

公用环保 202605 第 5 期

优于大市

广东 6 月月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时，南方电网电力负荷峰值连创新高

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.97%，公用事业指数上涨 6.58%，环保指数下跌 3.99%，周相对收益率分别为 5.61%和-4.96%。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 2 和第 22 名。电力板块子板块中，火电上涨 17.09%；水电上涨 5.50%，新能源发电上涨 2.79%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 5.44%。

重要事件：广东 2026 年 6 月中长期交易情况：月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时。5 月 28 日，广东电力交易中心通报 2026 年 6 月中长期交易情况。其中，年度合同均价 372.14 厘/千瓦时，月度双边协商成交均价 396.57 厘/千瓦时，月度集中竞争交易成交均价 416.09 厘/千瓦时，月度分时集中竞争交易成交均价 460.05 厘/千瓦时，本月集中竞价成交量、电价双双回落，成交电价 438.32 厘/千瓦时，较 5 月（507.23 厘/千瓦时）环比下降 13.59%，对比去年同期（372.68 厘/千瓦时）同比上涨 17.61%。分电源看，燃煤机组月度交易成交量 71.79 亿千瓦时，成交均价 399.55 厘/千瓦时；燃气机组月度交易成交量 8.11 亿千瓦时，成交均价 399.89 厘/千瓦时；核电机组月度交易成交量 6.30 亿千瓦时，成交均价 385.00 厘/千瓦时；新能源机组月度交易成交量 1.89 亿千瓦时，成交均价 387.30 厘/千瓦时。综合考虑 6 月双边协商交易、月度集中竞争交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞争交易结果，6 月份月度综合价 401.34 厘/千瓦时。

专题研究：夏季高温推高电力负荷，南方电网电力负荷峰值连创新高。5 月 25-27 日晚间，南方电网电力负荷连续三天创出新高，最高达 2.725 亿千瓦。27 日晚，广东电网电力负荷年内首创新高，超过 1.66 亿千瓦，并于 28 日中午攀升至 1.7 亿千瓦；广西电网电力年内第五次创新高。今年以来，南方电网全网及广东、广西、云南、贵州、海南五省（区）电力负荷共 20 次创新高，打破 2020 年至 2025 年年度峰值集中在六、七月的季节性规律。预计 5 月下旬至 6 月上旬，南方地区仍将出现阶段性高温天气，全国将陆续进入度夏用电高峰期。

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

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 202605 第 4 期-1-4 月全社会用电量 3.3 万亿 kWh (+5.4%)，今夏全国最高用电负荷预计将达到 16 亿千瓦左右》——2026-05-26
- 《公用环保 202605 第 3 期-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氦燃料关键技术研发和实验验证平台环评受理》——2026-05-21
- 《公用环保 202605 第 2 期-四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，公用环保 2025&2026Q1 财报综述》——2026-05-19
- 《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

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	
					2025A	2026E	2025A	2026E
600027.SH	华电国际	优于大市	5.56	646	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	8.11	160	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	22.28	629	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.74	1,567	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.17	1,192	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	11.49	319	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.92	132	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.75	6,790	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	9.04	1,859	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.58	2,313	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	36.33	256	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.88	37	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.46	169	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.45	56	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.66	36	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.73	49	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	15.10	164	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	5.33	327	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	20.16	169	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	7.18	260	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：夏季高温推高电力负荷，南方电网电力负荷峰值连创新高	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本周个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(二) 碳交易市场	20
(三) 煤炭价格	22
(四) 天然气行业	22
四、 行业动态与公司公告	23
(一) 行业动态	23
(二) 公司公告	25
五、 板块上市公司定增进展	26
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	8
图 2: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 3: A 股环保行业各公司表现	9
图 4: H 股环保行业各公司表现	9
图 5: A 股火电行业各公司表现	10
图 8: H 股电力行业各公司表现	11
图 9: A 股水务行业各公司表现	11
图 10: H 股水务行业各公司表现	11
图 11: A 股燃气行业各公司表现	12
图 12: H 股燃气行业各公司表现	12
图 13: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 14: 1-4 月份发电量分类占比	12
图 15: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 16: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 18: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 4 月份用电量分类占比	14
图 22: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 23: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 1-4 月省内交易电量情况	15
图 27: 1-4 月省间交易电量情况	15
图 28: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 29: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
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)	17
图 37: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 38: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17

图 40: 三峡累计流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18
图 41: 葛洲坝累计流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	18
图 42: 2025 年 10 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
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)	19
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)	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 (上年同期=100)	20
图 46: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	21
图 47: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨)	21
图 48: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e)	21
图 49: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	21
图 50: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 51: 环渤海动力煤平均价格指数	22
图 52: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	22
图 53: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	22
图 54: 本周国内 LNG 价格有所回落	22
表 1: 各地交易所碳排放配额成交数据 (2025. 5. 25-5. 29)	21
表 2: 板块上市公司定增进展	26
表 3: 本周大宗交易情况	27

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数上涨 0.97%，公用事业指数上涨 6.58%，环保指数下跌 3.99%，周相对收益率分别为 5.61%和-4.96%。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 2 和第 22 名。电力板块子板块中，火电上涨 17.09%；水电上涨 5.50%，新能源发电上涨 2.79%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 5.44%。

（二）重要政策及事件

（1）广东 2026 年 6 月中长期交易情况：月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时

5 月 28 日，广东电力交易中心通报 2026 年 6 月中长期交易情况。其中，年度合同均价 372.14 厘/千瓦时，月度双边协商成交均价 396.57 厘/千瓦时，月度集中竞价成交均价 416.09 厘/千瓦时，月度分时集中竞价成交均价 460.05 厘/千瓦时，本月集中竞价成交电量、电价双双回落，成交电价 438.32 厘/千瓦时，较 5 月（507.23 厘/千瓦时）环比下降 13.59%，对比去年同期（372.68 厘/千瓦时）同比上涨 17.61%。分电源看，燃煤机组月度交易成交电量 71.79 亿千瓦时，成交均价 399.55 厘/千瓦时；燃气机组月度交易成交电量 8.11 亿千瓦时，成交均价 399.89 厘/千瓦时；核电机组月度交易成交电量 6.30 亿千瓦时，成交均价 385.00 厘/千瓦时；新能源机组月度交易成交电量 1.89 亿千瓦时，成交均价 387.30 厘/千瓦时。综合考虑 6 月双边协商交易、月度集中竞价交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞价交易结果，6 月份月度综合价 401.34 厘/千瓦时。

（三）专题研究：夏季高温推高电力负荷，南方电网电力负荷峰值连创新高

南方电网电力负荷达 2.68 亿千瓦，创历史新高

5 月 25 日 20 时 21 分，南方电网电力负荷刷新历史最高纪录，较历史峰值增加 183 万千瓦、增幅 0.71%。本次负荷新高较往年大幅提前近一个月，打破 2020 年至 2025 年年度峰值集中在六、七月的季节规律，当晚广西、海南电网电力负荷同步刷新纪录。26 日 20 时 26 分，南方电网电力负荷今年第二次创新高，达 2.68 亿，较前日增加 900 万千瓦。此次负荷新高来得早，且峰值出现在晚高峰时段，呈现出鲜明的用电结构性新特征，华南高温天气显著前置，提前激活全域制冷负荷，叠加区域工业生产稳产满产、民生消费活力释放，多重因素共振，推动用电负荷提前突破历史极值。

5 月 25-27 日晚间，南方电网电力负荷连续三天创出新高，最高达 2.725 亿千瓦。27 日晚，广东电网电力负荷年内首创新高，超过 1.66 亿千瓦，并于 28 日中午攀升至 1.7 亿千瓦；广西电网电力年内第五次创新高。今年以来，南方电网全网及广东、广西、云南、贵州、海南五省（区）电力负荷共 20 次创新高，打破 2020 年至 2025 年年度峰值集中在六、七月的季节性规律。预计 5 月下旬至 6 月上旬，南方地区仍将出现阶段性高温天气，全国将陆续进入度夏用电高峰期。

1 至 4 月，南方区域全社会用电量同比增长 8%，领先全国平均增速，其中广东全社会用电量 2837.97 亿千瓦时，同比增长 8.77%，其中 307 家数据中心用电量 38.05 亿千瓦时，同比增长 18.48%，高技术及装备制造业用电量 580.90 亿千瓦时，同比增长 8.51%。制造业用电稳步回升，广东、广西、云南、贵州、海南五省区制

制造业用电量同比增长近 9%，黑色金属冶炼、汽车制造等五个行业实现两位数增长。服务业用电多点突破，人工智能算力发展带动下游行业用电快速增长，1 至 4 月广东、广西、云南、贵州、海南五省区互联网服务业、软件和信息技术服务业用电量同比分别增长 59%和 24%。深圳的统计数据显示，5 月 1 日至 27 日全市信息传输、软件和信息技术服务业用电量达 3.23 亿千瓦时，同比增长 26%，其中互联网数据服务业用电量同比大增 80%。

（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**；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**。

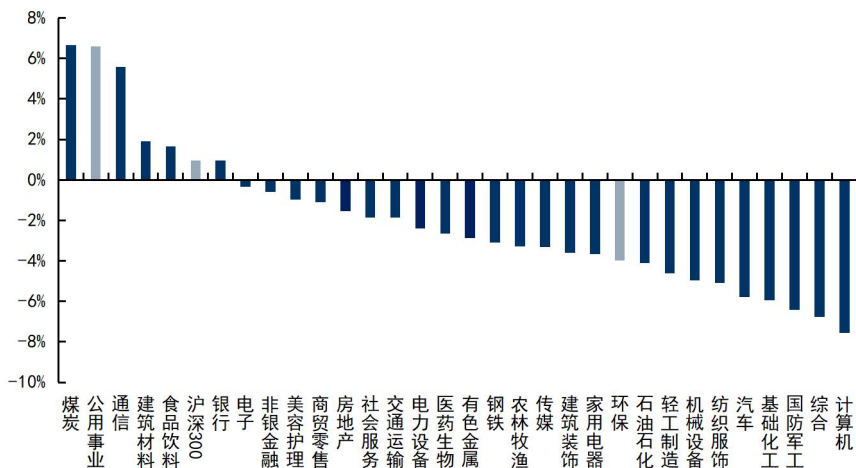
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

(一) 板块表现

本周沪深 300 指数上涨 0.97%，公用事业指数上涨 6.58%，环保指数下跌 3.99%，周相对收益率分别为 5.61%和-4.96%。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 2 和第 22 名。

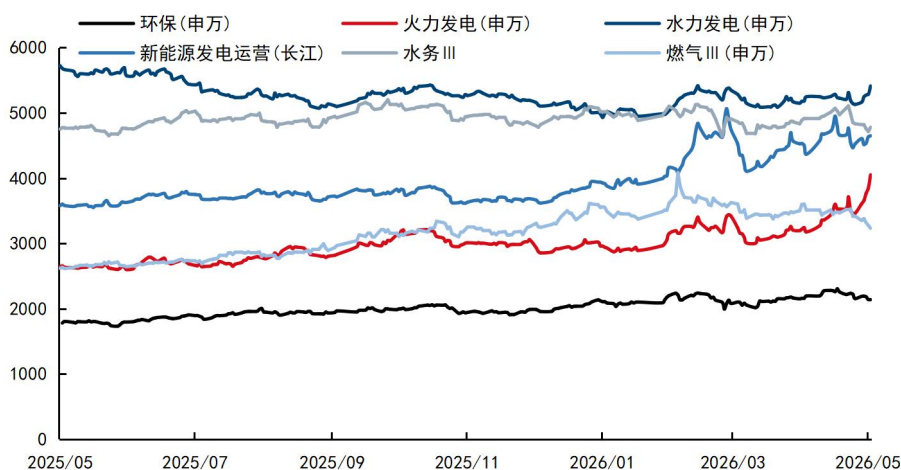
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电上涨 17.09%；水电上涨 5.50%，新能源发电上涨 2.79%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 5.44%。

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

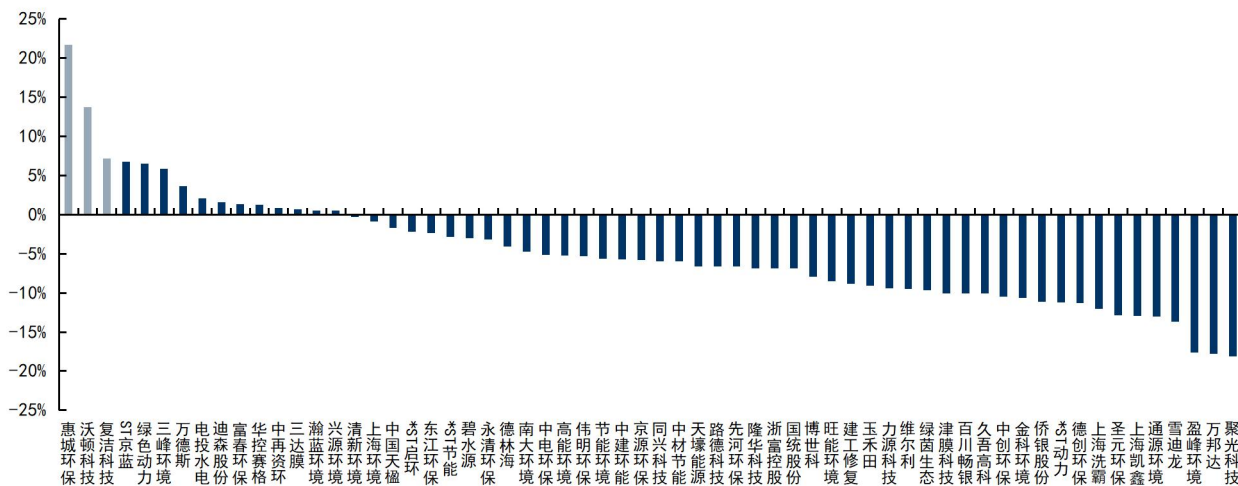
(二) 本周个股表现

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 62 家环保公司有 15 家上涨，

47 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是惠城环保（21.73%）、沃顿科技（13.72%）、复洁科技（7.21%）。

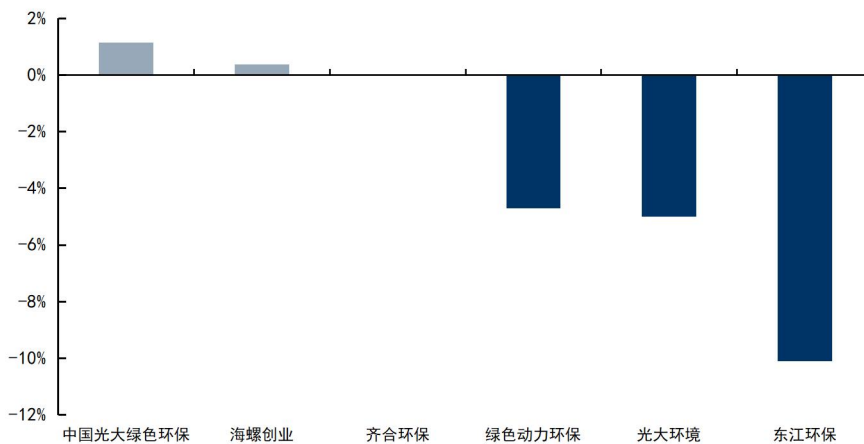
图3: A 股环保行业各公司表现



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 6 家环保公司有 2 家上涨，3 家下跌，1 家横盘。涨幅前三名是中国光大绿色环保（1.15%）、海螺创业（0.38%）、齐合环保（0.00%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

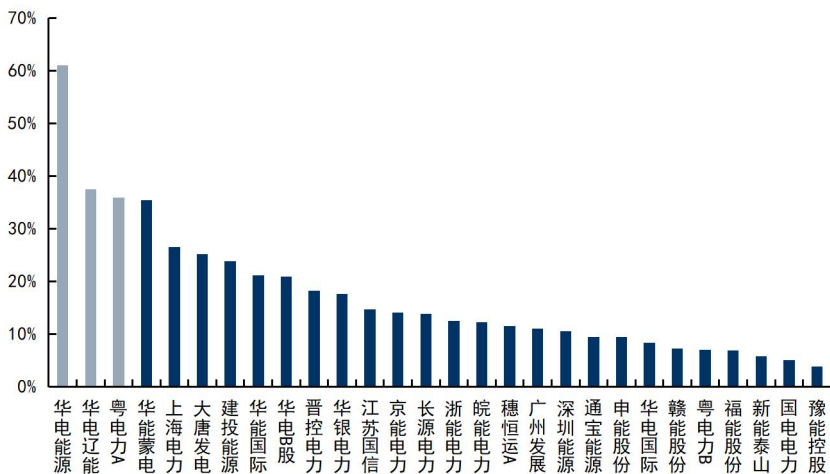


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 28 家上涨，0 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是华电能源（61.05%）、华电辽能（37.57%）、粤电力 A（35.99%）。

图5: A股火电行业各公司表现

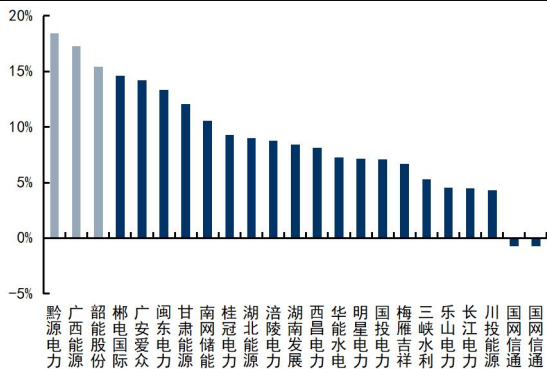


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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21家上涨,2家下跌,0家横盘。涨幅前三名是黔源电力(18.44%)、广西能源(17.25%)、韶能股份(15.42%)。

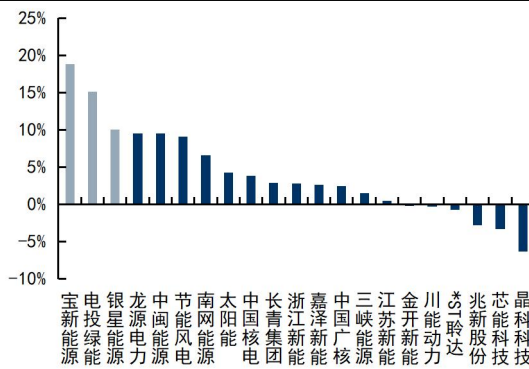
本周A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中21家新能源发电公司有15家上涨,6家下跌,0家横盘。涨幅前三名是宝新能源(18.81%)、电投绿能(15.06%)、银星能源(10.00%)。

图6: A股水电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

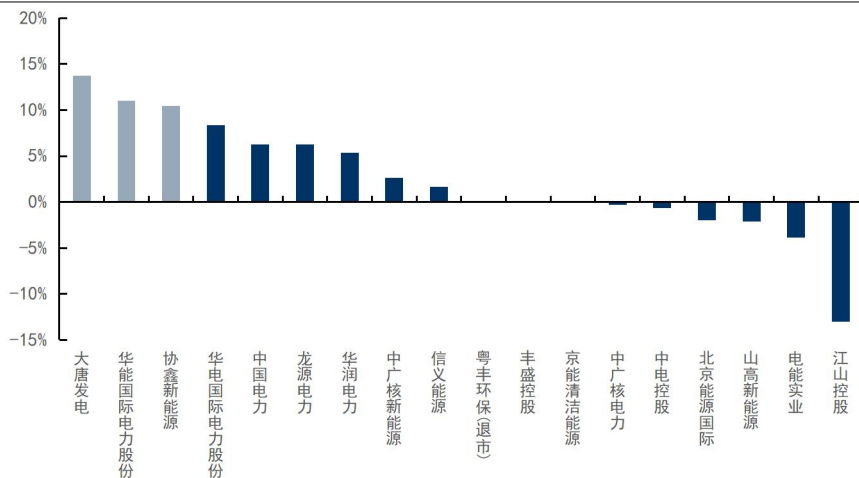
图7: A股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周港股电力行业股票多数上涨,申万指数中18家环保公司有9家上涨,6家下跌,3家横盘。涨幅前三名是大唐发电(13.72%)、华能国际电力股份(10.99%)、协鑫新能源(10.47%)。

图8: H股电力行业各公司表现



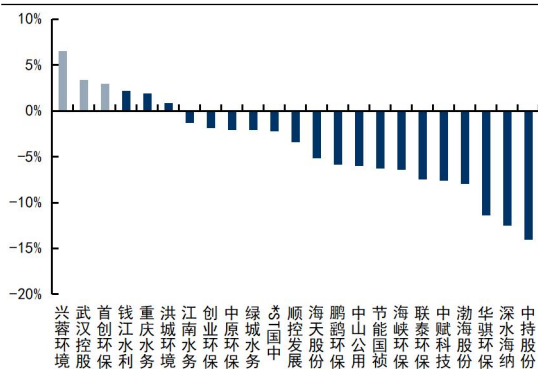
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数下跌, 申万三级行业中 23 家水务公司 6 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是兴蓉环境 (6.53%)、武汉控股 (3.40%)、首创环保 (2.94%)。

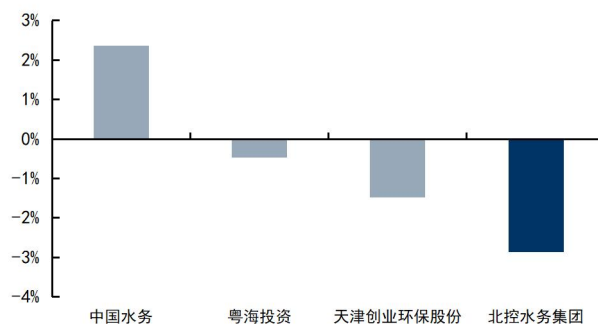
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 1 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中国水务 (2.36%)、粤海投资 (-0.48%)、天津创业环保股份 (-1.48%)。

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



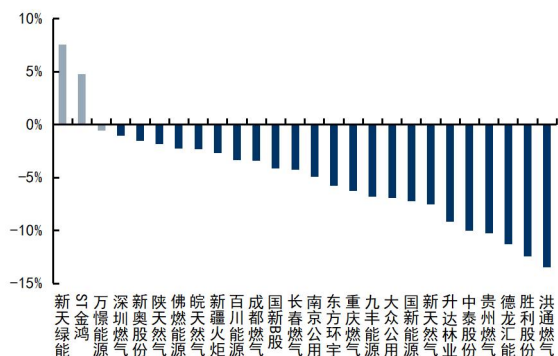
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

本周 A 股燃气行业股票多数下跌, 申万三级行业中 26 家燃气公司 2 家上涨, 24 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是新天绿能 (7.57%)、ST 金鸿 (4.80%)、万博能源 (-0.57%)。

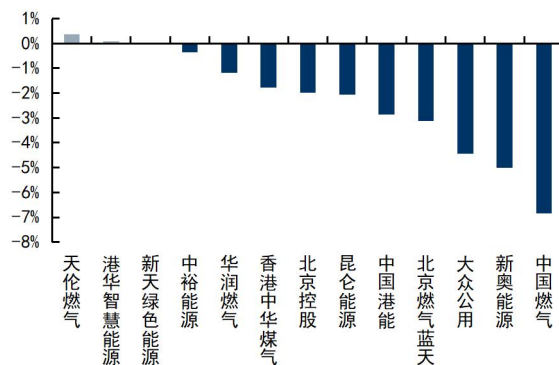
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 2 家上涨, 10 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是天伦燃气 (0.36%)、港华智慧能源 (0.08%)、新天绿色能源 (0.00%)。

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

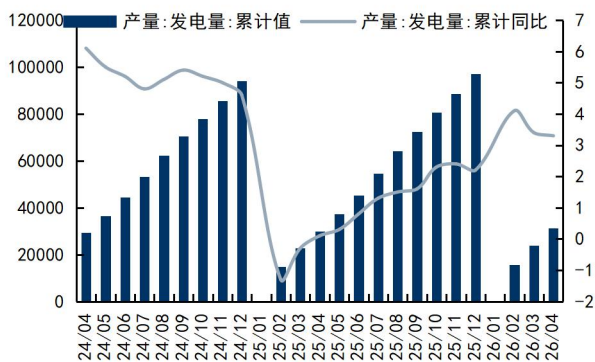
(一) 电力行业

1. 发电量

规上工业电力生产增速加快。4月份,规上工业发电量7440亿千瓦时,同比增长2.6%,增速比3月份加快1.2个百分点;日均发电248.0亿千瓦时。1—4月份,规上工业发电量31237亿千瓦时,同比增长3.3%。

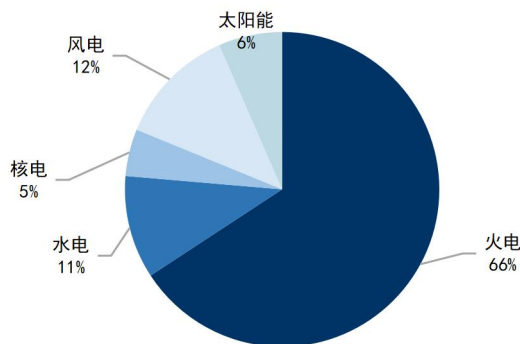
分品种看,4月份,规上工业火电、太阳能发电增速放缓,水电增速加快,核电、风电降幅收窄。其中,规上工业火电同比增长3.1%,增速比3月份放缓1.1个百分点;规上工业水电增长12.2%,增速加快1.4个百分点;规上工业核电下降8.7%,降幅收窄3.1个百分点;规上工业风电下降5.0%,降幅收窄12.3个百分点;规上工业太阳能发电增长7.1%,增速放缓2.9个百分点。

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: 1-4月份发电量分类占比



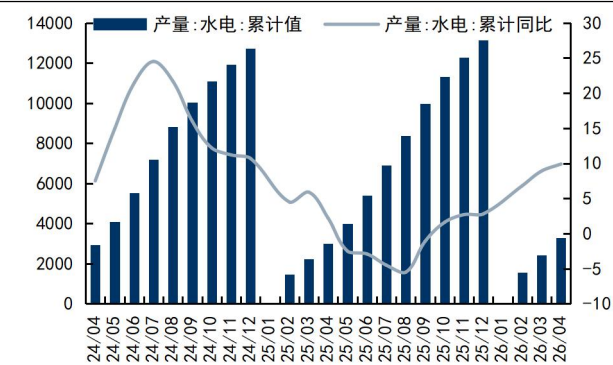
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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



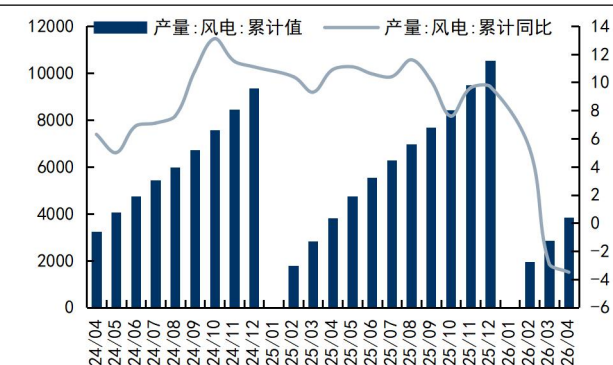
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



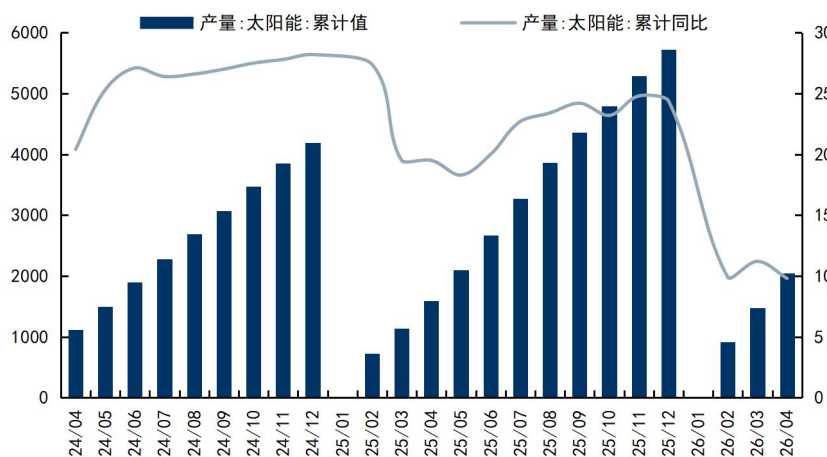
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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

4月份, 全社会用电量 8205 亿千瓦时, 同比增长 6.0%。从分产业用电看, 第一产业用电量 112 亿千瓦时, 同比增长 2.0%。第二产业用电量 5584 亿千瓦时, 同比增长 5.3%; 其中, 工业用电量 5538 亿千瓦时, 同比增长 5.5%, 高技术装备制造业用电量 1050 亿千瓦时, 同比增长 10.1%。第三产业用电量 1517 亿千瓦时, 同

比增长 8.9%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 137 亿、82 亿千瓦时，增速分别达到 61.9%、42.8%。城乡居民生活用电量 992 亿千瓦时，同比增长 6.0%。

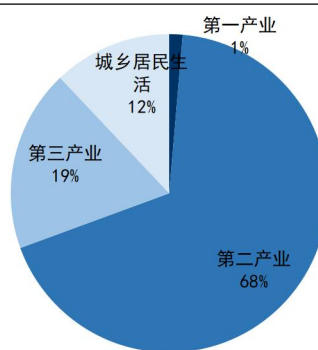
1~4 月，全社会用电量累计 33345 亿千瓦时，同比增长 5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 449 亿千瓦时，同比增长 5.8%。第二产业用电量 21569 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，工业用电量 21372 亿千瓦时，同比增长 5.1%，高技术及装备制造业用电量 3796 亿千瓦时，同比增长 9.0%。第三产业用电量 6351 亿千瓦时，同比增长 8.3%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 513 亿、312 亿千瓦时，增速分别达到 55.9%、44.4%。城乡居民生活用电量 4976 亿千瓦时，同比增长 3.9%。

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: 4 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)



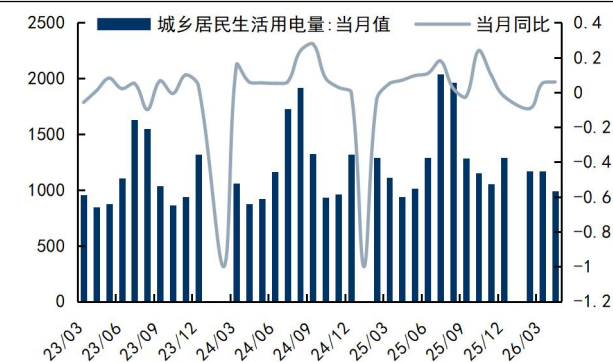
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 5883 亿千瓦时, 同比增长 25.5%。省内交易电量合计为 4730 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 3877 亿千瓦时 (含省内绿电交易 229 亿千瓦时、电网代理购电 578 亿千瓦时), 电力现货交易 587 亿千瓦时, 发电合同转让交易 266 亿千瓦时。省间交易电量合计为 1153 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 1076 亿千瓦时 (含省间绿电交易 68.1 亿千瓦时、跨经营区交易 2.9 亿千瓦时), 电力现货交易 73.3 亿千瓦时 (含省间现货、南方区域现货), 发电合同转让交易 3.3 亿千瓦时。

2026年1-4月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 24307 亿千瓦时, 同比增长 25.6%。省内交易电量合计为 19456 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 15694 亿千瓦时 (含省内绿电交易 810 亿千瓦时、电网代理购电 2593 亿千瓦时), 电力现货交易 2905 亿千瓦时, 发电合同转让交易 857 亿千瓦时。省间交易电量合计为 4851 亿千瓦时, 其中电力中长期交易 4613 亿千瓦时 (含省间绿电交易 243 亿千瓦时、跨经营区交易 12.5 亿千瓦时), 电力现货交易 222 亿千瓦时 (含省间现货、南方区域现货), 发电合同转让交易 16.4 亿千瓦时。

2026年1-4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 19027 亿千瓦时, 同比增长 27.3%, 其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 4179 亿千瓦时, 同比增长 12.8%; 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 4092 亿千瓦时, 同比增长 18.8%, 其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 672 亿千瓦时, 同比增长 8.5%; 内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1188 亿千瓦时, 同比增长 24.0%。

图26: 1-4月省内交易电量情况

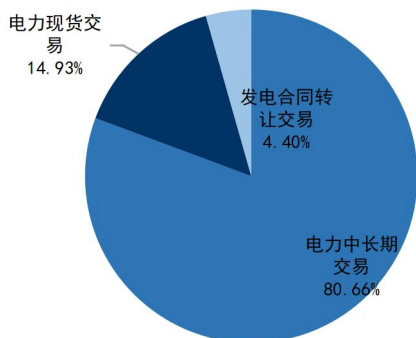
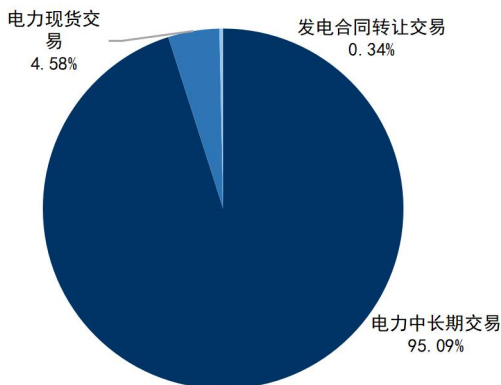


图27: 1-4月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

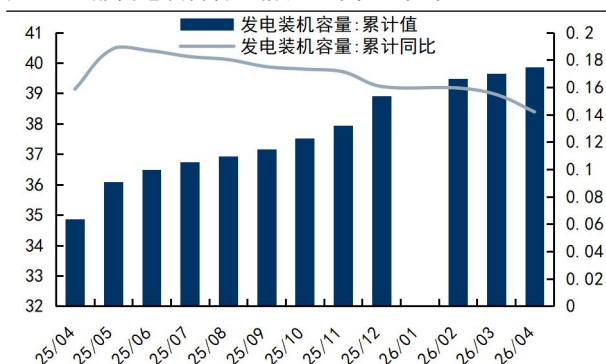
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至今年4月底，全国累计发电装机容量34.9亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量9.9亿千瓦，同比增长47.7%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长18.2%。1至4月份，全国发电设备累计平均利用1008小时，比上年同期降低103小时。

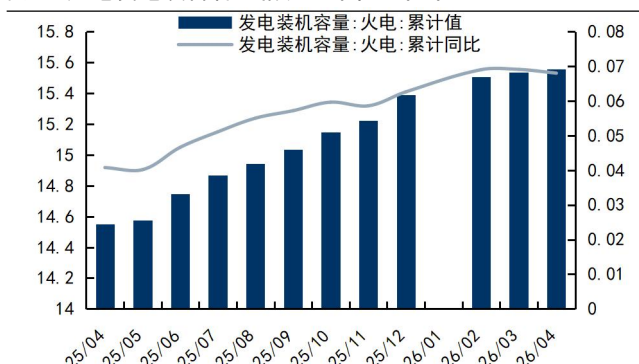
中国电力企业联合会预计，2025年全国新增发电装机规模有望超过4.5亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过3亿千瓦。到2025年底，全国发电装机容量有望超过38亿千瓦。其中，非化石能源发电装机23亿千瓦左右，占总装机的比重上升至60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

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）



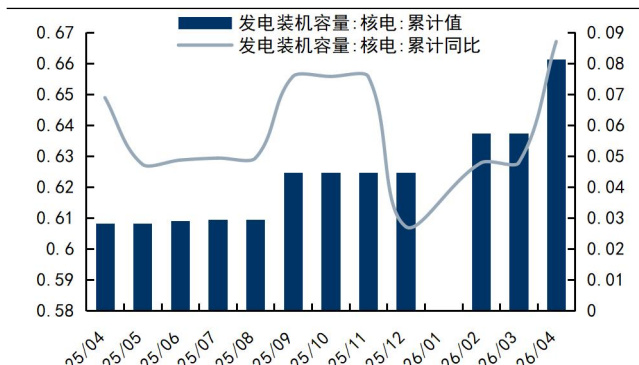
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

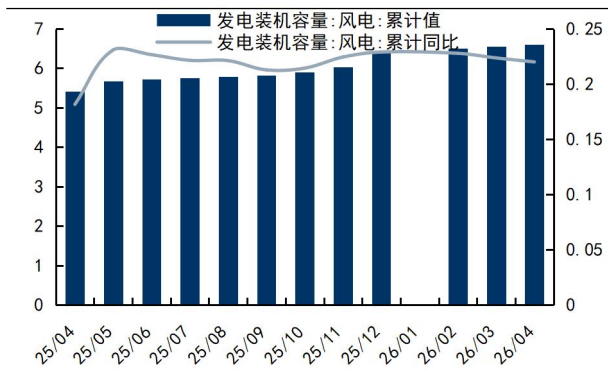
图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



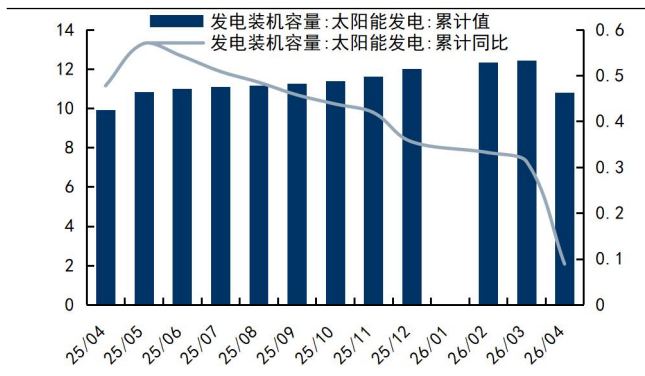
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图32：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图33：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

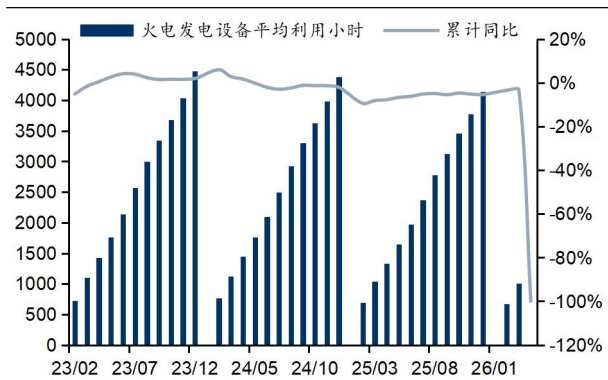


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



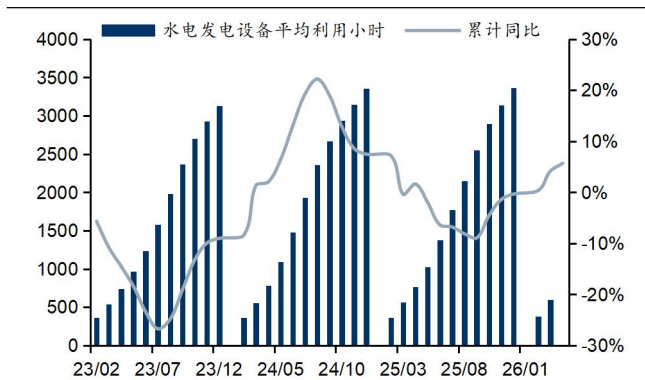
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

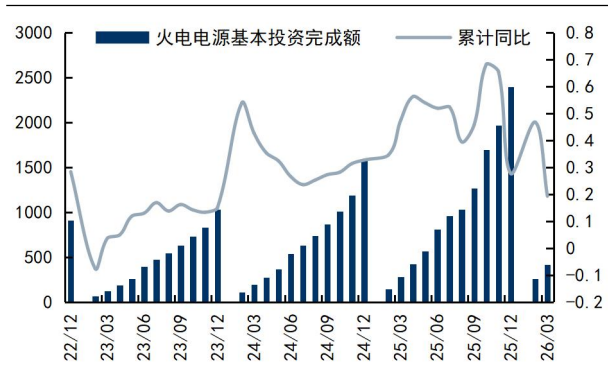


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

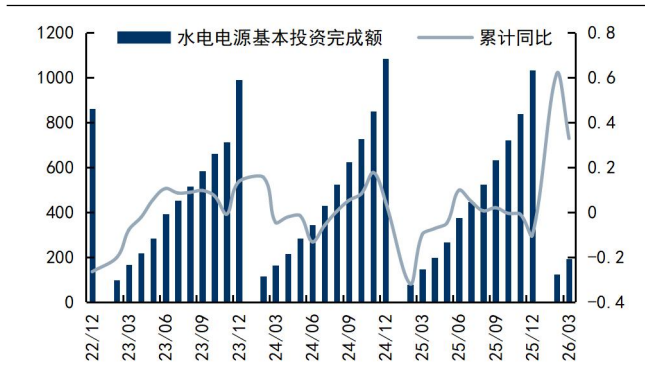
1至4月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资1933亿元, 同比增长1.6%; 电网工程完成投资1408亿元, 同比增长14.6%。

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

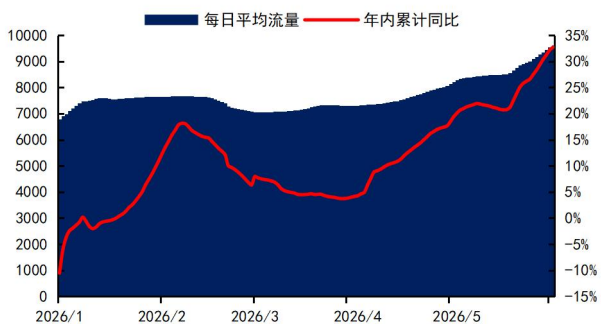


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

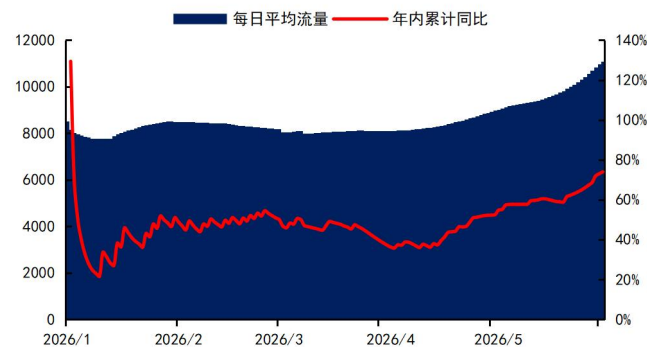
截至 2026 年 5 月 30 日，三峡年内日均入库流量为 9612.3 立方米/秒，较上年同期增加 32.7%；葛洲坝年内日均出库流量为 9314.26 立方米/秒，较上年同期增加 57.8%。

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）



























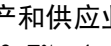
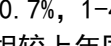


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 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42：2025 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)			
	2026-4	同比	环比	趋势图
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%	

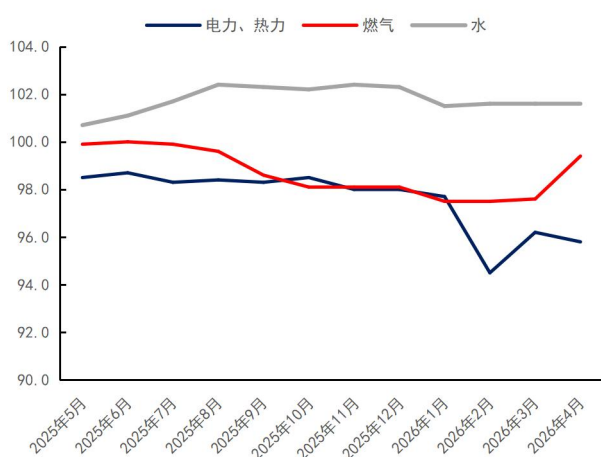
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

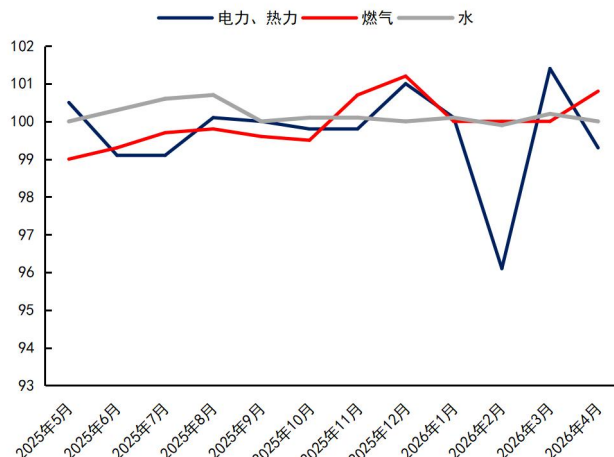
电力出厂价格指数显著下降。2026年4月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低4.2%，环比上月降低0.7%，1-4月较上年同期降低3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低0.6%，环比上月提高0.8%，1-4月较上年同期降低2%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高1.6%，环比上月持平，1-4月较上年同期提高1.6%。

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）

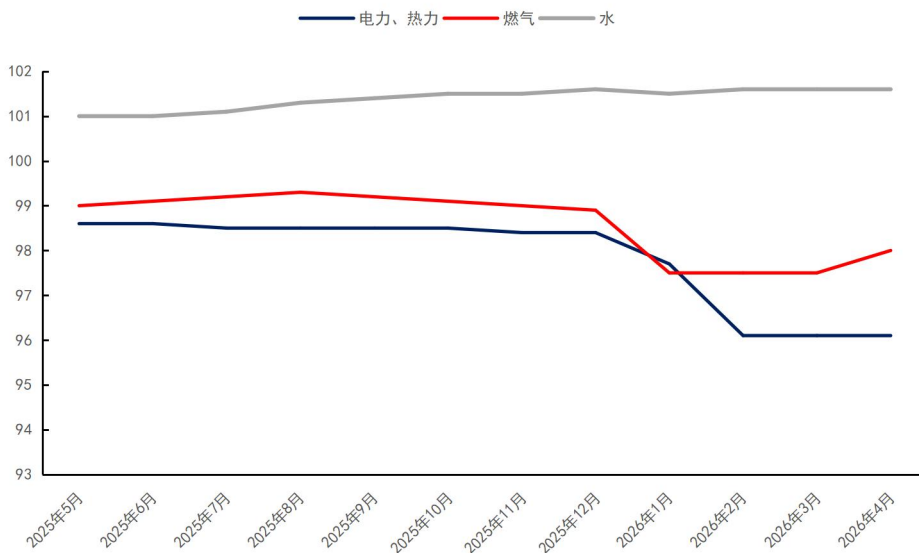


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



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 83.00 元/吨，最低价 79.50 元/吨，收盘价较上周五上涨 0.76%。

本周挂牌协议交易成交量 1,494,250 吨，成交额 119,999,504.53 元；大宗协议交易成交量 2,429,196 吨，成交额 190,018,876.00 元；本周无单向竞价。

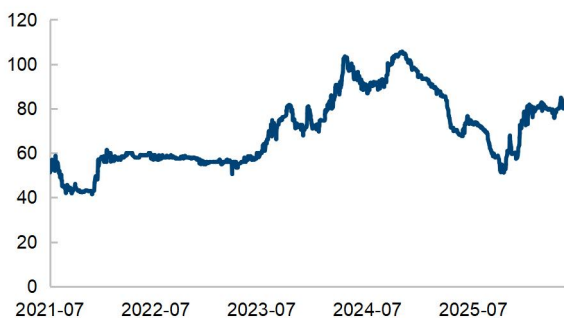
本周全国碳排放配额总成交量 3,923,446 吨，总成交额 310,018,380.53 元。

2026 年 1 月 1 日至 5 月 29 日，全国碳市场碳排放配额成交量 40,049,111 吨，成交额 3,048,637,366.94 元。

截至 2026 年 5 月 29 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 904,915,631 吨，累

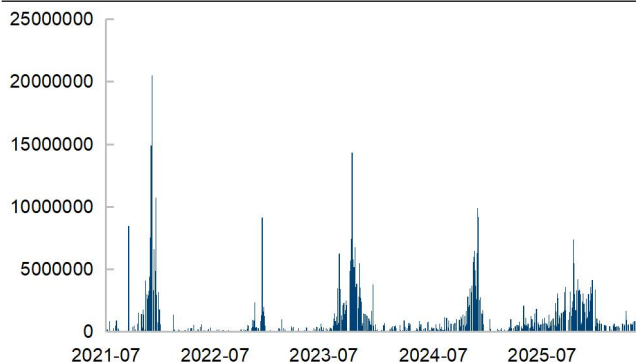
计成交额 60,711,255,598.51 元。

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: 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. 25-5. 29)

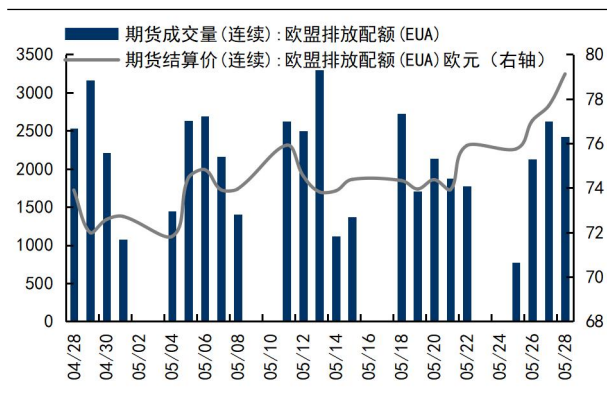
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	8,500	9,398	2,000	99,332	0	0	107	1
较上周变动	1207.69%	-75.76%	-	8360.99%	-	-	-97.75%	-
合计成交额 (元)	404,050	524,571	210,000	3,772,963	0	0	3,645	21
较上周变动	1266.19%	-75.02%	-	8079.16%	-	-	-97.45%	-
成交均价 (元/吨)	47.54	56	105	38	-	-	34	21
较上周变动	4.47%	3.06%	-	-3.33%	-	-	13.33%	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

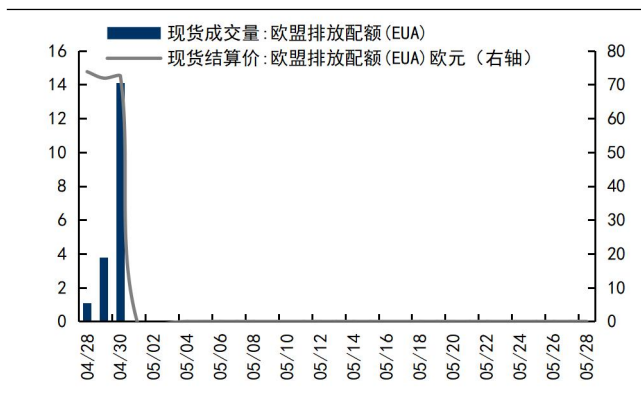
根据欧洲气候交易所数据, 5月22日-5月28日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 9722 万吨 CO₂e, 较前一周减少 0.99%; 平均结算价格为 77.42 欧元/CO₂e, 较前一周提高 4.34%。根据欧洲能源交易所数据, 5月22日-5月28日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 0 万吨 CO₂e, 与上周持平。

图48: 欧洲气候交易所碳排放配额期货 (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: 欧洲气候交易所碳排放配额现货 (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

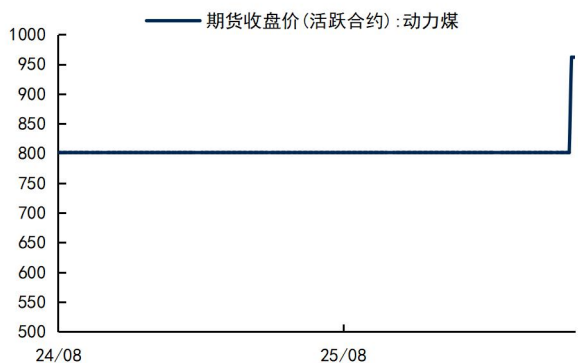
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 5 月 27 日的价格为 704 元/吨，较上周持平；郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 5 月 29 日报价 961.8 元/吨。

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

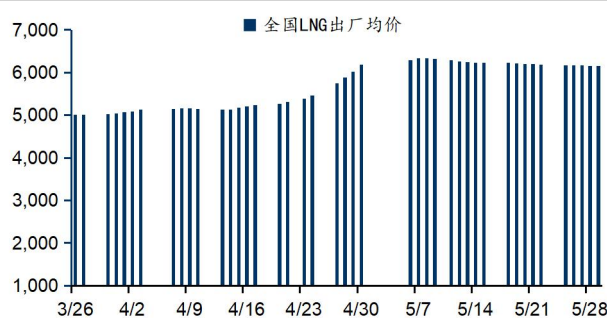
本周国内 LNG 价格有所回落，5 月 29 日液化天然气出厂价格指数为 6157 元/吨，较上周下降 23 元/吨。

图53：全国 LNG 出厂均价（元/吨）

图54：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）印尼垃圾发电第二批资审名单公布

5月21日，印尼主权基金 Danantara Investment Management (DIM) 正式公布了通过第二批垃圾发电项目资格审核的企业名单，共包含 85 家企业及联合体，高能环境、城发环境、海螺创业、光大环境、中科环保、中国天楹、三峰环境、绿色动力、协鑫智慧能源、瀚蓝环境、侨银股份、旺能环境、武汉天源、伟明环保等公司入选（排名不分先后）。

（2）两部门明确全国碳市场交易手续费实行政府指导价管理

国家发改委、生态环境部印发《关于碳排放权交易收费有关问题的通知》。全国碳排放权交易市场碳排放权交易手续费实行政府指导价管理，由全国碳排放权交易机构（以下简称交易机构）所在地省级发展改革部门商全国碳排放权注册登记机构（以下简称注册登记机构）所在地省级发展改革部门制定上限收费标准；交易机构在不高于上限收费标准的范围内，确定具体收费标准。碳排放权交易手续费上限收费标准按照补偿成本的原则，综合考虑机构运营成本、经营主体承受能力等因素合理核定，其中，运营成本主要包括注册登记机构组织开展碳排放权交易产品登记、提供交易结算服务等工作，以及交易机构组织开展碳排放权集中统一交易等工作过程中发生的，扣除政府补助后的合理费用支出，具体由交易机构所在地省级发展改革部门商注册登记机构所在地省级发展改革部门开展成本调查确定。

2、电力

（1）广东省：力争全年新增海上风电装机 400 万千瓦

5月26日，广东省发展和改革委员会发布《广东省 2025 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2026 年计划草案的报告》。《报告》中指出，广东省大力推进海上风电规模化开发，海上风电总装机容量 1351 万千瓦、保持全国第一。统筹推进海上风电资源竞争性配置，推动海上风电与海洋牧场融合发展。大力发展海上风电、分布式光伏、核电等清洁能源，加快构建新型能源体系。推动阳江三山岛等

场址海上风电项目开工建设。力争全年新增海上风电装机 400 万千瓦。

(2) 国家能源局发布“人工智能+”能源高价值场景清单和组织开展试点申报工作

国家能源局组织开展了“人工智能+”能源高价值场景的申报和凝练工作。决定将“电网规划方案智能生成与评估”等 51 个场景列为首批“人工智能+”能源高价值场景。包括电网规划方案智能生成与评估、大电网智能仿真及调度运行控制辅助决策、城市电网运行态势感知与协同调度决策、新型配电网智能诊断与智慧运营、变电主设备检修智能决策、特高压直流设备状态感知与缺陷处置、重要输电通道强对流灾害智能应急处置、电力市场规则评估与交易仿真模拟、虚拟电厂多时空尺度智能协同运营、大规模车网互动智能运营优化、区域综合能源供能系统零碳/低碳规划及运行、高耗能园区多能协同优化与智慧运营、绿电直连算电协同智能调度运营、绿氢及绿色燃料生产过程智能寻优、储能全生命周期安全诊断管控智能优化等场景。

(3) 广东 2026 年 6 月中长期交易情况：月度集中竞价 438.32 厘/千瓦时

5 月 28 日，广东电力交易中心通报 2026 年 6 月中长期交易情况。其中，年度合同均价 372.14 厘/千瓦时，月度双边协商成交均价 396.57 厘/千瓦时，月度集中竞价交易成交均价 416.09 厘/千瓦时，月度分时集中竞价交易成交均价 460.05 厘/千瓦时，本月集中竞价成交电量、电价双双回落，成交电价 438.32 厘/千瓦时，较 5 月（507.23 厘/千瓦时）环比下降 13.59%，对比去年同期（372.68 厘/千瓦时）同比上涨 17.61%。分电源看，燃煤机组月度交易成交电量 71.79 亿千瓦时，成交均价 399.55 厘/千瓦时；燃气机组月度交易成交电量 8.11 亿千瓦时，成交均价 399.89 厘/千瓦时；核电机组月度交易成交电量 6.30 亿千瓦时，成交均价 385.00 厘/千瓦时；新能源机组月度交易成交电量 1.89 亿千瓦时，成交均价 387.30 厘/千瓦时。综合考虑 6 月双边协商交易、月度集中竞价交易（市场用户负荷曲线）、月度分时集中竞价交易结果，6 月份月度综合价 401.34 厘/千瓦时。

(4) 新疆煤电容量电价提升至 165 元/千瓦·年

5 月 22 日，新疆自治区发展改革委发布自治区发展改革委关于完善我区发电侧容量电价机制有关事宜的通知，提出 2026 年起，煤电通过容量电价回收机组固定成本比例提升至 50%，容量电价标准为 165 元/千瓦·年。

(5) 全国首批电碳算协同撮合交易在南方电网开展

5 月 19 日至 30 日，全国首批电碳算协同撮合交易在南方电网陆续开展。来自贵州、广东深圳、山东的高校和算力企业，首次通过电碳算协同交易的形式，实现闲置算力资源与实际需求一键匹配、即时成交，标志着我国绿色算力服务正式迈入“按需取用、即用即付”的新阶段。

(6) 南网能源启动绿电氢能业务、高效节能热泵业务、基于节能降碳的气体业务和电能质量治理业务

北极星电力网报道，5 月 19 日，南网能源公司召开新业务启动会，正式启动绿电氢能业务、高效节能热泵业务、基于节能降碳的气体业务和电能质量治理业务。

(7) 浙江省《“十五五”电力热力行业清洁低碳转型方案（征求意见稿）》征求意见

方案提出，在电力热力行业中，“保”清洁低碳项目、“压”高耗高排项目，增加先进高效设备设施的运用，减少对落后低效设备设施的依赖，通过淘汰落后低

效设备设施腾出的能耗容量空间，科学确定先进高效设备设施的建设规模、时序和标准，确保符合碳排放双控约束性要求。“十五五”期间电力行业碳排放增量控制在 5000 万吨以内，热力行业碳排放实现零增量。“上大压小”关停老旧煤电 532 万千瓦、更新建设新一代煤电 398 万千瓦，国家新增我省“十五五”煤电规模全部建设新一代煤电，积极通过生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存等方式推进煤电低碳化改造。到 2030 年，高效超超临界机组占比超过 70%，全省统调煤电平均供电标煤耗降至 285 克/千瓦时左右。

(8) 北京地区绿色交易规模首次超过火电

1 月至 4 月，北京绿色电力市场化交易达到 188 亿千瓦时，同比增长 82.54%，交易规模首次超过火电。绿电交易占电力市场化交易总量的比重超过 60%。其中，99.97% 的绿电来自新疆、西藏、山西等 14 个省区。前 4 个月，北京绿电交易占电力市场化交易总量的比重达到 63.63%。

(9) 1-4 月全国电力市场交易电量同比增长 25.6%

2026 年 4 月，全国完成电力市场交易电量 5883 亿千瓦时，同比增长 25.5%。从交易范围看，省内交易电量 4730 亿千瓦时，同比增长 29.4%；跨省跨区交易电量 1153 亿千瓦时，同比增长 11.9%。从交易品种看，中长期交易电量 5223 亿千瓦时；现货交易电量 660 亿千瓦时。绿电交易电量 297 亿千瓦时，同比增长 3.6%。

2026 年 1-4 月，全国累计完成电力市场交易电量 24307 亿千瓦时，同比增长 25.6%。从交易范围看，省内交易电量 19456 亿千瓦时，同比增长 29.4%；跨省跨区交易电量 4851 亿千瓦时，同比增长 12.2%。从交易品种看，中长期交易电量 21180 亿千瓦时；现货交易电量 3128 亿千瓦时。绿电交易电量 1053 亿千瓦时，同比增长 3.2%。

(10) 南方电网电力负荷达 2.68 亿千瓦，创历史新高

5 月 25 日 20 时 21 分，南方电网电力负荷刷新历史最高纪录，较历史峰值增加 183 万千瓦、增幅 0.71%。本次负荷新高较往年大幅提前近一个月，打破 2020 年至 2025 年年度峰值集中在六、七月的季节规律，当晚广西、海南电网电力负荷同步刷新纪录。26 日 20 时 26 分，南方电网电力负荷今年第二次创新高，达 2.68 亿，较前日增加 900 万千瓦。此次负荷新高来得早，且峰值出现在晚高峰时段，呈现出鲜明的用电结构性新特征，华南高温天气显著前置，提前激活全域制冷负荷，叠加区域工业生产稳产满产、民生消费活力释放，多重因素共振，推动用电负荷提前突破历史极值。

(二) 公司公告

1、环保水务

【力合科技-股东增持】控股股东、实控人张广胜拟在 6 个月内增持 500-947.75 万元。

【侨银股份-项目中标】预中标山东省临沂市平邑县平邑街道城乡环卫一体化作业项目、安徽省滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次），合计总金额 2.6 亿元。

【万德斯-合同签订】签订固镇县经济开发区工业污水资源利用化 EPC+O 项目，合同金额 3.0 亿元。

【万德斯-股东减持】IPO 前员工持股平台南京汇才、南京合才拟减持不超过 1%。

【倍杰特-终止收购】拟终止收购云南文冶有色金属有限公司控股权。

【倍杰特-对外投资】拟以 5434 万元通过股权转让及增资扩股形式取得广南县金鑫冶金炉料有限公司 55%股权，主要矿种为镉矿。

【复洁科技-股东减持】3 月 2 日-5 月 22 日期间，控股股东、实控人黄文俊先生及其一致行动人合计减持 0.83%，合计持有股份变动至 30.97%。

【复洁科技-减持完成】实控人及其一致行动人累计减持 0.84%。

【*ST 太和-退市】6 月 8 日进入退市整理期，预计最后交易日期为 6 月 29 日。

【中山公用-回购注销】注销回购的 0.5%股份。

【旺能环境-转债摘牌】可转债赎回完成，共支付赎回款 119.2 万元，“旺能转债”摘牌。

【楚环科技-权益变动】控股股东、实控人的一致行动人徐时永一致行动协议到期后不再续签，及元一投资减持导致控股股东实控人及其一致行动人合计持股比例由 55%降至 40.62%。

2、电力

【中广核矿业-一般性授权】拟于 2026 年股东周年大会提呈授予董事授权以配发、发行等方式处理不超过总股本 20%的股份，及回购不超过 10%。

【豫能控股-警示函】因 2 月 11 日发布的参股投资公告信息披露不完整、风险提示不充分，且未按规定建立并执行内幕信息知情人登记管理制度，河南证监局对董事长余德忠、总经理李军、董秘李琳出具警示函。

【芯能科技-子项目终止】拟终止可转债募投项目“分布式光伏电站建设项目”部分子项目，剩余募集资金 1.65 亿元永久性补充流动资金。

【电投绿能-投资建设】拟投资建设纳雍县居仁桃园 10 万千瓦风电项目，总投资 6.1 亿元；贵州毕节纳雍县水东金子 20 万千瓦风电场项目，总投资 12.4 亿元。下属四平绿能拟采购国核院制氢装置 EPC 工程总承包服务，总价 2.05 亿元；分公司白城热电拟采购沈阳远达环保脱硫系统运维服务，总价 628 万元。

【天壕能源-回购完成】累计通过集中竞价回购 2.03%，总金额 1 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
博世科	发审委/上市委通过	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	发审委/上市委通过		193,211.41		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	
胜利股份	股东大会通过	3.06	52,122.58		2025/11/11	2026/5/23
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
韶能股份	董事会预案	3.96	10,101.01		2026/5/26	
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
002015.SZ	协鑫能科	2026-05-29	23.38	0.00	23.38	467.60	华泰证券股份有限公司福建分公司	机构专用
600930.SH	华电新能	2026-05-29	5.76	-10.42	6.43	864.00	中国银河证券股份有限公司南京中央路证券营业部	广发证券股份有限公司南京水佑岗证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	170.80	机构专用	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	170.80	华鑫证券有限责任公司深圳分公司	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	244.00	中信建投证券股份有限公司深圳宝安创业二路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	292.80	中信建投证券股份有限公司宁夏分公司	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	488.00	申万宏源西部证券有限公司乌鲁木齐北京路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	634.40	浙商证券股份有限公司青田涌潮街证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	634.40	浙商证券股份有限公司上海长乐路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	634.40	广发证券股份有限公司沧州解放路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-28	4.88	-9.96	5.42	634.40	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	204.54	国投证券股份有限公司佛山北滘证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	199.67	中信证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	243.50	中信建投证券股份有限公司深圳宝安创业二路证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	496.74	机构专用	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	599.01	机构专用	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
600900.SH	长江电力	2026-05-27	27.14	-0.37	27.24	352.82	广发证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司泰安迎胜东路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-05-27	11.00	-6.62	11.78	265.46	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
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-27	4.87	-8.63	5.33	219.15	中信证券股份有限公司深圳分公司	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-05-26	11.15	-6.54	11.93	557.50	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
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-26	11.78	0.00	11.78	360.11	机构专用	中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	-3.02	12.92	4,999.47	机构专用	广发证券股份有限公司佛山顺德德

德路证券营业部

601619.SH	嘉泽新能	2026-05-25	4.95	-9.01	5.44	742.50	国都证券股份有限公司江苏分公司	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
601619.SH	嘉泽新能	2026-05-25	4.95	-9.01	5.44	742.50	中国银河证券股份有限公司金华八一南街证券营业部	中信证券股份有限公司北京亚运村证券营业部
600900.SH	长江电力	2026-05-25	26.67	0.00	26.67	3,600.45	广发证券股份有限公司上海浦东新区东方路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司泰安迎胜东路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	-3.02	12.92	7,016.80	广发证券股份有限公司深圳壹方中心证券营业部	广发证券股份有限公司佛山顺德诚德路证券营业部
000967.SZ	盈峰环境	2026-05-25	12.53	-3.02	12.92	4,999.47	机构专用	广发证券股份有限公司佛山顺德诚德路证券营业部

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 2025
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600027.SH	华电国际	优于大市	5.56	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	8.11	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	22.28	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.74	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.17	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	11.49	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.92	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.75	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.04	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.58	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	36.33	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.88	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.46	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.45	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.66	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.73	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	15.10	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	5.33	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	20.16	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	7.18	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 $\pm 10\%$ 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