

公用环保 202607 第 2 期

优于大市

国务院印发“十五五”碳达峰行动方案，国家发改委发布最新各省输配电价

核心观点

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.27%，公用事业指数下跌 1.75%，环保指数下跌 4.88%，周相对收益率分别为-0.49%和-3.61%。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 13 和第 26 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.81%；水电上涨 2.63%，新能源发电下跌 3.15%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 2.80%。

重要事件：国务院印发“十五五”碳达峰行动方案，对“十五五”时期碳达峰工作作出部署。《行动方案》部署了 5 方面重点任务。一是加快能源结构调整优化，大力推进非化石能源开发，加快提升电力系统新能源消纳能力，深入推进煤炭消费清洁替代，持续优化油气消费结构。二是推进产业绿色化低碳化，推动产业结构绿色低碳转型，开展传统产业节能降碳改造，加快零碳园区和零碳工厂建设，推进算力设施绿色低碳转型，发挥循环经济助力降碳作用。三是深化重点领域绿色低碳转型，推进建筑领域和公共机构节能降碳，加快交通运输领域低碳转型，巩固提升生态系统碳汇能力。四是强化支撑保障，健全法律法规标准体系，完善碳排放统计核算体系，强化科技支撑和人才培养，加强资金支持，完善价格政策，健全市场化机制。五是凝聚各方合力，压实地方责任，开展绿色低碳全民行动，深化绿色低碳国际合作。

专题研究：第三、第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输电价对比。

总体来看，第四监管周期输配电价调整主要体现为：区域电网电量电价多数上调，省级两部制 220kV 及以上电量电价下调样本较多，容需电价在省际之间呈现分化，上网环节线损率整体以持平或下降为主。区域层面，除西北区域电网电量电价下调外，华北、华东、华中、东北均有不同幅度上调；省级层面，高电压等级电量电价下调主要集中在上海、冀北、河北、蒙东、江西等地区。同时，第四监管周期新增列示外送电送出省输电价格及送省外上网环节线损率，进一步单独呈现跨省外送电相关价格和线损口径。

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**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；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**

行业研究 · 行业周报

公用事业

优于大市 · 维持

证券分析师：黄秀杰

021-61761029

huangxiujie@guosen.com.cn

S0980521060002

证券分析师：刘汉轩

010-88005198

liuhanxuan@guosen.com.cn

S0980524120001

证券分析师：崔佳诚

021-60375416

cuijiacheng@guosen.com.cn

S0980525070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《公用环保行业 2026 年 7 月投资策略-国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》，多家电力上市公司公布 26H1 经营数据》——2026-07-09

《公用环保 202606 第 4 期-国家发改委、能源局发布《新型能源体系建设“十五五”规划》，广东、江苏 7 月月度电价大涨》——2026-06-29

《公用环保 202606 第 3 期-1-5 月全社会用电量累计 4.2 万亿千瓦时（+5.7%），五部门发布联合开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动》——2026-06-23

《公用环保 202606 第 2 期-国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》，水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等报告》——2026-06-16

《公用环保 202606 第 1 期-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）》》——2026-06-09

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	4.50	523	0.52	0.62	8.6	7.3
600821.SH	金开新能	优于大市	6.11	120	0.05	0.37	118.7	16.5
600021.SH	上海电力	优于大市	14.00	395	0.98	1.22	14.3	11.5
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.66	1,309	0.54	0.58	28.9	27.0
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.74	1,069	0.13	0.25	28.8	15.0
600483.SH	福能股份	优于大市	10.34	287	1.06	1.09	9.7	9.5
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.81	92	0.27	0.39	17.5	12.3
600900.SH	长江电力	优于大市	28.03	6,858	1.41	1.49	19.9	18.8
601985.SH	中国核电	优于大市	8.91	1,833	0.45	0.49	19.7	18.2
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.86	1,949	0.19	0.21	20.0	18.4
605090.SH	九丰能源	优于大市	37.98	268	2.10	2.95	18.1	12.9
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.61	31	0.07	0.33	101.7	20.0
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.22	165	1.27	1.14	8.8	9.8
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.63	57	-0.52	0.77	-24.4	16.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.58	38	0.41	0.76	69.9	37.6
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.78	139	1.86	1.96	6.9	6.5
0257.HK	光大环境	优于大市	4.68	287	0.64	0.67	7.3	7.0
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.51	146	0.52	0.72	33.5	24.3
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.93	179	0.14	0.16	34.7	30.8
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.90	201	0.27	0.61	40.0	17.9

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：第三、第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输电价对比	6
（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	9
二、 板块表现	10
（一）板块表现	10
（二）本周个股表现	10
三、 行业重点数据一览	14
（一）电力行业	14
（二）碳交易市场	22
（三）煤炭价格	24
（四）天然气行业	24
四、 行业动态与公司公告	25
（一）行业动态	25
（二）公司公告	27
五、 板块上市公司定增进展	28
六、 大宗交易	29
七、 风险提示	29
八、 公司盈利预测	29

图表目录

图 1: 区域电网电量电价变化情况	6
图 2: 区域电网容量电价变化情况	7
图 3: 省级输配电价核心指标变化情况	7
图 4: 两部制 220kV 及以上电量电价变化情况	8
图 5: 外送电送出省输电价格和送省外线损率情况	8
图 6: 申万一级行业涨跌幅情况	10
图 7: 公用事业细分子版块涨跌情况	10
图 8: A 股环保行业各公司表现	11
图 9: H 股环保行业各公司表现	11
图 10: A 股火电行业各公司表现	12
图 13: H 股电力行业各公司表现	13
图 14: A 股水务行业各公司表现	13
图 15: H 股水务行业各公司表现	13
图 16: A 股燃气行业各公司表现	14
图 17: H 股燃气行业各公司表现	14
图 18: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 19: 1-5 月份发电量分类占比	14
图 20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 21: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 23: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 24: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	15
图 25: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 26: 5 月份用电量分类占比	16
图 27: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 28: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 29: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	16
图 30: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	16
图 31: 1-5 月省内交易电量情况	17
图 32: 1-5 月省间交易电量情况	17
图 33: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 34: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 35: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 36: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 37: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 38: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	18
图 39: 火电发电设备平均利用小时	19

图 40: 水电发电设备平均利用小时	19
图 41: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 42: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 44: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	19
图 45: 三峡日平均流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	20
图 46: 葛洲坝日平均流量 (出库) (单位: 立方米/秒)	20
图 47: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	21
图 48: 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)	22
图 49: 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)	22
图 50: 全国电力、热力、燃气和水生产和供应业工业生产者出厂价格指数 (上年同期=100)	22
图 51: 全国碳市场价格走势图 (单位: 元/吨)	23
图 52: 全国碳市场交易额度 (单位: 吨)	23
图 53: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 CO2e)	23
图 54: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 CO2e)	23
图 55: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	23
图 56: 环渤海动力煤平均价格指数	24
图 57: 郑商所动煤期货主力合约收盘价 (元/吨)	24
图 58: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)	25
图 59: 本周国内 LNG 价格有所回落	25
表 1: 板块上市公司定增进展	29
表 2: 本周大宗交易情况	29

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

本周沪深 300 指数下跌 1.27%，公用事业指数下跌 1.75%，环保指数下跌 4.88%，周相对收益率分别为-0.49%和-3.61%。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 13 和第 26 名。电力板块子板块中，火电下跌 3.81%；水电上涨 2.63%，新能源发电下跌 3.15%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 2.80%。

（二）重要政策及事件

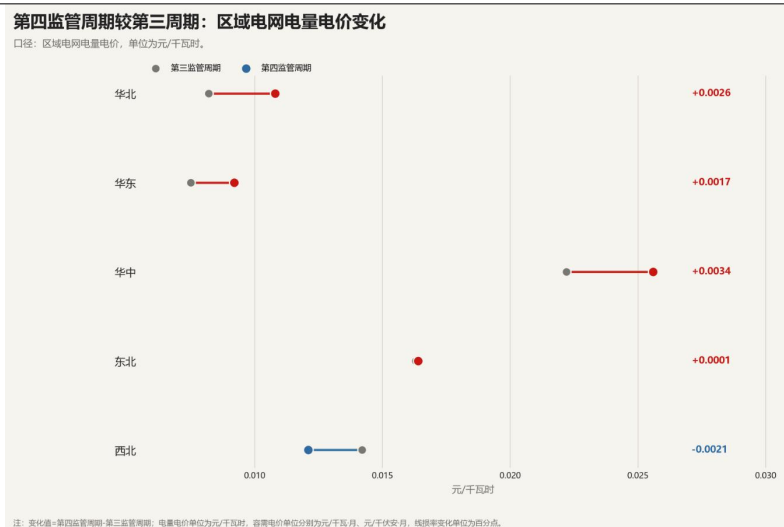
（1）国务院印发“十五五”碳达峰行动方案

《行动方案》部署了 5 方面重点任务。一是加快能源结构调整优化，大力推进非化石能源开发，加快提升电力系统新能源消纳能力，深入推进煤炭消费清洁替代，持续优化油气消费结构。二是推进产业绿色化低碳化，推动产业结构绿色低碳转型，开展传统产业节能降碳改造，加快零碳园区和零碳工厂建设，推进算力设施绿色低碳转型，发挥循环经济助力降碳作用。三是深化重点领域绿色低碳转型，推进建筑领域和公共机构节能降碳，加快交通运输领域低碳转型，巩固提升生态系统碳汇能力。四是强化支撑保障，健全法律法规标准体系，完善碳排放统计核算体系，强化科技支撑和人才培养，加强资金支持，完善价格政策，健全市场化机制。五是凝聚各方合力，压实地方责任，开展绿色低碳全民行动，深化绿色低碳国际合作。

（三）专题研究：第三、第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输电价对比

区域电网电量电价变化：第四监管周期较第三监管周期，华北、华东、华中、东北区域电网电量电价分别上调 +0.0026、+0.0017、+0.0034、+0.0001 元/千瓦时；西北下调 -0.0021 元/千瓦时。五大区域中，华中变化值最高，东北变化幅度最小。

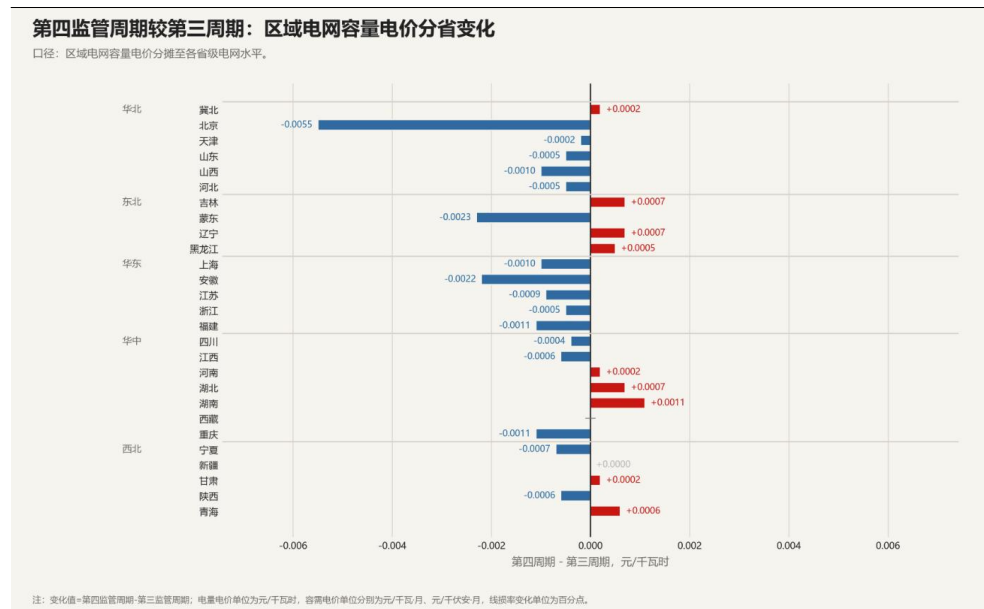
图1：区域电网电量电价变化情况



资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

区域电网容量电价分省变化：区域电网容量电价分省口径下，华北、华东多数省份下调，其中北京变化为 -0.0055 元/千瓦时，安徽为 -0.0022 元/千瓦时；东北区域中蒙东下调 -0.0023 元/千瓦时，吉林、辽宁、黑龙江上调。西北区域内部分化，宁夏下调 -0.0007 元/千瓦时，青海上调 +0.0006 元/千瓦时，新疆持平。

图2：区域电网容量电价变化情况



资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

省级输配电价核心指标变化：省级核心指标中，单一制 1-10kV 电量电价有 16 个省份上调、10 个下调、8 个持平；两部制 220kV 及以上电量电价有 21 个省份下调、6 个上调、6 个持平。1-10kV 需量电价和容量电价均以持平和平调为主，上网环节线损率无上调省份，28 个省份下调、6 个持平。

图3：省级输配电价核心指标变化情况

第四监管周期较第三周期：省级输配电价核心指标变化

口径：单元格为第四周期减第三周期；灰色为缺失值。

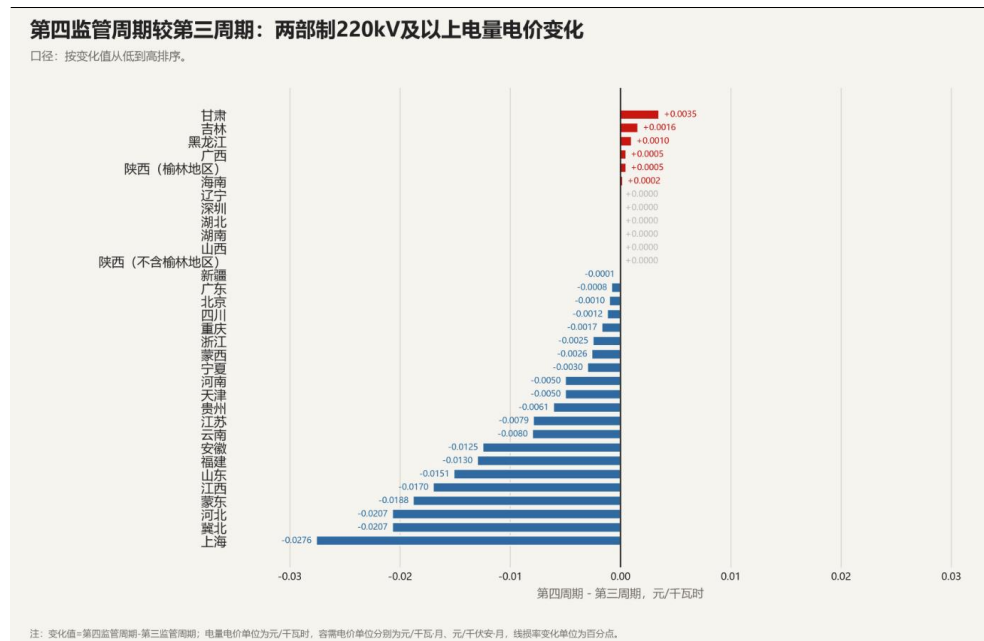
	单一制 1-10kV 电量	两部制 220kV+ 电量	1-10kV 需量	1-10kV 容量	线损率 pct	
华北	冀北	+0.0141	-0.0007	+0.5	+0.3	-1.13
	北京	-0.0008	-0.0010	+1.0	+1.0	-0.99
	天津	-0.0003	-0.0050	+1.6	+1.0	-1.55
	山东	+0.0162	-0.0051	+1.6	+1.0	-0.24
	山西	+0.0216	-0.0000	-1.2	-0.7	+0.00
东北	河北	+0.0150	-0.0007	+0.2	+0.1	-1.32
	吉林	+0.0006	-0.0016	+1.6	+1.0	-1.86
	蒙东	-0.0005	-0.0018	+0.0	+0.0	+0.00
	辽宁	+0.0034	+0.0000	+1.6	+1.0	-0.99
	黑龙江	+0.0000	-0.0010	+0.0	+0.0	-0.21
华东	上海	+0.0141	-0.0000	+1.6	+1.0	-1.35
	安徽	+0.0180	-0.0125	-1.6	-1.0	-0.09
	江苏	-0.0003	-0.0079	+0.0	+0.0	-0.35
	浙江	-0.0030	-0.0025	-0.8	-0.5	-0.46
	福建	+0.0000	-0.0130	+0.0	+0.0	-0.23
华中	四川	+0.0003	-0.0012	+0.0	+0.0	-0.15
	江西	+0.0100	-0.0000	+0.0	+0.0	-0.53
	河南	+0.0000	-0.0050	+0.0	+0.0	-0.07
	湖北	+0.0000	+0.0000	+0.0	+0.0	-0.24
	湖南	+0.0051	-0.0000	+1.6	+1.0	-0.62
南方	重庆	+0.0020	-0.0017	+0.0	+0.0	-0.07
	云南	+0.0000	-0.0080	-0.8	-0.5	-0.66
	广东	-0.0011	-0.0008	+0.0	+0.0	+0.00
	广西	+0.0009	+0.0005	+0.0	+0.0	-0.09
	海南	-0.0037	-0.0002	-0.5	-0.5	-0.10
其他	深圳	+0.0000	+0.0000	—	—	-0.24
	贵州	-0.0018	-0.0061	+0.0	-0.1	-0.21
	宁夏	-0.0015	-0.0030	+0.0	+0.0	-0.01
	新疆	+0.0000	-0.0001	+0.0	+0.0	-1.11
	甘肃	-0.0020	+0.0035	+0.0	+0.0	+0.00
西北	陕西（不含榆林地区）	+0.0067	-0.0000	+2.4	+1.6	+0.00
	陕西（榆林地区）	+0.0067	-0.0005	+2.4	+1.6	+0.00
蒙西	青海	+0.0059	—	+1.6	+1.0	-0.74
	蒙西	+0.0000	-0.0026	+0.0	+0.0	-0.26

注：变化值=第四监管周期-第三监管周期，电量电价单位为元/千瓦时，需量电价单位分别为元/千瓦月、元/千瓦安月，线损率变化单位为百分点。

资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

两部制 220kV 及以上电量电价变化：两部制 220kV 及以上电量电价变化中，下调幅度较大的省份包括上海 -0.0276 元/千瓦时、冀北 -0.0207 元/千瓦时、河北 -0.0207 元/千瓦时、蒙东 -0.0188 元/千瓦时、江西 -0.0170 元/千瓦时。上调样本包括甘肃 +0.0035 元/千瓦时、吉林 +0.0016 元/千瓦时、黑龙江 +0.0010 元/千瓦时、广西 +0.0005 元/千瓦时、陕西榆林地区 +0.0005 元/千瓦时。

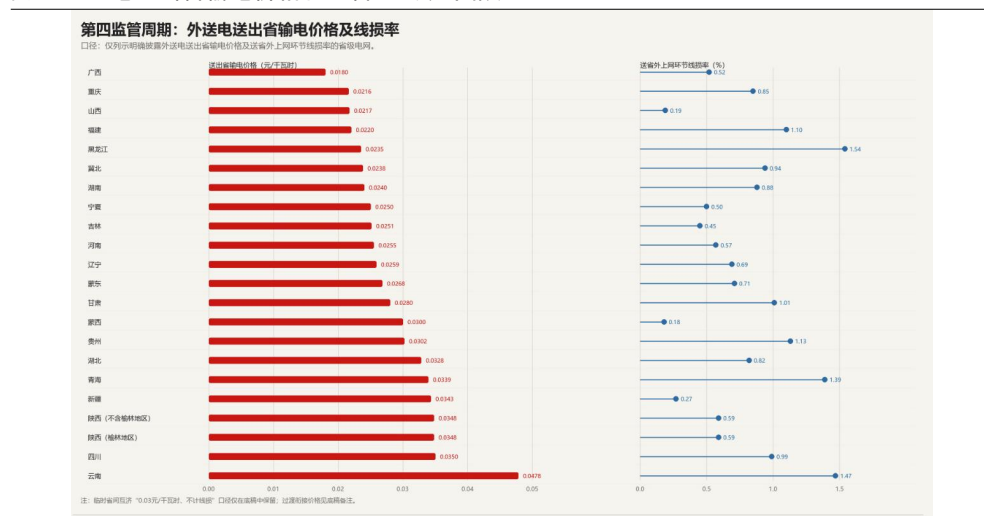
图4：两部制 220kV 及以上电量电价变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

外送电送出省输电价格和送省外线损率：第四监管周期外送电送出省主要口径共覆盖 22 个省份，输电价格区间为 0.0180-0.0478 元/千瓦时，其中云南为 0.0478 元/千瓦时、四川为 0.0350 元/千瓦时，广西为 0.0180 元/千瓦时。送省外上网环节线损率区间为 0.18%-1.54%，其中黑龙江为 1.54%、云南为 1.47%、青海为 1.39%，蒙西为 0.18%、山西为 0.19%、新疆为 0.27%。

图5：外送电送出省输电价格和送省外线损率情况



资料来源：国家发改委，国信证券经济研究所整理

总体来看，第四监管周期输配电价调整主要体现为：区域电网电量电价多数上调，省级两部制 220kV 及以上电量电价下调样本较多，容需电价在省际之间呈现分化，上网环节线损率整体以持平或下降为主。区域层面，除西北区域电网电量电价下调外，华北、华东、华中、东北均有不同幅度上调；省级层面，高电压等级电量电价下调主要集中在上海、冀北、河北、蒙东、江西等地区。同时，第四监管周期新增列示外送电送出省输电价格及送省外上网环节线损率，进一步单独呈现跨省外送电相关价格和线损口径。

（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**，布局绿色氢基能源业务的**电投绿能**，以及风电+锂矿双轮驱动的**川能动力**；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**。

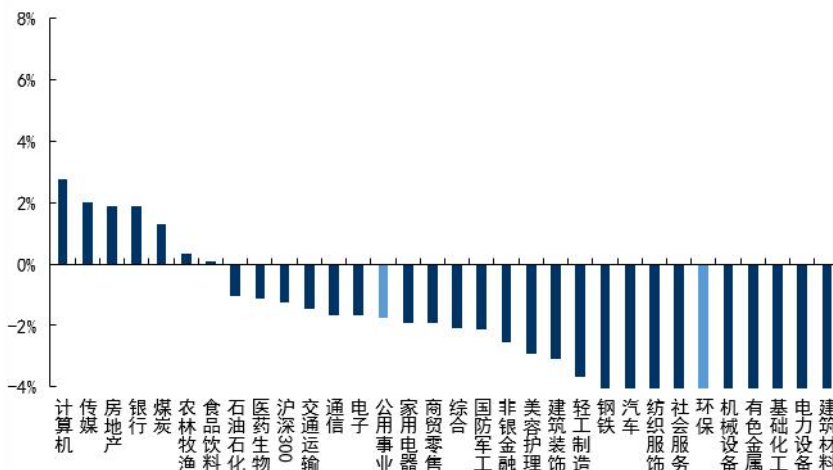
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

本周沪深 300 指数下跌 1.27%，公用事业指数下跌 1.75%，环保指数下跌 4.88%，周相对收益率分别为-0.49%和-3.61%。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 13 和第 26 名。

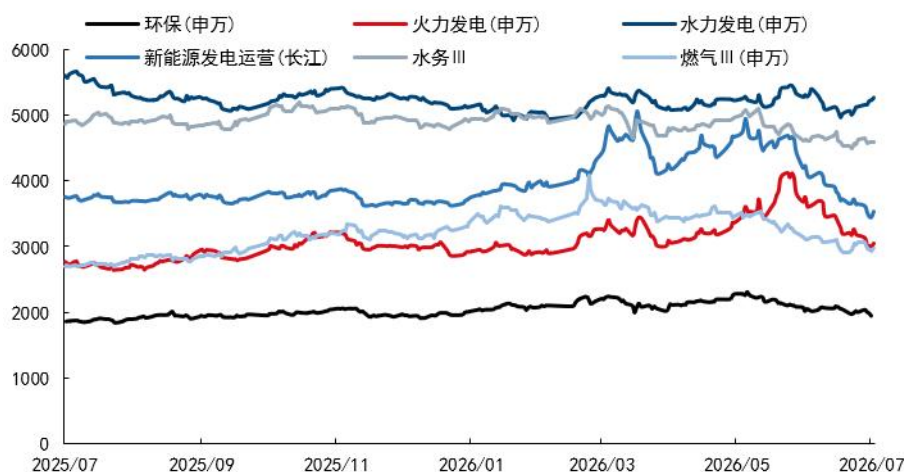
图6：申万一级行业涨跌幅情况



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 3.81%；水电上涨 2.63%，新能源发电下跌 3.15%；水务板块下跌 1.11%；燃气板块下跌 2.80%。

图7：公用事业细分子版块涨跌情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

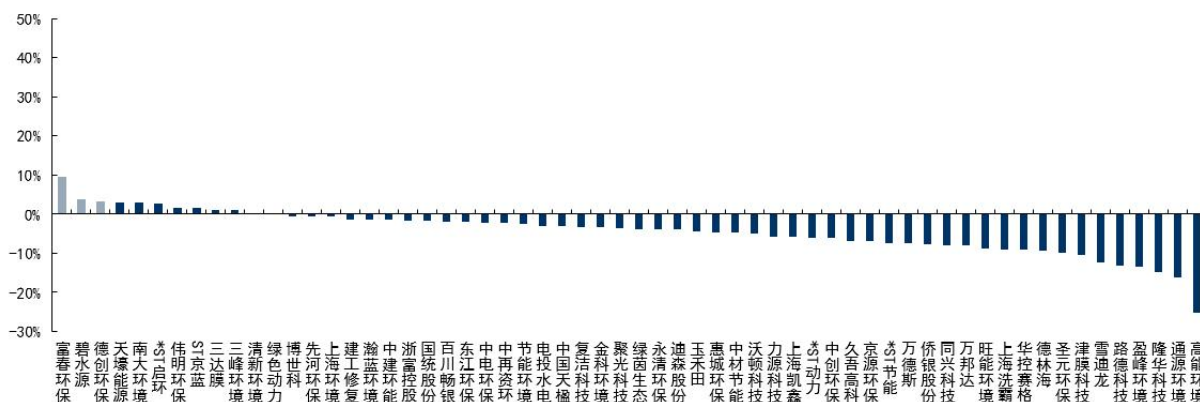
（二）本周个股表现

1、环保行业

本周 A 股环保行业股票多数下跌，申万三级行业中 60 家环保公司有 12 家上涨，

48 家下跌。涨幅前三名是富春环保(9.46%)、碧水源(3.93%)、德创环保(3.22%)。

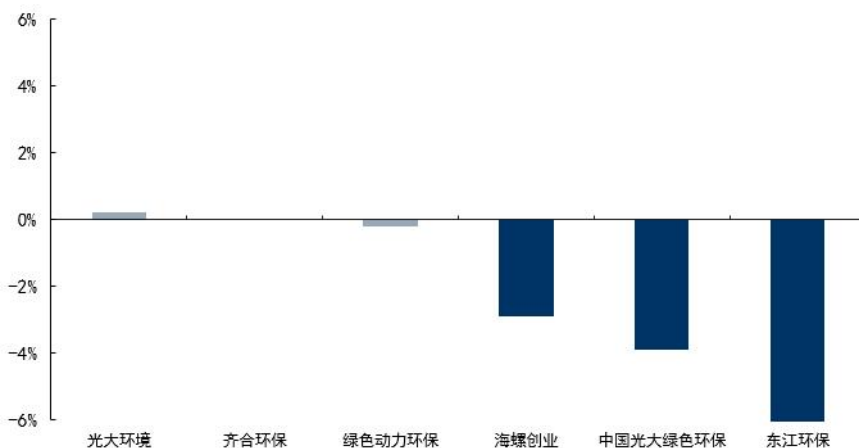
图8: A 股环保行业各公司表现



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(0.21%)、齐合环保(0.00%)、绿色动力环保(-0.19%)。

图9: H 股环保行业各公司表现

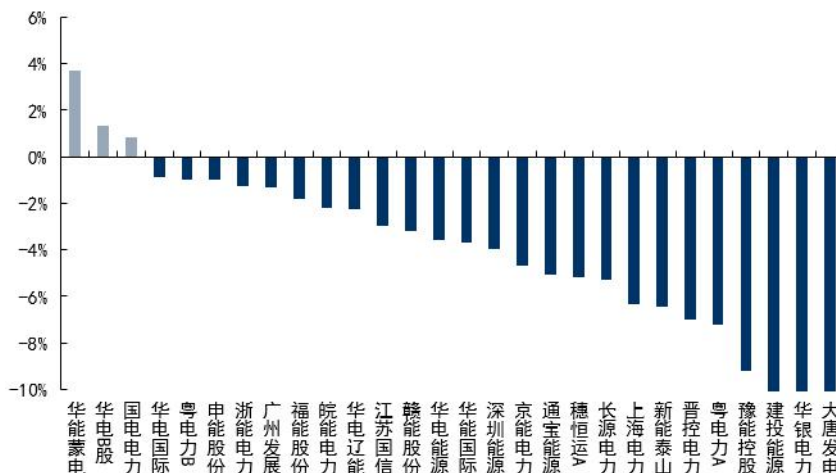


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 3 家上涨, 25 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华能蒙电(3.70%)、华电 B 股(1.34%)、国电电力(0.85%)。

图10: A 股火电行业各公司表现

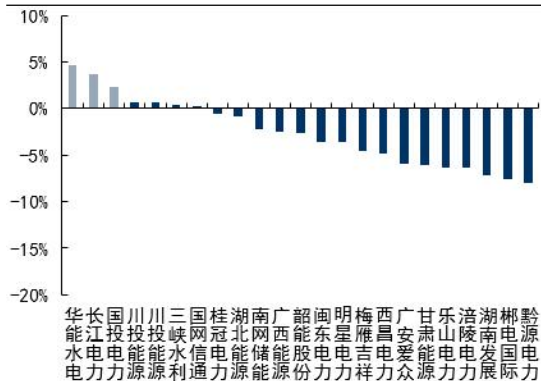


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 7 家上涨, 16 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是**华能水电 (4.68%)**、**长江电力 (3.62%)**、**国投电力 (2.31%)**。

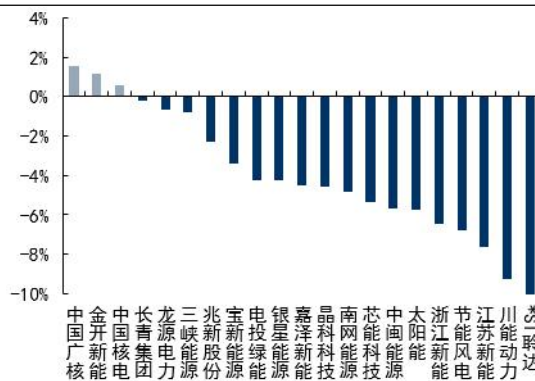
本周 A 股新能源发电行业股票多数下跌, 申万指数中 21 家新能源发电公司有 3 家上涨, 18 家下跌。涨幅前三名是**中国广核 (1.56%)**、**金开新能 (1.16%)**、**中国核电 (0.56%)**。

图11: 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

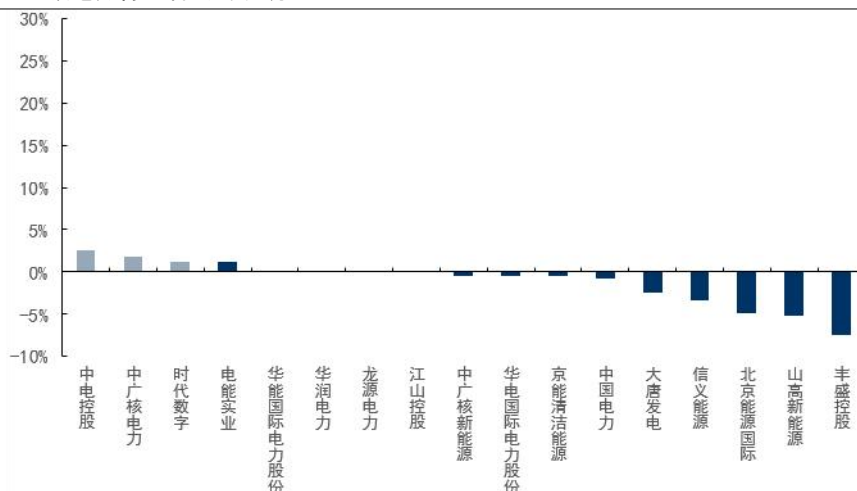
图12: A 股新能源发电行业各公司表现



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 6 家上涨, 9 家下跌, 2 家横盘。涨幅前三名是**中电控股 (2.61%)**、**中广核电力 (1.85%)**、**时代数字 (1.25%)**。

图13: H 股电力行业各公司表现



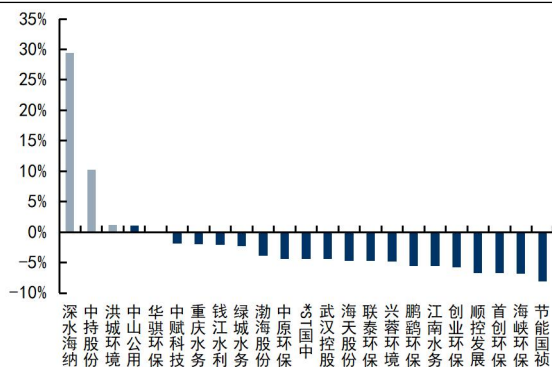
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

本周 A 股水务行业股票多数上涨, 申万三级行业中 23 家水务公司 12 家上涨, 11 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是中持股份 (12.51%)、深水海纳 (10.97%)、钱江水利 (6.54%)。

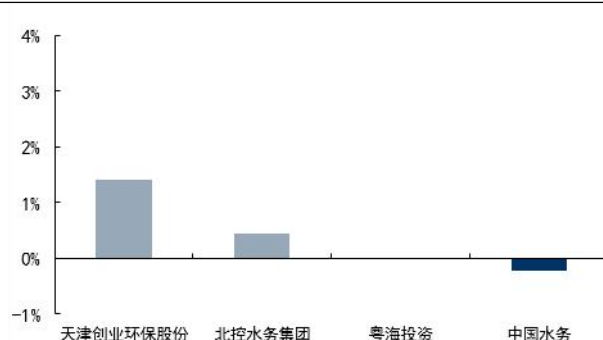
本周港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 2 家上涨, 1 家下跌, 1 家横盘。涨幅前三名是天津创业环保股份 (1.41%)、北控水务集团 (0.44%)、粤海投资 (0.00%)。

图14: 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15: H 股水务行业各公司表现



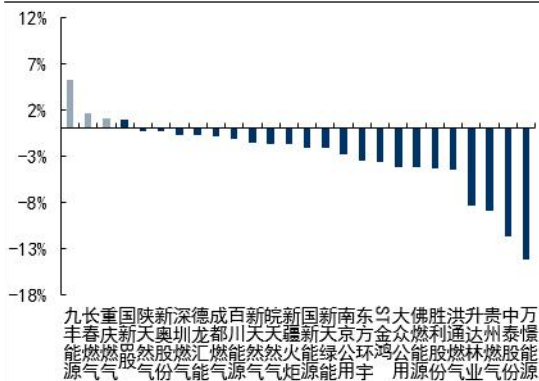
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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 4 家上涨, 22 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是九丰能源 (5.21%)、长春燃气 (1.64%)、重庆燃气 (1.06%)。

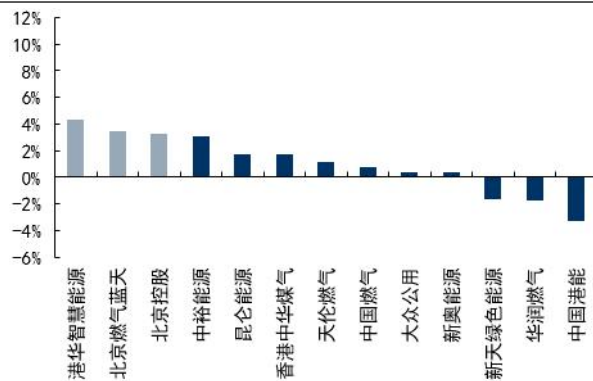
本周港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是港华智慧能源 (4.30%)、北京燃气蓝天 (3.45%)、北京控股 (3.25%)。

图16: 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17: 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。5 月份，规上工业发电量 7843 亿千瓦时，同比增长 4.2%，增速比 4 月份加快 1.6 个百分点；日均发电 253.0 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 39129 亿千瓦时，同比增长 3.6%。

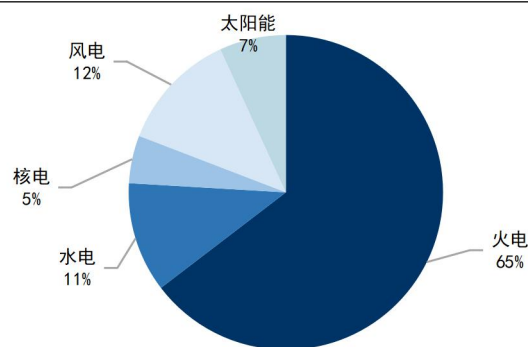
分品种看，5月份，规上工业火电增速放缓，水电、太阳能发电增速加快，核电、风电由降转增。其中，规上工业火电同比增长2.1%，增速比4月份放缓1.0个百分点；规上工业水电增长13.0%，增速加快0.8个百分点；规上工业核电增长5.0%，4月份为下降8.7%；规上工业风电增长0.5%，4月份为下降5.0%；规上工业太阳能发电增长12.1%，增速加快5.0个百分点。

图18: 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19: 1-5 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20: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图21: 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22: 累计核能发电量情况（单位：亿千瓦时）



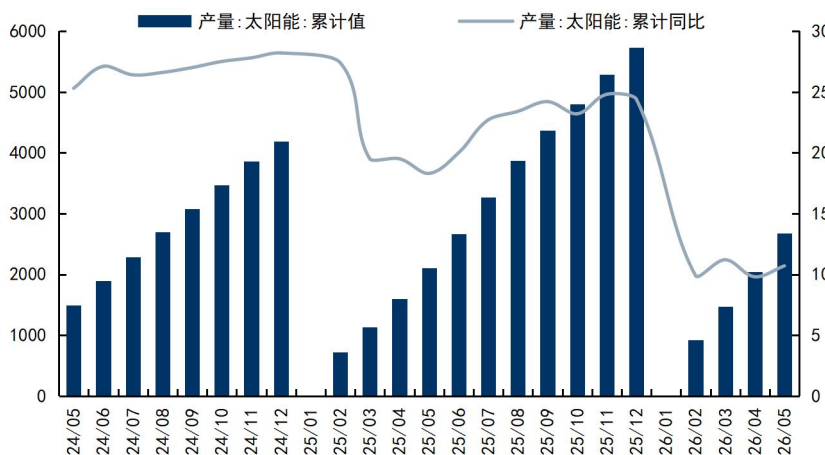
资料来源：国家统计局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 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

5 月份，全社会用电量 8671 亿千瓦时，同比增长 6.9%。从分产业用电看，第一产业用电量 124 亿千瓦时，同比增长 5.0%。第二产业用电量 5753 亿千瓦时，同比增长 6.0%；其中，工业用电量 5703 亿千瓦时，同比增长 6.2%，高技术装备制造业用电量 1091 亿千瓦时，同比增长 12.2%。第三产业用电量 1704 亿千瓦时，同

比增长 9.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 149 亿、90 亿千瓦时，增速分别达到 59.9%、45.4%。城乡居民生活用电量 1090 亿千瓦时，同比增长 7.5%。

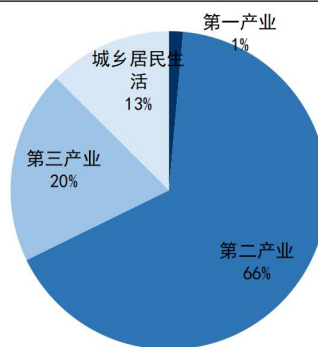
1~5 月，全社会用电量累计 42018 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 574 亿千瓦时，同比增长 5.6%。第二产业用电量 27324 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 27078 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 4887 亿千瓦时，同比增长 9.7%。第三产业用电量 8055 亿千瓦时，同比增长 8.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 662 亿、403 亿千瓦时，增速分别达到 56.8%、44.6%。城乡居民生活用电量 6065 亿千瓦时，同比增长 4.5%。

图25: 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: 5 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27: 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28: 第二产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)



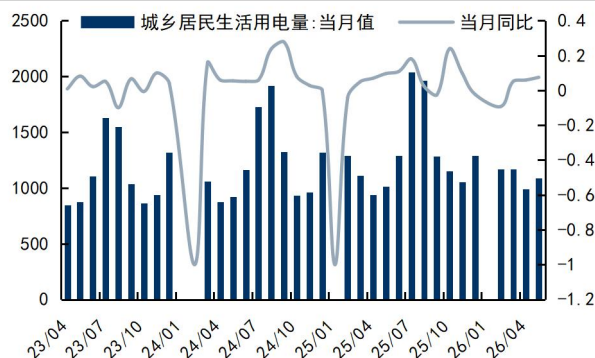
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图30: 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1-5月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量30573亿千瓦时,同比增长24.8%。省内交易电量合计为24361亿千瓦时,其中电力中长期交易19749亿千瓦时(含省内绿电交易1051亿千瓦时、电网企业市场化代理购电3259亿千瓦时),电力现货交易3481亿千瓦时,发电合同转让交易1131亿千瓦时。省间交易电量合计为6212亿千瓦时,其中电力中长期交易5889亿千瓦时(含省间绿电交易313亿千瓦时、跨经营区交易27.3亿千瓦时),电力现货交易297亿千瓦时(含省间现货、南方区域现货),发电合同转让交易25.3亿千瓦时。

2026年5月,全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量6268亿千瓦时,同比增长23.6%。省内交易电量合计为4906亿千瓦时,其中电力中长期交易4055亿千瓦时(含省内绿电交易241亿千瓦时、电网企业市场化代理购电666亿千瓦时),电力现货交易576亿千瓦时,发电合同转让交易275亿千瓦时。省间交易电量合计为1362亿千瓦时,其中电力中长期交易1279亿千瓦时(含省间绿电交易70亿千瓦时、跨经营区交易14.9亿千瓦时),电力现货交易75.3亿千瓦时(含省间现货、南方区域现货),发电合同转让交易7.8亿千瓦时。

2026年1-5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23792亿千瓦时,同比增长26.2%,其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为5306亿千瓦时,同比增长13.2%;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5263亿千瓦时,同比增长19.5%,其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为905亿千瓦时,同比增长6.9%;内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量1517亿千瓦时,同比增长22.6%。

图31: 1-5月省内交易电量情况

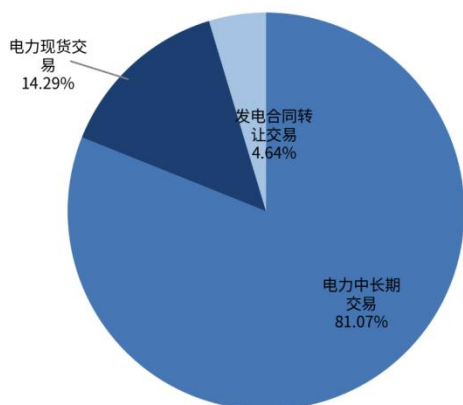
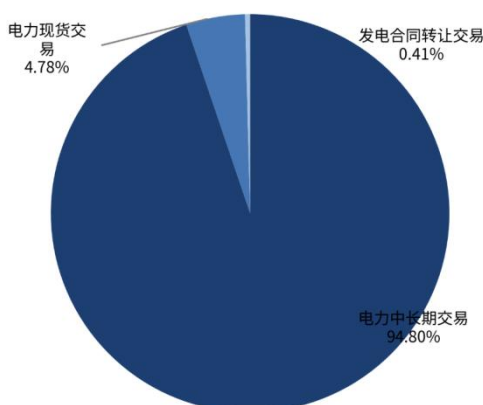


图32: 1-5月省间交易电量情况



资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

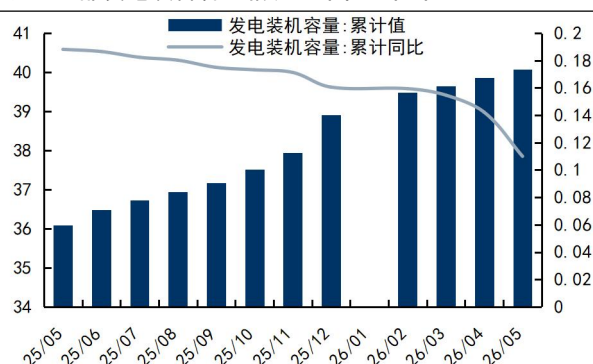
资料来源：中电联、国信证券经济研究所整理

4. 发电设备

截至 5 月底，全国累计发电装机容量 40.1 亿千瓦，同比增长 11.0%。其中，太阳能发电装机容量 12.6 亿千瓦，同比增长 16.3%；风电装机容量 6.6 亿千瓦，同比增长 17.0%。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1155 小时，比上年同期降低 95 小时。

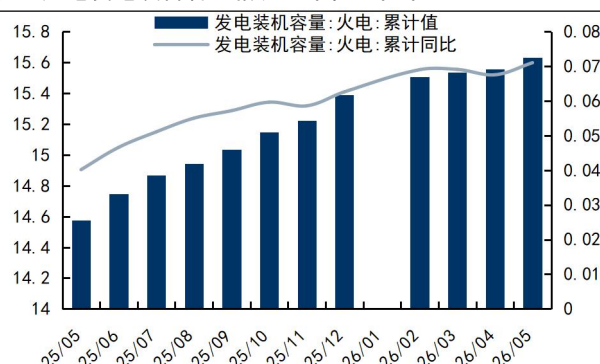
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图33：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34：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35：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

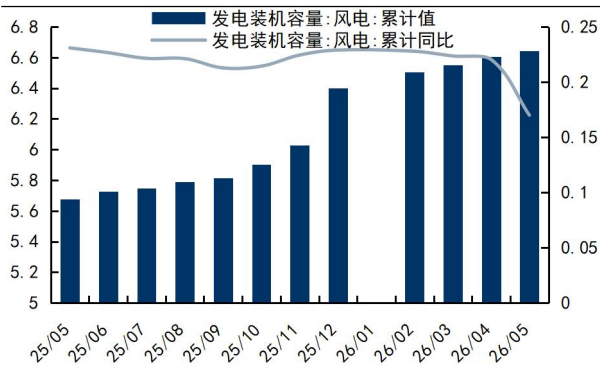
图36：核电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）



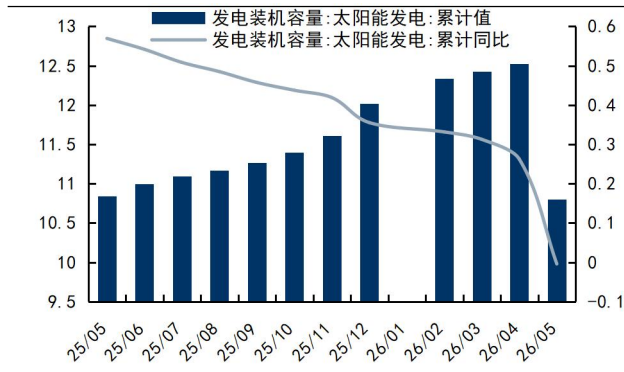
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37：风电发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

图38：太阳能发电设备容量情况（单位：亿千瓦）

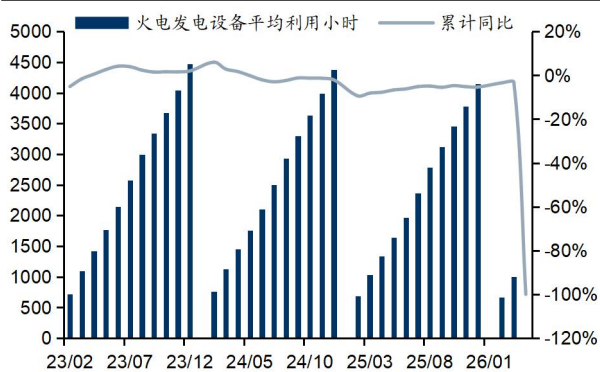


资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理



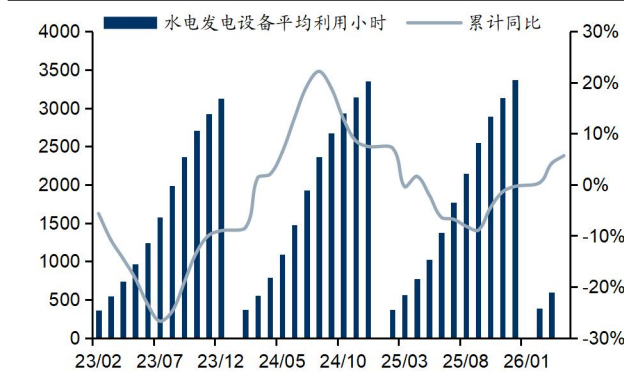
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图39: 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40: 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5月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2820.84 亿元, 同比增长 4.06%; 电网工程完成投资 2308.97 亿元, 同比增长 13.2%。

图41: 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42: 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43: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)

图44: 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

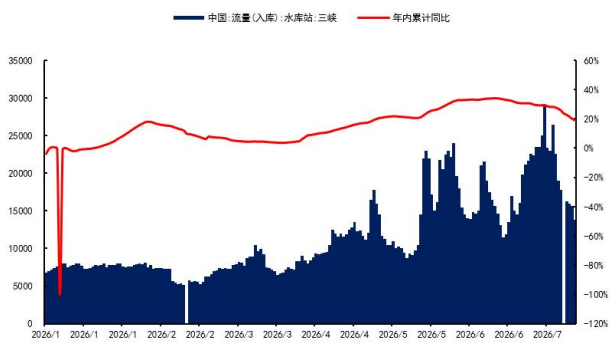


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

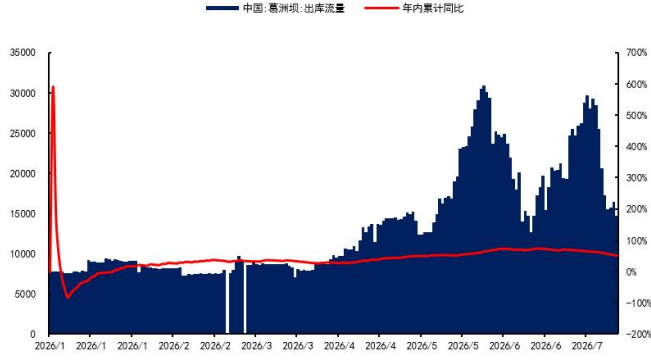
截至2026年7月12日，三峡年内日均入库流量为11412.12立方米/秒，较上年同期累计值增加19.1%；葛洲坝年内日均出库流量为13307.46立方米/秒，较上年同期累计值增加51.9%。

图45: 三峡日平均流量（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46: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）

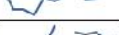
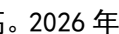
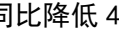


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

7. 各省代理购电价格数据

2026年7月，全国31个省级电网区域代理购电价格中，有4个省同比提高，27个省同比降低；19个省环比提高，12个省环比降低。

图47: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格

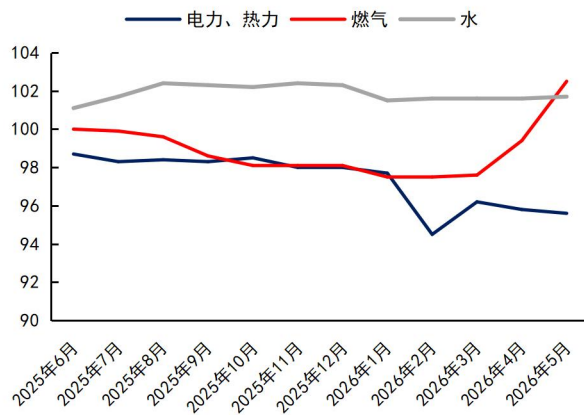
	代理购电电价 (元/kWh)				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3868	-4.82%	0.61%		
天津	0.3892	-6.26%	1.06%		
河北南	0.4307	6.27%	3.25%		
冀北	0.4074	-1.12%	-2.07%		
山西	0.2861	-15.55%	-0.65%		
辽宁	0.3180	-23.71%	11.94%		
吉林	0.0000				
黑龙江	0.3076	-21.18%	3.73%		
上海	0.4502	-5.44%	3.47%		
江苏	0.3949	-9.80%	5.87%		
浙江	0.4213	-0.67%	7.76%		
安徽	0.3031	-27.14%	-5.81%		
福建	0.3723	-8.05%	0.99%		
江西	0.3656	-18.64%	-4.49%		
山东	0.2975	-20.98%	-12.27%		
河南	0.3579	-11.69%	12.25%		
湖北	0.3642	-9.54%	-0.08%		
湖南	0.3475	-25.33%	#VALUE!		
重庆	0.4797	-1.67%	8.38%		
四川	0.2127	5.08%	2.76%		
陕西	0.2598	-33.72%	1.25%		
甘肃	0.1597	-38.43%	6.93%		
青海	0.2191	-10.49%	11.78%		
宁夏	0.2762	3.10%	3.76%		
新疆	0.1163	-55.33%	-23.63%		
蒙东	0.2854	-0.11%	12.20%		
蒙西	0.3154	-0.22%	-3.87%		
广东	0.4962	3.48%	5.40%		
广西	0.3541	-14.05%	-10.57%		
海南	0.4305	-15.19%	-9.67%		
贵州	0.3886	-3.07%	-2.19%		
云南	0.2051	-1.81%	-17.47%		

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

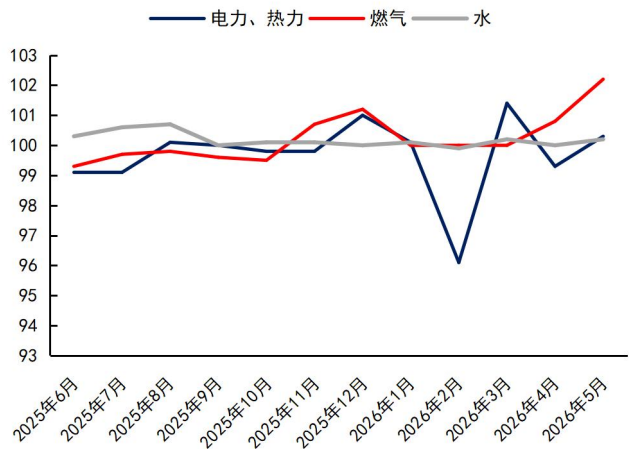
电力、热力出厂价格指数小幅反弹，燃气生产价格指数提高。2026 年 5 月，电力、热力生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比降低 4.4%，环比上月提高 0.3%，1-5 月较上年同期降低 4%；燃气生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 2.5%，环比上月提高 2.2%，1-5 月较上年同期降低 1.1%；水的生产和供应业工业生产者出厂价格指数相较上年同月同比提高 1.7%，环比上月提高 0.2，1-5 月较上年同期提高 1.6%。

图48: 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）



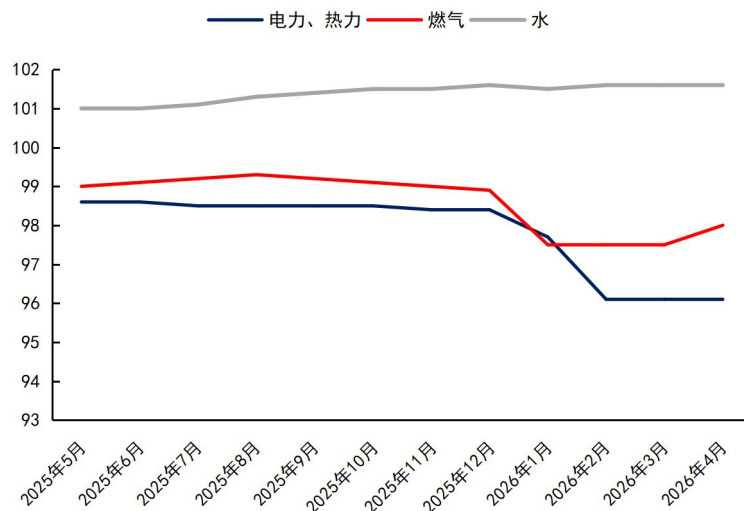
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图49: 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：Wind，国信证券经济研究所整理

图50: 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 87.25 元/吨，最低价 85.90 元/吨，收盘价较上周五上涨 1.43%。

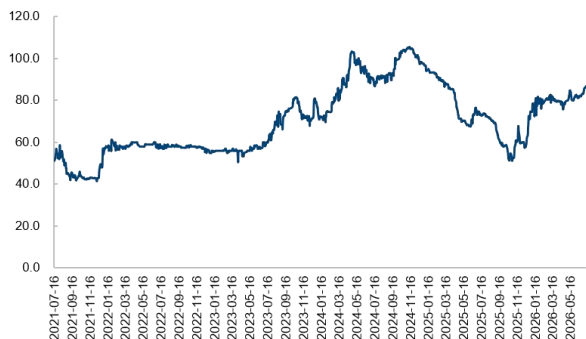
本周挂牌协议交易成交量 1,236,569 吨，成交额 106,851,105.67 元；大宗协议交易成交量 2,509,000 吨，成交额 213,471,400.00 元；本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 3,745,569 吨，总成交额 320,322,505.67 元。

2026 年 1 月 1 日至 7 月 10 日，全国碳市场碳排放配额成交量 58,332,199 吨，成交额 4,532,377,627.75 元。

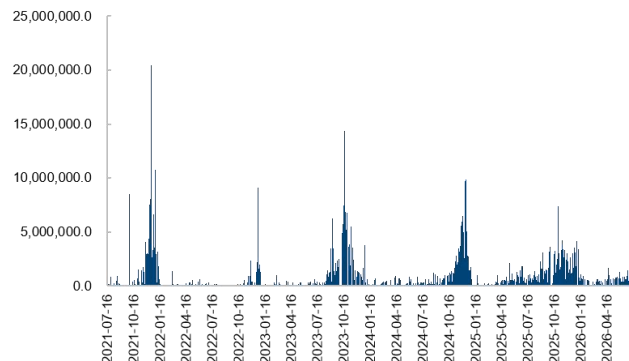
截至 2026 年 7 月 10 日，全国碳市场碳排放配额累计成交量 923,198,719 吨，累计成交额 62,194,995,859.32 元。

图51：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52：全国碳市场交易额度（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

2. 国际碳市场行情

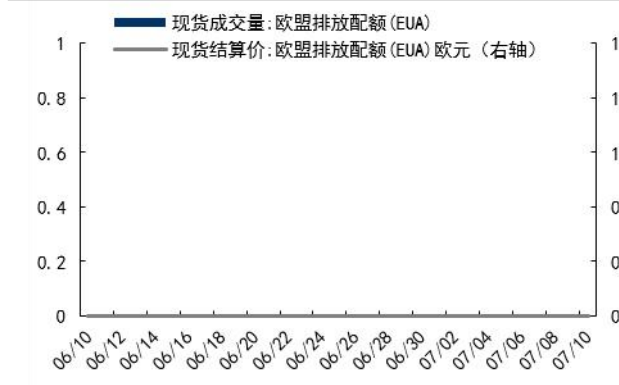
根据欧洲气候交易所数据，7月6日-7月10日欧盟碳排放配额（EUA）期货成交12717.9万吨 CO2e，较前一周增加 18.37%；平均结算价格为 78.72 欧元/CO2e，较前一周提高 0.32%。根据欧洲能源交易所数据，7月6日-7月10日欧盟碳排放配额（EUA）现货成交 0 万吨 CO2e。

图53：欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO2e）



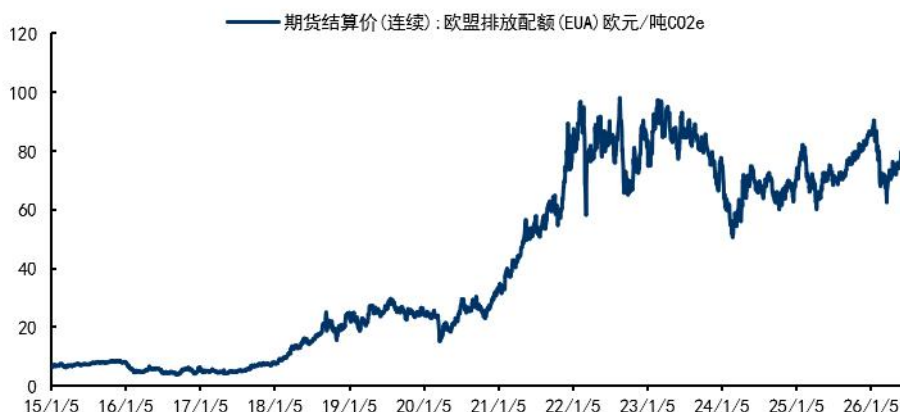
资料来源：欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图54：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55：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 7 月 8 日的价格为 714 元/吨, 较上周增加 2 元/吨; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 10 日报价 801.4 元/吨。

图56: 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57: 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

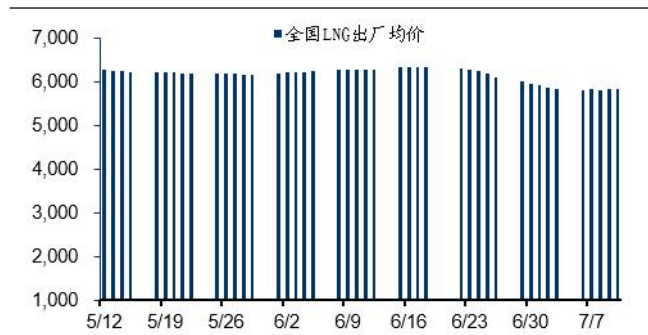
本周国内 LNG 价格小幅上涨, 7 月 10 日液化天然气出厂价格指数为 5832 元/吨, 较上周增加 13 元/吨。

图58: 全国 LNG 出厂均价 (元/吨)



资料来源: SHPGX、国信证券经济研究所整理

图59: 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

四、行业动态与公司公告

(一) 行业动态

1、环保

(1) 国务院印发“十五五”碳达峰行动方案

《行动方案》部署了5方面重点任务。一是加快能源结构调整优化,大力推进非化石能源开发,加快提升电力系统新能源消纳能力,深入推进煤炭消费清洁替代,持续优化油气消费结构。二是推进产业绿色化低碳化,推动产业结构绿色低碳转型,开展传统产业节能降碳改造,加快零碳园区和零碳工厂建设,推进算力设施绿色低碳转型,发挥循环经济助力降碳作用。三是深化重点领域绿色低碳转型,推进建筑领域和公共机构节能降碳,加快交通运输领域低碳转型,巩固提升生态系统碳汇能力。四是强化支撑保障,健全法律法规标准体系,完善碳排放统计核算体系,强化科技支撑和人才培养,加强资金支持,完善价格政策,健全市场化机制。五是凝聚各方合力,压实地方责任,开展绿色低碳全民行动,深化绿色低碳国际合作。

(2) 山西7部门联合发文: 建筑垃圾转移全面实行联单管理

日前,山西省住建、公安、自然资源、生态环境等七部门联合印发关于全面实行城市建筑垃圾转移联单管理的通知。通知明确,8月1日前全省强制推行建筑垃圾转移三联单制度,覆盖房屋建筑工程、市政基础设施工程、拆除工程、装修工程、交通建设工程、水利工程等。

(3) 宁夏固体废物污染防治“十五五”规划(征求意见稿)

为科学谋划“十五五”自治区固体废物污染防治工作,全面提升固体废物综合治理水平。按照工作安排,宁夏回族自治区生态环境厅牵头起草了《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划(征求意见稿)》,现公开征求意见建议。《规划》分为总体要求、提升工业固废治理水平、严格危险废物全过程环境监管等九部分内容。

(4) 云南省生态环境厅印发《云南省排污权核定管理办法(试行)》的通知

日前,云南省生态环境厅印发《云南省排污权核定管理办法(试行)》的通知。根据文件,排污权核定的污染物种类为氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、

总磷、重金属（铅、汞、镉、铬和砷）。排污单位排污权核定包括初始排污权、新增排污权、富余排污权三类，排污单位应在生态环境部门规定的期限内完成排污权核定，新增排污权应在排污权交易之前核定，富余排污权原则上在通过验收或取得关停淘汰证明之日起半年内完成核定。

2、电力

（1）国家发展改革委关于第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输电价格及有关事项的通知

7月10日，国家发展改革委发布国家发展改革委关于第四监管周期省级电网输配电价、区域电网输电价格及有关事项的通知核定第四监管周期省级电网输配电价区域电网输电价格，自2026年8月1日起执行；要求地方价格主管部门监测执行情况电网企业严格执行并按年报送资产、费用收入、售电量、负荷、线损率等基础数据。从行业角度看，第四监管周期价格自2026年8月1日起执行，地方价格主管部门和电网企业需按新规则做好监测、执行及数据报送；对电力市场化交易、区域电网费用分摊和新能源跨省消纳的影响，仍需结合附件价格表及地方执行文件进一步判断。

（2）青海省发展和改革委员会印发《青海省发电侧可靠容量补偿机制》的通知

青海省发展和改革委员会印发《青海省发电侧可靠容量补偿机制》的通知，各类电源实行统一的容量补偿标准。初期容量补偿标准参考《关于建立煤电容量补偿机制的通知》（发改价格[2023]1501号），衔接现行燃煤燃气实际补偿标准确定，2026年统一容量补偿标准按185元/（千瓦·年）执行。后期，容量补偿标准按照回收边际机组全部或一定比例固定成本计算确定，由省级价格主管部门根据市场运行情况、机组建设成本等调整确定。2026年风电、光伏、水电（季度调节及以下）综合厂用电率分别按0.65%、0.49%、0.44%计算，2021-2025年前3%最高净负荷时段平均负荷率分别为26.87%、0.08%、9.85%，2021-2025年年平均负荷率分别为12.77%、8.56%、5.52%。2026年光热、新型储能综合厂用电率暂按21.53%、10.39%计算，系统净负荷高峰时段取近3年净负荷高峰前3%时段最大持续小时数8小时计算。2020-2025年全省系统总容量需求20920兆瓦，全省系统总可靠容量22788兆瓦，2026年度全省容量供需系数为0.92。

（3）辽宁“十五五”海上风电装机规划公布

文件指出，推动海洋新能源技术突破与产业升级。加快海上风电项目建设，有序推进海上风电向深远海布局，打造千万千瓦规模大型海上风电基地。加快海上风电装备产业园建设，加速产业强链补链延链，打造北方最大海上风电母港。推动海水制氢技术的研发与产业化应用，拓展氢能应用场景，探索海洋氢能产业化发展路径，加快绿氢制储输用一体化发展。支持发展“风电+海洋牧场”、“滩涂光伏+生态养殖”等产业融合模式，探索潮汐能、波浪能、海上能源岛等创新发展，培育多元协同发展格局。在海洋新能源建设工程方面：重点推进大连200万千瓦海上风电项目、丹东350万千瓦海上风电项目、营口70万千瓦海上风电项目、葫芦岛80万千瓦海上风电项目；加快推动国管场址辽东湾、北黄海610万千瓦海上风电项目。大连太平湾发展风电主机、塔筒、叶片、海缆等全链条制造，打造海上风电装备总装出口基地。丹东合作区聚焦风机大部件配套制造打造北黄海上风电装备配套及运维基地。

（4）2026年5月南方区域电力市场结算月报发布：全区域售电公司平均度电收益-8.8厘/千瓦时

7月7日,广州电力交易中心发布2026年5月南方区域电力市场结算月报。区域日前出清均价375元/兆瓦时,环比下降18%。其中广东日前价格414元/兆瓦时,环比下降19.8%;广西日前价格294元/兆瓦时,环比下降20.5%;云南日前价格309元/兆瓦时,环比下降22.4%;贵州日前价格401元/兆瓦时,环比上涨12.3%;海南日前价格411元/兆瓦时,环比下降14.4%。受前两月现货价格大幅波动影响,市场主体避险需求旺盛,5月批发市场中长期签约规模显著提升,批发市场用户侧中长期合约覆盖率提升至81%。5月批发市场结算价格347.9元/兆瓦时,明显低于现货市场价格水平(375元/兆瓦时),较4月结算价格下降1.1%。跨省区总结算电量187.6亿千瓦时,环比增长27%。云南、广西依托自身电源优势,分别向广东增送13.1亿千瓦时、8.2亿千瓦时,既保障了广东电力供应,也促进了西部清洁能源消纳。

(二) 公司公告

1、环保水务

【*ST国中-业绩预告】:公司预计实现归属于母公司所有者的净利润为600万元至800万元,与上年同期的-1,832万元相比实现扭亏为盈。业绩扭亏为盈主要得益于本期处置子公司东营国中环保科技有限公司股权所获得的投资收益。此外,上年同期发生的国中(秦皇包)运水外理有限八公司员工安置补偿费用437万元,本期未发生类似大额费用,有助于利润回升。

【浙富控股-业绩预告】:2026年上半年公司归属于上市公司股东的净利润预计达12.5亿至14.5亿元,同比增长120.78%至156.11%;扣除非经常性损益后的净利润预计为11.5亿至13.5亿元,同比增长170.84%至217.94%。业绩增长主要源于公司在危废处置及再生资源综合利用领域的全产业链优势持续释放,资源化产品市场需求景气,带动销量稳步攀升,推动营业收入与盈利水平实现双轮驱动式增长。

【中国天楹-获奖】:中国天楹股份有限公司参与的“生物质定向热转化关键技术与装备”项目荣获2025年度国家科学技术进步奖二等奖。该项目聚焦于生物质及有机固废的大规模资源化利用,解决了目标产品收率低、流程长、能耗高与污染重等关键问题。项目提出基于热自由基精准调控的定向热转化新路径,实现了燃料、材料等高价值产品的高效制备,对保障国家能源安全和实现“双碳”目标具有重要意义。公司表示将以此次获奖为契机,持续深化核心业务领域技术布局,加速推进相关技术成果的产业化应用,积极履行绿色低碳发展的社会责任。

2、电力

【粤电力A-申报REITs】:公司正推进以珠海金湾海上风电项目为底层资产的公募REITs申报发行工作,底层资产是珠海金湾海上风电项目(总装机300MW55台拉塔风机,2021年全容量并网)。预估规模:45亿至50亿元,最终数以评估报告及监管审批为准。运作结构:在深交所挂牌封闭式运作,存续期20年;由广发基金任管理人,广发资管设立配套资产支持专项计划。上市公司拟向控股子公司提供不超过40亿元股东借款,用于优化项目公司股债结构以满足REITs发行条件。

【华能水电-经营数据】:公司2026年上半年完成发电量548.49亿千瓦时,同比增加3.98%,上网电量543.85亿千瓦时同比增加4.14%。2026年上半年发电量同比增加的主要原因:一是用电需求同比增加,云南省内和西电东送电量同比增加;二是新能源装机规模大幅提升,使得发电量同比增加;三是公司抢抓时机全力消落小湾和糯扎渡“两库”汛前水位,水电梯级蓄能得到有效释放。

【长江电力-经营数据】:2026 年上半年,乌东德水库来水总量约 331.96 亿立方米,较上年同期偏枯 16.94%;三峡水库来水总量约 1744.90 亿立方米,较上年同期偏丰 28.74%。2026 年上半年,公司境内所属六座梯级电站总发电量约 1327.44 亿千瓦时,较上年同期增加 4.81%。其中,第二季度公司境内所属六座梯级电站总发电量约 709.19 亿千瓦时,较上年同期增加 2.82%。

【桂冠电力-经营数据】:公司直属及控股公司电厂 2026 年上半年累计完成发电量 239.51 亿千瓦时,同比增长 47.67%。其中水电 213.27 亿千瓦时,同比增长 57.72%;火电 4.50 亿千瓦时,同比下降 49.44%;风电 12.95 亿千瓦时,同比增长 18.59%;光伏 8.79 亿千瓦时,同比增长 22.94%。2026 年上半年公司发电量同比变化的主要原因:一是公司主要水电厂红水河流域来水偏丰同比偏多 5 成,发电量同比增长;二是公司新能源装机规模持续增加,新能源发电量同比增长;三是火电发电量受广西装机规模逐年增长及新能源装机占比提升影响火电发电空间受挤压,广西全区火电平均利用小时同比大幅下降。

【湖北能源-经营数据】:2026 年 6 月公司完成发电量 40.69 亿千瓦时,同比增加 11.51%。其中水电发电量同比增加 37.60%,火电发电量同比减少 4.27%,新能源发电量同比减少 2.01%。公司本年累计完成发电量 222.98 亿千瓦时,同比增加 9.00%。其中水电发电量同比增加 87.23%,火电发电量同比减少 14.82%,新能源发电量同比减少 9.86%。

【黔源电力-业绩预告】:2026 年 7 月 10 日,贵州黔源电力股份有限公司披露 2026 年半年度业绩预告,预计归母净利润 2.20-2.55 亿元,同比增长 73.01%-100.54%;扣非净利润 2.18-2.53 亿元,同比增长 72.52%-100.22%;基本每股收益 0.5145-0.5964 元。上半年公司来水同比增加 67.40%,发电量 40.36 亿千瓦时,同比增长 26.10%,带动发电收入及利润增加。

【甘肃能源-业绩预告】:2026 年 7 月 10 日,甘肃电投能源发展股份有限公司披露 2026 年半年度业绩预告,预计归母净利润 8.25-8.45 亿元,同比增长 0.03%-2.45%;扣非净利润 8.25-8.40 亿元,同比增长 0.27%-2.10%。

【江苏新能-业绩预告】:2026 年 7 月 11 日江苏新能披露 2026 年半年度业绩预告;预计归母净利润 13,300 万元左右,同比下降 53%左右;扣非净利润 16,000 万元左右,同比下降 40%左右。【中国广核-发电量】:2026 年 7 月 11 日,中国广核披露关于 2026 年第二季度运营情况的公告;2026 年 1-6 月总发电量约 1,177.66 亿千瓦时,同比下降 2.12%;总商运上网电量约 1,095.97 亿千瓦时,同比下降 3.32%;惠州 1 号、苍南 1 号机组二季度投入商业运营。

【节能风电-发电量】:2026 年 7 月 11 日,节能风电披露 2026 年上半年发电量完成情况公告;截至 2026 年 6 月 30 日累计完成发电量 611,350 万千瓦时,同比下降 9.60%;分类型看陆上风电 568699 万千瓦时同比下降 10.98%,海上风电 31,706 万千瓦时、同比下降 15.21%,独立储能 10,945 万千瓦时。

3、燃气

【深圳燃气-业绩快报】:2026 年 7 月 11 日深圳燃气披露 2026 年上半年业绩快报;营业总收入 1,478,806 万元,同比下降 4.17%;归母净利润 77,812 万元,同比增长 22.02%;扣非净利润 75,861 万元,同比增长 22.99%;天然气销售量 34.25 亿立方米,同比增长 1.09%。

五、板块上市公司定增进展

表1：板块上市公司定增进展

公司简称	增发进度	增发价格	增发数量(万股)	增发上市日	预案公告日	股东大会公告日
博世科	发审委/上市委通过		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	证监会通过		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	5.27			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	股东大会通过		10,101.01		2026/5/26	2026/6/11
广电计量	实施	24.01	5,414.41	2026/2/12	2025/7/23	2025/8/8
桂东电力	董事会预案		43,971.32		2026/6/13	
湖南发展	实施	7.76	10,719.65	2026/6/3	2025/4/2	2025/9/11
先河环保	董事会预案		11,207.93		2026/6/8	
瀚蓝环境	董事会预案	25.38	5,104.18		2026/4/24	
*ST 兆新	董事会预案		61,221.78		2026/6/11	
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2：本周大宗交易情况

代码	名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
300332.SZ	天壕能源	2026-07-10	4.43	0.00	4.43	531.60	中国国际金融股份有限公司上海分公司	中国银河证券股份有限公司重庆渝中证券营业部
300332.SZ	天壕能源	2026-07-10	4.43	0.00	4.43	751.64	兴业证券股份有限公司常州分公司	中国银河证券股份有限公司重庆渝中证券营业部
002034.SZ	旺能环境	2026-07-08	14.63	0.69	14.53	15,008.70	中信建投证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部	中信建投证券股份有限公司北京回龙观西大街证券营业部
002266.SZ	浙富控股	2026-07-07	5.40	-6.09	5.75	313.74	东方财富证券股份有限公司拉萨东环路第二证券营业部	中泰证券股份有限公司杭州湖墅南路证券营业部
600868.SH	梅雁吉祥	2026-07-07	2.39	-2.05	2.44	1,069.45	机构专用	湘财证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部

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	
600027.SH	华电国际	优于大市	4.50	0.52	0.62	0.64	8.6	7.3	7.0	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.11	0.05	0.37	0.4	118.7	16.5	15.3	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.00	0.98	1.22	1.26	14.3	11.5	11.1	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	15.66	0.54	0.58	0.66	28.9	27.0	23.7	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.74	0.13	0.25	0.27	28.8	15.0	13.9	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.34	1.06	1.09	1.21	9.7	9.5	8.5	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	4.81	0.27	0.39	0.43	17.5	12.3	11.2	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	28.03	1.41	1.49	1.53	19.9	18.8	18.3	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	8.91	0.45	0.49	0.54	19.7	18.2	16.5	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	3.86	0.19	0.21	0.24	20.0	18.4	16.1	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	37.98	2.10	2.95	3.25	18.1	12.9	11.7	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.61	0.07	0.33	0.42	101.7	20.0	15.7	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.22	1.27	1.14	1.25	8.8	9.8	9.0	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	12.63	-0.52	0.77	0.92	-24.4	16.4	13.7	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	28.58	0.41	0.76	1.01	69.9	37.6	28.3	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	12.78	1.86	1.96	2.03	6.9	6.5	6.3	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	4.68	0.64	0.67	0.71	7.3	7.0	6.6	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	17.51	0.52	0.72	0.93	33.5	24.3	18.8	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	4.93	0.14	0.16	0.17	34.7	30.8	29.0	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	10.90	0.27	0.61	0.76	40.0	17.9	14.3	2.15

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