

公用环保行业 2026 年 8 月投资策略

国常会新核准 8 台核电机组，8 月全国代理购电价格发布

优于大市

核心观点

市场回顾：7 月沪深 300 指数下跌 7.86%，公用事业指数上涨 1.86%，环保指数下跌 7.71%，月相对收益率分别为 9.72% 和 0.15%。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 14 和第 22 名。电力板块子板块中，火电下跌 1.46%；水电上涨 10.37%，新能源发电下跌 2.03%；水务板块上涨 3.28%；燃气板块上涨 3.44%。

重要事件：国常会新核准 8 台核电机组。7 月 31 日，据新闻联播报道，当日召开的国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。此次获批的新项目包含浙江金七门核电二期工程（3、4 号机组）、广东太平岭核电三期工程（5、6 号机组）、辽宁庄河核电一期工程（1、2 号机组）、山东莱阳核电一期工程（1、2 号机组），合计 8 台新机组。核电项目向来是扩大有效投资的重要拉动力，经估算，上述新获批项目的总投资将超过 1700 亿元。

专题研究：我国近年核电核准情况梳理。2022—2026 年，我国分别核准 10、10、11、10、8 台核电机组，核电行业已由间歇式审批转向批量化、常态化建设。近年来，核电项目核准连续性明显增强，年度核准数量稳定在 8—11 台，连续五年保持较高水平，改变了此前核准节奏波动较大、部分年份出现空档的局面。从核准特征看，我国核电审批已逐步形成年度化、批量化推进模式，单次核准通常涉及多个项目和多台机组，核准节奏更加均衡，政策确定性和项目推进的可预期性持续提升。尽管 2026 年核准数量较前几年略有下降，但仍维持在较高水平，表明我国核电核准常态化趋势并未改变，核电项目审批正由阶段性集中放行逐步转向稳定、有序推进。

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。

行业研究 · 行业月报

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 202607 第 4 期-《可再生能源发展“十五五”规划》发布，公用环保 2026Q2 公募基金重仓梳理》——2026-07-29
《公用环保 202607 第 3 期-1-6 月规模以上工业发电量 4.75 万亿千瓦时（+3.5%），2026H1 垃圾焚烧发电项目中标梳理》——2026-07-21
《公用环保 202607 第 2 期-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》——2026-07-14
《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

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	4.81	559	0.52	0.62	9.2	7.8
600821.SH	金开新能	优于大市	6.44	127	0.05	0.37	125.1	17.4
600021.SH	上海电力	优于大市	14.47	408	0.98	1.22	14.8	11.9
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.52	1,381	0.54	0.58	30.5	28.5
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.90	1,115	0.13	0.25	30.0	15.6
600483.SH	福能股份	优于大市	10.87	302	1.06	1.09	10.2	10.0
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.33	101	0.27	0.39	19.4	13.7
600900.SH	长江电力	优于大市	29.09	7,118	1.41	1.49	20.6	19.5
601985.SH	中国核电	优于大市	9.06	1,863	0.45	0.49	20.0	18.5
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.13	2,086	0.19	0.21	21.4	19.7
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.88	225	2.10	2.95	15.2	10.8
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.69	31	0.07	0.33	103.0	20.3
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.08	163	1.27	1.14	8.7	9.7
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.83	53	-0.52	0.77	-22.8	15.4
688600.SH	皖仪科技	优于大市	22.58	30	0.41	0.76	55.3	29.7
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.83	150	1.86	1.96	7.4	7.1
0257.HK	光大环境	优于大市	5.10	313	0.64	0.67	8.0	7.6
002534.SZ	西子洁能	优于大市	13.85	116	0.52	0.72	26.5	19.2
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.45	198	0.14	0.16	38.4	34.1
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.26	226	0.27	0.61	45.0	20.1

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：我国近年核电核准情况梳理	6
(四) 核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理	7
二、 板块表现	8
(一) 板块表现	8
(二) 本月个股表现	8
三、 行业重点数据一览	12
(一) 电力行业	12
(二) 碳交易市场	19
(三) 煤炭价格	21
(四) 天然气行业	21
四、 行业动态与公司公告	22
(一) 行业动态	22
(二) 公司公告	24
五、 板块上市公司定增进展	25
六、 大宗交易	26
七、 风险提示	26
八、 公司盈利预测	26

图表目录

图 1: 历年国内新核准核电机组数	6
图 2: 申万一级行业涨跌幅情况	8
图 3: 公用事业细分子版块涨跌情况	8
图 4: A 股环保行业各公司表现	9
图 5: H 股环保行业各公司表现	9
图 6: A 股火电行业各公司表现	10
图 9: H 股电力行业各公司表现	11
图 10: A 股水务行业各公司表现	11
图 11: H 股水务行业各公司表现	11
图 12: A 股燃气行业各公司表现	12
图 13: H 股燃气行业各公司表现	12
图 14: 累计发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 15: 1-6 月份发电量分类占比	12
图 16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 17: 累计水力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	12
图 18: 累计核能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 19: 累计风力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 20: 累计太阳能发电量情况 (单位: 亿千瓦时)	13
图 21: 用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 22: 6 月份用电量分类占比	14
图 23: 第一产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 24: 第二产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 25: 第三产业用电量月度情况 (单位: 亿千瓦时)	14
图 26: 城乡居民生活月度用电量 (单位: 亿千瓦时)	14
图 27: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 28: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 29: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 30: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 31: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 32: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)	16
图 33: 火电发电设备平均利用小时	16
图 34: 水电发电设备平均利用小时	16
图 35: 火电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 36: 水电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 37: 核电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 38: 风电电源投资基本完成额 (单位: 亿元)	17
图 39: 三峡日平均流量 (入库) (单位: 立方米/秒)	18

图 40: 葛洲坝日平均流量（出库）（单位：立方米/秒）	18
图 41: 2026 年 7 月全国 32 个省级电网区域代理购电价格	18
图 42: 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 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（上年同期=100）	19
图 45: 全国碳市场价格走势图（单位：元/吨）	20
图 46: 全国碳市场交易额度（单位：吨）	20
图 47: 欧洲气候交易所碳配额期货（吨 CO ₂ e）	20
图 48: 欧洲气候交易所碳配额现货（万吨 CO ₂ e）	20
图 49: 欧洲气候交易所碳排放配额期货历史交易价格	21
图 50: 环渤海动力煤平均价格指数	21
图 51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价（元/吨）	21
图 52: 全国 LNG 出厂均价（元/吨）	22
图 53: 本周国内 LNG 价格有所回落	22
表 1: 板块上市公司定增进展	25
表 2: 本周大宗交易情况	26

一、专题研究与核心观点

（一）异动点评

7月沪深300指数下跌7.86%，公用事业指数上涨1.86%，环保指数下跌7.71%，月相对收益率分别为9.72%和0.15%。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14和第22名。电力板块子板块中，火电下跌1.46%；水电上涨10.37%，新能源发电下跌2.03%；水务板块上涨3.28%；燃气板块上涨3.44%。

（二）重要政策及事件

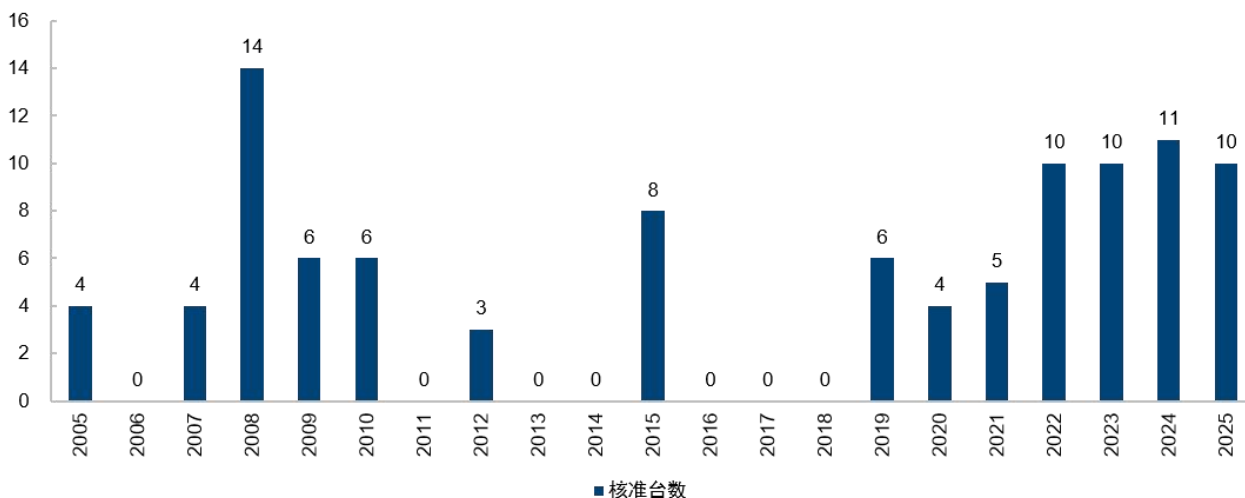
（1）国常会新核准8台核电机组

7月31日，据新闻联播报道，当日召开的国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。此次获批的新项目包含浙江金七门核电二期工程（3、4号机组）、广东太平岭核电三期工程（5、6号机组）、辽宁庄河核电一期工程（1、2号机组）、山东莱阳核电一期工程（1、2号机组），合计8台新机组。核电项目向来是扩大有效投资的重要拉动力，经估算，上述新获批项目的总投资将超过1700亿元。

（三）专题研究：我国近年核电核准情况梳理

2022—2026年，我国分别核准10、10、11、10、8台核电机组，核电行业已由间歇式审批转向批量化、常态化建设。近年来，核电项目核准连续性明显增强，年度核准数量稳定在8—11台，连续五年保持较高水平，改变了此前核准节奏波动较大、部分年份出现空档的局面。从核准特征看，我国核电审批已逐步形成年度化、批量化推进模式，单次核准通常涉及多个项目和多台机组，核准节奏更加均衡，政策确定性和项目推进的可预期性持续提升。尽管2026年核准数量较前几年略有下降，但仍维持在较高水平，表明我国核电核准常态化趋势并未改变，核电项目审批正由阶段性集中放行逐步转向稳定、有序推进。

图1：历年国内新核准核电机组数



资料来源：Wind，海关总署，国信证券经济研究所整理

（四）核心观点：碳中和背景下，推荐新能源产业链+综合能源管理

公用事业：1. 煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业**华电国际**以及区域电价较为坚挺的**上海电力**；2. 国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业**龙源电力**、**三峡能源**，区域优质海上风电企业**福能股份**、**中闽能源**，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的**金开新能**，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**。

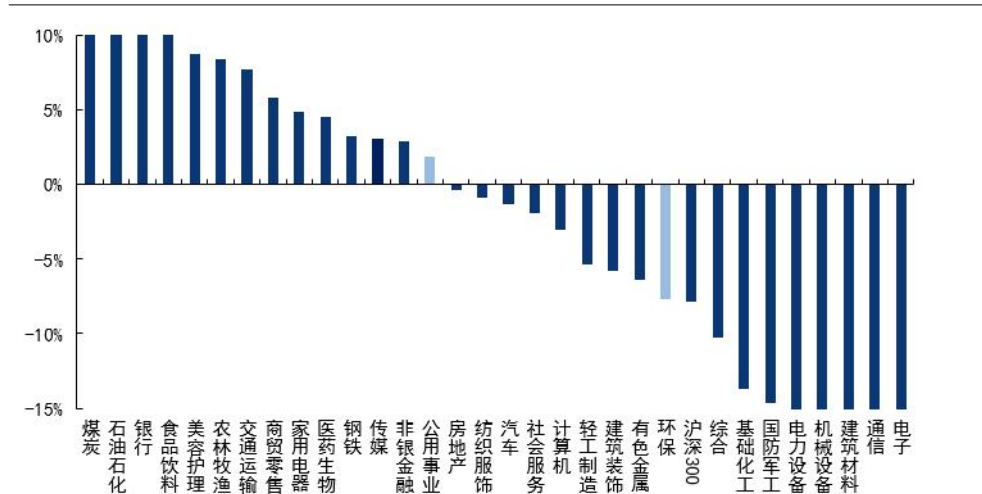
环保：1. 水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐**光大环境**、**上海实业控股**、**中山公用**；2. 中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐**聚光科技**、**皖仪科技**；3. 欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐**山高环能**。

二、板块表现

（一）板块表现

7月沪深300指数下跌7.86%，公用事业指数上涨1.86%，环保指数下跌7.71%，月相对收益率分别为9.72%和0.15%。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14和第22名。

图2：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1.46%；水电上涨10.37%，新能源发电下跌2.03%；水务板块上涨3.28%；燃气板块上涨3.44%。

图3：公用事业细分子版块涨跌情况



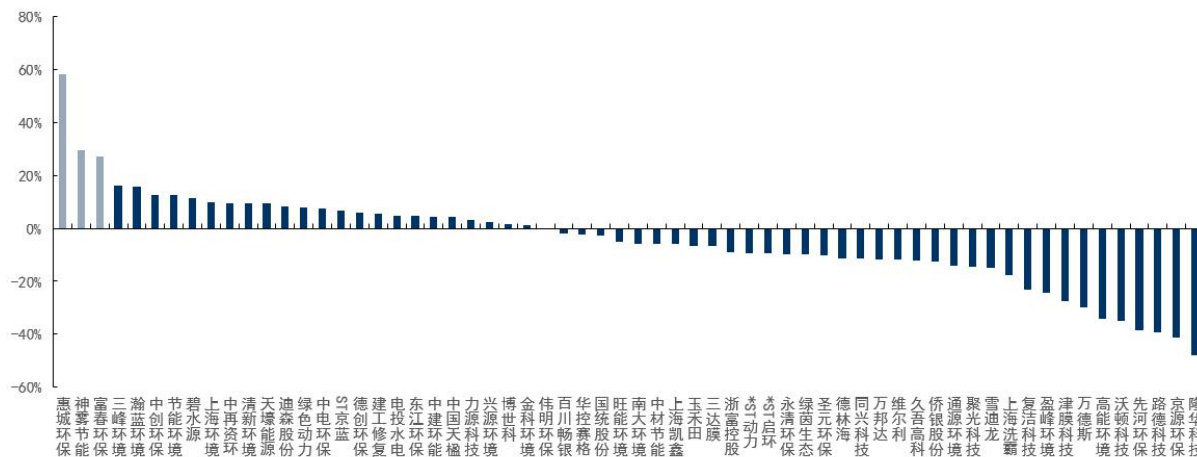
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

（二）本月个股表现

1、环保行业

7月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26家上涨，36家下跌，0家横盘。涨幅前三名是惠城环保（58.13%）、神雾节能（29.41%）、富春环保（27.32%）。

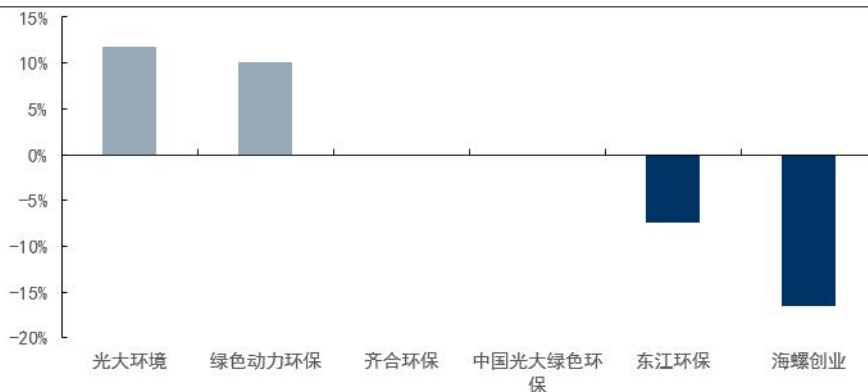
图4: A股环保行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月港股环保行业股票涨跌互现，申万二级行业中6家环保公司有2家上涨，2家下跌，2家横盘。涨幅前三名是光大环境（11.84%）、绿色动力环保（10.08%）、齐合环保（0.00%）。

图5: H股环保行业各公司表现

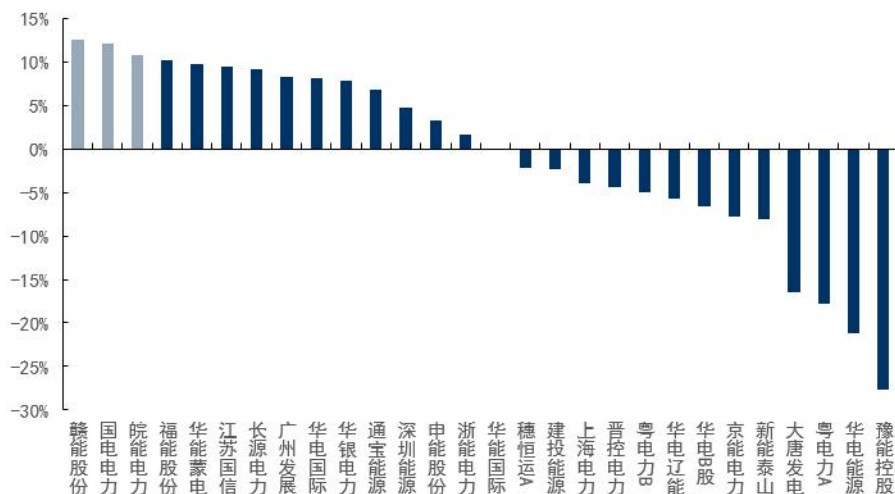


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2、电力行业

7月A股火电行业股票涨跌互现，申万指数中28家火电公司有14家上涨，14家下跌，0家横盘。涨幅前三名是赣能股份（12.53%）、国电电力（12.08%）、皖能电力（10.76%）。

图6: A 股火电行业各公司表现

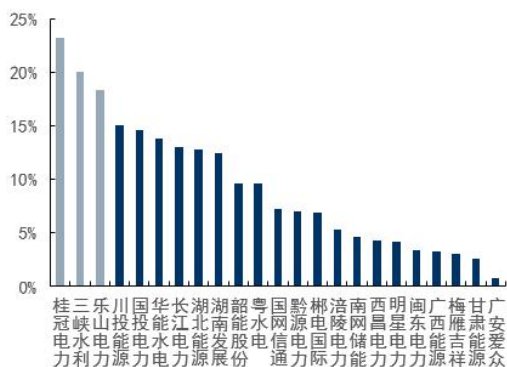


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月A股水电行业股票多数上涨,申万指数中23家水电公司有23家上涨,0家下跌,0家横盘。涨幅前三名是桂冠电力(23.23%)、三峡水利(20.03%)、乐山电力(18.35%)。

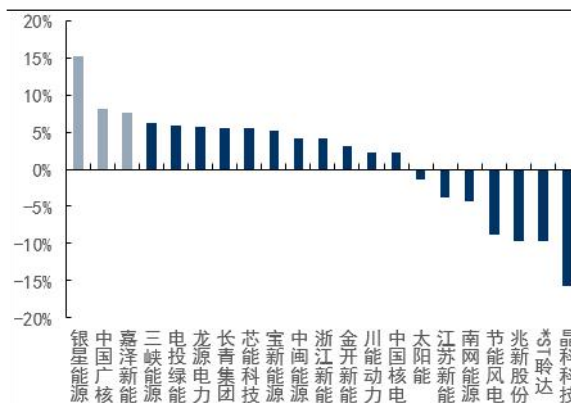
7月A股新能源发电行业股票多数上涨,申万指数中21家新能源发电公司有14家上涨,7家下跌。涨幅前三名是银星能源(15.15%)、中国广核(8.11%)、嘉泽新能(7.67%)。

图7: 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

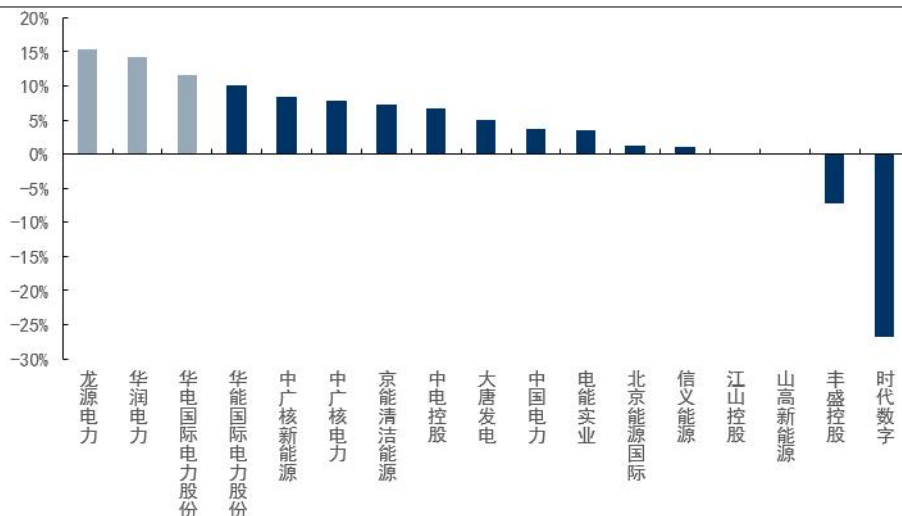
图8: A 股新能源发电行业各公司表现



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

7月港股电力行业股票多数上涨,申万指数中17家电力公司有13家上涨,2家下跌,2家横盘。涨幅前三名是龙源电力(15.40%)、华润电力(14.30%)、华电国际电力股份(11.53%)。

图9: H 股电力行业各公司表现



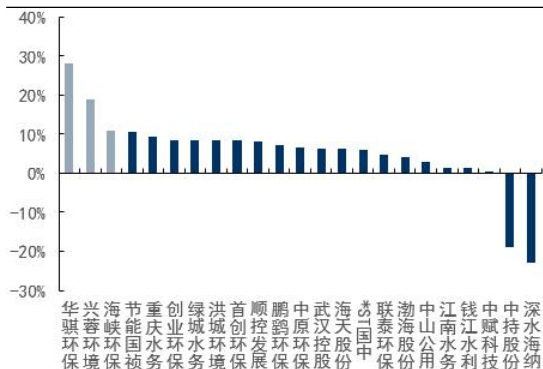
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3、水务行业

7 月 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 21 家上涨, 2 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是华骐环保 (28.08%)、兴蓉环境 (18.81%)、海峡环保 (10.79%)。

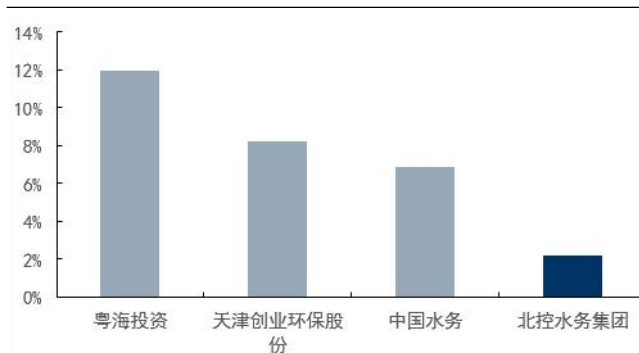
7 月港股水务行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 4 家环保公司有 4 家上涨, 0 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是粤海投资 (11.98%)、天津创业环保股份 (8.19%)、中国水务 (6.85%)。

图10: 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11: H 股水务行业各公司表现



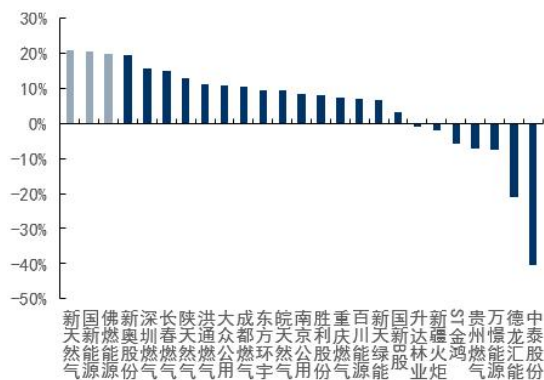
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、燃气行业

7 月 A 股燃气行业股票多数上涨, 申万三级行业中 25 家燃气公司 18 家上涨, 7 家下跌。涨幅前三名是新天然气 (20.74%)、国新能源 (20.52%)、佛燃能源 (19.81%)。

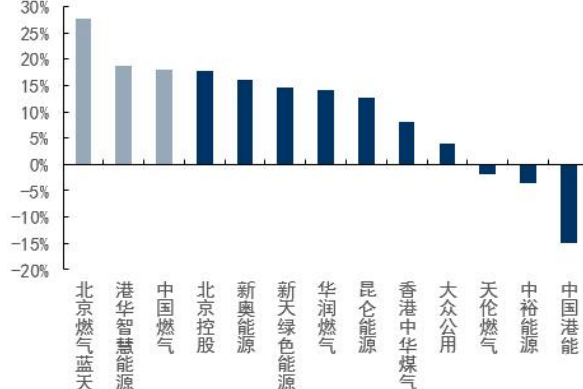
7 月港股燃气行业股票多数上涨, 申万港股二级行业中 13 家环保公司有 10 家上涨, 3 家下跌, 0 家横盘。涨幅前三名是北京燃气蓝天 (27.59%)、港华智慧能源 (18.64%)、中国燃气 (17.95%)。

图12: 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13: 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

6月份, 规上工业发电量 8276 亿千瓦时, 同比增长 2.0%; 日均发电 275.9 亿千瓦时。1—6 月份, 规上工业发电量 47501 亿千瓦时, 同比增长 3.5%。

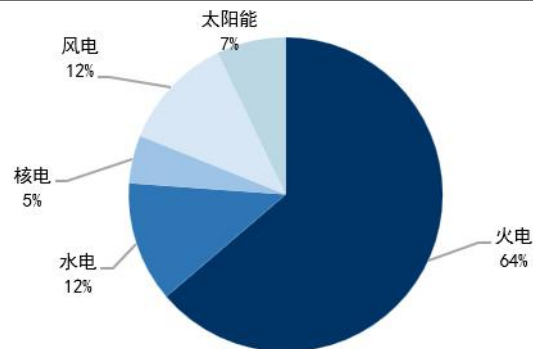
分品种看, 6 月份, 规上工业火电、水电增速放缓, 核电、太阳能发电增速加快, 风电由增转降。其中, 规上工业火电同比增长 0.5%, 增速比 5 月份放缓 1.6 个百分点; 规上工业水电增长 4.8%, 增速放缓 8.2 个百分点; 规上工业核电增长 8.5%, 增速加快 3.5 个百分点; 规上工业风电下降 5.6%, 5 月份为增长 0.5%; 规上工业太阳能发电增长 14.2%, 增速加快 2.1 个百分点。

图14: 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15: 1-6 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16: 累计火力发电量情况 (单位: 亿千瓦时)

图17: 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18: 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19: 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20: 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

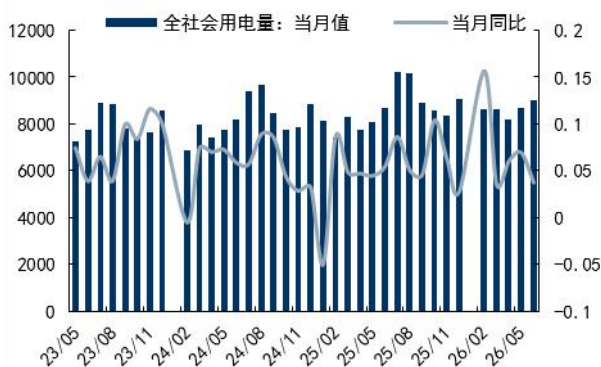
2. 用电量

6 月份, 全社会用电量 8981 亿千瓦时, 同比增长 3.7%。从分产业用电看, 第一产业用电量 136 亿千瓦时, 同比增长 2.0%。第二产业用电量 5734 亿千瓦时, 同比增长 4.7%; 其中, 工业用电量 5683 亿千瓦时, 同比增长 4.9%, 高技术及装备制造业用电量 1121 亿千瓦时, 同比增长 10.3%。第三产业用电量 1860 亿千瓦时,

同比增长 5.6%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 148 亿、91 亿千瓦时，增速分别达到 57.1%、41.4%。城乡居民生活用电量 1251 亿千瓦时，同比下降 3.1%。

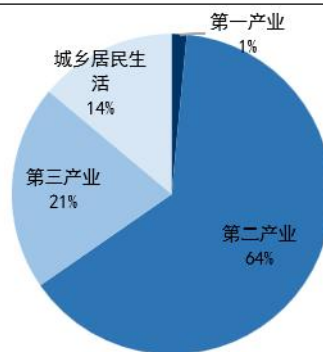
1~6 月，全社会用电量累计 50999 亿千瓦时，同比增长 5.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 711 亿千瓦时，同比增长 4.9%。第二产业用电量 33057 亿千瓦时，同比增长 5.1%；其中，工业用电量 32760 亿千瓦时，同比增长 5.3%，高技术及装备制造业用电量 6008 亿千瓦时，同比增长 9.8%。第三产业用电量 9916 亿千瓦时，同比增长 8.0%；其中，充换电服务业、互联网数据服务用电量分别为 810 亿、494 亿千瓦时，增速分别达到 56.9%、44.0%。城乡居民生活用电量 7315 亿千瓦时，同比增长 3.1%。

图21: 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22: 6 月份用电量分类占比



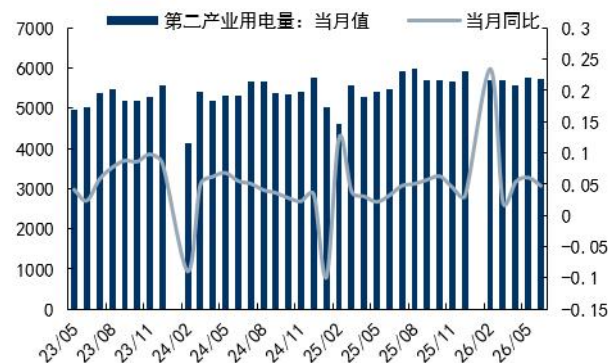
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 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25: 第三产业用电量月度情况(单位：亿千瓦时)

图26: 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—6 月，全国累计完成电力市场交易电量 36848 亿千瓦时，同比增长 24.2%。从交易范围看，省内交易电量 29135 亿千瓦时，同比增长 27.9%；跨省跨区交易电量 7713 亿千瓦时，同比增长 12.1%。从交易品种看，中长期交易电量 32568 亿千瓦时；现货交易电量 4280 亿千瓦时。绿电交易电量 1641 亿千瓦时，同比增长 6.6%。电网企业市场化代理购电电量 3985 亿千瓦时。

2026 年 6 月，全国完成电力市场交易电量 6275 亿千瓦时，同比增长 20.8%。从交易范围看，省内交易电量 4774 亿千瓦时，同比增长 24.1%；跨省跨区交易电量 1501 亿千瓦时，同比增长 11.3%。从交易品种看，中长期交易电量 5774 亿千瓦时；现货交易电量 501 亿千瓦时。绿电交易电量 275 亿千瓦时，同比增长 15.0%。电网企业市场化代理购电电量 738 亿千瓦时。

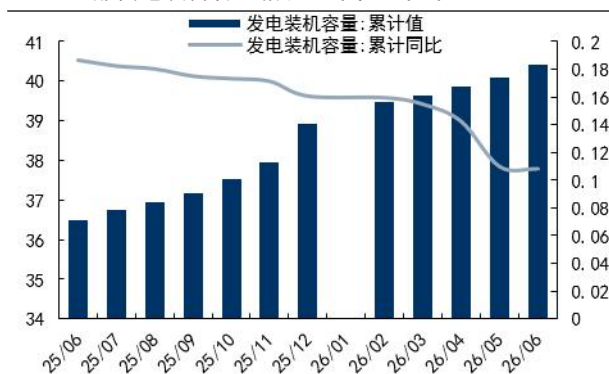
2026 年 1—6 月，国家电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 28573 亿千瓦时，同比增长 25.6%，其中北京电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 6528 亿千瓦时，同比增长 13.9%；南方电网区域各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 6459 亿千瓦时，同比增长 19.3%，其中广州电力交易中心组织完成省间交易电量合计为 1185 亿千瓦时，同比增长 2.9%；内蒙古电力交易中心累计组织完成市场交易电量 1816 亿千瓦时，同比增长 20.6%。

4. 发电设备

截至 6 月底，全国累计发电装机容量 40.43 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量 12.7 亿千瓦，同比增长 15.8%；风电装机容量 6.79 亿千瓦，同比增长 18.5%。1—5 月份，全国发电设备累计平均利用 1392 小时，比上年同期降低 112 小时。

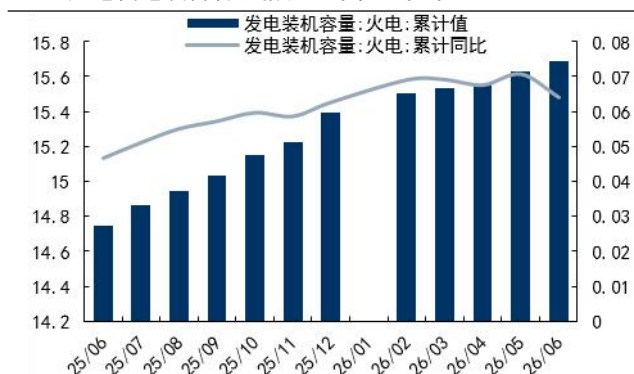
中国电力企业联合会预计，2025 年全国新增发电装机规模有望超过 4.5 亿千瓦，其中新增新能源发电装机规模将超过 3 亿千瓦。到 2025 年底，全国发电装机容量有望超过 38 亿千瓦。其中，非化石能源发电装机 23 亿千瓦左右，占总装机的比重上升至 60%左右；煤电所占总装机比重降至三分之一。

图27: 全部发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



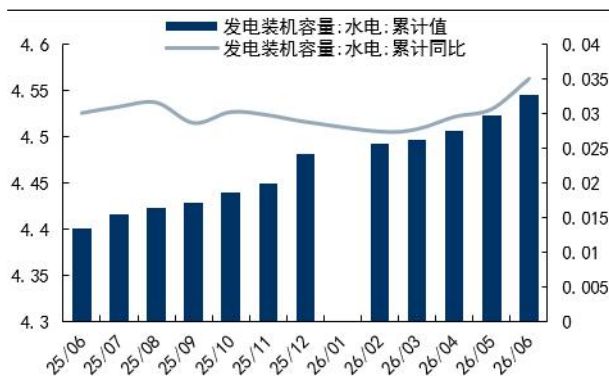
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图28: 火电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



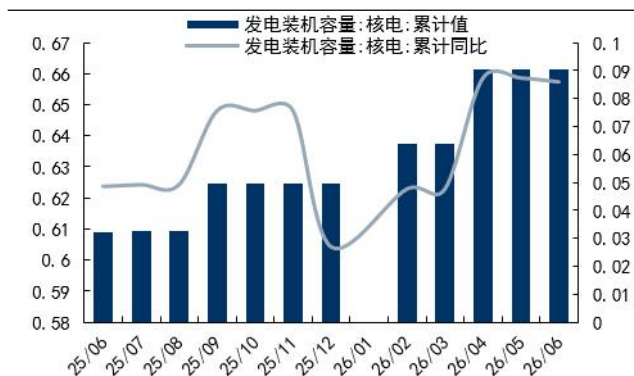
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图29: 水电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



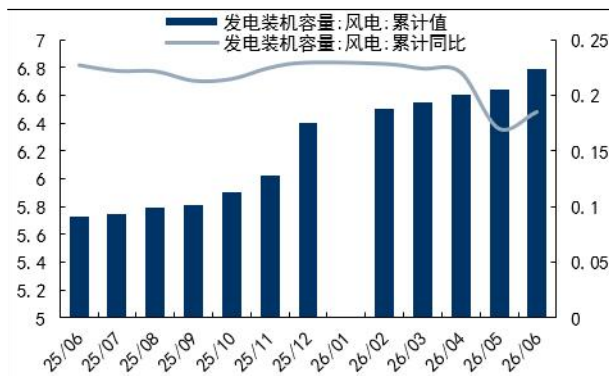
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图30: 核电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



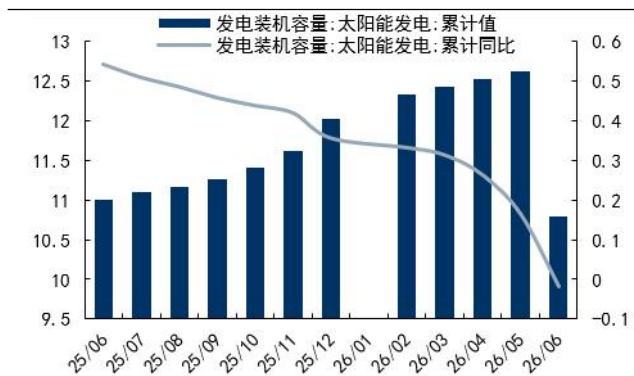
资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图31: 风电发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

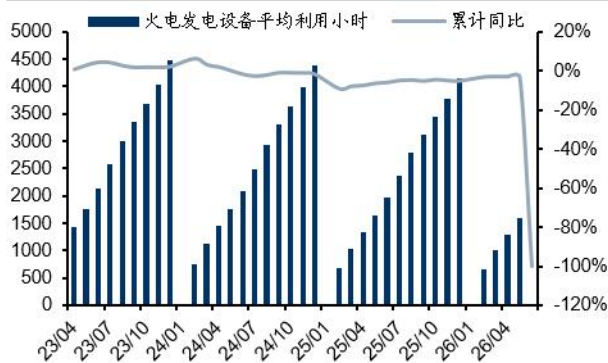
图32: 太阳能发电设备容量情况 (单位: 亿千瓦)



资料来源: 国家能源局、国信证券经济研究所整理

图33: 火电发电设备平均利用小时

图34: 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



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

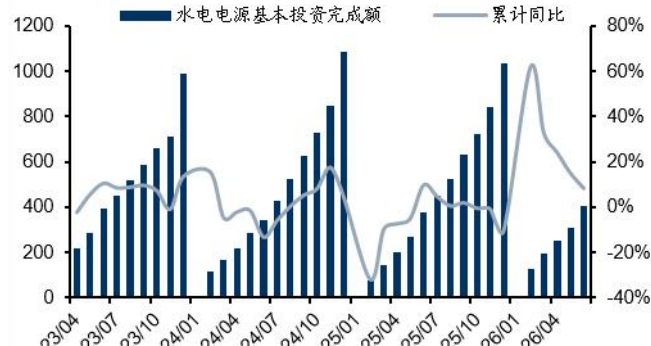
1至6月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3637.02亿元，同比下降3.02%；电网工程完成投资3026.89亿元，同比增长3.99%。

图35: 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36: 水电电源投资基本完成额（单位：亿元）



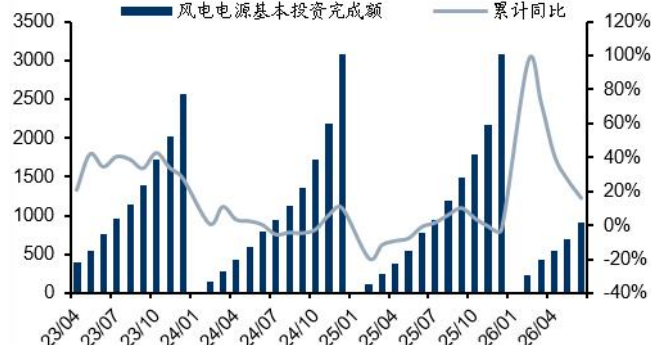
资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

图37: 核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: 风电电源投资基本完成额（单位：亿元）

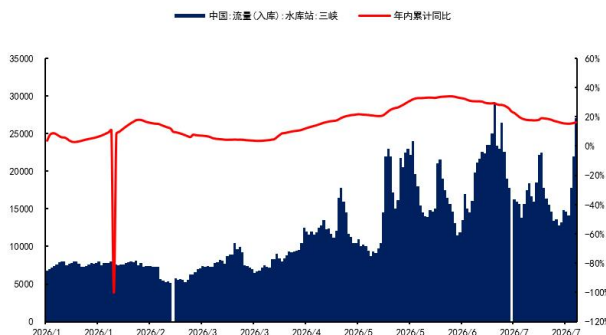


资料来源：国家能源局、国信证券经济研究所整理

6. 重要流域水情数据

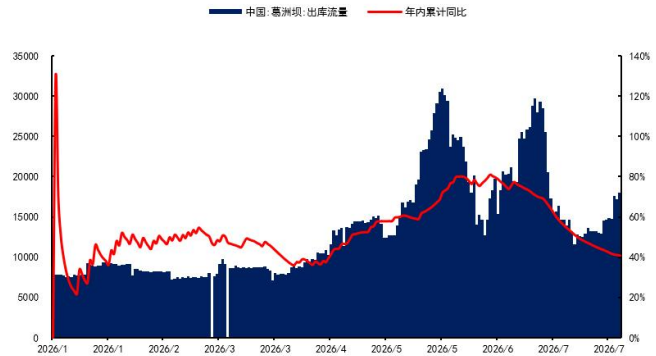
截至2026年8月3日，三峡年内日均入库流量为11988.09立方米/秒，较上年同期累计值增加16.5%；葛洲坝年内日均出库流量为13385.3立方米/秒，较上年同期累计值增加40.7%。

图39: 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40: 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8月，全国32个省级电网区域代理购电价格中，有4个省同比提高，28个省同比降低；18个省环比提高，13个省环比降低。

图41: 2026年7月全国32个省级电网区域代理购电价格

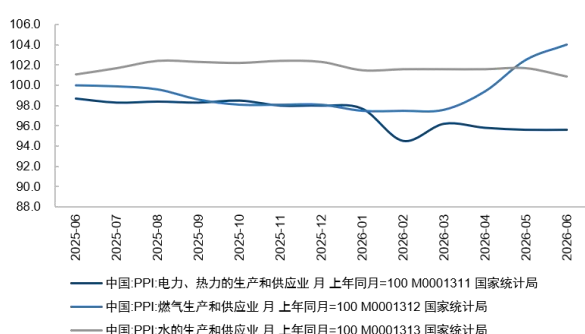
	代理购电电价（元/kWh）				趋势图
	2026-7	同比	环比		
北京	0.3897	-3.67%	0.74%		
天津	0.3881	-8.47%	-0.30%		
河北南	0.4340	4.97%	0.78%		
冀北	0.3857	-7.68%	-5.32%		
山西	0.3287	-2.55%	14.89%		
辽宁	0.3165	-25.19%	-0.47%		
吉林	0.3473	-19.38%	#DIV/0!		
黑龙江	0.3071	-22.45%	-0.15%		
上海	0.4289	-11.64%	-4.73%		
江苏	0.3832	-10.34%	-2.96%		
浙江	0.4178	1.71%	-0.83%		
安徽	0.3140	-23.21%	3.61%		
福建	0.3761	0.60%	1.03%		
江西	0.4089	-10.43%	11.86%		
山东	0.3117	-17.52%	4.77%		
河南	0.4514	10.80%	26.13%		
湖北	0.3614	-13.23%	-0.77%		
湖南	0.3803	-7.41%	9.44%		
重庆	0.4874	-2.13%	1.61%		
四川	0.2604	-6.11%	22.42%		
陕西	0.3048	-14.14%	17.32%		
甘肃	0.1952	-26.83%	22.27%		
青海	0.2202	-19.48%	0.51%		
宁夏	0.2810	-1.95%	1.74%		
新疆	0.2485	-7.16%	113.64%		
蒙东	0.2865	-3.96%	0.38%		
蒙西	0.3234	-3.14%	2.54%		
广东	0.4650	-7.41%	-6.29%		
广西	0.3425	-11.90%	-3.28%		
海南	0.4294	-13.75%	-0.27%		
贵州	0.3799	-5.85%	-2.24%		
云南	0.0000	-100.00%	-100.00%		

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

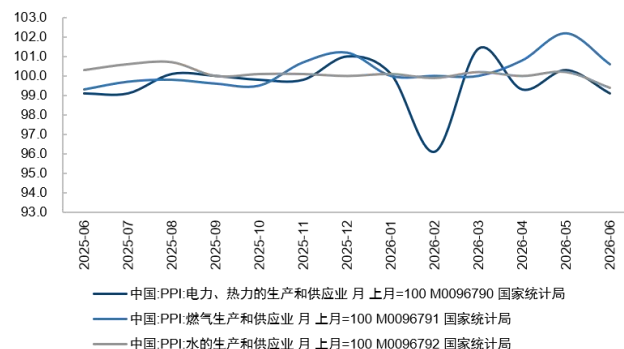
2026年6月，公用事业三大行业PPI走势分化。电力、热力生产和供应业PPI环比下降0.9%，同比下降4.4%，1-6月累计同比下降4.1%，价格端整体仍处于同比下行区间；燃气生产和供应业PPI环比上涨0.6%，同比上涨4.0%，同比涨幅较5月扩大1.5个百分点，1-6月累计同比下降0.3%，累计降幅较前期明显收窄，价格呈现持续修复态势；水的生产和供应业PPI环比下降0.6%，同比上涨0.9%，1-6月累计同比上涨1.5%，价格整体保持同比正增长，但当月同比涨幅有所收窄。整体来看，6月燃气行业价格表现相对较强，电力热力行业价格仍承压，水务行业价格则保持相对平稳。

图42: 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）



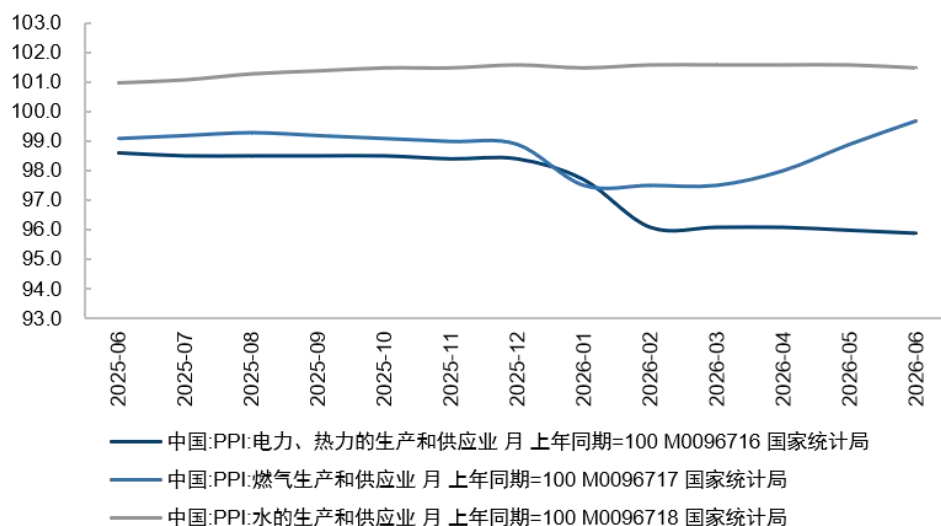
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

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（上月=100）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 99.50 元/吨，最低价 93.50 元/吨，收盘价较上周五上涨 5.35%。

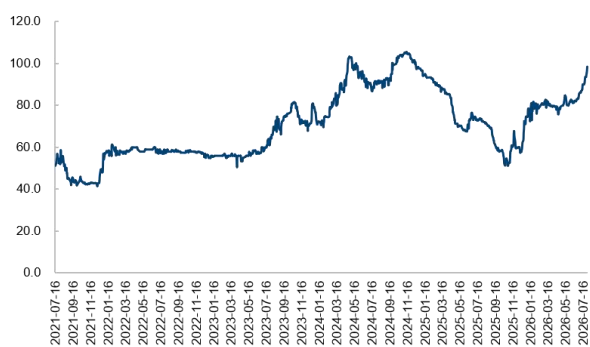
本周挂牌协议交易成交量 1,920,005 吨, 成交额 184,614,318.55 元; 大宗协议交易成交量 3,773,583 吨, 成交额 337,511,064.52 元; 本周无单向竞价。

本周全国碳排放配额总成交量 5,693,588 吨, 总成交额 522,125,383.07 元。

2026 年 1 月 1 日至 7 月 31 日, 全国碳市场碳排放配额成交量 70,218,792 吨, 成交额 5,609,738,865.01 元。

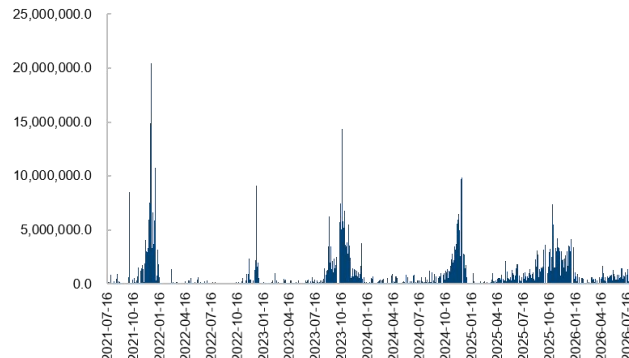
截至 2026 年 7 月 31 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 935,085,312 吨, 累计成交额 63,272,357,096.58 元。

图45: 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46: 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

2. 国际碳市场行情

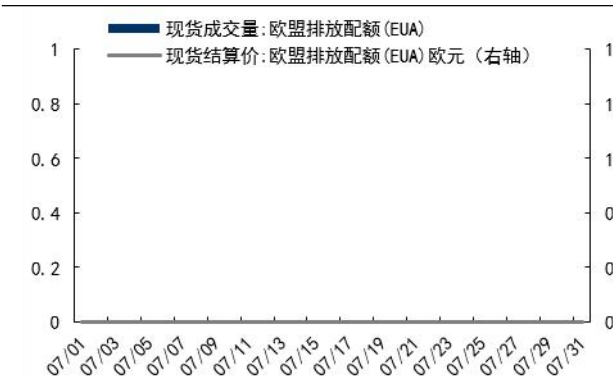
根据欧洲气候交易所数据, 7月20日-7月24日欧盟碳排放配额(EUA)期货成交18081万吨C02e, 较前一周增加23.38%; 平均结算价格为83.23欧元/C02e, 较前一周提高5.08%。根据欧洲能源交易所数据, 7月13日-7月17日欧盟碳排放配额(EUA)现货成交0万吨C02e。

图47: 欧洲气候交易所碳配额期货 (吨 C02e)



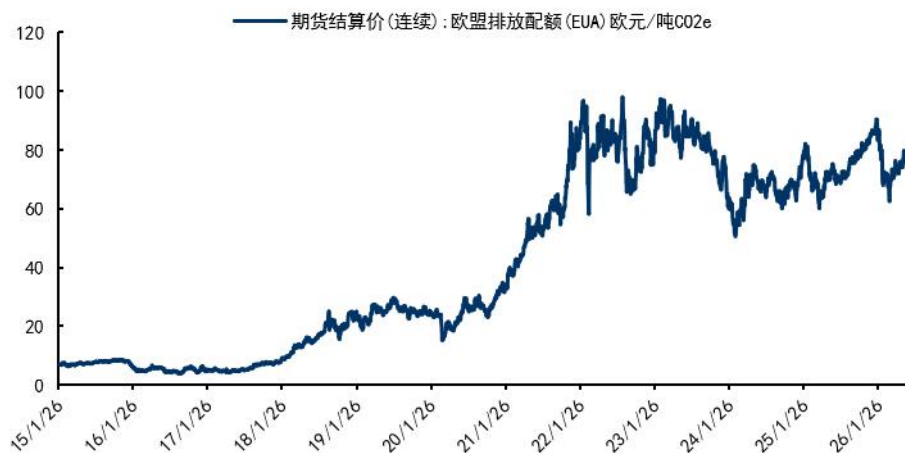
资料来源: 欧洲气候交易所、国信证券经济研究所整理

图48: 欧洲气候交易所碳配额现货 (万吨 C02e)



资料来源: 欧洲能源交易所、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

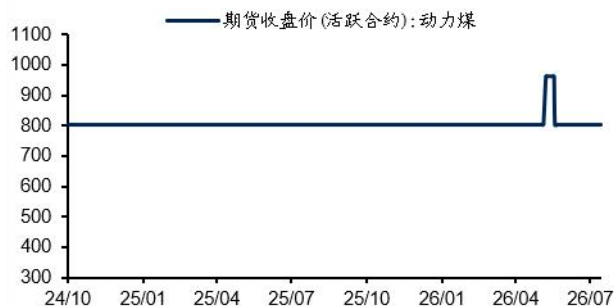
本周港口动力煤现货市场价较上周持平。环渤海动力煤 7 月 29 日的价格为 715 元/吨, 较上周持平; 郑州商品交易所动力煤期货主力合约价 7 月 31 日报价 801.4 元/吨。

图50: 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51: 郑商所动煤期货主力合约收盘价(元/吨)

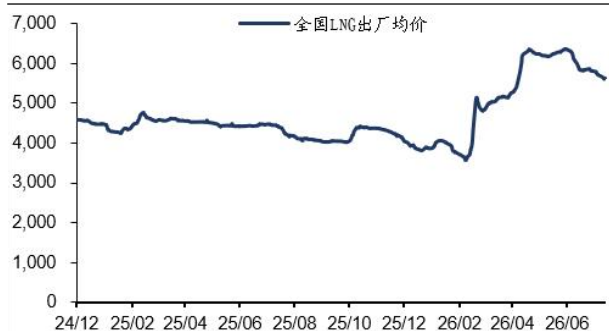


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

(四) 天然气行业

本周国内 LNG 价格小幅下降, 7 月 31 日液化天然气出厂价格指数为 5612 元/吨, 较上周降低 74 元/吨。

图52: 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53: 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、电力

(1) 国常会新核准 8 台核电机组

7 月 31 日, 据新闻联播报道, 当日召开的国务院常务会议决定核准辽宁庄河一期工程等四个核电项目。此次获批的新项目包含浙江金七门核电二期工程 (3、4 号机组)、广东太平岭核电三期工程 (5、6 号机组)、辽宁庄河核电一期工程 (1、2 号机组)、山东莱阳核电一期工程 (1、2 号机组), 合计 8 台新机组。核电项目向来是扩大有效投资的重要拉动力, 经估算, 上述新获批项目的总投资将超过 1700 亿元。

(2) 四川电网第四监管周期输配电价及有关事项: 所有三余自备电厂政策性交叉补贴按 0.0246 元/千瓦时征收

四川省发展和改革委员会发布关于四川电网第四监管周期输配电价及有关事项的通知 (川发改价格〔2026〕315 号), 为做好与政策衔接, 向家坝、溪洛渡左岸、白鹤滩水电站年度合计 1044 亿千瓦时以内的外送电量, 送出省输电价格为每千瓦时 0.0232 元 (含税), 不计线损; 苏洼龙、巴塘水电站年度合计 47 亿千瓦时以内的外送电量, 送出省输电价格为每千瓦时 0.03 元 (含税), 不计线损; 锦屏官地 (送江苏)、锦屏官地 (送重庆)、长海、二滩水电站年度 301 亿、100 亿、64 亿、46 亿千瓦时以内的外送电量, 送出省输电价格分别为每千瓦时 0.0304 元、0.0144 元、0.03 元、0.043 元 (含税), 不计线损。以上电站超出上述电量规模的外送电量, 以及其他电站的外送电量, 送出省输电价格按 0.035 元/千瓦时执行, 并按规定承担上网环节线损费用, 送省外上网环节线损率为 0.99%。

(3) 国家电投集团召开 2026 年年中工作会议

7 月 30 日至 31 日, 国家电投集团在京召开 2026 年年中工作会议, 深入学习领会习近平总书记关于国资国企工作的重要论述精神, 认真贯彻落实党中央、国务院决策部署以及中央企业负责人研讨班要求, 系统总结前一阶段工作, 谋划部署下半年和“十五五”时期重点任务, 以正确政绩观引领高质量发展, 奋力实现“2030 年建成世界一流清洁能源企业”战略目标。

2、环保

(1) 2025-2026 年发电及钢铁、水泥、铝冶炼行业碳配额总量和分配方案（征求意见稿）

《配额方案》统筹考虑配额有偿分配工作推进节奏，对发电、钢铁、水泥、铝冶炼四个行业作出统一部署。其中，发电行业实施周期为 2025、2026 年度，钢铁、水泥、铝冶炼行业实施周期为 2026 年度。《配额方案》明确其年度配额量与其经核查的实际碳排放量相等。除特殊情形外，2025、2026 年度发电行业采用基准法分配配额，企业获得的配额量与其发电量和供热量挂钩。2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业采用碳排放强度系数法分配配额。《配额方案》还明确配额发放流程按照预分配、核定两步实施。在预分配阶段，预分配配额量原则上按上一年度经核查排放量的 50% 确定。同时，为防范履约风险，允许省级生态环境主管部门针对存在信用问题或生产异常等特殊情况的企业，酌情进一步降低其预分配比例。配额核定阶段，各省级生态环境主管部门基于 2025、2026 年度经核查碳排放相关数据核定应发放配额量和已发放分配配额量等，按照多退少补的原则，将 2025、2026 年度全部配额发放至重点排放单位账户。

(2) 国标《排污单位自行监测视频监控系统建设与联网技术要求》发布

为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》和《生态环境监测条例》等法律法规的规定，防治生态环境污染，改善生态环境质量，规范排污单位自行监测视频监控系统建设与联网工作，生态环境部制定并发国家生态环境标准《排污单位自行监测视频监控系统建设与联网技术要求》（HJ 1480-2026）。本标准为首次发布。本标准规定了排污单位自行监测视频监控系统结构、前端设备功能和性能、视频数据汇聚系统、前端设备安装、联网传输、运行管理等技术要求。

(3) 《国家应对气候变化“十五五”规划》印发

文件提出，到 2030 年，单位国内生产总值二氧化碳排放较 2025 年降低 17%，全国碳排放权交易市场覆盖行业单位产品二氧化碳排放比 2025 年下降 3% 左右，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，产品碳足迹管理体系基本建成，加强非二氧化碳温室气体监测管控，形成 3000 万吨二氧化碳当量减排能力，适应气候变化工作体系更加完善，气候适应型社会建设取得阶段性进展，应对气候变化意识和能力持续增强，我国在全球气候治理中的影响力、引导力、塑造力和道义感召力显著提升。在此基础上再奋斗五年，全面实现 2035 年国家自主贡献，为实现碳中和奠定坚实基础。

(4) 工信部印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》

为推进和实现碳达峰，促进经济社会发展全面绿色转型，工业和信息化部近日印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出总体目标：到 2030 年，产业结构和用能结构进一步优化，工业领域二氧化碳排放量达到峰值，能源资源利用效率稳步提升，绿色能源应用比例显著提高，绿色制造和服务体系更加完善，绿色低碳产业竞争优势巩固提升。《规划》提出规模以上工业单位增加值能耗、碳排放下降等 7 项预期性目标。《规划》以培育壮大绿色生产力为主线，突出价值创造和能力提升，统筹推进产业绿色化和绿色产业化，系统部署了“实施 1 个行动、提升 4 个能力、健全 2 个体系”七大任务。即深入实施工业领域碳达峰行动，提升产业绿色价值创造能力、绿色装备产品供给能力、绿色低碳科技创新能力、智能化绿色化融合发展能力，健全工业资源循环利用体系、绿色制造和服务体系。

(5) 四川省“十五五”固体废物污染防治规划（征求意见稿）

加强固体废物污染防治是全面推进美丽四川建设的重要任务，也是筑牢长江、黄河上游生态屏障的必然要求。为贯彻落实《中华人民共和国生态环境法典》《固体废物综合治理行动计划》《四川省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》等有关要求，提升全省固体废物污染防治水平，有效防范化解环境风险，特制定本规划，统筹指导“十五五”时期全省固体废物污染防治工作。

（二）公司公告

1、环保

【绿色动力-经营数据】：2026年第二季度下属子公司合计垃圾进厂量为399.46万吨，发电量为141,977.13万度，上网电量为118,427.16万度，供汽量为35.75万吨。2026年上半年下属子公司累计垃圾进厂量为766.03万吨，同比增长7.07%；累计发电量为270,778.25万度，同比增长6.64%；累计上网电量为226,042.07万度，同比增长6.96%，累计供汽量为66.42万吨，同比增长28.85%。

【山高环能-定增续期】：鉴于原股东会决议及授权有效期即将届满，为确保发行工作连续性与合规性，公司拟延长相关决议及授权有效期12个月，保障发行程序顺利推进，满足资本市场窗口期要求，提升融资效率。本次延长旨在确保发行程序在法定期限内持续有效，避免因有效期届满导致发行进程中断，为后续实施向特定对象发行股票提供持续授权基础。

【联泰环保-半年报】：2026年上半年公司实现营业收入5.21亿元，同比微增0.85%，归属于上市公司股东净利润8203.8万元，同比小幅下滑2.89%；尽管毛利率维持在60.07%高位，但受污泥处理单位成本上升及应收账款增长推高信用减值损失影响，利润承压，现金流显著改善，经营活动现金流净额同比增长25.05%至1.47亿元，回款质量提升支撑运营韧性。

【中科环保-业绩预告】：报告期内实现营业收入11.54亿元，同比增长36.05%；归属于上市公司股东的净利润2.28亿元，同比增长16.03%。

【洪城环境-不提前赎回转债】：公司股票自2026年7月12日至2026年7月31日已触发“洪城转债”的赎回条款。公司董事会决定本次不行使“洪城转债”的提前赎回权利，不提前赎回“洪城转债”，且鉴于“洪城转债”将于2026年11月19日到期，自本次董事会审议通过之日起至“洪城转债”到期日止，若“洪城转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

2、电力

【百通能源-定增】：证监会同意百通能源向特定对象发行股票注册。本次注册批复日期为2026年7月20日，注册有效期自同意注册之日起12个月内有效。本次定增拟向控股股东百通寰宇增发不超过0.277亿股，募集不超过2.73亿元用于补充流动资金及偿还借款，发行价格不低于发行期首日前20个交易日股票均价的80%，限售期18个月。

【晶科科技-不下修转股价】：“晶科转债”（债券代码：113048）因公司A股股票在连续30个交易日内有15个交易日收盘价低于当期转股价格4.47元/股的90%（即4.02元/股），已正式触发转股价格向下修正条款。经公司第四届董事会第二次会议审议，决定本次不向下修正转股价格，并承诺在2026年7月28日至2026年10月27日期间，如再次触发修正条件，亦不提出修正方案。

【电投绿能-项目进展】：7月28日，大安项目生产的3750吨绿氨以FOB（连云港）贸易模式完成国际海运装船并发运韩国，实现全球规模最大单批次绿氨出口。

本次出口成功打通了绿氢全产业链的生产、危化品集港、报关商检与远洋运输全流程，验证了绿氢商业化可行性，为后续欧盟、日韩等市场拓展建立可复制范本。公司明确本次出口销量较小，海外收入占全年营业收入比例低，不对本年度经营业绩构成重大影响，后续将根据市场需求与客户采购节奏稳步推进合作。

【桂冠电力-半年报】：公司本年度实现总营业收入 57.16 亿元，同比增长 37.59%；利润总额达到 24.14 亿元，同比增长 51.74%；实现归母净利润 17.59 亿元，同比增长 48.09%。水电发电量 213.27 亿千瓦时，同比增长 57.72%，叠加风电、光伏电量分别增长 18.59%和 22.94%，整体发电量同比增长 47.67%，而营业成本仅上升 19.35%，成本管控成效突出，清洁能源结构持续优化，驱动利润高弹性释放。

【广安爱众-业绩预告】：公司 2026 年上半年实现营业收入 14.42 亿元，同比微增 0.2%，归属于上市公司股东的净利润达 8,113.53 万元，同比增长 4.43%。然而，扣除非经常性损益后的净利润为 3,659.41 万元，同比大幅下降 41.7%，主要受执行分时电价政策导致供区售电收入减少，以及燃气气源结构调整推高采购成本的双重影响，凸显主营业务盈利结构面临阶段性压力。

【天富能源-收到补贴】：公司 2026 年 1-7 月累计收到可再生能源电价附加补助资金 5,332.20 万元，其中属于公司项目的补助资金为 1,808.04 万元，其余 3,524.16 万元由公司代为支付。该笔补助资金来源于国家电网有限公司与北京可再生能源发展结算服务有限公司，分四笔于 2026 年 5 月至 7 月拨付，具体为：418.09 万元、104.52 万元、104.52 万元及 1,180.91 万元，均用于新疆天富 148 团 20MW 光伏并网电站项目（第六批）。

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
韶能股份	股东大会通过	3.96	10,101.01		2025/7/4	2025/8/12
广电计量	发审委/上市委通过		6,713.18		2025/7/23	2025/8/8
博世科	股东大会通过	3.69	16,016.41		2025/1/21	2025/11/3
华电国际	实施	4.86	70,534.98	2025/8/22	2024/8/2	2024/11/28
湖南发展	股东大会通过	7.81	10,651.02		2025/4/2	2025/9/11
华银电力	董事会预案		25,000.00		2025/11/18	
节能风电	股东大会通过		193,211.38		2025/11/7	2025/12/5
南网能源	股东大会通过		113,636.36		2025/11/1	2025/11/19
湖北能源	实施	4.85	59,793.81	2025/11/19	2024/10/26	2024/11/13
豫能控股	国资委批准		45,773.44		2025/12/6	
嘉泽新能	实施	2.51	47,808.76	2025/9/26	2024/11/13	2024/11/29
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	
国投电力	实施	12.72	55,031.45	2025/3/4	2024/9/18	2024/10/10
兴源环境	股东大会通过	2.07	24,000.00		2025/5/13	2025/5/30
武汉控股	股东大会通过		37,621.66		2025/3/7	2025/9/23
惠城环保	证监会通过		5,819.71		2025/6/30	2025/7/15
胜利股份	董事会预案	3.07			2025/11/11	
远达环保	实施	6.55	359,938.93	2025/11/12	2024/10/19	2025/6/21
乐山电力	实施	5.01	3,992.02	2025/2/20	2024/6/14	
建投能源	股东大会通过		23,114.13		2025/8/16	2025/9/6
内蒙华电	发审委/上市委通过	3.24	77,186.45		2025/2/21	2025/7/26
华能水电	实施	9.23	63,109.43	2025/10/14	2025/3/1	2025/3/19

中环保

董事会预案

6.85

4,379.56

2025/12/15

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
002973.SZ	侨银股份	2026-07-31	8.14	-9.35	8.98	691.82	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深圳深南中路中信大厦证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-07-29	8.14	-10.35	9.08	569.80	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部
601985.SH	中国核电	2026-07-28	8.85	0.00	8.85	35,400.00	招商证券股份有限公司北京景辉街证券营业部	招商证券股份有限公司北京景辉街证券营业部
002973.SZ	侨银股份	2026-07-27	8.24	-9.95	9.15	659.20	机构专用	中信证券股份有限公司深圳深南中路中信大厦证券营业部

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

七、风险提示

环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

八、公司盈利预测

附表：公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025
600027.SH	华电国际	优于大市	4.81	0.52	0.62	0.64	9.2	7.8	7.5	1.21
600821.SH	金开新能	优于大市	6.44	0.05	0.37	0.4	125.1	17.4	16.1	1.08
600021.SH	上海电力	优于大市	14.47	0.98	1.22	1.26	14.8	11.9	11.5	2.67
001289.SZ	龙源电力	优于大市	16.52	0.54	0.58	0.66	30.5	28.5	25.0	1.67
600905.SH	三峡能源	优于大市	3.90	0.13	0.25	0.27	30.0	15.6	14.4	1.31
600483.SH	福能股份	优于大市	10.87	1.06	1.09	1.21	10.2	10.0	9.0	1.00
600163.SH	中闽能源	优于大市	5.33	0.27	0.39	0.43	19.4	13.7	12.4	1.48
600900.SH	长江电力	优于大市	29.09	1.41	1.49	1.53	20.6	19.5	19.0	3.01
601985.SH	中国核电	优于大市	9.06	0.45	0.49	0.54	20.0	18.5	16.8	1.54
003816.SZ	中国广核	优于大市	4.13	0.19	0.21	0.24	21.4	19.7	17.2	1.54
605090.SH	九丰能源	优于大市	31.88	2.10	2.95	3.25	15.2	10.8	9.8	2.88
000803.SZ	山高环能	优于大市	6.69	0.07	0.33	0.42	103.0	20.3	15.9	2.27
000685.SZ	中山公用	优于大市	11.08	1.27	1.14	1.25	8.7	9.7	8.9	0.96
300203.SZ	聚光科技	优于大市	11.83	-0.52	0.77	0.92	-22.8	15.4	12.9	2.50
688600.SH	皖仪科技	优于大市	22.58	0.41	0.76	1.01	55.3	29.7	22.4	4.44
0363.HK	上海实业控股	优于大市	13.83	1.86	1.96	2.03	7.4	7.1	6.8	0.27
0257.HK	光大环境	优于大市	5.10	0.64	0.67	0.71	8.0	7.6	7.2	0.55
002534.SZ	西子洁能	优于大市	13.85	0.52	0.72	0.93	26.5	19.2	14.9	2.63
000875.SZ	电投绿能	优于大市	5.45	0.14	0.16	0.17	38.4	34.1	32.1	1.18
000155.SZ	川能动力	优于大市	12.26	0.27	0.61	0.76	45.0	20.1	16.1	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