

公用环保 202606 第 1 期

优于大市

辽宁本年度可靠容量补偿按 370 元/千瓦·年执行，五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.54%，公用事业指数下跌 3.74%，环保指数下跌 1.31%，周相对收益率分别为-2.20%和 0.23%。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 25 和第 11 名。电力板块子板块中，火电下跌 6.27%；水电下跌 1.46%，新能源发电下跌 4.72%；水务板块下跌 1.88%；燃气板块下跌 1.00%。

重要事件：辽宁建立发电侧可靠容量补偿机制：本年度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年执行。6 月 2 日，辽宁发改委发布关于《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》及配套政策公开征求意见的公告。其中提到，统筹考虑电力供需关系、用户承受能力、电力市场建设进展等因素，以弥补市场边际机组在电能量和辅助服务市场不能回收的固定成本为基础，按年度确定可靠容量补偿标准。本年度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年（含税）执行，执行期限 1 年。可靠容量补偿电费由全体工商业用户用电量、电网侧独立新型储能电站充电电量、省内抽水蓄能抽水电量及外送电量进行分摊。本通知实施范围现阶段包括合规在运的公用煤电机组、电网侧独立新型储能电站及省间外购电，未来可结合电力市场建设情况扩展至天然气发电、抽水蓄能等其他电源。纳入补偿范围的新建煤电机组、电网侧独立新型储能电站自正式商运的次月起执行发电侧可靠容量补偿机制。

专题研究：五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》。其中指出，推动完善碳排放统计核算体系，指导非化石能源电力消费核算工作，支撑电力消费间接碳排放核算，促进电能量交易、绿证交易、碳排放核算等不同政策机制有效衔接，更好推动碳排放双控制度实施。《指南》明确了物理认定、交易认定和分摊认定三种认定方式，并按照省级、地市、电力用户三个层面进行核算。《指南》明确，非化石能源电力消费包括水电、风电、太阳能发电、生物质能发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源电力消费和核电电力消费。

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

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 5 期-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》——2026-06-01

《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

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	5.20	604	0.52	0.62	9.8	8.3
600821.SH	金开新能	优于大市	8.05	158	0.05	0.37	170.6	23.7
600021.SH	上海电力	优于大市	19.40	547	0.98	1.22	18.2	14.7
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.38	1,537	0.54	0.58	31.7	29.6
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.21	1,204	0.13	0.25	32.0	16.6
600483.SH	福能股份	优于大市	11.58	322	1.06	1.09	9.5	9.3
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.54	124	0.27	0.39	23.6	16.6
600900.SH	长江电力	优于大市	27.61	6,756	1.41	1.49	19.1	18.1
601985.SH	中国核电	优于大市	8.99	1,849	0.45	0.49	20.1	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.33	2,187	0.19	0.21	24.2	22.3
605090.SH	九丰能源	优于大市	37.56	265	2.10	2.95	20.6	14.7
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.47	35	0.07	0.33	131.9	26.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.77	158	1.27	1.14	9.2	10.2
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.90	58	-0.52	0.77	-27.3	18.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.64	36	0.41	0.76	74.0	39.8
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.59	48	0.33	0.34	17.9	17.2
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.75	149	1.86	1.96	8.4	8.0
0257.HK	光大环境	优于大市	4.88	300	0.64	0.67	8.9	8.4
002534.SZ	西子洁能	优于大市	19.72	165	0.52	0.72	34.3	24.8
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.40	232	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：五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》	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: 2026 年 6 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. 30-6. 5)	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 指数下跌 1.54%，公用事业指数下跌 3.74%，环保指数下跌 1.31%，周相对收益率分别为-2.20%和 0.23%。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 25 和第 11 名。电力板块子板块中，火电下跌 6.27%；水电下跌 1.46%，新能源发电下跌 4.72%；水务板块下跌 1.88%；燃气板块下跌 1.00%。

（二）重要政策及事件

（1）辽宁建立发电侧可靠容量补偿机制：本年度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年执行

6 月 2 日，辽宁发改委发布关于《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》及配套政策公开征求意见的公告。其中提到，统筹考虑电力供需关系、用户承受能力、电力市场建设进展等因素，以弥补市场边际机组在电能量和辅助服务市场不能回收的固定成本为基础，按年度确定可靠容量补偿标准。本年度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年（含税）执行，执行期限 1 年。可靠容量补偿电费由全体工商业用户用电量、电网侧独立新型储能电站充电电量、省内抽水蓄能抽水电量及外送电量进行分摊。本通知实施范围现阶段包括合规在运的公用煤电机组、电网侧独立新型储能电站及省间外购电，未来可结合电力市场建设情况扩展至天然气发电、抽水蓄能等其他电源。纳入补偿范围的新建煤电机组、电网侧独立新型储能电站自正式商运的次月起执行发电侧可靠容量补偿机制。

（三）专题研究：五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》

6 月 1 日，国家发展改革委、国家能源局、生态环境部、国家统计局、国家数据局印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》，旨在指导非化石能源电力消费核算工作，支撑电力消费间接碳排放核算，促进电能量交易、绿证交易、碳排放核算等不同政策机制有效衔接。《指南》明确了物理认定、交易认定和分摊认定三种认定方式。非化石能源电力消费量核算按照省级、地市、电力用户三个层面进行核算。

物理认定：包括非化石能源电力自发自用电量、绿电直连等新业态新模式的自用电量、非化石能源发电项目生产耗用电量等方式。

交易认定：包括非化石能源电力参与电能量交易（包括非化石能源常规电能量交易、绿电交易等）、绿证交易（含绿证划转等）等两种认定方式。其中特别提到，对于核电电力消费量，省级行政区域受入（送出）规模、地级行政区域和电力用户下网规模以电能量交易进行认定。

分摊认定：主要针对未参与物理认定和交易认定的非化石能源电量，为确保核算的完整性，纳入省间分摊和省内分摊。对于省间分摊，各省级行政区域受入（送出）电量，扣除非化石能源电力交易认定量、化石能源电力交易电量等明确“一对一”购售电关系和类型的电量后，如仍有剩余电量，统筹考虑所涉及省级行政区域的电力结构、电能量交易关系等，开展非化石能源电力消费省间分摊。对于省内分摊，各省级行政区域经前述物理和交易认定到地级行政区域和电力用户后的剩余电量，按照统一的省内分摊系数开展非化石能源电力消费省内分摊。

（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**。

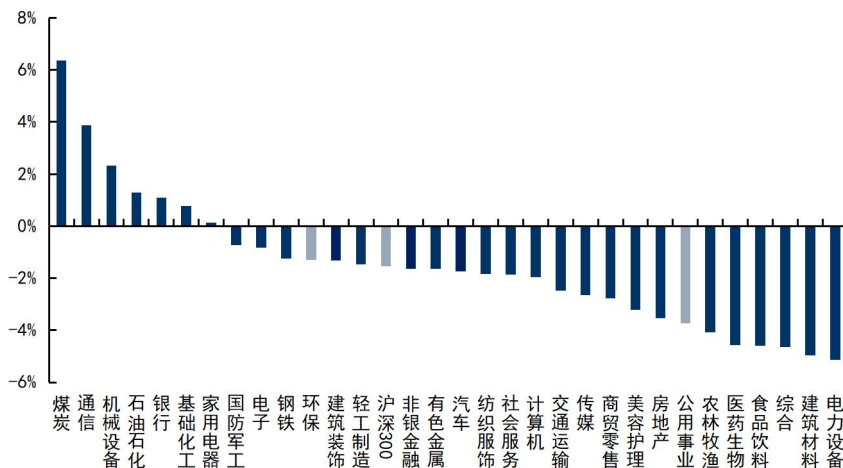
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.54%，公用事业指数下跌 3.74%，环保指数下跌 1.31%，周相对收益率分别为-2.20%和 0.23%。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 25 和第 11 名。

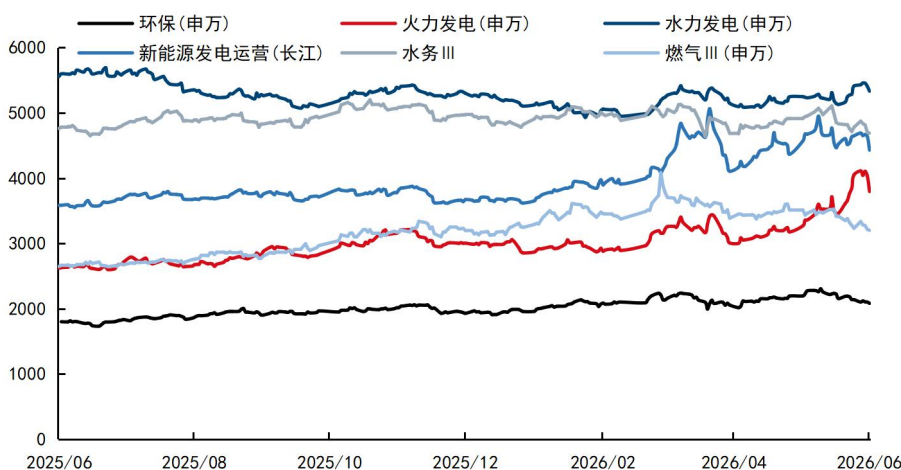
图1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电力板块子板块中，火电下跌 6.27%；水电下跌 1.46%，新能源发电下跌 4.72%；水务板块下跌 1.88%；燃气板块下跌 1.00%。

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

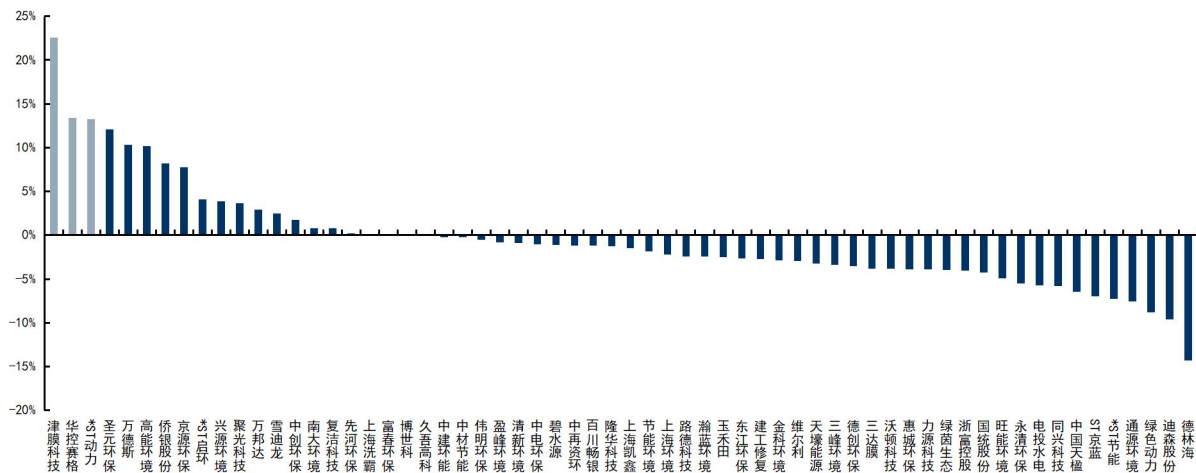
（二）本周个股表现

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 18 家上涨，

42 家下跌，2 家横盘。涨幅前三名是津膜科技（22.59%）、华控赛格（13.38%）、*ST 动力（13.25%）。

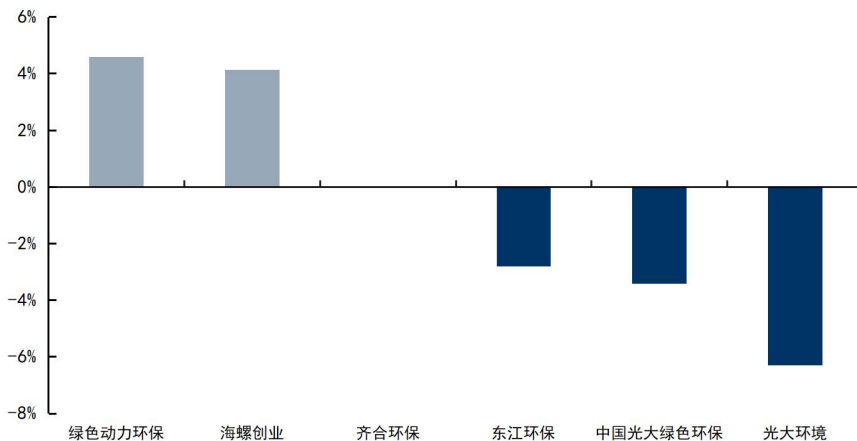
图3: A 股环保行业各公司表现



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。涨幅前三名是绿色动力环保（4.60%）、海螺创业（4.14%）、齐合环保（0.00%）。

图4: H 股环保行业各公司表现

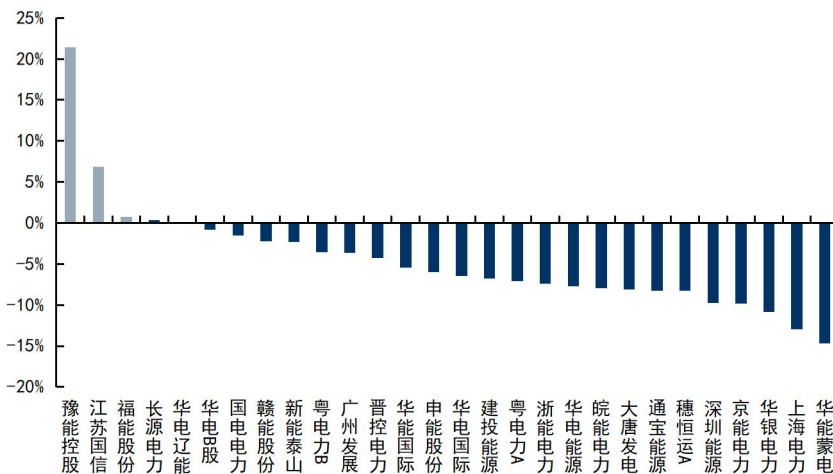


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

本周 A 股火电行业股票多数下跌，申万指数中 28 家火电公司有 4 家上涨，24 家下跌，0 家横盘。涨幅前三名是豫能控股（21.44%）、江苏国信（6.85%）、福能股份（0.78%）。

图5: A股火电行业各公司表现

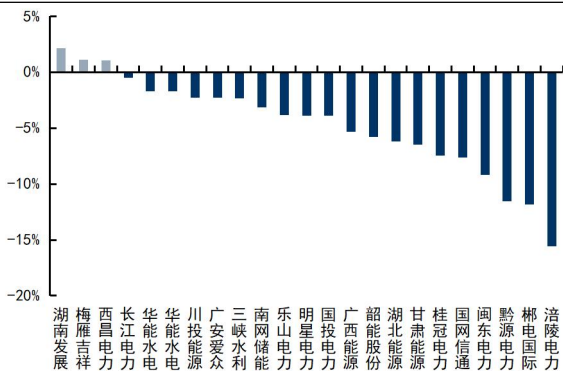


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本周A股水电行业股票多数下跌,申万指数中23家水电公司有3家上涨,20家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**湖南发展(2.17%)**、**梅雁吉祥(1.14%)**、**西昌电力(1.04%)**。

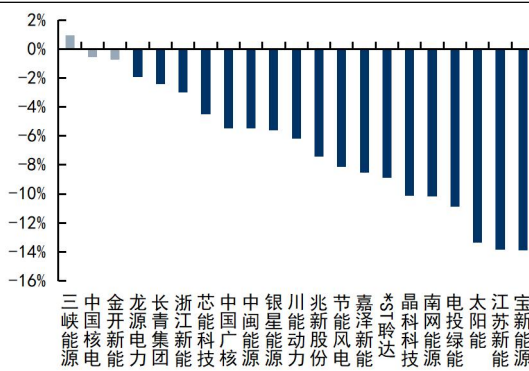
本周A股新能源发电行业股票多数下跌,申万指数中21家新能源发电公司有1家上涨,20家下跌,0家横盘。涨幅前三名是**三峡能源(0.96%)**、**中国核电(-0.55%)**、**金开新能(-0.74%)**。

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

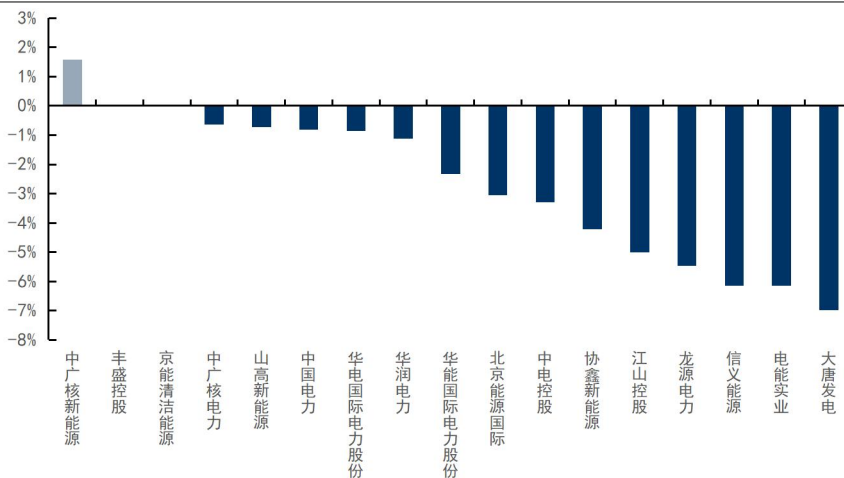
图7: A股新能源发电行业各公司表现



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下跌,申万指数中17家环保公司有1家上涨,14家下跌,2家横盘。涨幅前三名是**中广核新能源(1.58%)**、**丰盛控股(0.00%)**、**京能清洁能源(0.00%)**。

图8: H股电力行业各公司表现



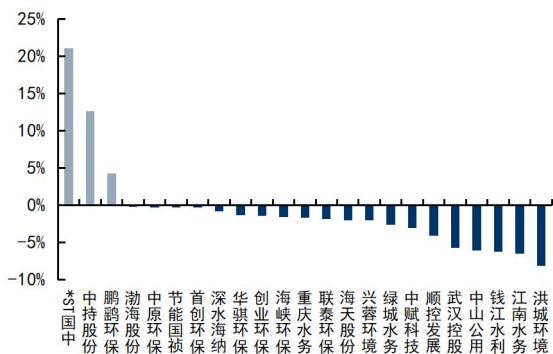
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 20 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是*ST 国中 (21.05%)、中持股份 (12.67%)、鹏鹞环保 (4.25%)。

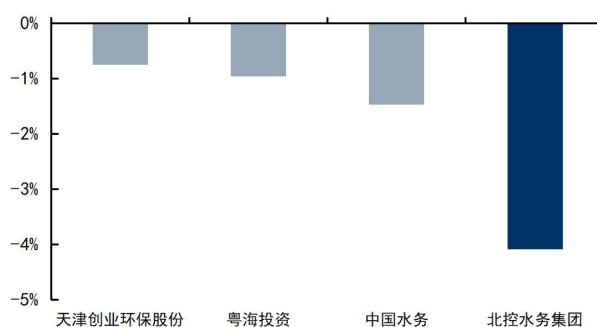
本周港股水务行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 0 家上涨, 4 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (-0.75%)、粤海投资 (-0.96%)、中国水务 (-1.47%)。

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



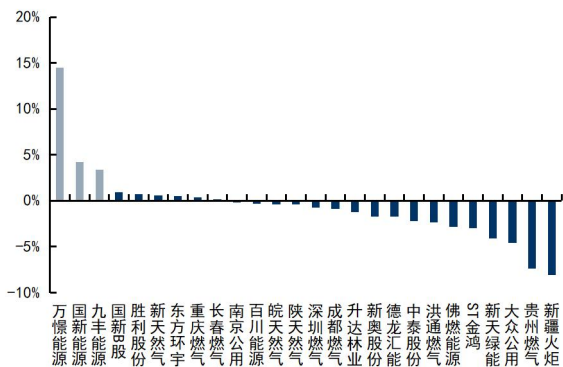
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 9 家上涨, 17 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是万懋能源 (14.49%)、国新能源 (4.19%)、九丰能源 (3.39%)。

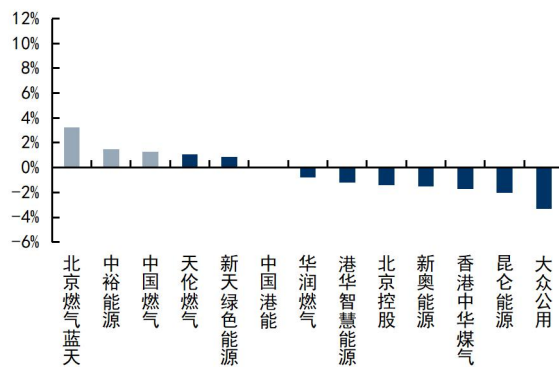
本周港股燃气行业股票多数下跌, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 5 家上涨, 7 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (3.23%)、中裕能源 (1.48%)、中国燃气 (1.30%)。

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

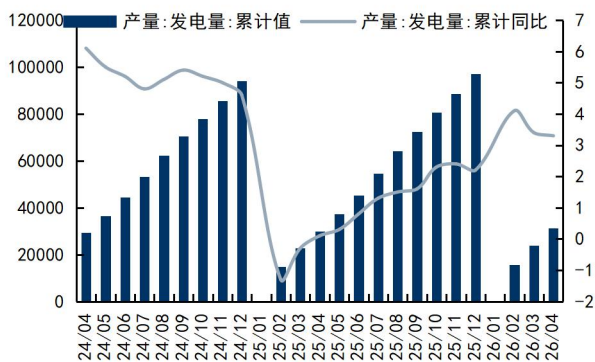
(一) 电力行业

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%。

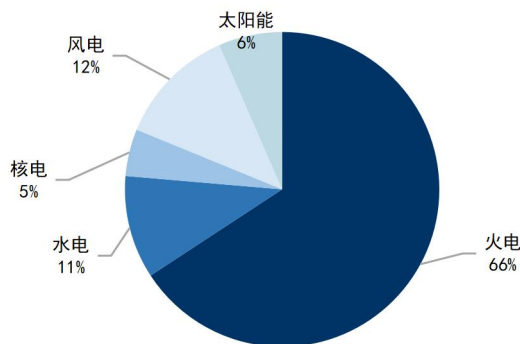
分品种看,4月份,规上工业火电、太阳能发电增速放缓,水电增速加快,核电、风电降幅收窄。其中,规上工业火电同比增长3.1%,增速比3月份放缓1.1个百分点;规上工业水电增长12.2%,增速加快1.4个百分点;规上工业核电下降8.7%,降幅收窄3.1个百分点;规上工业风电下降5.0%,降幅收窄12.3个百分点;规上工业太阳能发电增长7.1%,增速放缓2.9个百分点。

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



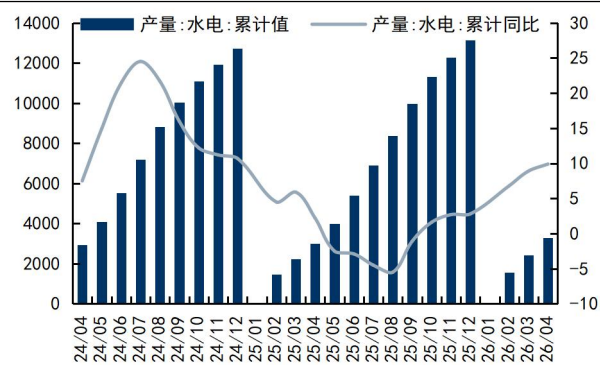
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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



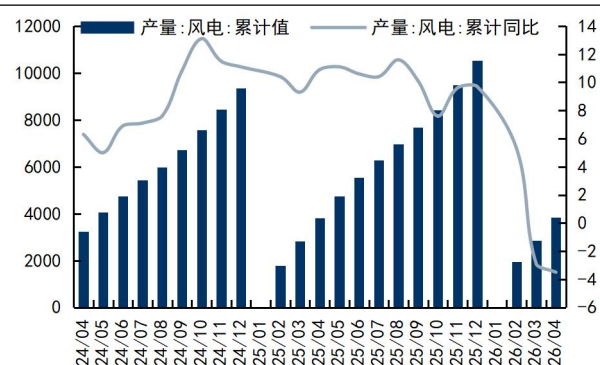
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

图17: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)



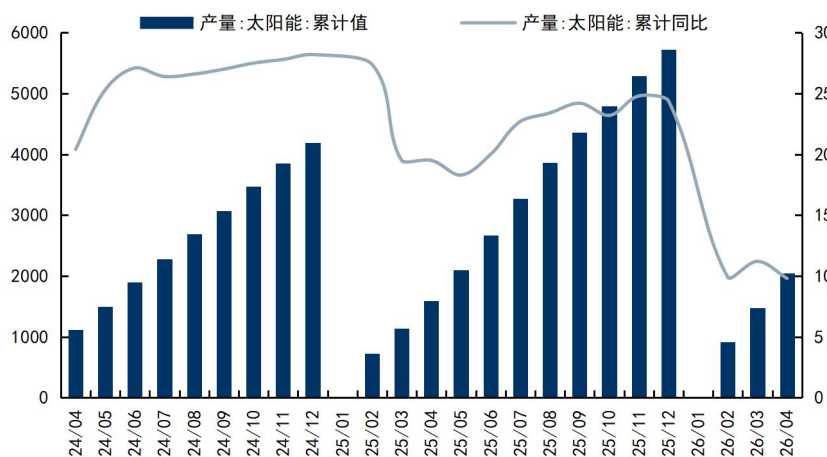
资料来源: 国家统计局、国信证券经济研究所整理

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%。

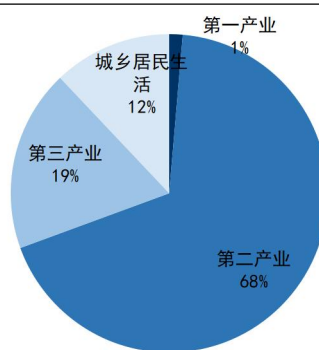
1~4 月，全社会用电量累计 33345 亿千瓦时，同比增长 5.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 449 亿千瓦时，同比增长 5.8%。第二产业用电量 21569 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，工业用电量 21372 亿千瓦时，同比增长 5.1%，高技术及装备制造业用电量 3796 亿千瓦时，同比增长 9.0%。第三产业用电量 6351 亿千瓦时，同比增长 8.3%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 513 亿、312 亿千瓦时，增速分别达到 55.9%、44.4%。城乡居民生活用电量 4976 亿千瓦时，同比增长 3.9%。

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)



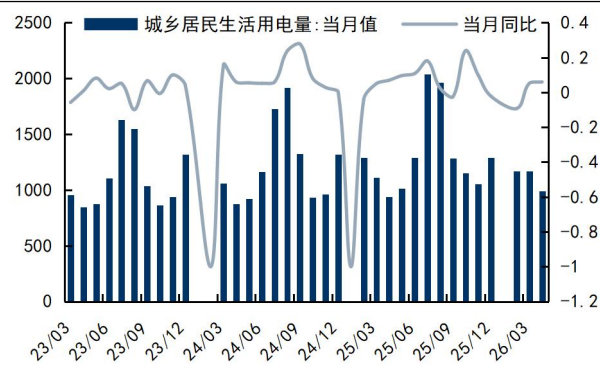
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

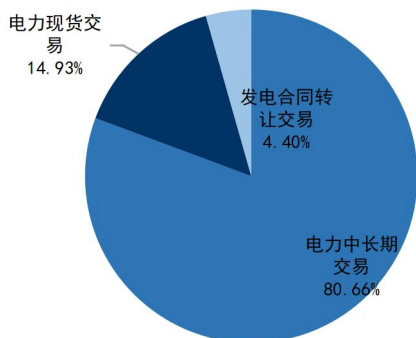
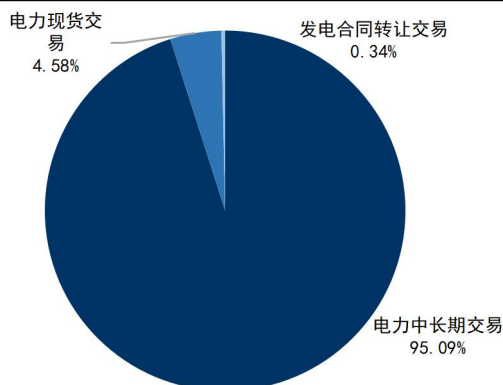


图27: 1-4月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

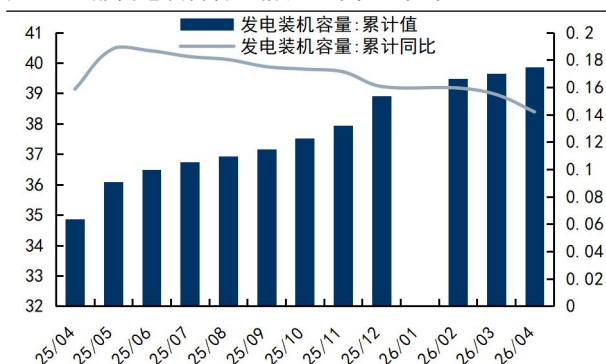
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

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。

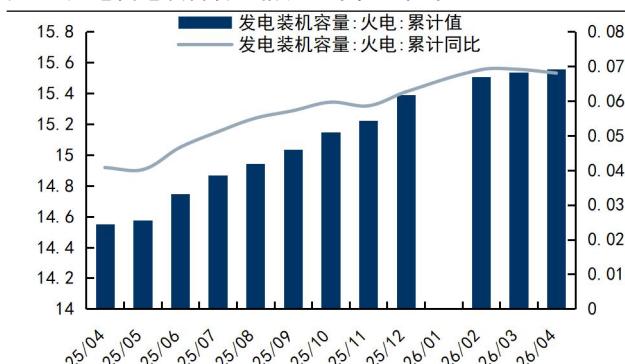
中国电力企业联合会预计，2025年全国新增发电装机规模有望超过4.5亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过3亿千瓦。到2025年底，全国发电装机容量有望超过38亿千瓦。其中，非化石能源发电装机23亿千瓦左右，占总装机的比重上升至60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

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）



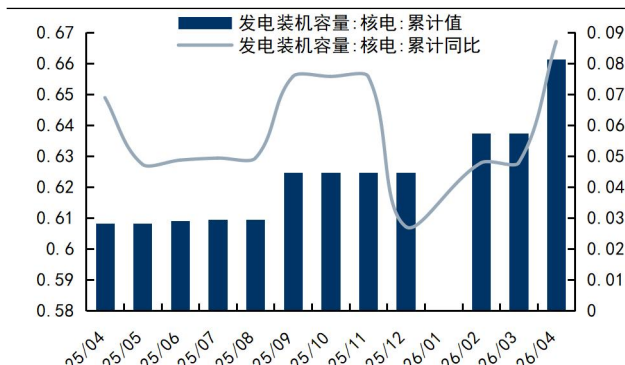
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

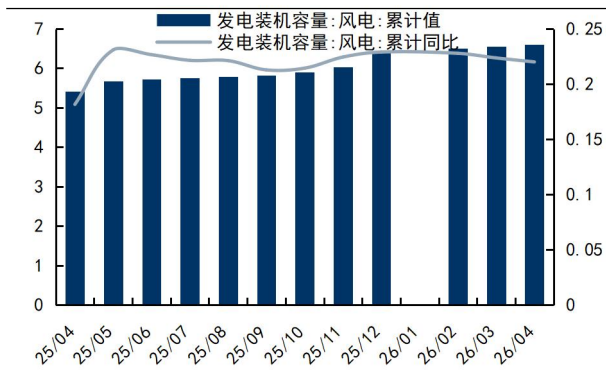
图31：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



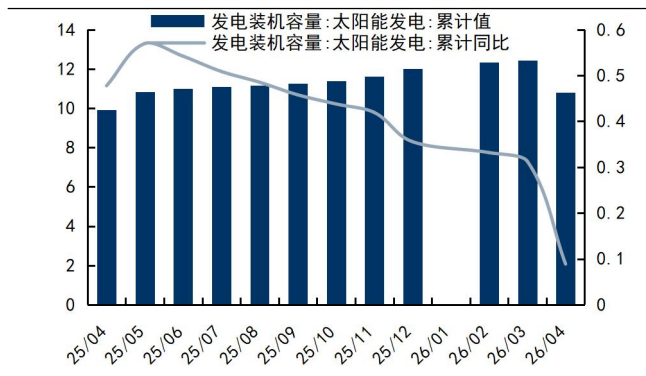
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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）

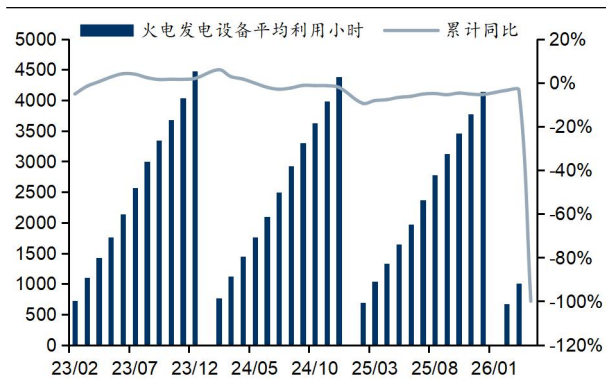


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理



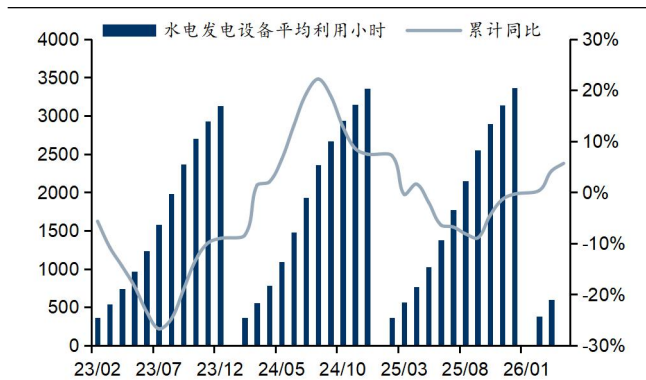
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

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

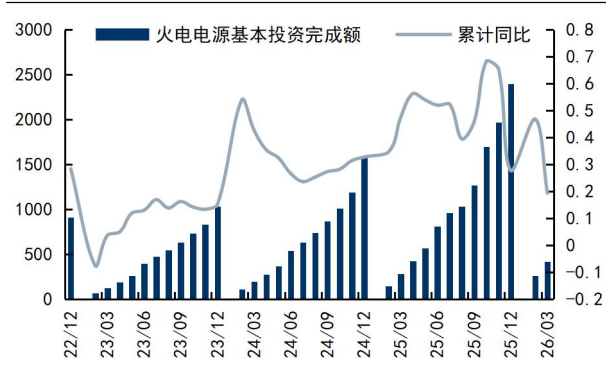


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

5. 发电企业电源工程投资

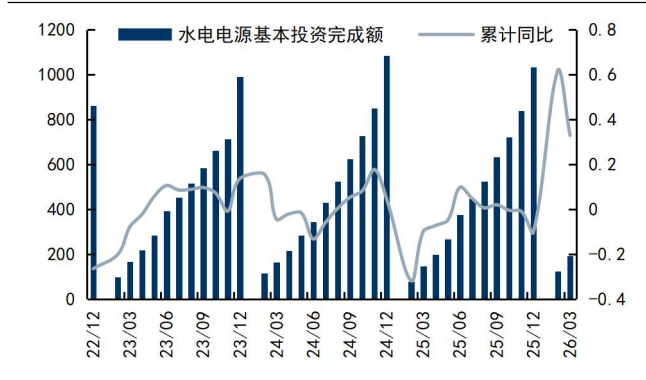
1至4月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1933亿元，同比增长1.6%；电网工程完成投资1408亿元，同比增长14.6%。

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

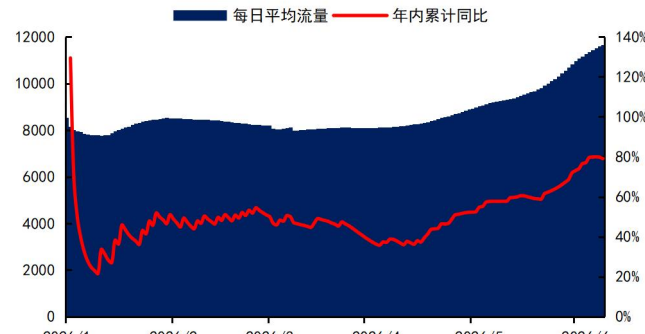
截至 2026 年 6 月 6 日，三峡年内日均入库流量为 9854 立方米/秒，较上年同期增加 33.2%；葛洲坝年内日均出库流量为 11670 立方米/秒，较上年同期增加 79.1%。

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）





























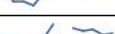
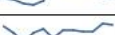

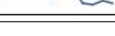


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026 年 6 月，全国 32 个省级电网区域代理购电价格中，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 6 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
	2026-6	同比	环比	
北京	0.3845	-3.86%	-3.57%	
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	0.3122	-22.95%	-11.52%	
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	0.3294	-1.85%	2.39%	
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%	

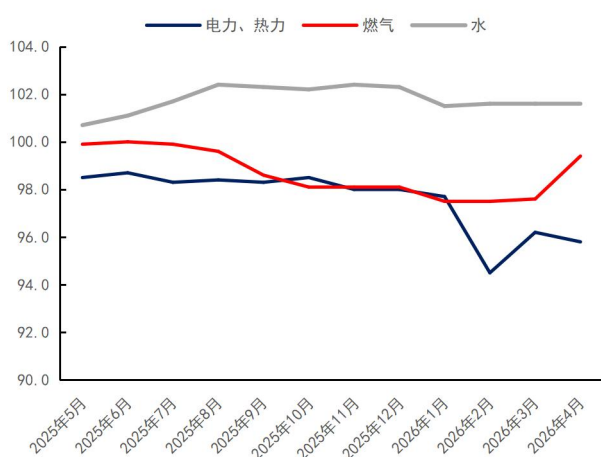
资料来源：各省电力交易中心、北极星电力网，国信证券经济研究所整理

8. 电、热、气、水出厂价格指数

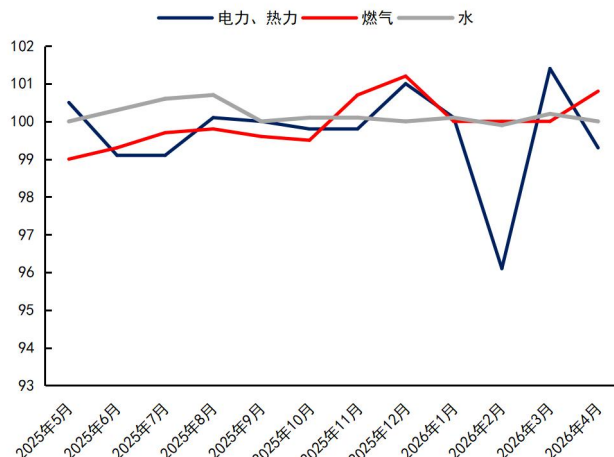
电力出厂价格指数显著下降。2026年4月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同月同比降低4.2%，环比上月降低0.7%，1-4月较上年同期降低3.9%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同月同比降低0.6%，环比上月提高0.8%，1-4月较上年同期降低2%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数较上年同月同比提高1.6%，环比上月持平，1-4月较上年同期提高1.6%。

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）

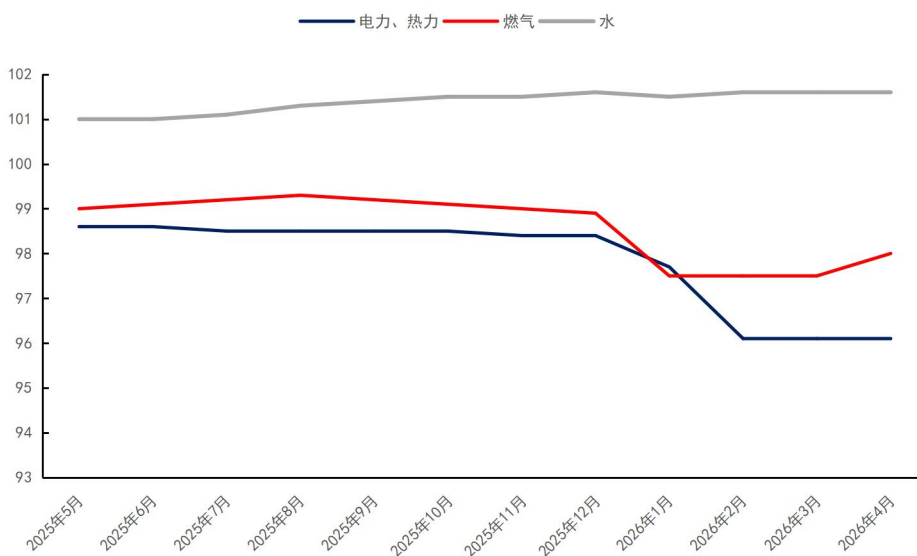


资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理



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 85.50 元/吨，最低价 81.10 元/吨，收盘价较上周五上涨 2.60%。

本周挂牌协议交易成交量 712,792 吨，成交额 58,503,538.00 元；大宗协议交易成交量 1,710,000 吨，成交额 130,817,400.00 元；本周无单向竞价。

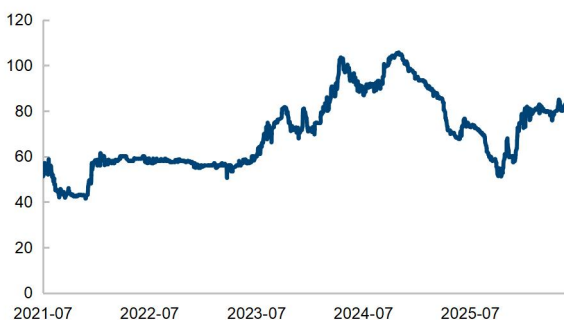
本周全国碳排放配额总成交量 2,422,792 吨，总成交额 189,320,938.00 元。

2026 年 1 月 1 日至 6 月 5 日，全国碳市场碳排放配额成交量 42,471,903 吨，成交额 3,237,958,304.94 元。

截至 2026 年 6 月 5 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 907,338,423 吨，累计

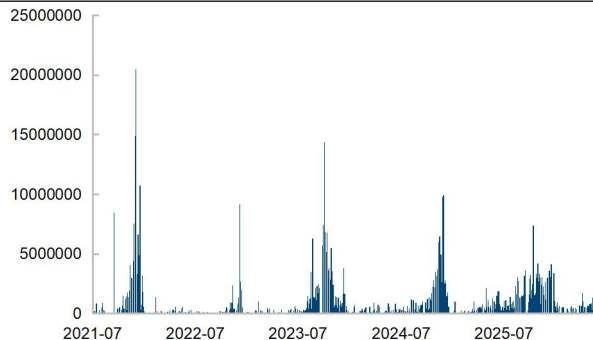
成交额 60,900,576,536.51 元。

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. 30-6. 5)

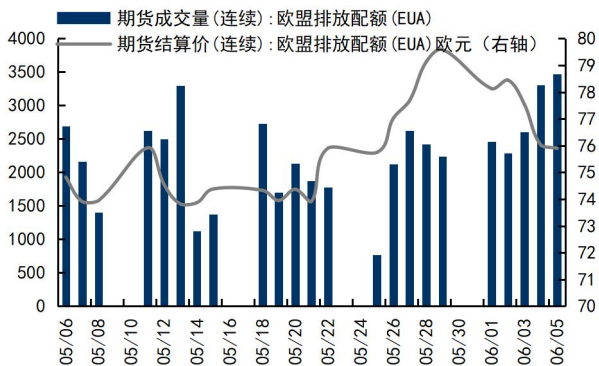
交易所	深圳	上海	北京	广东	天津	湖北	重庆	福建
合计成交量 (吨)	139,275	8,749	6,120	152,347	0	1,153	0	0
较上周变动	1538.53%	-6.91%	86.59%	53.37%	-	-64.76%	-100.00%	-100.00%
合计成交额 (元)	6,083,978	470,571	619,740	5,869,019	0	42,154	0	0
较上周变动	1405.75%	-10.29%	79.95%	55.55%	-	-66.08%	-100.00%	-100.00%
成交均价 (元/吨)	43.68	54	101	39	-	37	-	-
较上周变动	-8.10%	-3.64%	-3.56%	1.42%	-	-3.73%	-	-

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 国际碳市场行情

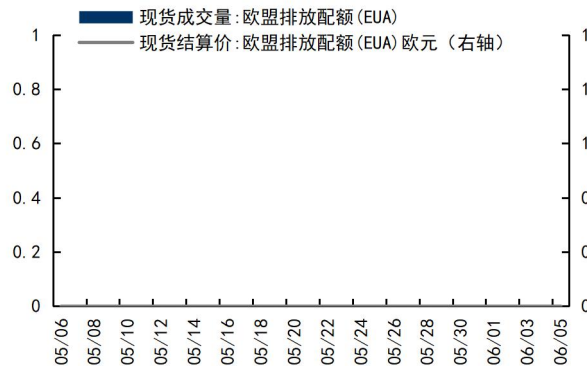
根据欧洲气候交易所数据, 6月1日-6月5日欧盟碳排放配额 (EUA) 期货成交 14138.4 万吨 CO₂e, 较前一周增加 38.9%; 平均结算价格为 77.04 欧元/CO₂e, 较前一周下降 1.4%。根据欧洲能源交易所数据, 5月22日-5月28日欧盟碳排放配额 (EUA) 现货成交 0 万吨 CO₂e, 与上周持平。

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

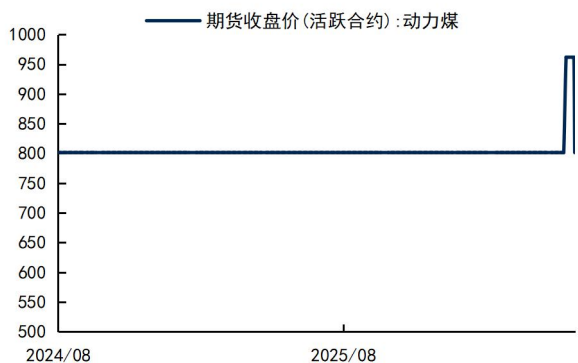
本周港口动力煤现货市场价较上周提高。环渤海动力煤 6 月 3 日的价格为 713 元/吨, 较上周提高 9 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 6 月 5 日报价 801.4 元/吨。

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)



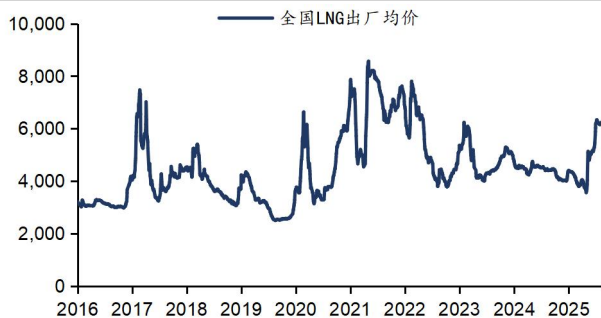
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

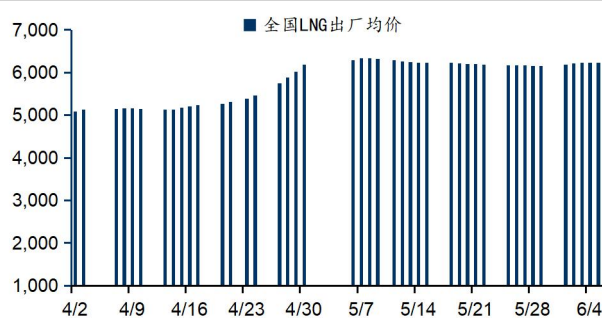
本周国内 LNG 价格有所反弹, 6 月 5 日液化天然气出厂价格指数为 6231 元/吨, 较上周提高 74 元/吨。

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）四地企业签订《蒙-冀-京-津高速公路氢能走廊示范项目倡议书》

内蒙古高速实业有限责任公司和内蒙古高速科技产业有限公司联合北京市首发工贸有限责任公司、天津市高速公路经营开发有限公司、张家口高速公路发展有限公司三省市交通能源企业及中关村氢能与燃料电池技术创新产业联盟，于5月30日召开了蒙-冀-京-津氢能高速走廊建设交流闭门会。各方共同签订了《蒙-冀-京-津高速公路氢能走廊示范项目倡议书》。

（2）2025年全年碳排放权配额成交量 2.35 亿吨（+24%），均价 62.36 元/吨

6月4日，生态环境部发布《2025中国生态环境状况公报》。2025年，全国纳入碳排放权交易市场配额管理的重点排放单位共计3378家，其中发电行业2087家、钢铁行业232家、水泥行业962家、铝冶炼行业97家，市场共运行243个交易日。截至2025年底，全国碳排放权交易市场配额累计成交量8.65亿吨，累计成交额576.63亿元。其中，2025年全年配额成交量2.35亿吨，比2024年增长约24%，成交额146.30亿元，交易规模持续扩大。交易价格保持在合理区间，年底收盘价为74.63元/吨，全年交易均价为62.36元/吨。

截至2025年底，全国温室气体自愿减排交易市场已登记自愿减排项目33个，减排量1776.37万吨。核证自愿减排量累计成交量921.94万吨，成交额6.50亿元，全年交易均价为70.76元/吨，为具有减碳增汇效益的项目提供12.57亿元市场化激励和资金支持。

2、电力

（1）辽宁建立发电侧可靠容量补偿机制：本年度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年执行

6月2日，辽宁发改委发布关于《关于建立发电侧可靠容量补偿机制的通知（征求意见稿）》及配套政策公开征求意见的公告。其中提到，统筹考虑电力供需关系、用户承受能力、电力市场建设进展等因素，以弥补市场边际机组在电能量和辅助服务市场不能回收的固定成本为基础，按年度确定可靠容量补偿标准。本年

度可靠容量补偿标准按照 370 元/千瓦·年（含税）执行，执行期限 1 年。可靠容量补偿电费由全体工商业用户用电量、电网侧独立新型储能电站充电电量、省内抽水蓄能抽水电量及外送电量进行分摊。本通知实施范围现阶段包括合规在运的公用煤电机组、电网侧独立新型储能电站及省间外购电，未来可结合电力市场建设情况扩展至天然气发电、抽水蓄能等其他电源。纳入补偿范围的新建煤电机组、电网侧独立新型储能电站自正式商运的次月起执行发电侧可靠容量补偿机制。

(2) 宁夏回族自治区 2026 年度新能源项目开发建设方案发布

6 月 3 日，宁夏发改委印发《宁夏回族自治区 2026 年度新能源项目开发建设方案》指出，2026 年全区拟安排保障性并网新能源项目开发建设规模共 550 万千瓦（风电 480 万千瓦、光伏 70 万千瓦）。

(3) 华能澜沧江公司虚拟电厂正式入市交易

5 月 29 日，华能澜沧江公司虚拟电厂顺利通过昆明电力交易中心全流程审核，正式具备参与云南省电力中长期、现货及辅助服务市场交易资格。

(4) 新疆信息产业园绿电直连算电协同 4.71 亿元项目(F+EPC+O) 招标

该项目招标人为昌吉州国有资产投资经营集团有限公司，计划投资 4.71 亿元，建设资金为企业自筹，建设地点位于新疆昌吉市。项目拟新建 10 万千瓦规模的光伏电站、2.5 万千瓦/10 万千瓦时规模的储能系统，计划 2026 年 7 月 1 日开工，于 2026 年 12 月 30 日前完成全部实体施工任务，2027 年 5 月 30 日具备竣工验收条件。固定运营期为 20 年。

(5) 五部门印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》

6 月 1 日，国家发展改革委等部门关于印发《非化石能源电力消费核算指南（试行）》的通知（发改能源〔2026〕622 号）其中指出，推动完善碳排放统计核算体系，指导非化石能源电力消费核算工作，支撑电力消费间接碳排放核算，促进电能量交易、绿证交易、碳排放核算等不同政策机制有效衔接，更好推动碳排放双控制度实施，制定本指南。

(6) 国家能源局：2026 年 4 月核发绿证 2.37 亿个

5 月 30 日，国家能源局发布 2026 年 4 月全国可再生能源绿色电力证书核发及交易数据。2026 年 4 月，国家能源局核发绿证 2.37 亿个，涉及可再生能源发电项目 181.48 万个，其中可交易绿证 1.77 亿个，占比 74.85%。4 月，全国交易绿证 7110 万个，其中绿色电力交易绿证 2972 万个；单独交易绿证 4138 万个，其中电量生产年为 2024 年的绿证交易 422 万个，平均价格 1.12 元/个；电量生产年为 2025 年的绿证交易 3512 万个，平均价格 4.63 元/个；电量生产年为 2026 年的绿证交易 204 万个，平均价格 5.84 元/个。

(7) 两部门：自 2026 年 6 月 1 日起 在云霄直流开展输电权市场化交易

6 月 2 日，国家发展改革委、国家能源局发布关于在云霄直流开展输电权市场化交易的通知，自 2026 年 6 月 1 日起，按照《云霄直流输电权市场化交易方案（暂行）》，以月度及以内交易起步，在云霄直流通道开展输电权市场化交易。关于价格限制，为保障通道公平利用，输电权报价下限按照通道准许收入考虑规划利用小时数折算确定，云霄直流输电权报价下限为每小时 25.6 元/兆瓦；云霄直流输电权报价上限暂定为每小时 100 元/兆瓦。报价上下限如需调整，由国务院价格主管部门确定。

(8) 辽宁徐大堡核电 3 号机组首次热试成功

6 月 2 日，中国核电辽宁徐大堡核电 3 号机组顺利完成热态性能试验。热试是机组在最接近实际运行工况条件下进行的综合性运行验证，目的是在核燃料装填前全面验证核岛、常规岛设备和系统在热态工况下运行时的可靠性，确保相关参数是否满足设计要求。

(二) 公司公告

1、环保水务

【正和生态-项目中标】中标“500 万以下沟道护村段修复工程项目（非移民村）”，中标金额 0.15 亿元。

【龙净环保-回购完成】实际回购 601.4 万股，占比 0.47%，总金额 1.1 亿元。

【福鞍股份-对外投资】控股子公司福鞍投资（深圳）公司设立完成，公司认缴出资比例 60%。

【路德科技-股权激励】2026 年股权激励计划拟授予股票期权数量 400 万份，占总股本 3.97%，行权价格 24.26 元/份，

【皖仪科技-可转债受理】公司可转债收到上交所出具的受理通知。

【*ST 国中-对外投资】控股公司中科国益成功中标“太原市杨家堡污水处理厂水质提升工程施工”，中标价 1.97 亿元。

【中建环能-补税】需补缴税款 204.38 万元，滞纳金 123.85 万元，已全部缴纳不涉及行政处罚。

【盈峰环境-股东承诺】控股股东宁波盈峰、实控人何剑锋及其一致行动人盈峰集团出具不主动减持公司股份的承诺函，承诺 12 个月内除因可交换公司债券减持之外，不主动减持公司股份。

【严牌股份-转股价调整】6 月 8 日起转股价格由 7.27 元/股调整为 7.22 元/股。

2、电力

【乐山电力-对外投资】投资设立四川乐电青白江储能科技公司，投资金额 100 万元，抢抓成都市青白江区乐山电力 100MW/200MWh 电化学储能电站项目建设指标。

【新筑股份-资产重组】拟向四川蜀道轨道交通集团有限责任公司出售四川发展磁浮科技有限公司 100% 股权、对四川发展磁浮科技有限公司享有的债权以及其它与轨道交通业务有关的部分资产，拟向四川路桥建设集团股份有限公司出售成都市新筑交通科技有限公司 100% 股权以及其它与桥梁功能部件业务有关的资产和负债；拟向蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道集团”）发行股份及支付现金购买四川蜀道清洁能源集团有限公司 60% 股权并募集配套资金。近日资产重组方案收到四川国资委批复，原则同意实施。

【宁波能源-收购】拟投资设立宁波甬能博旭节能科技公司，认缴 720 万元，持股比例 90%。

【龙源电力-发电量】1-5 月累计发电量 334.34 亿 kWh，同比下降 1.29%，其中风

电-6.2%，光伏-29.1%。

【广安爱众-项目投产】400MW 风电项目进入商业运行。

【南网储能-关联交易】与南网财务公司签订《金融服务框架协议》，每日最高存款余额 70 亿，每日最高贷款余额综合授信额度 400 亿元，协议有效期 3 年。

【中国广核-换料大修】台山 2 号机组换料大修及增加的部分检查和试验完成，机组各项参数满足核安全法规和电厂技术规范要求，并于 6 月 2 日并网发电，台山核电站及周边环境监测正常。

【电投绿能-分红实施】6 月 8 日股权登记，9 日除权除息，每股派息 0.016 元。

【露笑科技-股东减持】控股股东露笑集团及其一致行动人拟在 3 个月内减持不超过 1.75%。

【兆新股份-收购】收购优得新能源科技（宁波）有限公司 70% 股权交易完成，纳入并表范围。

【联美控股-收购】子公司投资的私募中城美创拟合作认购中城典实扩募份额，约占 19.7%。

【长源电力-发电量】1-5 月发电量 144.73 亿 kWh（+1.88%）。其中火电+2.23%，水电+73.34%，新能源-24.63%。

【广西能源-抽蓄核准】广西贺州抽水蓄能电站项目获广西发改委核准批复，总装机容量 140 万千瓦，总投资约 83.3 亿元，资本金 16.66 亿元，占项目总投资的比例为 20%。

3、燃气

【天壕能源-回购注销】注销回购股份占总股本的 2.03%，总股本减少至 8.48 亿股。

【贵州燃气-股东减持】持股 17.2% 的股东北京东嘉拟在 3 个月内减持不超过 3%。

【胜利股份-定增进展】以发行股份及支付现金的方式购买中油燃气投资集团有限公司持有的中油燃气（珠海横琴）有限公司 100% 股权、天达利通新能源（珠海）有限公司持有的天达胜通新能源（珠海）有限公司 100% 股权、中油中泰燃气投资集团有限公司持有的南通中油燃气有限责任公司 51% 股权及青海中油甘河工业园区燃气有限公司 40% 股权并募集配套资金。收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。

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		17,120.06		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	0.00		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	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		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
300070.SZ	碧水源	2026-06-05	2.78	-20.11	3.48	195.96	华福证券股份有限公司西安东新街证券营业部	金融街证券股份有限公司北京建国门内大街证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-04	25.50	-10.56	28.51	306.00	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-04	25.50	-10.56	28.51	204.00	中信证券股份有限公司上海世博馆路证券营业部	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-04	25.50	-10.56	28.51	298.35	中信建投证券股份有限公司宁夏分公司	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
605580.SH	恒盛能源	2026-06-04	25.50	-10.56	28.51	1,275.00	广发证券股份有限公司总部	申万宏源证券有限公司常山定阳北路证券营业部
600900.SH	长江电力	2026-06-04	25.12	-9.38	27.72	222.06	中信证券股份有限公司昆山前进路证券营业部	中信证券股份有限公司昆山前进路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-03	12.11	-6.49	12.95	726.60	瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-03	12.11	-6.49	12.95	6,055.00	广发证券股份有限公司杭州顺福商务中心证券营业部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
300056.SZ	中创环保	2026-06-03	9.67	0.00	9.67	870.30	机构专用	浙商证券股份有限公司开化长兴路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-03	12.11	-6.49	12.95	605.50	国泰海通证券股份有限公司总部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	206.25	机构专用	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	206.25	中航证券有限公司深圳分公司	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	1,196.25	机构专用	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	495.00	中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	404.25	国联民生证券股份有限公司深圳益田路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	206.25	机构专用	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-03	12.11	-6.49	12.95	605.50	机构专用	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	260.62	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	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
000601.SZ	韶能股份	2026-06-03	8.25	-11.29	9.30	594.00	机构专用	招商证券股份有限公司深圳深业上城证券营业部
301127.SZ	武汉天源	2026-06-02	11.41	-14.72	13.38	889.98	长城证券股份有限公司华南分公司	天风证券股份有限公司武汉关山大道证券营业部
600817.SH	宇通重工	2026-06-02	9.93	-1.78	10.11	496.50	国海证券股份有限公司山东分公司	中泰证券股份有限公司北京安贞桥证券营业部

603588.SH	高能环境	2026-06-02	11.96	-6.49	12.79	1,196.00	广发证券股份有限公司总部	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
603588.SH	高能环境	2026-06-02	11.96	-6.49	12.79	598.00	机构专用	国泰海通证券股份有限公司北京亮马桥路证券营业部
002893.SZ	京能热力	2026-06-02	11.80	-2.24	12.07	212.40	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
001336.SZ	楚环科技	2026-06-01	24.22	-11.31	27.31	498.93	中信证券股份有限公司杭州火炬大道证券营业部	广发证券股份有限公司杭州富春路证券营业部
600617.SH	国新能源	2026-06-01	3.02	-17.71	3.67	1,966.02	国元证券股份有限公司山西分公司	国元证券股份有限公司山西分公司
301127.SZ	武汉天源	2026-06-01	11.41	-19.93	14.25	1,026.90	长城证券股份有限公司华南分公司	天风证券股份有限公司武汉关山大道证券营业部
600617.SH	国新能源	2026-06-01	3.02	-17.71	3.67	3,403.54	国元证券股份有限公司山西分公司	国元证券股份有限公司山西分公司
600617.SH	国新能源	2026-06-01	3.02	-17.71	3.67	1,724.42	国元证券股份有限公司山西分公司	国元证券股份有限公司山西分公司

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期; 用电量增速下滑; 电价下调; 竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表: 公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600027.SH	华电国际	优于大市	5.20	0.52	0.62	0.64	9.8	8.3	8.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	8.05	0.05	0.37	0.4	170.6	23.7	22.0	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	19.40	0.98	1.22	1.26	18.2	14.7	14.2	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	18.38	0.54	0.58	0.66	31.7	29.6	26.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	4.21	0.13	0.25	0.27	32.0	16.6	15.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	11.58	1.06	1.09	1.21	9.5	9.3	8.4	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	6.54	0.27	0.39	0.43	23.6	16.6	15.0	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	27.61	1.41	1.49	1.53	19.1	18.1	17.6	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.99	0.45	0.49	0.54	20.1	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.33	0.19	0.21	0.24	24.2	22.3	19.5	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	37.56	2.10	2.95	3.25	20.6	14.7	13.3	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	7.47	0.07	0.33	0.42	131.9	26.0	20.4	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	10.77	1.27	1.14	1.25	9.2	10.2	9.3	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.90	-0.52	0.77	0.92	-27.3	18.4	15.4	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	26.64	0.41	0.76	1.01	74.0	39.8	29.9	4.44
002616.SZ	长青集团	优于大市	5.59	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	13.75	1.86	1.96	2.03	8.4	8.0	7.7	0.00
0257.HK	光大环境	优于大市	4.88	0.64	0.67	0.71	8.9	8.4	8.0	0.00
002534.SZ	西子洁能	优于大市	19.72	0.52	0.72	0.93	34.3	24.8	19.2	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	6.40	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