

《公用环保行业 2026 年 2 月投资策略-两部门发文完善发电侧容量电价机制, 公用环保行业 25Q4 基金持仓梳理》——2026-02-05

《公用环保 202601 第 3 期-山西省启动 2026 年增量新能源项目机制电价竞价工作, 多家电力公司披露 2025 年经营数据》——2026-01-19

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	5.19	603	0.46	0.62	10.6	8.4
600821.SH	金开新能	优于大市	9.46	189	0.41	0.44	23.5	21.5
600021.SH	上海电力	优于大市	21.81	615	0.62	0.95	30.1	23.0
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.81	1,489	0.75	0.85	23.5	21.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.33	1,238	0.21	0.24	20.3	18.0
600310.SH	广西能源	优于大市	4.31	63	0.04	0.19	100.3	22.7
600483.SH	福能股份	优于大市	10.35	288	1.07	1.06	10.3	9.8
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.60	126	0.34	0.37	19.3	17.8
600900.SH	长江电力	优于大市	27.20	6,655	1.33	1.41	20.5	19.3
601985.SH	中国核电	优于大市	8.91	1,833	0.46	0.50	20.9	17.8
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.17	2,106	0.21	0.21	19.5	19.9
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.85	1,190	0.19	0.26	114.0	26.0
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.92	310	2.71	2.64	18.4	16.6
000803.SZ	山高环能	优于大市	10.51	49	0.03	0.19	375.9	55.3
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.55	170	0.82	0.95	14.2	12.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.76	66	0.46	0.70	32.0	21.1
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.24	35	0.11	0.49	245.3	53.6
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.09	52	0.29	0.38	24.1	16.0
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.64	159	2.58	2.71	5.7	5.4
0257.HK	光大环境	优于大市	5.13	315	0.55	0.62	9.3	8.3
002534.SZ	西子洁能	优于大市	19.94	167	0.60	0.58	37.9	34.4
000875.SZ	电投绿能	优于大市	8.03	291	0.38	0.15	26.5	53.5

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：八大算力枢纽绿电直连机会梳理	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	9
(一) 板块表现	9
(二) 本周个股表现	9
三、 行业重点数据一览	13
(一) 电力行业	13
(二) 碳交易市场	21
(三) 煤炭价格	22
(四) 天然气行业	23
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	9
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 3: A 股环保行业各公司表现	10
图 4: H 股环保行业各公司表现	10
图 5: A 股火电行业各公司表现	11
图 8: H 股电力行业各公司表现	12
图 9: A 股水务行业各公司表现	12
图 10: H 股水务行业各公司表现	12
图 11: A 股燃气行业各公司表现	13
图 12: H 股燃气行业各公司表现	13
图 13: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 14: 12 月份发电量分类占比	13
图 15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 18: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 21: 12 月份用电量分类占比	15
图 22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	15
图 26: 1-12 月省内交易电量情况	16
图 27: 1-12 月省间交易电量情况	16
图 28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 34: 火电发电设备平均利用小时	17
图 35: 水电发电设备平均利用小时	17
图 36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 38: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18
图 39: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	18

图 40: 三峡累计流量(入库)(单位:立方米/秒)	19
图 41: 葛洲坝累计流量(出库)(单位:立方米/秒)	19
图 42: 2026 年 2 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	19
图 43: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	20
图 44: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	20
图 45: 2026 年 2 月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数	21
图 46: 全国碳市场价格走势图(单位:元/吨)	21
图 47: 全国碳市场交易额(单位:万元)	21
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货(吨 CO2e)	22
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货(万吨 CO2e)	22
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)	23
图 53: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)	23
图 54: 本周国内 LNG 价格继续回落	23
表 1: 板块上市公司定增进展	27
表 2: 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 指数下跌 1.07%，公用事业指数上涨 3.42%，环保指数下跌 1.41%，周相对收益率分别为 4.49%和-0.34%。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 3 和第 12 名。电力板块子板块中，火电上涨 3.41%；水电上涨 4.73%，新能源发电上涨 3.36%；水务板块下跌 0.95%；燃气板块上涨 2.47%。

（二）重要政策及事件

（1）2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要(草案)发布

“十五五”能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤。制定能源强国建设规划纲要。加快建设新型能源基础设施。深入实施能源安全新战略，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，建设能源强国。推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，坚持风光水核等多能并举，实施非化石能源十年倍增行动。2026 年核心约束目标为单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右“十五五”期间累计降低 17%。加快推动全面绿色转型。

（三）专题研究：八大算力枢纽绿电直连机会梳理

在国家“东数西算”与“双碳”目标的共同推动下，绿电直连正在成为八大算力枢纽节点的重要发展方向。八大算力枢纽节点依托各自资源禀赋形成了差异化的绿电直连路径，西部枢纽以风光 / 水电大规模直供为主，东部枢纽侧重聚合交易与创新模式，在本周专题中我们详细梳理了八大算力枢纽的绿电直连机会。

1. 内蒙古枢纽

乌兰察布市：中金数据乌兰察布零碳算力产业园，作为全国首个数据中心源网荷储一体化绿电直供项目已与 2025 年 7 月 15 日正式投运。该项目整合了 200 兆瓦风电、100 兆瓦光伏和 45 兆瓦/180 兆瓦时储能，每年可为数据中心提供 8.48 亿千瓦时的绿电，相当于减排二氧化碳约 48 万吨。它创新地实现了能源供应与算力需求的动态匹配，为“绿色算力”提供了范本。

和林格尔新区：作为该枢纽的核心集群，正大规模推进算电协同。通过蒙西电网的绿电直供，目前园区数据中心绿电使用占比已超过 86%，并形成了全国最低的绿色算力电价之一（约 0.33-0.36 元/千瓦时），极大地吸引了三大运营商、金融机构等 46 家数据中心入驻，总算力规模达 10.1 万 P。

2. 甘肃枢纽

2026 年 1 月 30 日，甘肃庆阳东数西算产业园区绿电聚合试点项目首批机组正式并网。作为全国首个百万千瓦级专供数据中心集群的绿电聚合项目，它推动庆阳电网总装机容量历史性突破 1000 万千瓦，其中新能源装机容量超 800 万千瓦。

3. 宁夏枢纽

大唐中卫云基地数据中心绿电供应 200 万千瓦新能源项目是国家“东数西算”工程的重要节点项目和宁夏首个“源网荷储”一体化新能源示范工程，其中，500 兆瓦源网荷储光伏项目已于 2025 年 4 月全容量并网，1500 兆瓦风电项目正在加紧建设中。近期，该项目已正式向中卫云基地数据中心企业提供绿色电力。

4. 贵州枢纽

借助“西电东送”基地优势，贵州数据中心广泛使用水电、风电等清洁能源，贵安新区数据中心集群 PUE 值普遍控制在 1.2 以下，远低于全国平均水平。

5. 京津冀枢纽

张家口市作为京津冀算力枢纽节点数据中心集群和国家级可再生能源示范区，面临着大规模算力能源供给与绿色电力消纳的双重挑战，怀来合盈数据科技有限公司创新探索就近供电、就近消纳的“绿电聚合供应”模式，实现算力和绿色电力的高效协同发展。怀来合盈数据科技有限公司采用“源网荷储一体化”模式，将距离算力中心 150 公里左右、分布于三个县区的 9 个百兆瓦级或千兆瓦级风光电场进行聚合管理，实现地市级就近供电、就地消纳的“绿电聚合供应”新模式。

6. 长三角枢纽

上海临港海底数据中心项目总投资 16 亿元，建设总规模 24 兆瓦，计划分两期建设。此次启用的一期示范工程建设规模 2.3 兆瓦，主要建设内容为拆除并重建陆上集控中心，新建 1 座立式数据舱，敷设 2 条 35 千伏主海缆。项目创新采用“海上风电直连+海水自然冷却”双技术融合，将海洋冷却、风电供能、模块化建设与智能化运维深度融合，实现了海上绿电与海底算力的协同发展。项目设计 PUE（电源使用效率）不高于 1.15，绿电供给率超过 95%，为破解 AI 时代算力激增与能源紧缺的矛盾提供了“中国方案”。

7. 粤港澳大湾区枢纽

韶能股份于 2025 年 8 月初召开董事会会议，决议成立全资子公司广东韶能算电融合投资有限公司，注册资本 3 亿元，从事算电融合业务，规划建设运营韶关数据中心集群源网荷储电力一体化项目。韶关市是全国一体化算力网络粤港澳大湾区枢纽节点，现大力发展算力产业。公司本次设立从事算电融合业务的全资子公司，拟探索建设数据中心集群源网荷储电力一体化绿色供电，一方面抓住发展机遇，聚焦能源主业、进一步壮大清洁可再生能源产业规模，提升盈利能力；另一方面通过拓展绿电业务，以绿电支撑算力发展，促进韶关集群高质量发展。

8. 成渝枢纽

国投集团雅砻江流域水电开发有限公司与中国电信股份有限公司四川分公司合作共建雅砻江流域水风光一体化基地首个算电融合项目，也是全国首个高海拔岩洞式算力舱智算中心。项目总投资约 3.5 亿元，包括 6 个算力舱，提供峰值算力约 600PFLOPS（每秒浮点运算 60 亿亿次），2025 年 12 月 19 日正式投运。

（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**，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**，以及布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**；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.

燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的**九丰能源**；6. 基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的**西子洁能**。

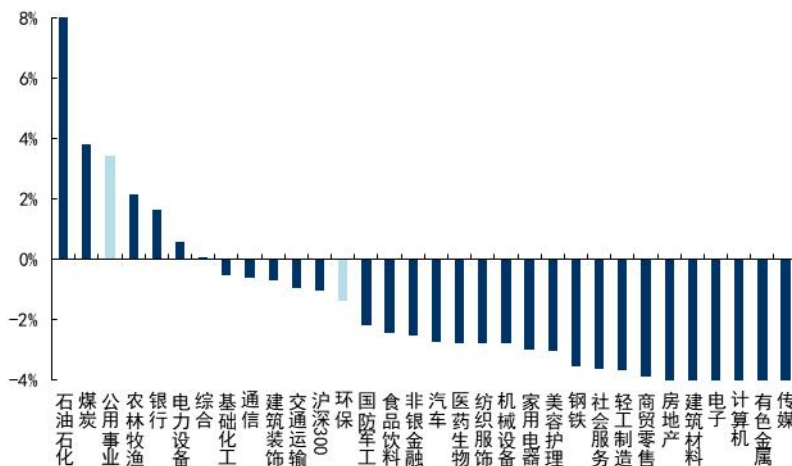
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.07%，公用事业指数上涨 3.42%，环保指数下跌 1.41%，周相对收益率分别为 4.49%和-0.34%。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 3 和第 12 名。

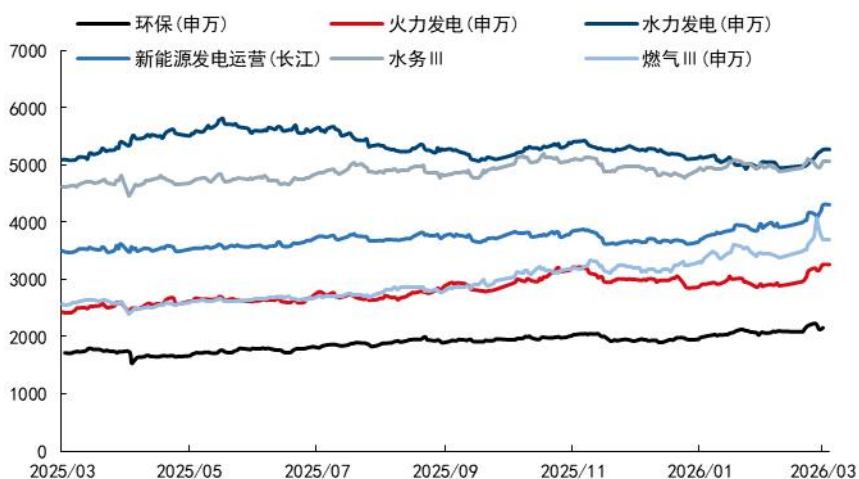
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 3.41%；水电上涨 4.73%，新能源发电上涨 3.36%；水务板块下跌 0.95%；燃气板块上涨 2.47%。

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

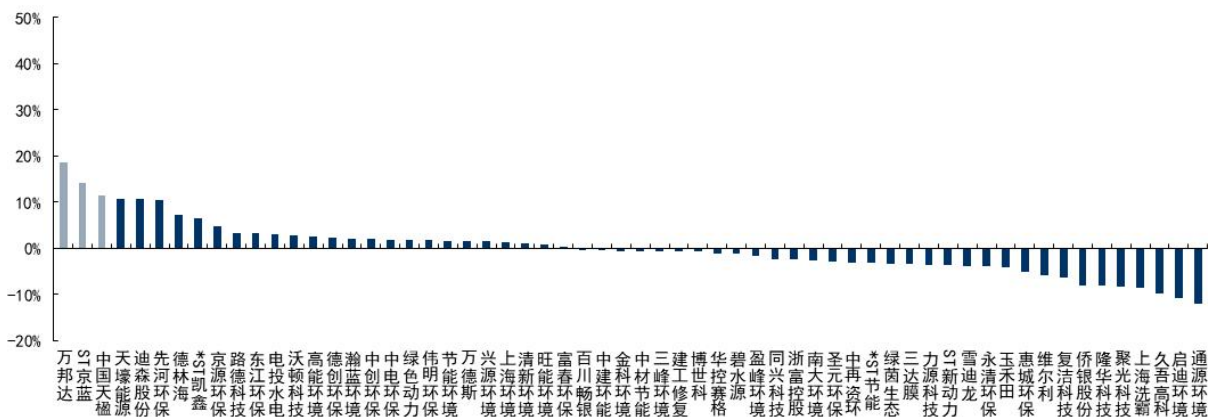
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 60 家环保公司有 27 家上涨，

33 家下跌。涨幅前三名是万邦达(18.52%)、ST 京蓝(14.29%)、中国天楹(11.55%)。

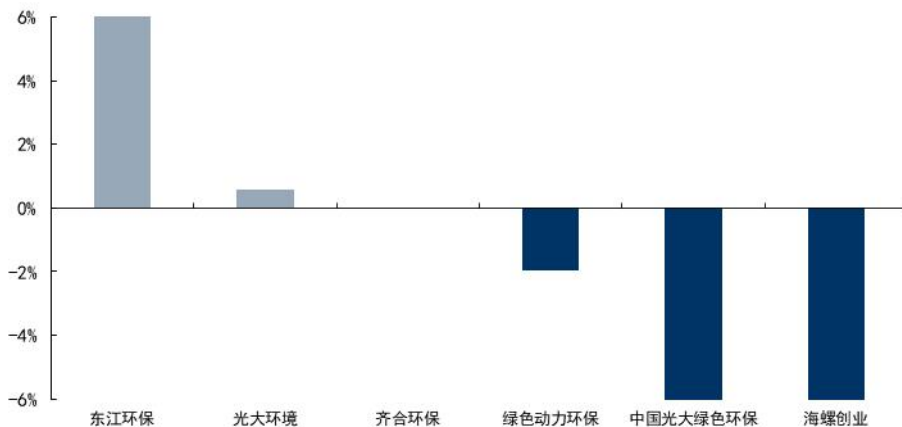
图3: A 股环保行业各公司表现



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下跌, 申万二级行业中家环保公司有 2 家上涨, 3 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是东江环保 (7.36%)、光大环境 (0.59%)、齐合环保 (0.00%)。

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 26 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是豫能控股 (19.04%)、华银电力 (14.36%)、新能泰山 (10.83%)。



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 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18: 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19: 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

12月份, 全社会用电量 9080 亿千瓦时, 同比增长 2.8%。从分产业用电看, 第一产业用电量 120 亿千瓦时, 同比增长 6.5%; 第二产业用电量 5931 亿千瓦时, 同比增长 3.1%, 其中, 工业用电量同比增长 4.6%, 高技术及装备制造业用电量同比增长 6.7%; 第三产业用电量 1738 亿千瓦时, 同比增长 5.4%。

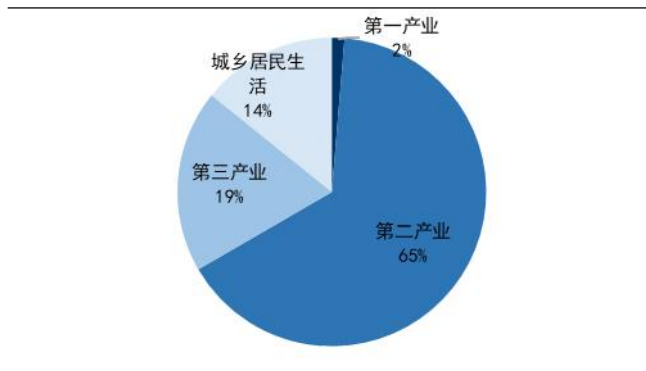
2025 年，全社会用电量累计 103682 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 1494 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 66366 亿千瓦时，同比增长 3.7%；第三产业用电量 19942 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 15880 亿千瓦时，同比增长 6.3%。第三产业和城乡居民生活用电对用电量增长的贡献达到 50%。充换电服务业以及信息传输、软件和信息技术服务业用电量增速分别达到 48.8%、17.0%，是拉动第三产业用电量增长的重要原因。

图20: 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21: 12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22: 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23: 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24: 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25: 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

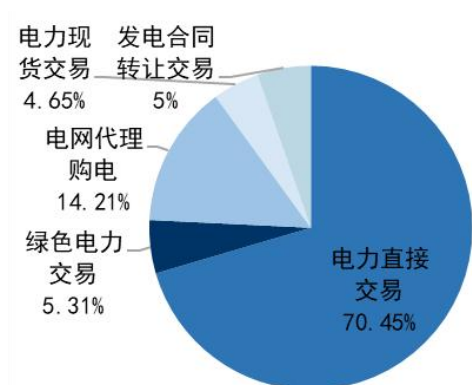
3. 电力交易

12月, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 6080 亿千瓦时, 同比增长 6.6%。

省内交易电量合计为 4641 亿千瓦时，其中电力中长期交易 4167 亿千瓦时（含省内绿电交易 264 亿千瓦时、电网代理购电 603 亿千瓦时），电力现货交易 219.8 亿千瓦时，发电合同转让交易 254.5 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1439 亿千瓦时，其中电力中长期交易 1381 亿千瓦时（含省间绿电交易 53.4 亿千瓦时、跨经营区交易 2.2 亿千瓦时），电力现货交易 38.4 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 19.5 亿千瓦时。

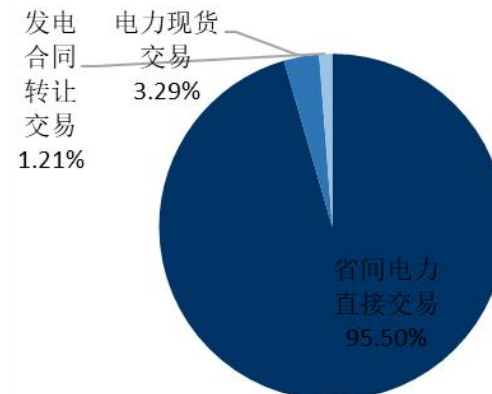
1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 66394 亿千瓦时，同比增长 7.4%，占全社会用电量比重 64.0%，同比提高 1.3 个百分点，占电网售电量比重 77.8%，同比提高 1.8 个百分点。省内交易电量合计为 50473 亿千瓦时，其中电力中长期交易 45413 亿千瓦时（含省内绿电交易 2682 亿千瓦时、电网代理购电 7172 亿千瓦时），电力现货交易 2348 亿千瓦时，发电合同转让交易 2712 亿千瓦时。省间交易电量合计为 15921 亿千瓦时，其中电力中长期交易 15204 亿千瓦时（含省间绿电交易 603 亿千瓦时、跨经营区交易 39.3 亿千瓦时），电力现货交易 524 亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易 193 亿千瓦时。

图26: 1-12 月省内交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

图27: 1-12 月省间交易电量情况



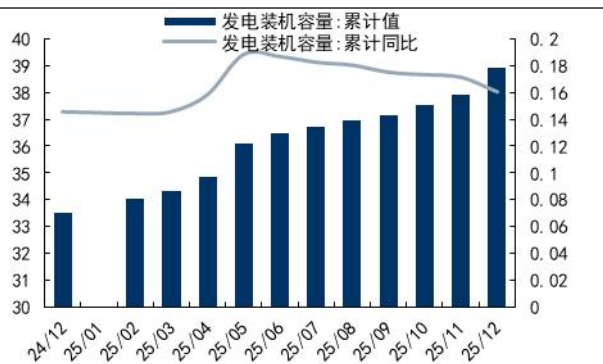
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

1-12 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 50656 亿千瓦时，同比增长 7.3%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 13138 亿千瓦时，同比增长 12.7%；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 12087 亿千瓦时，同比增长 6.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 2783 亿千瓦时，同比增长 6.5%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 3651 亿千瓦时，同比增长 14.2%。

4. 发电设备

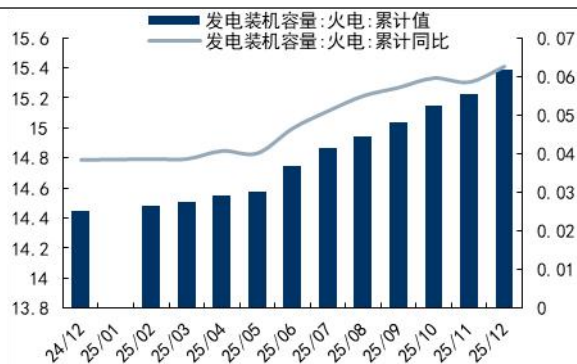
截至 2025 年底，全国累计发电装机容量 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。2025 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3119 小时，比上年同期减少 312 小时。

图28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



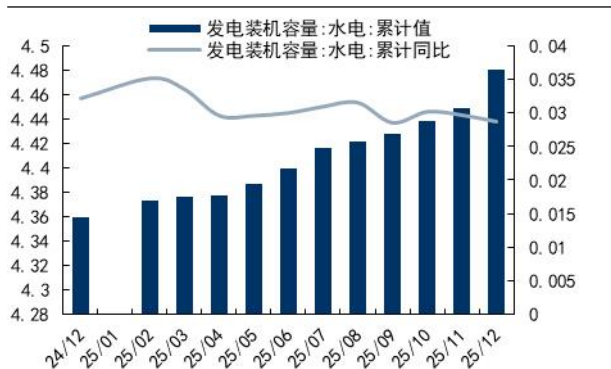
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



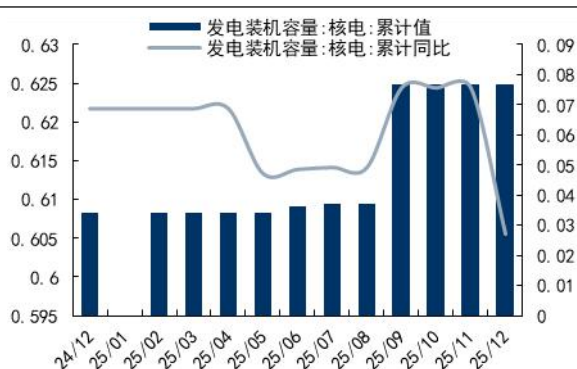
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



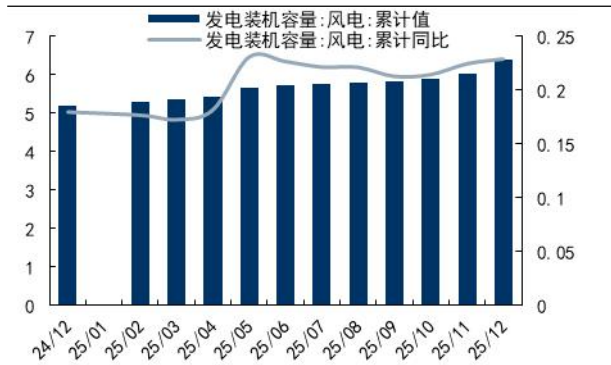
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



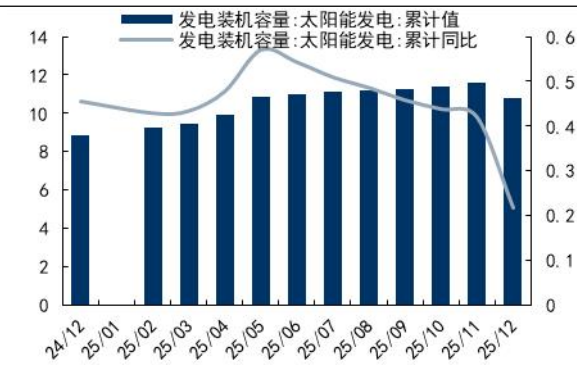
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32: 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33: 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34: 火电发电设备平均利用小时

图35: 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



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

电力投资方面，1至12月，全国电网工程完成投资6395亿元，同比增长5.1%。

图36：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37：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38：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39：风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

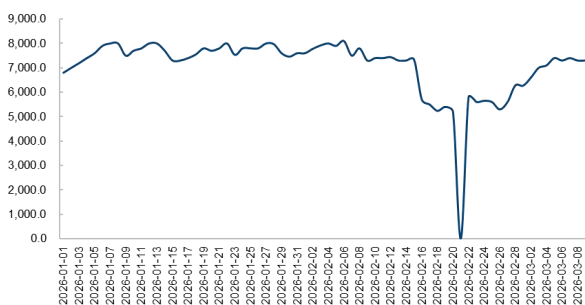


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

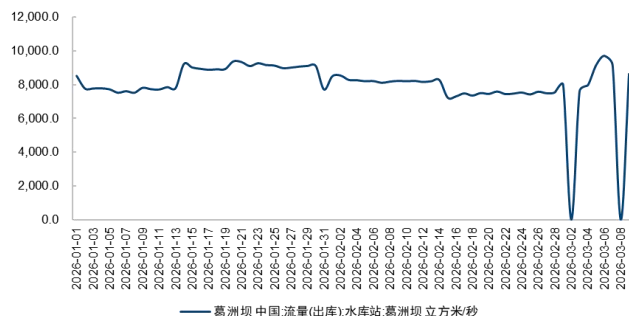
2026年3月3日-2026年3月9日，三峡平均入库流量为0.73万立方米/秒，较上周增长23%；葛洲坝平均出库流量为0.75万立方米/秒，较上周增长14.6%。

图40: 三峡累计流量（入库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图41: 葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026年3月，全国有数据披露的省级电网区域代理购电价格中，有3个省同比提高，28个省同比降低；12个省环比提高，19个省环比降低。

图42: 2026年2月全国32个省级电网区域代理购电价格

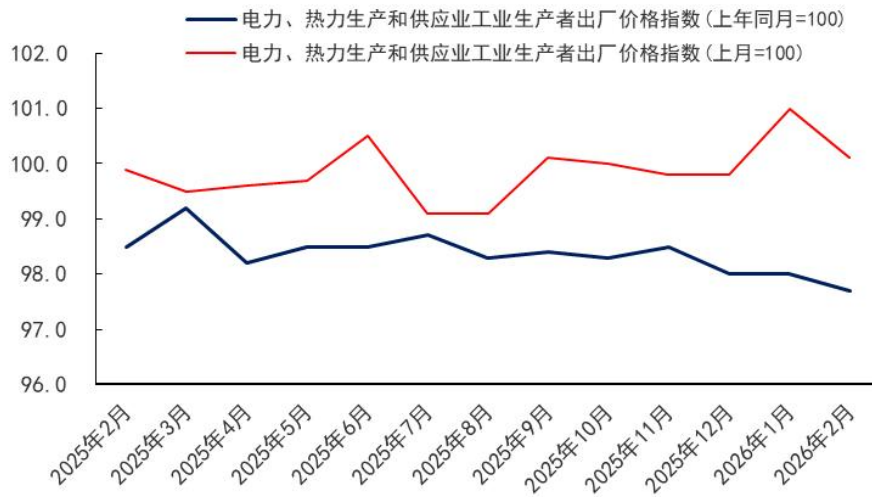
	代理购电电价（元/kWh）			趋势图
	2026-3	同比	环比	
北京	0.3887	-2.25%	2.08%	
天津	0.3939	-4.05%	-0.22%	
河北南	0.3970	-6.96%	1.05%	
冀北	0.4090	-2.15%	-0.46%	
山西	0.2900	-25.38%	-5.06%	
辽宁	0.1991	-53.07%	-39.89%	
吉林	0.3406	-15.77%	1.11%	
黑龙江	0.3067	-20.12%	2.49%	
上海	0.4390	-0.83%	2.03%	
江苏	0.3458	-20.71%	11.48%	
浙江	0.3720	-8.99%	-3.80%	
安徽	0.3370	-17.78%	-6.25%	
福建	0.3664	-7.78%	-3.45%	
江西	0.4102	-9.17%	-1.07%	
山东	0.3375	-29.33%	-13.22%	
河南				
湖北	0.3730	-14.30%	8.05%	
湖南	0.4375	-4.04%	-0.90%	
重庆	0.4517	-1.47%	-3.79%	
四川	0.4207	-5.30%	1.65%	
陕西	0.3376	-1.89%	-15.32%	
甘肃	0.2434	-15.95%	-16.16%	
青海	0.2842	1.44%	0.45%	
宁夏	0.2551	-12.16%	-2.60%	
新疆	0.3219	22.93%	14.57%	
蒙东	0.1949	-34.51%	-0.69%	
蒙西	0.3128	10.92%	-3.96%	
广东	0.4178	-16.26%	1.21%	
广西	0.3134	-6.88%	-17.20%	
海南	0.3970	-16.54%	-9.62%	
贵州	0.3849	-2.67%	-2.00%	
云南	0.2883	-1.68%	12.96%	

资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

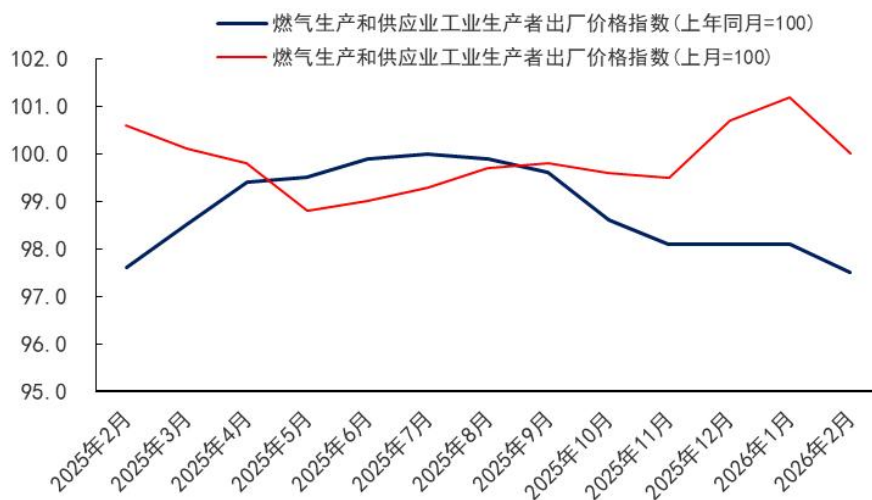
2026年2月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同期降低5.5%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期降低2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同期提高1.6%。2026年2月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比下降3.9%，燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比持平，水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数环比下降0.1%。

图43：2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



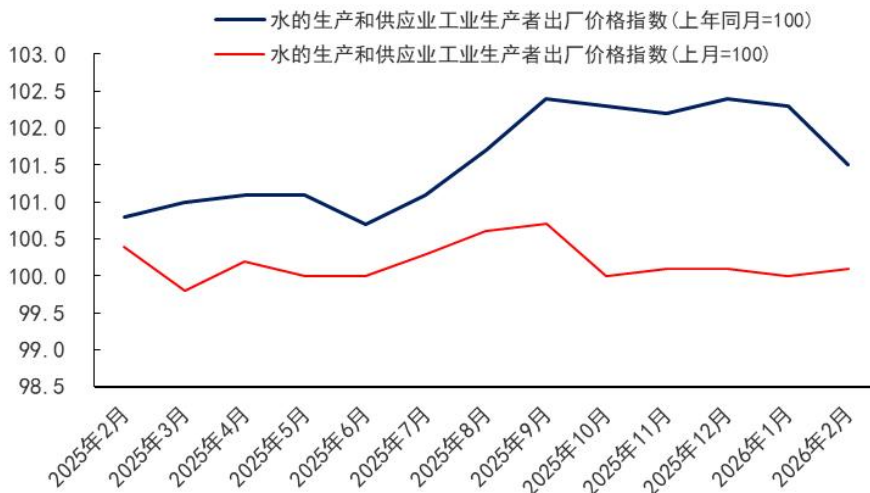
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图44：2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图45: 2026年2月全国电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数



资料来源: 国家统计局, 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 83.20 元/吨, 最低价 80.50 元/吨, 收盘价较上周五上涨 1.68%。

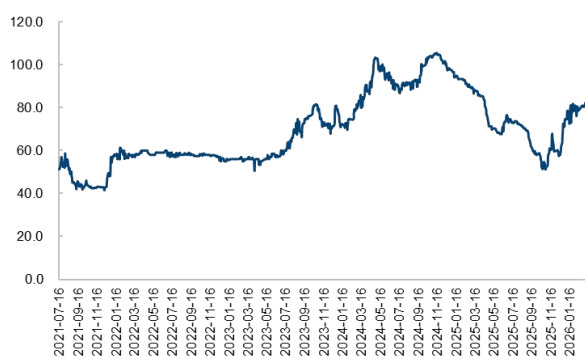
本周挂牌协议交易成交量 160,500 吨, 成交额 13,065,750.00 元; 大宗协议交易成交量 400,000 吨, 成交额 32,500,000.00 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 560,500 吨, 总成交额 45,565,750.00 元。

2026年1月1日至3月6日, 全国碳市场碳排放配额成交量 14,982,306 吨, 成交额 1,107,566,032.30 元。

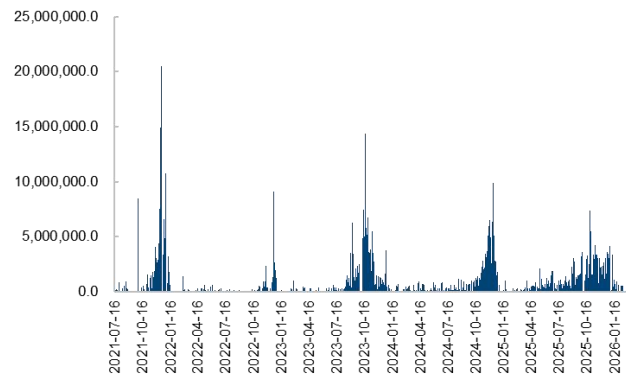
截至2026年3月6日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 879,848,826 吨, 累计成交额 58,770,184,263.87 元。

图46: 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47: 全国碳市场交易额 (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

2. 国际碳市场行情

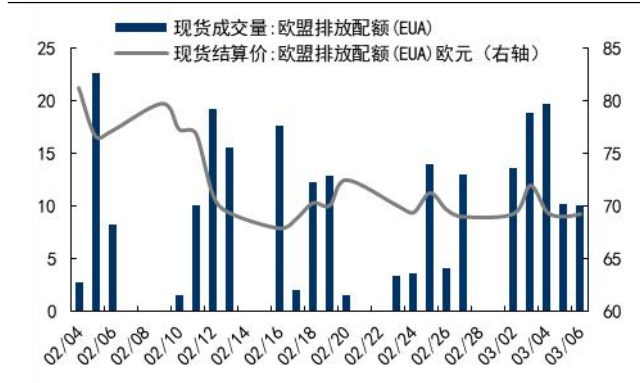
根据欧洲气候交易所数据,2026年3月2日-2026年3月6日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交 31,749.40 万吨 CO₂e, 较前一周增长 62.89%。平均结算价格为 69.91 欧元/CO₂e, 较前一周增长 0.09%。根据欧洲能源交易所数据,2026年3月2日-2026年3月6日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交 72.30 万吨 CO₂e, 较前一周增长 89.76%。平均结算价格为 69.92 欧元/CO₂e, 较前一周下降 0.07%。

图48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO₂e)



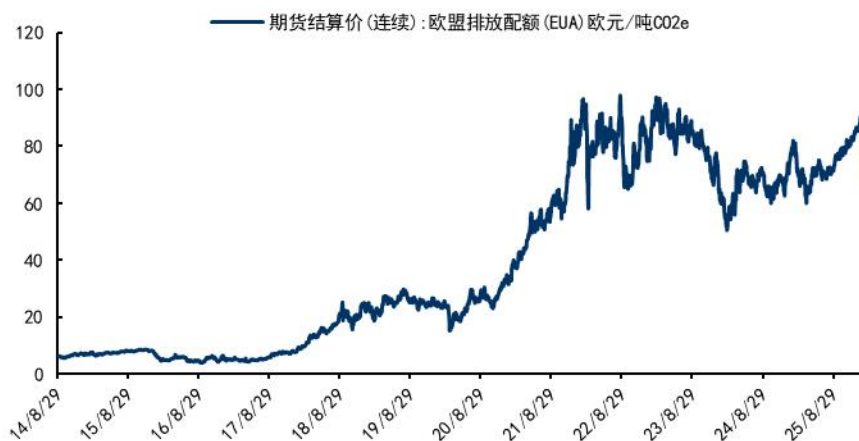
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图49: 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50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

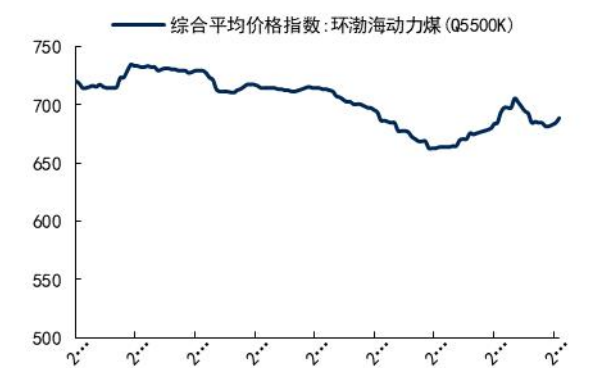


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

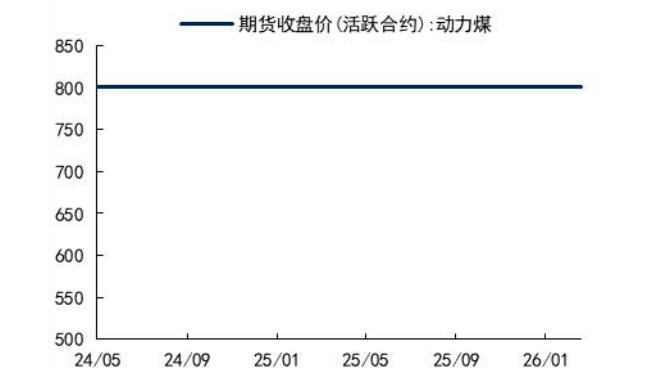
本周港口动力煤现货市场价与上周持平。环渤海动力煤 3 月 4 日的价格为 689 元/吨, 较上周增加 4 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 3 月 9 日报价 801.40 元/吨, 与上周持平。

图51: 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52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

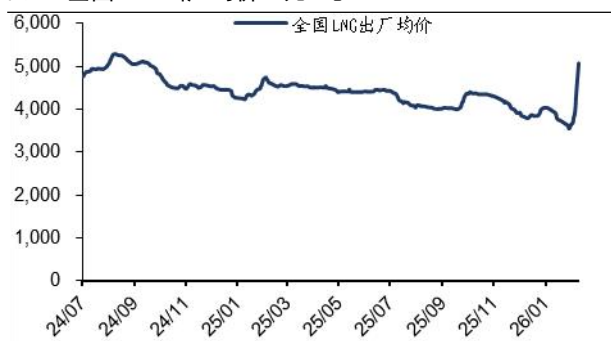


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

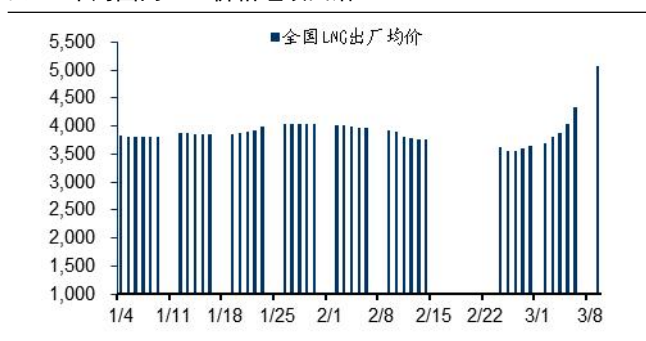
本周国内 LNG 价格下跌, 3 月 9 日液化天然气出厂价格指数为 5077 元/吨, 较上周上涨 1384 元/吨。

图53: 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54: 本周国内 LNG 价格继续回落



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) 2026 年政府工作报告和“十五五”规划纲要(草案)发布

“十五五”能源综合生产能力达到 58 亿吨标煤。制定能源强国建设规划纲要。加快建设新型能源基础设施。深入实施能源安全新战略, 加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系, 建设能源强国。推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源, 坚持风光水核等多能并举, 实施非化石能源十年倍增行动。2026 年核心约束目标为单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右“十五五”期间累计降低 17%。加快推动全面绿色转型。以碳达峰碳中和为牵引, 协同推进降碳、减污、扩绿、增长, 增强绿色发展动能。完善促进绿色低碳发展政策, 实施重点行业提质降本降碳行动, 深入推进零碳园区和工厂建设。有力有效管控高耗能高排放项目, 加快淘汰落后产能支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节

约制度，强化再生资源循环利用。加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标。全面实施碳排放总量和强度双控制度。推动重点领域节能降碳。提升应对全球气候变化能力。

(2) 山东进一步明确新能源就近消纳价格政策有关事项(征求意见稿)发布

山东省发改委发布关于公开征求《关于贯彻发改价格[2025]1192号文件进一步明确新能源就近消纳价格政策有关事项的通知(征求意见稿)》意见建议的公告。新能源就近消纳项目按容(需)量缴纳输配电费。月度容(需)量电费=按现行政策缴纳的容(需)量电费+所在电压等级。现行电量电价标准 \times 平均负荷率 \times 730小时 \times 接入公共电网容量。其他电价政策按以下规定执行:用网电量部分,不再缴纳系统备用费、输配环节的电量电费,上网(交易)电价、上网环节线损费用、系统运行费用、政府性基金及附加等其他电价政策,按现行规定执行。暂不参与功率因数调整电费考核。自发自用电量部分(含同时接入产权分界点用户侧的分布式和分散式新能源电量,下同),除政府性基金及附加外暂免缴其他费用。就近消纳项目原则上作为统一整体参与电力市场。项目上网电量交易和价格结算按照电力市场规则执行。项目用电时,应当直接参与市场交易,不得由电网企业代理购电。

(3) 国家能源局召开绿色燃料产业发展专题座谈会

近日,国家能源局组织召开绿色燃料产业发展专题座谈会,深入研判绿色燃料产业发展前景,系统谋划未来产业发展相关举措。国家能源局党组书记、局长王宏志出席会议并讲话,党组成员、副局长宋宏坤主持会议。会议指出,要充分认识发展绿色燃料产业的重要意义。发展绿色燃料产业有利于替代石油、保障能源安全,有利于降低碳排放、促进绿色发展,有利于促进新能源非电利用和消纳、增强发展新动能,是能源领域新质生产力发展的重要方向。国家发展改革委、国家能源局认真贯彻落实党中央、国务院有关决策部署,已出台系列政策举措,引导相关企业开展了有益探索。会议强调,要因地制宜、统筹施策,推动绿色燃料产业健康有序发展。要坚持系统谋划,加强顶层设计和规划布局;坚持试点先行,探索形成产业科学发展模式;坚持创新引领,不断提升产业发展竞争力;坚持优化环境,有力支撑产业规模化发展;坚持需求牵引,统筹国际国内市场。

(4) 2026年中央和地方预算草案公布,大力支持可再生能源发展

受国务院委托,财政部3月5日提请十四届全国人大四次会议审查《关于2025年中央和地方预算执行情况与2026年中央和地方预算草案的报告》。报告提出,积极稳妥推进碳达峰碳中和。优化政府绿色采购政策,加大对节能环保产品采购力度。发挥国家绿色发展基金作用,引导社会资本持续加大对环境保护、清洁能源、绿色交通等重点领域投入。大力支持可再生能源发展。

(5) 江苏省电力中长期市场实施细则(2026版):现阶段电力中长期绿电交易最小时段为小时

国家能源局江苏监管办发布关于印发《江苏省电力中长期市场实施细则(2026版)》的通知。文件提出,现阶段,电力中长期绿电交易最小时段为小时。参与现货结算的经营主体每小时中长期合同电量和保量保价电量,平均拆分至现货最小清算时段后续结合现货运行情况和经营主体需要,探索电力中长期、绿电交易最小颗粒度和现货最小清算时段保持一致。

2、环保

(1) 生态环境法典草案将提请全国政协十四届四次会议审议

十四届全国人大四次会议 3 月 4 日(星期三)12 时在人民大会堂新闻发布厅举行新闻发布会,由大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。3 月 4 日,十四届全国人大四次会议在北京人民大会堂举行新闻发布会。大会发言人娄勤俭就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。十四届全国人大四次会议会期 8 天。大会发言人娄勤俭说,本次大会 3 月 5 日上午开幕,12 日下午闭幕,会期 8 天。大会议程共有 11 项。大会的各项准备工作已全部就绪。议程显示,本次会议将审议全国人民代表大会常务委员会关于提请审议《中华人民共和国生态环境法典(草案)》的议案。娄勤俭介绍,生态环境法典是中国第二部以“法典”命名的法律。这部法典的编纂,不是简单的法律汇编,也不是完全的新立新定,而是对现有的生态环境法律制度机制和规则规范的系统整合、编订纂修、集成升华。

(二) 公司公告

1、环保

【开普检测-减持】:公司副总经理宋霞女士于 2026 年 2 月 26 日至 3 月 3 日期间,通过集中竞价方式减持公司股份 223,950 股,占公司总股本的 0.2153%,减持计划已按预披露内容实施完成。减持后,宋霞女士合计持有公司股份 672,957 股,占公司总股本的 0.6471%。

【旺能环境-项目中标】:公司作为牵头方组成的联合体于 2026 年 3 月 2 日收到印度尼西亚主权投资基金 PTDanantara Investment Management 发出的中标通知书,中标项目为勿加泗市环保型垃圾焚烧发电项目(BUPPPSEL),项目规模为 1,500 吨/日,合作期限 32 年(含约 2 年建设期),项目编号为 LOA-002/DIM-DIPR/IN/WTE/2026,采购方式为公开招标,采购人与公司无关联关系。

【伟明环保-项目中标】:公司作为牵头方组成的联合体 WeimingNusantaraEnergy Alliance Consortium,中标印度尼西亚巴厘岛区域垃圾焚烧发电项目,日理能力约 1,500 吨的炉排炉垃圾焚烧设施,建设期约 2 年,运营合作期限为商业运营后 30 年。项目预计对公司 2026 年度经营业绩无重大影响,但将为未来业务发展及经营业绩提升提供持续动力。

【高能环境-减持】:公司控股股东、实际控制人李卫国计划通过集中竞价及大宗交易方式减持不超过 45,697,034 股公司股份,占公司总股本的 3%。其中,集中竞价方式减持不超过 15,232,345 股(占 1%),大宗交易方式减持不超过 30,464,689 股(占 2%)。减持期间为 2026 年 3 月 24 日至 2026 年 6 月 23 日,若公司股票在此期间停牌,减持时间将相应顺延。减持股份来源为 IPO 前取得,减持原因主要用于偿还债务。

【京源环保-新增核心技术人员】:公司新增张爽先生为公司核心技术人员。张爽具备 AI 与数据挖掘背景,将助力公司研发与智能化升级。

2、电力

【湖北能源-经营数据】:公司 2026 年 2 月完成发电量 33.54 亿千瓦时,同比增加 14.20%。其中水电发电量同比增加 109.00%,火电发电量同比减少 3.99%,新能源发电量同比减少 9.45%。公司本年累计完成发电量 76.17 亿千瓦时,同比增加 20.69%。其中水电发电量同比增加 129.51%,火电发电量同比增加 4.19%,新能源发电量同比减少 11.41%。

【广安爱众-诉讼】:广安爱众起诉爱众资本追偿借款本金 4.79 亿元。原告为广安爱众,被告为其全资子公司爱众资本,公司因被告出现巨大债务风险,决定通过法律手段追偿借款本金 47,918.80 万元,并要求承担全部诉讼费用。

【广安爱众-设立基金】:成都卓越锐正智能科技股权投资基金合伙企业(有限合伙)为有限合伙企业,基金规模为 20,000 万元,存续期限为 5 年,由成都交投卓越私募基金管理有限公司担任基金管理人。该基金的经营经营范围包括创业投资、股权投资及相关业务,工商登记尚未完成。

【上海电力-项目核准】:公司控股子公司国安由投集团江苏由力右限八司近到江苏省发展和改革委员会下发的《关于国家电投滨海南区 H5#海上风电项目核准的批复》(苏发改能源发[2026]145 号)和《关于国家电投东台 H7#海上风电项目核准的批复》(苏发改能源发[2026]147 号),滨海南区 H5#、东台 H7#海上风电项目获得核准。滨海南区 H5#海上风电项目位于江苏省盐城市滨海县近海海域,总装机容量为 40.32 万千瓦。东台 H7#海上风电项目位于江苏省盐城市东台市近海海域,总装机容量为 20.16 万千瓦。

【华银电力-增资】:公司全资子公司--大唐株洲发电有限责任公司计划通过公开挂牌方式增资扩股,引入能源行业的战略投资者。根据国有资产管理的相关规定此次增资扩股将在北京产权交易所进行预披露。增资扩股不会影响公司对株洲发电公司的实际控制权,公司仍为控股股东。

【节能风电-债券发行】:公司近日收到中国证监会《关于同意中节能风力发电股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可[2026]246 号),批准公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 20 亿元的公司债券。

【长源电力-经营数据】:2026 年 2 月,公司完成发电量 24.83 亿千瓦时,同比降低 9.78%。其中火电发电量同比降低 9.50%,水电发电量同比增长 23.68%,新能源发电量同比降低 18.55%。

【内蒙华电-证券名称变更】:原简称“内蒙华电”易被误认为中国华电集团下属企业,且与“内蒙电力”“华电内蒙分公司”等名称高度相似,导致市场混淆,影响品牌辨识。为突出控股股东中国华能集团背景及内蒙古电力主业定位,强化品牌区分度,公司申请变更证券简称,以提升市场沟通效率与企业形象传播。经上海证券交易所核准,公司证券简称自 2026 年 3 月 9 日起正式由“内蒙华电”变更为“华能蒙电”。

【太阳能-项目收购】:公司全资子公司太阳能科技以 5.27 亿元现金收购杭州风凌持有的金华风凌 100%股权,交易金额为 52,741.98 万元,低于目标公司 2025 年 8 月 31 日经审计净资产 5.45 亿元。本次交易不构成关联交易或重大资产重组,已获董事会审议通过,无需股东大会批准。【黔源电力-业绩预告】:公司 2025 年预计实现归母净利 5.67-6.33 亿元,同比增加 160%-190%。公司 2025 年度来水较上年同期偏多 45%。公司 2025 年度发电量为 1,212,021.46 万千瓦时,上年同期发电量为 705,070.87 万千瓦时,同比上升 71.90%使发电收入及发电利润增加。

3、燃气

【新奥股份-合同调整】:公司子公司新奥新加坡公司及新奥贸易公司,分别于 2022 年 3 月 29 日与 Energy Transfer LNGExport, LLC(签署 LNG 购销协议,约定每年采购 180 万吨和 90 万吨 LNG,期限 20 年,价格挂钩亨利中心(HenryHub)基准价格。2023 年 6 月 26 日,新奥新加坡公司又与 Cheniere Marketing, LLC 签署协议,约定每年采购 180 万吨 LNG,其中 90 万吨需满足切尼尔做出萨宾帕斯扩

建项目最终投资决定等先决条件后生效。由于与 ETLNG 出口公司的协议未满足生效条件，双方确认协议终止。与切尼尔的协议中，因 90 万吨/年合同量的生效条件未达成，新奥新加坡公司与切尼尔协商后将合同量由 180 万吨/年调整为 90 万吨/年，期限仍为 20 年自 2026 年起执行。

五、板块上市公司定增进展

表1：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
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
广电计量	发审委/上市委通过		6,713.18		2025/7/23	2025/8/8
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
华电国际	实施	4.86	70,534.98	2025/8/22	2024/8/2	2024/11/28
湖南发展	股东大会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	董事会预案		25,000.00		2025/11/18	
节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
湖北能源	实施	4.85	59,793.81	2025/11/19	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2025/12/6	
嘉泽新能	实施	2.51	47,808.76	2025/9/26	2024/11/13	2024/11/29
侨银股份	股东大会通过		12,259.97		2025/6/5	2025/6/21
贵州燃气	董事会预案	5.29			2025/4/9	
国投电力	实施	12.72	55,031.45	2025/3/4	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.07	24,000.00		2025/5/13	2025/5/30
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
惠城环保	证监会通过		5,819.71		2025/6/30	2025/7/15
胜利股份	董事会预案	3.07			2025/11/11	
远达环保	实施	6.55	359,938.93	2025/11/12	2024/10/19	2025/6/21
乐山电力	实施	5.01	3,992.02	2025/2/20	2024/6/14	
建投能源	股东大会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
内蒙华电	发审委/上市委通过	3.24	77,186.45		2025/2/21	2025/7/26
华能水电	实施	9.23	63,109.43	2025/10/14	2025/3/1	2025/3/19
中环环保	董事会预案	6.85	4,379.56		2025/12/15	

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

六、大宗交易

表2：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
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-06	3.90	-9.30	4.30	117.00	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-06	3.90	-9.30	4.30	187.20	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300355.SZ	蒙草生态	2026-03-06	3.90	-9.30	4.30	202.80	机构专用	国信证券股份有限公司内蒙古分公司
300961.SZ	深水海纳	2026-03-06	11.06	-22.93	14.35	276.50	国金证券股份有限公司深圳湾一号证券营业部	国投证券股份有限公司深圳宝安海秀路证券营业部
301259.SZ	艾布鲁	2026-03-06	28.10	-23.54	36.75	702.50	长城证券股份有限公司昆山登云路证券营业部	西部证券股份有限公司湖南分公司

301203.SZ	国泰环保	2026-03-05	36.90	-21.34	46.91	738.00	中国银河证券股份有限公司杭州建国北路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
301259.SZ	艾布鲁	2026-03-05	27.84	-20.73	35.12	835.20	长城证券股份有限公司昆山登云路证券营业部	西部证券股份有限公司湖南分公司
605090.SH	九丰能源	2026-03-03	46.20	-11.15	52.00	323.40	招商证券股份有限公司西安北大街证券营业部	中国中金财富证券有限公司广州分公司
605090.SH	九丰能源	2026-03-03	46.20	-11.15	52.00	323.40	华泰证券股份有限公司南京分公司	中国中金财富证券有限公司广州分公司
605090.SH	九丰能源	2026-03-03	46.20	-11.15	52.00	323.40	中国银河证券股份有限公司南京洪武路证券营业部	中国中金财富证券有限公司广州分公司
605090.SH	九丰能源	2026-03-03	46.20	-11.15	52.00	323.40	中信建投证券股份有限公司北京望京证券营业部	中国中金财富证券有限公司广州分公司

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	5.19	0.46	0.62	0.65	10.6	8.4	8.0	1.40
600821.SH	金开新能	优于大市	9.46	0.41	0.44	0.49	23.5	21.5	19.3	1.17
600021.SH	上海电力	优于大市	21.81	0.62	0.95	1.07	30.1	23.0	20.4	1.29
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.81	0.75	0.85	0.89	23.5	21.0	20.0	1.81
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.33	0.21	0.24	0.25	20.3	18.0	17.3	1.46
600310.SH	广西能源	优于大市	4.31	0.04	0.19	0.27	100.3	22.7	16.0	1.97
600483.SH	福能股份	优于大市	10.35	1.07	1.06	1.09	10.3	9.8	9.5	1.14
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.60	0.34	0.37	0.4	19.3	17.8	16.5	1.77
600900.SH	长江电力	优于大市	27.20	1.33	1.41	1.49	20.5	19.3	18.3	3.44
601985.SH	中国核电	优于大市	8.91	0.46	0.5	0.55	20.9	17.8	16.2	2.06
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.17	0.21	0.21	0.22	19.5	19.9	19.0	1.76
000958.SZ	电投产融	优于大市	6.85	0.19	0.26	0.27	114.0	26.0	25.0	1.70
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.92	2.71	2.64	3.04	18.4	16.6	14.5	2.06
000803.SZ	山高环能	优于大市	10.51	0.03	0.19	0.26	375.9	55.3	40.4	1.72
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.55	0.82	0.95	1.06	14.2	12.2	10.9	0.79
300203.SZ	聚光科技	优于大市	14.76	0.46	0.7	0.93	32.0	21.1	15.9	2.26
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.24	0.11	0.49	0.76	245.3	53.6	34.5	2.40
002616.SZ	长青集团	优于大市	6.09	0.29	0.38	0.42	24.1	16.0	14.5	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	14.64	2.58	2.71	2.84	5.7	5.4	5.2	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.13	0.55	0.62	0.67	9.3	8.3	7.7	0.48
002534.SZ	西子洁能	优于大市	19.94	0.60	0.58	0.8	37.9	34.4	24.9	2.01
000875.SZ	电投绿能	优于大市	8.03	0.38	0.15	0.22	26.5	53.5	36.5	1.11

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