

公用环保 202604 第 4 期

优于大市

《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》和《碳达峰碳中和综合评价考核办法》发布，公用环保行业 2025&26Q1 基金持仓梳理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.86%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数下跌 0.04%，周相对收益率分别为 1.48%和-0.90%。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 4 和第 13 名。电力板块子板块中，火电上涨 3.47%；水电上涨 1.64%，新能源发电上涨 3.27%；水务板块上涨 1.89%；燃气板块上涨 1.80%。

重要事件：中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》。一、协同推进节能降碳与绿色转型。二、大力推进重点领域节能降碳：工业领域，全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平，组织实施一批工业节能降碳工程。建筑领域，严格新建建筑节能管理，积极推进既有建筑节能降碳改造。交通领域，大力发展铁路、水路运输，持续提升公路运输效率和绿色化水平。数字基础设施领域，推进算力、通信基站和机房等基础设施节能降碳改造，支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施。公共机构领域，推进公共机构节能降碳改造，加强公共机构能耗定额管理。三，进一步加强节能降碳监督管理。严格节能降碳审查评价。新（改、扩）建高耗能高排放工业项目在纳入国家规划布局以及履行审批、核准、备案手续时应制定碳排放等量或减量置换方案，落实情况作为碳排放评价重要内容。加强重点用能和碳排放单位管理。建立健全重点用能和碳排放单位节能降碳管理档案，强化年度能源利用状况报告、碳排放清单等报送审查。强化节能降碳全流程监管。常态化开展煤炭、石油、电力等能源消费相关指标跟踪监测，加强同类型地区指标比对分析。四，强化节能降碳工作支撑保障。五，动员全社会参与和践行节能降碳。

中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》。《办法》要求，推动各省（自治区、直辖市）落实碳排放总量和强度双控目标；评价考核设置控制指标、支撑指标。控制指标包括碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比等指标。支撑指标包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对碳达峰碳中和具有支撑作用的指标。确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

专题研究：公用环保 2025&26Q1 基金持仓情况梳理。公用事业持仓继续降低，环保持仓小幅增长。截至 2025 年报，全市场基金公用事业持仓市值为 1225.96 亿元，较 2025 年上半年减少了 6.35%；占总净值的比例为 0.33%，较上半年降低 0.05pct；占基金股票投资市值的比例为 1.46%，较上半年降低 0.48pct。环保行业持仓市值为 276.97 亿元，较上半年增加 5.81%；占总净值的比例为 0.07%，较上半年略降 0.01pct；占基金股票投资市值的比例为 0.33%，较上半年降低 0.06pct。

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**

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 202604 第 3 期-1-3 月规模以上发电量 2.38 万亿 kWh (+3.4%)，国家发改委明确“十五五”新型能源体系建设五大重点任务》——2026-04-20
- 《公用环保 202604 第 2 期-四家央企碳资产公司成立核能方法学联合体，核电有望迎来价值重估》——2026-04-15
- 《公用环保 202604 第 1 期-国网南网一季度固定资产投资超 1674 亿元，公用环保 2025 年报汇总》——2026-04-12
- 《公用环保 202603 第 5 期-全国累计发电装机容量达 39.5 亿千瓦，工信部等四部门印发《节能装备高质量发展实施方案（2026-2028 年）》》——2026-04-03
- 《公用环保 202603 第 4 期-辽宁建立核电可持续发展价格结算机制，2026 年 1-2 月份全社会用电量同比增长 6.1%》——2026-03-24

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**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。

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 | 4.88 | 567 | 0.46 | 0.62 | 9.8 | 8.2 |
| 600821.SH | 金开新能 | 优于大市 | 8.88 | 175 | 0.41 | 0.44 | 25.1 | 22.9 |
| 600021.SH | 上海电力 | 优于大市 | 17.54 | 495 | 0.62 | 0.95 | 26.5 | 20.2 |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 优于大市 | 16.67 | 1,394 | 0.75 | 0.85 | 24.1 | 21.5 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 优于大市 | 4.11 | 1,175 | 0.21 | 0.24 | 20.8 | 18.5 |
| 600483.SH | 福能股份 | 优于大市 | 9.86 | 274 | 1.07 | 1.06 | 10.8 | 10.2 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 优于大市 | 6.34 | 121 | 0.34 | 0.37 | 22.9 | 21.2 |
| 600900.SH | 长江电力 | 优于大市 | 26.81 | 6,560 | 1.33 | 1.41 | 20.5 | 19.3 |
| 601985.SH | 中国核电 | 优于大市 | 9.07 | 1,866 | 0.46 | 0.50 | 21.5 | 18.3 |
| 003816.SZ | 中国广核 | 优于大市 | 4.64 | 2,343 | 0.21 | 0.21 | 24.0 | 22.1 |
| 000958.SZ | 电投产融 | 优于大市 | 6.03 | 1,048 | 0.19 | 0.26 | 107.0 | 24.4 |
| 605090.SH | 九丰能源 | 优于大市 | 45.79 | 323 | 2.71 | 2.64 | 16.4 | 14.8 |
| 000803.SZ | 山高环能 | 优于大市 | 8.19 | 38 | 0.03 | 0.19 | 320.8 | 47.2 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 优于大市 | 11.55 | 170 | 0.82 | 0.95 | 13.5 | 11.5 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 优于大市 | 13.92 | 62 | 0.46 | 0.70 | 29.6 | 19.5 |
| 688600.SH | 皖仪科技 | 优于大市 | 28.31 | 38 | 0.11 | 0.49 | 223.9 | 48.9 |
| 002616.SZ | 长青集团 | 优于大市 | 5.78 | 50 | 0.29 | 0.38 | 26.8 | 17.8 |
| 0363.HK | 上海实业控股 | 优于大市 | 14.77 | 161 | 2.58 | 2.71 | 5.5 | 5.2 |
| 0257.HK | 光大环境 | 优于大市 | 5.45 | 335 | 0.55 | 0.62 | 8.8 | 9.1 |
| 002534.SZ | 西子洁能 | 优于大市 | 18.54 | 155 | 0.60 | 0.58 | 31.5 | 28.6 |
| 000875.SZ | 电投绿能 | 优于大市 | 6.45 | 234 | 0.38 | 0.15 | 23.8 | 48.0 |

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：公用环保 2025&26Q1 基金持仓梳理 | 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 | 9 |
| 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 |
| (二) 碳交易市场 | 22 |
| (三) 煤炭价格 | 24 |
| (四) 天然气行业 | 24 |
| 四、 行业动态与公司公告 | 25 |
| (一) 行业动态 | 25 |
| (二) 公司公告 | 26 |
| 五、 板块上市公司定增进展 | 31 |
| 六、 大宗交易 | 32 |
| 七、 风险提示 | 32 |
| 八、 公司盈利预测 | 33 |

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 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: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 14 |
| 图 14: 1-3 月份发电量分类占比 | 14 |
| 图 15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 14 |
| 图 16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 14 |
| 图 17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 15 |
| 图 18: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 15 |
| 图 19: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时) | 15 |
| 图 20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) | 16 |
| 图 21: 1-3 月份用电量分类占比 | 16 |
| 图 22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) | 16 |
| 图 23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) | 16 |
| 图 24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时) | 16 |
| 图 25: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时) | 16 |
| 图 26: 1-2 月省内交易电量情况 | 17 |
| 图 27: 1-2 月省间交易电量情况 | 17 |
| 图 28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 18 |
| 图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 18 |
| 图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 18 |
| 图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 18 |
| 图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 19 |
| 图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦) | 19 |
| 图 34: 火电发电设备平均利用小时 | 19 |
| 图 35: 水电发电设备平均利用小时 | 19 |
| 图 36: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图 38: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |
| 图 39: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元) | 19 |

| | |
|--|----|
| 图 40: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒) | 20 |
| 图 41: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒) | 20 |
| 图 42: 2026 年 4 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格 | 20 |
| 图 43: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上年同月=100) | 21 |
| 图 44: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上月=100) | 21 |
| 图 45: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上年同期=100) | 22 |
| 图 46: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨) | 23 |
| 图 47: 全国碳市场交易额 (单位: 万元) | 23 |
| 图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e) | 23 |
| 图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e) | 23 |
| 图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格 | 24 |
| 图 51: 环渤海动力煤平均价格指数 | 24 |
| 图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨) | 24 |
| 图 53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨) | 24 |
| 图 54: 本周国内 LNG 价格继续提高 | 24 |
| | |
| 表 1: 公用事业行业获基金重仓持股市值前 10 的公司情况 | 7 |
| 表 2: 环保行业获基金重仓持股市值前 10 的公司情况 | 7 |
| 表 3: 公用事业行业获基金增持前 10 (按股份计) 的公司情况 | 7 |
| 表 4: 环保行业获基金增持前 10 (按股份计) 的公司情况 | 8 |
| 表 5: 公用事业行业遭基金减持前 10 (按股份计) 的公司情况 | 8 |
| 表 6: 环保行业遭基金减持前 10 (按股份计) 的公司情况 | 8 |
| 表 7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 4. 21-4. 25) | 23 |
| 表 8: 板块上市公司定增进展 | 31 |
| 表 9: 本周大宗交易情况 | 32 |

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.86%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数下跌 0.04%，周相对收益率分别为 1.48%和-0.90%。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 4 和第 13 名。电力板块子板块中，火电上涨 3.47%；水电上涨 1.64%，新能源发电上涨 3.27%；水务板块上涨 1.89%；燃气板块上涨 1.80%。

（二）重要政策及事件

（1）中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》

一、协同推进节能降碳与绿色转型。二、大力推进重点领域节能降碳：工业领域，全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平，组织实施一批工业节能降碳工程。建筑领域，严格新建建筑能效管理，积极推进既有建筑节能降碳改造。交通领域，大力发展铁路、水路运输，持续提升公路运输效率和绿色化水平。数字基础设施领域，推进算力、通信基站和机房等基础设施节能降碳改造，支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施。公共机构领域，推进公共机构节能降碳改造，加强公共机构能耗定额管理。三、进一步加强节能降碳监督管理。严格节能降碳审查评价。新（改、扩）建高耗能高排放工业项目在纳入国家规划布局以及履行审批、核准、备案手续时应制定碳排放等量或减量置换方案，落实情况作为碳排放评价重要内容。加强重点用能和碳排放单位管理。建立健全重点用能和碳排放单位节能降碳管理档案，强化年度能源利用状况报告、碳排放清单等报送审查。强化节能降碳全流程监管。常态化开展煤炭、石油、电力等能源消费相关指标跟踪监测，加强同类型地区指标比对分析。四、强化节能降碳工作支撑保障。五、动员全社会参与和践行节能降碳。

（2）中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》

《办法》要求，推动各省（自治区、直辖市）落实碳排放总量和强度双控目标；评价考核设置控制指标、支撑指标。控制指标包括碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比等指标。支撑指标包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对碳达峰碳中和具有支撑作用的指标。确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

（三）专题研究：公用环保 2025&26Q1 基金持仓梳理

公用事业持仓继续降低，环保持仓小幅增长。截至 2025 年报，全市场基金公用事业持仓市值为 1225.96 亿元，较 2025 年上半年减少了 6.35%；占总净值的比例为 0.33%，较上半年降低 0.05pct；占基金股票投资市值的比例为 1.46%，较上半年降低 0.48pct。环保行业持仓市值为 276.97 亿元，较上半年增加 5.81%；占总净值的比例为 0.07%，较上半年略降 0.01pct；占基金股票投资市值的比例为 0.33%，较上半年降低 0.06pct。

二级行业中，电力行业减仓幅度最大，燃气行业获增持。电力行业持仓市值为 1111.90 亿元，较 2025 年上半年减少了 8.14%；占总净值的比例为 0.30%，较上

半年降低 0.06pct；占基金股票投资市值的比例为 1.32%，较上半年降低 0.47pct。燃气行业持仓市值为 114.06 亿元，较 2025 年上半年增加了 15.48%；占总净值的比例为 0.03%，较上半年基本持平；占基金股票投资市值的比例为 0.14%，较上半年略降 0.01pct。环境治理行业持仓 224.22 亿元，较 2025 年上半年增加了 8.12%；占总净值的比例为 0.06%，与上半年基本持平；占基金股票投资市值的比例为 0.27%，较上半年降低 0.04pct。环保设备行业持仓 52.75 亿元，较 2025 年上半年减少了 3.00%；占总净值的比例为 0.01%，较上半年下降了 0.01pct；占基金股票投资市值的比例为 0.06%，较上半年降低 0.02pct。

按重仓持股市排序，截至 2026Q1，公用事业行业获基金重仓持股前五的公司为**长江电力、中国核电、川投能源、三峡能源、华能国际**。环保行业获基金重仓持股前五的公司为**瀚蓝环境、伟明环保、龙净环保、北控水务集团、兴蓉环境**。

表 1: 公用事业行业获基金重仓持股市值前 10 的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|------|----------|------------|-----------|
| 600900.SH | 长江电力 | 7.30 | -4.22 | 197.38 |
| 601985.SH | 中国核电 | 3.03 | 1.71 | 27.41 |
| 600674.SH | 川投能源 | 1.16 | 0.41 | 17.27 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 3.62 | 1.39 | 15.42 |
| 600011.SH | 华能国际 | 1.77 | -0.58 | 12.45 |
| 600795.SH | 国电电力 | 2.05 | 0.21 | 9.91 |
| 600886.SH | 国投电力 | 0.65 | 0.20 | 9.13 |
| 600642.SH | 申能股份 | 1.02 | 0.84 | 9.08 |
| 003816.SZ | 中国广核 | 1.64 | 0.95 | 7.58 |
| 600023.SH | 浙能电力 | 1.40 | 1.21 | 7.58 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 2: 环保行业获基金重仓持股市值前 10 的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|--------|----------|------------|-----------|
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 0.54 | 0.20 | 15.87 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 0.42 | -0.12 | 10.50 |
| 600388.SH | 龙净环保 | 0.34 | 0.27 | 6.11 |
| 0371.HK | 北控水务集团 | 1.35 | 0.57 | 3.22 |
| 000598.SZ | 兴蓉环境 | 0.47 | -0.11 | 3.18 |
| 0257.HK | 光大环境 | 0.65 | 0.22 | 3.07 |
| 000803.SZ | 山高环能 | 0.32 | -0.09 | 2.73 |
| 301068.SZ | 大地海洋 | 0.09 | -0.03 | 2.63 |
| 0586.HK | 海螺创业 | 0.19 | 0.15 | 1.95 |
| 603588.SH | 高能环境 | 0.13 | 0.10 | 1.91 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

按 2026Q1 持仓变动排序（按股份计），基金重仓公用事业行业公司中获增持前五的公司为**中国核电、三峡能源、浙能电力、中国广核、申能股份**。基金重仓环保行业公司中获增持前五的公司为**北控水务集团、龙净环保、光大环境、瀚蓝环境、海螺创业**。

表 3: 公用事业行业获基金增持前 10（按股份计）的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|------|----------|------------|-----------|
| 601985.SH | 中国核电 | 3.03 | 1.71 | 27.41 |

| | | | | |
|-----------|-------|------|------|-------|
| 600905.SH | 三峡能源 | 3.62 | 1.39 | 15.42 |
| 600023.SH | 浙能电力 | 1.40 | 1.21 | 7.58 |
| 003816.SZ | 中国广核 | 1.64 | 0.95 | 7.58 |
| 600642.SH | 申能股份 | 1.02 | 0.84 | 9.08 |
| 1816.HK | 中广核电力 | 0.86 | 0.76 | 2.66 |
| 001286.SZ | 陕西能源 | 0.44 | 0.42 | 4.77 |
| 600674.SH | 川投能源 | 1.16 | 0.41 | 17.27 |
| 600795.SH | 国电电力 | 2.05 | 0.21 | 9.91 |
| 600886.SH | 国投电力 | 0.65 | 0.20 | 9.13 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表4：环保行业获基金增持前10（按股份计）的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|--------|----------|------------|-----------|
| 0371.HK | 北控水务集团 | 1.35 | 0.57 | 3.22 |
| 600388.SH | 龙净环保 | 0.34 | 0.27 | 6.11 |
| 0257.HK | 光大环境 | 0.65 | 0.22 | 3.07 |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | 0.54 | 0.20 | 15.87 |
| 0586.HK | 海螺创业 | 0.19 | 0.15 | 1.95 |
| 603588.SH | 高能环境 | 0.13 | 0.10 | 1.91 |
| 300385.SZ | ST 雪浪 | 0.06 | 0.06 | 1.25 |
| 600461.SH | 洪城环境 | 0.16 | 0.04 | 1.61 |
| 002672.SZ | 东江环保 | 0.03 | 0.03 | 0.15 |
| 600008.SH | 首创环保 | 0.02 | 0.01 | 0.06 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

按 2026Q1 持仓变动排序（按股份计），基金重仓公用事业行业公司中遭减持前五的公司为**长江电力、华电国际、华能国际、大唐发电、福能股份**。基金重仓环保行业公司中遭减持前五的公司为**盈峰环境、伟明环保、兴蓉环境、山高环能、上海洗霸**。

表5：公用事业行业遭基金减持前10（按股份计）的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|------|----------|------------|-----------|
| 600900.SH | 长江电力 | 7.30 | -4.22 | 197.38 |
| 600027.SH | 华电国际 | 0.35 | -0.85 | 1.63 |
| 600011.SH | 华能国际 | 1.77 | -0.58 | 12.45 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 0.12 | -0.43 | 0.48 |
| 600483.SH | 福能股份 | 0.05 | -0.33 | 0.55 |
| 0916.HK | 龙源电力 | 1.19 | -0.29 | 7.47 |
| 000543.SZ | 皖能电力 | 0.03 | -0.26 | 0.24 |
| 600578.SH | 京能电力 | 0.08 | -0.20 | 0.40 |
| 2380.HK | 中国电力 | 1.45 | -0.19 | 4.04 |
| 600995.SH | 南网储能 | 0.02 | -0.08 | 0.22 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表6：环保行业遭基金减持前10（按股份计）的公司情况

| 代码 | 名称 | 持股总量(亿股) | 季报持仓变动(亿股) | 持股总市值(亿元) |
|-----------|------|----------|------------|-----------|
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 0.01 | -0.31 | 0.09 |
| 603568.SH | 伟明环保 | 0.42 | -0.12 | 10.50 |

| | | | | |
|-----------|------|------|-------|------|
| 000598.SZ | 兴蓉环境 | 0.47 | -0.11 | 3.18 |
| 000803.SZ | 山高环能 | 0.32 | -0.09 | 2.73 |
| 603200.SH | 上海洗霸 | 0.02 | -0.05 | 1.38 |
| 601330.SH | 绿色动力 | 0.00 | -0.04 | 0.02 |
| 301068.SZ | 大地海洋 | 0.09 | -0.03 | 2.63 |
| 300779.SZ | 惠城环保 | 0.00 | -0.02 | 0.15 |
| 000035.SZ | 中国天楹 | 0.16 | -0.01 | 1.07 |
| 301109.SZ | 军信股份 | 0.07 | -0.01 | 1.10 |

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**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**。

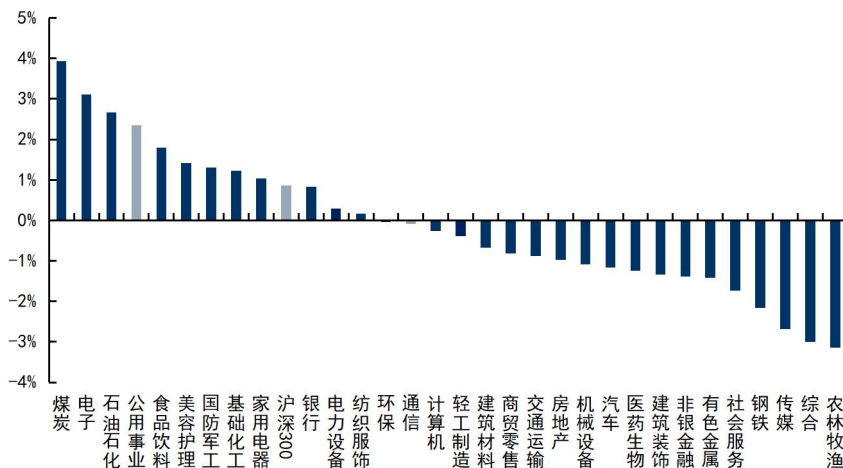
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过90亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟SAF强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.86%，公用事业指数上涨 2.34%，环保指数下跌 0.04%，周相对收益率分别为 1.48%和-0.90%。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 4 和第 13 名。

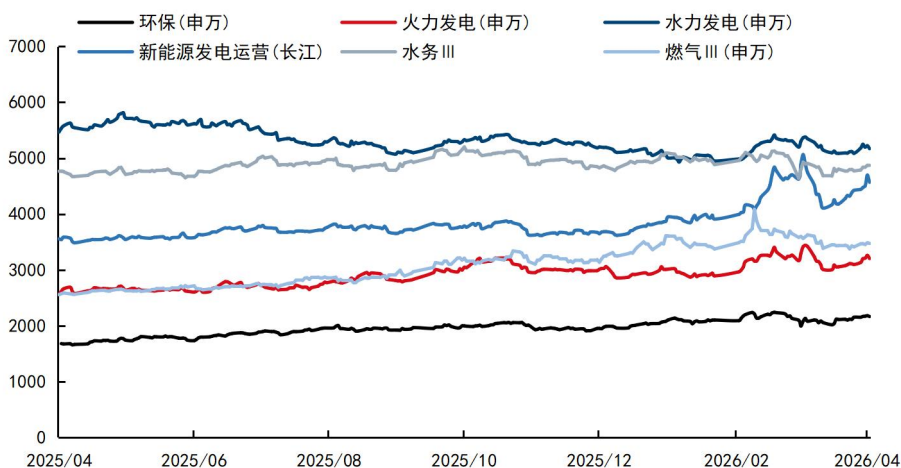
图1：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.47%；水电上涨 1.64%，新能源发电上涨 3.27%；水务板块上涨 1.89%；燃气板块上涨 1.80%。

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

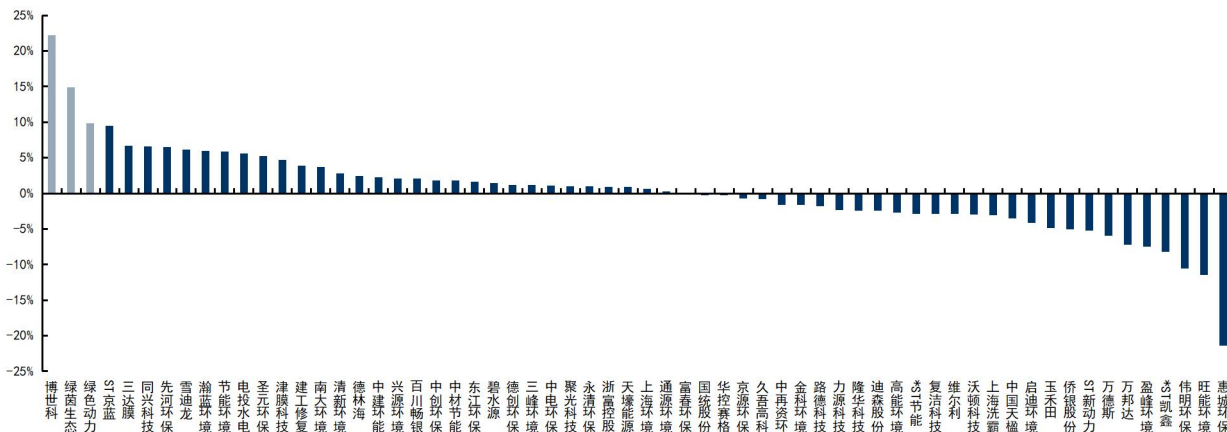
（二）本周个股表现

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 62 家环保公司有 33 家上涨，

28 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**博世科**（22.20%）、**绿茵生态**（14.92%）、**绿色动力**（9.83%）。

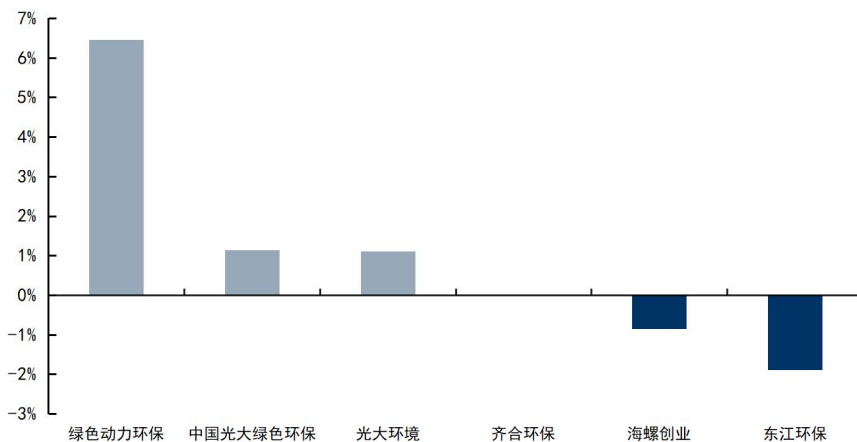
图3: A 股环保行业各公司表现



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 3 家上涨，2 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**绿色动力环保**（6.46%）、**中国光大绿色环保**（1.14%）、**光大环境**（1.11%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

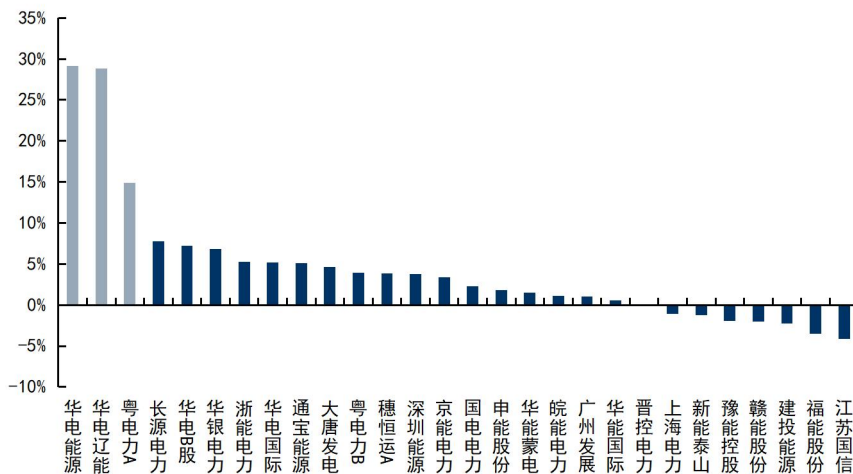


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 20 家上涨，7 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是**华电能源**（29.18%）、**华电辽能**（28.85%）、**粤电力 A**（14.89%）。

图5: A股火电行业各公司表现

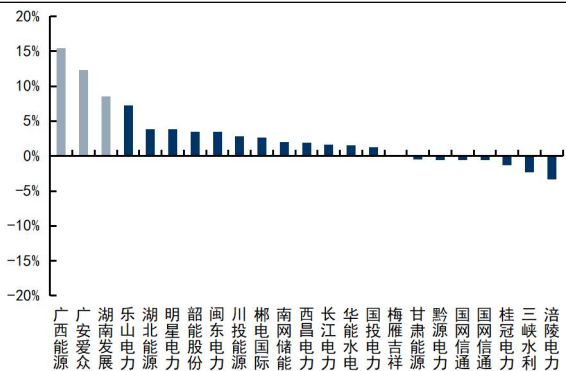


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周 A 股水电行业股票多数上涨, 申万指数中 23 家水电公司有 15 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是广西能源 (15.42%)、广安爱众 (12.27%)、湖南发展 (8.50%)。

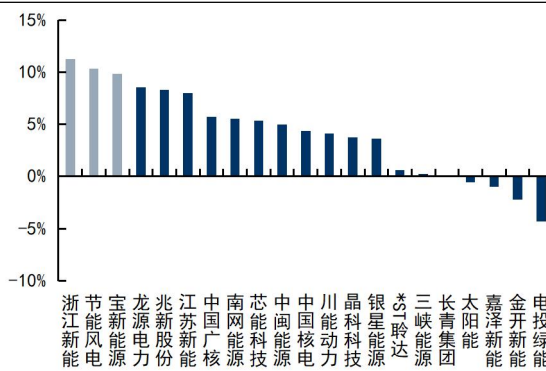
本周 A 股新能源发电行业股票多数上涨, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 16 家上涨, 4 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是浙江新能 (11.28%)、节能风电 (10.34%)、宝新能源 (9.85%)。

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

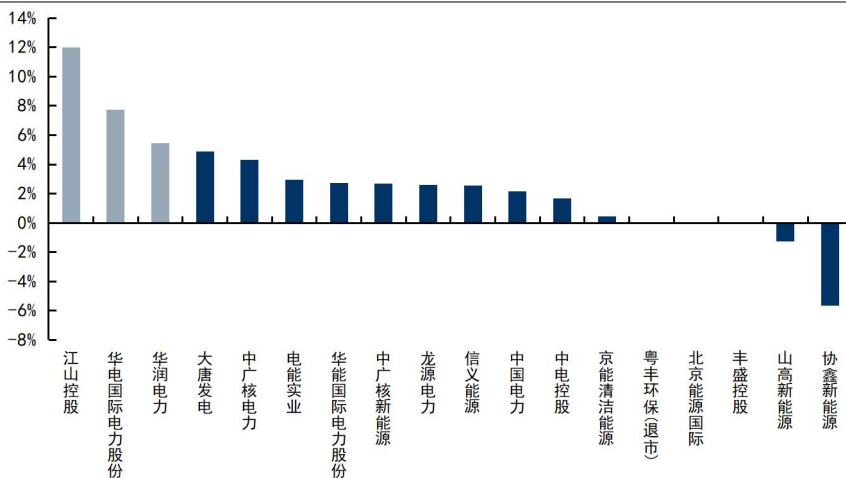
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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 13 家上涨, 2 家下跌, 3 家横盘。涨幅前三名是江山控股 (12.00%)、华电国际电力股份 (7.71%)、华润电力 (5.47%)。

图8: H股电力行业各公司表现



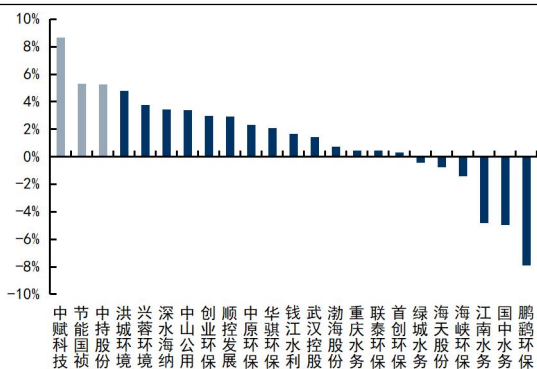
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 17 家上涨, 6 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中赋科技 (8.66%)**、**节能国祯 (5.31%)**、**中持股份 (5.25%)**。

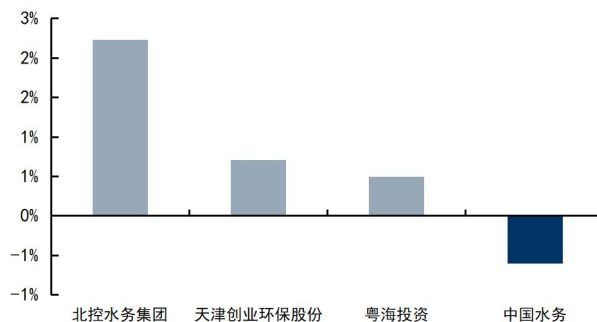
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (2.23%)**、**天津创业环保股份 (0.71%)**、**粤海投资 (0.50%)**。

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



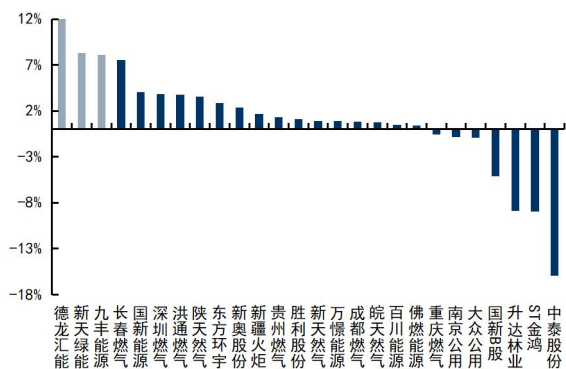
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 19 家上涨, 7 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**德龙汇能 (12.10%)**、**新天绿能 (8.30%)**、**九丰能源 (8.10%)**。

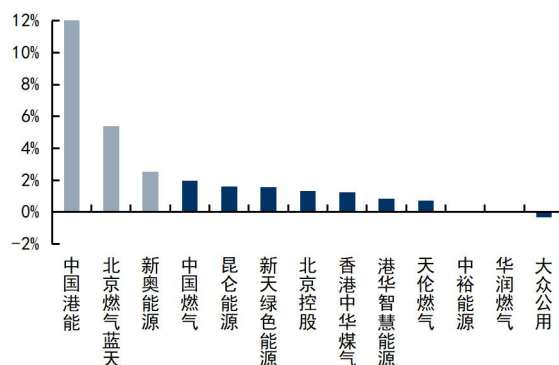
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 2 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是**中国港能 (15.19%)**、**北京燃气蓝天 (5.41%)**、**新奥能源 (2.52%)**。

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

三、行业重点数据一览

(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产稳定增长。3月份, 规上工业发电量 8025 亿千瓦时, 同比增长 1.4%, 增速比 1—2 月份回落 2.7 个百分点; 日均发电 258.9 亿千瓦时。1—3 月份, 规上工业发电量 23782 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。

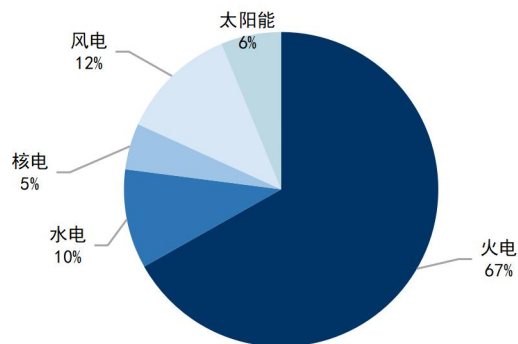
分品种看, 3月份, 规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快, 核电、风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 4.2%, 增速比 1—2 月份加快 0.9 个百分点; 规上工业水电增长 10.8%, 增速加快 4.0 个百分点; 规上工业核电下降 11.8%, 1—2 月份为增长 0.8%; 规上工业风电下降 17.3%, 1—2 月份为增长 5.3%; 规上工业太阳能发电增长 10.0%, 增速比 1—2 月份加快 0.1 个百分点。

图13: 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14: 1-3 月份发电量分类占比



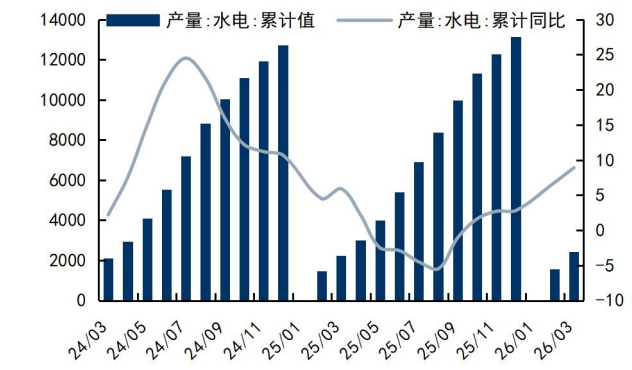
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

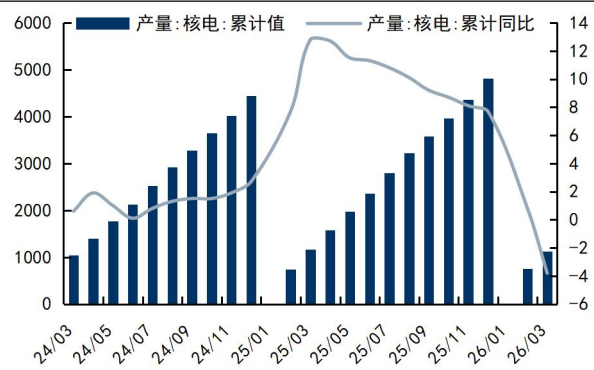


资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理



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)



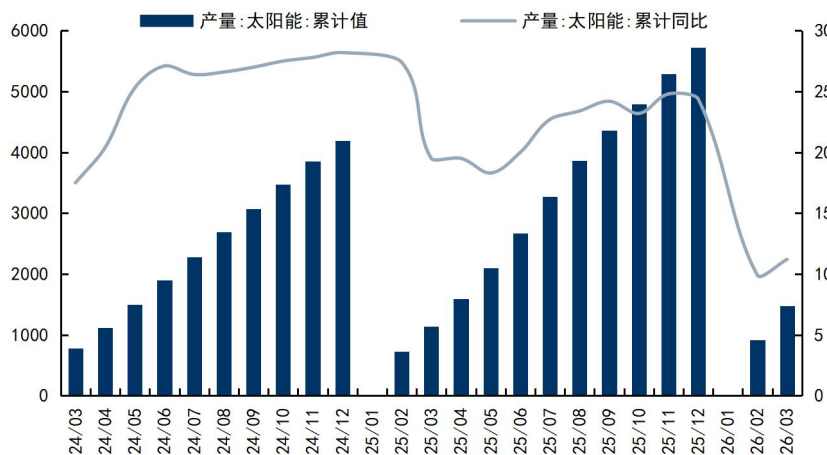
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

3月份, 全社会用电量 8595 亿千瓦时, 同比增长 3.5%。从分产业用电看, 第一产业用电量 113 亿千瓦时, 同比增长 6.7%。第二产业用电量 5708 亿千瓦时, 同比增长 2%, 其中, 工业用电量 5661 亿千瓦时, 同比增长 2.3%, 高技术及装备制造业用电量 1054 亿千瓦时, 同比增长 5.6%。第三产业用电量 1601 亿千瓦时, 同比

增长 7.7%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 130 亿千瓦时、80 亿千瓦时，增速分别达到 51.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1172 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

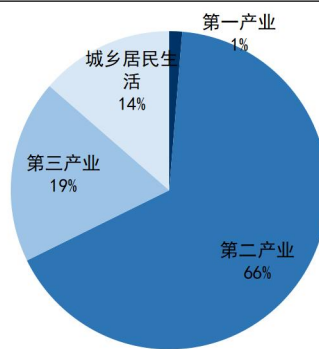
1 月至 3 月，全社会用电量累计 25141 亿千瓦时，同比增长 5.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 336 亿千瓦时，同比增长 7.1%。第二产业用电量 15987 亿千瓦时，同比增长 4.7%，其中，工业用电量 15836 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 2746 亿千瓦时，同比增长 8.6%。第三产业用电量 4833 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 376 亿千瓦时、229 亿千瓦时，增速分别达到 53.8%、44%。城乡居民生活用电量 3985 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

图20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



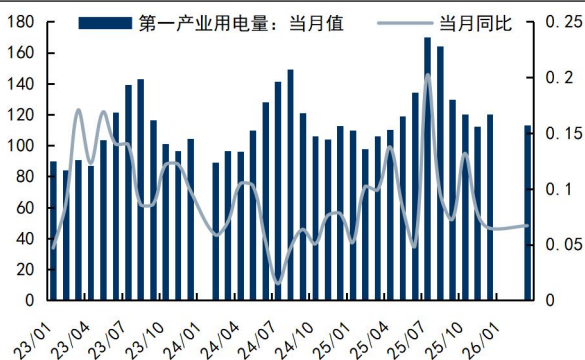
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图21: 1-3 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

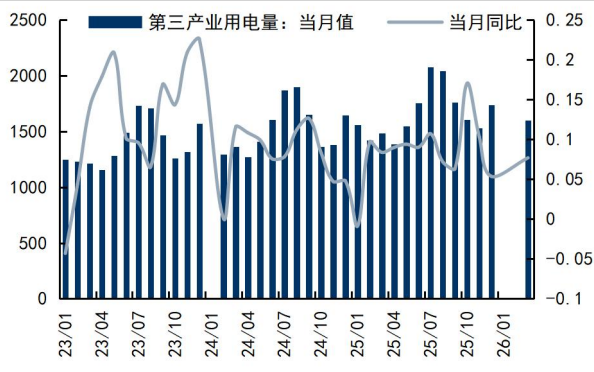
图23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)



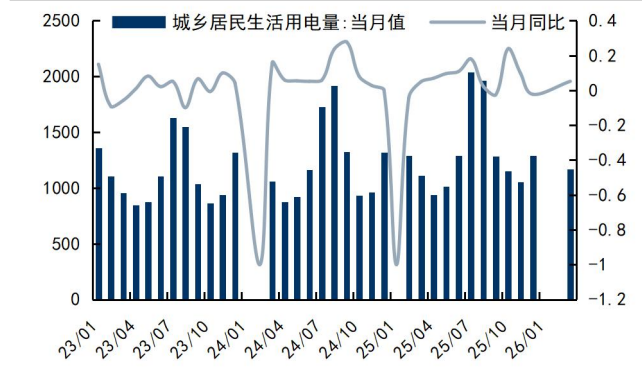
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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

2026年3月，全国完成电力市场交易电量6355亿千瓦时，同比增长25.9%。从交易范围看，省内交易电量5121亿千瓦时，同比增长29.6%；跨省跨区交易电量1234亿千瓦时，同比增长12.2%。从交易品种看，中长期交易电量5462亿千瓦时；现货交易电量893亿千瓦时。绿电交易电量278亿千瓦时，同比下降1.7%。

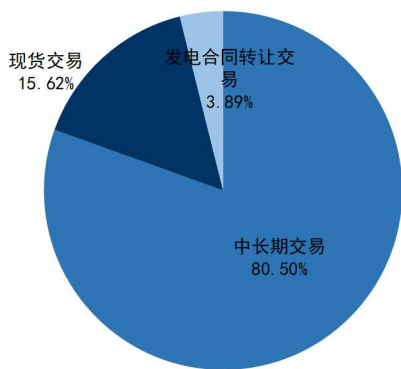
2026年1-3月，全国累计完成电力市场交易电量18416亿千瓦时，同比增长25.6%。从交易范围看，省内交易电量14726亿千瓦时，同比增长29.3%；跨省跨区交易电量3690亿千瓦时，同比增长12.6%。从交易品种看，中长期交易电量15949亿千瓦时；现货交易电量2467亿千瓦时。绿电交易电量756亿千瓦时，同比增长3.1%。

1-2月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量11925亿千瓦时，同比增长25.5%。省内交易电量合计为9543亿千瓦时，其中电力中长期交易7681亿千瓦时（含省内绿电交易376亿千瓦时、电网代购电1383亿千瓦时），电力现货交易1490亿千瓦时，发电合同转让交易371亿千瓦时。省间交易电量合计为2382亿千瓦时，其中电力中长期交易2276亿千瓦时（含省间绿电交易108亿千瓦时、跨经营区交易4.2亿千瓦时），电力现货交易97.5亿千瓦时（含省间现货、南方区域现货），发电合同转让交易8.9亿千瓦时。

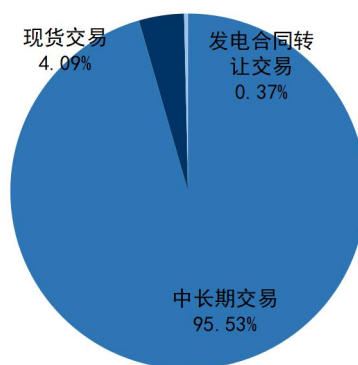
1-2月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9523亿千瓦时，同比增长27.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2132亿千瓦时，同比增长15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量1825亿千瓦时，同比增长16.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为250亿千瓦时，同比下降7.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量575亿千瓦时，同比增长26.9%。

图26: 1-2月省内交易电量情况

图27: 1-2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



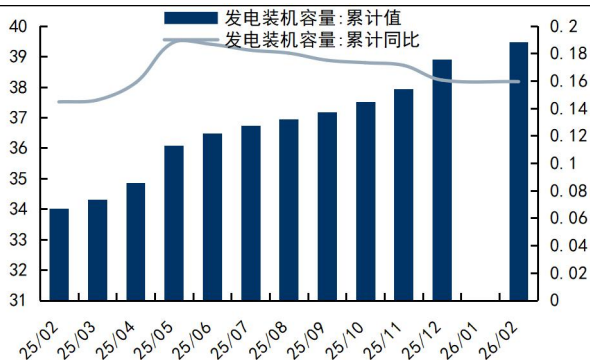
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至3月底，全国累计发电装机容量39.6亿千瓦，同比增长15.5%。其中，太阳能发电装机容量12.4亿千瓦，同比增长31.3%；风电装机容量6.6亿千瓦，同比增长22.4%。1—3月，全国新增太阳能发电装机容量4139万千瓦；新增风电装机容量1577万千瓦，比上年同期多投产83万千瓦。相较1—2月，全国累计发电装机总量持续攀升，其中，太阳能发电装机容量同比增速有所回落，但仍显著高于整体增速；风电装机容量依旧保持高速增长态势。截至3月底，全国风光合计装机近19亿千瓦，占全国累计发电装机容量约48%。

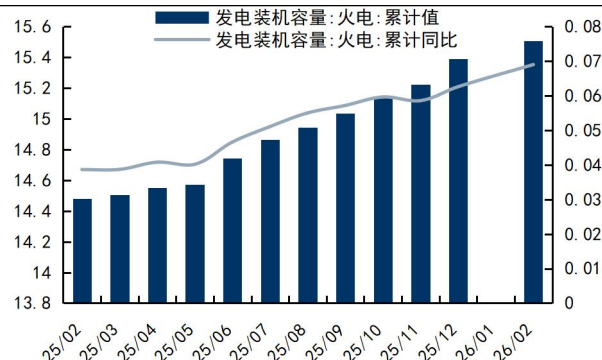
1—3月份，全国发电设备累计平均利用703小时，比上年同期降低66小时。

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）



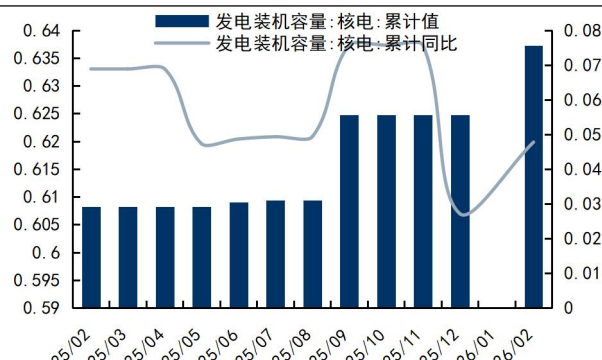
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

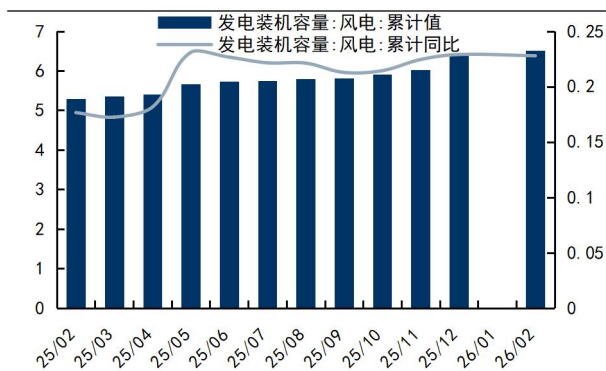
图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

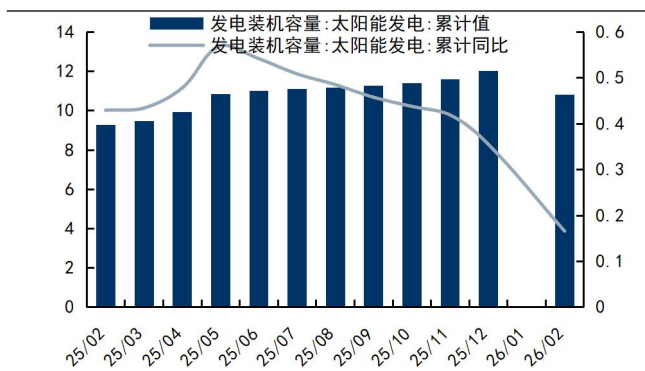
图32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

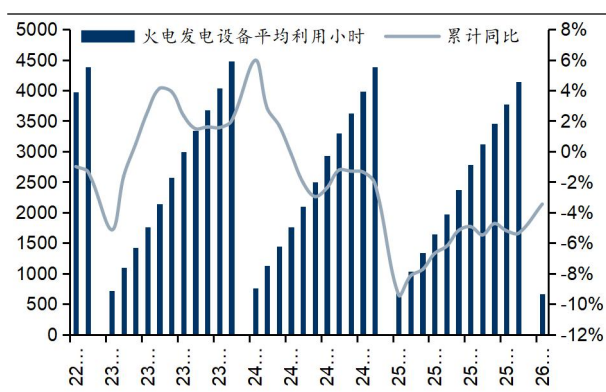
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



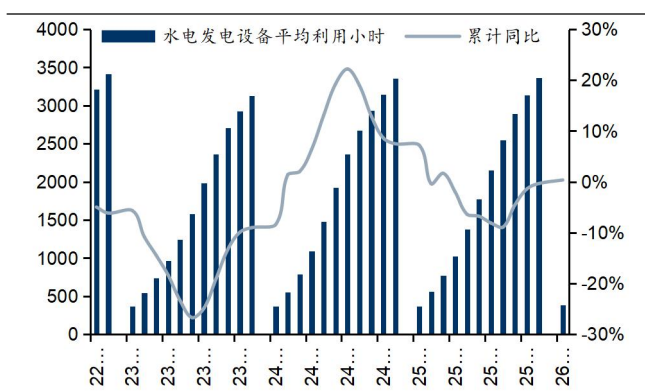
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图34: 火电发电设备平均利用小时



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

5. 发电企业电源工程投资

1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 753 亿元，同比增长 0.2%；电网工程完成投资 436 亿元，同比增长 33.5%。

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)

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

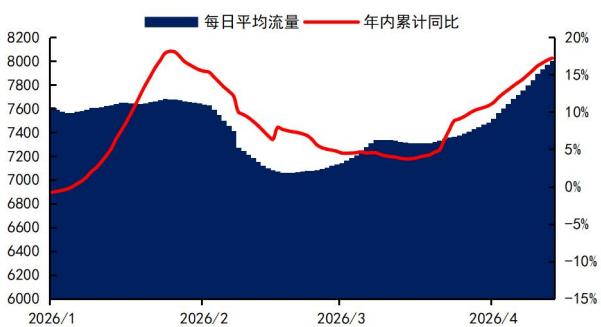


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

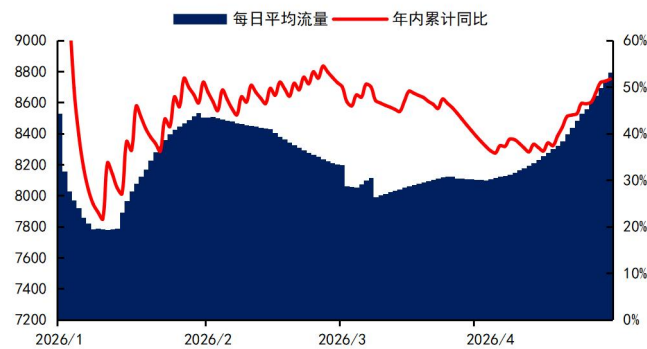
截至 2026 年 4 月 26 日，三峡年内日均入库流量为 8004.05 立方米/秒，较上年同期增加 17.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 8793.44 立方米/秒，较上年同期增加 51.7%。

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）


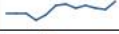
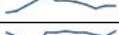


























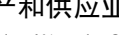
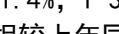


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 4 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格多数下跌，有 2 个省同比提高，30 个省同比降低；15 个省环比提高，17 个省环比降低。

图42：2026 年 4 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) | | | |
|-----|----------------|---------|---------|---|
| | 2026-4 | 同比 | 环比 | 趋势图 |
| 北京 | 0.3840 | -4.14% | -1.20% |  |
| 天津 | 0.3946 | -5.80% | 0.18% |  |
| 河北南 | 0.3941 | -8.33% | -0.98% |  |
| 冀北 | 0.4173 | -1.35% | 2.03% |  |
| 山西 | 0.3230 | -4.89% | 11.52% |  |
| 辽宁 | 0.2882 | -29.16% | 44.73% |  |
| 吉林 | 0.3416 | -11.70% | 0.30% |  |
| 黑龙江 | 0.3091 | -21.17% | 0.78% |  |
| 上海 | 0.4092 | -7.16% | -6.81% |  |
| 江苏 | 0.3715 | -16.16% | 7.43% |  |
| 浙江 | 0.3527 | -16.03% | -5.19% |  |
| 安徽 | 0.3445 | -14.08% | 2.24% |  |
| 福建 | 0.3656 | -10.61% | -0.33% |  |
| 江西 | 0.4121 | -9.57% | 0.46% |  |
| 山东 | 0.3115 | -32.79% | -7.70% |  |
| 河南 | 0.3529 | -13.02% | -10.24% |  |
| 湖北 | 0.3789 | -9.84% | 1.58% |  |
| 湖南 | 0.3859 | -10.69% | -11.81% |  |
| 重庆 | 0.4433 | 2.67% | -1.87% |  |
| 四川 | 0.3889 | -10.74% | -7.57% |  |
| 陕西 | 0.3232 | -5.55% | -4.27% |  |
| 甘肃 | 0.2016 | -33.54% | -17.20% |  |
| 青海 | 0.2240 | -21.30% | -21.20% |  |
| 宁夏 | 0.2615 | -10.08% | 2.51% |  |
| 新疆 | 0.2287 | -13.05% | -28.95% |  |
| 蒙东 | 0.1699 | -35.89% | -12.86% |  |
| 蒙西 | 0.3217 | 0.16% | 2.85% |  |
| 广东 | 0.4043 | -19.48% | -3.23% |  |
| 广西 | 0.3347 | -1.86% | 6.79% |  |
| 海南 | 0.4147 | -14.72% | 4.45% |  |
| 贵州 | 0.3664 | -7.48% | -4.81% |  |
| 云南 | 0.3003 | -0.72% | 4.19% |  |

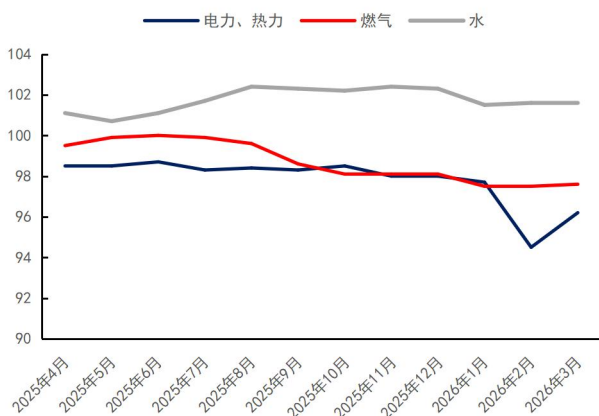
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

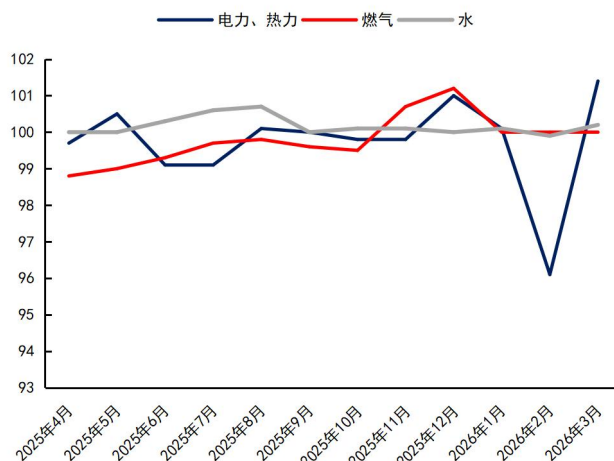
电力出厂价格指数显著下降。2026年3月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低3.8%，环比上月提高1.4%，1-3月较上年同期降低3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低2.0%，环比上月持平，1-3月较上年同期降低2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.6%，环比上月提高0.2%，1-3月较上年同期提高1.6%。

图43: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同月=100）

图44: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上月=100）

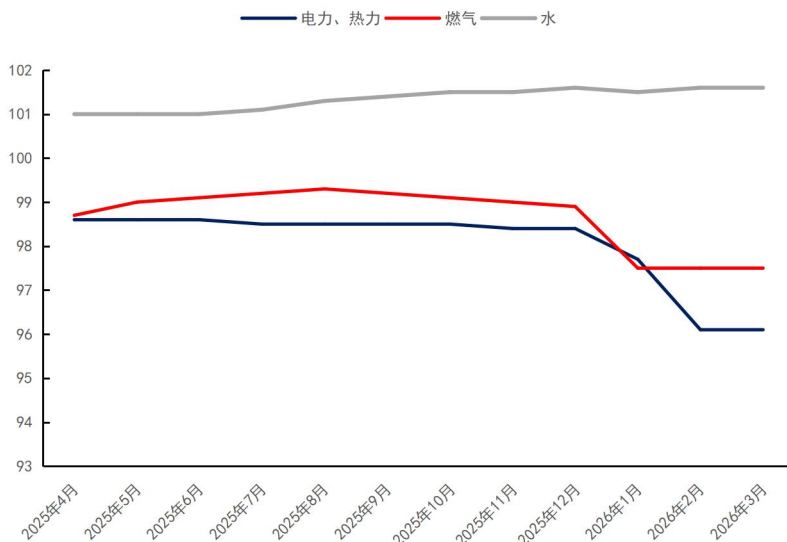


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图45：全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数（上年同期=100）



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 79.50 元/吨，最低价 75.00 元/吨，收盘价较上周五下跌 2.48%。

本周挂牌协议交易成交量 1,075,200 吨，成交额 82,697,282.70 元；大宗协议交易成交量 3,341,862 吨，成交额 240,360,772.36 元；本周无单向竞价。

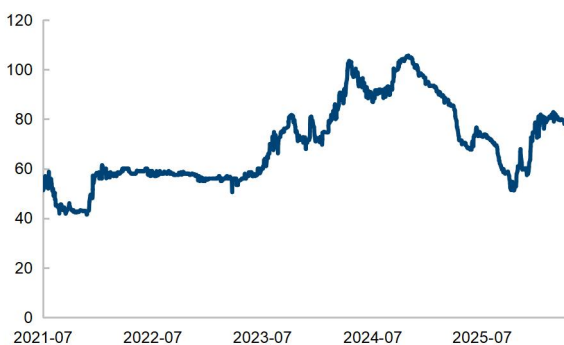
本周全国碳排放配额总成交量 4,417,062 吨，总成交额 323,058,055.06 元。

2026 年 1 月 1 日至 4 月 24 日，全国碳市场碳排放配额成交量 27,256,277 吨，成交额 2,034,896,937.21 元。

截至 2026 年 4 月 24 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 892,122,797 吨，累

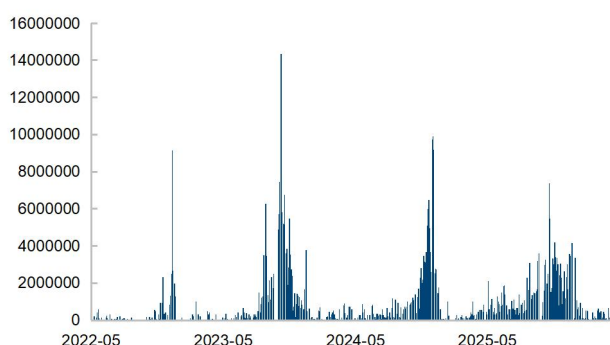
计成交额 59,697,515,168.78 元。

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

表7: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 4. 21-4. 25)

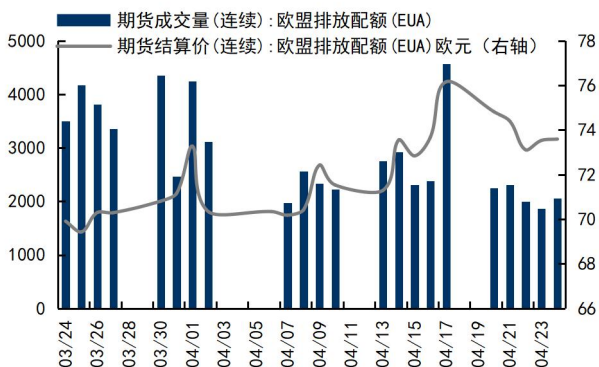
| 交易所 | 深圳 | 上海 | 北京 | 广东 | 天津 | 湖北 | 重庆 | 福建 |
|------------|---------|-----------|----|-----------|----|--------|----------|----|
| 合计成交量 (吨) | 5,020 | 90,316 | 0 | 50,904 | 0 | 903 | 0 | 0 |
| 较上周变动 | 100.80% | 35882.47% | - | 5385.34% | - | 29.18% | -100.00% | - |
| 合计成交额 (元) | 238,860 | 5,106,415 | 0 | 2,025,059 | 0 | 33,240 | 0 | 0 |
| 较上周变动 | 100.72% | 36218.74% | - | 5571.68% | - | 22.27% | -100.00% | - |
| 成交均价 (元/吨) | 47.58 | 57 | - | 40 | - | 37 | #DIV/0! | - |
| 较上周变动 | -0.04% | 0.93% | - | 3.40% | - | -5.35% | #DIV/0! | - |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

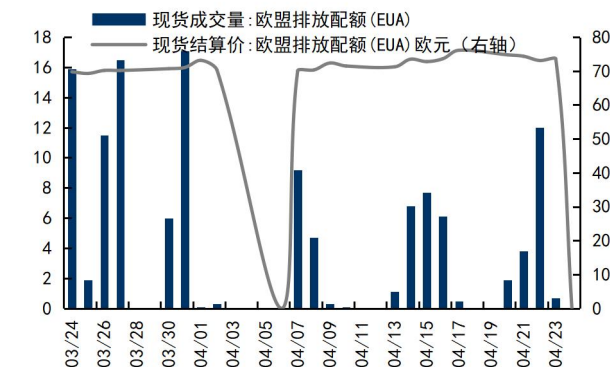
根据欧洲气候交易所数据, 4月20日-4月24日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 10483.6 万吨 CO₂e, 较前一周减少 29.86%。平均结算价格为 73.93 欧元/CO₂e, 较前一周提高 0.12%。根据欧洲能源交易所数据, 4月20日-4月24日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 18.4 万吨 CO₂e, 较前一周减少 17.12%。平均结算价格为 73.55 欧元/CO₂e, 较前一周提高 0.44%。

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

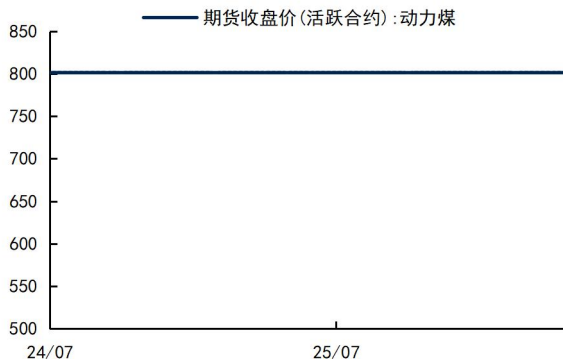
本周港口动力煤现货市场价较上周提高。环渤海动力煤 4 月 22 日的价格为 694 元/吨, 较上周提升 1 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 4 月 24 日报价 801.4 元/吨, 与上周持平。

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)



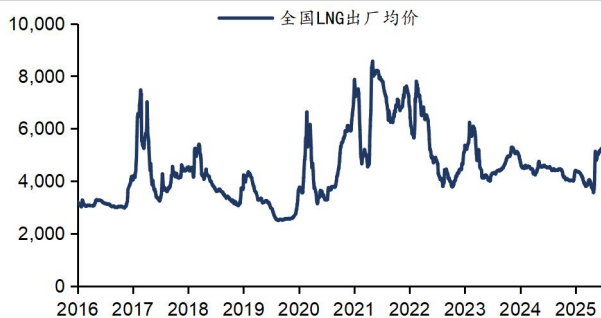
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

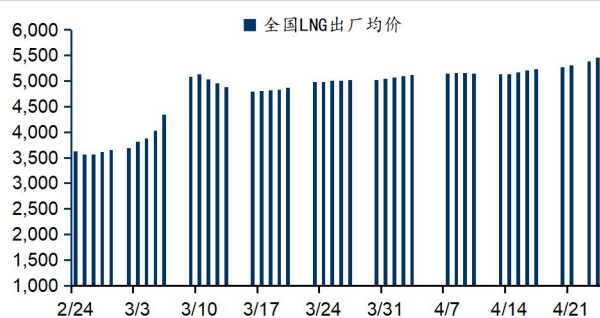
本周国内 LNG 价格继续升高, 4 月 24 日液化天然气出厂价格指数为 5236 元/吨, 较上周提高 223 元/吨。

图53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)

图54: 本周国内 LNG 价格继续提高



资料来源：SHPGX、国信证券经济研究所整理



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、环保

（1）中办、国办发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》

一、协同推进节能降碳与绿色转型。二、大力推进重点领域节能降碳：工业领域，全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平，组织实施一批工业节能降碳工程。建筑领域，严格新建建筑能效管理，积极推进既有建筑节能降碳改造。交通领域，大力发展铁路、水路运输，持续提升公路运输效率和绿色化水平。数字基础设施领域，推进算力、通信基站和机房等基础设施节能降碳改造，支持发展绿色低碳、集约循环的算力设施。公共机构领域，推进公共机构节能降碳改造，加强公共机构能耗定额管理。三、进一步加强节能降碳监督管理。严格节能降碳审查评价。新（改、扩）建高耗能高排放工业项目在纳入国家规划布局以及履行审批、核准、备案手续时应制定碳排放等量或减量置换方案，落实情况作为碳排放评价重要内容。加强重点用能和碳排放单位管理。建立健全重点用能和碳排放单位节能降碳管理档案，强化年度能源利用状况报告、碳排放清单等报送审查。强化节能降碳全流程监管。常态化开展煤炭、石油、电力等能源消费相关指标跟踪监测，加强同类型地区指标比对分析。四、强化节能降碳工作支撑保障。五、动员全社会参与和践行节能降碳。

（1）中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》

《办法》要求，推动各省（自治区、直辖市）落实碳排放总量和强度双控目标；评价考核设置控制指标、支撑指标。控制指标包括碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比等指标。支撑指标包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对碳达峰碳中和具有支撑作用的指标。确保实现2030年碳排放强度比2005年降低65%以上、2030年非化石能源消费占比达到25%等目标，实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

2、电力

（1）国家能源局发布2026年Q1全国电力统计数据

截至3月底，全国累计发电装机容量39.6亿kW，同比增长15.5%。其中，太阳能

发电装机容量 12.4 亿 kW，同比增长 31.3%；风电装机容量 6.6 亿 kW，同比增长 22.4%。1-3 月份，全国发电设备累计平均利用 703 小时，比上年同期降低 66 小时。

(2) 2026 年 1-3 月全国电力市场交易电量同比增长 25.6%

2026 年 3 月，全国完成电力市场交易电量 6355 亿千瓦时，同比增长 25.9%。从交易范围看，省内交易电量 5121 亿千瓦时，同比增长 29.6%；跨省跨区交易电量 1234 亿千瓦时，同比增长 12.2%。从交易品种看，中长期交易电量 5462 亿千瓦时；现货交易电量 893 亿千瓦时。绿电交易电量 278 亿千瓦时，同比下降 1.7%。

2026 年 1-3 月，全国累计完成电力市场交易电量 18416 亿千瓦时，同比增长 25.6%。从交易范围看，省内交易电量 14726 亿千瓦时，同比增长 29.3%；跨省跨区交易电量 3690 亿千瓦时，同比增长 12.6%。从交易品种看，中长期交易电量 15949 亿千瓦时；现货交易电量 2467 亿千瓦时。绿电交易电量 756 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

(3) 国家能源局：2026 年 1-3 月全社会用电量 2.5 万亿 kWh，同比增长 5.2%

3 月份，全社会用电量 8595 亿千瓦时，同比增长 3.5%。从分产业用电看，第一产业用电量 113 亿千瓦时，同比增长 6.7%。第二产业用电量 5708 亿千瓦时，同比增长 2.0%；其中，工业用电量 5661 亿千瓦时，同比增长 2.3%，高技术及装备制造业用电量 1054 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第三产业用电量 1601 亿千瓦时，同比增长 7.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 130 亿、80 亿千瓦时，增速分别达到 51.3%、40.1%。城乡居民生活用电量 1172 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

1~3 月，全社会用电量累计 25141 亿千瓦时，同比增长 5.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 336 亿千瓦时，同比增长 7.1%。第二产业用电量 15987 亿千瓦时，同比增长 4.7%；其中，工业用电量 15836 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 2746 亿千瓦时，同比增长 8.6%。第三产业用电量 4833 亿千瓦时，同比增长 8.1%；其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 376 亿、229 亿千瓦时，增速分别达到 53.8%、44.0%。城乡居民生活用电量 3985 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

(4) 工信部：开展算电协同政策研究和标准制定，促进源网荷储、绿电直连加速落地

4 月 21 日，国新办举行新闻发布会介绍 2026 年一季度工业和信息化发展情况，其中工信部副部长张云明介绍当前我国算力产业发展情况指出，近期，工信部开展算电协同政策研究和标准制定，促进源网荷储、绿电直连加速落地。截至 3 月底，我国智能算力规模达 1882 EFLOPS (FP16)。下一步，工信部将引导算力基础设施按需有序建设，推动绿色电力与算力协同布局，推进算力自动化监测全域覆盖。

(二) 公司公告

1、环保水务

【龙净环保一季报】26Q1 营收 23.74 亿元，同比+20.77%；归母净利润 2.44 亿元，同比+31.89%。

【福龙马-财报】2025 年营收 49.26 亿元，同比-2.3%；归母净利润 1.55 亿元，同比+6.7%。26Q1 营收 13.15 亿元，同比+13.0%；归母净利润 0.65 亿元，同比+2.8%。

【永清环保-财报】2025 营收 8.09 亿元，同比+6.4%；归母净利润 1.12 亿元，同比+14.3%。

【清水源-财报】2025 年营收 8.69 亿元，同比-20.4%；归母净利润-0.41 亿元，同比减亏 30.8%。26Q1 营收 2.62 亿元，同比+27.9%；归母净利润-0.01 亿元，同比减亏 80%。

【华宏科技-财报】2025 年营收 78.35 亿元，同比+40.5%；归母净利润 2.04 亿元，同比+157.5%。拟年度分红 0.1 元/股，并以资本公积金每股转增 0.2 股。发布三年分红回报规划，现金分红比例不低于 20%。

【聚光科技-财报】2025 年营收 29.97 亿元，同比-17.1%；归母净利润-2.33 亿元，同比-212.5%。

【蒙草生态-子公司减资】公司及子公司拟定向减资退出内蒙古和信汇通 51%和 19%的股权。

【中电环保-财报】26Q1 营收 1.82 亿元，同比+4.4%；归母净利润 0.27 亿元，同比-8.2%。

【亨通股份-财报】2025 营收 18.50 亿元，同比+38.6%；归母净利润 2.01 亿元，同比+6.1%。

【菲达环保-财报】2025 营收 48.96 亿元，同比+12.3%；归母净利润 2.99 亿元，同比+19.9%。

【三达膜-财报】2025 营收 15.24 亿元，同比+9.6%；归母净利润 3.78 亿元，同比+20.2%。

【兆新股份-财报】26Q1 营收 0.85 亿元，同比+22.2%；归母净利润 0.11 亿元，同比+351.9%。

【*ST 清研-财报】2025 营收 1.78 亿元，同比+143.6%；归母净利润-0.22 亿元，同比-22.2%。拟申请撤销公司股票退市风险警示。

【皖仪科技-财报】2025 年营收 7.08 亿元，同比-4.4%；归母净利润 0.55 亿元，同比+282%。26Q1 营收 1.79 亿元，同比+33.5%；归母净利润 0.12 亿元，同比扭亏为盈。

【海峡环保-财报】2025 营收 13.77 亿元，同比+13.2%；归母净利润 2.12 亿元，同比+10.6%。26Q1 营收 2.93 亿元，同比+5.1%；归母净利润 0.68 亿元，同比+49.2%。

【复洁科技-财报】2025 营收 3.43 亿，同比+83.5%；归母净利润 0.11 亿，同比扭亏。26Q1 营收 0.14 亿，同比-66.5%；归母净利润-0.16 亿。

【中再资环-财报】2025 年营收 31.36 亿元，同比-22.1%；归母净利润-5.85 亿元。26Q1 营收 0.44 亿元，同比-58.5%；归母净利润-0.58 万元。

【中山公用-财报】2025 营收 46.12 亿元，同比-18.8%；归母净利润 18.79 亿元，同比+56.8%。

【万邦达-财报】26Q1 营收 7.4 亿元，同比+16.7%；归母净利润 0.36 亿元，同比+83.4%。

【江南水务-财报】2025 营收 14.6 亿元，同比-5%；归母净利润 3.7 亿元，同比-8%。26Q1 供水量 5686 万方，同比-2.4%；平均水价 2.62 元；污水处理 314.5 万立方，同比+21.9%，平均水价 2.71 元。

【创业环保-财报】26Q1 营收 11.49 亿元，同比+4.2%；归母净利润 2.76 亿元，同比+8.5%。

【劲旅环境-财报】2025 年营收 16.7 亿元，同比+8.5%；归母净利润 1.69 亿元，同比+20.3%。

【威派格-财报】2025 年营收 11.6 亿元，同比-6.4%；归母净利润-1.53 亿元。26Q1 营收 0.44 亿元，同比-58.5%；归母净利润-0.58 万元。

【景津装备-财报】2025 年营收 58.18 亿元，同比-5.1%；归母净利润 5.21 亿元，同比-38.6%。26Q1 营收 2.62 亿元，同比+27.9%；归母净利润-0.01 亿元，同比减亏 80%。

【瀚蓝环境-定增收购】发行股份购买南海控股持有的高质量基金 50.00%的财产份额及先进制造基金持有的高质量基金 9.99%的财产份额；上市公司通过支付现金的方式购买先进制造基金持有的高质量基金 39.96%的财产份额；上市公司全资子公司瀚蓝固废通过支付现金的方式购买恒健资产持有的高质量基金 0.05%的财产份额；上市公司通过发行股份的方式、上市公司控股子公司瀚蓝香港通过支付现金的方式购买臻达发展持有的粤丰环保 7.22%的股权，其中股份对价为 4 亿元。同时，上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金不超过 12 亿元。

【瀚蓝环境-财报】2025 年营收 139.37 亿元，同比+17.3%；归母净利润 19.73 亿元，同比+18.6%。

【玉禾田-可转债批复】可转债获证监会批复。

【军信股份-财报】26Q1 营收 7.40 亿元，同比-3.5%；归母净利润 2.20 亿元，同比+27.1%。

【节能国祯-财报】26Q1 营收 8.06 亿元，同比+15%；归母净利润 0.9 亿元，同比+32.7%。

【蒙草生态-财报】2025 年营收 26.06 亿元，同比+21.4%；归母净利润 0.20 亿元，同比-42.6%。26Q1 营收 2.85 亿元，同比+36.1%；归母净利润-0.12 亿元，同比减亏 26.2%。

【青达环保-财报】2025 年营收 20.09 亿元，同比+52.9%；归母净利润 1.75 亿元，同比+88.2%。

【久吾高科-财报】2025 年营收 6.33 亿元，同比+18.8%；归母净利润 0.74 亿元，同比+39%。26Q1 营收 1.26 亿元，同比+46.3%；归母净利润 0.16 亿元，同比-10.4%。

【盛剑科技-财报】2025 年营收 11.26 亿元，同比-22.4%；归母净利润-0.17 亿元，同比-114.3%。

【正和生态-财报】2025 年营收 3.60 亿元，同比+1%；归母净利润-1.57 亿元，同比+6.3%。

【力合科技-财报】2025 年营收 8.41 亿元，同比+8.7%；归母净利润 0.43 亿元，同比+6.9%。26Q1 营收 1.72 亿元，同比+12.5%；归母净利润 0.15 亿元，同比+28.1%。

【华新科技-财报】2025 年营收 8.63 亿元，同比+34.5%；归母净利润 0.6 亿元，同比+27.3%。26Q1 营收 2.14 亿元，同比+51.4%；归母净利润 0.32 亿元，同比+196%。

【惠城环保-财报】2025 年营收 11.36 亿元，同比-1.2%；归母净利润 0.58 亿元，同比+38.8%。

【维尔利-财报】26Q1 营收 16.4 亿元，同比-19.9%；归母净利润-3.5 亿元，同比减亏 52.5%。

2、电力

【中国广核-机组投产】惠州核电 1 号投产，公司在运装机增至 33040MW。

【浙能电力-经营数据】26Q1 发电量 398.8 亿 kWh，同比+3.3%；上网电量 378.9 亿 kWh，同比+3.5%。

【电投绿能-财报】2025 年营收 131.15 亿元，同比-4.55%；归母净利润 5.15 亿元，同比-53.17%。26Q1 营收 35.15 亿元，同比-6.5%；归母净利润 2.74 亿元，同比-56.0%。

【西子洁能-经营数据】26Q1 累计新增订单 10.68 亿元，其中余热锅炉 3.21 亿元，清洁能源装备 1.82 亿元，解决方案 4.14 亿元，备件及服务 1.52 亿元。

【华电国际-发电量】26Q1 发电量 590.16 亿 kWh，同比+14.9%，调整后-8.4%；上网电量 553.69 亿 kWh，同比+15.3%，调整后-8.5%。平均上网电价 504.28 元/MWh，同比-2.58%。

【广州发展-经营数据】26Q1 发电量 58.77 亿 kWh，同比+12.2%；上网电量 56.36 亿 kWh，同比+12.1%。管道燃气及 LNG 销售总量 8.48 亿方，同比-4.1%；代输气量 3.24 亿方，同比-27.9%；煤炭销售量 1237 万吨，同比+15.8%。

【天富能源-财报】2025 年营收 83.85 亿元，同比-9.6%；归母净利润 2.30 亿元，同比+7.3%。26Q1 营收 21.28 亿元，同比-3.7%；归母净利润 1.75 亿元，同比-3.0%。

【节能风电-财报】2025 营收 44.95 亿元，同比-10.6%；归母净利润 6.86 亿元，同比-48.5%。

【*ST 聆达-财报】26Q1 营收 0.09 亿元，同比+219.1%；归母净利润-0.08 亿元，同比减亏 70%。

【宝新能源-财报】2025 营收 86.34 亿元，同比+9.2%；归母净利润 10.24 亿元，同比+45.2%。

【绿发电力-发电量】26Q1 发电量 49.11 亿 kWh，同比+21.1%；上网电量 47.78 亿 kWh，同比+21.1%。

【陕西能源-财报】2025 营收 229.58 亿元，同比-0.86%；归母净利润 30.09 亿元，同比+0.03%。

【江苏国信-财报】2025 营收 355.31 亿元，同比-3.8%；归母净利润 34.65 亿元，同比+7.0%。

【宁波能源-财报】2025 营收 37.87 亿元，同比-10.7%；归母净利润 3.48 亿元，同比+22.1%。

【乐山电力-财报】26Q1 营收 7.72 亿元，同比-8.2%；归母净利润-0.02 亿元，同比-46.9%。

【江苏新能-财报】26Q1 营收 5.08 亿元，同比-11.6%；归母净利润 1.09 亿元，同比-33.1%。

【京能电力-财报】2025 营收 354.26 亿元，同比+0.01%；归母净利润 35.3 亿元，同比+101.8%。26Q1 营收 101.81 亿元，同比+2.2%；归母净利润 11.01 亿元，同比+1.5%。

【芯能科技-财报】2025 年营收 7.38 亿元，同比+7.2%；归母净利润 2.01 亿元，同比+3.7%。

【广西能源-财报】26Q1 营收 8.73 亿元，同比+6.2%；归母净利润-0.34 亿元。

【中广核矿业-经营数据】26Q1 旗下投资的矿山共生产天然铀 580.9tU，计划完成率 97.1%。截至一季度末持有天然铀 967tU，加权平均成本 80.6\$/lbU308，已签订未交付的天然铀销售量 2519tU，加权平均售价 89.2\$/lbU308。

【皖能电力-财报】2025 年营收 273.06 亿元，同比-9.3%；归母净利润 21.49 亿元，同比+4.15%。

【晋控电力-财报】2025 年营收 154.63 亿元，同比-7.2%；归母净利润 1.96 亿元，同比+511.5%。26Q1 营收 39.85 亿元，同比-0.5%；归母净利润 0.63 亿元，同比+3.6%。

【华电能源-财报】2025 年营收 166.58 亿元，同比-8.2%；归母净利润 2.0 亿元，同比+20.8%。26Q1 营收 50.05 亿元，同比-2.9%；归母净利润 6.02 亿元，同比+26.2%。

【国新能源-财报】2025 营收 153.61 亿元，同比-4.9%；归母净利润-2.85 亿元，同比减亏 16.2%。

【大唐发电-发电量】26Q1 上网电量 624.09 亿 kWh，同比+3.46%，平均上网电价 438.78 元/MWh(含税)。

【福能股份-财报】2025 年营收 137.51 亿元(-5.6%)；归母净利润 29.57 亿元(+5.9%)。26Q1 营收 29.36 亿元(-5.2%)；归母净利润 6.5 亿元(-13.6%)；发电量 56.51 亿 kWh(+5.8%)，上网电量 53.56 亿 kWh(+5.57%)，供热量 199.67 万吨(-4.4%)。

【西昌电力-财报】2025 年营收 15.11 亿元，同比+3.9%；归母净利润 0.12 亿元，同比+43.6%。

【三峡水利-财报】2025 年营收 101.73 亿元，同比-1.4%；归母净利润 4.36 亿元，同比+40.8%。26Q1 营收 25.89 亿元，同比+14%；归母净利润 0.32 亿元，同比扭亏为盈。

【桂冠电力-财报】26Q1 营收 26.64 亿元，同比+37%；归母净利润 8.59 亿元，同比+58.1%。

【华能蒙电-财报】2025 年营收 210.50 亿元(-11.8%)；归母净利润 24.93 亿元(-18%)。26Q1 营收 47.08 亿元(-13.6%)；归母净利润 6.94 亿元(-24.6%)。26Q1 发电量 127.83 亿 kWh(-4.4%)；上网电量 118.49 亿 kWh(-4.6%)；平均售电单价 331.09 元/MWh(不含税)；煤炭产量 320.9 万吨(-1.74%)；外销量 149.68 万吨

(-4.1%); 外销价格 269.65 元/吨 (不含税), 同比-24.8%。

【立新能源-财报】2025 年营收 10.6 亿元, 同比+9.2%; 归母净利润 0.85 亿元, 同比+70%。26Q1 营收 2.65 亿元, 同比+22.2%; 归母净利润 0.06 亿元, 同比+168%。

【银星能源-财报】26Q1 营收 3.1 亿元, 同比+0.2%; 归母净利润 0.55 亿元, 同比-23.6%。

3、燃气

【蓝天燃气-财报】2025 年营收 40.56 亿元, 同比-14.7%; 归母净利润 2.82 亿元, 同比-44.0%。由于 2025 年半年度派息已达到全年归母净利润的 101.4%, 不进行年度分红。26Q1 营收 12.24 亿元, 同比-12.3%; 归母净利润 0.86 亿元, 同比-35.0%。

【洪通燃气-财报】2025 年营收 31.27 亿元, 同比+13.6%; 归母净利润 1.22 亿元, 同比-29.8%。

【中泰股份-财报】2025 年营收 27.51 亿元, 同比+1.3%; 归母净利润 4.50 亿元, 同比+677.7%。26Q1 营收 5.65 亿元, 同比-21.3%; 归母净利润 0.43 亿元, 同比-57.6%。

【重庆燃气-财报】26Q1 营收 30.77 亿元, 同比-1.3%; 归母净利润 1.72 亿元, 同比+2.2%。

【佛燃能源-财报】26Q1 营收 57.54 亿元, 同比-12.2%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比+2.1%。

【新疆火炬-财报】2025 营收 16.29 亿元, 同比+10.3%; 归母净利润 2.11 亿元, 同比+34.4%。26Q1 营收 4.80 亿元, 同比+2.7%; 归母净利润 0.45 亿元, 同比-0.8%。

【德龙汇能-财报】2025 营收 15.19 亿元, 同比-12.5%; 归母净利润 0.20 亿元, 同比+6.8%。26Q1 营收 3.54 亿元, 同比-17.7%; 归母净利润 0.15 亿元, 同比+338.1%。

【九丰能源-财报】2025 营收 202.7 亿元, 同比-8%; 归母净利润 14.8 亿元, 同比-12%; 扣非归母净利润 13.6 亿元, 同比+1%。26Q1 营收 44.98 亿元, 同比-18%; 归母净利润 4.34 万元, 同比-14%。

【首华燃气-财报】26Q1 营收 8.11 亿元, 同比+17.8%; 归母净利润 0.53 亿元, 同比+155.2%。

【天壕能源-财报】26Q1 营收 7.5 亿元, 同比-19.8%; 归母净利润 0.27 亿元, 同比-56.8%。

【贵州燃气-财报】2025 年营收 66.41 亿元, 同比-0.6%; 归母净利润 0.47 亿元, 同比-24.6%。

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 |
|------|--------|-------|------------|-----------|------------|------------|
| 韶能股份 | 股东大会通过 | 3.96 | 10,101.01 | | 2025/7/4 | 2025/8/12 |
| 博世科 | 股东大会通过 | 3.69 | 16,016.41 | | 2025/1/21 | 2025/11/3 |
| 湖南发展 | 证监会通过 | 7.81 | 10,651.02 | | 2025/4/2 | 2025/9/11 |
| 华银电力 | 证监会通过 | | 25,000.00 | | 2025/11/18 | 2026/1/17 |
| 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 |
| 豫能控股 | 股东大会通过 | | 45,773.44 | | 2025/12/6 | 2025/12/24 |
| 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 | |
| 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 |
| 胜利股份 | 董事会预案 | 3.06 | | | 2025/11/11 | |
| 建投能源 | 证监会通过 | | 23,114.13 | | 2025/8/16 | 2025/9/6 |
| 中环环保 | 股东大会通过 | 6.85 | 4,379.56 | | 2025/12/15 | 2025/12/31 |
| 广电计量 | 实施 | 24.01 | 5,414.41 | 2026/2/12 | 2025/7/23 | 2025/8/8 |
| 瀚蓝环境 | 董事会预案 | 25.38 | | | 2026/4/24 | |
| 惠城环保 | 实施 | 82.22 | 1,033.81 | 2026/4/10 | 2025/6/30 | 2025/7/15 |
| 内蒙华电 | 实施 | 4.94 | 53,643.72 | 2026/2/9 | 2025/2/21 | 2025/7/26 |

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 |
|-----------|--------|------------|-------|---------|-------|----------|------------------------|---------------------------|
| 000155.SZ | 川能动力 | 2026-04-24 | 15.72 | -10.93 | 17.65 | 999.48 | 中信建投证券股份有限公司成都南一环证券营业部 | 中信建投证券股份有限公司成都南一环证券营业部 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | 2026-04-24 | 12.95 | 0.00 | 12.95 | 1,424.50 | 机构专用 | 机构专用 |
| 605081.SH | *ST 太和 | 2026-04-24 | 5.86 | 0.00 | 5.86 | 175.80 | 国联民生证券股份有限公司慈溪影清路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司上海天钥桥路证券营业部 |
| 000155.SZ | 川能动力 | 2026-04-23 | 17.80 | 6.40 | 16.73 | 203.63 | 华泰证券股份有限公司扬州文昌中路证券营业部 | 银泰证券有限责任公司苏州华山路证券营业部 |
| 000885.SZ | 城发环境 | 2026-04-23 | 14.22 | -1.18 | 14.39 | 2,844.00 | 机构专用 | 中信证券(山东)有限责任公司济南华信路证券营业部 |
| 300056.SZ | 中创环保 | 2026-04-23 | 9.30 | 0.00 | 9.30 | 930.00 | 机构专用 | 东方财富证券股份有限公司拉萨金融城南环路证券营业部 |
| 300961.SZ | 深水海纳 | 2026-04-23 | 13.82 | 0.00 | 13.82 | 518.25 | 机构专用 | 机构专用 |
| 300317.SZ | 珈伟新能 | 2026-04-21 | 4.93 | -1.40 | 5.00 | 1,232.50 | 万和证券股份有限公司上海分公司 | 江海证券有限公司上海徐汇区瑞金南路证券营业部 |
| 605081.SH | *ST 太和 | 2026-04-21 | 6.83 | 0.00 | 6.83 | 200.12 | 国联民生证券股份有限公司慈溪影清路证券营业部 | 兴业证券股份有限公司广西分公司 |
| 000155.SZ | 川能动力 | 2026-04-24 | 15.72 | -10.93 | 17.65 | 999.48 | 中信建投证券股份有限公司成都南一环证券营业部 | 中信建投证券股份有限公司成都南一环证券营业部 |

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 2024 |
|-----------|----------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| | | | | 2024A | 2025E | 2026E | 2024A | 2025E | 2026E | |
| 600027.SH | 华电国际 | 优于大市 | 4.88 | 0.46 | 0.62 | 0.65 | 9.8 | 8.2 | 7.8 | 1.40 |
| 600821.SH | 金开新能 | 优于大市 | 8.88 | 0.41 | 0.44 | 0.49 | 25.1 | 22.9 | 20.6 | 1.17 |
| 600021.SH | 上海电力 | 优于大市 | 17.54 | 0.62 | 0.95 | 1.07 | 26.5 | 20.2 | 18.0 | 1.29 |
| 001289.SZ | 龙源电力 | 优于大市 | 16.67 | 0.75 | 0.85 | 0.89 | 24.1 | 21.5 | 20.6 | 1.81 |
| 600905.SH | 三峡能源 | 优于大市 | 4.11 | 0.21 | 0.24 | 0.25 | 20.8 | 18.5 | 17.8 | 1.46 |
| 600483.SH | 福能股份 | 优于大市 | 9.86 | 1.07 | 1.06 | 1.09 | 10.8 | 10.2 | 10.0 | 1.14 |
| 600163.SH | 中闽能源 | 优于大市 | 6.34 | 0.34 | 0.37 | 0.4 | 22.9 | 21.2 | 19.6 | 1.77 |
| 600900.SH | 长江电力 | 优于大市 | 26.81 | 1.33 | 1.41 | 1.49 | 20.5 | 19.3 | 18.3 | 3.44 |
| 601985.SH | 中国核电 | 优于大市 | 9.07 | 0.46 | 0.5 | 0.55 | 21.5 | 18.3 | 16.7 | 2.06 |
| 003816.SZ | 中国广核 | 优于大市 | 4.64 | 0.21 | 0.21 | 0.22 | 24.0 | 22.1 | 21.1 | 1.76 |
| 000958.SZ | 电投产融 | 优于大市 | 6.03 | 0.19 | 0.26 | 0.27 | 107.0 | 24.4 | 23.5 | 1.70 |
| 605090.SH | 九丰能源 | 优于大市 | 45.79 | 2.71 | 2.64 | 3.04 | 16.4 | 14.8 | 12.9 | 2.06 |
| 000803.SZ | 山高环能 | 优于大市 | 8.19 | 0.03 | 0.19 | 0.26 | 320.8 | 47.2 | 34.5 | 1.72 |
| 000685.SZ | 中山公用 | 优于大市 | 11.55 | 0.82 | 0.95 | 1.06 | 13.5 | 11.5 | 10.3 | 0.79 |
| 300203.SZ | 聚光科技 | 优于大市 | 13.92 | 0.46 | 0.7 | 0.93 | 29.6 | 19.5 | 14.7 | 2.26 |
| 688600.SH | 皖仪科技 | 优于大市 | 28.31 | 0.11 | 0.49 | 0.76 | 223.9 | 48.9 | 31.5 | 2.40 |
| 002616.SZ | 长青集团 | 优于大市 | 5.78 | 0.29 | 0.38 | 0.42 | 26.8 | 17.8 | 16.1 | 1.38 |
| 0363.HK | 上海实业控股 | 优于大市 | 14.77 | 2.58 | 2.71 | 2.84 | 5.5 | 5.2 | 5.0 | 0.27 |
| 0257.HK | 光大环境 | 优于大市 | 5.45 | 0.55 | 0.62 | 0.67 | 8.8 | 9.1 | 8.4 | 0.48 |
| 002534.SZ | 西子洁能 | 优于大市 | 18.54 | 0.60 | 0.58 | 0.8 | 31.5 | 28.6 | 20.7 | 2.01 |
| 000875.SZ | 电投绿能 | 优于大市 | 6.45 | 0.38 | 0.15 | 0.22 | 23.8 | 48.0 | 32.7 | 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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