

公用环保 202605 第 3 期

优于大市

甘肃 27H1 机制电价光伏 0.2447、风电 0.244 元/kWh，中科院聚变堆材料与氙燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.25%，公用事业指数上涨 1.18%，环保指数下跌 2.74%，周相对收益率分别为 1.43%和-2.49%。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 15 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.96%；水电下跌 0.11%，新能源发电下跌 0.31%；水务板块上涨 0.38%；燃气板块上涨 0.13%。

重要事件：甘肃 2027 年上半年机制电价竞价结果：光伏 0.2447、风电 0.244 元/kWh。5 月 11 日，国网新能源云公示甘肃 2027 年上半年新能源机制电价竞价结果，光伏机制电价 0.2447 元/kWh、风电机制电价 0.244 元/kWh。通过竞价结果来看，光伏机制电量规模为 13 亿 kWh，入选项目 911 个；风电机制电量规模为 17 亿 kWh，入选项目 34 个。

专题研究：中科院聚变堆材料与氙燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理，聚变涉氙实验步履将近。5 月 12 日生态环境部受理了中国科学院合肥物质科学研究所的聚变堆材料与氙燃料关键技术研发和实验验证平台项目环境影响报告书。根据环评文件，项目建设总投资 37.64 亿元，其中科研设备购置费 36.36 亿元，工程建设及其他费 0.23 亿元，预备费 1.06 亿元，全部由超长期特别国债资金支持。项目科学目标包括突破产氙包层核心材料的国产化、批量化制备技术，国际上首次实现聚变堆规模全尺寸产氙包层的工程制造；工程目标为建成氙燃料循环和辐射安全实验系统，实现燃料循环、提取和回收处理效率满足聚变功率 500 兆瓦聚变堆安全运维要求，实现涉氙场所测量、维护和除污远程控制和操作。建成聚变堆包层关键技术研发和综合验证系统，实现包层结构、功能及屏蔽材料批量制备，达到中试规模；实现聚变堆包层运行参数的综合集成测试和验证。

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**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**；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。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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 2026 年 5 月投资策略-液化天然气出厂价格指数周环比上涨 13.35%，广东省 4 月现货电价大幅上涨》——2026-05-07
- 《公用环保 202604 第 4 期-《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》——2026-05-06
- 《公用环保 202604 第 3 期-1-3 月规上发电量 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

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	
					2025A	2026E	2025A	2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.34	620	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	8.49	167	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	16.94	478	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.27	1,444	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.11	1,175	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	10.60	295	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.67	127	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.03	6,614	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.14	1,880	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.78	2,414	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.71	309	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.49	40	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.07	163	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.50	61	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	27.51	37	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.70	49	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.38	167	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	5.85	359	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.10	143	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.61	240	0.14	0.16	47.5	42.1

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：中科院聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理，聚变涉氦实验步履将近	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	23
(四) 天然气行业	23
四、 行业动态与公司公告	24
(一) 行业动态	24
(二) 公司公告	26
五、 板块上市公司定增进展	27
六、 大宗交易	28
七、 风险提示	28
八、 公司盈利预测	29

图表目录

图 1: 平台项目总体技术方案	7
图 2: 平台项目各系统逻辑关系图	7
图 3: 申万一级行业涨跌幅情况	9
图 4: 公用事业细分子版块涨跌情况	9
图 5: A 股环保行业各公司表现	10
图 6: H 股环保行业各公司表现	10
图 7: A 股火电行业各公司表现	11
图 10: H 股电力行业各公司表现	12
图 11: A 股水务行业各公司表现	12
图 12: H 股水务行业各公司表现	12
图 13: A 股燃气行业各公司表现	13
图 14: H 股燃气行业各公司表现	13
图 15: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 16: 1-3 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)	14
图 20: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
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)	15
图 23: 1-3 月份用电量分类占比	15
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: 1-2 月省内交易电量情况	16
图 29: 1-2 月省间交易电量情况	16
图 30: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
图 31: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	17
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)	18
图 35: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 火电发电设备平均利用小时	18
图 37: 水电发电设备平均利用小时	18
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: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	19
图 43: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	19
图 44: 2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	19
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 (上年同月=100)	20
图 46: 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)	20
图 47: 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)	21
图 48: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	22
图 49: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨)	22
图 50: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 C02e)	22
图 51: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 C02e)	22
图 52: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	22
图 53: 环渤海动力煤平均价格指数	23
图 54: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	23
图 55: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	23
图 56: 本周国内 LNG 价格有所回落	23
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 5. 12-5. 16)	22
表 2: 板块上市公司定增进展	27
表 3: 本周大宗交易情况	28

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 0.25%，公用事业指数上涨 1.18%，环保指数下跌 2.74%，周相对收益率分别为 1.43%和-2.49%。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 15 名。电力板块子板块中，火电上涨 4.96%；水电下跌 0.11%，新能源发电下跌 0.31%；水务板块上涨 0.38%；燃气板块上涨 0.13%。

（二）重要政策及事件

（1）甘肃 2027 年上半年机制电价竞价结果：光伏 0.2447、风电 0.244 元/kWh

5 月 11 日，国网新能源云公示甘肃 2027 年上半年新能源机制电价竞价结果，光伏机制电价 0.2447 元/kWh、风电机制电价 0.244 元/kWh。通过竞价结果来看，光伏机制电量规模为 13 亿 kWh，入选项目 911 个；风电机制电量规模为 17 亿 kWh，入选项目 34 个。

（三）专题研究：中科院聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理，聚变涉氦实验步履将近

5 月 12 日生态环境部受理了中国科学院合肥物质科学研究所的聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台项目环境影响报告书。

根据环评文件，项目建设总投资 37.64 亿元，其中科研设备购置费 36.36 亿元，工程建设及其他费 0.23 亿元，预备费 1.06 亿元，全部由超长期特别国债资金支持。

项目拟在合肥庐阳区三十岗乡实施聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台项目建设，在新建氦燃料实验楼与包层研发楼内开展聚变堆材料与氦燃料两大方向的关键技术研发、实验验证及中间规模试验活动。

项目科学目标包括突破产氦包层核心材料的国产化、批量化制备技术，国际上首次实现聚变堆规模全尺寸产氦包层的工程制造；工程目标为建成氦燃料循环和辐射安全实验系统，实现燃料循环、提取和回收处理效率满足聚变功率 500 兆瓦聚变堆安全运维要求，实现涉氦场所测量、维护和除污远程控制和操作。建成聚变堆包层关键技术研发和综合验证系统，实现包层结构、功能及屏蔽材料批量制备，达到中试规模；实现聚变堆包层运行参数的综合集成测试和验证。

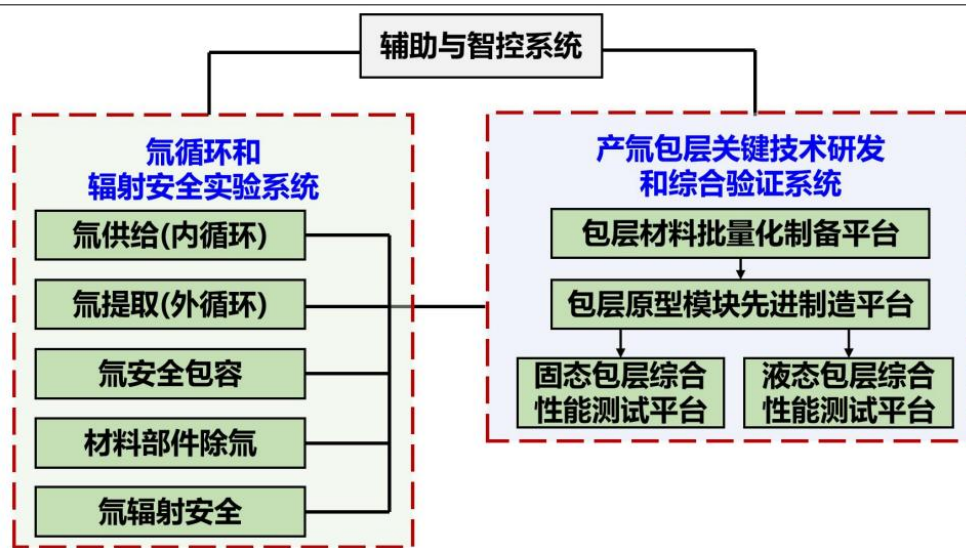
项目主要包含氦循环和辐射安全实验系统、产氦包层关键技术研发和综合验证系统及辅助与智控系统三大部分。包括氦供给、氦提取、氦安全包容、材料部件除氦、氦辐射安全、包层材料批量化制备平台、包层原型模块先进制造平台、固态包层综合性能测试平台和液态包层综合性能测试平台等环节。

图1：平台项目总体技术方案



资料来源：聚变堆材料与氚燃料关键技术研发和实验验证平台项目环境影响报告书，国家核安全局，国信证券经济研究所整理

图2：平台项目各系统逻辑关系图



资料来源：聚变堆材料与氚燃料关键技术研发和实验验证平台项目环境影响报告书，国家核安全局，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**，以及布局绿色氢能业务的**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**；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**。

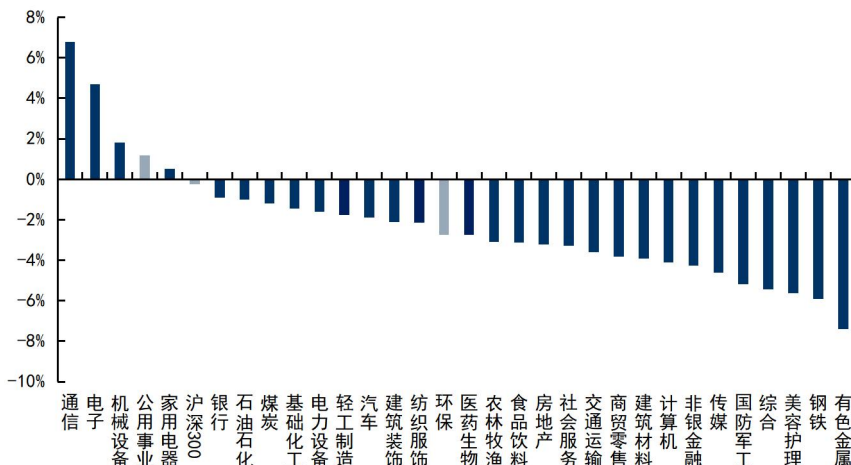
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境、上海实业控股、中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技、皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 0.25%，公用事业指数上涨 1.18%，环保指数下跌 2.74%，周相对收益率分别为 1.43%和-2.49%。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 15 名。

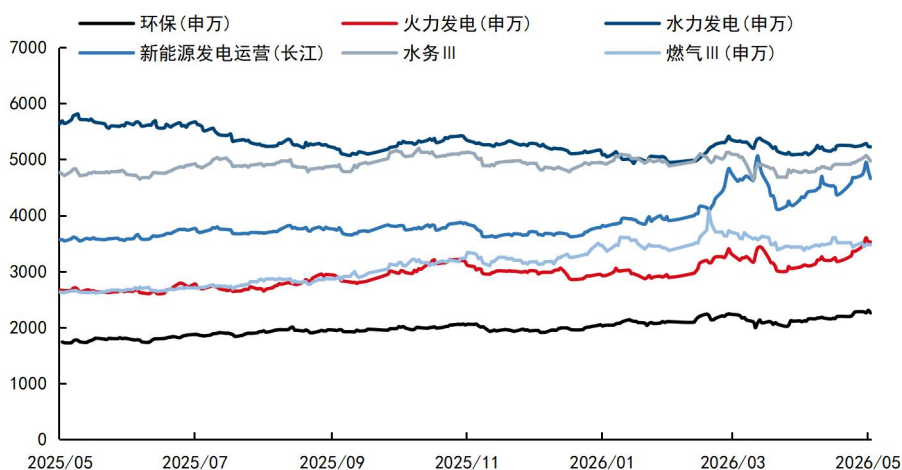
图3：申万一级行业涨跌幅情况



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 4.96%；水电下跌 0.11%，新能源发电下跌 0.31%；水务板块上涨 0.38%；燃气板块上涨 0.13%。

图4：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

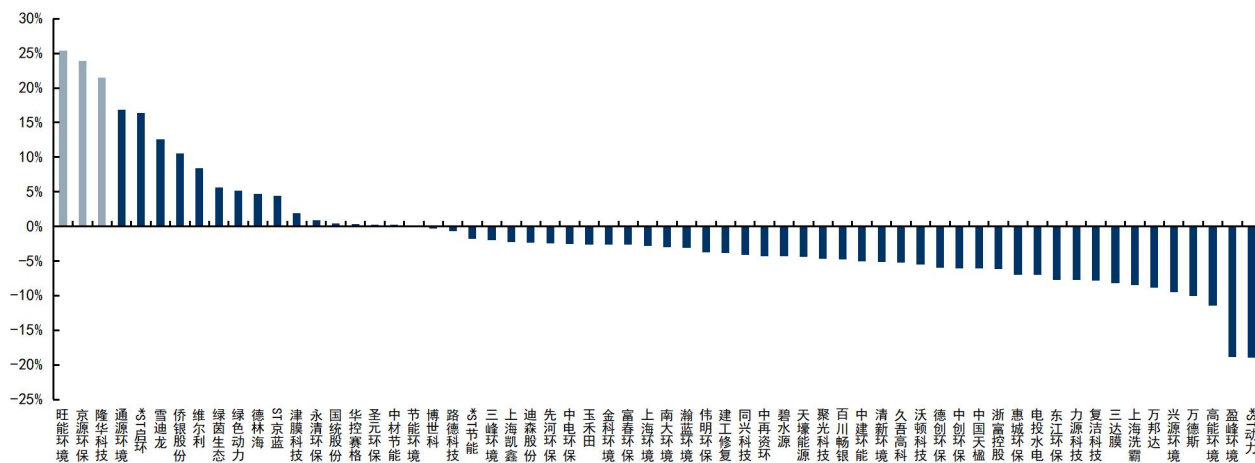
（二）本周个股表现

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 62 家环保公司有 19 家上涨，

43 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是旺能环境（25.37%）、京源环保（23.91%）、隆华科技（21.49%）。

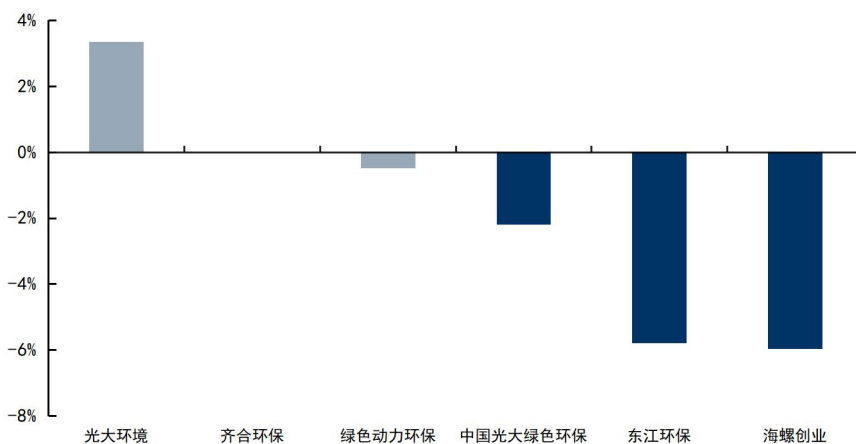
图5: A 股环保行业各公司表现



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 6 家环保公司有 1 家上涨，4 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是光大环境（3.36%）、齐合环保（0.00%）、绿色动力环保（-0.48%）。

图6: H 股环保行业各公司表现

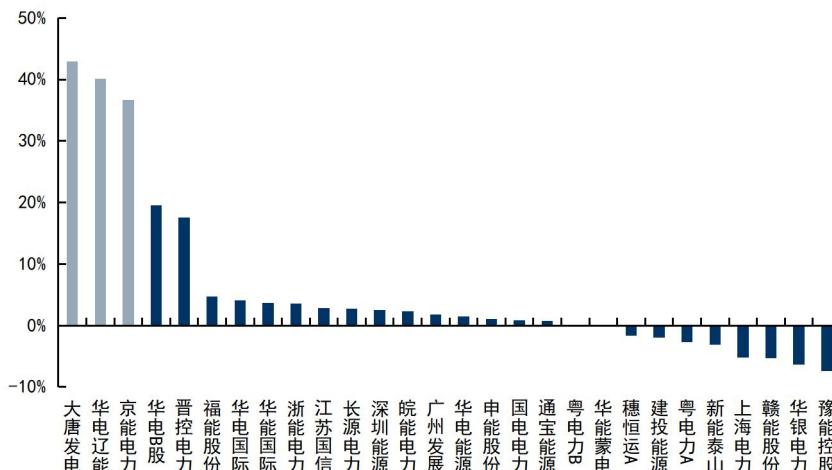


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 18 家上涨，9 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是大唐发电（42.96%）、华电辽能（40.11%）、京能电力（36.65%）。

图7: A股火电行业各公司表现

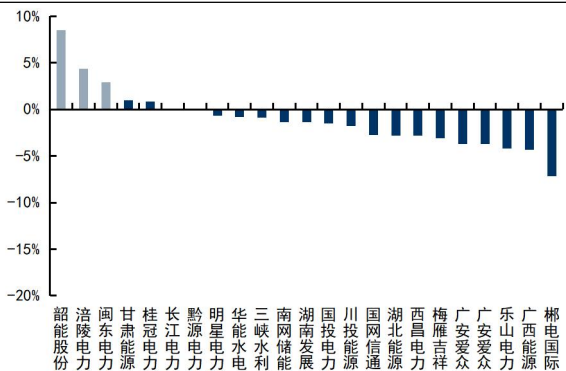


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有6家上涨,16家下跌,1家横盘。涨幅前三名是韶能股份(8.54%)、涪陵电力(4.36%)、闽东电力(2.95%)。

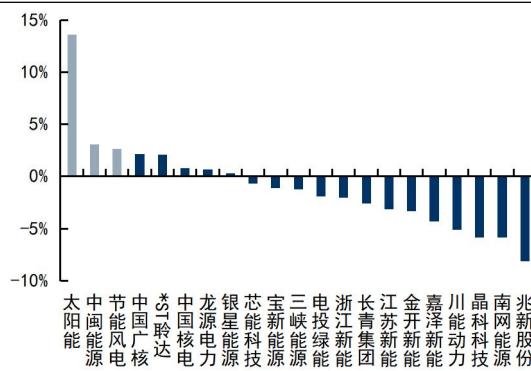
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中21家新能源发电公司有8家上涨,13家下跌,0家横盘。涨幅前三名是太阳能(13.61%)、中闽能源(3.09%)、节能风电(2.65%)。

图8: 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

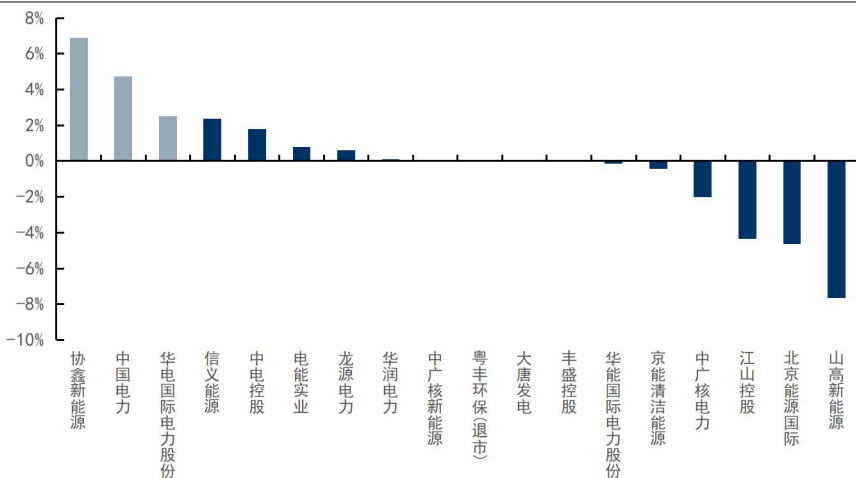
图9: A股新能源发电行业各公司表现



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8家上涨,6家下跌,4家横盘。涨幅前三名是协鑫新能源(6.90%)、中国电力(4.73%)、华电国际电力股份(2.50%)。

图10: H股电力行业各公司表现



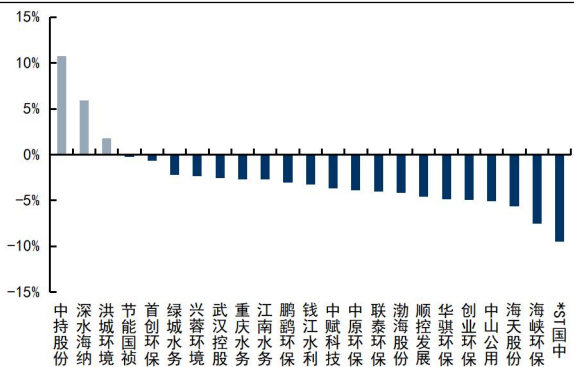
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 3 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**中持股份 (10.75%)**、**深水海纳 (5.95%)**、**洪城环境 (1.78%)**。

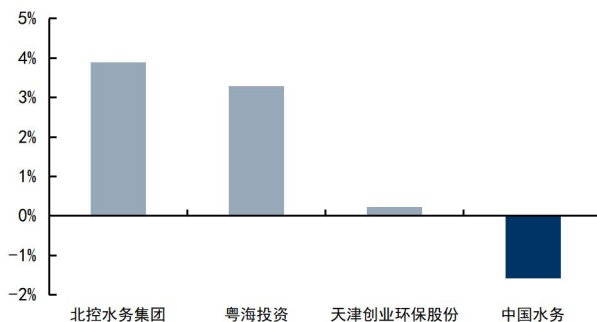
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 3 家上涨, 1 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**北控水务集团 (3.89%)**、**粤海投资 (3.29%)**、**天津创业环保股份 (0.23%)**。

图11: 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12: H股水务行业各公司表现



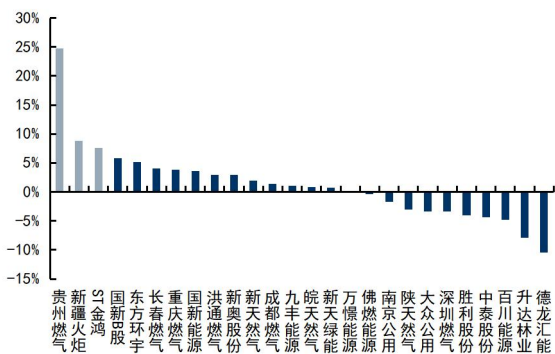
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 16 家上涨, 10 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**贵州燃气 (24.77%)**、**新疆火炬 (8.86%)**、**ST 金鸿 (7.56%)**。

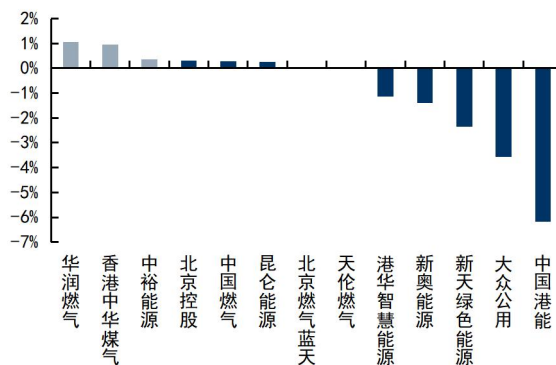
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 6 家上涨, 5 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**华润燃气 (1.05%)**、**香港中华煤气 (0.96%)**、**中裕能源 (0.36%)**。

图13: 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14: 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%。

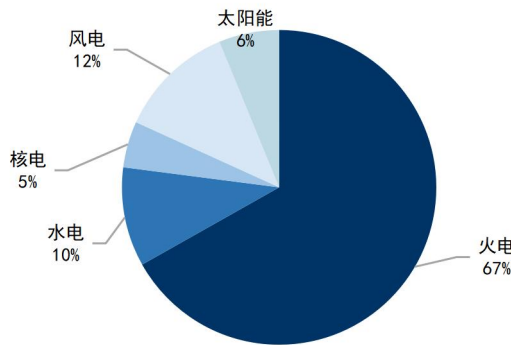
分品种看, 3 月份, 规上工业火电、水电、太阳能发电增速加快, 核电、风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 4.2%, 增速比 1—2 月份加快 0.9 个百分点; 规上工业水电增长 10.8%, 增速加快 4.0 个百分点; 规上工业核电下降 11.8%, 1—2 月份为增长 0.8%; 规上工业风电下降 17.3%, 1—2 月份为增长 5.3%; 规上工业太阳能发电增长 10.0%, 增速比 1—2 月份加快 0.1 个百分点。

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: 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17: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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)



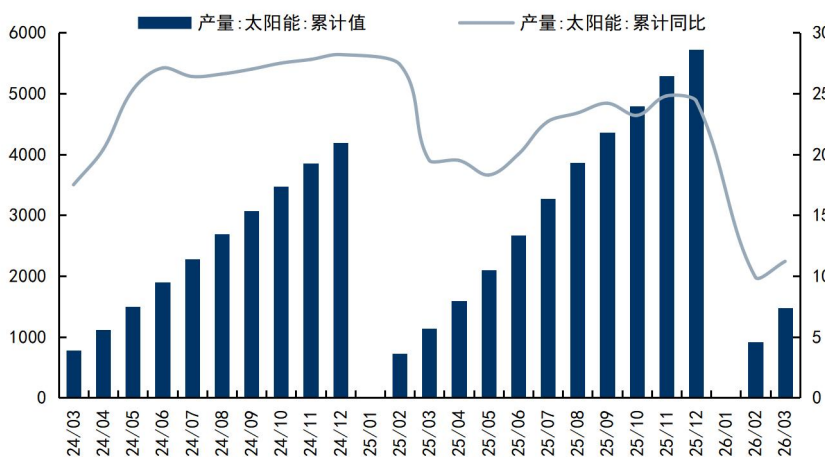
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

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%。

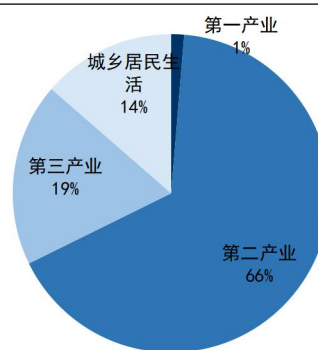
1 月至 3 月，全社会用电量累计 25141 亿千瓦时，同比增长 5.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 336 亿千瓦时，同比增长 7.1%。第二产业用电量 15987 亿千瓦时，同比增长 4.7%，其中，工业用电量 15836 亿千瓦时，同比增长 4.9%，高技术及装备制造业用电量 2746 亿千瓦时，同比增长 8.6%。第三产业用电量 4833 亿千瓦时，同比增长 8.1%，其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为 376 亿千瓦时、229 亿千瓦时，增速分别达到 53.8%、44%。城乡居民生活用电量 3985 亿千瓦时，同比增长 3.4%。

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: 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)



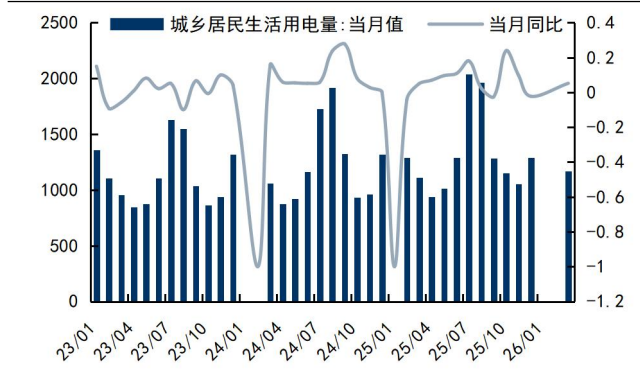
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图26: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)

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



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%。

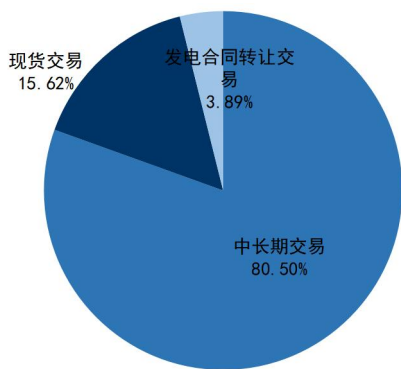
2026年1-3月，全国累计完成电力市场交易电量18416亿千瓦时，同比增长25.6%。从交易范围看，省内交易电量14726亿千瓦时，同比增长29.3%；跨省跨区交易电量3690亿千瓦时，同比增长12.6%。从交易品种看，中长期交易电量15949亿千瓦时；现货交易电量2467亿千瓦时。绿电交易电量756亿千瓦时，同比增长3.1%。

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、电网代理购电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。

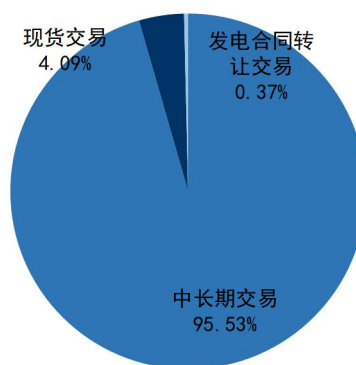
1-2月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量9523亿千瓦时，同比增长27.2%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为2132亿千瓦时，同比增长15.6%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量1825亿千瓦时，同比增长16.9%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为250亿千瓦时，同比下降7.2%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量575亿千瓦时，同比增长26.9%。

图28: 1-2月省内交易电量情况

图29: 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



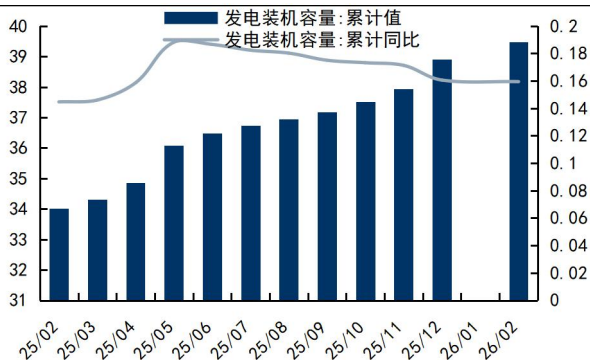
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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%。

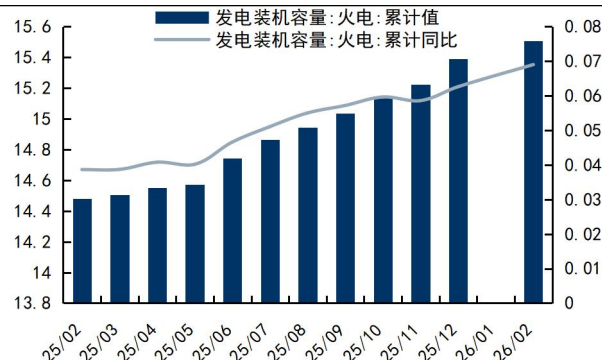
1—3月份，全国发电设备累计平均利用703小时，比上年同期降低66小时。

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）



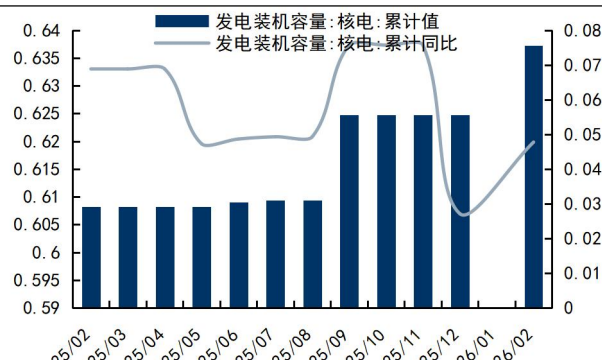
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

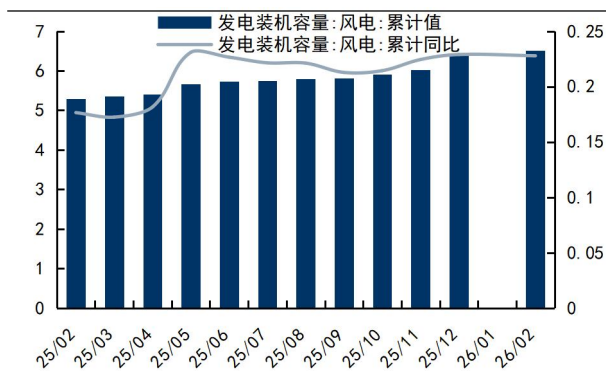
图33：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

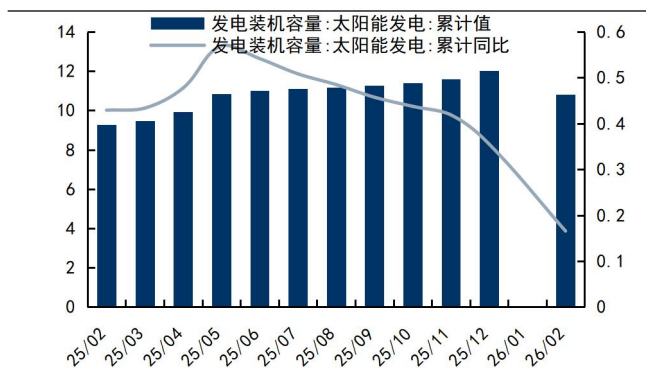
图34：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

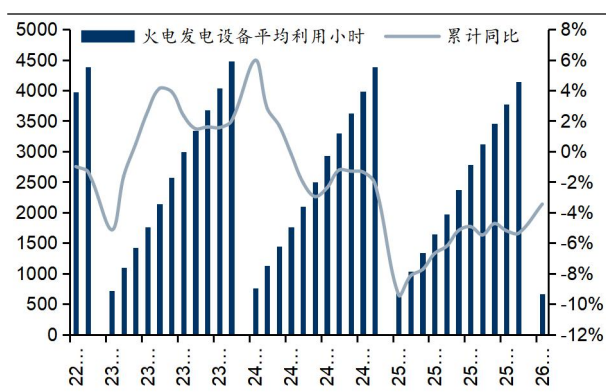
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图35：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



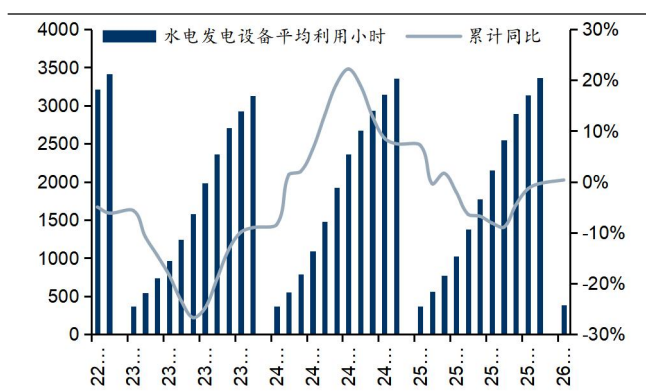
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

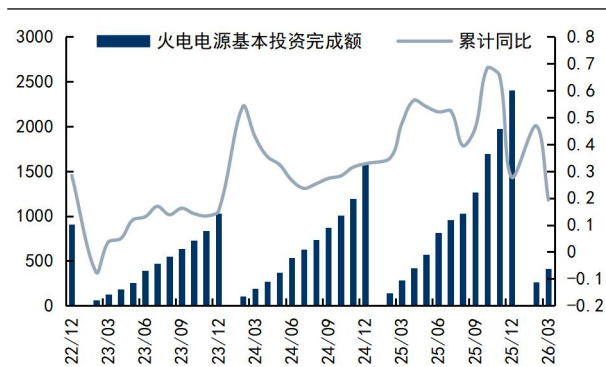


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

1-3 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1322 亿元，同比下降 2.5%；电网工程完成投资 956 亿元，同比增长 24.8%。

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）

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



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

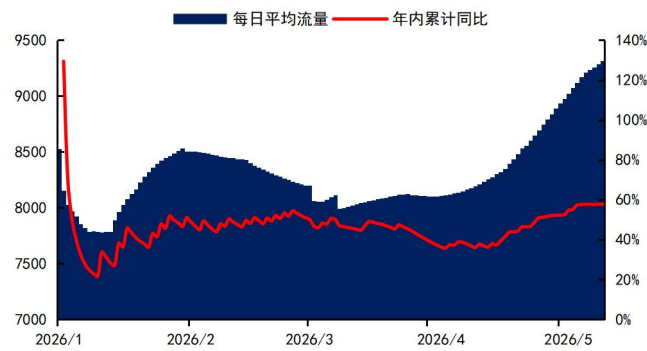
截至 2026 年 5 月 9 日，三峡年内日均入库流量为 8462.56 立方米/秒，较上年同期增加 21.7%；葛洲坝年内日均出库流量为 9314.26 立方米/秒，较上年同期增加 57.8%。

图42：三峡累计流量（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43：葛洲坝累计流量（出库）（单位：立方米/秒）
































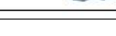


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 5 月，全国 30 个省级电网区域代理购电价格中，有 3 个省同比提高，27 个省同比降低；15 个省环比提高，15 个省环比降低。

图44：2025 年 10 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
	2026-4	同比	环比	
北京	0.3987	0.62%	3.83%	
天津	0.3888	-11.78%	-1.47%	
河北南	0.4028	-2.11%	2.21%	
冀北	0.4242	1.08%	1.66%	
山西	0.2733	-20.12%	-15.36%	
辽宁	0.2846	-34.03%	-1.22%	
吉林	0.3319	-16.83%	-2.84%	
黑龙江	0.3009	-24.73%	-2.65%	
上海	0.4260	-5.01%	4.13%	
江苏	0.3529	-16.41%	-5.01%	
浙江	0.3719	-14.90%	5.45%	
安徽	0.3455	-16.42%	0.27%	
福建	0.3705	-13.69%	1.35%	
江西	0.3770	-14.84%	-8.51%	
山东	0.3538	-21.64%	13.58%	
河南	/	/	/	
湖北	0.3601	-13.34%	-4.96%	
湖南	0.3750	-14.68%	-2.83%	
重庆	0.4635	3.35%	4.56%	
四川	0.3352	-1.88%	-13.81%	
陕西	0.2876	-14.96%	-11.01%	
甘肃	0.1602	-46.15%	-20.50%	
青海	0.2198	-22.55%	-1.84%	
宁夏	0.2680	-8.25%	2.49%	
新疆	0.2376	-4.40%	3.90%	
蒙东	0.1783	-37.56%	4.94%	
蒙西	/	/	/	
广东	0.4457	-13.89%	10.24%	
广西	0.3341	-2.11%	-0.18%	
海南	0.4528	-7.18%	9.19%	
贵州	0.3839	-2.95%	4.79%	
云南	0.2793	-11.07%	-6.99%	

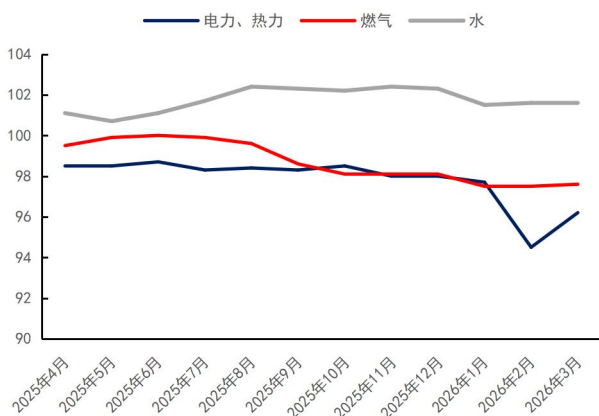
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

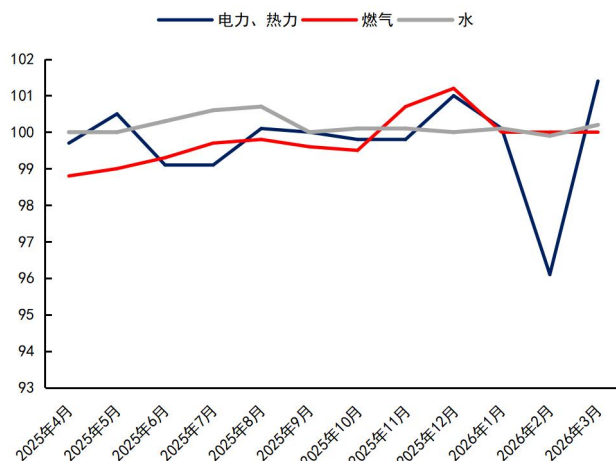
电力出厂价格指数显著下降。2026年3月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低3.8%，环比上月提高1.4%，1-3月较上年同期降低3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低2.0%，环比上月持平，1-3月较上年同期降低2.5%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.6%，环比上月提高0.2%，1-3月较上年同期提高1.6%。

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（上年同月=100）

图46：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）

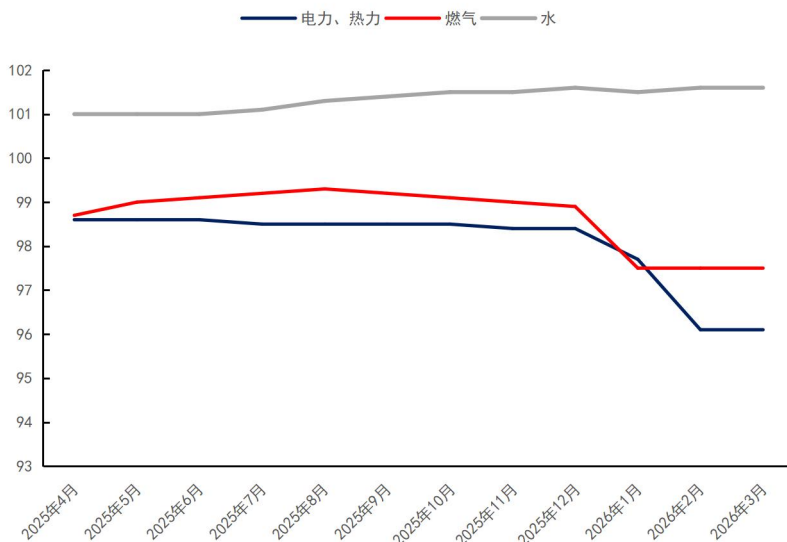


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图47: 全国电力、热力、燃气和水生产者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 85.01 元/吨，最低价 73.89 元/吨，收盘价较上周五上涨 6.06%。

本周挂牌协议交易成交量 1,226,721 吨，成交额 101,966,336.00 元；大宗协议交易成交量 1,785,715 吨，成交额 140,383,957.70 元；本周无单向竞价。

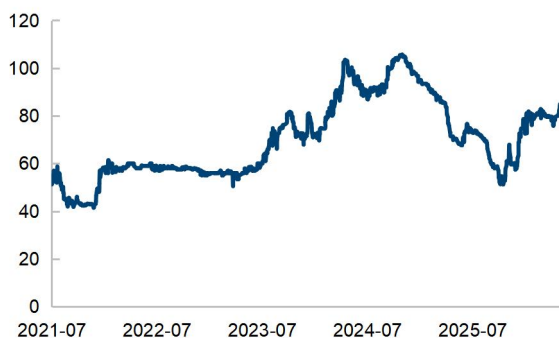
本周全国碳排放配额总成交量 3,012,436 吨，总成交额 242,350,293.70 元。

2026 年 1 月 1 日至 5 月 15 日，全国碳市场碳排放配额成交量 33,158,403 吨，成交额 2,498,774,989.21 元。

截至 2026 年 5 月 15 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 898,024,923 吨，累

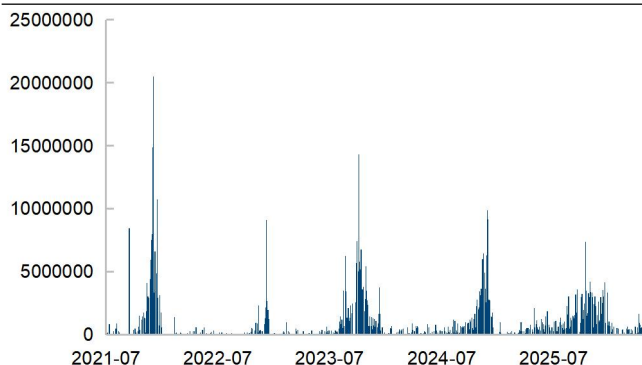
计成交额 60,161,393,220.78 元。。

图48: 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49: 全国碳市场交易额 (单位: 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

表1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 5. 12-5. 16)

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)	17,010	14,773	0	886	250	5	0	0
较上周变动	-	542.03%	-	-80.58%	-	-94.25%	-100.00%	-
合计成交额 (元)	799,560	771,352	0	33,733	7,500	188	0	0
较上周变动	-	543.18%	-	-80.39%	-	-94.21%	-100.00%	-
成交均价 (元/吨)	47.01	52	-	38	30	38	-	-
较上周变动	-	0.18%	-	0.98%	-	0.75%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

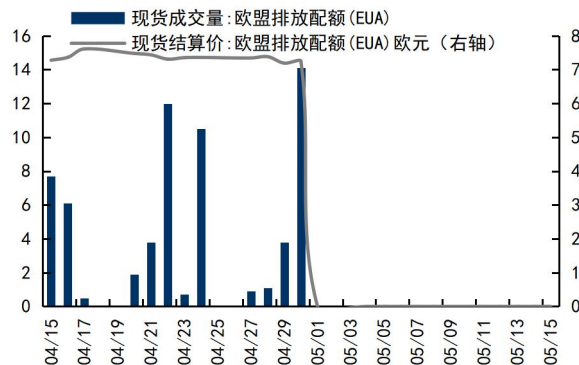
根据欧洲气候交易所数据, 5月11日-5月15日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 10910.6 万吨 CO₂e, 较前一周增加 5.52%; 平均结算价格为 74.57 欧元/CO₂e, 较前一周提高 0.77%。根据欧洲能源交易所数据, 5月11日-5月15日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 0 万吨 CO₂e, 与上周持平。

图50: 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51: 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52: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格

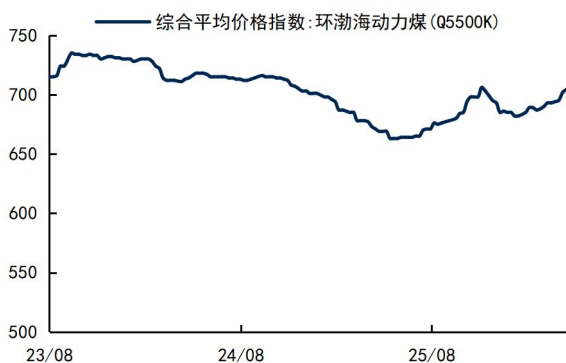


资料来源: 欧洲气候交易所, 国信证券经济研究所整理

(三) 煤炭价格

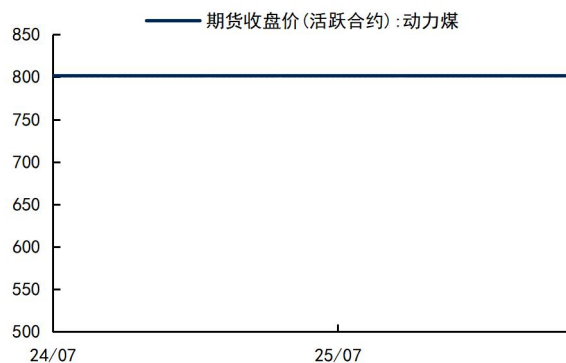
本周港口动力煤现货市场价较上周提高。环渤海动力煤 5 月 13 日的价格为 704 元/吨, 较上周提升 2 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 5 月 8 日报价 801.4 元/吨, 与上周持平。

图53: 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54: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)



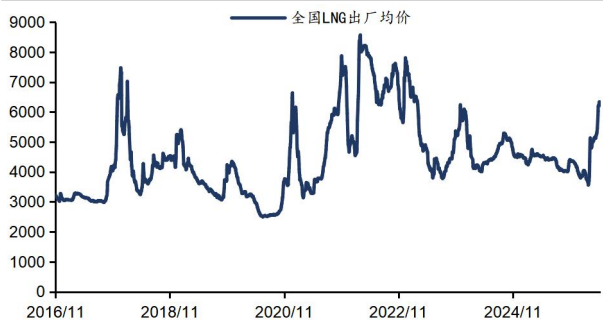
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

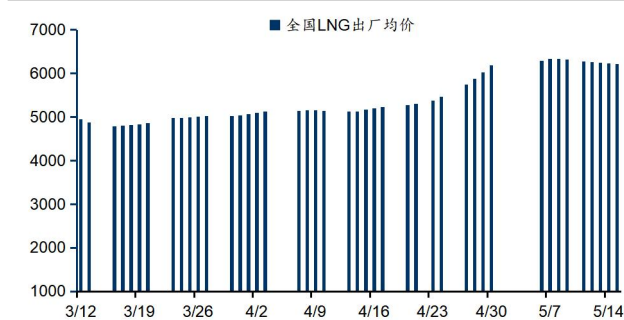
本周国内 LNG 价格有所回落, 5 月 15 日液化天然气出厂价格指数为 6223 元/吨, 较上周下降 98 元/吨。

图55: 全国 LNG 出厂均价(元/吨)

图56: 本周国内 LNG 价格有所回落



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) 国办印发《国务院 2026 年度立法工作计划》 提请审议水法修订草案，制定供水条例

经党中央、国务院同意，国务院办公厅日前印发《国务院 2026 年度立法工作计划》，其中提请全国人大常委会审议水法修订草案，制定供水条例，修订自然保护区条例、修订电力安全事故应急处置和调查处理条例等。

(2) 中国、巴西、欧盟共同签署《碳排放权交易市场开放联盟工作大纲》，全球开放合规碳市场联盟正式组建

碳排放权交易市场开放联盟第一届高层会议 5 月 7 日在意大利佛罗伦萨举行。来自中国、巴西、欧盟以及德国、新西兰、加拿大、英国、土耳其、法国等有关国家和地区代表围绕联盟优先合作领域和下一阶段重点任务等议题进行了交流讨论。中国生态环境部副部长李高出席会议。会议认为，碳排放权交易市场是推动绿色低碳转型、应对气候变化的重要市场机制。联盟将坚持开放、包容、自愿原则，加强成员间政策沟通、经验交流和能力建设，推动碳排放监测报告与核查体系、碳核算方法、高诚信碳信用机制等重点领域合作，提升碳排放权交易市场运行成效。会议期间，中国、巴西、欧盟作为联盟发起方，共同签署《碳排放权交易市场开放联盟工作大纲》，明确了联盟目标、工作范围、治理架构和决策机制等内容，并同意德国和新西兰加入联盟。联盟将定期召开高层会议和执行会议，推动设立相关工作组开展技术研究与合作，标志着联盟由倡议阶段迈向实质性建设阶段。

李高在 2026 第五届气候投融资国际研讨会开幕式强调，要加快推进金融机构参与全国碳排放权交易市场交易，规范和引导碳质押、碳回购等业务发展，争取年内引入首批金融机构参与全国碳排放权交易市场。

2、电力

(1) 四川印发《推动绿电直连发展细则（试行）》

细则提到，绿电直连项目配套储能设施不能作为独立主体参与辅助服务等电力市

场，不得通过租赁方式配置或对外租赁盈利，但可以与绿电直连项目作为整体参与辅助服务等电力市场。并网型绿电直连项目以项目接入点作为计量、结算参考点，作为整体与公共电网进行电费结算。绿电直连项目的电源、负荷、储能等应按照整体实施方案统一建设，同步投产；新能源激励资源原则上在算电融合类绿电直连项目建成投产后一次性配置。考虑算力建设实际，对于确需分期开发的算电融合项目，参照我省《加快推进多能互补电源建设的激励措施》，按对应规模占比可分期配置新能源激励。

(2) 国家能源局印发《新型储能电站建设工程质量监督大纲》

《大纲》适用于电力行业（电源侧和电网侧）功率 100 兆瓦及以上的电化学储能、压缩空气储能电站建设工程，电力行业其他规模以及其他类型新型储能电站建设工程可参照执行。《大纲》明确，不分批次且全部储能单元启动的只开展一次储能单元启动前质量监督；分批次启动的储能单元应按质量监督计划，本批次安装调试完成且验收合格，方可申请开展本批次储能单元启动前质量监督，每批次启动的储能单元原则上不低于工程总量的 10%。

(3) 江西“十五五”规划纲要：到 2030 年，新能源发电装机规模达到 5500 万千瓦以上

纲要指出：到 2030 年，能源综合生产能力达到 2500 万吨标准煤左右；到 2030 年，储能规模达到 500 万千瓦以上。继续做好彭泽核电厂址资源保护，按照“内陆首批”目标推进相关工作。有序推动绿电直连、虚拟电厂发展，因地制宜推动智能电网建设，提升电网对清洁能源的接纳、配置、调控能力。加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制。到 2030 年，新能源发电装机规模达到 5500 万千瓦以上。对接融入全国一体化算力网，深化算、数、网、电融合，构建布局合理、普惠易用、绿色安全的算力设施格局。推动算力设施与新能源协同规划布局，优化数据中心绿色电力供给。有序推进能源、水利、交通等公用事业领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度。

(4) 中科院聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理

项目建设总投资 37.64 亿元，其中科研设备购置费 36.36 亿元，工程建设及其他费 0.23 亿元，预备费 1.06 亿元，全部由超长期特别国债资金支持。

拟在合肥庐阳区三十岗乡实施聚变堆材料与氦燃料关键技术研发和实验验证平台项目建设，在新建氦燃料实验楼与包层研发楼内开展聚变堆材料与氦燃料两大方向的关键技术研发、实验验证及中间规模试验活动。

项目科学目标包括突破产氦包层核心材料的国产化、批量化制备技术，国际上首次实现聚变堆规模全尺寸产氦包层的工程制造；工程目标为建成氦燃料循环和辐射安全实验系统，实现燃料循环、提取和回收处理效率满足聚变功率 500 兆瓦聚变堆安全运维要求，实现涉氦场所测量、维护和除污远程控制和操作。建成聚变堆包层关键技术研发和综合验证系统，实现包层结构、功能及屏蔽材料批量制备，达到中试规模；实现聚变堆包层运行参数的综合集成测试和验证。

(5) 国常会：加强新型电网、算力网等规划建设

国务院总理李强 5 月 9 日主持召开国务院常务会议，会议指出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。会议研究推进地方政府债务风险化解有关工作。

(6) 甘肃 2027 年上半年机制电价竞价结果：光伏 0.2447、风电 0.244 元/kWh

5月11日，国网新能源云公示甘肃2027年上半年新能源机制电价竞价结果，光伏机制电价0.2447元/kWh、风电机制电价0.244元/kWh。通过竞价结果来看，光伏机制电量规模为13亿kWh，入选项目911个；风电机制电量规模为17亿kWh，入选项目34个。

(6) 河北邯郸磁县11万吨生物质绿色甲醇项目公示

5月8日，磁县人民政府发布禾源运达（邯郸）生物质能源有限公司年产11万吨绿色甲醇项目环境影响评价第一次公示内容，建设单位为禾源运达（邯郸）生物质能源有限公司，采用生物质加压鼓泡流化床气化技术、合成气净化技术、甲醇合成技术及生物质锅炉发电技术，由生物质原料制备绿色甲醇，产品规模为11万吨/年。

(二) 公司公告

1、环保水务

【中兰环保-股东减持】股东刘青松拟在6月5日-9月2日期间减持不超过3%。

【龙净环保-定增通过】公司定增申请获上交所审核通过。

【倍杰特-警示函】因2025三季报、年报财务数据更正，公司及相关人员收到北京证监局警示函。

【*ST国中-回购】拟以集中竞价方式回购0.2-0.25亿元，回购价格不超过2.50元/股，回购股份用于实施员工持股计划或股权激励。

【舜禹股份-对外投资】拟与盐城水务集团共同出资成立华晟舜禹智水科技有限公司，公司持股49%。

【蒙草生态-项目中标】联合体成为内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗-三北六期腾格里沙漠林草带巩固建设项目施工标段第一候选人，拟定中标价3.11亿元，计划竣工日期2028年12月，公司承担比例为77.5%。

【*ST清研-摘帽】自5月13日开市起撤销退市风险警示，股票简称变更为清研环境。5月12日停牌一天，5月13日开市起复牌。

【楚环科技-股东减持】股东杭州浙楚股权投资合伙企业（有限合伙）计划在3个月内以集中竞价、大宗交易等方式合计减持不超过239.56万股，占总股本3%。

【恒誉环保-对外投资】拟通过增资及股权转让方式，向大庆油普环保科技有限公司投资0.26亿元并取得51%股权。

【力源科技-日常合同】与上海核工程研究设计院股份有限公司签署山东莱阳核电项目1、2号机组MS19凝结水精处理设备采购合同供货合同，合同金额0.53亿元（含税）。

【蒙草生态-减持完成】实控人王召明及其一致行动人焦果珊、王秀玲累计减持3%。

【*ST凯鑫-摘帽】公司股票5月13日停牌，14日开市起复牌并撤销退市风险提示，股票简称变更为上海凯鑫。

2、电力

【中国广核-股东大会】2026 年度投资计划总额 864.3 亿元，其中固定资产投资人民币 710.5 亿元，主要用于在建核电工程建设投入、在运核电站生产期资本性支出。股权投资人民币 103.8 亿元，主要用于潜在或或有项目的收购。另储备人民币 50.0 亿元，用于市场应对和或有事项处理。

【中国广核-FCD】惠州 4 号机组完成 FCD，开始全面建设，进入土建施工阶段，装机容量 1209MW。

【华能国际-REITs】以位于青岛西海岸新区泊里镇董家口港区的华能董家口 2 台 35 万千瓦热电联产机组及其附属配套设施和 2 台 75 吨/小时循环流化床锅炉及相关附属设施作为底层不动产项目，申请发行基础设施领域不动产投资信托基金项目，于 5 月 12 日受理。

【恒盛能源-对外投资】拟以现金 0.33 亿元收购四平辽河农垦管理区华大发电有限公司 70%股权。

【大连热电-委托管理】与控股股东大连洁净能源集团续签《委托管理协议》，受托管理存在潜在的同业竞争业务，并收取 300 万元/年管理费用。

【立新能源-项目备案】新疆 3 个风电项目取得备案证，合计装机 250 万千瓦，总投资 83.7 亿元。

【新天绿能-经营数据】1-4 月累计发电量 58.26 亿 kWh，同比减少 3.25%；累计完成输/售气量 17.81 亿方，同比减少 18.88%。

【京能电力-项目核准】乌兰察布京大 1500MW “风光火储一体化”大型风电光伏基地项目获核准，包括风电 120 万千瓦，光伏 30 万千瓦，总投资 87.41 亿元。

【天富能源-股东增持】控股股东中新建电力拟在 12 个月增持 1.25-2.5 亿元。

3、燃气

【深圳燃气-项目投资】拟投资建设东莞深燃综合能源项目（大朗电厂），包含两套 9F 燃气热电联产发电机组（2×470MW），投资额不超过 24.24 亿元。

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
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	7.76	10,719.65		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	
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	52,122.58		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	3,827.74		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
002893.SZ	京能热力	2026-05-15	10.49	-4.46	10.98	639.89	国盛证券股份有限公司北京分公司	财达证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-15	13.23	0.00	13.23	211.68	华泰证券股份有限公司无锡和凤路证券营业部	机构专用
002672.SZ	东江环保	2026-05-15	3.78	-7.13	4.07	158.04	广发证券股份有限公司福州望龙二路证券营业部	金融街证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-15	13.00	-16.02	15.48	208.00	开源证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	208.00	中国银河证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
002893.SZ	京能热力	2026-05-14	10.83	-1.90	11.04	628.14	国盛证券股份有限公司北京分公司	财达证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	494.00	开源证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	208.00	申万宏源证券有限公司吉林分公司	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	260.00	方正证券股份有限公司义乌城中中路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	572.00	中国银河证券股份有限公司南京双龙大道证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	522.08	广发证券股份有限公司上海秀沿路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	494.00	广发证券股份有限公司上海秀沿路证券营业部	华福证券股份有限公司温州分公司
300385.SZ	ST 雪浪	2026-05-14	13.00	-15.64	15.41	208.00	申万宏源证券有限公司吉林分公司	华福证券股份有限公司温州分公司
002893.SZ	京能热力	2026-05-13	9.87	-13.42	11.40	661.29	财达证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部	财达证券股份有限公司深圳彩田路证券营业部
300317.SZ	珈伟新能	2026-05-13	5.95	-1.33	6.03	315.35	华泰证券股份有限公司天津河东金茂广场证券营业部	江海证券有限公司上海徐汇区瑞金南路证券营业部
601991.SH	大唐发电	2026-05-11	6.09	0.00	6.09	182.70	华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳益田路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-05-11	13.59	-6.47	14.53	339.75	兴业证券股份有限公司福州温泉路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600027.SH	华电国际	优于大市	5.34	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	8.49	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	16.94	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	17.27	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.11	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.60	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.67	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.03	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.14	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.78	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	43.71	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	8.49	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.07	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	13.50	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	27.51	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.70	0.33	0.34	0.37	17.9	17.2	15.8	1.38
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.38	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	5.85	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.10	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.61	0.14	0.16	0.17	47.5	42.1	39.6	1.18

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